



## 【宏观周报20250907】美联储8月新增就业陷入停滞，美联储降息周期开启

### 【宏观总结20250907】

#### 海外经济：美国8月就业数据不及预期，美联储降息周期开启

9月5日，美国劳工部公布美国8月非农就业数据，数据显示美国8月就业核心数据全面低于预期，就业增长近乎停滞。8月非农就业仅增2.2万人，远低于市场预期的7.5万人，也大幅低于前值（7月修正后为7.9万人）。自2025年4月以来，就业增长持续疲软，整体趋势接近零增长。失业率小幅上升：失业率从7月的4.2%升至4.3%，创2021年以来新高。长期失业者（失业≥27周）达190万人，较去年增加38.5万人。薪资增速温和放缓：平均时薪环比增长0.3%（符合预期），但同比增速从3.9%降至3.7%。美联储降息路径更趋激进9月降息几成定局：报告进一步扫清降息障碍，25基点降息已被市场充分定价。分歧点在于降息幅度：若叠加下周就业数据基准修正（可能显示更大就业缺口），或推动美联储选择50基点的激进宽松。

#### 国内经济：8月份综合PMI指数均环比回升

8月31日，国家统计局及其他部门联合发布数据显示，8月份，制造业采购经理指数（PMI）、非制造业商务活动指数和综合PMI产出指数分别为49.4%、50.3%和50.5%，比上月上升0.1、0.2和0.3个百分点，三大指数均有所回升，我国经济景气水平总体继续保持扩张。供需指数均有回升。生产指数为50.8%，比上月上升0.3个百分点，连续4个月位于临界点以上，制造业生产扩张加快；新订单指数为49.5%，比上月上升0.1个百分点。部分重点行业保持扩张。高技术制造业和装备制造业PMI分别为51.9%和50.5%，比上月上升1.3和0.2个百分点，支撑引领作用持续增强；消费品行业PMI为49.2%，比上月下降0.3个百分点；高耗能行业PMI为48.2%，比上月上升0.2个百分点，景气水平连续回升。

#### 海外经济：全球央行会议鲍威尔透露美联储政策立场调整

8月22日，美联储主席鲍威尔在怀俄明州的杰克逊霍尔全球央行年会上发表讲话，暗示美联储可能在未来数月降息。鲍威尔当天表示，美国经济在高关税与收紧移民政策背景下仍展现韧性，但劳动力市场与经济增长已出现显著放缓。他表示，尽管通胀仍受关注，但由于就业和通胀的风险平衡点正在发生变化，就业市场风险上升可能使美联储在9月降息。他强调，在政策维持紧缩的背景下，经济前景及风险变化或需调整政策立场。在通胀方面，鲍威尔指出关税已推高部分商品价格，7月核心个人消费支出（PCE）物价指数同比上涨2.9%。他强调，关税效应可能是一次性冲击，但若通胀预期被推升，风险不可忽视。美联储22日还发布了修订后的《长期目标与货币政策战略声明》。修订要点包括取消“平均通胀目标制”，回归灵活通胀目标等。

#### 国内经济：7月财政公共预算累计收入转正

财政部8月19日发布的数据显示，1-7月，全国一般公共预算收入135839亿元，同比增长0.1%，7月份全国一般公共预算收入增幅为年内最高，累计增幅首次转正。1-7月全国一般公共预算支出160737亿元，同比增长3.4%。财政部有关负责人表示，各级财政部门认真落实更加积极的财政政策，加大支出强度，优化支出结构，持续加强对重点领域的支出保障。

#### 国内经济：7月经济社零和投资数据小幅下滑

8月15日，国家统计局发布的数据显示，7月份，社会消费品零售总额同比增长3.7%，其中商品零售额增长4%。1-7月份，服务零售额同比增长5.2%，增势总体平稳。中国1-7月全国固定资产投资（不含农户）288229亿元，同比增长1.6%，预期2.7%，前值2.8%；环比下降0.63%，前值下降0.12%。中国1-7月全国房地产开发投资53580亿元，同比下降12.0%；其中，住宅投资41208亿元，下降10.9%。外贸方面以美元计，中国7月出口3217.84亿美元，同比7.2%，预期5.4%。中国7月贸易顺差982.4亿美元，预期1050亿美元，前值1147.7亿美元。今年7月份，国民经济保持稳中有进发展态势，生产需求持续增长，就业物价总体稳定，新质生产力培育壮大，高质量发展取得新成效。

#### 中美贸易：中美再延长关税豁免90天

8月12日，中美发布斯德哥尔摩经贸会谈联合声明，声明称双方忆及日内瓦联合声明下所作承诺，并同意于2025年8月12日前采取以下举措美国将继续修改2025年4月2日第14257号行政令中规定的对中国商品（包括香港特别行政区和澳门特别行政区商品）加征从价关税的实施，自2025年8月12日起再次暂停实施24%的关税90天，同时保留按该行政令规定对这些商品加征的剩余10%的关税。中国将继续（一）修改税委会公告2025年第4号规定的对美国商品加征的从价关税的实施，自2025年8月12日起再次暂停实施24%的关税90天，同时保留对这些商品加征的剩余10%的关税；并（二）根据日内瓦联合声明的商定，采取或者维持必要措施，暂停或取消针对美国的非关税反制措施。

#### 国内经济：反内卷政策助力国内7月物价企稳

8月9日，国家统计局发布数据显示，7月份，全国居民消费价格同比持平，环比上涨0.4%。主要受食品价格较低影响，7月份CPI同比持平。在上年同期价格基数较高的情况下，当月食品价格同比下降1.6%，降幅比上月扩大1.3个百分点。7月份，核心CPI同比持续回升。扣除食品和能源价格的核心CPI同比上涨0.8%，涨幅继续比上月扩大0.1个百分点，为2024年3月以来最高。7月份，全国工业生产者出厂价格（PPI）环比下降0.2%，工业生产者购进价格环比下降0.3%，降幅比上月分别收窄0.2个和0.4个百分点。工业生产者出厂价格（PPI）同比下降3.6%，工业生产者购进价格同比下降4.5%。

#### 国内经济：外贸需求仍居韧性，7月出口增长超预期

8月7日，海关总署发布数据显示，7月当月，我国货物贸易进出口总值3.91万亿元，同比增长6.7%，增速比6月加快1.5个百分点，创年内新高。出口额、进口额分开来看，前7个月，我国出口15.31万亿元，同比增长7.3%；进口10.39万亿元，下降1.6%，降幅较上半年收窄1.1个百分点。其中，7月当月出口、进口均保持良好增势，增速分别为8%、4.8%。从进出口产品看，前7个月，我国出口机电产品9.18万亿元，同比增长9.3%，占出口比重六成。其中，集成电路、汽车、自动数据处理设备及其零部件出口分别增长21.8%、10.9%、1.1%。同期，铁矿砂、原油、煤、天然气等主要大宗商品进口价格下跌，机电产品进口值增长。总体而言，7月出口同比增速加快，一是上年同期增速基数较低，二是“抢出口”现象、转口贸易进一步升温，三是外需仍具韧性。

#### 海外经济：美联储7月议息会议维持利率不变但委员出现分歧

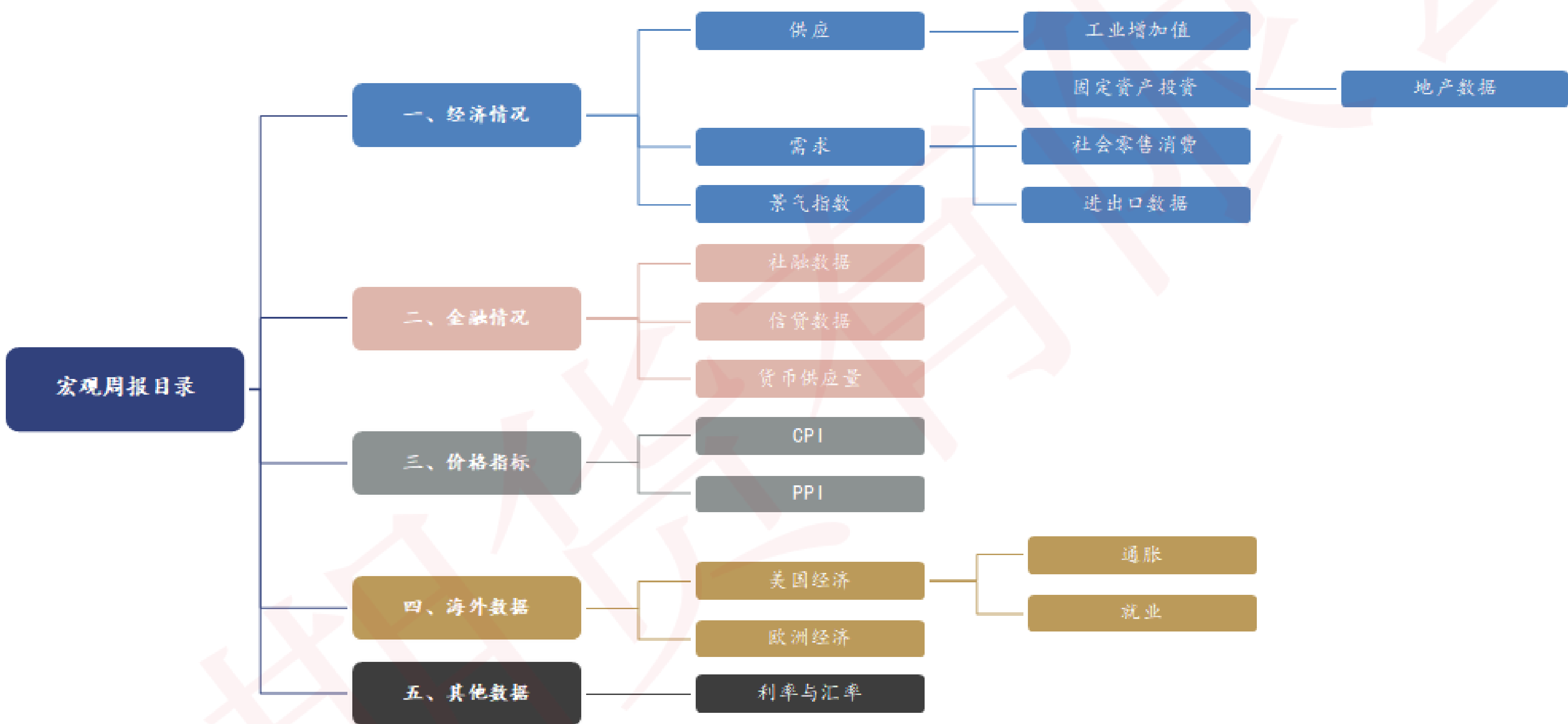
7月30日美国联邦储备委员会30日结束为期两天的货币政策会议，宣布将联邦基金利率目标区间维持在4.25%至4.50%之间不变。这是美联储货币政策会议连续第五次决定维持利率不变，符合市场预期。美联储公开市场委员会12名具有投票权的成员中，9人投票支持维持利率不变，但其中2人支持降息。美联储公开市场委员会发布公告称，尽管净出口波动继续影响数据，但近期指标显示上半年经济活动放缓，失业率依然维持在低位，就业市场条件依然稳固，通胀仍处于较高水平。美联储主席鲍威尔在当天举行的记者会上表示，实施适度约束性的货币政策看起来是合适的。他说，美联储尚未就9月份货币政策作出决定，这取决于下一次议息会议前公布的就业和通胀等数据。

周度数据跟踪

|    | A | B               | C          | D       | E       | F       | G       | H       | I       | J       | K | L | M | N | O | P |
|----|---|-----------------|------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---|---|---|---|---|---|
| 1  |   |                 |            |         |         |         |         |         |         |         |   |   |   |   |   |   |
| 2  |   | 经济数据            |            |         | 当期数据    |         |         | 去年同期    |         |         |   |   |   |   |   |   |
| 3  |   | 单位：%            | 公布日期       | △上月     | 2025-07 | 2025-06 | 2025-05 | 2024-07 | 2024-06 | 2024-05 |   |   |   |   |   |   |
| 4  |   | 工业增加值：当月        | 2025-08-15 | #VALUE! | 5.7     | -       | 5.8     | 5.1     | 5.3     | 5.6     |   |   |   |   |   |   |
| 5  |   | 采矿业：            | 2025-08-15 | -1.1    | 5.0     | 6.1     | 5.7     | 4.6     | 4.4     | 3.6     |   |   |   |   |   |   |
| 6  |   | 制造业：            | 2025-08-15 | -1.2    | 6.2     | 7.4     | 6.2     | 5.3     | 5.5     | 6.0     |   |   |   |   |   |   |
| 7  |   | 电力、燃气及水的生产和供应业： | 2025-08-15 | 1.5     | 3.3     | 1.8     | 2.2     | 4.0     | 4.8     | 4.3     |   |   |   |   |   |   |
| 8  |   | 服务业生产指数：当月      | 2025-08-15 | -0.2    | 5.8     | 6.0     | 6.2     | 4.8     | 4.7     | 4.8     |   |   |   |   |   |   |
| 9  |   | 固定资产投资：累计       | 2025-08-15 | -1.2    | 1.6     | 2.8     | 3.7     | 3.6     | 3.9     | 4.0     |   |   |   |   |   |   |
| 10 |   | 制造业：            | 2025-08-15 | -1.3    | 6.2     | 7.5     | 8.5     | 9.3     | 9.5     | 9.6     |   |   |   |   |   |   |
| 11 |   | 房地产：            | 2025-08-15 | -0.8    | -12.0   | -11.2   | -10.7   | -10.2   | -10.1   | -10.1   |   |   |   |   |   |   |
| 12 |   | 基建（新口径）：        | 2025-08-15 | -1.4    | 3.2     | 4.6     | 5.6     | 4.9     | 5.4     | 5.7     |   |   |   |   |   |   |
| 13 |   | 商品房销售面积：累计      | 2025-08-15 | -0.5    | -4.0    | -3.5    | -2.9    | -18.6   | -19.0   | -20.3   |   |   |   |   |   |   |
| 14 |   | 商品房销售额：         | 2025-08-15 | -1.0    | -6.5    | -5.5    | -3.8    | -24.3   | -25.0   | -27.9   |   |   |   |   |   |   |
| 15 |   | 房地产新开工面积：       | 2025-08-15 | 0.6     | -19.4   | -20.0   | -22.8   | -23.2   | -23.7   | -24.2   |   |   |   |   |   |   |
| 16 |   | 房地产施工面积：        | 2025-08-15 | -0.1    | -9.2    | -9.1    | -9.2    | -12.1   | -12.0   | -11.6   |   |   |   |   |   |   |
| 17 |   | 房地产竣工面积：        | 2025-08-15 | -1.7    | -16.5   | -14.8   | -17.3   | -21.8   | -21.8   | -20.1   |   |   |   |   |   |   |
| 19 |   | 社消零售总额：当月       | 2025-08-15 | -1.1    | 3.7     | 4.8     | 6.4     | 2.7     | 2.0     | 3.7     |   |   |   |   |   |   |
| 20 |   | 餐饮收入：           | 2025-08-15 | 0.2     | 1.1     | 0.9     | 5.9     | 3.0     | 5.4     | 5.0     |   |   |   |   |   |   |
| 21 |   | 商品零售：           | 2025-08-15 | -1.3    | 4.0     | 5.3     | 6.5     | 2.7     | 1.5     | 3.6     |   |   |   |   |   |   |
| 22 |   | 除汽车外：           | 2025-08-15 | -0.5    | 4.3     | 4.8     | 7.0     | 3.6     | 3.0     | 4.7     |   |   |   |   |   |   |
| 23 |   | 限额以上零售：当月       | 2025-08-15 | -2.4    | 3.1     | 5.5     | 8.2     | 0.0     | -1.0    | 3.5     |   |   |   |   |   |   |
| 24 |   | 服装鞋帽：           | 2025-08-15 | -0.1    | 1.8     | 1.9     | 4.0     | -5.2    | -1.9    | 4.4     |   |   |   |   |   |   |
| 25 |   | 汽车类：            | 2025-08-15 | -6.1    | -1.5    | 4.6     | 1.1     | -4.9    | -6.2    | -4.4    |   |   |   |   |   |   |
| 26 |   | 出口金额：           | 2025-08-07 | 1.3     | 7.2     | 5.9     | 4.7     | 6.9     | 8.4     | 7.4     |   |   |   |   |   |   |
| 27 |   | 进口金额：           | 2025-08-07 | 3.0     | 4.1     | 1.1     | -3.4    | 6.6     | -2.6    | 2.1     |   |   |   |   |   |   |
| 28 |   | 城镇调查失业率：        | 2025-08-15 | 0.2     | 5.2     | 5.0     | 5.0     | 5.2     | 5.0     | 5.0     |   |   |   |   |   |   |
| 29 |   | 31个大城市：         | 2025-08-15 | 0.2     | 5.2     | 5.0     | 5.0     | 5.3     | 4.9     | 4.9     |   |   |   |   |   |   |
| 31 |   | 单位：%            | 公布日期       |         | 2025-08 | 2025-07 | 2025-06 | 2024-08 | 2024-07 | 2024-06 |   |   |   |   |   |   |
| 32 |   | 制造业PMI：         | 2025-08-31 | 0.1     | 49.4    | 49.3    | 49.7    | 49.1    | 49.4    | 49.5    |   |   |   |   |   |   |
| 33 |   | 生产：             | 2025-08-31 | 0.3     | 50.8    | 50.5    | 51.0    | 49.8    | 50.1    | 50.6    |   |   |   |   |   |   |
| 34 |   | 新订单：            | 2025-08-31 | 0.1     | 49.5    | 49.4    | 50.2    | 48.9    | 49.3    | 49.5    |   |   |   |   |   |   |
| 35 |   | 原材料库存：          | 2025-08-31 | 0.3     | 48.0    | 47.7    | 48.0    | 47.6    | 47.8    | 47.6    |   |   |   |   |   |   |
| 36 |   | 从业人员：           | 2025-08-31 | -0.1    | 47.9    | 48.0    | 47.9    | 48.1    | 48.3    | 48.1    |   |   |   |   |   |   |
| 37 |   | 供应商配送时间：        | 2025-08-31 | 0.2     | 50.5    | 50.3    | 50.2    | 49.6    | 49.3    | 49.5    |   |   |   |   |   |   |
| 38 |   | 非制造业PMI：        | 2025-08-31 | 0.2     | 50.3    | 50.1    | 50.5    | 50.3    | 50.2    | 50.5    |   |   |   |   |   |   |
| 39 |   | 服务业：            | 2025-08-31 | 0.5     | 50.5    | 50.0    | 50.1    | 50.2    | 50.0    | 50.2    |   |   |   |   |   |   |
| 40 |   | 建筑业：            | 2025-08-31 | -1.5    | 49.1    | 50.6    | 52.8    | 50.6    | 51.2    | 52.3    |   |   |   |   |   |   |
| 41 |   |                 |            |         |         |         |         |         |         |         |   |   |   |   |   |   |
| 42 |   | 单位：亿元，%         | 公布日期       | △上月     | 2025-07 | 2025-06 | 2025-05 | 2024-07 | 2024-06 | 2024-05 |   |   |   |   |   |   |
| 43 |   | 社融当月新增          | 2025-08-14 | -30673  | 11320   | 41993   | 22870   | 7707    | 32985   | 20623   |   |   |   |   |   |   |
| 44 |   | 人民币贷款           | 2025-08-14 | -27896  | -4296   | 23600   | 5923    | -808    | 21927   | 8197    |   |   |   |   |   |   |
| 45 |   | 外币贷款            | 2025-08-14 | -412    | -87     | 325     | 134     | -890    | -807    | -487    |   |   |   |   |   |   |
| 46 |   | 委托贷款            | 2025-08-14 | 223     | -177    | -400    | -166    | 345     | -3      | -9      |   |   |   |   |   |   |
| 47 |   | 信托贷款            | 2025-08-14 | -667    | 149     | 816     | 173     | -26     | 748     | 224     |   |   |   |   |   |   |
| 48 |   | 未贴现银行承兑汇票       | 2025-08-14 | 261     | -1638   | -1899   | -1163   | -1075   | -2045   | -1331   |   |   |   |   |   |   |
| 49 |   | 企业债券            | 2025-08-14 | 326     | 2748    | 2422    | 1496    | 2036    | 2100    | 285     |   |   |   |   |   |   |
| 50 |   | 政府债券            | 2025-08-14 | -1026   | 12482   | 13508   | 14585   | 6881    | 8476    | 12266   |   |   |   |   |   |   |
| 51 |   | 非金融企业境内股票融资     | 2025-08-14 | 302     | 505     | 203     | 152     | 231     | 154     | 111     |   |   |   |   |   |   |
| 52 |   | 信贷当月新增          | 2025-08-13 | -22900  | -500    | 22400   | 6200    | 2600    | 21300   | 9500    |   |   |   |   |   |   |
| 53 |   | 居民部门贷款          | 2025-08-13 | -10869  | -4893   | 5976    | 540     | -2100   | 5709    | 757     |   |   |   |   |   |   |
| 54 |   | 短期贷款            | 2025-08-13 | -6448   | -3827   | 2621    | -208    | -2156   | 2471    | 243     |   |   |   |   |   |   |
| 55 |   | 中长期贷款           | 2025-08-13 | -4453   | -1100   | 3353    | 746     | 100     | 3202    | 514     |   |   |   |   |   |   |
| 56 |   | 企业部门贷款          | 2025-08-13 | -17100  | 600     | 17700   | 5300    | 1300    | 16300   | 7400    |   |   |   |   |   |   |
| 57 |   | 短期贷款            | 2025-08-13 | -17100  | -5500   | 11600   | 1100    | -5500   | 6700    | -1200   |   |   |   |   |   |   |
| 58 |   | 中长期贷款           | 2025-08-13 | -12700  | -2600   | 10100   | 3300    | 1300    | 9700    | 5000    |   |   |   |   |   |   |
| 59 |   | 票据融资            | 2025-08-13 | 12820   | 8711    | -4109   | 746     | 5586    | -393    | 3572    |   |   |   |   |   |   |
| 60 |   | 社融同比增速          | 2025-08-13 | 0.10    | 9.00    | 8.90    | 8.70    | 8.20    | 8.10    | 8.40    |   |   |   |   |   |   |
| 61 |   | 信贷同比增速          | 2025-08-13 | -2.20   | -4.90   | -2.60   | -4.10   | -15.80  | -15.60  | -12.10  |   |   |   |   |   |   |
| 62 |   | M0同比增速          | 2025-08-13 | -0.20   | 11.80   | 12.00   | 12.10   | 12.00   | 11.70   | 11.70   |   |   |   |   |   |   |
| 63 |   | M1同比增速          | 2025-08-13 | 1.00    | 5.60    | 4.60    | 2.30    | -2.60   | -1.70   | -0.80   |   |   |   |   |   |   |
| 64 |   | M2同比增速          | 2025-08-13 | 0.50    | 8.80    | 8.30    | 7.90    | 6.30    | 6.20    | 7.00    |   |   |   |   |   |   |
| 65 |   |                 |            |         |         |         |         |         |         |         |   |   |   |   |   |   |
| 66 |   |                 |            |         |         |         |         |         |         |         |   |   |   |   |   |   |
| 67 |   | 单位：%            | 公布日期       | △上月     | 2025-07 | 2025-06 | 2025-05 | 2024-07 | 2024-06 | 2024-05 |   |   |   |   |   |   |
| 68 |   | CPI：同比          | 2025-08-09 | -0.10   | 0.00    | 0.10    | -0.10   | 0.50    | 0.20    | 0.30    |   |   |   |   |   |   |
| 69 |   | CPI：食品          | 2025-08-09 | -1.30   | -1.60   | -0.30   | -0.40   | 0.00    | -2.10   | -2.00   |   |   |   |   |   |   |
| 70 |   | 食品烟酒            | 2025-08-09 | -0.9    | -0.80   | 0.10    | 0.10    | 0.20    | -1.10   | -1.00   |   |   |   |   |   |   |
| 71 |   | CPI：非食品         | 2025-08-09 | 0.2     | 0.30    | 0.10    | 0.00    | 0.70    | 0.80    | 0.80    |   |   |   |   |   |   |
| 72 |   | 衣着              | 2025-08-09 | 0.1     | 1.70    | 1.60    | 1.50    | 1.50    | 1.50    | 1.60    |   |   |   |   |   |   |
| 73 |   | 居住              | 2025-08-09 | 0       | 0.10    | 0.10    | 0.10    | 0.10    | 0.20    | 0.20    |   |   |   |   |   |   |
| 74 |   | 生活用品及服务         | 2025-08-09 | 0.5     | 1.20    | 0.70    | 0.10    | 0.70    | 0.90    | 0.80    |   |   |   |   |   |   |
| 75 |   | 交通和通信           | 2025-08-09 | 0.6     | -3.10   | -3.70   | -4.30   | -0.60   | -0.30   | -0.20   |   |   |   |   |   |   |
| 76 |   | 教育文化和娱乐         | 2025-08-09 | -0.1    | 0.90    | 1.00    | 0.90    | 1.70    | 1.70    | 1.70    |   |   |   |   |   |   |
| 77 |   | 医疗保健            | 2025-08-09 | 0.1     | 0.50    | 0.40    | 0.30    | 1.40    | 1.50    | 1.50    |   |   |   |   |   |   |
| 78 |   | 其他用品及服务         | 2025-08-09 | -0.1    | 8.00    | 8.10    | 7.30    | 4.00    | 4.00    | 3.60    |   |   |   |   |   |   |
| 79 |   | 核心CPI           | 2025-08-09 | 0.1     | 0.80    | 0.70    | 0.60    | 0.40    | 0.60    | 0.60    |   |   |   |   |   |   |
| 80 |   | PPI：同比          | 2025-08-09 | 0       | -3.60   | -3.60   | -3.30   | -0.80   | -0.80   | -1.40   |   |   |   |   |   |   |
| 81 |   | PPI：生产资料        | 2025-08-09 | 0.1     | -4.30   | -4.40   | -4.00   | -0.70   | -0.80   | -1.60   |   |   |   |   |   |   |
| 82 |   | 采掘              | 2025-08-09 | -0.8    | -14.00  | -13.20  | -11.90  | 3.50    | 2.70    | -1.20   |   |   |   |   |   |   |
| 83 |   | 原材料             | 2025-08-09 | 0.1     | -5.40   | -5.50   | -5.40   | 1.80    | 1.60    | 0.50    |   |   |   |   |   |   |
| 84 |   | 加工              | 2025-08-09 | 0.1     | -3.10   | -3.20   | -2.80   | -2.10   | -2.00   | -2.60   |   |   |   |   |   |   |
| 85 |   | PPI：生活资料        | 2025-08-09 | -0.2    | -1.60   | -1.40   | -1.40   | -1.00   | -0.80   | -0.80   |   |   |   |   |   |   |
| 86 |   | 食品              | 2025-08-09 | 0.2     | -1.80   | -2.00   | -1.40   | -0.70   | -0.20   | -0.70   |   |   |   |   |   |   |
| 87 |   | 工业中间投入          | 2025-08-09 | -0.2    | -1.60   | -1.40   | -1.40   | -1.00   | -0.80   | -0.80   |   |   |   |   |   |   |

周度数据跟踪

目录



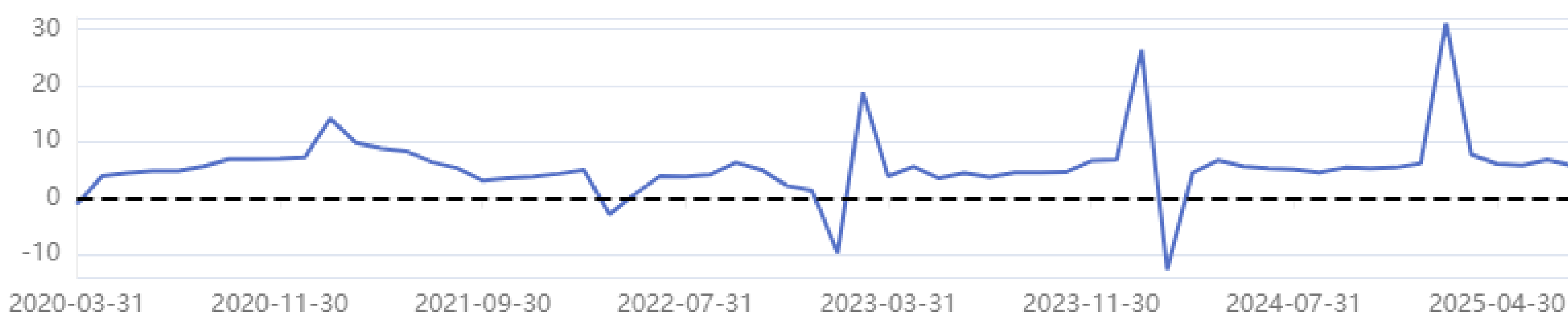
一、经济情况

今年7月份，国民经济保持稳中有进发展态势，生产需求持续增长，就业物价总体稳定，新质生产力培育壮大，高质量发展取得新成效。总的来看，7月份宏观政策发力显效，国民经济克服外部环境复杂多变和国内极端天气等不利影响，保持稳中有进发展态势，展现出较强韧性和活力。

中国7月社会消费品零售总额38780亿元，同比3.7%，预期4.6%，前值4.80%。1-7月社会消费品零售总额284238亿元，增长4.8%。按消费类型分，7月份，商品零售额34276亿元，同比增长4.0%；餐饮收入4504亿元，增长1.1%。1-7月商品零售额252254亿元，增长4.9%；餐饮收入31984亿元，增长3.8%。中国1-7月全国固定资产投资(不含农户)288229亿元，同比增长1.6%，预期2.7%，前值2.8%；环比下降0.63%，前值下降0.12%。分地区看，东部地区投资同比下降2.4%，中部地区投资增长3.2%，西部地区投资增长3.6%，东北地区投资下降3.0%。中国1-7月全国房地产开发投资53580亿元，同比下降12.0%；其中，住宅投资41208亿元，下降10.9%。中国1-7月新建商品房销售面积51560万平方米，同比下降4.0%；其中住宅销售面积下降4.1%。新建商品房销售额49566亿元，下降6.5%；其中住宅销售额下降6.2%。7月末，商品房待售面积76486万平方米，比6月末减少462万平方米。其中，住宅待售面积减少285万平方米。中国7月规上工业发电量9267亿千瓦时，同比增长3.1%，增速比6月份加快1.4个百分点。

## 一、经济情况

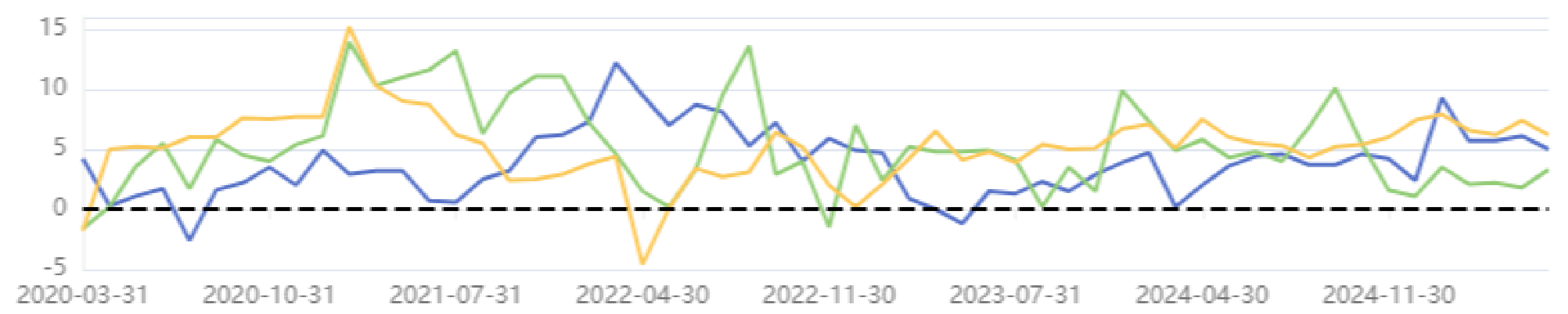
工业增加值：当月同比 2025-07-31



—○— 工业增加值：当月同比

单位：%  
更新频率：月度

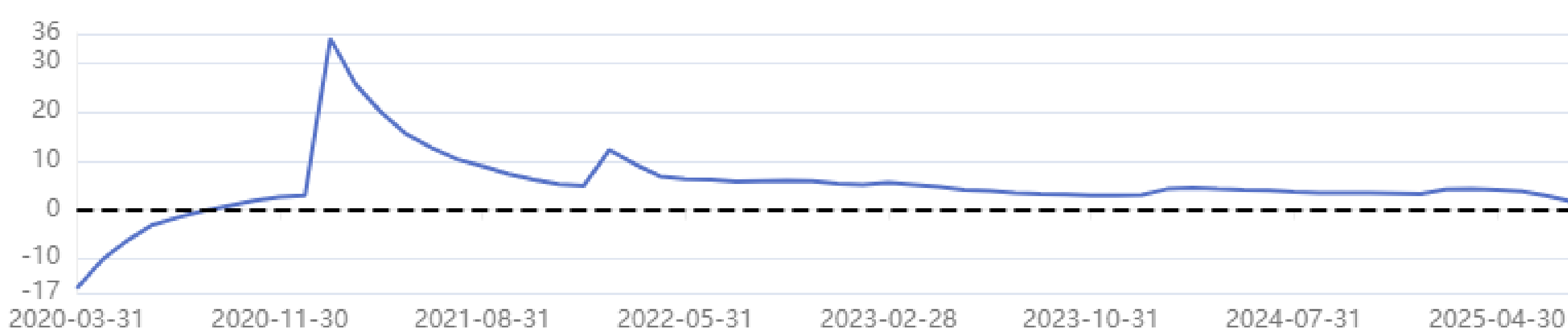
工业增加值分项 2025-07-31



—○— 工业增加值：采矿业：当月同比 —○— 工业增加值：电力、燃气及水的生产和供应业：当月同比 —○— 工业增加值：制造业：当月同比

单位：%  
更新频率：月度

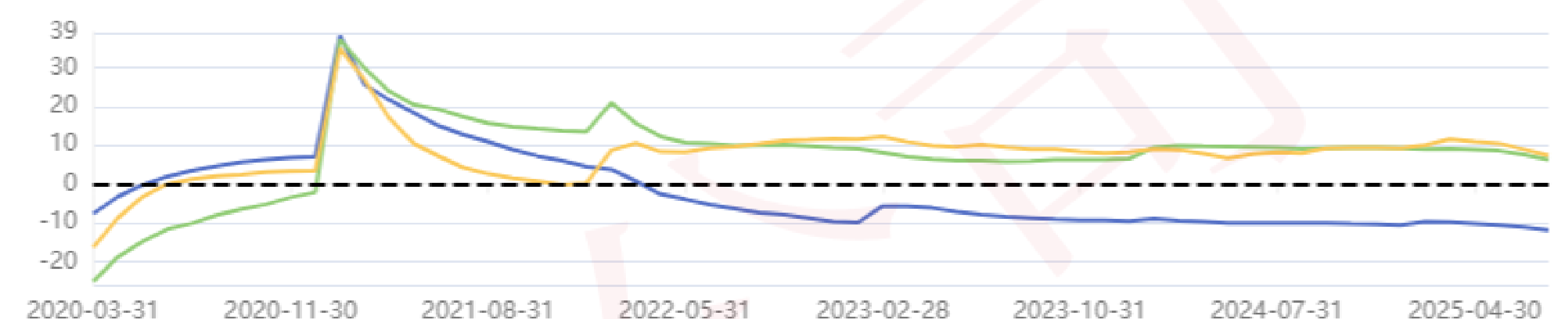
固定资产投资完成额：累计同比 2025-07-31



—○— 固定资产投资完成额：累计同比

单位：%  
更新频率：月度

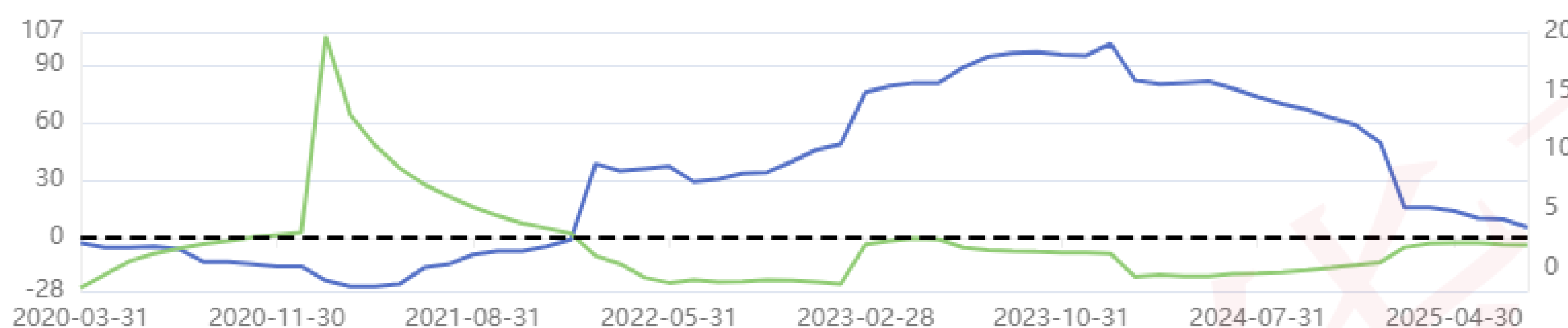
投资分项 2025-07-31



—○— 房地产开发投资完成额：累计同比 —○— 固定资产投资完成额：制造业：累计同比 —○— 固定资产投资完成额：基础设施建设投资：累计同比

单位：%  
更新频率：月度

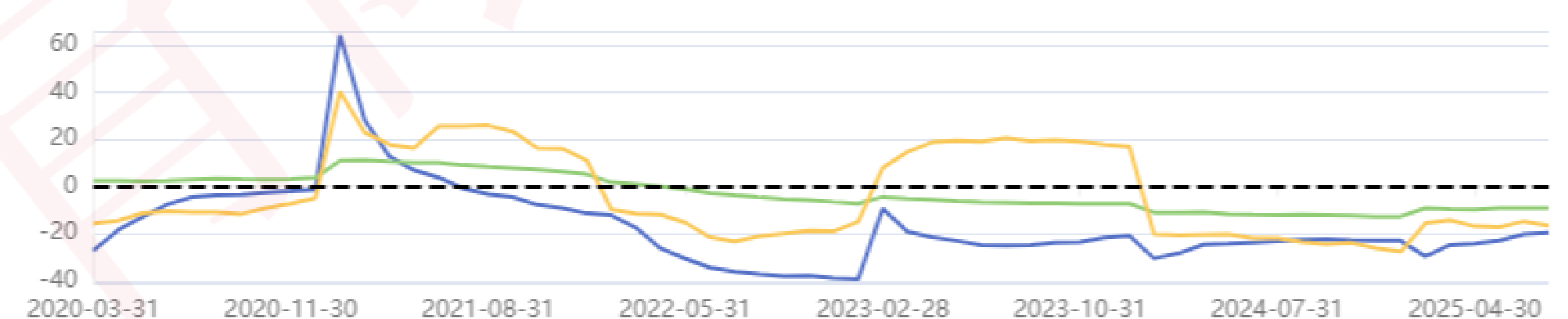
商品房销售与待售面积（右轴） 2025-07-31



—○— 商品房待售面积：累计同比 —○— 商品房销售面积：累计同比

单位：%  
更新频率：月度

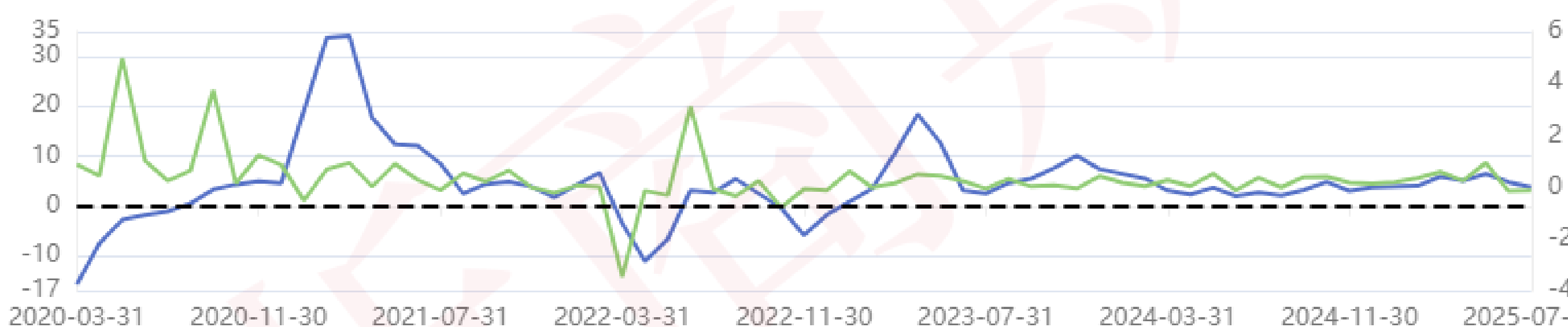
地产分项数据 2025-07-31



—○— 房屋新开工面积：累计同比 —○— 房屋施工面积：累计同比 —○— 房屋竣工面积：累计同比

单位：%  
更新频率：月度

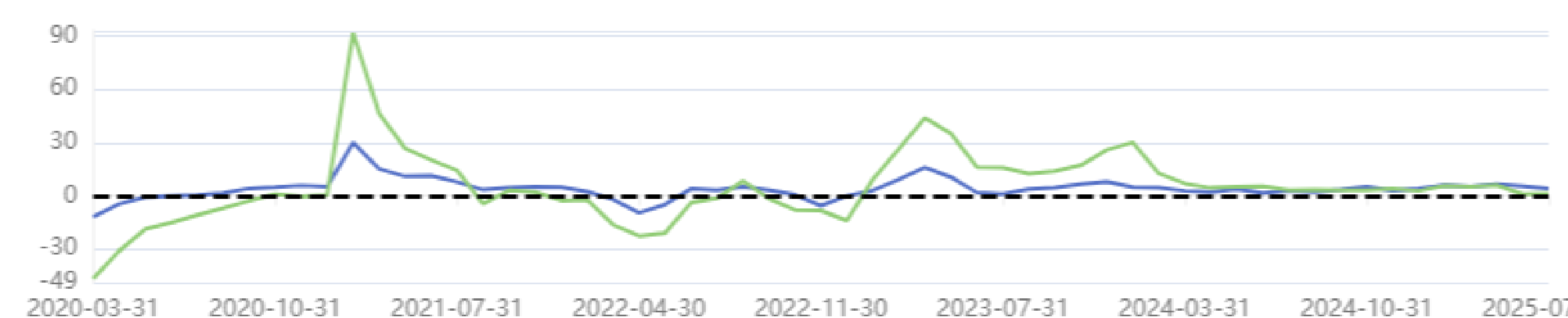
社会消费品零售总额同比与环比（右轴） 2025-07-31



—○— 社会消费品零售总额：当月同比 —○— 社会消费品零售总额：环比：季调

单位：%  
更新频率：月度

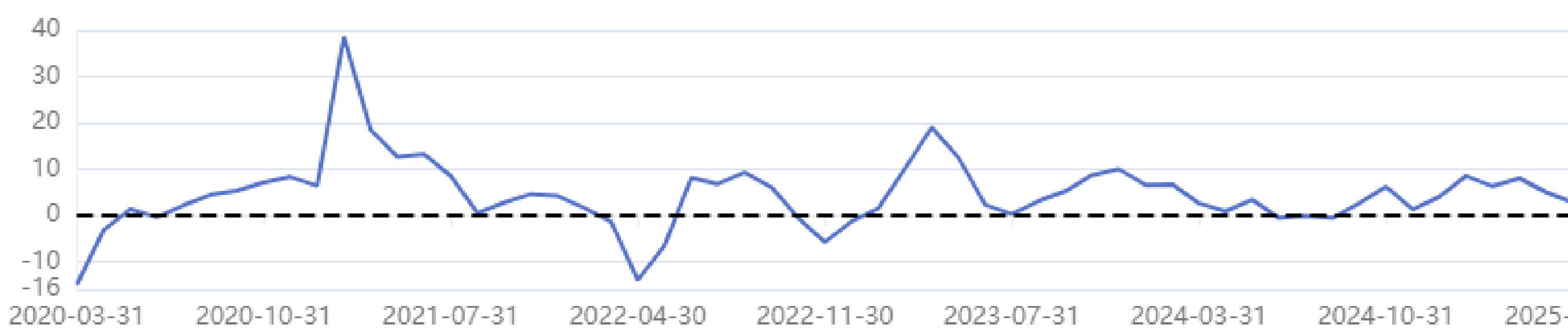
餐饮、商品与除汽车外零售 2025-07-31



—○— 社会消费品零售总额：商品零售：当月同比 —○— 社会消费品零售总额：餐饮收入：当月同比

单位：%  
更新频率：月度

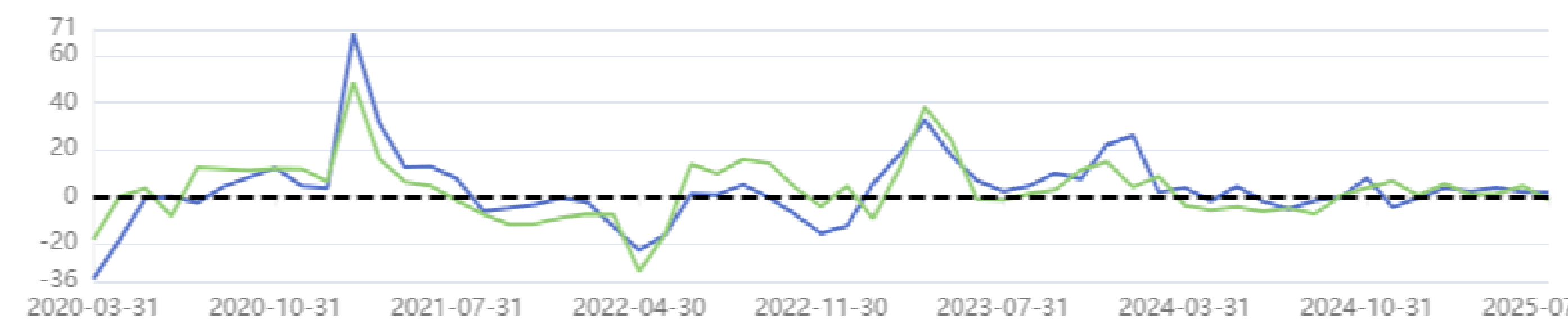
限额以上企业消费品 2025-07-31



—○— 限额以上企业消费品零售总额：当月同比

单位：%  
更新频率：月度

服装鞋帽针纺织品类与汽车类 2025-07-31

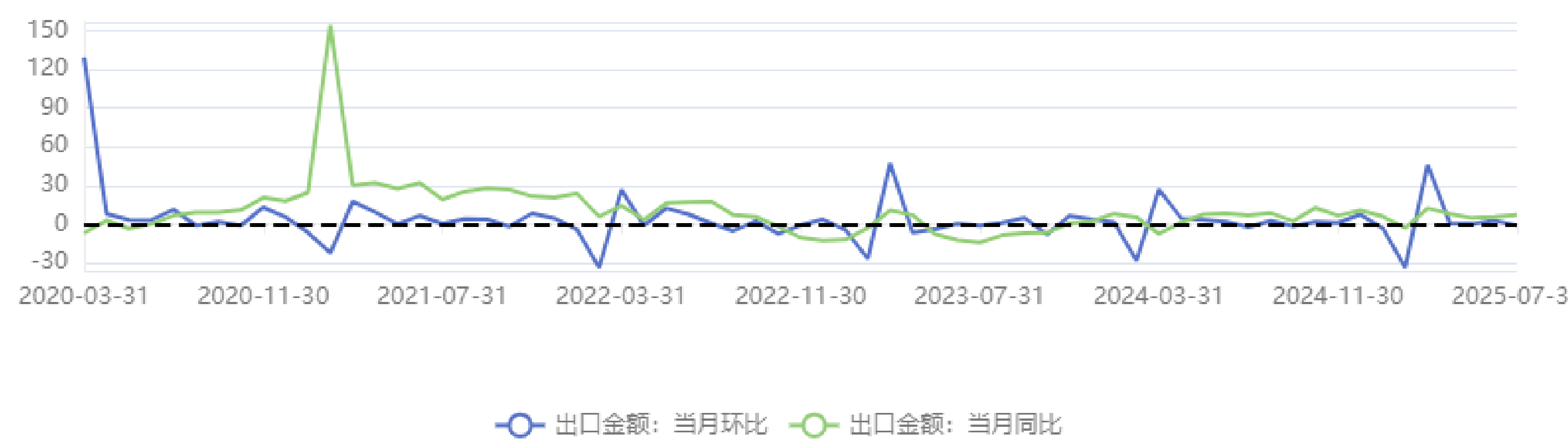


—○— 零售额：服装鞋帽针纺织品类：当月同比 —○— 零售额：汽车类：当月同比

单位：%  
更新频率：月度

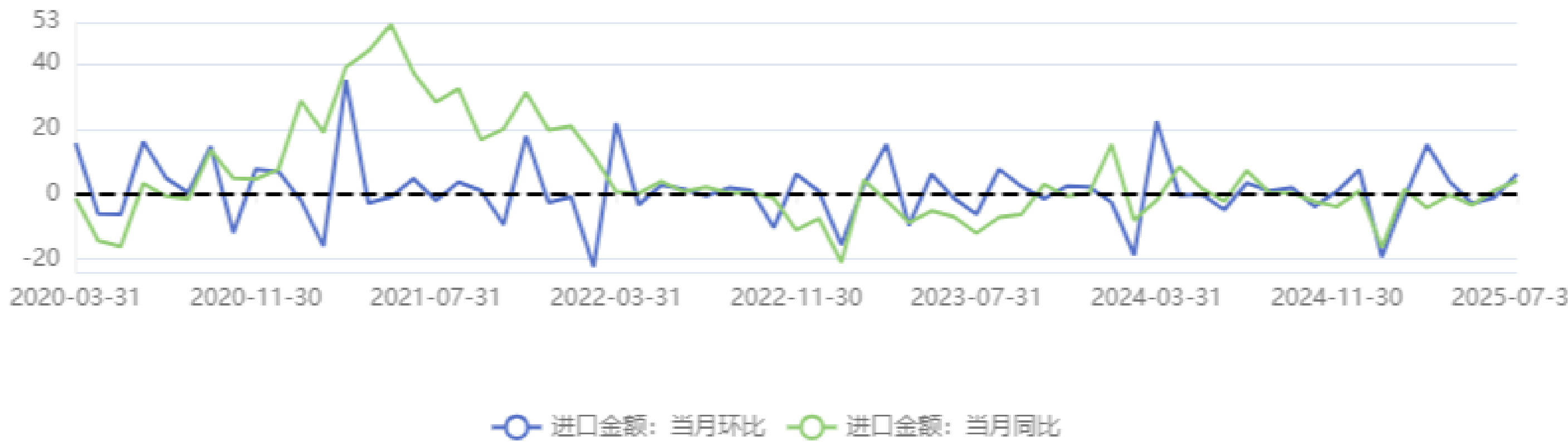
一、经济情况

出口金额 2025-07-31



单位: %  
更新频率: 月度

进口金额 2025-07-31



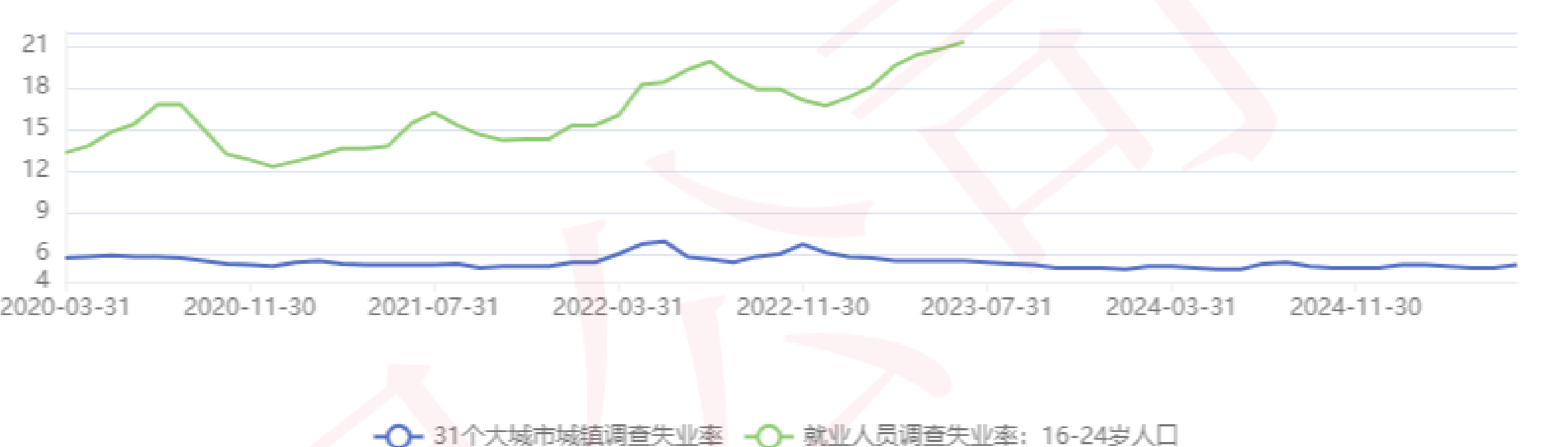
单位: %  
更新频率: 月度

城镇调查失业率 2025-07-31



单位: %  
更新频率: 月度

其它失业率数据 2025-07-31



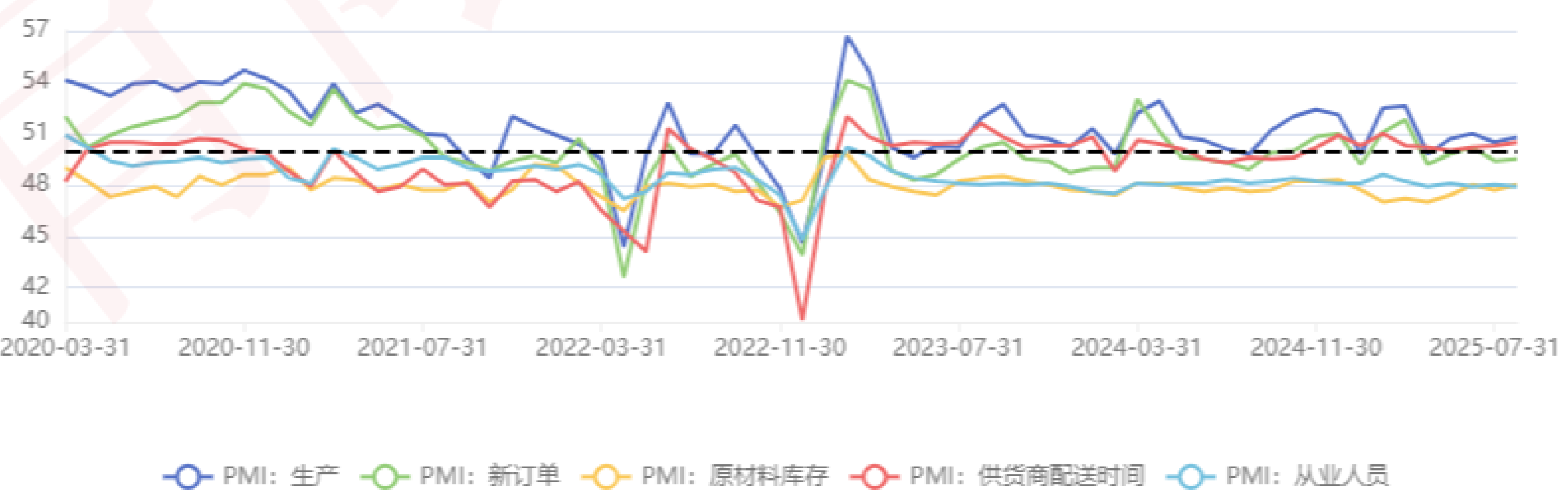
单位: %  
更新频率: 月度

官方制造业PMI 2025-08-31



更新频率: 月度

制造业PMI分项 2025-08-31



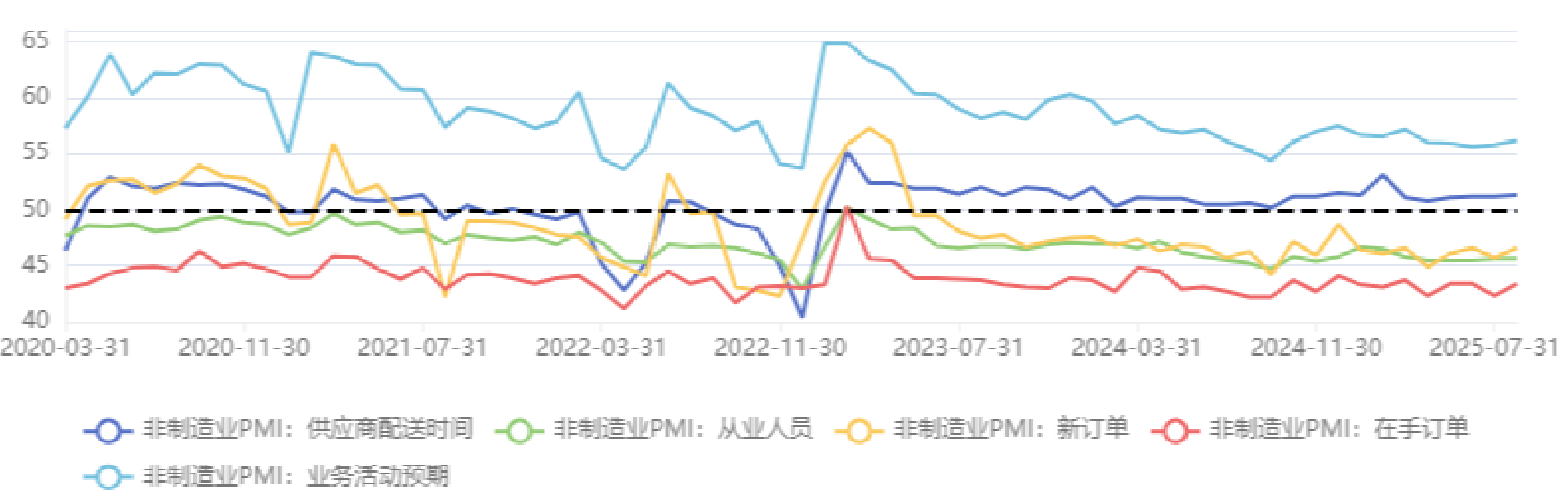
更新频率: 月度

官方非制造业PMI 2025-08-31



更新频率: 月度

非制造业PMI分项 2025-08-31



更新频率: 月度

二、社融信贷

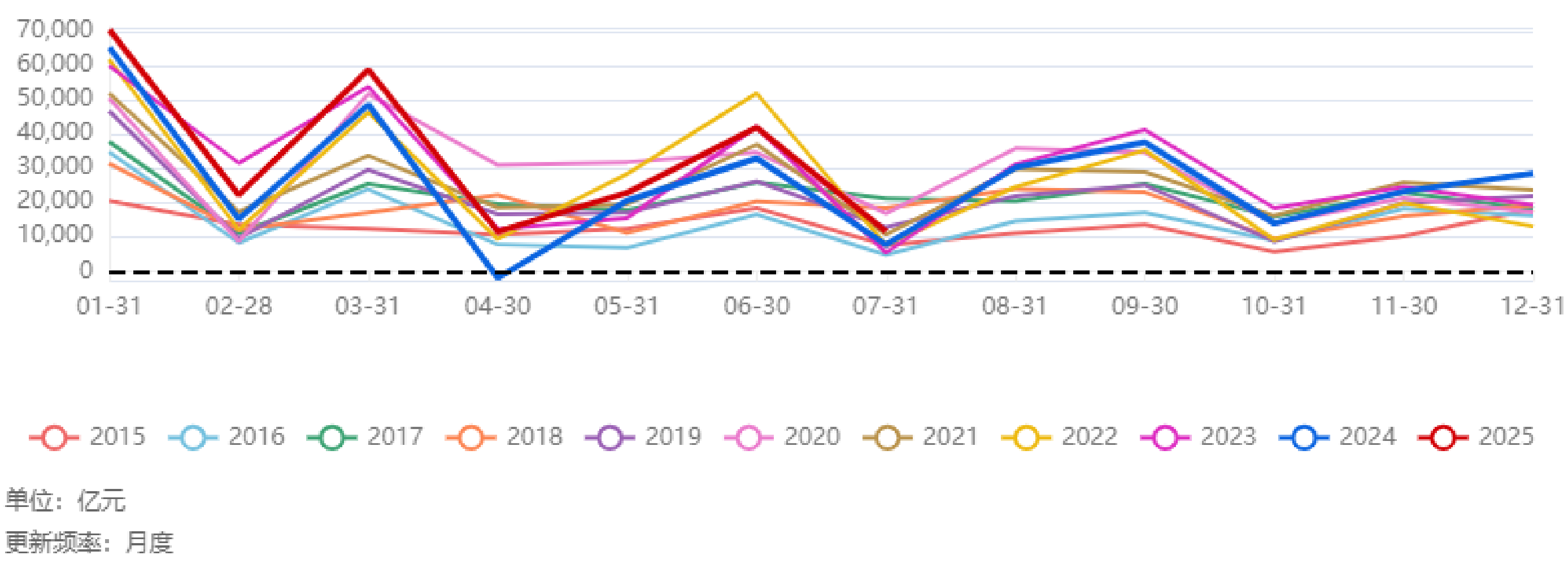
2025年7月，财政融资与低利率下的直融红利仍将支撑社融总量，但私人部门信贷修复仍面临挑战：居民中长贷回暖需房地产销售实质性复苏，居民收入预期改善以及限购优化、“保交楼”等政策或是关键。

2025年7月末，广义货币(M2)余额329.94万亿元，同比增长8.8%，预期8.3%，前值8.3%；狭义货币(M1)余额111.06万亿元，同比增长5.6%，预期5.2%，前值4.6%；流通中货币(M0)余额13.28万亿元，同比增长11.8%，前值12%。M2-M1剪刀差为3.2个百分点，较6月的3.7个百分点缩小了0.5个百分点。

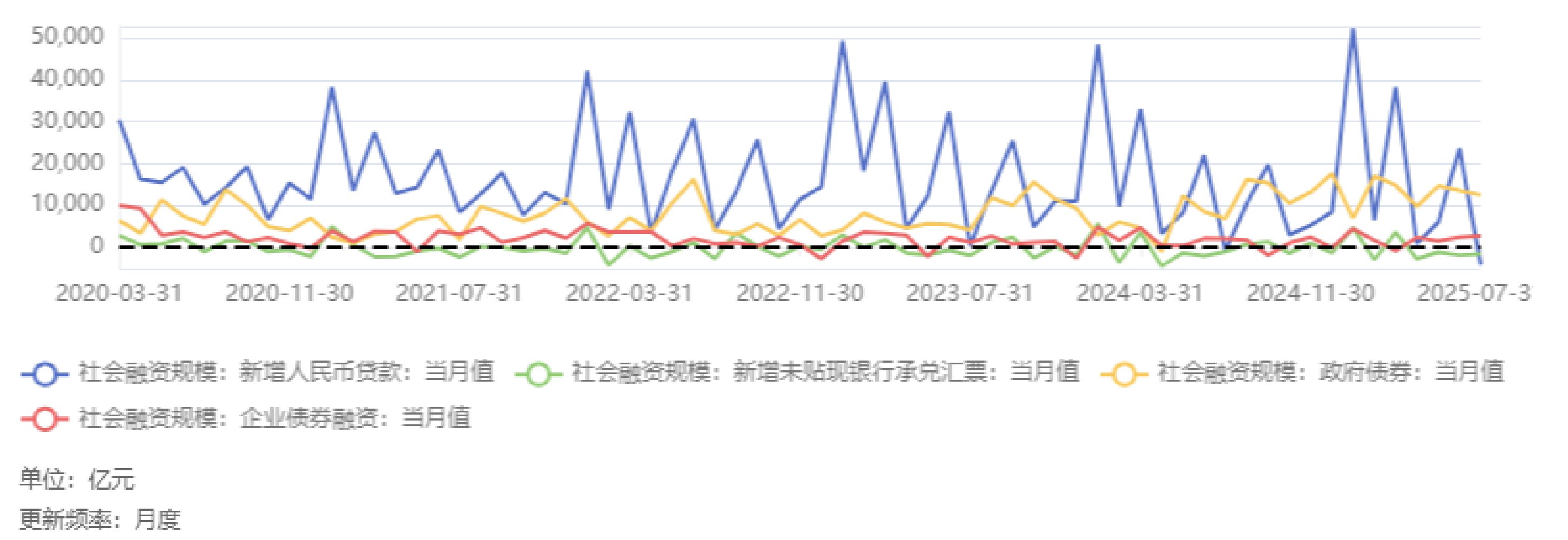
2025年1-7月社会融资规模增量累计为23.99万亿元(低于预期的24.35万亿元)，比上年同期多5.12万亿元。结合前值计算可得，7月社融规模增量为1.16万亿元。2025年7月末社会融资规模存量为431.26万亿元，同比增长9%。1-7月人民币贷款增加12.87万亿元(低于预期的13.20万亿元)。人民币存款增加18.44万亿元。结合前值计算可得，7月新增人民币贷款为-500亿元，为2005年7月以来首次负增长；人民币存款增加0.5万亿元。

## 二、社融信贷

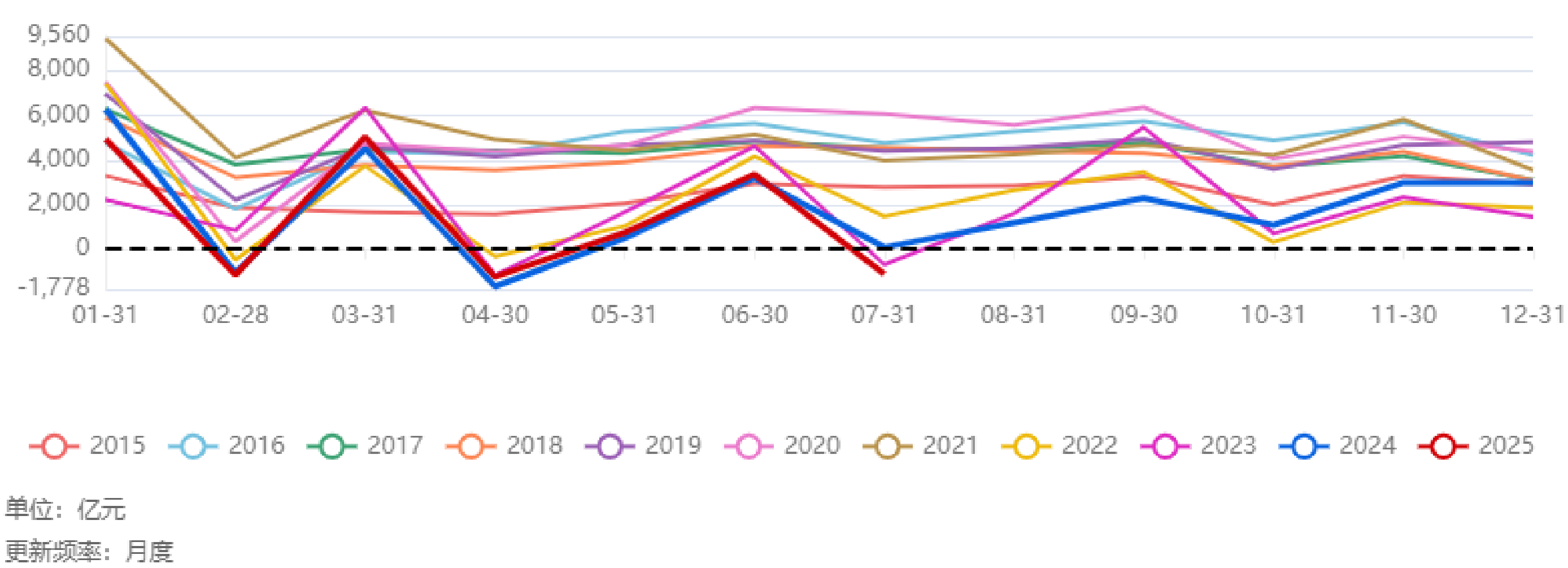
社会融资规模：当月值 2025-07-31



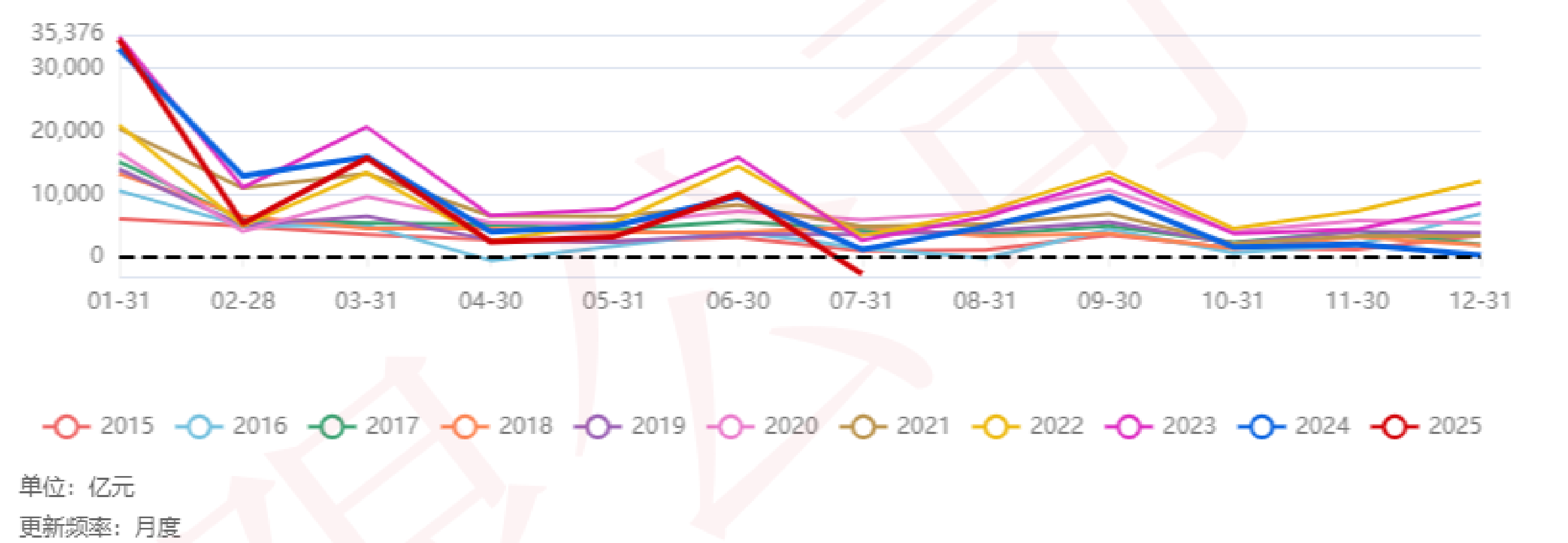
社会融资分项 2025-07-31



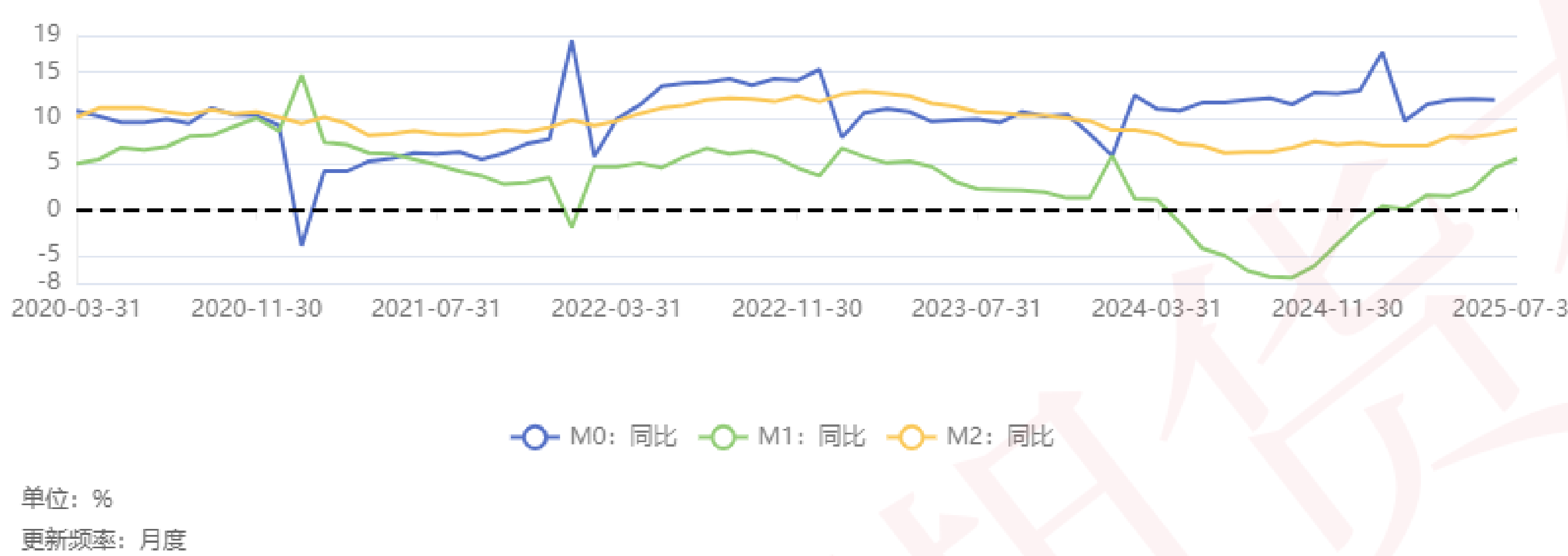
新增居民中长期贷款 2025-07-31



新增企业中长期贷款 2025-07-31



货币供应量 2025-07-31



社会融资规模存量：同比 2025-07-31

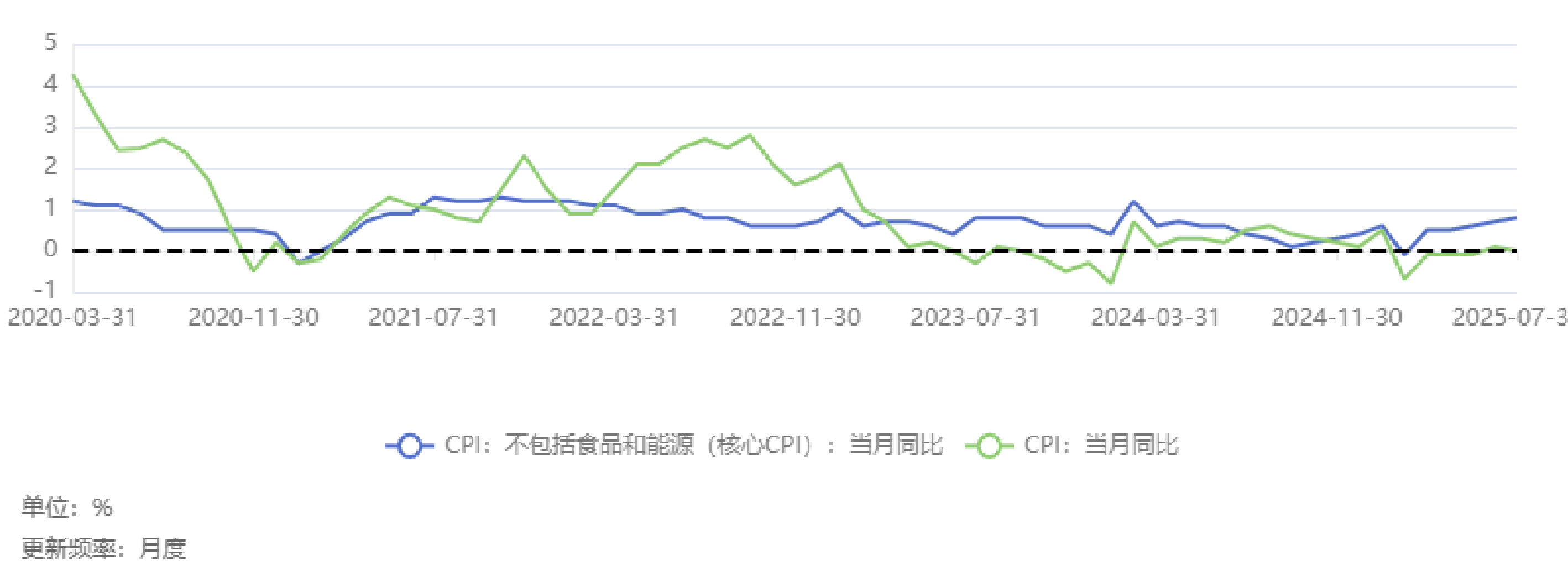


## 三、通胀指标

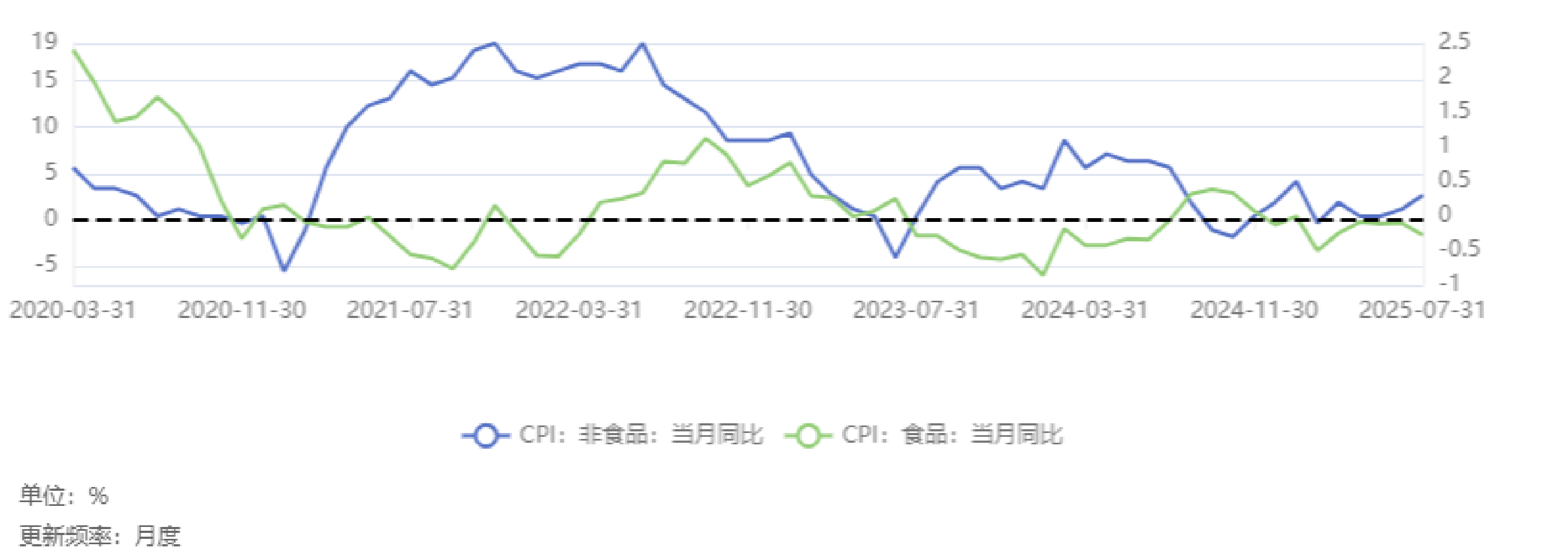
8月9日，国家统计局发布数据显示，7月份，全国居民消费价格同比持平，环比上涨0.4%。主要受食品价格较低影响，7月份CPI同比持平。在上年同期价格基数较高的情况下，当月食品价格同比下降1.6%，降幅比上月扩大1.3个百分点。7月份，核心CPI同比持续回升。扣除食品和能源价格的核心CPI同比上涨0.8%，涨幅继续比上月扩大0.1个百分点，为2024年3月以来最高。7月份，全国工业生产者出厂价格（PPI）环比下降0.2%，工业生产者购进价格环比下降0.3%，降幅比上月分别收窄0.2个和0.4个百分点。工业生产者出厂价格（PPI）同比下降3.6%，工业生产者购进价格同比下降4.5%。

具体来看，“反内卷”政策效果显现：家电价格结束连续5个月下跌，环比大幅反弹2.2%；汽车行业价格战暂停，新能源车价格首次企稳。国际油价传导下，汽油价格环比上涨3.5%。服务价格环比上涨0.6%（贡献CPI涨幅超六成），暑期旅游（+9.1%）、家电（+2.2%）等消费回暖显著；食品价格同比降幅扩大至1.6%，猪肉环比虽转正（+0.9%）但受基数拖累。PPI环比降幅收窄至-0.2%，煤炭、有色等行业价格企稳反映“反内卷”政策初现成效。

CPI和核心CPI 2025-07-31

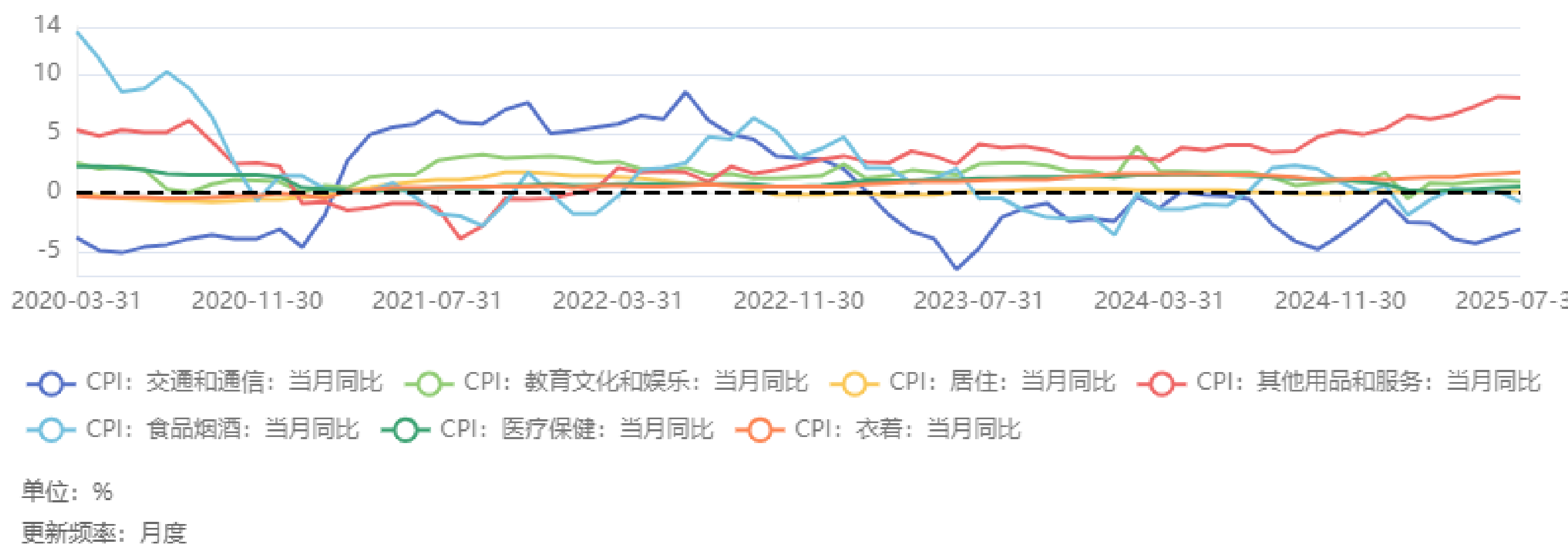


非食品（右轴）与食品 2025-07-31

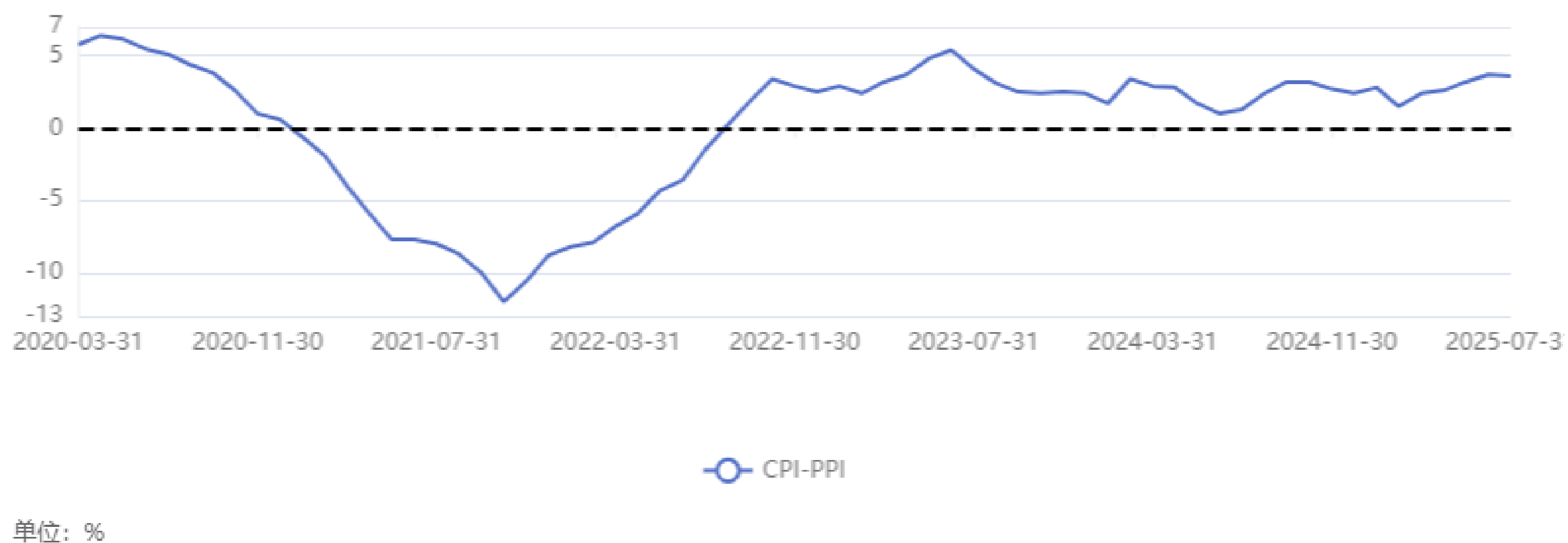


### 三、通胀指标

CPI分项 2025-07-31



CPI-PPI 2025-07-31



PPI: 全部工业品: 当月同比 2025-07-31



生产资料和生活资料 (右轴) 2025-07-31

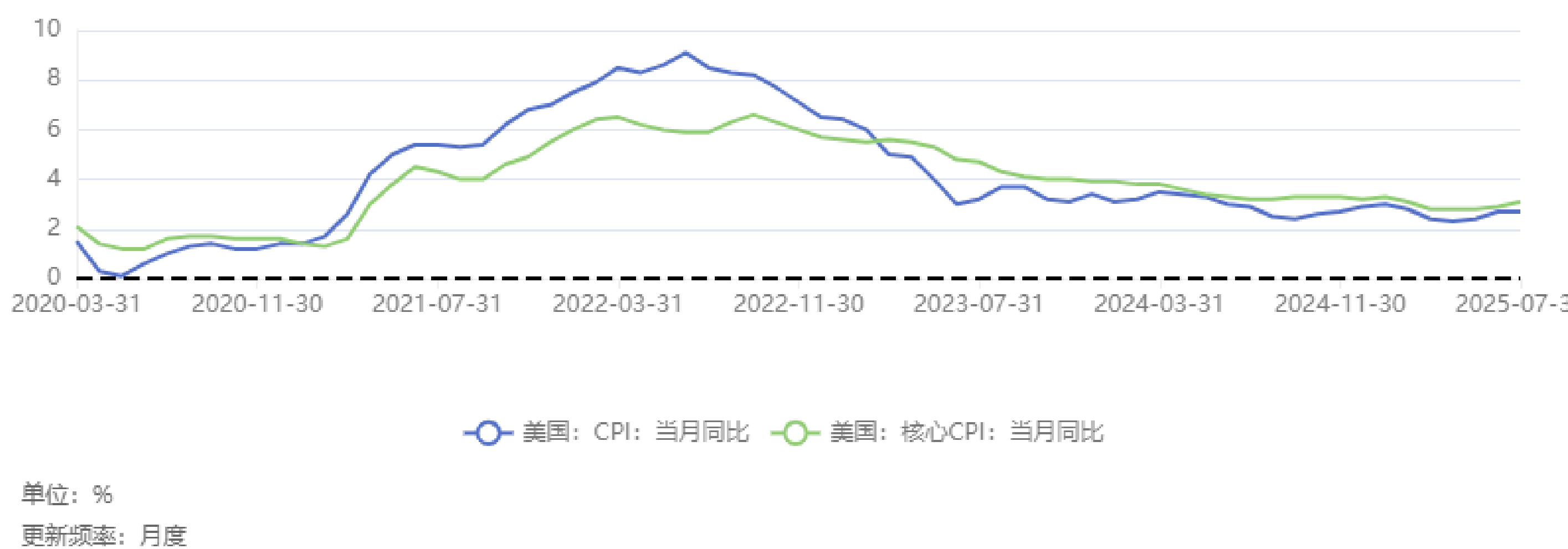


### 四、海外宏观

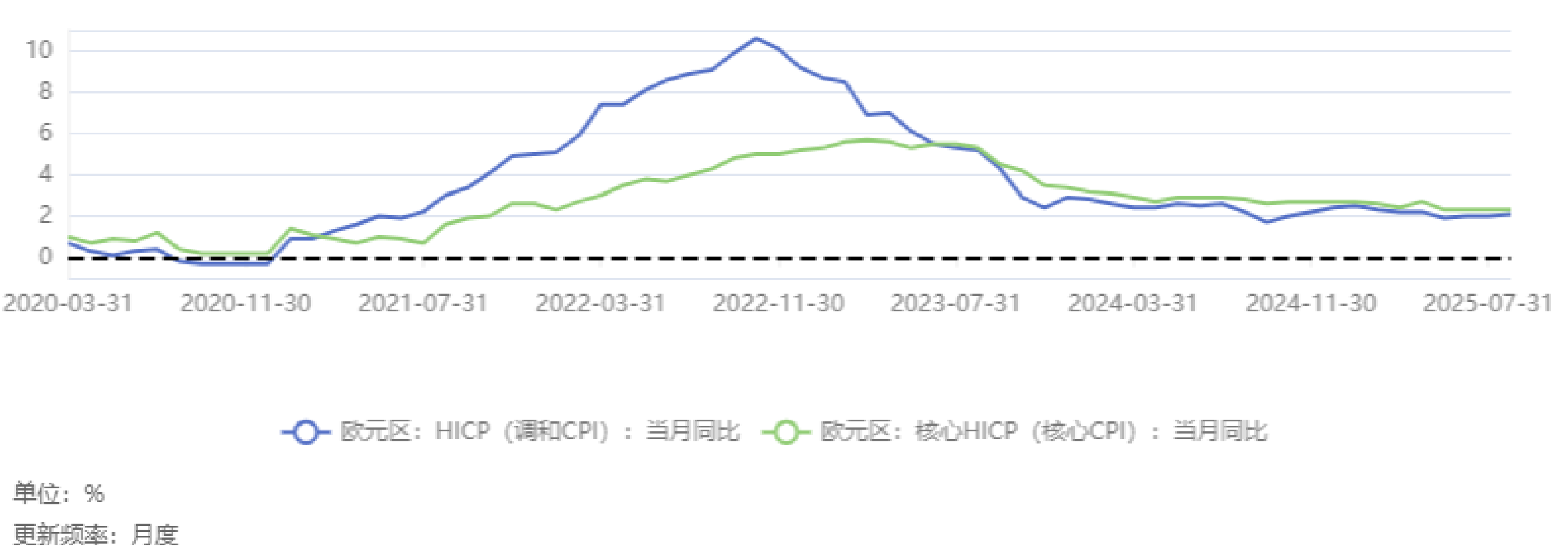
9月5日，美国劳工部公布美国8月非农就业数据，数据显示美国8月就业核心数据全面低于预期，就业增长近乎停滞。8月非农就业仅增2.2万人，远低于市场预期的7.5万人，也大幅低于前值（7月修正后为7.9万人）。自2025年4月以来，就业增长持续疲软，整体趋势接近零增长。失业率小幅上升：失业率从7月的4.2%升至4.3%，创2021年以来新高。长期失业者（失业 $\geq$ 27周）达190万人，较去年增加38.5万人。薪资增速温和放缓：平均时薪环比增长0.3%（符合预期），但同比增速从3.9%降至3.7%。具体行业来看，医疗保健和社会援助是主要贡献者（分别增3.1万、1.6万人），但增速仍低于过去12个月均值。下滑领域：联邦政府就业减少1.5万人，自1月峰值累计削减9.7万人（受白宫支出削减影响）；采矿/油气开采、制造业（部分因运输设备罢工）、批发贸易显著疲软（分别减6000人、1.2万人、1.2万人）。其他行业（如建筑、零售、金融等）就业基本持平。美联储降息路径更趋激进9月降息几成定局：报告进一步扫清降息障碍，25基点降息已被市场充分定价。分歧点在于降息幅度：若叠加下周就业数据基准修正（可能显示更大就业缺口），或推动美联储选择50基点的激进宽松。

8月22日，美联储主席鲍威尔在怀俄明州的杰克逊霍尔全球央行年会上发表讲话，暗示美联储可能在未来数月降息。鲍威尔当天表示，美国经济在高关税与收紧移民政策背景下仍展现韧性，但劳动力市场与经济增长已出现显著放缓。他表示，尽管通胀仍受关注，但由于就业和通胀的风险平衡点正在发生变化，就业市场风险上升可能使美联储在9月降息。他强调，在政策维持紧缩的背景下，经济前景及风险变化或需调整政策立场。在通胀方面，鲍威尔指出关税已推高部分商品价格，7月核心个人消费支出（PCE）物价指数同比上涨2.9%。他强调，关税效应可能是一次性冲击，但若通胀预期被推升，风险不可忽视。美联储22日还发布了修订后的《长期目标与货币政策战略声明》。修订要点包括取消“平均通胀目标制”，回归灵活通胀目标等。

美国通胀 2025-07-31



欧元区通胀 2025-08-31



#### 四、海外宏观

美国：失业率：季调 2025-08-31



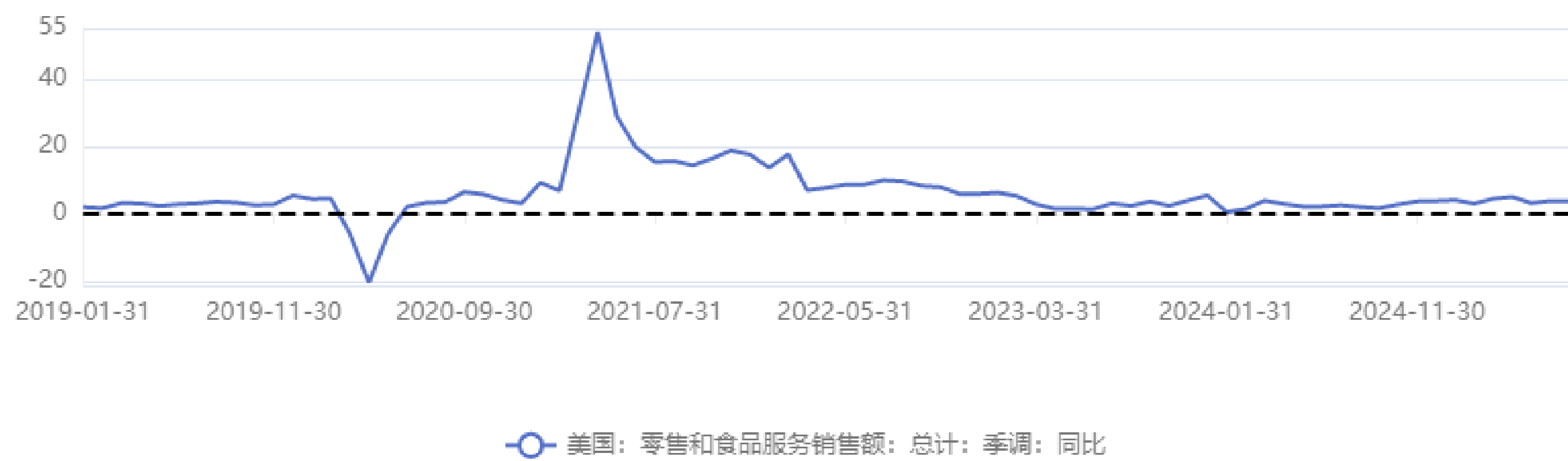
单位：%  
更新频率：月度

欧元区：失业率：季调 2023-10-31



单位：%  
更新频率：月度

美国：零售和食品服务销售额：总计：季调：同比 2025-07-31



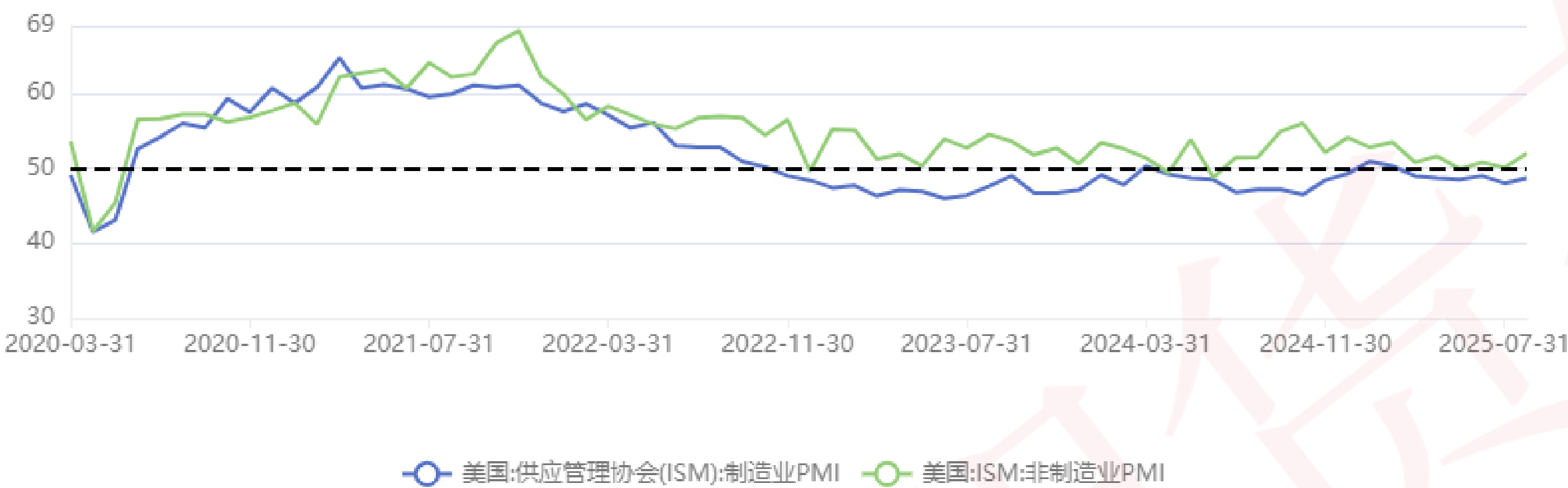
单位：%  
更新频率：月度

欧元区19国：零售销售指数：当月同比 2025-06-30



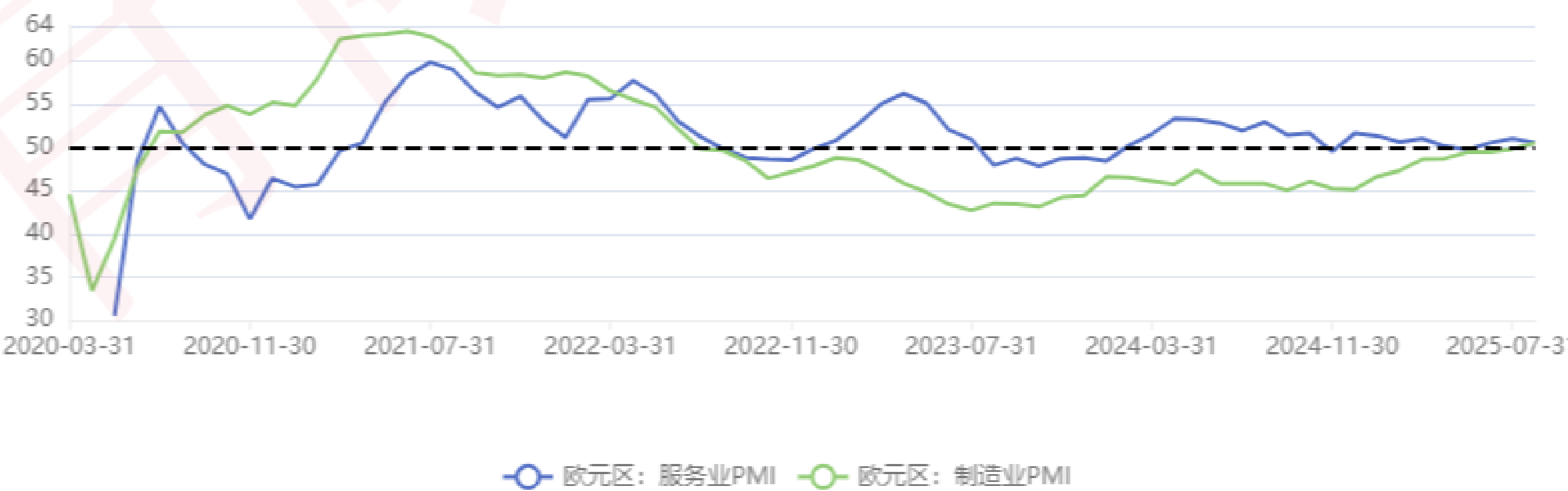
单位：%  
更新频率：月度

美国景气指数 2025-08-31



更新频率：月度

欧元区景气指数 2025-08-31



更新频率：月度

#### 五、利率汇率

2025年9月，人民币汇率延续8月底的升值态势，呈现稳中有升的格局。截至9月6日，美元兑人民币中间价从月初的7.1072元小幅波动至7.1064元，在岸和离岸汇率维持在7.12-7.15区间，较7月高点累计升值约0.5%。这一走势主要受三方面因素驱动：一是美联储降息预期强化，8月鲍威尔“鸽派”讲话后，市场对9月降息概率押注达98%以上，导致美元指数走弱至98关口以下，为人民币创造有利外部环境；二是国内经济基本面支撑，8月贸易顺差达683亿美元，数字人民币跨境支付推广提升国际吸引力；三是央行通过中间价引导和外汇存款准备金率等工具有效管理市场预期，境内外汇率价差缩至年内最低水平。

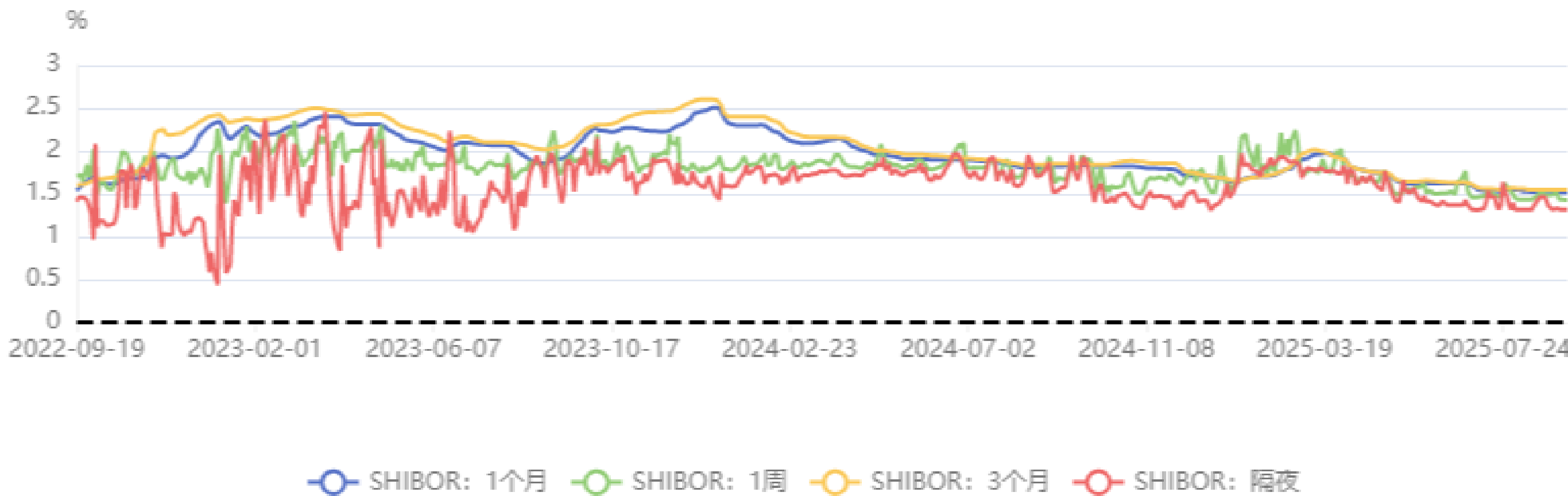
值得注意的是，9月6日美国非农就业数据“暴冷”进一步强化降息预期，离岸人民币突破7.12关口，创9个月新高。当前市场对人民币汇率预期已转为看涨，部分机构预测若美联储如期降息，人民币可能重返“6时代”。但需警惕地缘政治等外部风险扰动，预计四季度人民币将延续有管理的浮动格局，经济韧性与政策空间将继续为汇率提供长期稳定基础。

DR007 2025-09-05



单位：%  
更新频率：日度

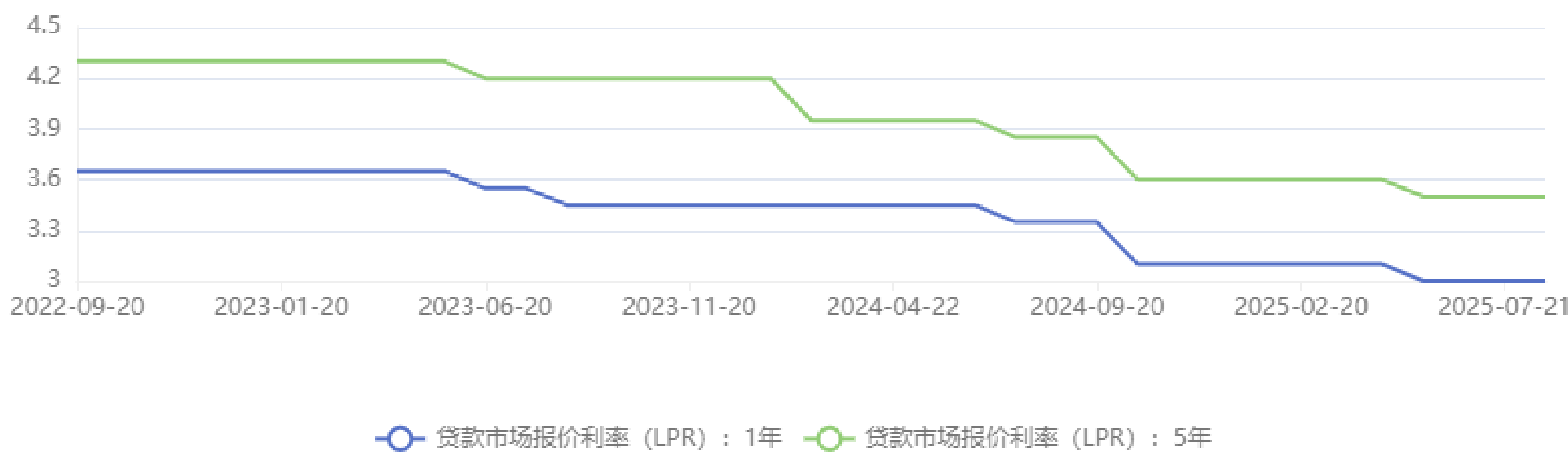
SHIBOR 2025-09-05



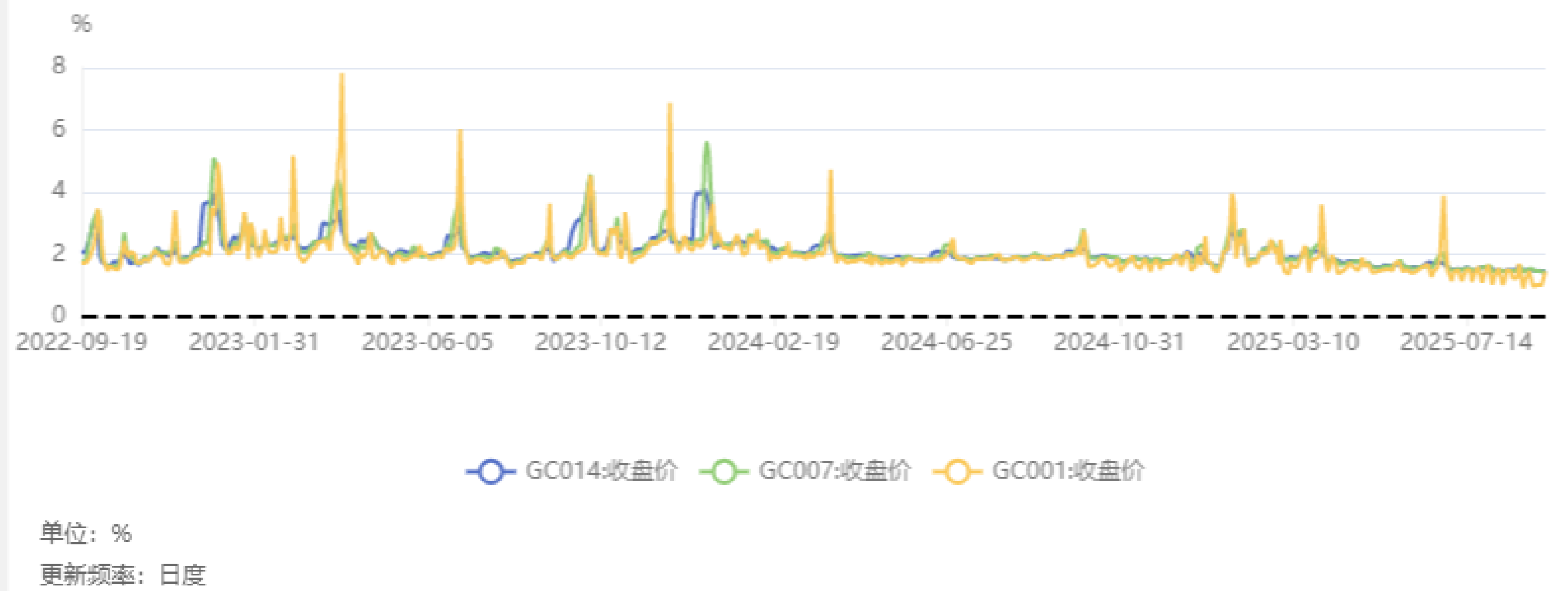
单位：%  
更新频率：日度

## 五、利率汇率

LPR 2025-08-20



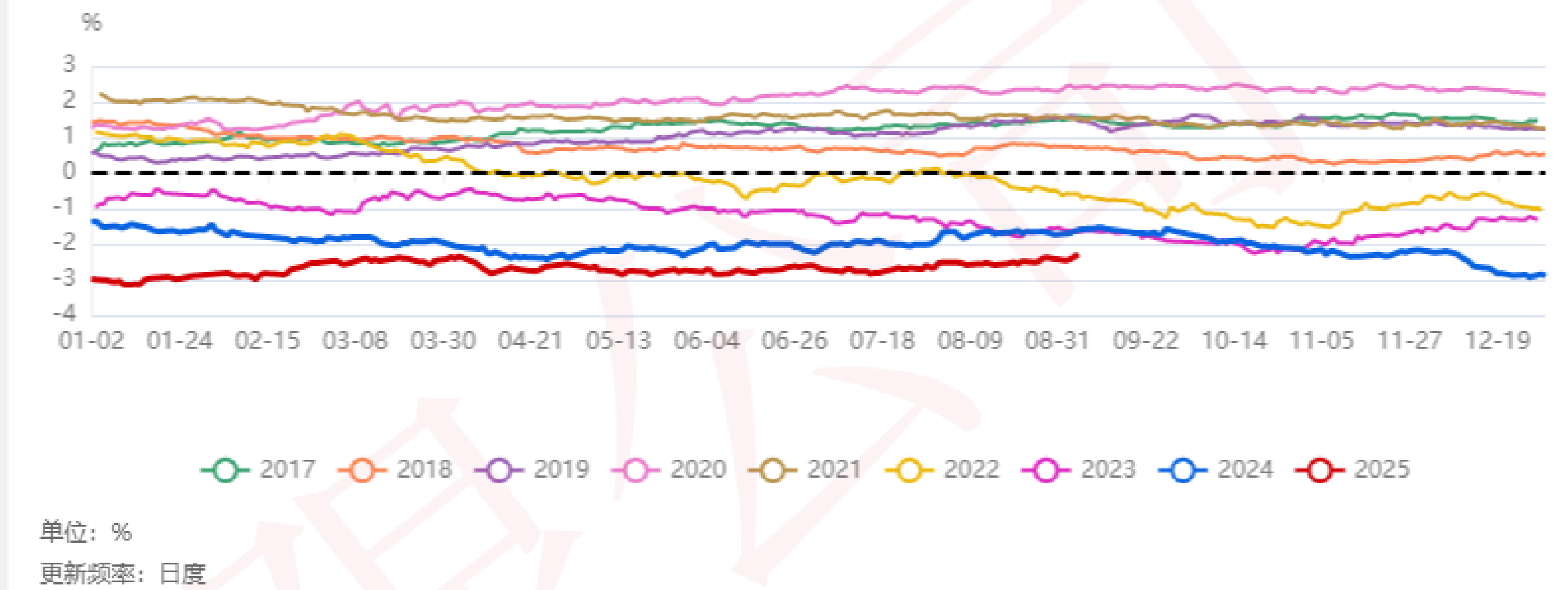
GC收盘价 2025-09-05



国债收益率 2025-09-05



10Y中债-10Y美债 2025-09-05



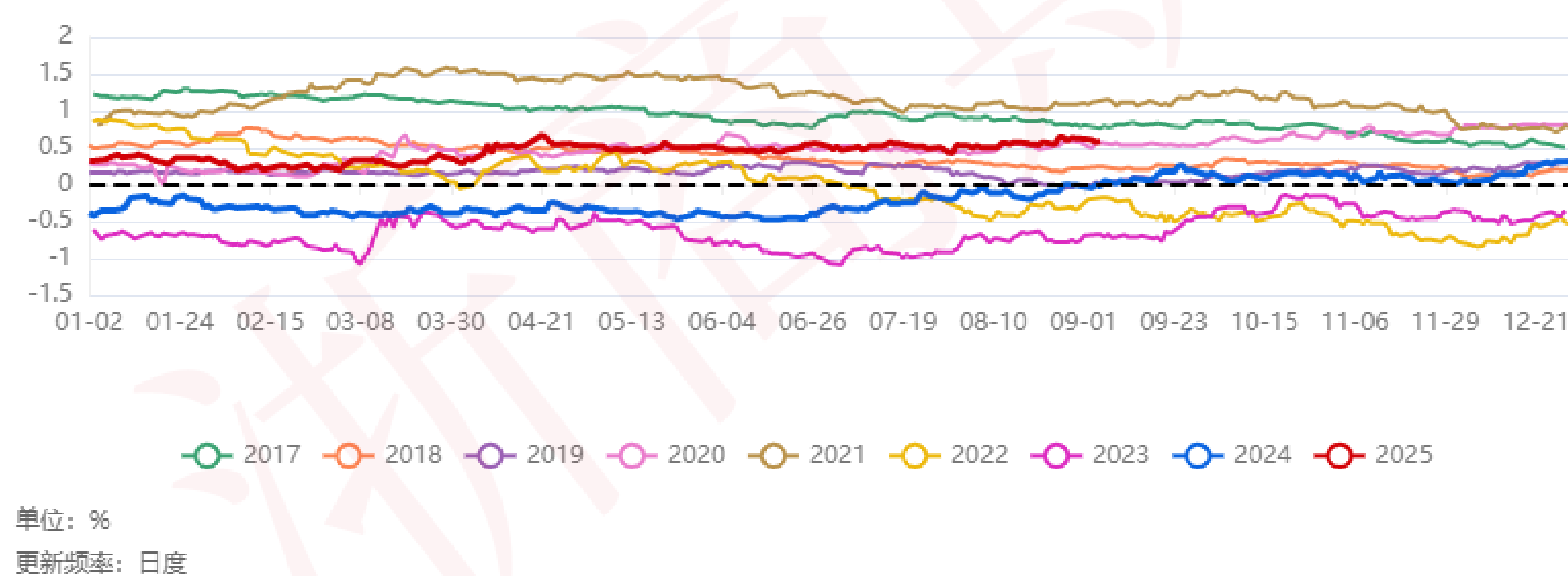
美国: 国债收益率 2025-09-05



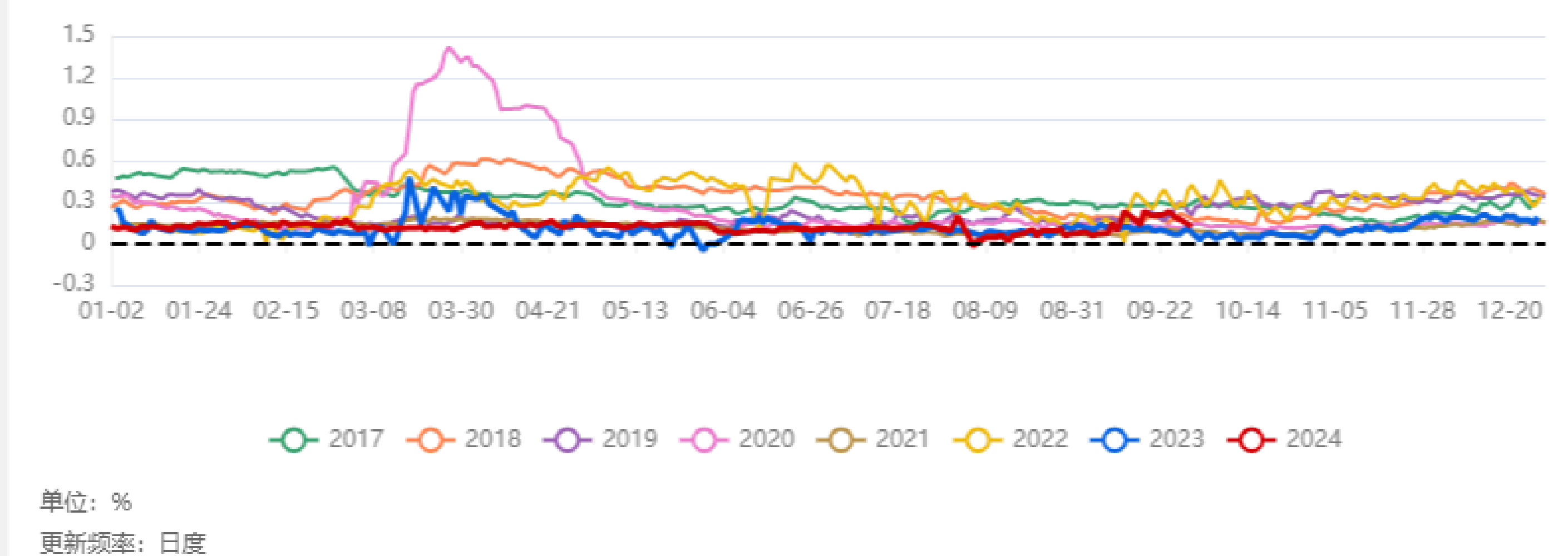
美国: 国债实际收益率: 10年期 2025-09-05



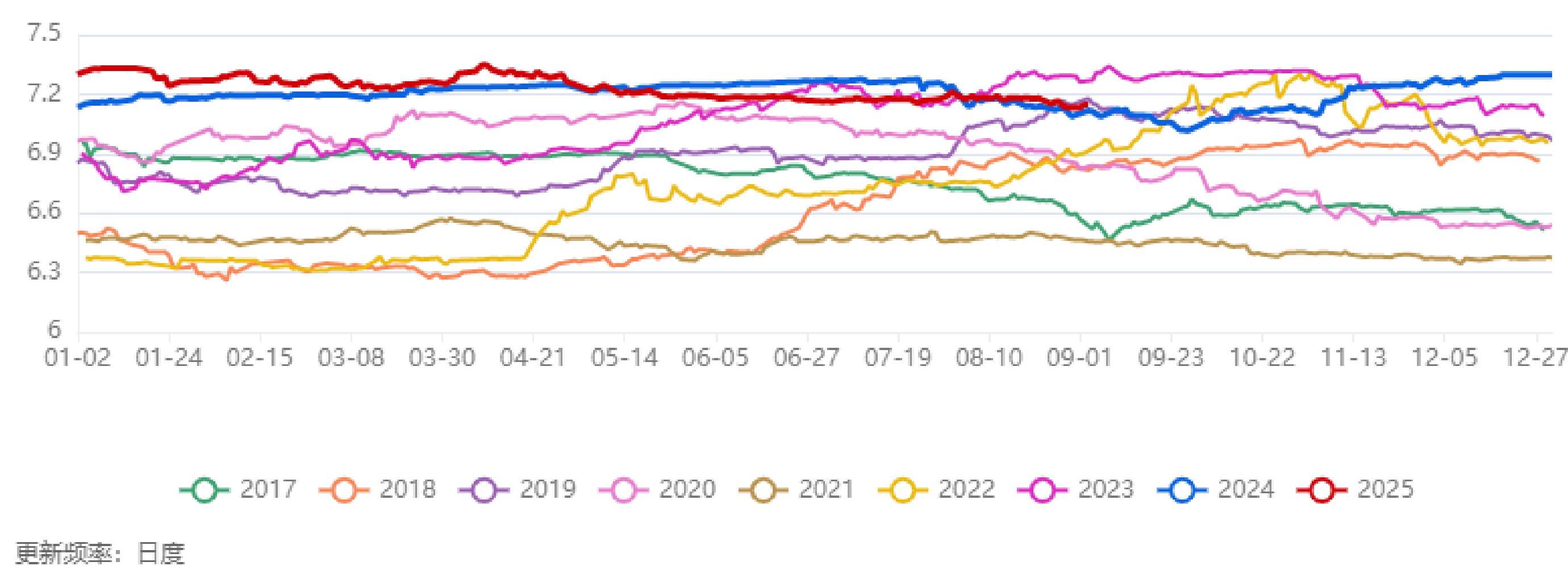
美国: 10年国债-2年期国债 2025-09-05



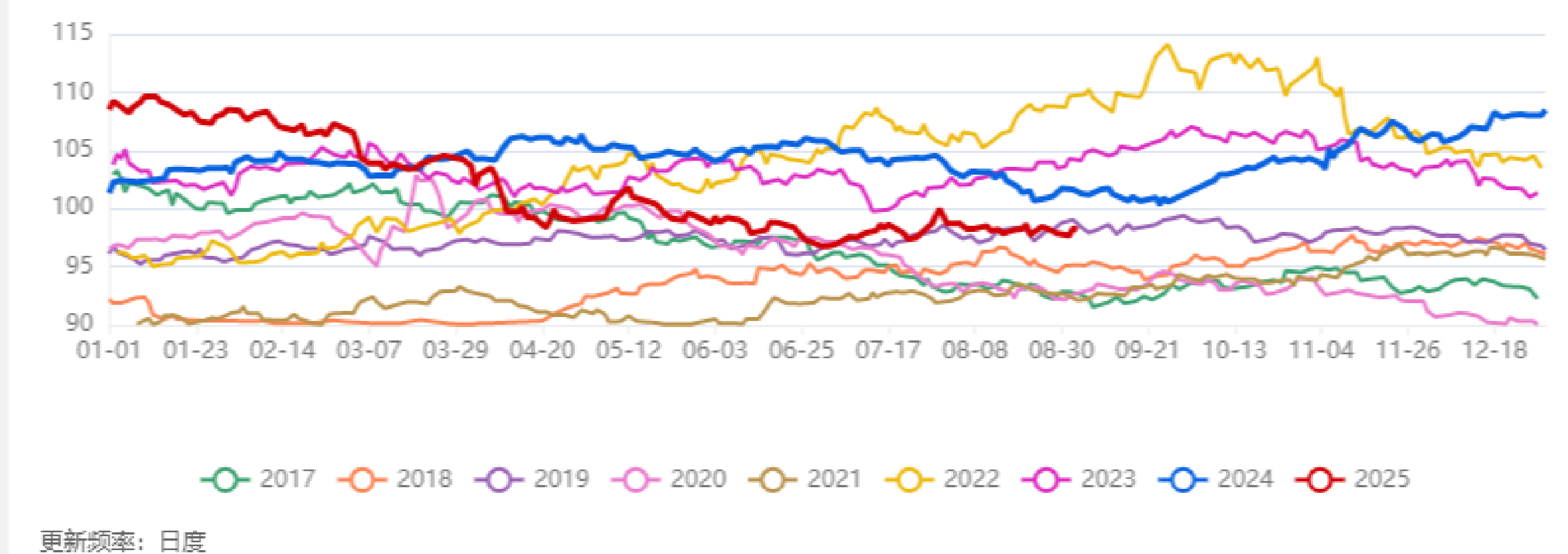
美国: LIBOR3个月-国债3个月收益率 (美债泰德利差) 2024-09-30



即期汇率: 美元兑人民币 2025-09-03

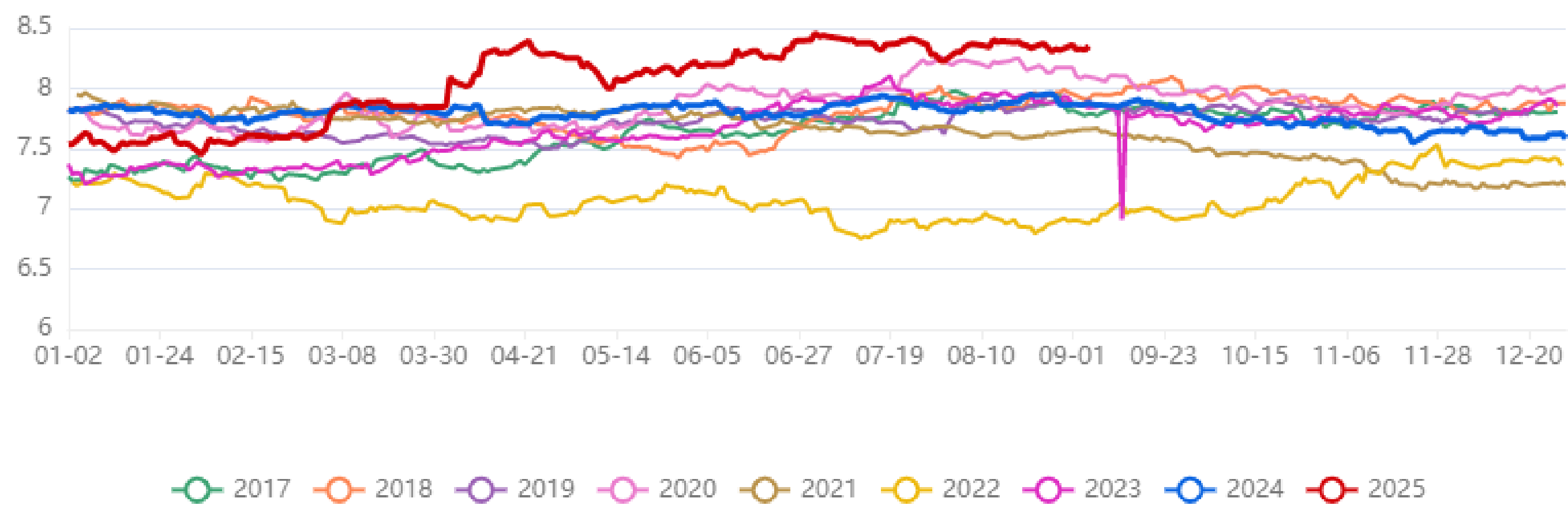


美元指数 2025-09-03



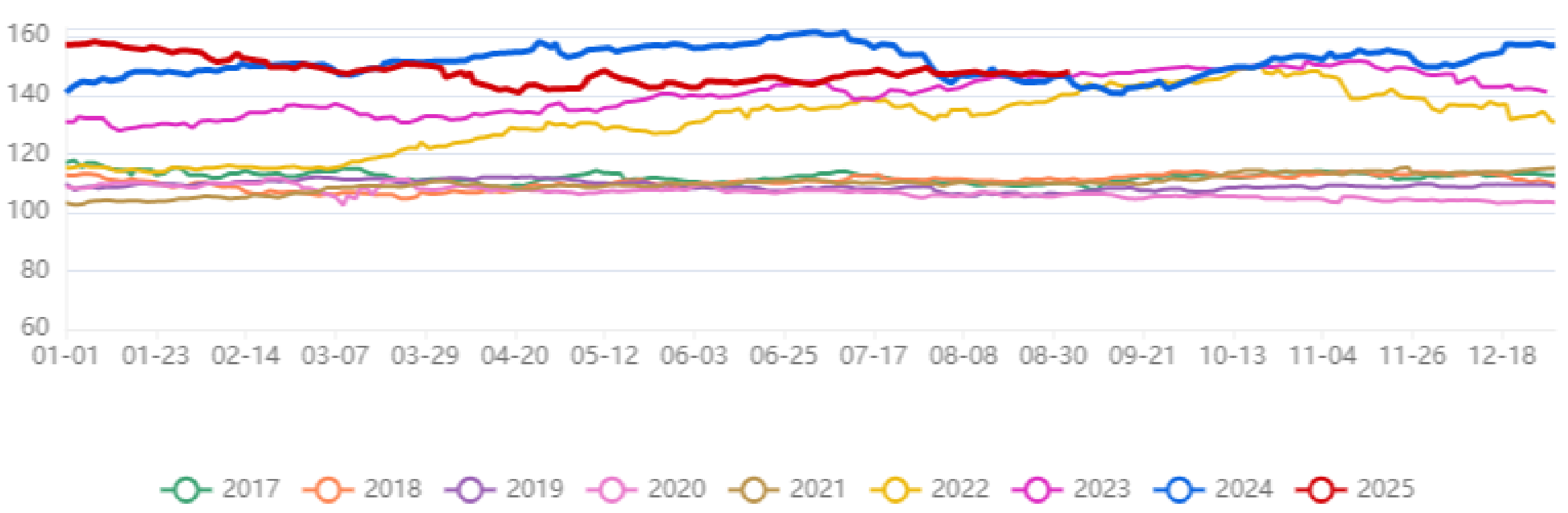
五、利率汇率

欧元兑人民币 2025-09-05



更新频率：日度

美元兑日元 2025-09-03



更新频率：日度

免责声明

本观点基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。观点中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就观点内容对最终操作建议做出任何担保。公司提供的全部分析及建议内容仅供参考，不构成对您的任何投资建议及入市依据，您应当自主做出期货交易决策，独立承担交易后果。

未经本公司允许，不得以任何方式传送、复印或派发此观点的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用，未经授权的转载本公司不承担任何责任。经过本公司同意的转发应遵循原文本意并注明出处“浙商期货有限公司”。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记，本公司保留一切权利。