

7月经济稳中有进，地产投资承压

——中国 2025 年 7 月经济数据图景

研究院

徐闻宇

✉ xuwenyu@htfc.com

从业资格号：F0299877

投资咨询号：Z0011454

投资咨询业务资格：

证监许可【2011】1289 号

宏观事件

8月15日国家统计局数据显示，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。

核心观点

■ 上半年经济稳步增长

经济增长：7月工业继续保持增长态势。7月份，全国规模以上工业增加值同比增长5.7%，环比增长0.38%。1-7月份，全国规模以上工业增加值同比增长6.3%。

通货膨胀：7月PPI同比下降3.6%（与上月持平），环比下降0.2%（较上月收窄0.2%）。当前PPI整体仍旧被弱内需制约，供给线开始优化改善，政策加码持续。7月CPI同比持平（6月为+0.1%），环比上升0.4%（6月为-0.1%），结束连续环比下降趋势。7月CPI环比转正释放积极信号，核心CPI持续回升印证内需修复动能增强，但食品价格超预期下跌与外部不确定性仍制约复苏强度。

投资生产：7月全国固定资产投资增速延续回落（同比+1.6%，前值+2.8%）。地产拖累与制造业减速压制整体投资市场增速，但设备更新、绿色能源及高端装备（航天）的政策红利形成新支撑。2025年上半年，规模以上工业增加值同比增长6.4%。其中制造业增加值增长7.0%，高技术领域产业领跑产量。

消费地产：地产开发投资持续承压，1-7月全国房地产开发投资额同比下降12.0%，较1-6月降幅扩大0.8%。7月地产投资与销售降幅双扩大、房价环比普跌反映需求疲软，但库存去化与结构性政策（公积金优化、核心土拍回暖）形成微弱支撑；未来走势取决于存量房消化进度、房企债务风险化解及一线城市政策优化力度。

■ 内需仍待改善，外部不确定性增加

7月经济稳中有进，“反内卷”优化供给链加速产业升级，服务消费支撑整体消费市场发展。外部方面贸易保护主义与地缘风险交织，需持续警惕大宗商品供应链扰动及美国新关税政策对下半年影响。

■ 风险

经济数据短期波动风险，全球贸易冲突。

目录

宏观事件	1
核心观点	1
增长：平稳增长	4
通胀：环比改善	5
投资：边际放缓	10
生产：下游改善	11
消费：结构分化	12
地产：投资承压	13
附录：国家统计局发文：7 月份国民经济保持稳中有进发展态势	16

图表

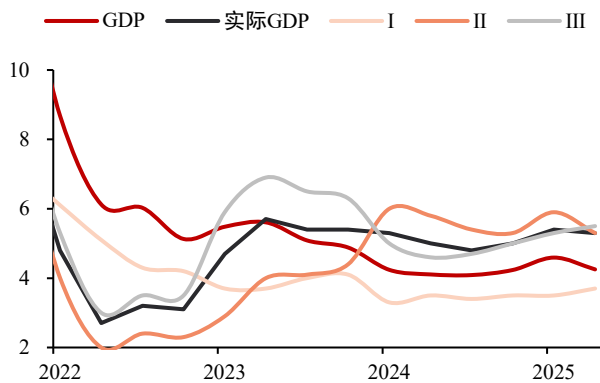
图 1：二季度实际 GDP+5.3% 单位：%YoY	4
图 2：不同类型企业工业增加值对比 单位：%YoY	4
图 3：7 月工业增加值+6.3% 单位：%YoY	4
图 4：7 月服务业业务活动预期+6.2% 单位：%YoY	4
图 5：7 月中小企业信心指数 50.2 单位：%	5
图 6：新经济指数小幅回升 单位：%	5
图 7：7 月原材料购进价格同比-4.5% 单位：%YoY	6
图 8：7 月原材料出厂价格同比-3.6% 单位：%YoY	6
图 9：7 月生产资料 PPI 同比-4.3% 单位：%YoY	6
图 10：7 月生活资料 PPI 同比-1.6% 单位：%YoY	6
图 11：7 月 PPIRM 分项变动 单位：%YoY	6
图 12：7 月 PPI 分项变动 单位：%YoY	6
图 13：7 月主要生产资料价格变动 单位：%YoY	7
图 14：7 月主要生产资料价格变动 单位：%YoY	7
图 15：7 月主要生产资料价格变动 单位：%YoY	7
图 16：主要生产资料价格变动趋势 单位：%YoY	7
图 17：7 月地区 PPI vs PPIRM 单位：%YoY	8
图 18：7 月地区 PPI-PPIRM 变动 单位：%YoY	8
图 19：7 月 CPI 分项变动情况 单位：%YoY	9
图 20：7 月食品类 CPI 变动情况 单位：%YoY	9
图 21：7 月用品类 CPI 变动情况 单位：%YoY	9
图 22：7 月出行类 CPI 变动情况 单位：%YoY	9
图 23：7 月其他 CPI 分项变动情况 单位：%YoY	9
图 24：7 月 CPI/PPI 与 M2/M1 变动 单位：%YoY	9

图 25: 7 月固定资产投资同比+1.6% 单位: %YoY.....	10
图 26: 第一产业投资同比增速放缓至+5.6% 单位: %YoY.....	10
图 27: 分行业固定资产投资 单位: %YoY.....	10
图 28: 分行业产能利用率 单位: %PCT.....	11
图 29: 分行业产能利用率 单位: %PCT.....	11
图 30: 水泥库存比和变化 单位: %YoY.....	11
图 31: 水泥价格指数回落 单位: 指数点	11
图 32: 部分产品产量同比和变化 单位: %YoY.....	12
图 33: 生产资料价格变化 单位: %YoY.....	12
图 34: 7 月消费品零售额同比+4.8% 单位: %YoY.....	12
图 35: 7 月网上销售同比+9.2% 单位: %YoY.....	12
图 36: 主要商品类别零售额同比增速 单位: %YoY.....	13
图 37: 7 月零售业景气指数回升 单位: 指数点	13
图 38: 7 月新经济领域薪资持稳 单位: 指数点	13
图 39: 7 月国房景气指数 93.34 单位: 指数点	14
图 40: 7 月地产投资同比-12.0% 单位: %YoY.....	14
图 41: 7 月地产投资资金来源负增 单位: %YoY.....	14
图 42: 7 月房地产开发投资完成额 单位: %YoY.....	14
图 43: 7 月地产销售和待售面积 单位: 亿平米	15
图 44: 7 月地产销售和待售面积 单位: 亿平米	15
图 45: 7 月地产销售和待售面积增速 单位: %YoY.....	15
图 46: 7 月商品房库存消化大幅度回落 单位: 亿平米	15
图 47: 7 月份类新开工面积增速回暖 单位: %YoY.....	15
图 48: 7 月份类竣工面积增速改善 单位: %YoY.....	15

增长：平稳增长

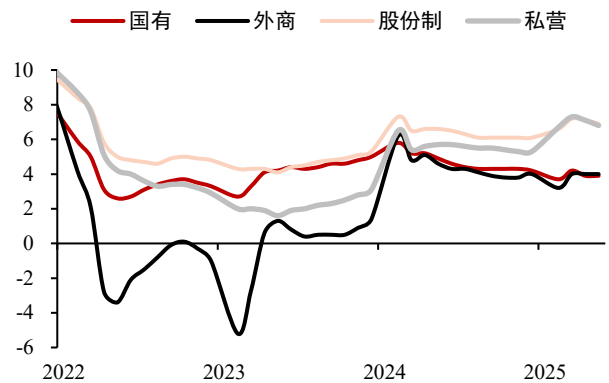
7月工业继续保持增长态势。7月份，全国规模以上工业增加值同比增长5.7%，环比增长0.38%。分三大门类看，采矿业增加值同比增长5.0%，制造业增长6.2%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长3.3%。装备制造业增加值同比增长8.4%，高技术制造业增加值增长9.3%，分别快于全部规模以上工业增加值2.7和3.6个百分点。分经济类型看，国有控股企业增加值同比增长5.4%；股份制企业增长6.5%，外商及港澳台投资企业增长2.8%；私营企业增长5.0%。分产品看，3D打印设备、工业机器人、新能源汽车产品产量同比分别增长24.2%、24.0%、17.1%。1-7月份，全国规模以上工业增加值同比增长6.3%。

图1：二季度实际GDP+5.3% | 单位：%YoY



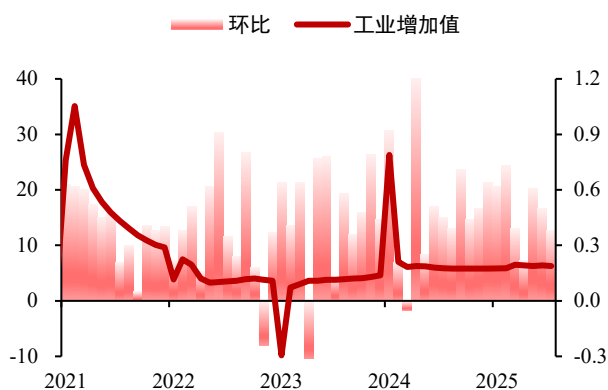
数据来源：iFinD 华泰期货研究院

图2：不同类型企业工业增加值对比 | 单位：%YoY



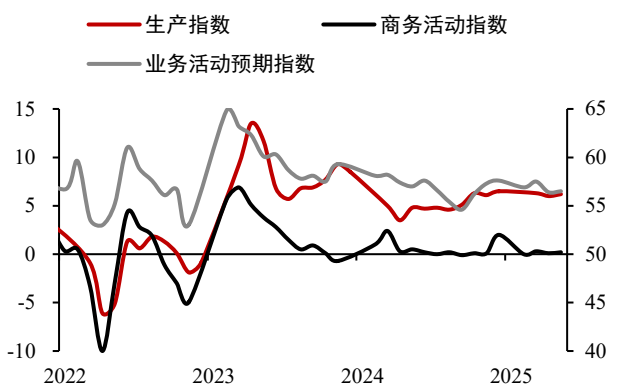
数据来源：iFinD 华泰期货研究院

图3：7月工业增加值+6.3% | 单位：%YoY



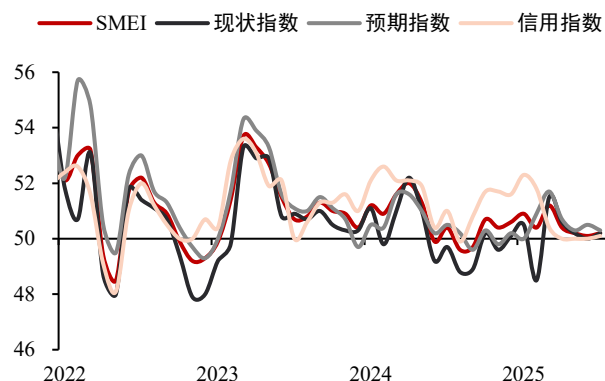
数据来源：iFinD 华泰期货研究院

图4：7月服务业业务活动预期+6.2% | 单位：%YoY



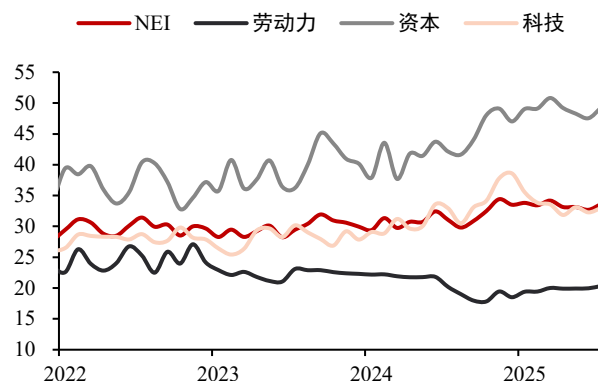
数据来源：iFinD 华泰期货研究院

图 5：7 月中小企业信心指数 50.2 | 单位：%



数据来源：iFinD 华泰期货研究院

图 6：新经济指数小幅回升 | 单位：%



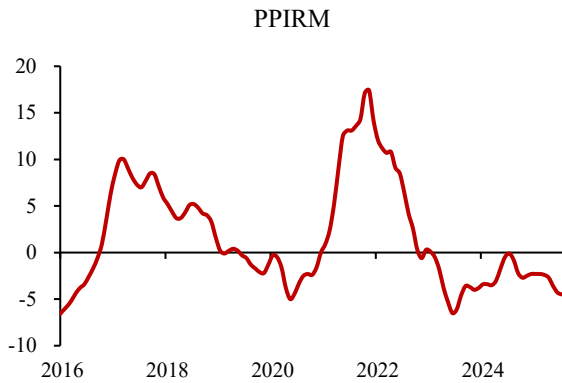
数据来源：iFinD 华泰期货研究院

通胀：环比改善

2025 年 7 月 PPI 同比下降 3.6%（与上月持平），环比下降 0.2%（较上月收窄 0.2%）；购进价格同比下降 4.5%，环比下降 0.3%。1 至 7 月 PPI 累计下降 2.9%。尽管夏季绿电供应增加抑制火电需求，但受“反内卷”政策下煤炭产能收缩影响，煤炭开采和洗选业价格环比降幅收窄至-1.5%，煤炭加工价格降幅收窄至-2.1%。电力热力供应业价格环比持平，反映能源供需矛盾缓和。高温降雨天气抑制施工，黑色金属冶炼环比下降-0.3%，非金属矿物制品业环比下降-1.4%，两者合计拖累 PPI 环比约 0.08 个百分点。出口方面全球贸易需求疲软持续，计算机通信设备制造业环比下降-0.4%，电气机械制造业环比下降-0.2%。纺织业价格环比下降-0.1%，外需风险未根本缓解。国际输入性压力分化调整，国内汽油价格环比转降，7 月国际油价震荡下行，国内汽油价格环比下降 0.8%，化工原料类价格同比降幅收窄至-5.0%。金饰品涨幅收窄，同比上涨 35.1%，仍部分抵消能源下行压力。高技术制造业韧性减弱，集成电路封装测试同比上涨 1.8%（6 月为 3.1%），航空航天器制造上涨 0.9%（6 月为 1.1%），服务器价格上涨 0.5%（6 月为 0.9%），新质生产力需求扩张节奏放缓。

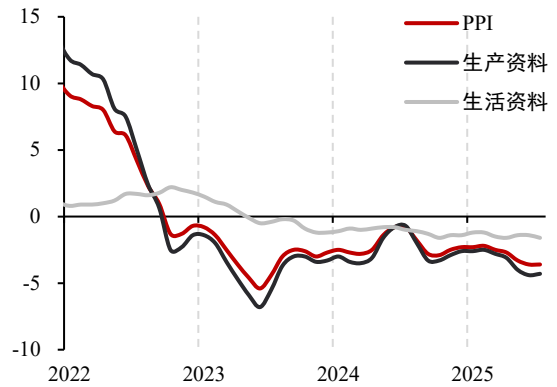
当前 PPI 整体格局呈现内需弱化与供给优化并存，新旧动能分化收敛，政策传导效果分化的特征。未来需关注国际油价波动、房地产投资疲软对建材需求的拖累，以及“反内卷”政策在终端需求不足背景下的传导效率。

图 7：7 月原材料购进价格同比-4.5% | 单位：%YoY



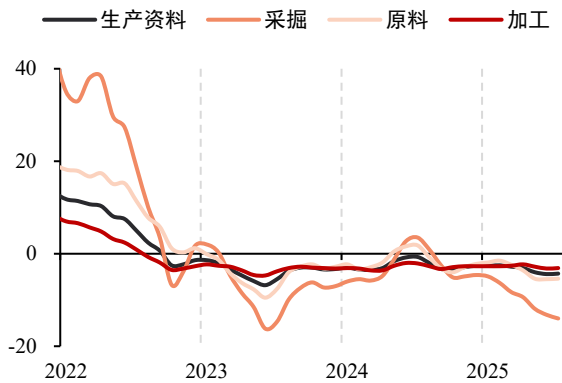
数据来源：iFinD 华泰期货研究院

图 8：7 月原材料出厂价格同比-3.6% | 单位：%YoY



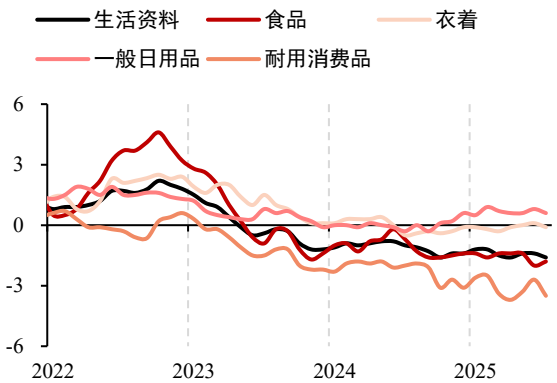
数据来源：iFinD 华泰期货研究院

图 9：7 月生产资料 PPI 同比-4.3% | 单位：%YoY



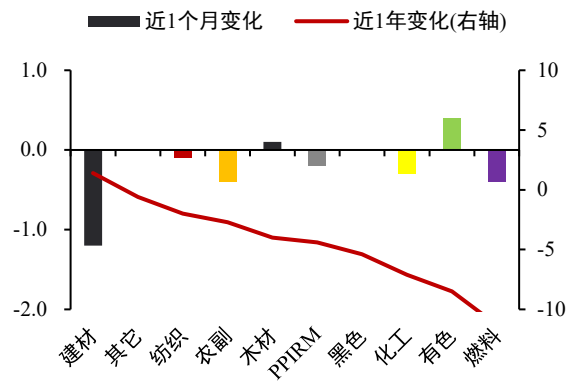
数据来源：iFinD 华泰期货研究院

图 10：7 月生活资料 PPI 同比-1.6% | 单位：%YoY



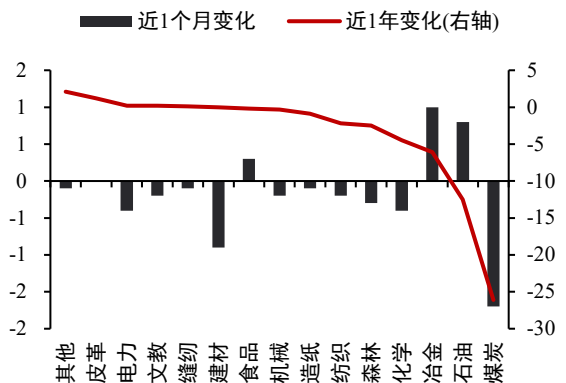
数据来源：iFinD 华泰期货研究院

图 11：7 月 PPIRM 分项变动 | 单位：%YoY



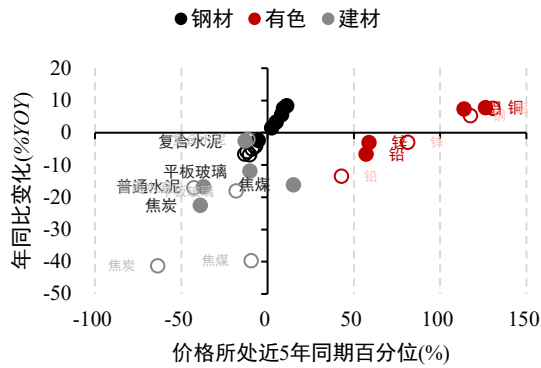
数据来源：iFinD 华泰期货研究院

图 12：7 月 PPI 分项变动 | 单位：%YoY



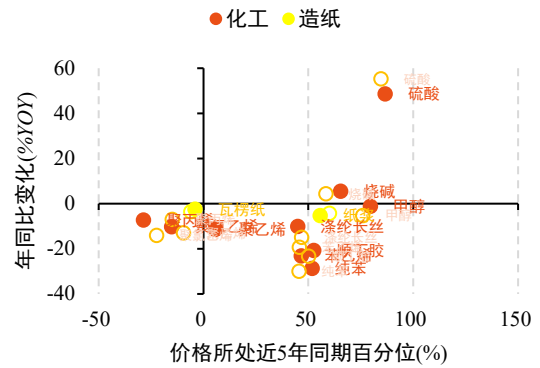
数据来源：iFinD 华泰期货研究院

图 13：7 月主要生产资料价格变动 | 单位：%YoY



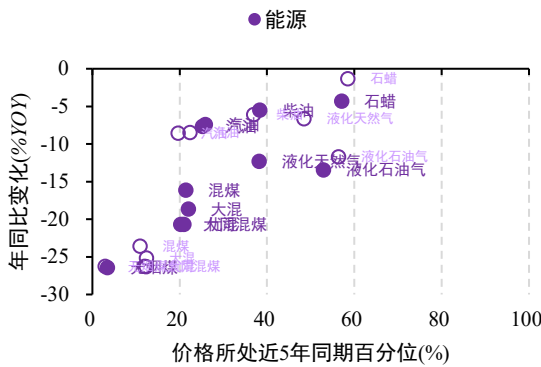
数据来源：iFinD 华泰期货研究院

图 14：7 月主要生产资料价格变动 | 单位：%YoY



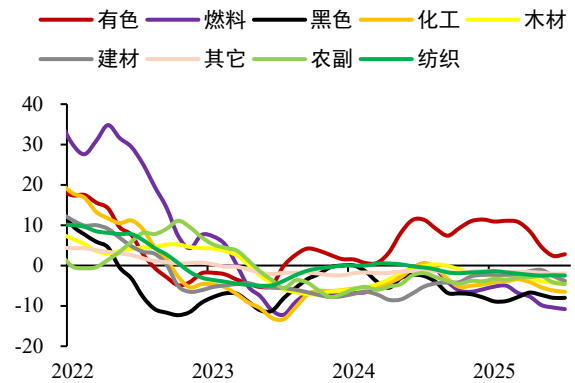
数据来源：iFinD 华泰期货研究院

图 15：7 月主要生产资料价格变动 | 单位：%YoY



数据来源：iFinD 华泰期货研究院

图 16：主要生产资料价格变动趋势 | 单位：%YoY



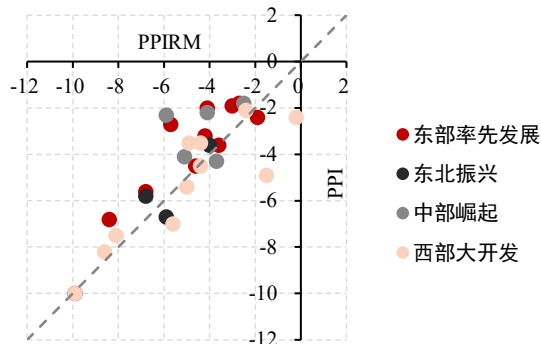
数据来源：iFinD 华泰期货研究院

从最新 7 月份数据来看，价格改善节奏仍然较慢，仍有超过一半省份的 PPI 和 PPIRM 数据仍处于低位，表明工业生产成本与产品价格之间的利润压力仍然存在。较近月相比，区域间的价差结构继续分化，部分省份的工业企业利润修复趋势放缓。

从地区表现来看，相比上期数据，PPI-PPIRM 价差结构单月正差值大于 1.5% 的省份仅湖北、浙江、广东、江西与河北，大于 1% 的省份有安徽、四川、江西、辽宁和海南。更多省份的 PPI-PPIRM 价差结构负差值仍然较大（如贵州、新疆、内蒙古、山西、云南）。

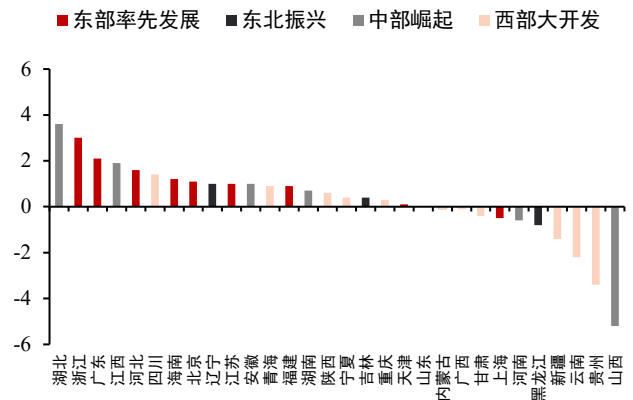
综合来看，区域间工业利润的分化格局仍在持续，东部部分地区的工业利润表正在修复，但中西部和东北部分省份的压力依然较大，未来仍需关注宏观政策对地方工业企业利润修复的支持力度。

图 17：7 月地区 PPI vs PPIRM | 单位：%YoY



数据来源：iFinD 华泰期货研究院

图 18：7 月地区 PPI-PPIRM 变动 | 单位：%YoY

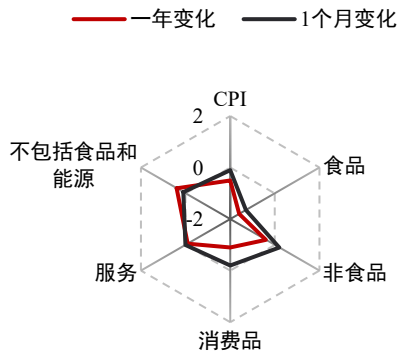


数据来源：iFinD 华泰期货研究院

7 月 CPI 同比持平（6 月为+0.1%），环比上升 0.4%（6 月为-0.1%），结束连续环比下降趋势。核心 CPI 同比上涨 0.8%，涨幅连续 3 个月扩大，创 2024 年 3 月以来新高。1—7 月 CPI 累计下降 0.1%，与上半年持平。 食品价格同比下降 1.6%（6 月为-0.3%），降幅扩大 1.3 个百分点，拖累 CPI 约 0.29 个百分点。鲜菜价格同比回落 7.6%（6 月为环比 +0.7%），主因高基数与供给充足。鲜果价格同比涨幅收窄至+2.8%（6 月为+6.1%），供应恢复抑制涨价。猪肉价格同比-9.5%（6 月为-8.5%），产能过剩持续压制价格。7 月汽油价格环比-0.8%（6 月为+0.4%），但因国际油价滞后传导，能源整体环比仍上涨 1.6%。工业消费品价格环比上涨 0.5%，其中汽车价格止跌。7 月服务价格环比上涨 0.6%，贡献 CPI 总涨幅的 60%以上。暑期出游爆发：机票（+17.9%）、住宿（+6.9%）、旅游（+9.1%）价格跳涨；房租环比仅微涨 0.1%，毕业生需求未有效激活租赁市场；政策关联品类：体育用品（+0.5%）、工艺美术品（+11.6%）维持高位但涨幅收窄

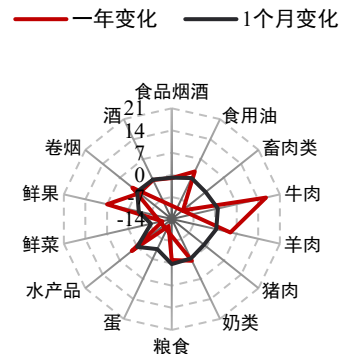
7 月 CPI 环比转正释放积极信号，核心 CPI 持续回升印证内需修复动能增强，但食品价格超预期下跌与外部不确定性仍制约复苏强度。未来需平衡“供给优化”（稳定农产品价格）与“需求激活”（延续服务消费热度），以巩固通胀温和回升趋势

图 19：7 月 CPI 分项变动情况 | 单位：%YoY



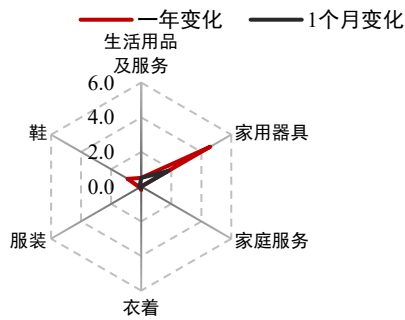
数据来源：iFinD 华泰期货研究院

图 20：7 月食品类 CPI 变动情况 | 单位：%YoY



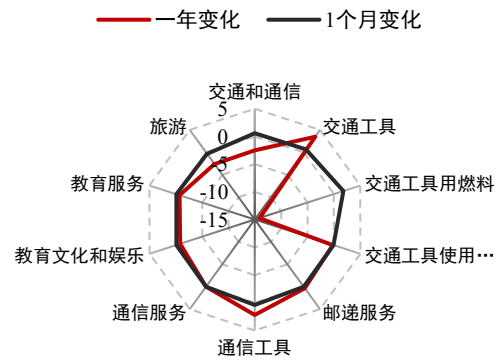
数据来源：iFinD 华泰期货研究院

图 21：7 月用品类 CPI 变动情况 | 单位：%YoY



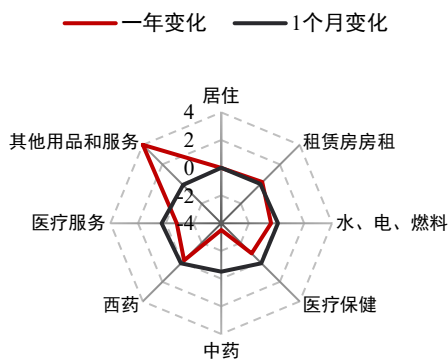
数据来源：iFinD 华泰期货研究院

图 22：7 月出行类 CPI 变动情况 | 单位：%YoY



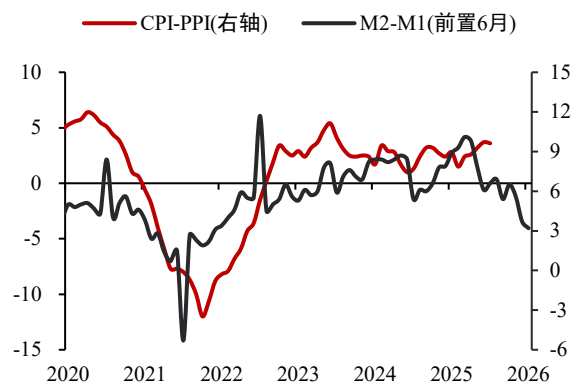
数据来源：iFinD 华泰期货研究院

图 23：7 月其他 CPI 分项变动情况 | 单位：%YoY



数据来源：iFinD 华泰期货研究院

图 24：7 月 CPI/PPI 与 M2/M1 变动 | 单位：%YoY



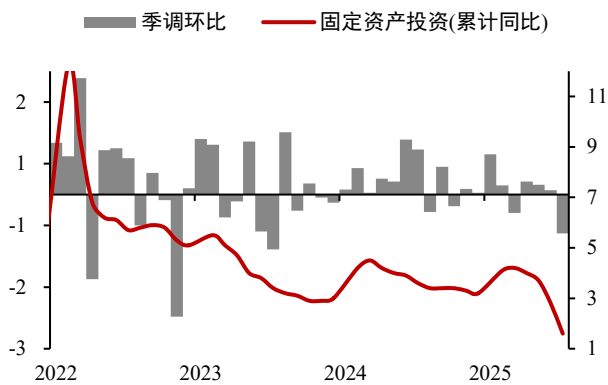
数据来源：iFinD 华泰期货研究院

投资：边际放缓

投资总量回落，2025 年 1-7 月固定资产投资同比增长 **1.6%**（前值 2.8%），环比延续负增长（7 月单月-0.63%）。从产业结构来看，第二产业投资增速放缓至 8.9%（制造业投资+6.2%），其中高技术领域动能切换——航天器设备制造投资激增 33.9%（计算机设备制造收窄至 16.0%），绿色能源投资（太阳能/风电等）高增 21.9%对冲传统动能衰减；第三产业投资降幅扩大至-2.3%（地产拖累加剧），但设备购置投资（+15.2%）成为新增支点。

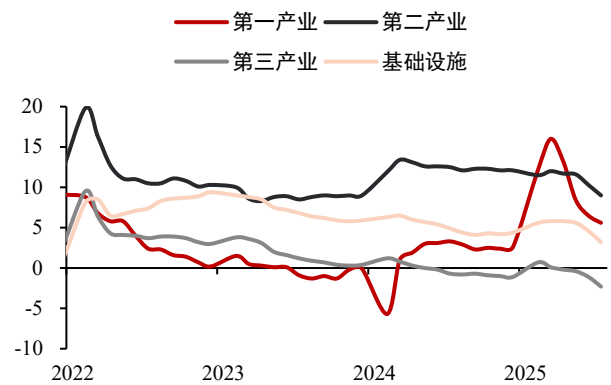
从大类来看，7 月汽车（+21.7%/-0.5pct）、电热气水生产（+21.5%/-1.3pct）、农副食品（+17.8%/-0.6pct）投资明显快于整体制造业。其中，显著低于整体制造业投资增速的行业有：医药（-6.6%/-3.6pct）、电气机械（-8.7%/-0.9pct）、卫生行业（-6.7%/-0.6pct）和教育（-4.6%/-1.0pct）。

图 25：7 月固定资产投资同比+1.6% | 单位：%YoY



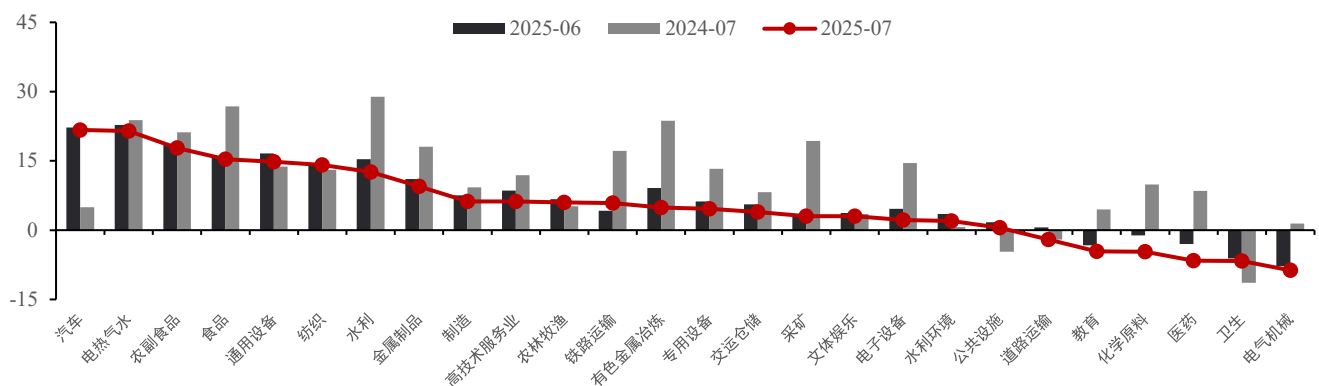
数据来源：iFinD 华泰期货研究院

图 26：第一产业投资同比增速放缓至+5.6% | 单位：%YoY



数据来源：iFinD 华泰期货研究院

图 27：分行业固定资产投资 | 单位：%YoY



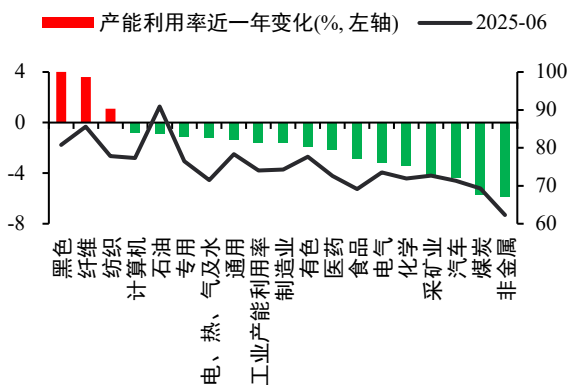
数据来源：iFinD 华泰期货研究院

生产：下游改善

2025 年上半年，规模以上工业增加值同比增长 **6.4%**。其中制造业增加值增长 **7.0%**，增长活力持续显现。行业分化加剧，非金属矿物制品业 1-6 月增加值下降 0.7%，水泥产量 5 月大幅下降 8.1%；而汽车制造业 (+11.2%)、计算机设备制造业 (+11.1%) 等高新技术领域产能利用率领先，新能源汽车产量增长 36.2%，工业机器人产量激增 35.6%。

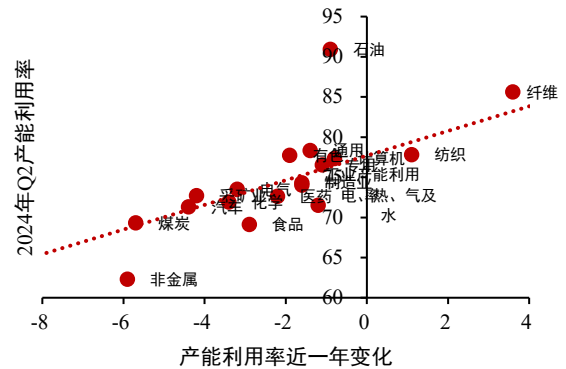
下游需求显著改善，6 月社融存量同比增长 8.9%，以旧换新政策拉动家电、通讯器材销售增长超 30%，带动制造业预期回升。但上游原材料行业疲软与出口承压形成制约。未来需通过新兴产业扩产优化结构，并加速传统行业绿色转型以应对价格通缩压力。

图 28：分行业产能利用率 | 单位：%pct



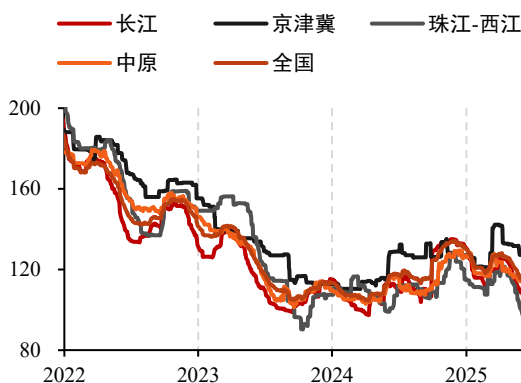
数据来源：iFinD 华泰期货研究院

图 29：分行业产能利用率 | 单位：%pct



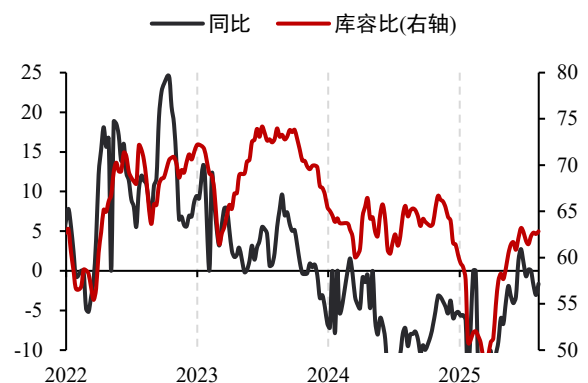
数据来源：iFinD 华泰期货研究院

图 30：水泥库存比和变化 | 单位：%YoY



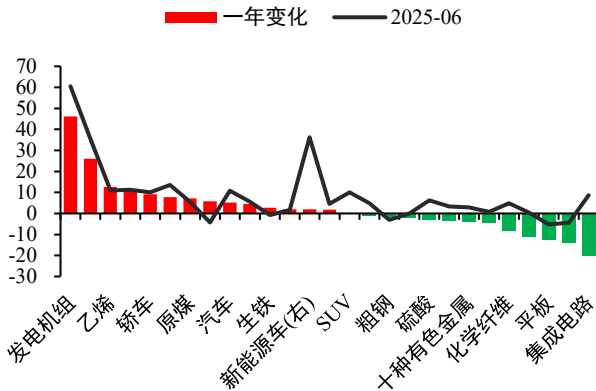
数据来源：iFinD 华泰期货研究院

图 31：水泥价格指数回落 | 单位：指数点



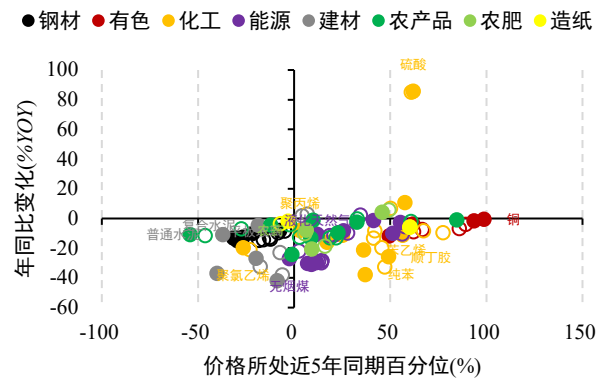
数据来源：iFinD 华泰期货研究院

图 32：部分产品产量同比和变化 | 单位：%YoY



数据来源：iFinD 华泰期货研究院

图 33：生产资料价格变化 | 单位：%YoY

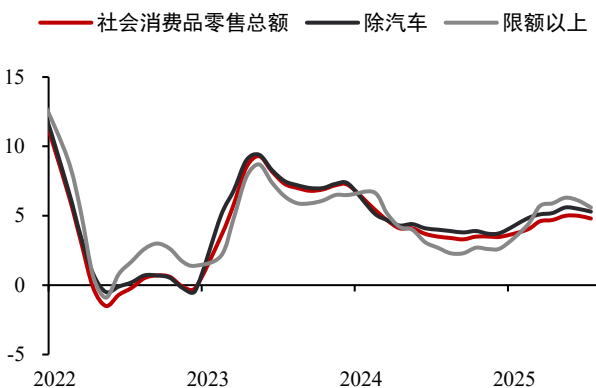


数据来源：iFinD 华泰期货研究院

消费：结构分化

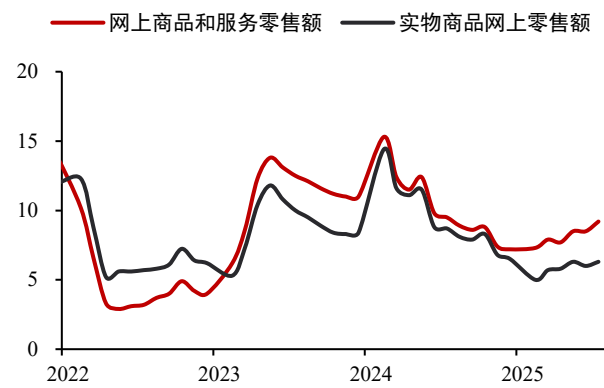
2025年7月消费市场总量增速回落：1-7月社会消费品零售总额同比增速降至4.5%（前值5.0%），7月单月社零同比仅3.7%，创年内新低，消费复苏动能从“政策驱动脉冲”转向“服务内生支撑”，商品消费受制地产链收缩及政策红利衰减。从商品消费来看，家电“以旧换新”政策边际弱化，7月增速回落至21.8%。通讯器材增速收窄至18.3%；服务消费韧性凸显，服务零售额1-7月增长5.1%，较上半年放缓0.2个百分点。文旅夜经济、体育用品零售额维持15.6%高增；线上渠道放缓：实物商品网上零售额增速降至7.2%。

图 34：7月消费品零售额同比+4.8% | 单位：%YoY



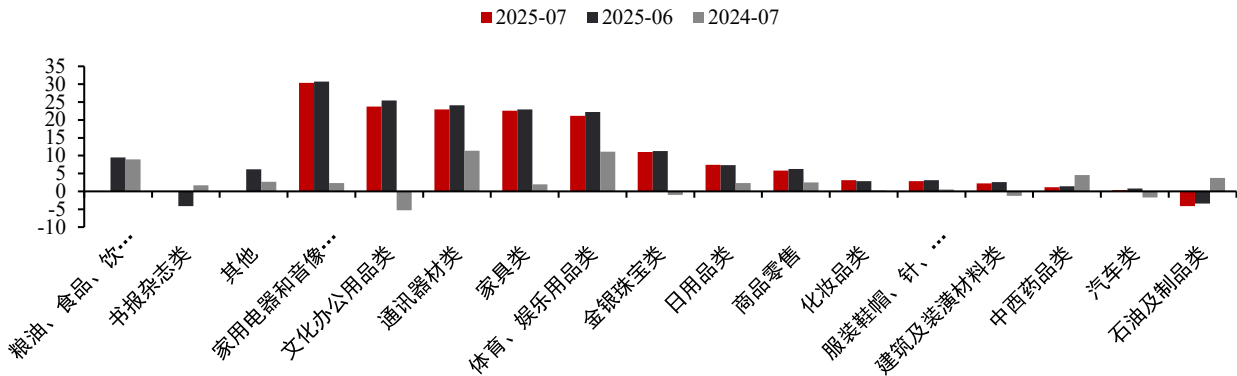
数据来源：iFinD 华泰期货研究院

图 35：7月网上销售同比+9.2% | 单位：%YoY



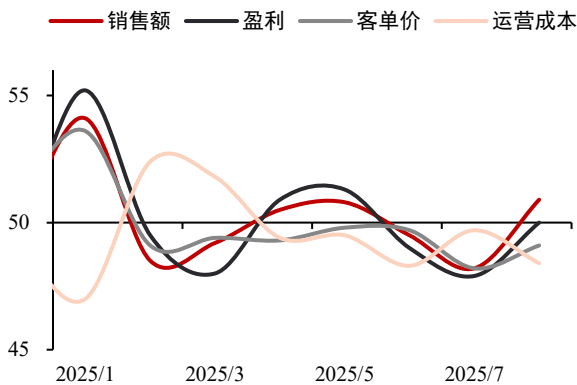
数据来源：iFinD 华泰期货研究院

图 36：主要商品类别零售额同比增速 | 单位：%YoY



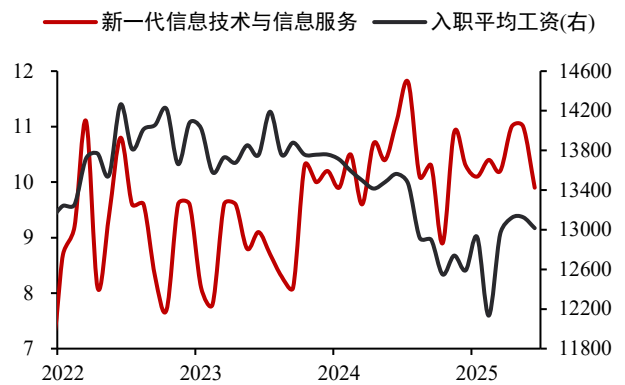
数据来源：iFinD 华泰期货研究院

图 37：7 月零售业景气指数回升 | 单位：指数点



数据来源：iFinD 华泰期货研究院

图 38：7 月新经济领域薪资持稳 | 单位：指数点



数据来源：iFinD 华泰期货研究院

地产：投资承压

当前地产开发投资持续承压，1-7 月全国房地产开发投资额同比下降 12.0%，较 1-6 月降幅扩大 0.8%，住宅投资下降 10.9%，资金面恶化导致到位资金同比降 7.5%；销售端弱势延续，1-7 月新房销售面积降 4.0%、销售额降 6.5%，7 月单月销售面积环比骤降 45.8%，70 城中仅 6 城新房价格环比上涨（上海涨 0.3%，北京持平，广深回落 0.3%~0.6%），二手房市场深度调整，70 城中仅太原环比涨 0.2%，北上广深回落幅度达 0.9%~1.1%；政策驱动结构优化，专项债收储及公积金新政加速库存去化，7 月商品房待售面积环比减 462 万 m^2 ，核心城市高端改善型需求（120-144 m^2 户型）及多孩家庭政策倾斜形成局部支撑；城市分化加剧，一线及强二线城市土地市场高热，但三四线房价环比跌 0.19%、去化周期超 26 个月，部分区域“以价换量”仍难激活需求。

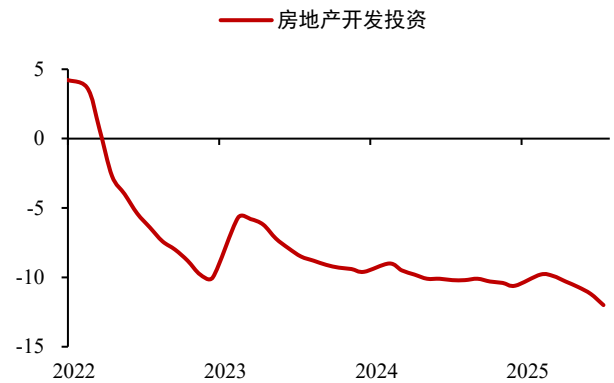
当前市场呈现“政策托底与内生调整”深度博弈——投资与销售降幅双扩大、房价环比普跌反映需求疲软，但库存去化与结构性政策（公积金优化、核心土拍回暖）形成微弱支撑；未来走势取决于存量房消化进度、房企债务风险化解及一线城市政策优化力度，亟需供需两端“重磅组合拳”破解分化困局。

图 39：7 月国房景气指数 93.34 | 单位：指数点



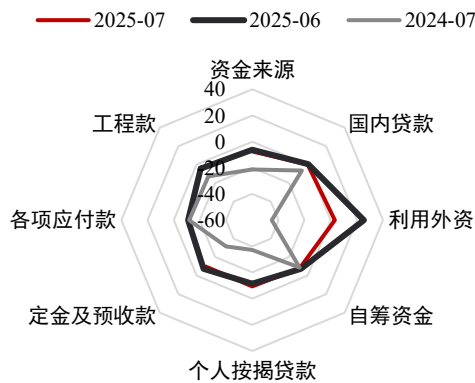
数据来源：iFinD 华泰期货研究院

图 40：7 月地产投资同比-12.0% | 单位：%YoY



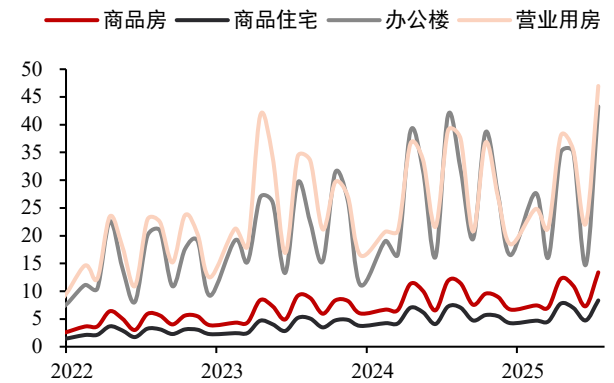
数据来源：iFinD 华泰期货研究院

图 41：7 月地产投资资金来源负增 | 单位：%YoY



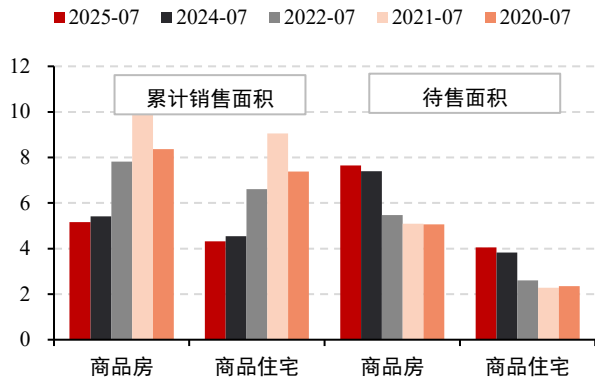
数据来源：iFinD 华泰期货研究院

图 42：7 月房地产开发投资完成额 | 单位：%YoY



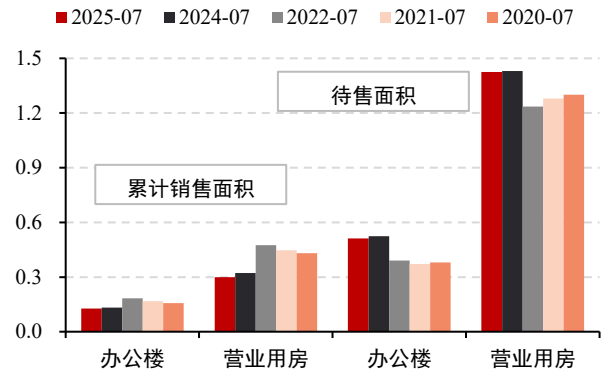
数据来源：iFinD 华泰期货研究院

图 43：7 月地产销售和待售面积 | 单位：亿平米



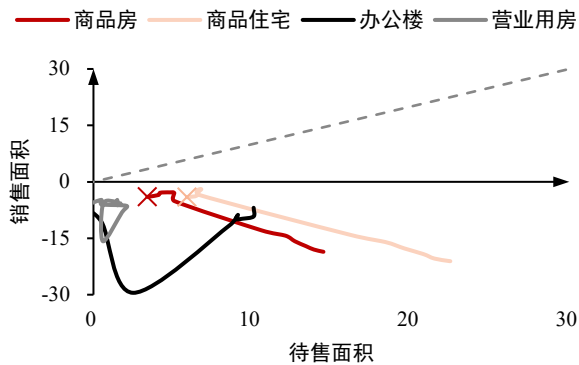
数据来源：iFinD 华泰期货研究院

图 44：7 月地产销售和待售面积 | 单位：亿平米



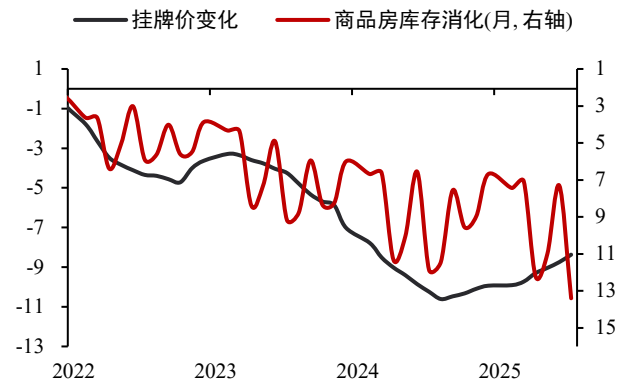
数据来源：iFinD 华泰期货研究院

图 45：7 月地产销售和待售面积增速 | 单位：%YoY



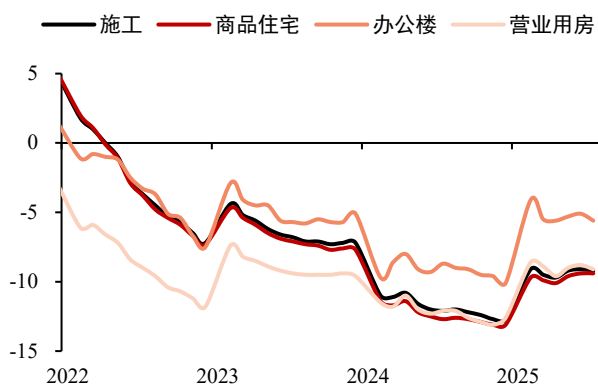
数据来源：iFinD 华泰期货研究院

图 46：7 月商品房库存消化大幅度回落 | 单位：亿平米



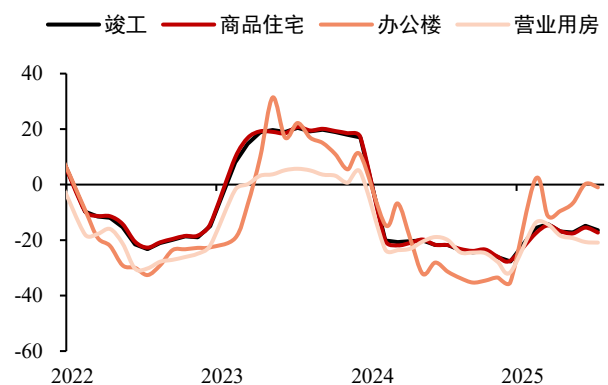
数据来源：iFinD 华泰期货研究院

图 47：7 月份类新开工面积增速回暖 | 单位：%YoY



数据来源：iFinD 华泰期货研究院

图 48：7 月份类竣工面积增速改善 | 单位：%YoY



数据来源：iFinD 华泰期货研究院

附录：国家统计局发文：7 月份国民经济保持稳中有进发展态势¹

7 月份，在以习近平同志为核心的党中央坚强领导下，各地区各部门认真贯彻落实党中央、国务院决策部署，坚持稳中求进工作总基调，完整准确全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局，加紧实施更加积极有为的宏观政策，纵深推进全国统一大市场建设，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。

一、工业生产较快增长，装备制造业和高技术制造业发展较好

7 月份，全国规模以上工业增加值同比增长 5.7%，环比增长 0.38%。分三大门类看，采矿业增加值同比增长 5.0%，制造业增长 6.2%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长 3.3%。装备制造业增加值同比增长 8.4%，高技术制造业增加值增长 9.3%，分别快于全部规模以上工业增加值 2.7 和 3.6 个百分点。分经济类型看，国有控股企业增加值同比增长 5.4%；股份制企业增长 6.5%，外商及港澳台投资企业增长 2.8%；私营企业增长 5.0%。分产品看，3D 打印设备、工业机器人、新能源汽车产品产量同比分别增长 24.2%、24.0%、17.1%。1-7 月份，全国规模以上工业增加值同比增长 6.3%。7 月份，制造业采购经理指数为 49.3%，企业生产经营活动预期指数为 52.6%。1-6 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 34365 亿元，同比下降 1.8%。

二、服务业较快增长，现代服务业增势良好

7 月份，全国服务业生产指数同比增长 5.8%。分行业看，信息传输、软件和信息技术服务业，金融业，租赁和商务服务业生产指数同比分别增长 11.9%、8.7%、8.0%，分别快于服务业生产指数 6.1、2.9、2.2 个百分点。1-7 月份，全国服务业生产指数同比增长 5.9%。1-6 月份，规模以上服务业企业营业收入同比增长 7.5%。7 月份，服务业商务活动指数为 50.0%，服务业业务活动预期指数为 56.6%。其中，铁路运输、航空运输、邮政、文化体育娱乐等行业商务活动指数位于 60.0% 以上高位景气区间。

三、市场销售继续增长，服务零售增长较快

7 月份，社会消费品零售总额 38780 亿元，同比增长 3.7%；环比下降 0.14%。按经营单位所在地分，城镇消费品零售额 33620 亿元，同比增长 3.6%；乡村消费品零售额 5160 亿元，增长 3.9%。按消费类型分，商品零售额 34276 亿元，增长 4.0%；餐饮收入 4504 亿元，增长 1.1%。基本生活类和部分升级类商品销售增势良好，限额以上单位粮油食

¹ 来源：https://www.stats.gov.cn/sj/zxfbhjd/202507/t20250715_1960414.html

品类、日用品类、体育娱乐用品类、金银珠宝类商品零售额分别增长 8.6%、8.2%、13.7%、8.2%。消费品以旧换新政策持续显效，限额以上单位家用电器和音像器材类、家具类、通讯器材类、文化办公用品类商品零售额分别增长 28.7%、20.6%、14.9%、13.8%。1-7 月份，社会消费品零售总额 284238 亿元，同比增长 4.8%。全国网上零售额 86835 亿元，同比增长 9.2%。其中，实物商品网上零售额 70790 亿元，增长 6.3%，占社会消费品零售总额的比重为 24.9%。1-7 月份，服务零售额同比增长 5.2%。其中，文体休闲服务类、通讯信息服务类、旅游咨询租赁服务类、交通出行服务类零售额较快增长。

四、固定资产投资继续扩大，制造业投资增长较快

1-7 月份，全国固定资产投资（不含农户）288229 亿元，同比增长 1.6%；扣除房地产开发投资，全国固定资产投资增长 5.3%。分领域看，基础设施投资同比增长 3.2%，制造业投资增长 6.2%，房地产开发投资下降 12.0%。全国新建商品房销售面积 51560 万平方米，同比下降 4.0%；新建商品房销售额 49566 亿元，下降 6.5%。分产业看，第一产业投资同比增长 5.6%，第二产业投资增长 8.9%，第三产业投资下降 2.3%。民间投资同比下降 1.5%；扣除房地产开发投资，民间投资增长 3.9%。高技术产业中，航空、航天器及设备制造业，信息服务业，计算机及办公设备制造业投资同比分别增长 33.9%、32.8%、16.0%。7 月份，固定资产投资（不含农户）环比下降 0.63%。

五、货物进出口增长加快，贸易结构继续优化

7 月份，货物进出口总额 39102 亿元，同比增长 6.7%。其中，出口 23077 亿元，增长 8.0%；进口 16026 亿元，增长 4.8%。1-7 月份，货物进出口总额 256969 亿元，同比增长 3.5%。其中，出口 153048 亿元，增长 7.3%；进口 103922 亿元，下降 1.6%。1-7 月份，一般贸易进出口增长 2.1%，占进出口总额的比重为 64.0%。对共建“一带一路”国家进出口增长 5.5%。民营企业进出口增长 7.4%，占进出口总额的比重为 57.1%，比上年同期提高 2.1 个百分点。机电产品出口增长 9.3%，占出口总额的比重为 60.0%。

六、就业形势总体稳定，城镇调查失业率季节性上升

1-7 月份，全国城镇调查失业率平均值为 5.2%。7 月份，全国城镇调查失业率为 5.2%，比上月上升 0.2 个百分点，与上年同月持平。本地户籍劳动力调查失业率为 5.3%；外来户籍劳动力调查失业率为 5.1%，其中外来农业户籍劳动力调查失业率为 4.9%。31 个大城市城镇调查失业率为 5.2%，比上月上升 0.2 个百分点，比上年同月下降 0.1 个百分点。全国企业就业人员周平均工作时间为 48.5 小时。

七、居民消费价格同比持平，核心 CPI 连续回升

7 月份，全国居民消费价格（CPI）同比持平，环比上涨 0.4%。分类别看，食品烟酒价

格同比下降 0.8%，衣着价格上涨 1.7%，居住价格上涨 0.1%，生活用品及服务价格上涨 1.2%，交通通信价格下降 3.1%，教育文化娱乐价格上涨 0.9%，医疗保健价格上涨 0.5%，其他用品及服务价格上涨 8.0%。在食品烟酒价格中，猪肉价格下降 9.5%，鲜菜价格下降 7.6%，粮食价格下降 1.0%，鲜果价格上涨 2.8%。扣除食品和能源价格后的核心 CPI 同比上涨 0.8%，涨幅比上月扩大 0.1 个百分点。1-7 月份，全国居民消费价格同比下降 0.1%。

7 月份，全国工业生产者出厂价格同比下降 3.6%，环比下降 0.2%；全国工业生产者购进价格同比下降 4.5%，环比下降 0.3%。1-7 月份，全国工业生产者出厂价格和购进价格同比分别下降 2.9%、3.2%。

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。也要看到，外部环境复杂严峻，经济运行依然面临不少风险挑战。下阶段，要坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，坚持稳中求进工作总基调，完整准确全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局，全面贯彻落实党中央、国务院决策部署，推动各项政策落实落细，着力稳就业、稳企业、稳市场、稳预期，有效释放内需潜力，有力促进国内国际双循环，推动经济平稳健康发展。

免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

公司总部

广州市天河区临江大道1号之一2101-2106单元 | 邮编：510000

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com