

【宏观周报20250817】国内7月社融和经济数据显示消费端仍需促进

【宏观总结20250817】

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：美国7月非农就业数据接近衰退阈值

8月1日，美国劳工部数据显示，7月新增非农就业人数初值为7.3万人，显著低于市场预期的10.4万人，且较6月初值（14.7万人）下降约50%。此外，5月和6月数据累计下修25.8万人，近3个月平均新增就业仅3.5万人。分项上看，服务业支撑就业，教育保健（+7.9万人）、零售业（+1.6万人）贡献主要增量，占新增就业的130%。医疗保健行业较2019年疫情前水平高出13%，成为核心韧性来源。商品生产持续疲软，制造业（-1.1万人）、建筑业（-0.3万人）连续负增长，反映企业投资意愿不足。政府部门拖累明显，联邦政府就业减少1.2万人，地方政府减少0.3万人。综合观察，近3个月新增就业接近衰退阈值，叠加Q2的GDP增长依赖进口回落，经济软着陆不确定性上升。数据公布后，市场对9月降息概率定价升至81%。

国内经济：7月制造业和服务业PMI均回落

7月31日，国家统计局服务业调查中心、中国物流与采购联合会发布数据显示7月份，中国制造业PMI为49.3%，比上月下降0.4个百分点，近4个月来首次下降；非制造业商务活动指数和综合PMI产出指数分别为50.1%和50.2%，比上月下降0.4和0.5个百分点。从中国制造业PMI分项指标来看，7月份，购进价格指数、出厂价格指数、从业人员指数、供应商配送时间指数和生产经营活动预期指数均较上月有所上升，升幅在0.1至3.1个百分点之间；进口指数持平；生产指数、新订单指数、新出口订单指数、积压订单指数、产成品库存指数、采购量指数和原材料库存指数均较上月有所下降，降幅在0.3至0.8个百分点之间。7月PMI弱于季节性，需求疲软是主因。7月新订单和新出口订单指数明显低于历史同期均值；生产指数虽受高温、暴雨洪涝灾害影响，季节性走弱，但总体而言仍持平历史同期水平，7月生产相对有韧性。受“反内卷”政策短期影响，7月主要原材料购进价格指数自今年3月份以来首次升至临界点以上。

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说，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。

国内经济：7月政治局会议聚焦“十四五”收官

7月30日，中共中央政治局召开会议，分析研究当前经济形势，部署下半年经济工作。这次会议对于“十四五”圆满收官，开启“十五五”新局面作出了细致部署，指明了重要方向。会议指出做好下半年经济工作，要坚持稳中求进工作总基调，保持政策连续性稳定性，增强灵活性预见性，努力完成全年经济社会发展目标任务，实现“十四五”圆满收官。特别是宏观政策要持续发力、适时加力。会议提出，纵深推进全国统一大市场建设，推动市场竞争秩序持续优化，依法依规治理企业无序竞争，推进重点行业产能治理，规范地方招商引资行为。

国内经济：中美瑞典贸易会谈将展期暂停对等关税

当地时间7月28日至29日，中美经贸中方牵头人、国务院副总理何立峰与美方牵头人、美国财政部长贝森特及贸易代表格里尔在瑞典斯德哥尔摩举行中美经贸会谈。双方就中美经贸



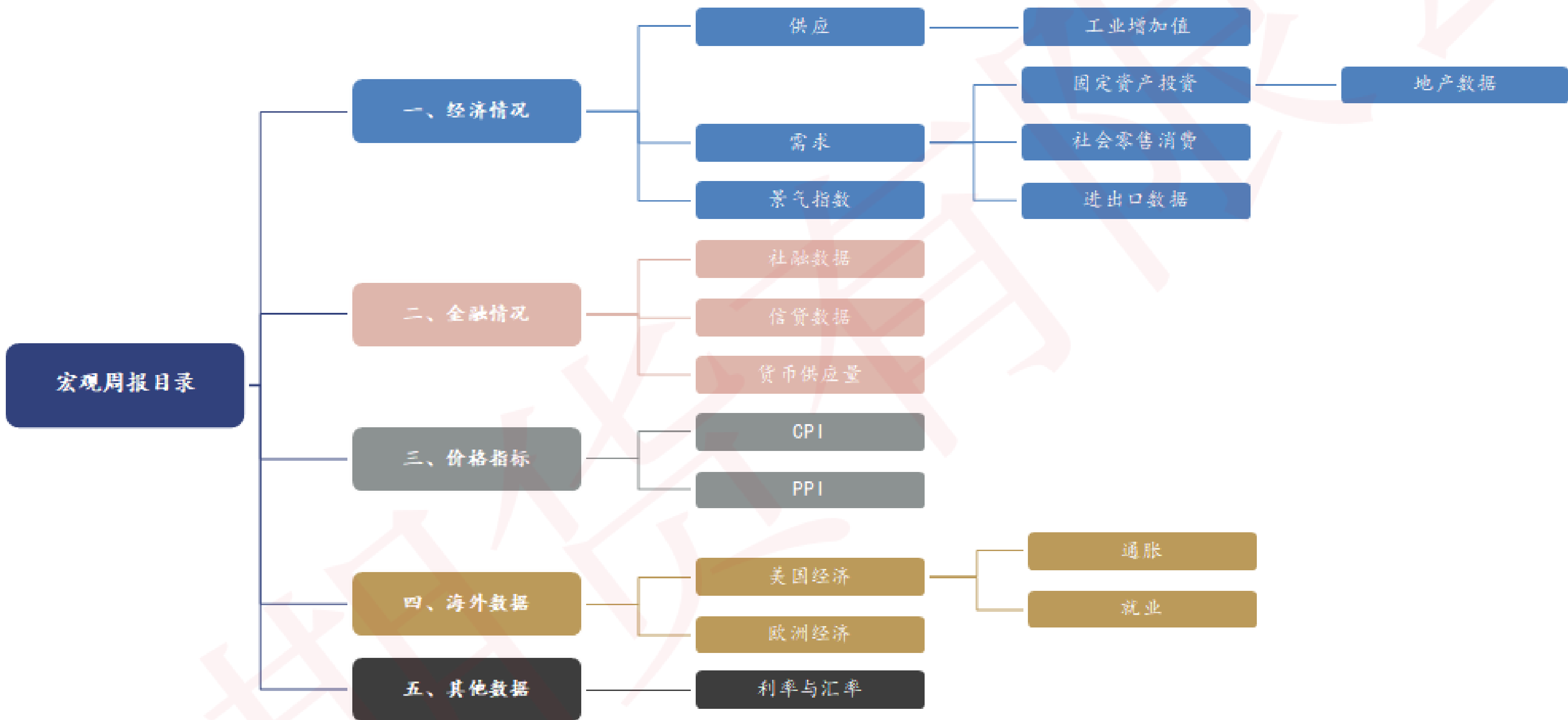
周度数据跟踪

A	B	C	D	E	F	G	H	I	J	K	L	M	N	O	P	
1		经济数据			当期数据			去年同期								
2		单位：%	公布日期	△上月	2025-07	2025-06	2025-05	2024-07	2024-06	2024-05						
3		工业增加值：当月	2025-08-15	#VALUE!	5.7	-	5.8	5.1	5.3	5.6						
4		采矿业：	2025-08-15	-1.1	5.0	6.1	5.7	4.6	4.4	3.6						
5		制造业：	2025-08-15	-1.2	6.2	7.4	6.2	5.3	5.5	6.0						
6		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						
7		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						
8		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						
9		制造业：	2025-08-15	-1.3	6.2	7.5	8.5	9.3	9.5	9.6						
10		房地产：	2025-08-15	-0.8	-12.0	-11.2	-10.7	-10.2	-10.1	-10.1						
11		基建（新口径）：	2025-08-15	-1.4	3.2	4.6	5.6	4.9	5.4	5.7						
12		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						
13		商品房销售额：	2025-08-15	-1.0	-6.5	-5.5	-3.8	-24.3	-25.0	-27.9						
14		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						
15		房地产施工面积：	2025-08-15	-0.1	-9.2	-9.1	-9.2	-12.1	-12.0	-11.6						
16		房地产竣工面积：	2025-08-15	-1.7	-16.5	-14.8	-17.3	-21.8	-21.8	-20.1						
17		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						
18		餐饮收入：	2025-08-15	0.2	1.1	0.9	5.9	3.0	5.4	5.0						
19		商品零售：	2025-08-15	-1.3	4.0	5.3	6.5	2.7	1.5	3.6						
20		除汽车外：	2025-08-15	-0.5	4.3	4.8	7.0	3.6	3.0	4.7						
21		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						
22		服装鞋帽：	2025-08-15	-0.1	1.8	1.9	4.0	-5.2	-1.9	4.4						
23		汽车类：	2025-08-15	-6.1	-1.5	4.6	1.1	-4.9	-6.2	-4.4						
24		出口金额：	2025-08-07	1.3	7.2	5.9	4.7	6.9	8.4	7.4						
25		进口金额：	2025-08-07	3.0	4.1	1.1	-3.4	6.6	-2.6	2.1						
26		城镇调查失业率：	2025-08-15	0.2	5.2	5.0	5.0	5.2	5.0	5.0						
27		31个大城市：	2025-08-15	0.2	5.2	5.0	5.0	5.3	4.9	4.9						
28		单位：%	公布日期		2025-07	2025-06	2025-05	2024-07	2024-06	2024-05						
29		制造业PMI：	2025-07-31	-0.4	49.3	49.7	49.5	49.4	49.5	49.5						
30		生产：	2025-07-31	-0.5	50.5	51.0	50.7	50.1	50.6	50.8						
31		新订单：	2025-07-31	-0.8	49.4	50.2	49.8	49.3	49.5	49.6						
32		原材料库存：	2025-07-31	-0.3	47.7	48.0	47.4	47.8	47.6	47.8						
33		从业人员：	2025-07-31	0.1	48.0	47.9	48.1	48.3	48.1	48.1						
34		供应商配送时间：	2025-07-31	0.1	50.3	50.2	50.0	49.3	49.5	50.1						
35		非制造业PMI：	2025-07-31	-0.4	50.1	50.5	50.3	50.2	50.5	51.1						
36		服务业：	2025-07-31	-0.1	50.0	50.1	50.2	50.0	50.2	50.5						
37		建筑业：	2025-07-31	-2.2	50.6	52.8	51.0	51.2	52.3	54.4						
38		单位：亿元，%	公布日期	△上月	2025-06	2025-05	2025-04	2024-06	2024-05	2024-04						
39		社融当月新增	2025-07-14	19123	41993	22870	11599	32985	20623	-658						
40		人民币贷款	2025-07-14	17677	23600	5923	884	21927	8197	3349						
41		外币贷款	2025-07-14	191	325	134	-130	-807	-487	-310						
42		委托贷款	2025-07-14	-234	-400	-166	-2	-3	-9	89						
43		信托贷款	2025-07-14	643	816	173	-77	748	224	142						
44		未贴现银行承兑汇票	2025-07-14	-736	-1899	-1163	-2794	-2045	-1331	-4490						
45		企业债券	2025-07-14	926	2422	1496	2340	2100	285	1707						
46		政府债券	2025-07-14	-1077	13508	14585	9729	8476	12266	-937						
47		非金融企业境内股票融资	2025-07-14	51	203	152	391	154	111	186						
48		信贷当月新增	2025-07-14	16200	22400	6200	2800	21300	9500	7300						
49		居民部门贷款	2025-07-14	5436	5976	540	-5216	5709	757	-5166						
50		短期贷款	2025-07-14	2829	2621	-208	-4019	2471	243	-3518						
51		中长期贷款	2025-07-14	2607	3353	746	-1231	3202	514	-1666						
52		企业部门贷款	2025-07-14	12400	17700	5300	6100	16300	7400	8600						
53		短期贷款	2025-07-14	10500	11600	1100	-4800	6700	-1200	-4100						
54		中长期贷款	2025-07-14	6800	10100	3300	2500	9700	5000	4100						
55		票据融资	2025-07-14	-4855	-4109	746	8341	-393	3572	8381						
56		社融同比增速	2025-07-14	0.20	8.90	8.70	8.70	8.10	8.40	8.30						
57		信贷同比增速	2025-07-14	1.50	-2.60	-4.10	-1.30	-15.60	-12.10	-10.00						
58		M0同比增速	2025-07-14	-0.10	12.00	12.10	12.00	11.70	11.70	10.80						
59		M1同比增速	2025-07-14	2.30	4.60	2.30	1.50	-1.70	-0.80	0.60						
60		M2同比增速	2025-07-14	0.40	8.30	7.90	8.00	6.20	7.00	7.20						
61		单位：%	公布日期	△上月	2025-06	2025-05	2025-04	2024-06	2024-05	2024-04						
62		CPI：同比	2025-07-09	0.20	0.10	-0.10	-0.10	0.20	0.30	0.30						
63		CPI：食品	2025-07-09	0.10	-0.30	-0.40	-0.20	-2.10	-2.00	-2.70						
64		食品烟酒	2025-07-09	0.00	0.10	0.10	0.30	-1.10	-1.00	-1.40						
65		CPI：非食品	2025-07-09	0.10	0.10	0.00	0.00	0.80	0.80	0.90						
66		衣着	2025-07-09	0.10	1.60	1.50	1.30	1.50	1.60	1.60						
67		居住	2025-07-09	0.00	0.10	0.10	0.10	0.20	0.20	0.20						
68		生活用品及服务	2025-07-09	0.60	0.70	0.10	0.20	0.90	0.80	1.40						
69		交通和通信	2025-07-09	0.60	-3.70	-4.30	-3.90	-0.30	-0.20	0.10						
70		教育文化和娱乐	2025-07-09	0.10	1.00	0.90	0.70	1.70	1.70	1.80						
71		医疗保健	2025-07-09	0.10	0.40	0.30	0.20	1.50	1.50	1.60						
72		其他用品及服务	2025-07-09	0.80	8.10	7.30	6.60	4.00	3.60	3.80						
73		核心CPI	2025-07-09	0.10	0.70	0.60	0.50	0.60	0.60	0.70						
74		PPI：同比	2025-07-09	-0.3	-3.60	-3.30	-2.70	-0.80	-1.40	-2.50						
75		PPI：生产资料	2025-07-09	-0.4	-4.40	-4.00	-3.10	-0.80	-1.60	-3.10						
76		采掘	2025-07-09	-1.3	-13.20	-11.90	-9.40	2.70	-1.20	-4.80						
77		原材料	2025-07-09	-0.1	-5.50	-5.40	-3.60	1.60	0.50	-1.90						
78		加工	2025-07-09	-0.4	-3.20	-2.80	-2.30	-2.00	-2.60	-3.60						
79		PPI：生活资料	2025-07-09	0	-1.40	-1.40	-1.60	-0.80	-0.80	-0.90						
80		食品	2025-07-09	-0.6	-2.00	-1.40	-1.40	-0.20	-0.70	-0.80						
81		消费品	2025-07-09	-0.5	-2.00	-1.40	-1.40	-0.20	-0.70	-0.80						

周度数据跟踪

	A	B	C	D	E	F	G	H	I	J	K	L	M	N	O	P
1																
2																
3																
4					当期数据				去年同期							
5		单位：%	公布日期	Δ上月	2025-07	2025-06	2025-05	2025-04	2024-07	2024-06	2024-05	2024-04				
6		美国CPI：当月	2025-08-12	0.0	2.7	2.7	2.4	2.3	2.9	3.0	3.3	3.4				
7		美国核心CPI：当月	2025-08-12	0.2	3.1	2.9	2.8	2.8	3.2	3.3	3.4	3.6				
8		美国失业率季调	2025-08-01	0.1	4.2	4.1	4.2	4.2	4.2	4.1	4.0	3.9				
9		美国零售和食品服务销售额：当月	2025-07-17	0.6	NA	3.9	3.3	5.0	3.0	2.3	2.8	2.6				
10		美国ISM制造业PMI	2025-08-01	-1.0	48.0	49.0	48.5	48.7	46.8	48.5	48.7	49.2				
11		美国ISM非制造业PMI	2025-08-05	-0.7	50.1	50.8	49.9	51.6	51.4	48.8	53.8	49.4				
12		欧元区HICP：当月	2025-08-01	0.0	2.0	2.0	1.9	2.2	2.6	2.5	2.6	2.4				
13		欧元区核心HICP：当月	2025-08-01	0.0	2.3	2.3	2.3	2.7	2.9	2.9	2.9	2.7				
15		欧元区19国零售销售指数：当月	2025-08-06	1.2	NA	3.1	1.9	2.7	0.3	-0.6	0.6	1.0				
16		欧元区制造业PMI	2025-07-24	0.3	49.8	49.5	49.4	49.0	45.8	45.8	47.3	45.7				
17		欧元区服务业PMI	2025-08-05	0.5	51.0	50.5	49.7	50.1	51.9	52.8	53.2	53.3				
18																
19																
20																
21																
22																
23																

目录



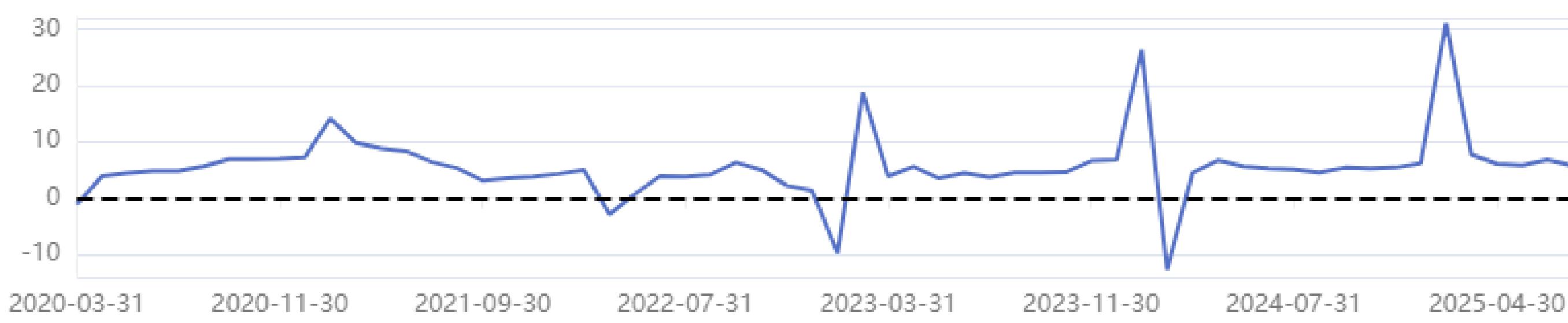
一、经济情况

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

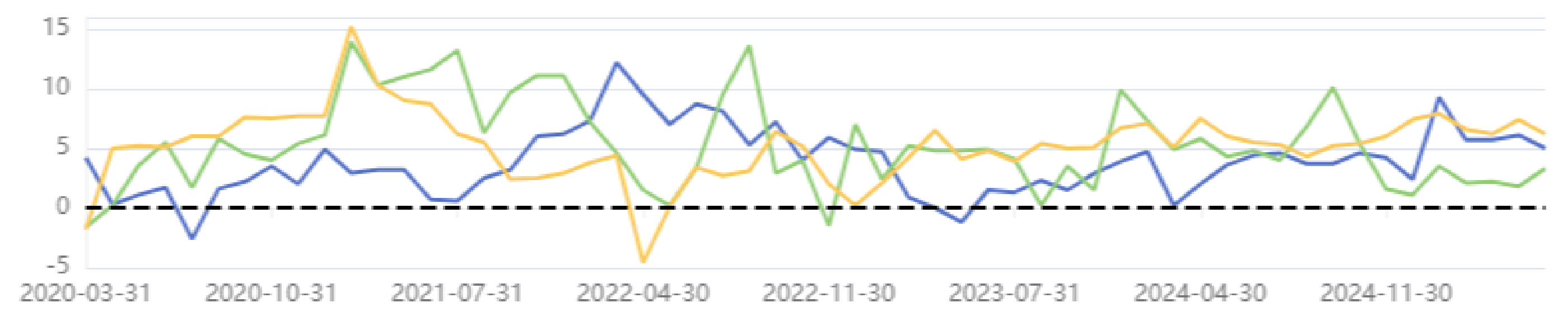
工业增加值：当月同比 2025-07-31



—○— 工业增加值：当月同比

单位：%
更新频率：月度

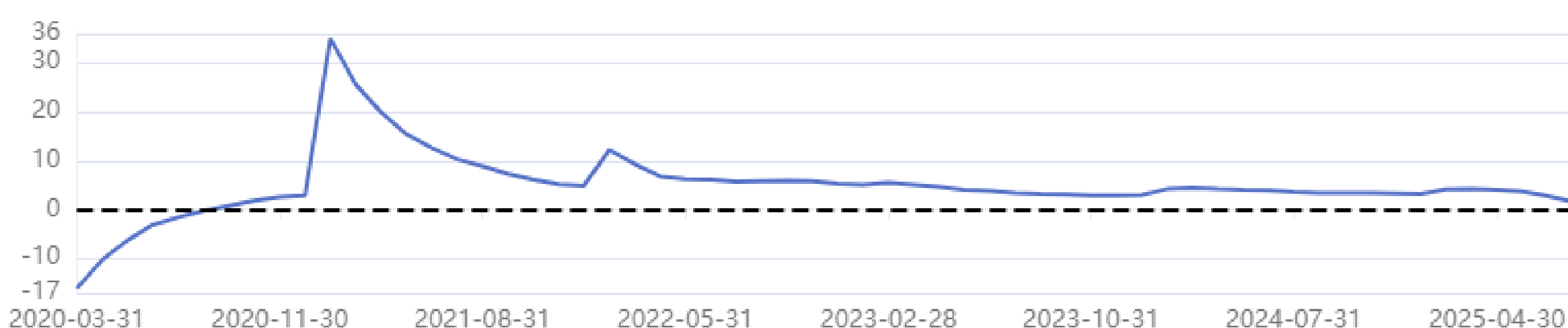
工业增加值分项 2025-07-31



—○— 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

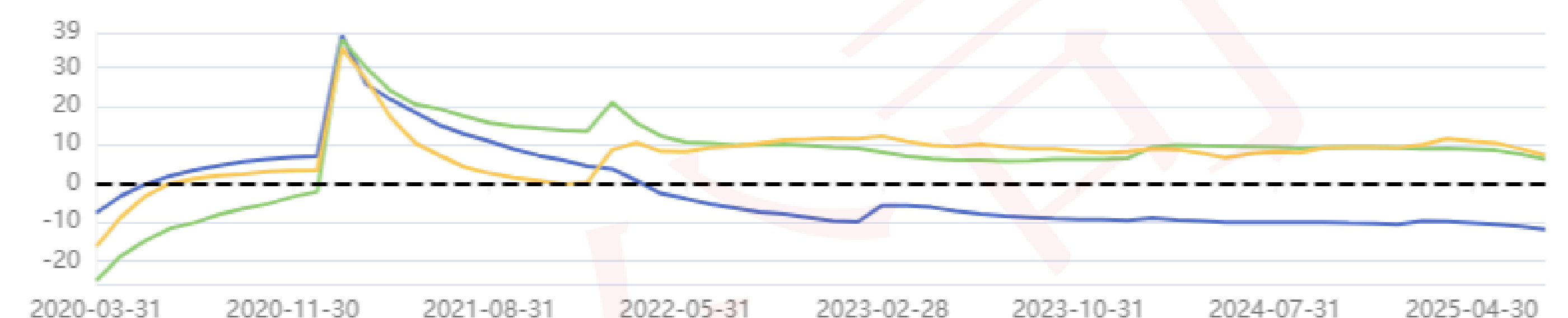
固定资产投资完成额：累计同比 2025-07-31



—○— 固定资产投资完成额：累计同比

单位：%
更新频率：月度

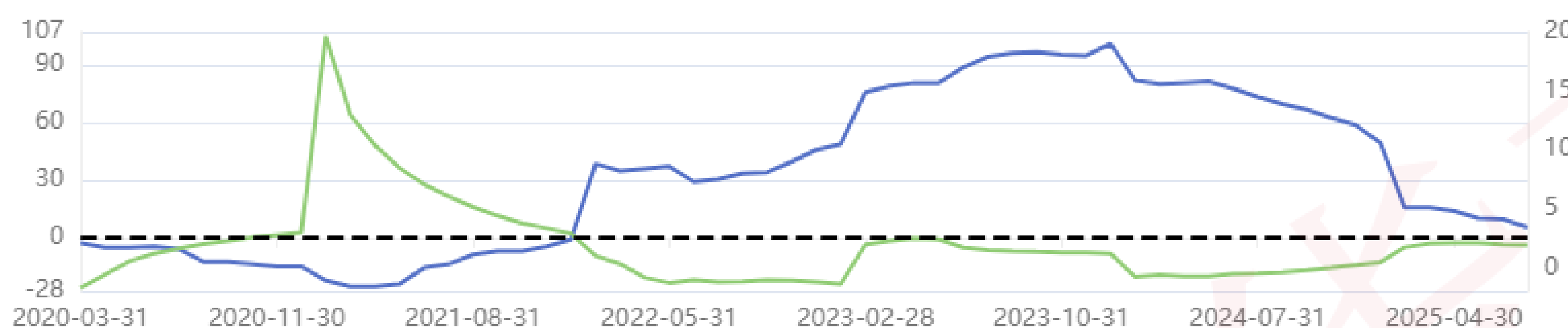
投资分项 2025-07-31



—○— 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

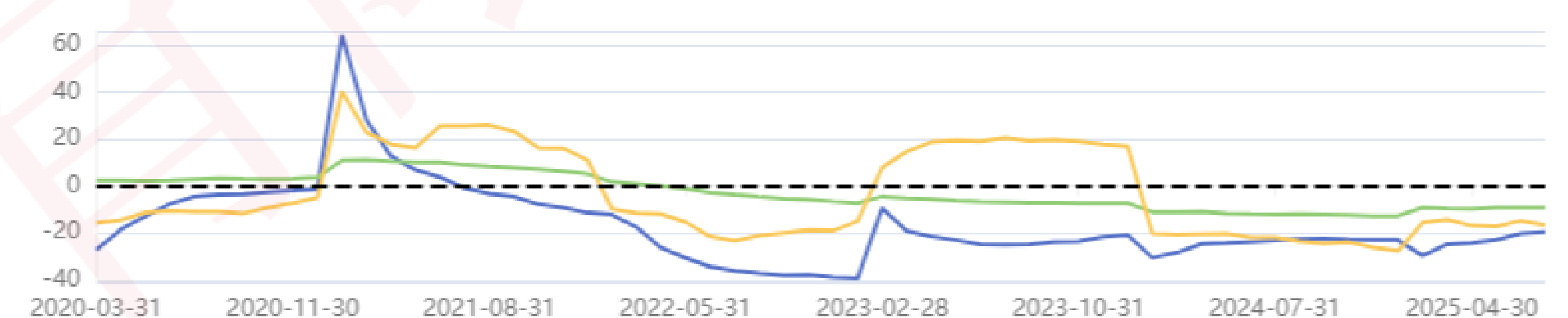
商品房销售与待售面积（右轴） 2025-07-31



—○— 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

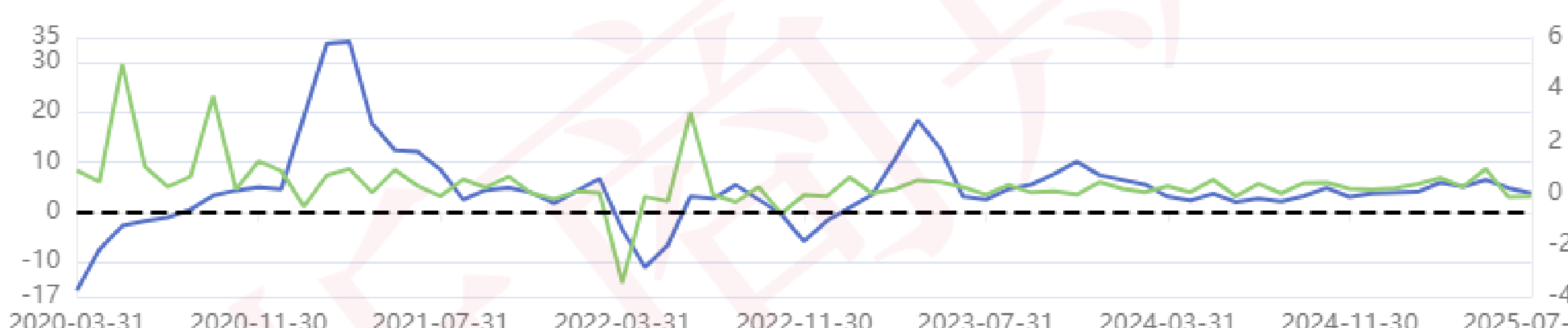
地产分项数据 2025-07-31



—○— 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

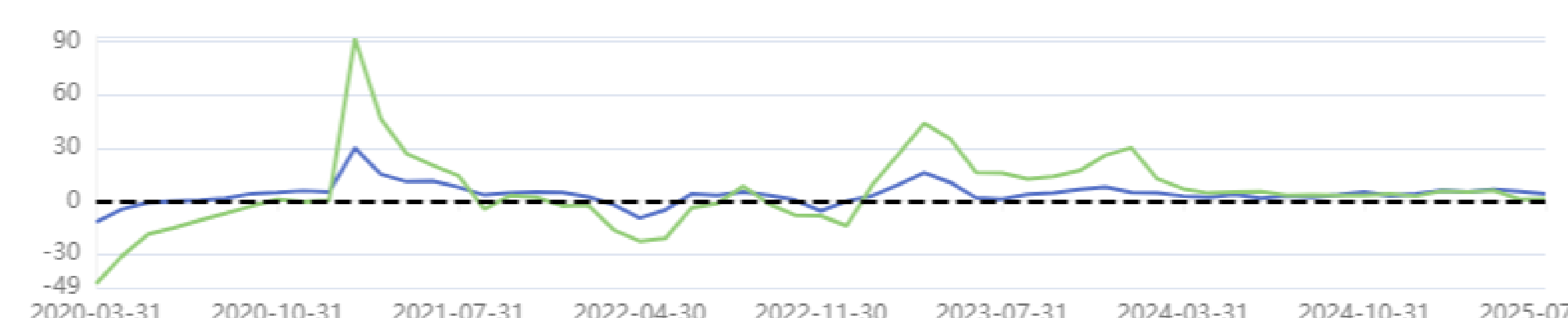
社会消费品零售总额同比与环比（右轴） 2025-07-31



—○— 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

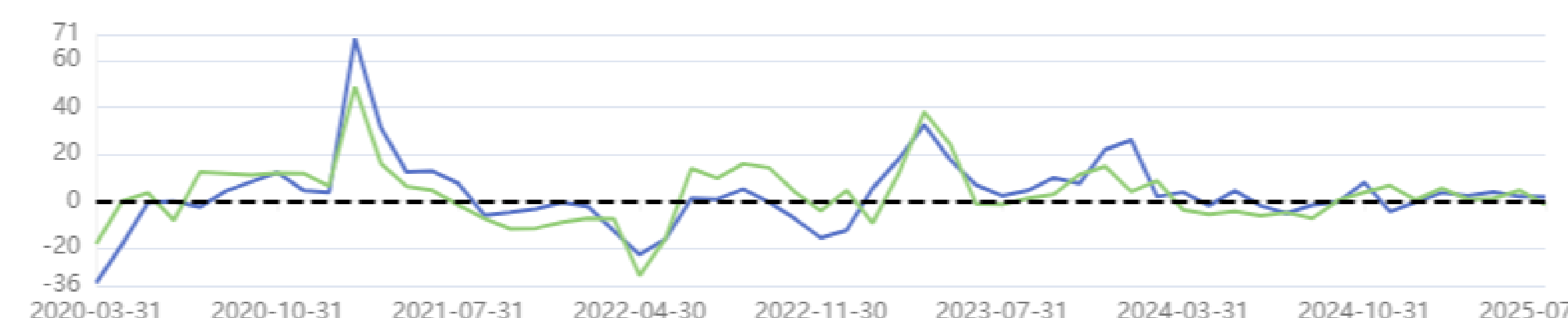
限额以上企业消费品 2025-07-31



—○— 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

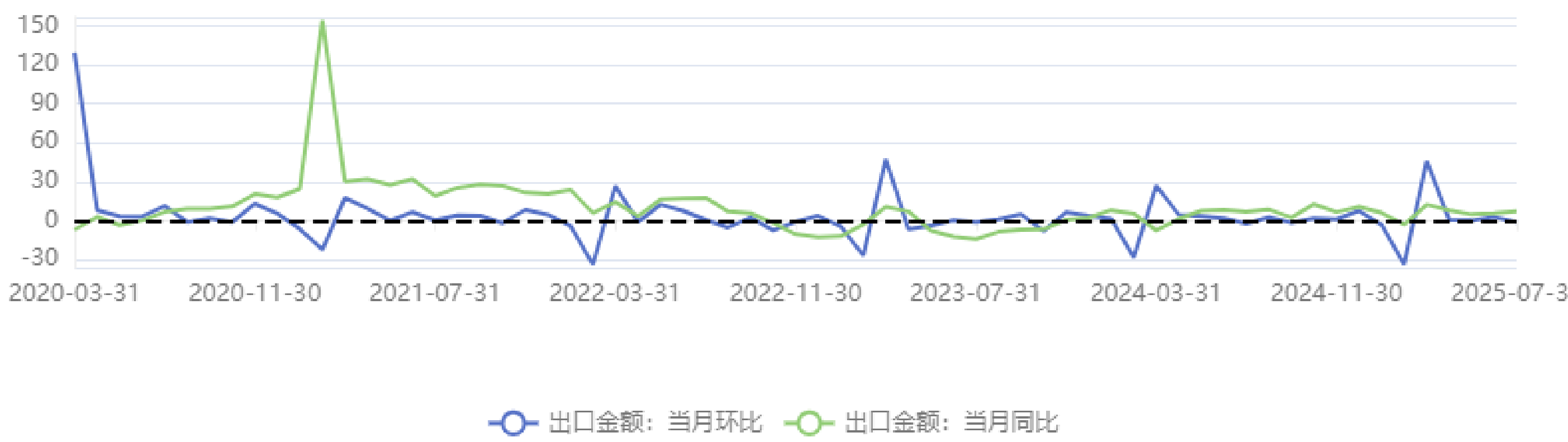


—○— 零售额：服装鞋帽针纺织品类：当月同比 —○— 零售额：汽车类：当月同比

单位：%
更新频率：月度

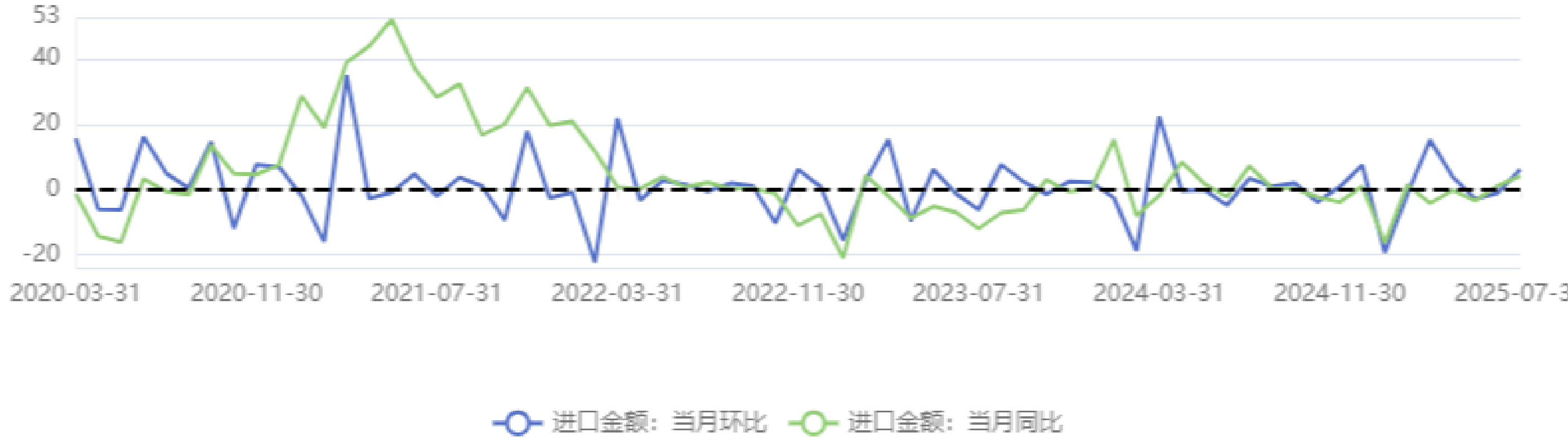
一、经济情况

出口金额 2025-07-31



单位: %
更新频率: 月度

进口金额 2025-07-31



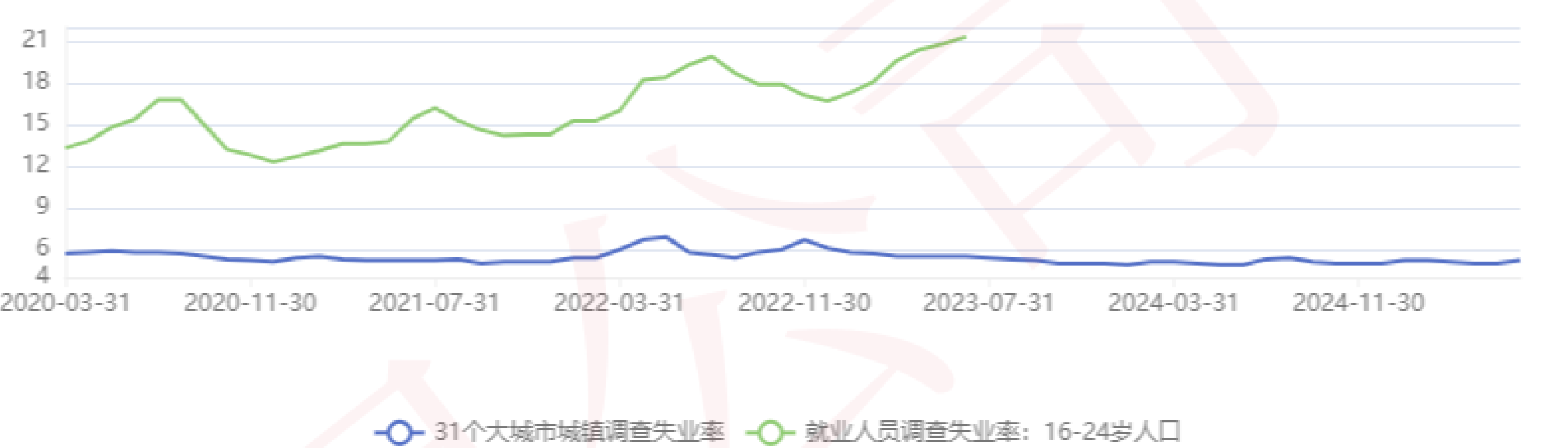
单位: %
更新频率: 月度

城镇调查失业率 2025-07-31



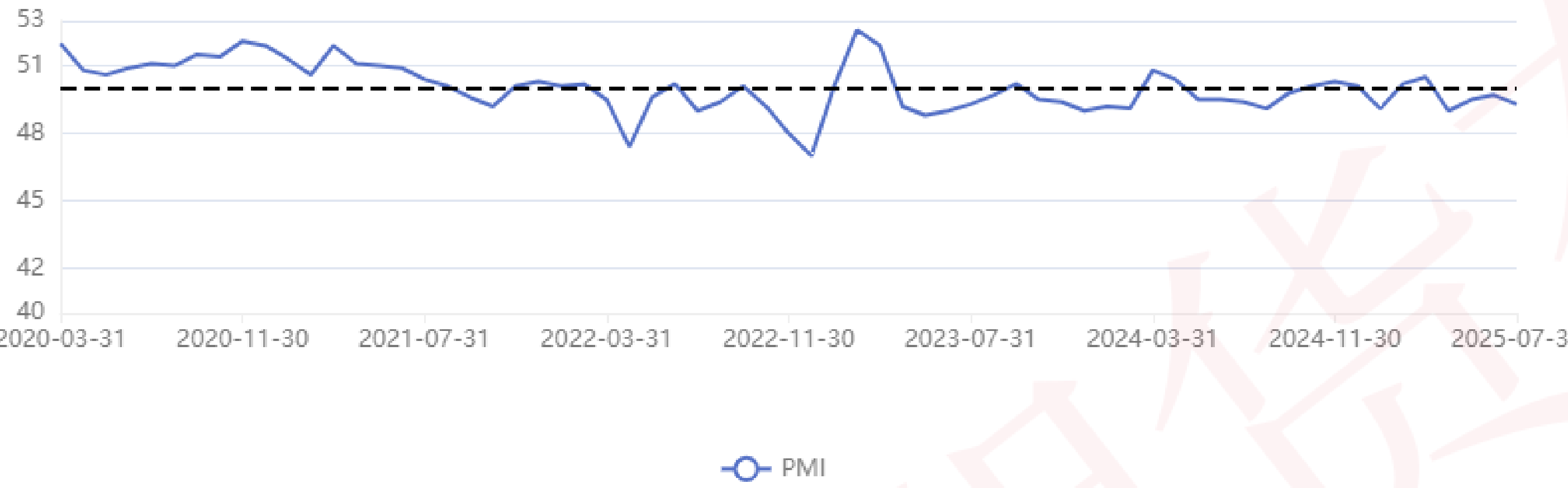
单位: %
更新频率: 月度

其它失业率数据 2025-07-31



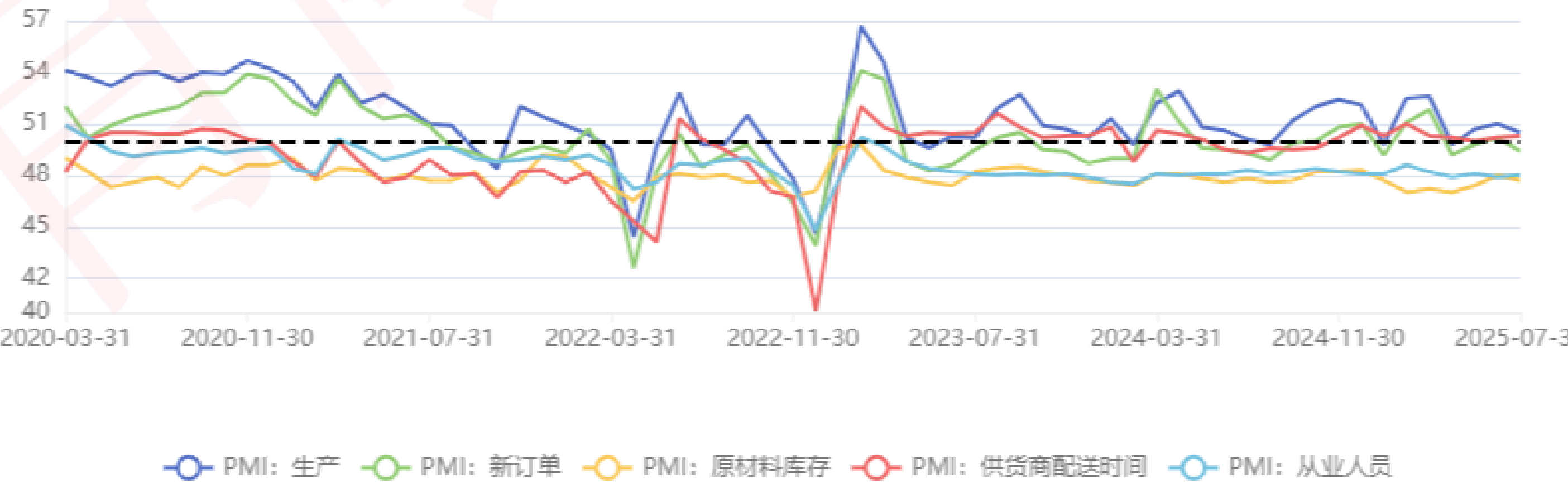
单位: %
更新频率: 月度

官方制造业PMI 2025-07-31



更新频率: 月度

制造业PMI分项 2025-07-31



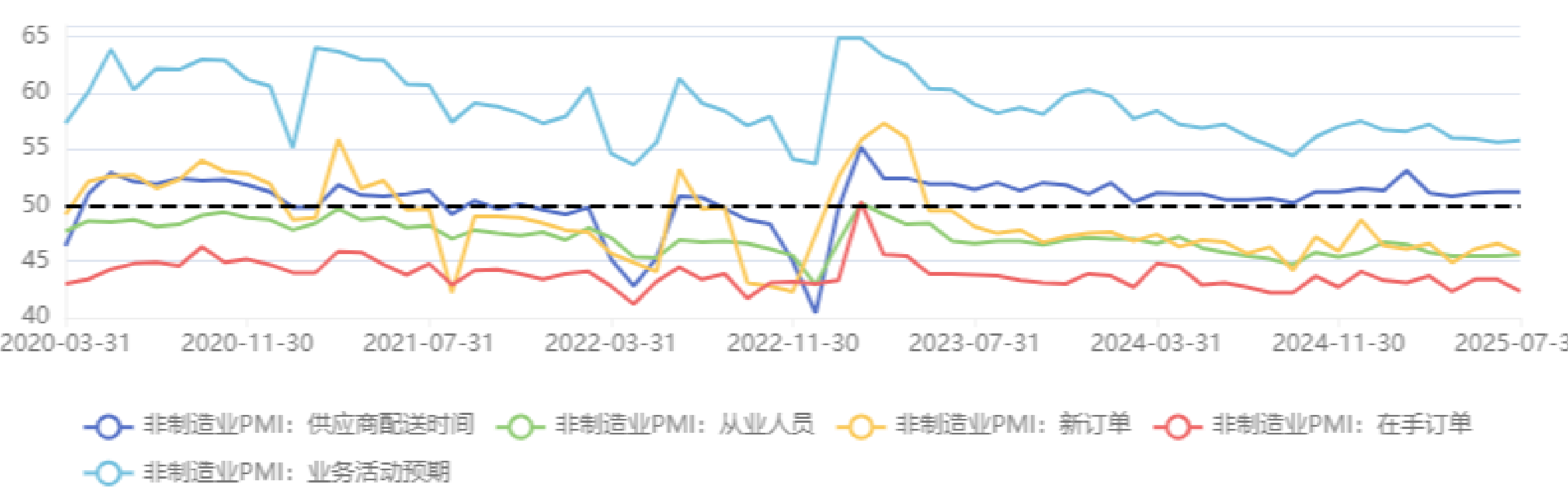
更新频率: 月度

官方非制造业PMI 2025-07-31



更新频率: 月度

非制造业PMI分项 2025-07-31



更新频率: 月度

二、社融信贷

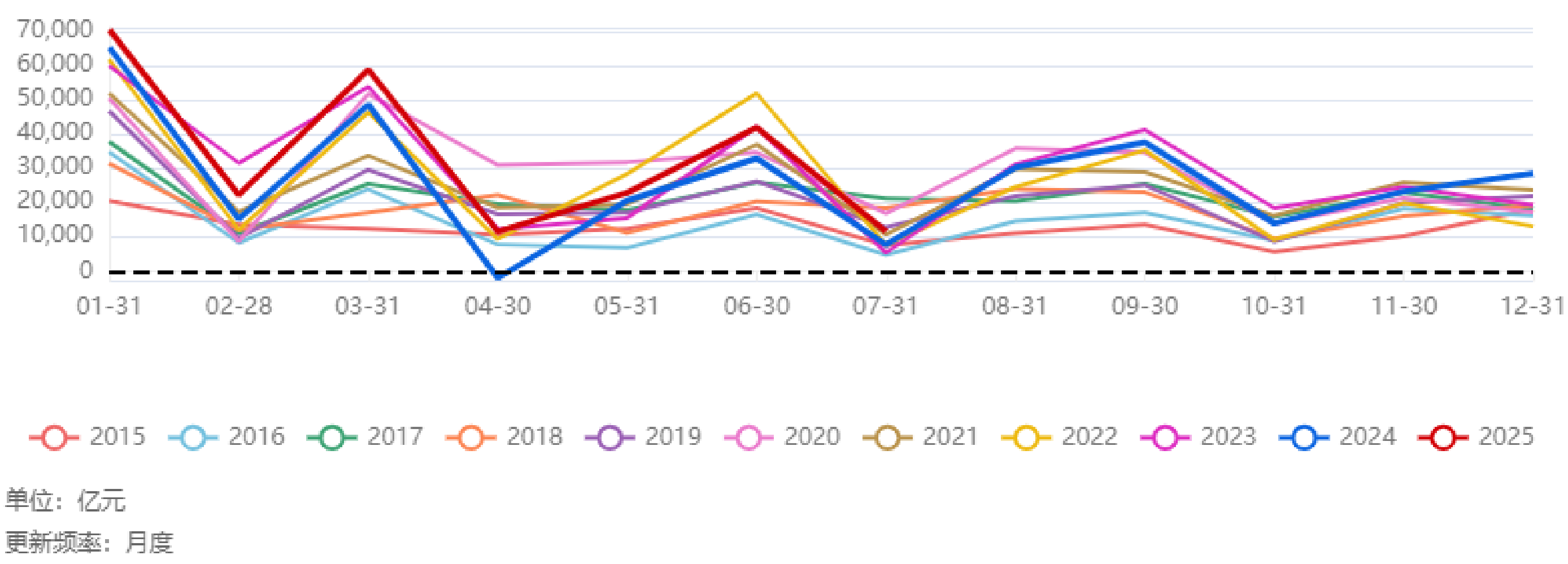
2025年7月，财政融资与低利率下的直融红利仍将支撑社融总量，但私人部门信贷修复仍面临挑战：居民中长贷回暖需房地产销售实质性复苏，居民收入预期改善以及限购优化、“保交楼”等政策或是关键。

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。

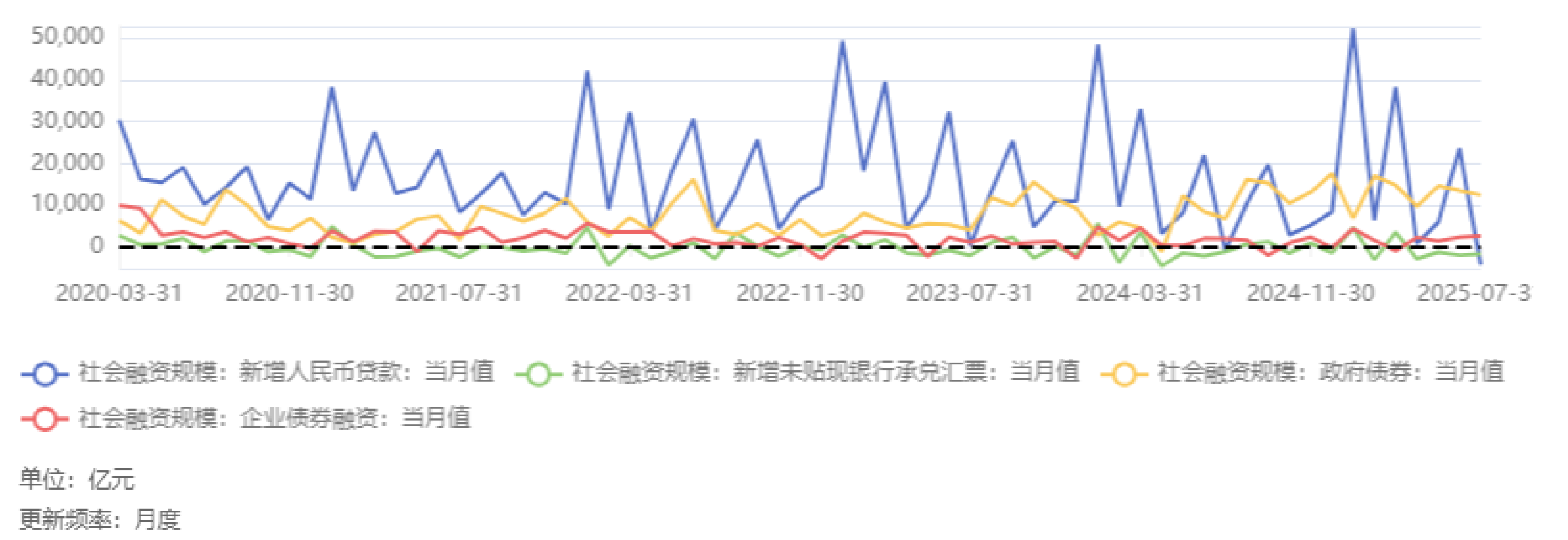
2025年1-7月社会融资规模增量累计为23.99万亿元(低于预期的24.35万亿元)，比上年同期多5.12万亿元。结合前值计算可得，7月社融规模增量为1.16万亿元。2025年7月末社会融资规模存量为431.26万亿元，同比增长9%。1-7月人民币贷款增加12.87万亿元(低于预期的13.20万亿元)。人民币存款增加18.44万亿元。结合前值计算可得，7月新增人民币贷款为-500亿元，为2005年7月以来首次负增长；人民币存款增加0.5万亿元。

二、社融信贷

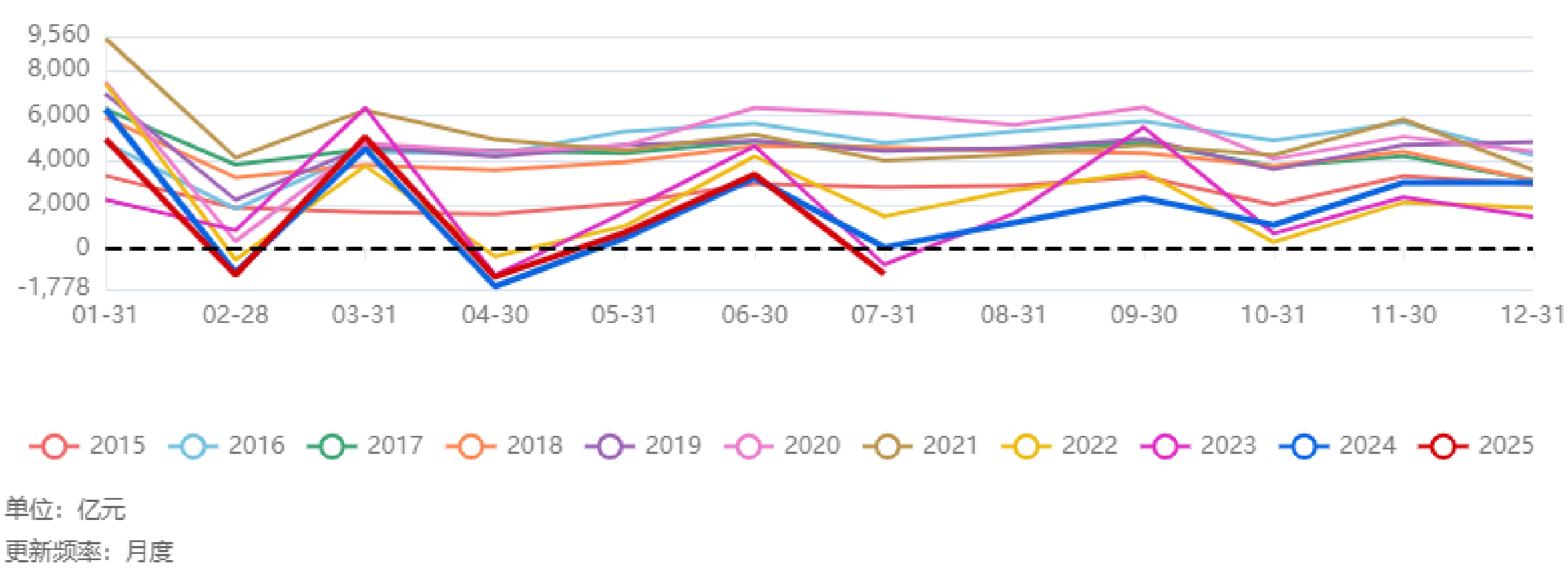
社会融资规模：当月值 2025-07-31



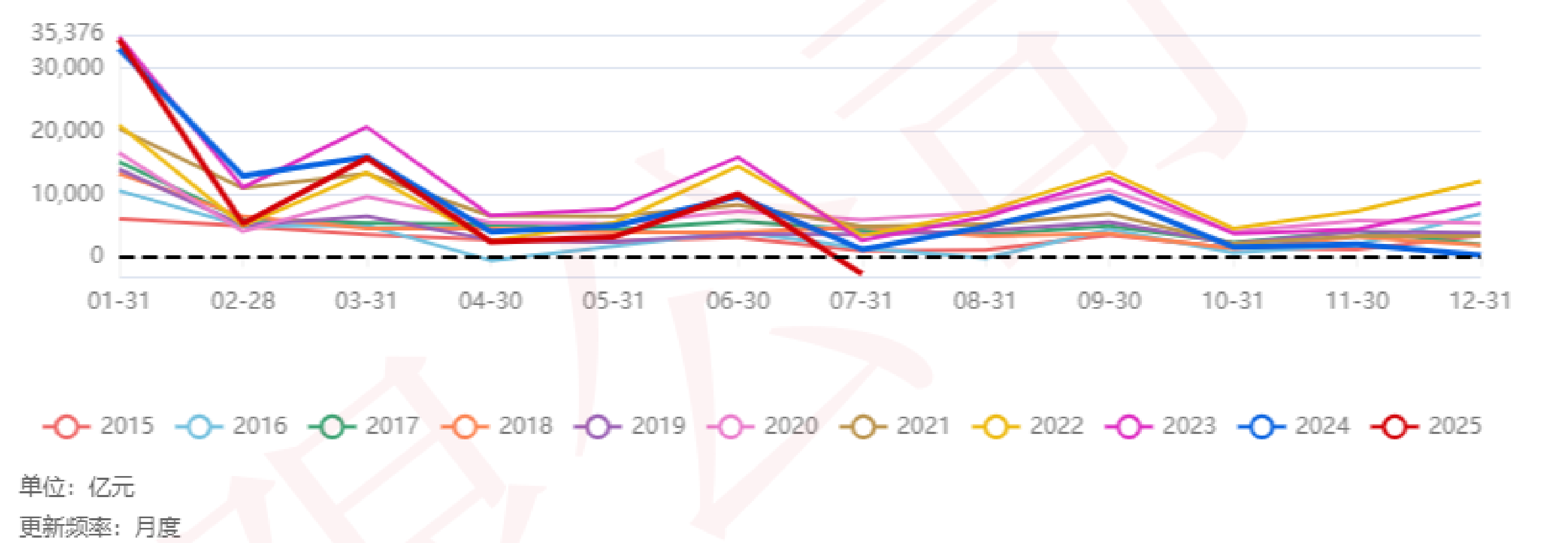
社会融资分项 2025-07-31



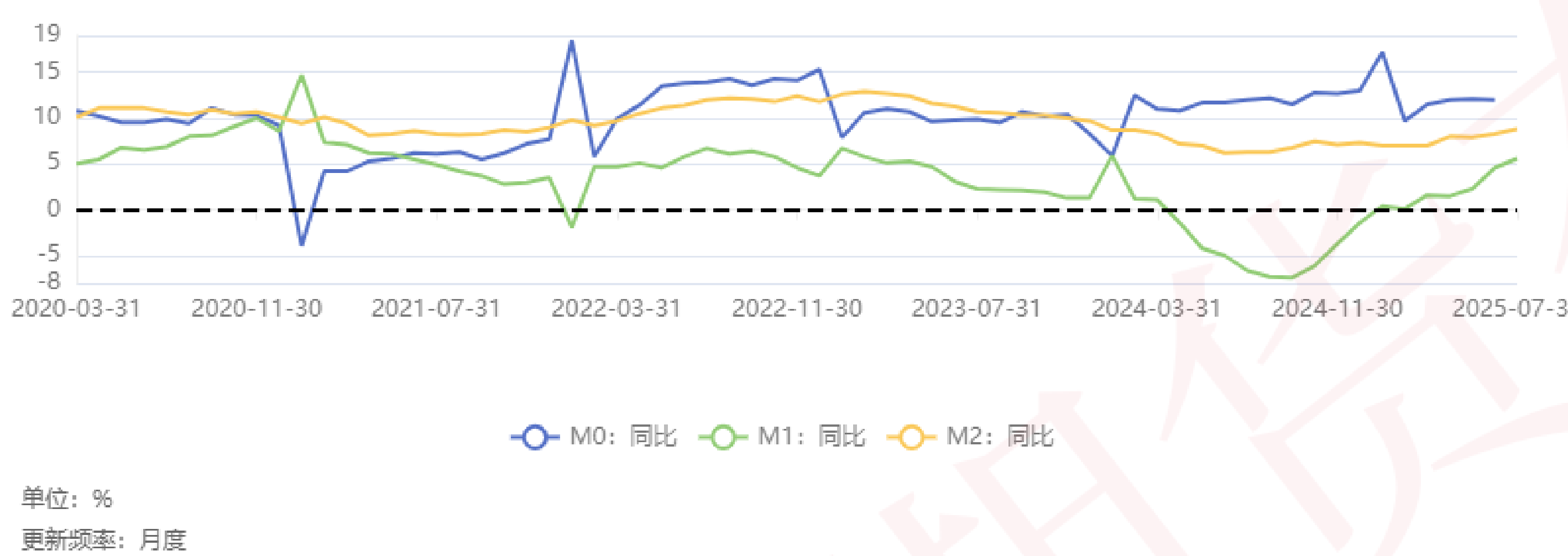
新增居民中长期贷款 2025-07-31



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

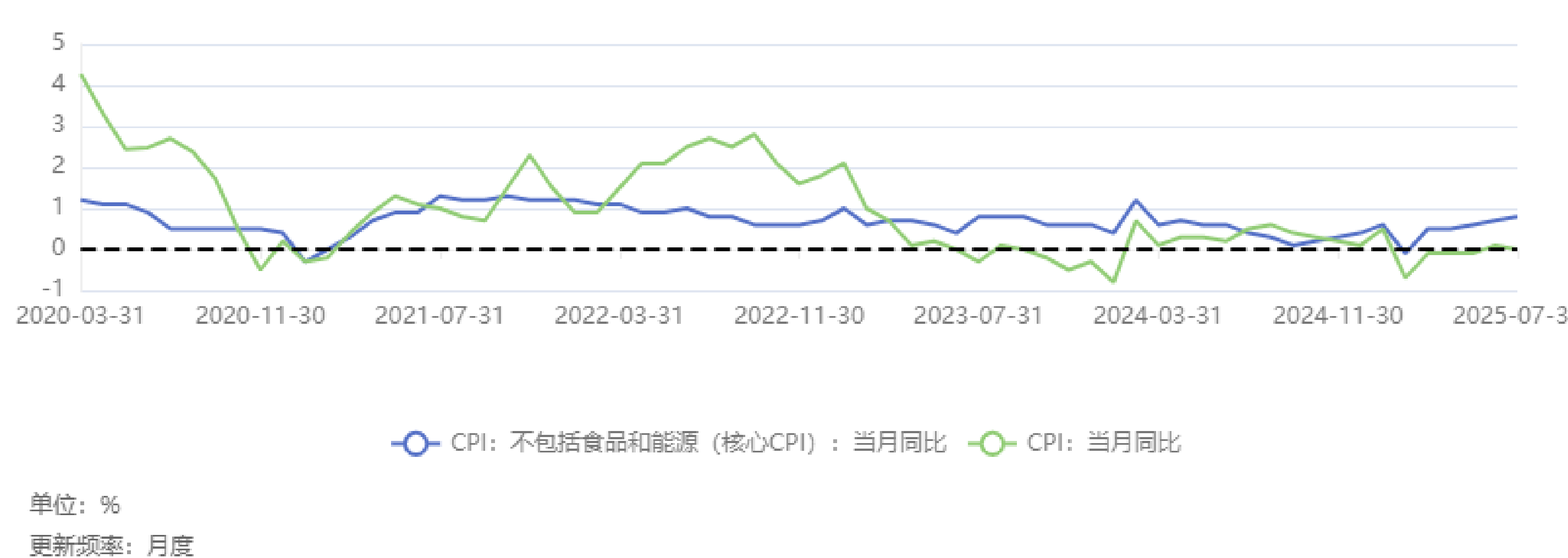


三、通胀指标

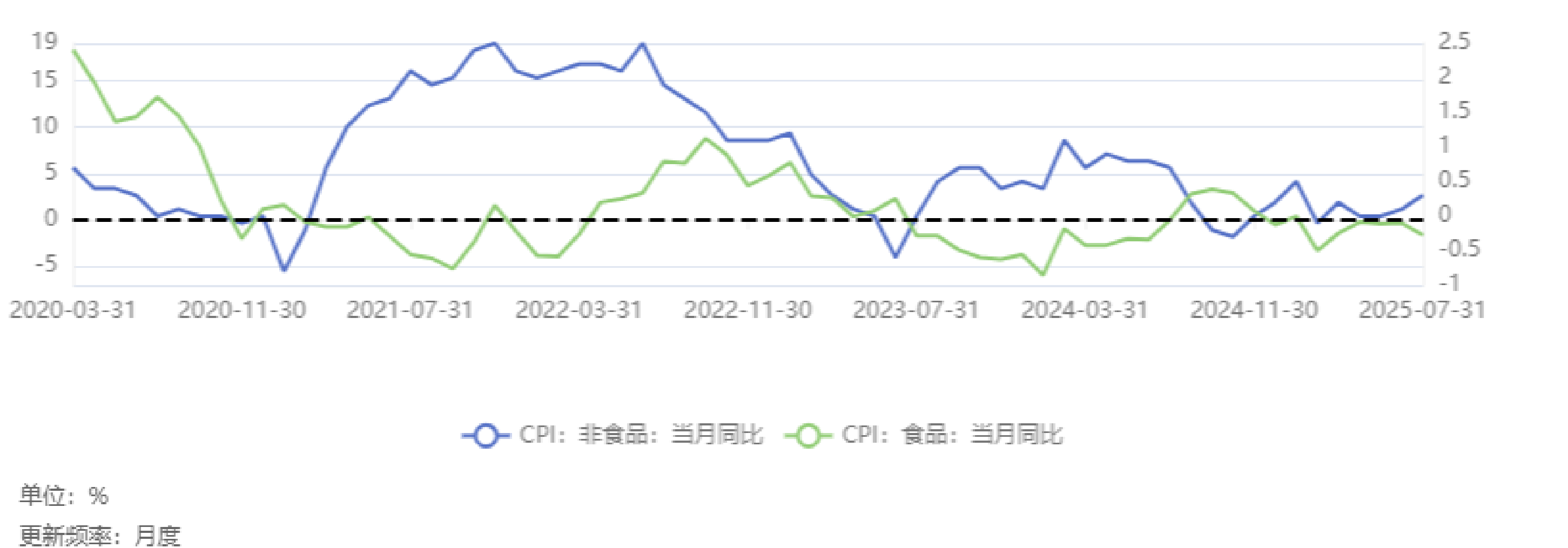
8月9日，国家统计局发布数据显示，7月份，全国居民消费价格同比持平，环比上涨0.4%。主要受食品价格较低影响，7月份CPI同比持平。在上年同期价格基数较高的情况下，当月食品价格同比下降1.6%，降幅比上月扩大1.3个百分点。7月份，核心CPI同比持续回升。扣除食品和能源价格的核心CPI同比上涨0.8%，涨幅继续比上月扩大0.1个百分点，为2024年3月以来最高。7月份，全国工业生产者出厂价格（PPI）环比下降0.2%，工业生产者购进价格环比下降0.3%，降幅比上月分别收窄0.2个和0.4个百分点。工业生产者出厂价格（PPI）同比下降3.6%，工业生产者购进价格同比下降4.5%。

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

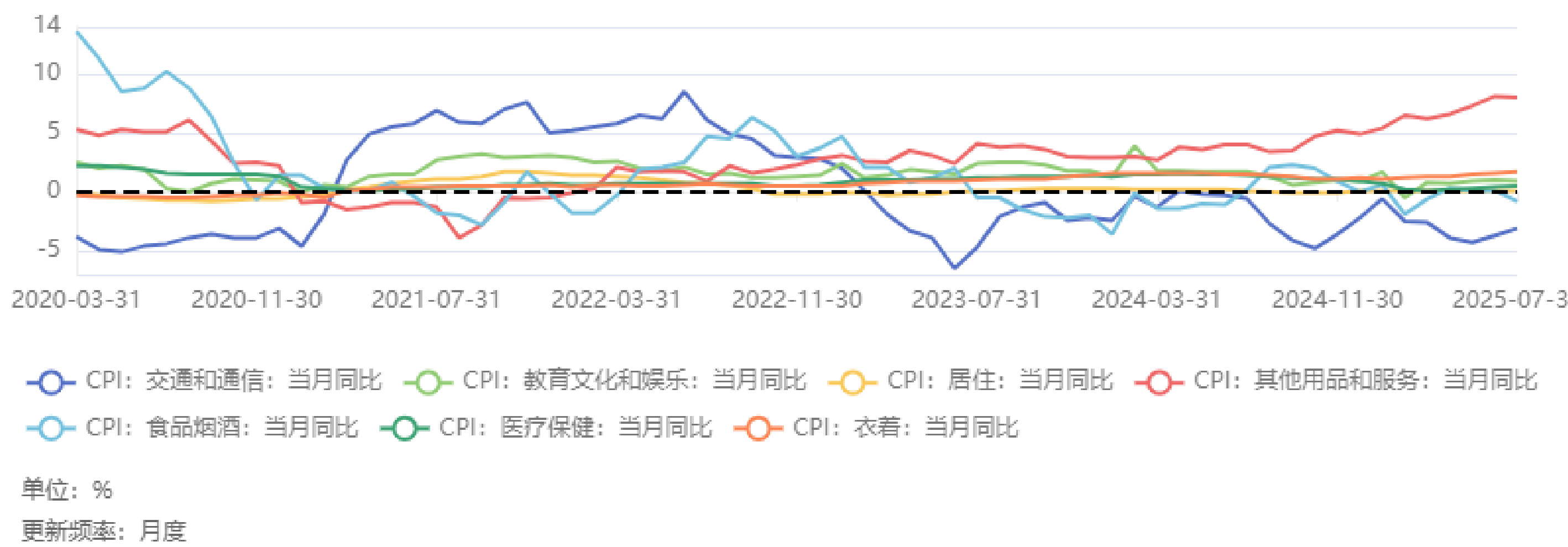


非食品（右轴）与食品 2025-07-31

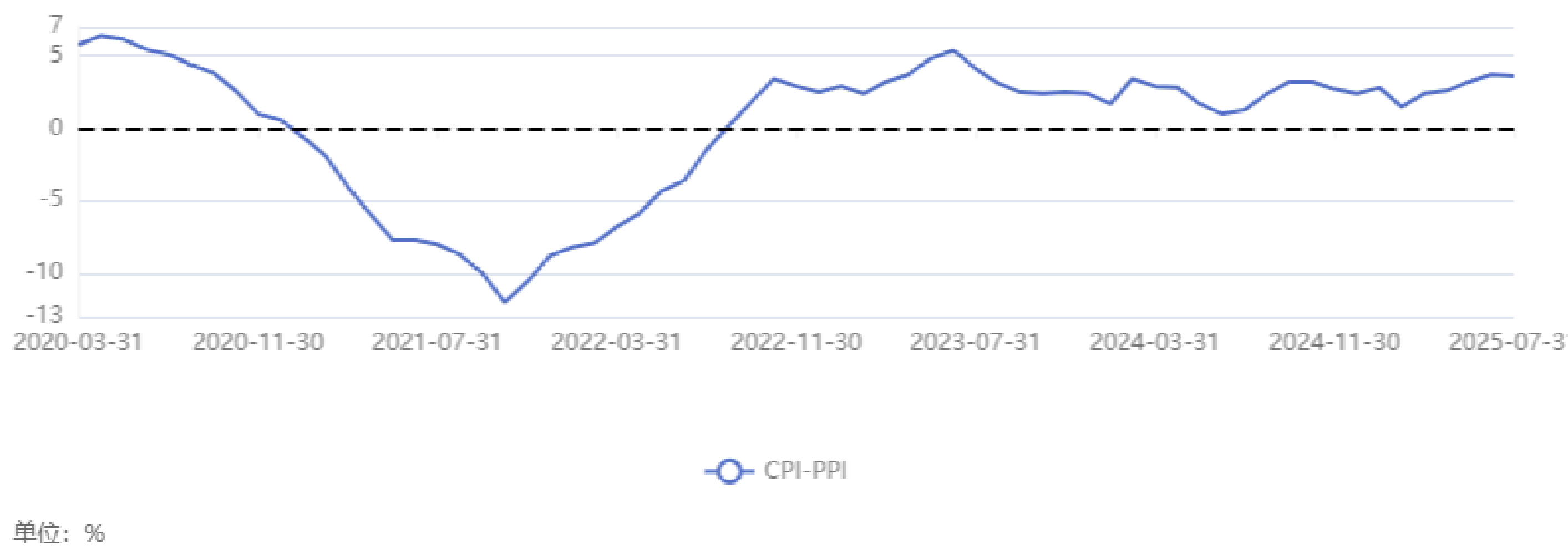


三、通胀指标

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

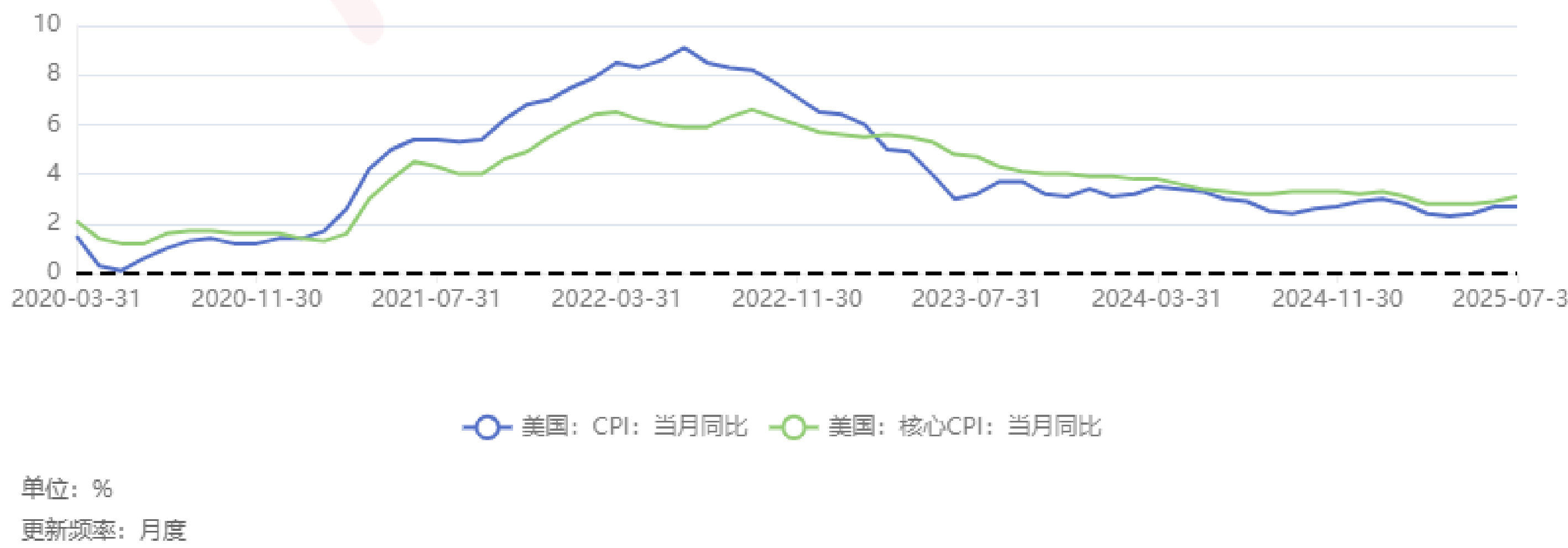


四、海外宏观

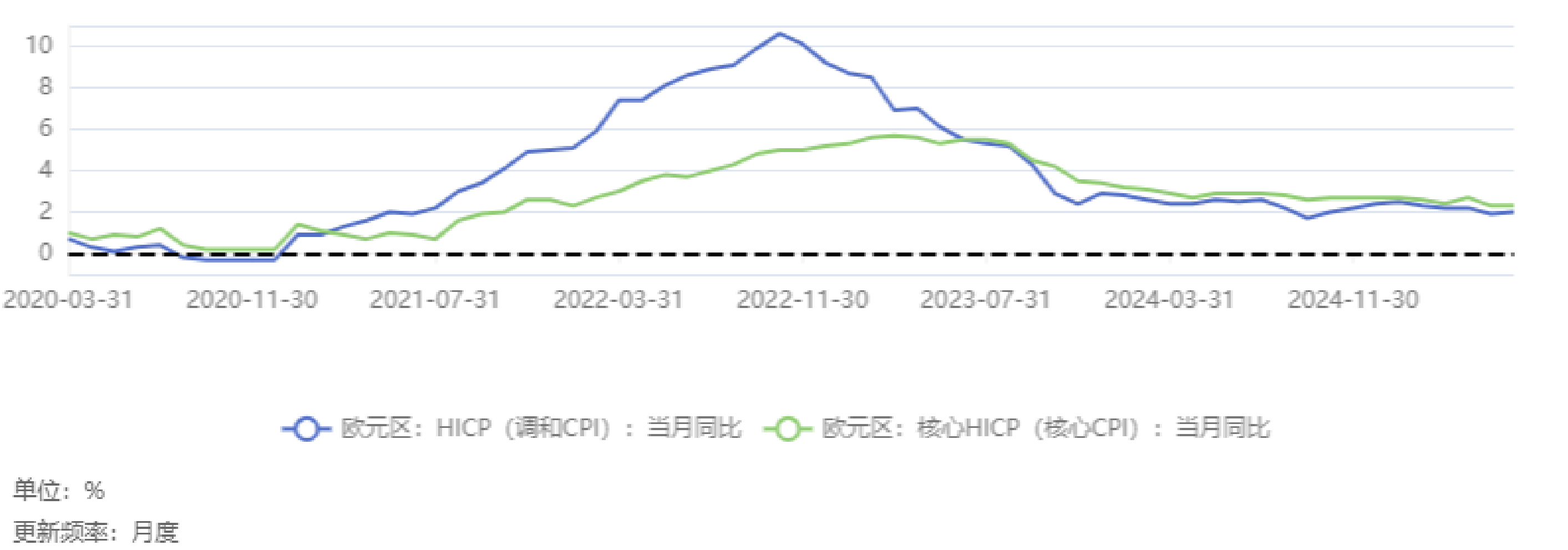
8月1日,美国劳工部数据显示,7月新增非农就业人数初值为7.3万人,显著低于市场预期的10.4万人,且较6月初值(14.7万人)下降约50%。此外,5月和6月数据累计下修25.8万人,近3个月平均新增就业仅3.5万人。分项上看,服务业支撑就业,教育保健(+7.9万人)、零售业(+1.6万人)贡献主要增量,占新增就业的130%。医疗保健行业较2019年疫情前水平高出13%,成为核心韧性来源。商品生产持续疲软,制造业(-1.1万人)、建筑业(-0.3万人)连续负增长,反映企业投资意愿不足。政府部门拖累明显,联邦政府就业减少1.2万人,地方政府减少0.3万人。综合观察,近3个月新增就业接近衰退阈值,叠加Q2的GDP增长依赖进口回落,经济软着陆不确定性上升。数据公布后,市场对9月降息概率定价升至81%。

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说,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。

美国通胀 2025-07-31



欧元区通胀 2025-06-30



四、海外宏观

美国：失业率：季调 2025-07-31



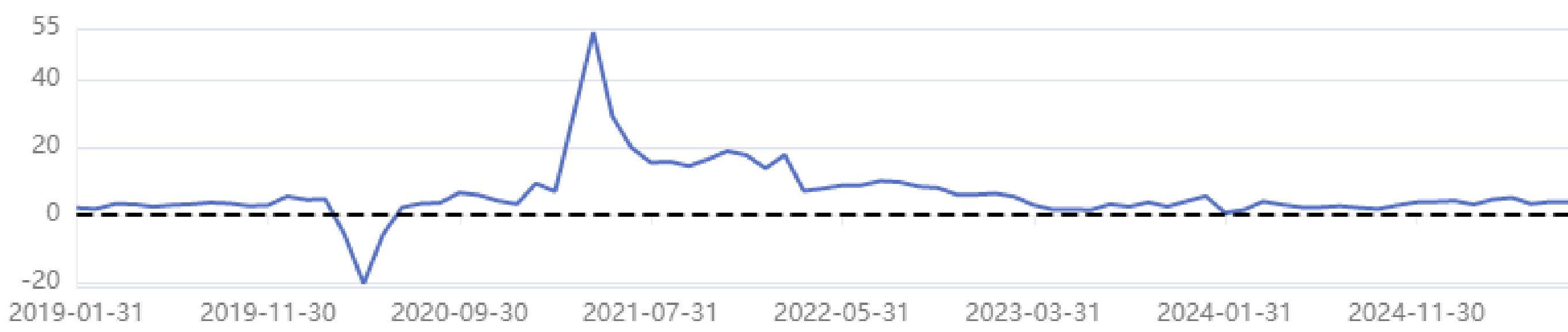
单位：%
更新频率：月度

欧元区：失业率：季调 2023-10-31



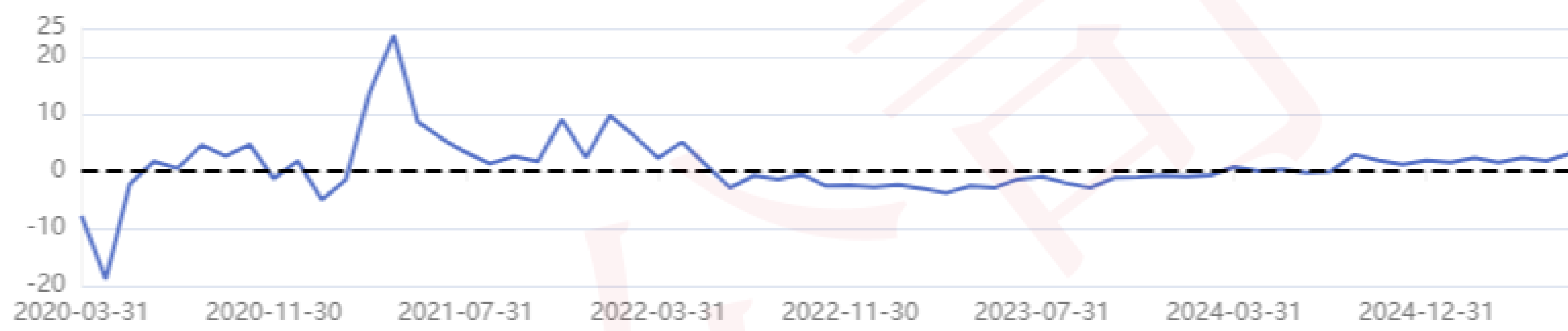
单位：%
更新频率：月度

美国：零售和食品服务销售额：总计：季调：同比 2025-07-31



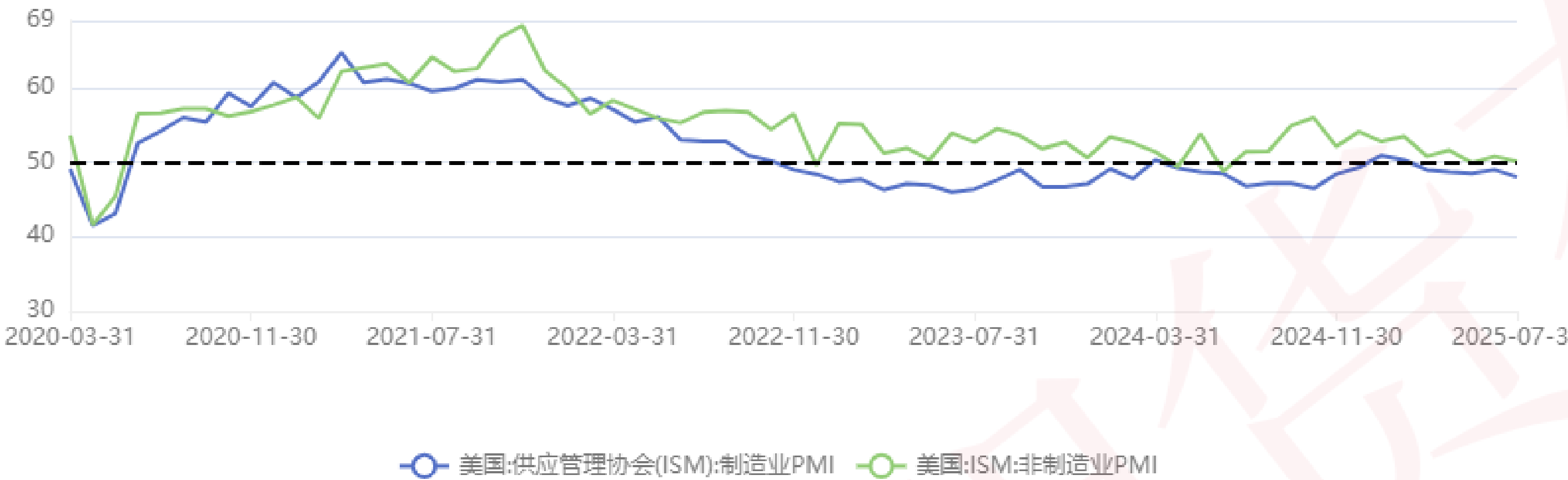
单位：%
更新频率：月度

欧元区19国：零售销售指数：当月同比 2025-06-30



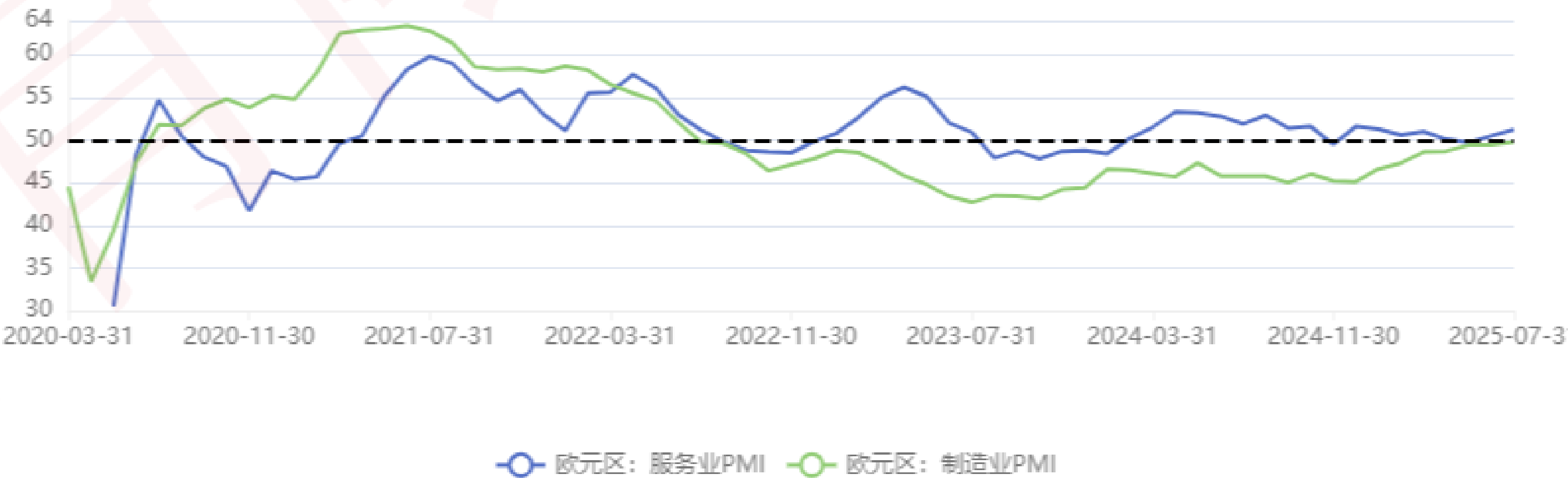
单位：%
更新频率：月度

美国景气指数 2025-07-31



更新频率：月度

欧元区景气指数 2025-07-31



更新频率：月度

五、利率汇率

人民币对美元汇率在2025年8月延续升值势头，上演"三连跳"行情：在岸与离岸人民币双双站稳7.18关口，其中8月5日中间价报7.1395，单日升值101个基点，创年内最大涨幅。汇率走强主要受三大引擎驱动：一是美联储9月降息概率升至80%，中美10年期国债利差收窄至170个基点，跨境资金转为净流入；二是国内经济数据回暖，7月制造业PMI重返50.2%扩张区间，新能源、半导体等出口韧性支撑基本面；三是此前积压的美元结汇需求集中释放，单月净消化约1000亿美元待结汇规模，形成短期供需缺口。

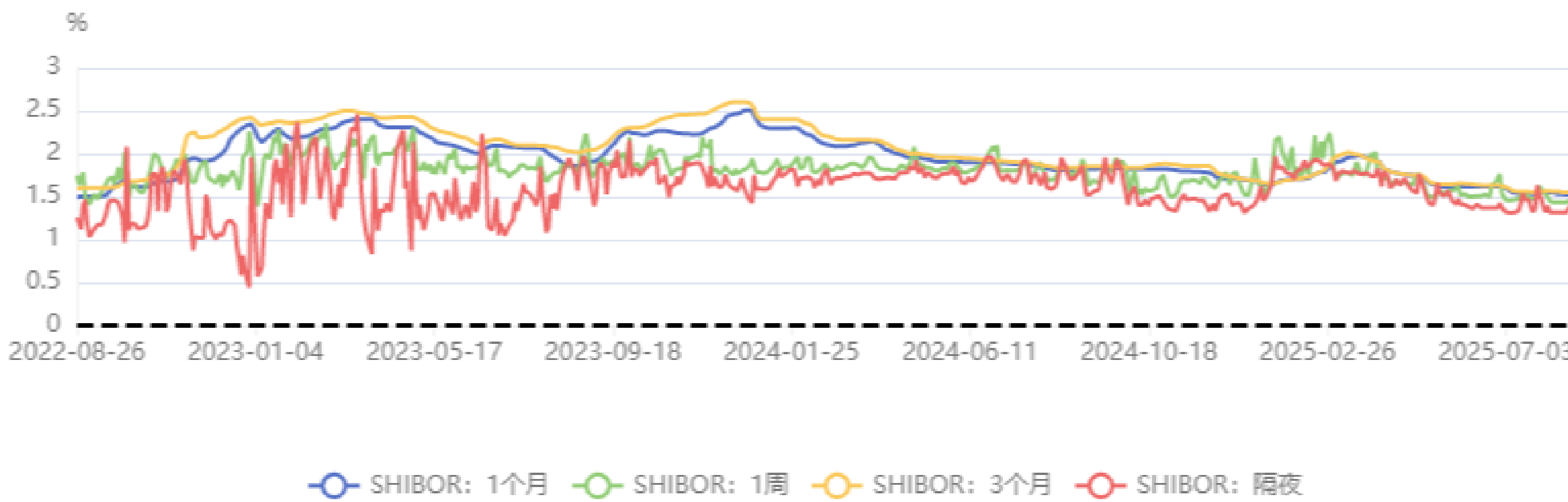
展望后市，双向波动格局仍将延续：若美国非农数据超预期或削弱降息概率，美元可能出现技术性反弹；国内政策层面则通过中间价释放维稳信号，逆周期因子调节力度或将动态响应市场情绪波动。整体而言，8月汇率升值曲线印证经济内生动力修复韧性，但需警惕地缘政治冲突等外部变数放大短期波动风险。

DR007 2025-08-15



单位：%
更新频率：日度

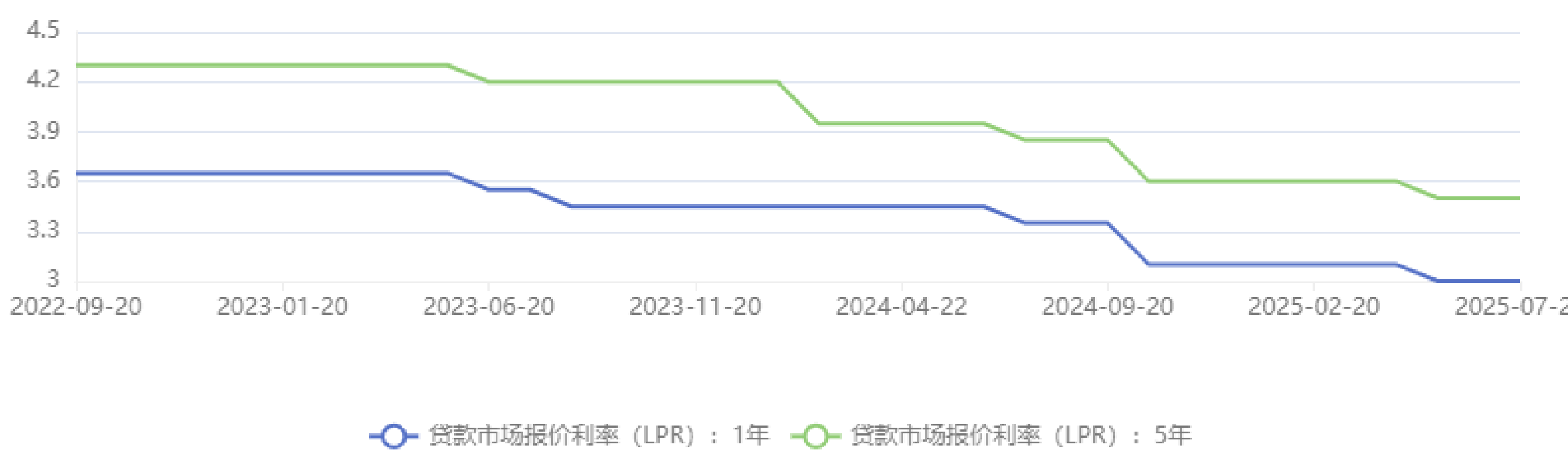
SHIBOR 2025-08-15



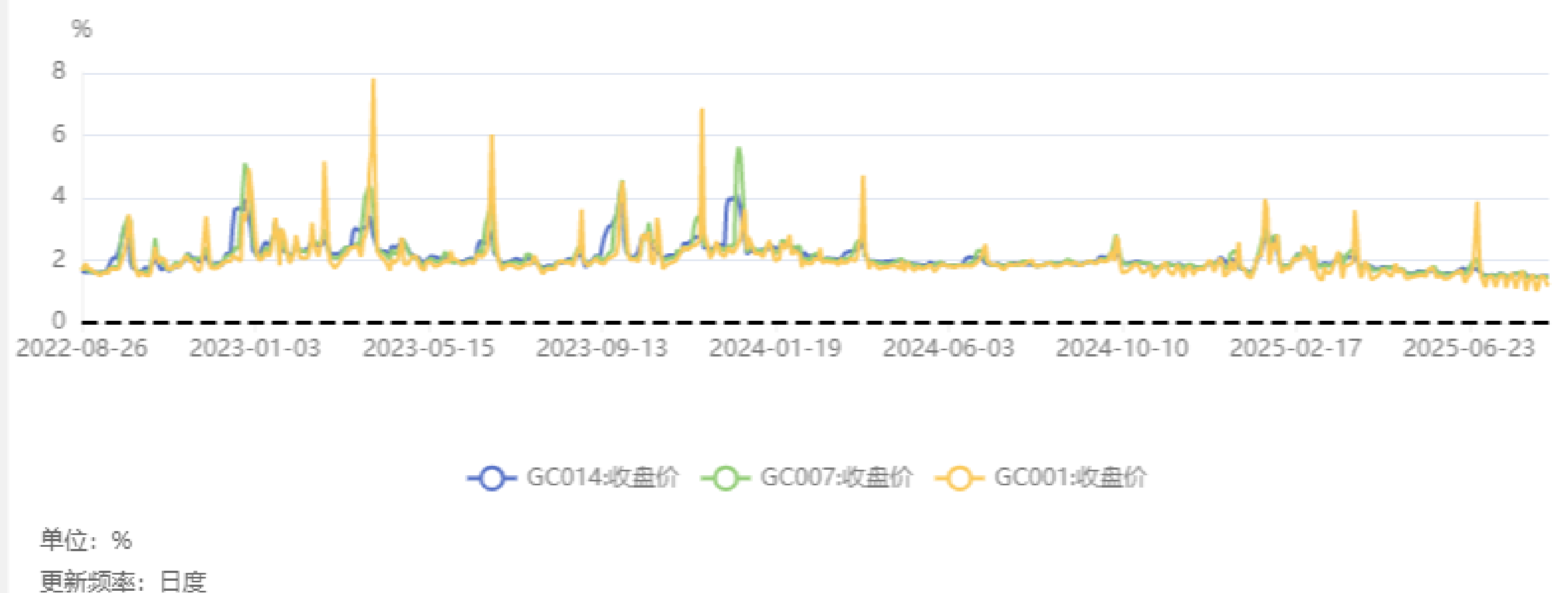
单位：%
更新频率：日度

五、利率汇率

LPR 2025-07-21



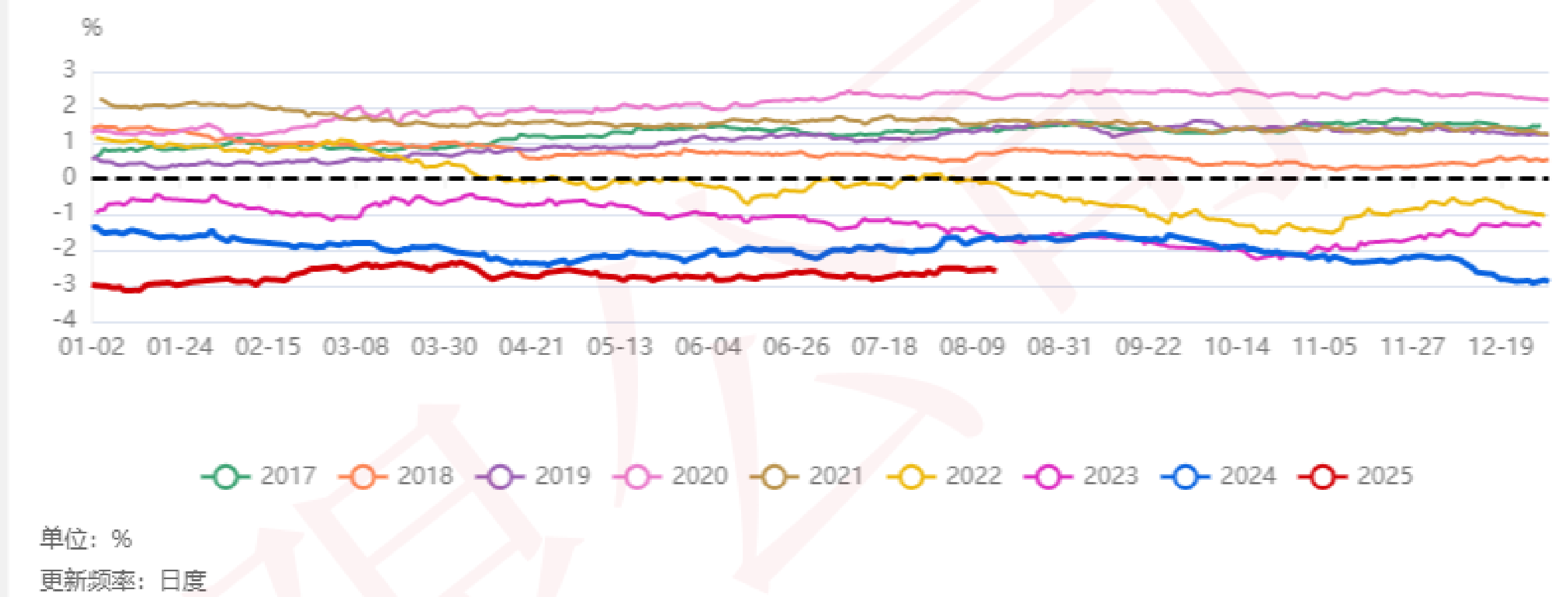
GC收盘价 2025-08-15



国债收益率 2025-08-15



10Y中债-10Y美债 2025-08-15



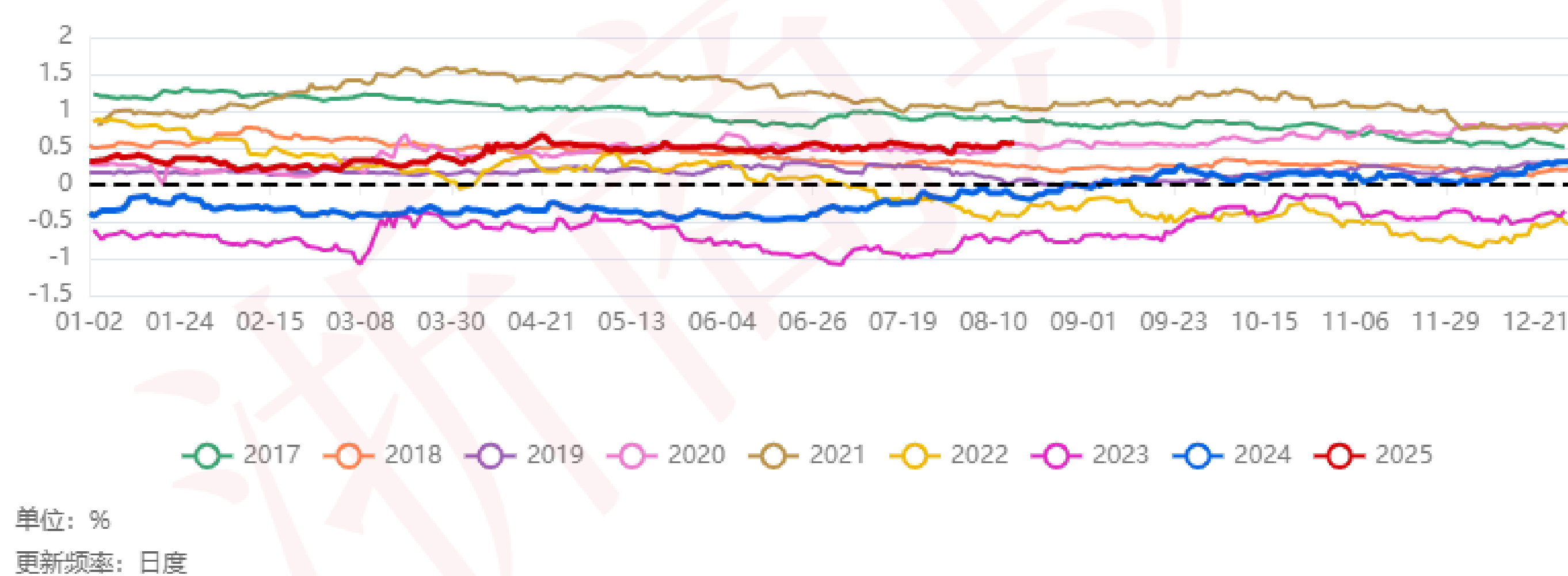
美国: 国债收益率 2025-08-15



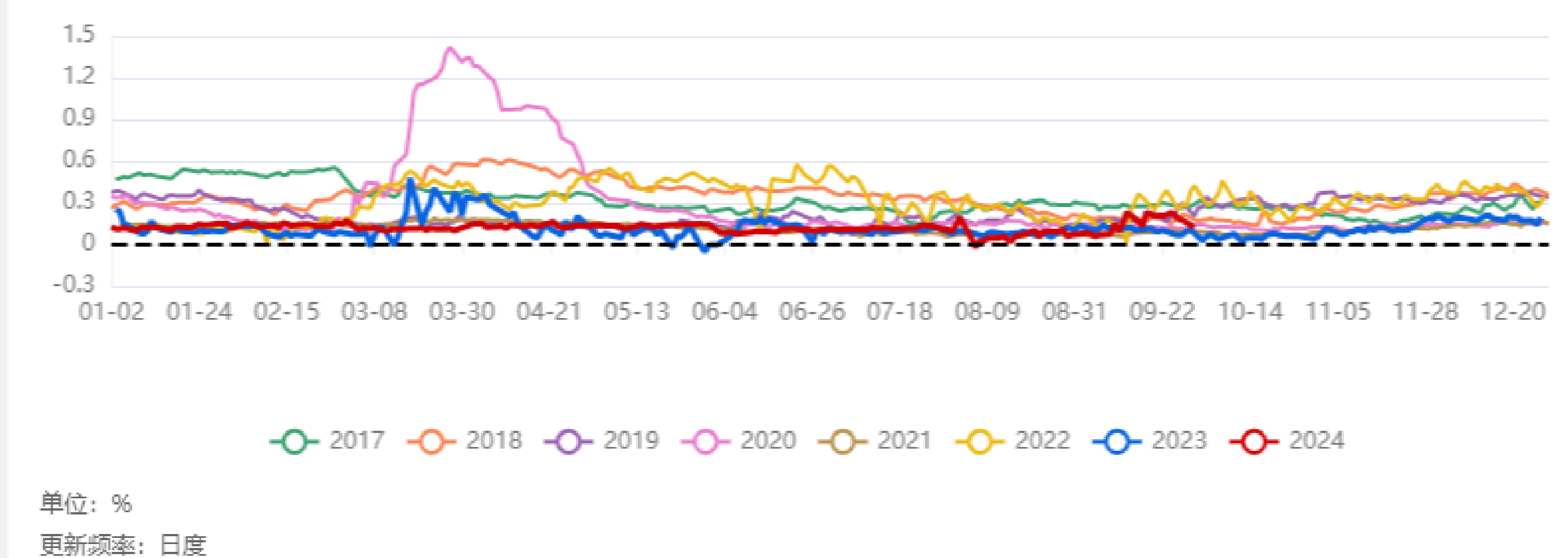
美国: 国债实际收益率: 10年期 2025-08-15



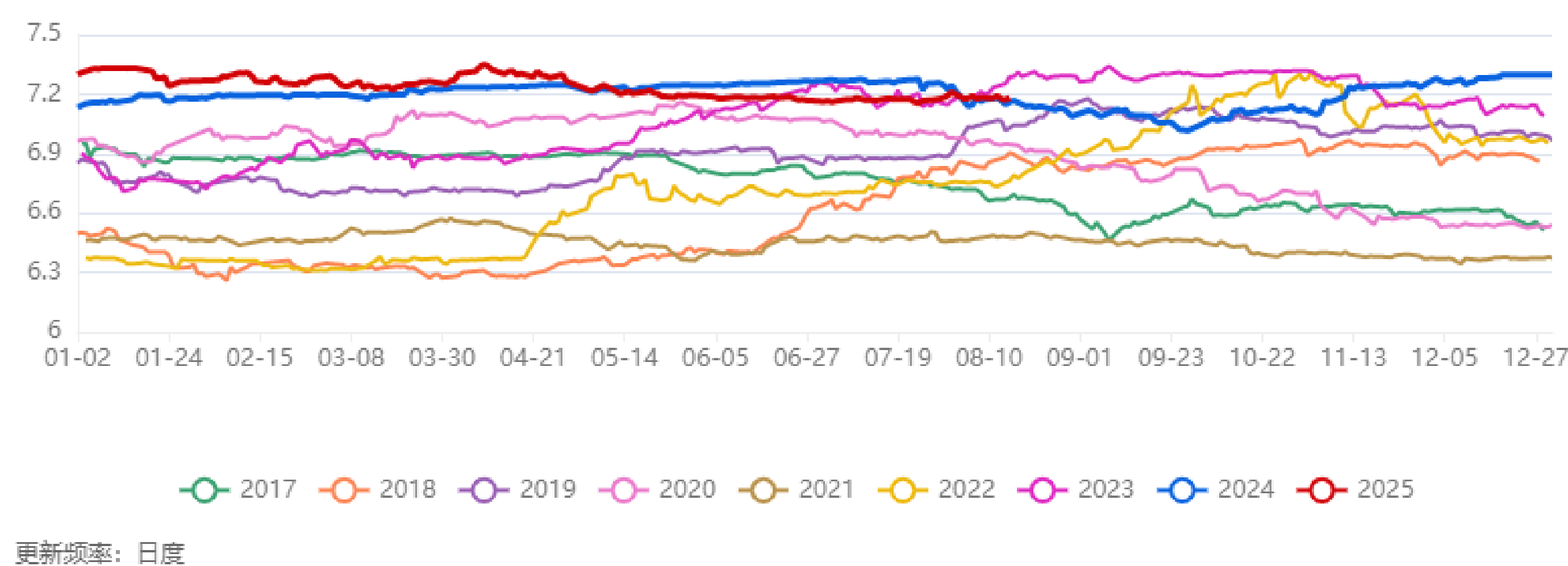
美国: 10年国债-2年期国债 2025-08-15



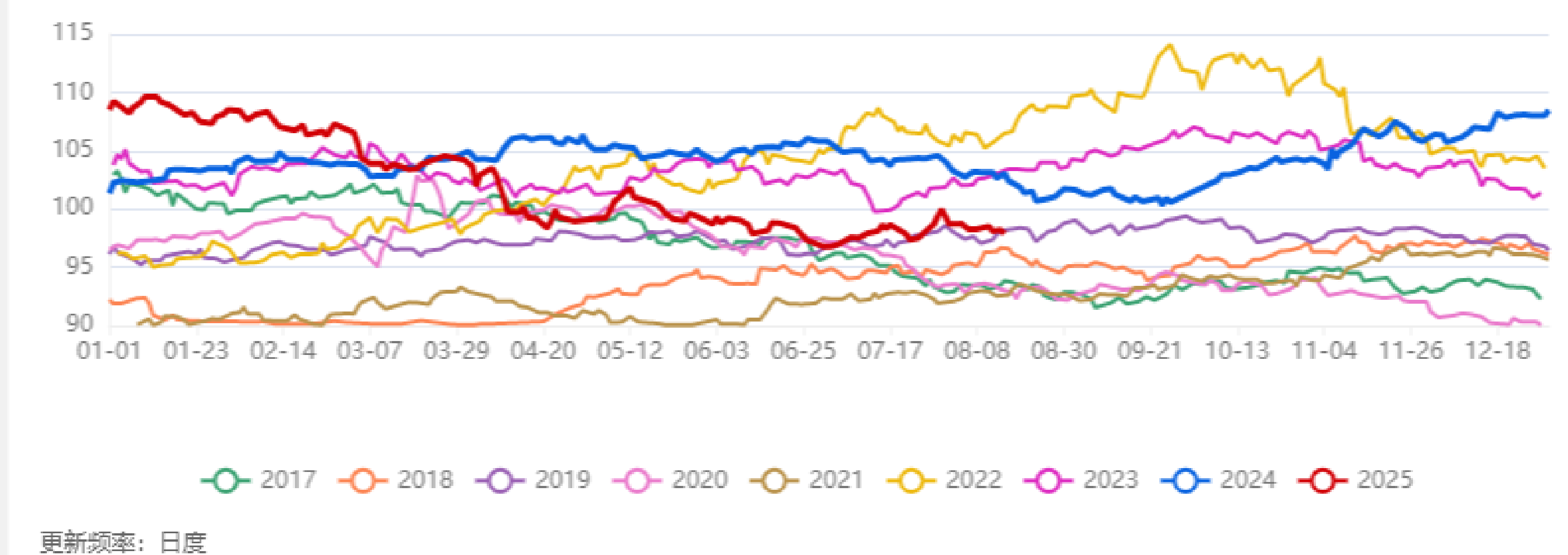
美国: LIBOR3个月-国债3个月收益率 (美债泰德利差) 2024-09-30



即期汇率: 美元兑人民币 2025-08-15

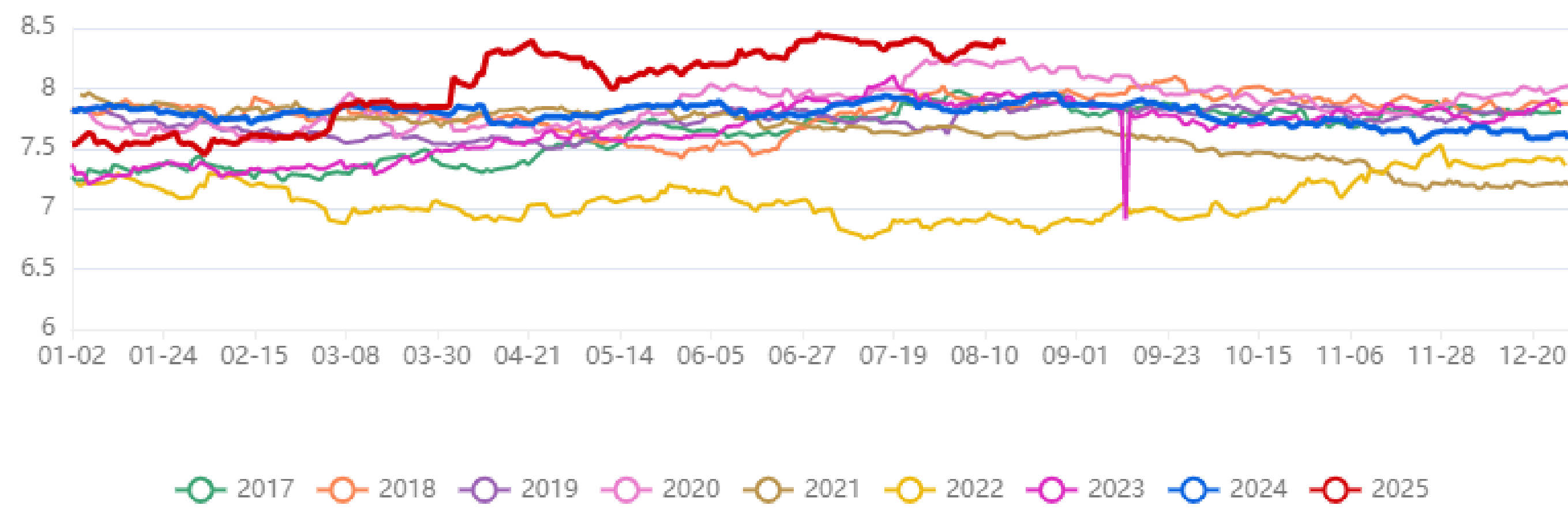


美元指数 2025-08-15

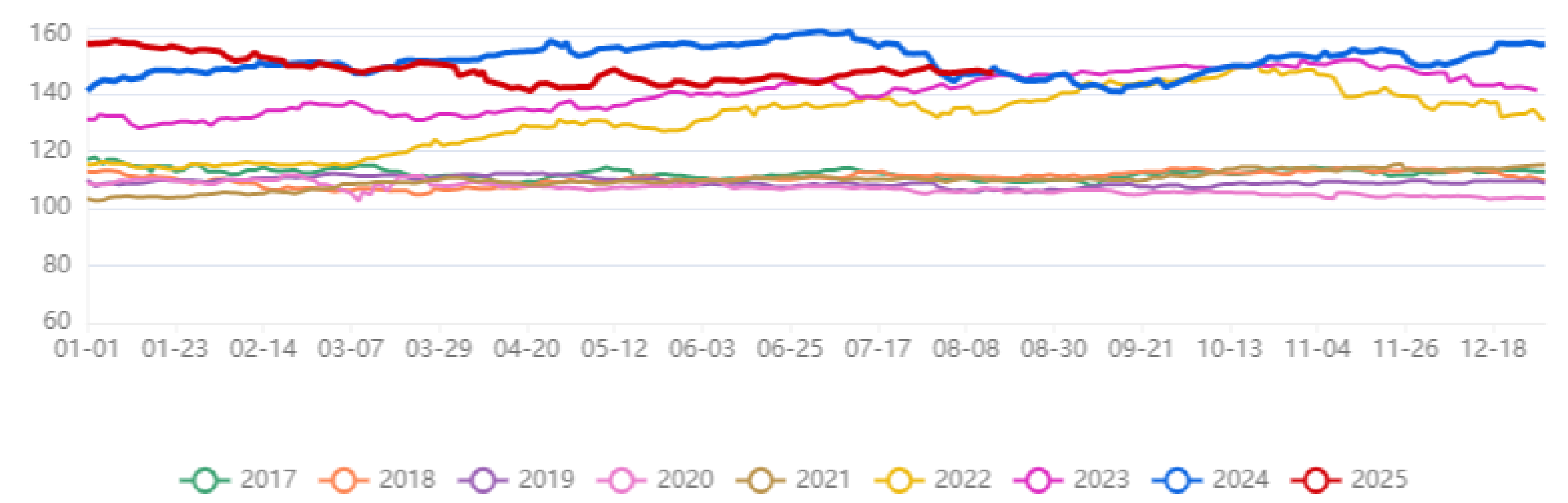


五、利率汇率

欧元兑人民币 2025-08-15



美元兑日元 2025-08-15



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。