



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

国内7月国民经济稳中有进 海外美俄领导人会晤 ——国信期货宏观周报

2025-8-17



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

目录

CONTENTS

- ① 周度回顾
- ② 高频数据
- ③ 大类资产
- ④ 周度关注

Part1

第一部分

周度回顾
0811-0817

1.1 周度回顾（0811-0817）

- **周二，8月12日。**根据新华社的消息，中美双方发布《中美斯德哥尔摩经贸会谈联合声明》。美方承诺继续调整对中国商品（包括香港特别行政区和澳门特别行政区商品）加征关税的措施，自8月12日起继续暂停实施24%的对等关税90天。中方自8月12日起继续暂停实施24%对美加征关税以及有关非关税反制措施90天。
- **周二，8月12日。**根据美国劳工部8月12日的数据，美国7月CPI同比2.7%、预期2.8、前值2.7%；7月核心CPI同比3.1%、预期3.0%、前值2.9%。根据美国劳工部8月14日的数据，美国7月PPI同比3.3%、预期2.5%、前值2.4%；7月核心PPI同比3.7%、预期3.0%、前值2.6%。
- **周二，8月12日。**（1）服务业贷款贴息。根据财政部8月12日的消息，关于印发《服务业经营主体贷款贴息政策实施方案》的通知发布。（2）个人消费贷款贴息。根据财政部8月12日的消息，关于印发《个人消费贷款财政贴息政策实施方案》的通知发布。

1.1 周度回顾（0811-0817）

- **周三，8月13日。**7月社融和货币供给。根据中国人民银行（简称“人行”）8月13日的数据，7月末，广义货币（M2）同比增长8.8%；狭义货币（M1）同比增长5.6%；流通中货币（M0）同比增长11.8%。7月末，社会融资规模存量（简称“社融存量”）同比增长9.0%；7月社会融资规模增量（简称“社融增量”）为1.16万亿元。
- **周四，8月14日。**根据中国人民银行8月14日的消息，为保持银行体系流动性充裕，2025年8月15日，中国人民银行将以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展5000亿元买断式逆回购操作，期限为6个月（182天）。
- **周五，8月15日。**根据国家统计局数据，7月规模以上工业增加值同比增长5.7%，较6月增幅收窄1.1个百分点，有所回调；较去年7月增速仍然高0.6个百分点，总体稳健。社会消费品零售总额，7月为3.88万亿元、同比增长3.7%，较6月增幅收窄1.1个百分点。其中7月商品零售同比增长4.0%，增速较6月收窄1.3个百分点，增速较去年同期扩大1.3个百

1.1 周度回顾（0811-0817）

- 分点，今年7月商品零售仍然是社零总额增长的主力。餐饮收入同比增长1.1%，增速较6月扩大0.2个百分点，但是增速仍然较低。需要注意的是，7月商品零售弥补了餐饮收入的相对低增速。全国固定资产投资，1-7月为28.82万亿元、同比增长1.6%，增速较1-6月收窄1.2个百分点；其中，民间固定资产投资同比下降1.5%，跌幅再度扩大；分领域看，1-7月，基础设施投资同比增长7.3%、延续回落，制造业投资增长6.2%、延续回落，房地产开发投资下降12.0%、跌幅延续扩大。
- **周六，8月16日。**根据央视新闻的报道，当地时间8月15日，美国特朗普政府宣布扩大对钢铁和铝进口征收50%关税的范围，将数百种衍生产品纳入加征关税清单。美国商务部当天晚间发布的《联邦公报》公告，工业与安全局已将407个产品编码加入《美国协调关税表》，这些产品将因所含钢铁和铝成分而被加征额外关税。这些产品中非钢铁和铝的部分，将适用特朗普总统对特定国家商品所征收的关税税率。关税清单将于8月18日正式生效。

1.1 周度回顾（0811-0817）

- 周六，8月16日。根据央视新闻的报道，当地时间8月15日，美国总统特朗普和俄罗斯总统普京在美国阿拉斯加州安克雷奇举行联合新闻发布会。特朗普表示，和普京的会议非常富有成效，许多事项已达成一致，只剩下少数几个未解决的点，“双方尚未达成（协议），但（当下）有很好的机会”。特朗普还表示，他与俄罗斯总统普京基本达成共识，认为俄乌冲突将以领土交换以及美国对乌克兰提供某种形式的安全保障作为结束方式。

中美双方发布《中美斯德哥尔摩经贸会谈联合声明》，自8月12日起继续暂停实施24%的对等关税90天，中美关税走向相对乐观。考虑到中国输美商品当前税率，因此，美国扩大对钢铁和铝相关衍生产品进口征收关税，总体影响相对可控。综合考虑宏观基本面以及宏观核心指标，7月国民经济稳中有进；其中，出口表现较好，外部关税的不利影响显著缓解；物价水平仍待提高，价格的结构性矛盾仍需改善。7月货币供给存量和结构性矛盾延续改善，货币供给增量存在季节性回调。8月买断式逆回购净投放量为3000亿元，净投放量为今年3月以

1.1 周度回顾（0811-0817）

来的单月最高。

美国CPI暂未显著上行，进一步增大了美联储9月降息的概率。根据CME美元利率期货显示，截至8月12日，市场预期美联储9月18日降息25个基点的概率为94.2%，年内累计降息幅度75个基点。物价水平发布后，美元指数相对下行。7月美国PPI同比相对上行，但是，考虑到7月CPI同比为2.7%，因此美国7月物价水平总体仍然不高。根据CME美元利率期货显示，截至8月14日夜间，市场预计美联储9月18日降息的概率为90.6%，此概率较PPI数据发布前略有降低，但是降息概率仍然较高。PPI数据发布后，美元指数有所上行，原因或是市场对于美联储9月降息50个基点的预计基本消除，美联储大幅降息的概率相对不高。

根据央视新闻8月17日的报道，美国《华盛顿邮报》在16日的报道中称，两位消息人士表示，特朗普在与泽连斯基的通话中提到，俄方希望乌方将顿巴斯地区交给俄罗斯，作为俄方承诺停火的交换条件。顿巴斯地区面积约6万平方公里，主要包括顿涅茨克和卢甘斯克两地。

1.1 周度回顾（0811-0817）

法新社和美国《纽约时报》报道称，美方倾向于支持俄罗斯在顿巴斯问题上的要求；英国《金融时报》表示，特朗普在通话中向泽连斯基表示，如果俄方的核心要求得到满足，俄方将冻结部分冲突前线。乌克兰媒体对此报道称，乌方拒绝在领土问题上做出任何让步，但是泽连斯基不排除在美俄乌三国首脑会议上讨论这一问题。

国信期货有限公司
GUOSEN FUTURES CO., LTD.

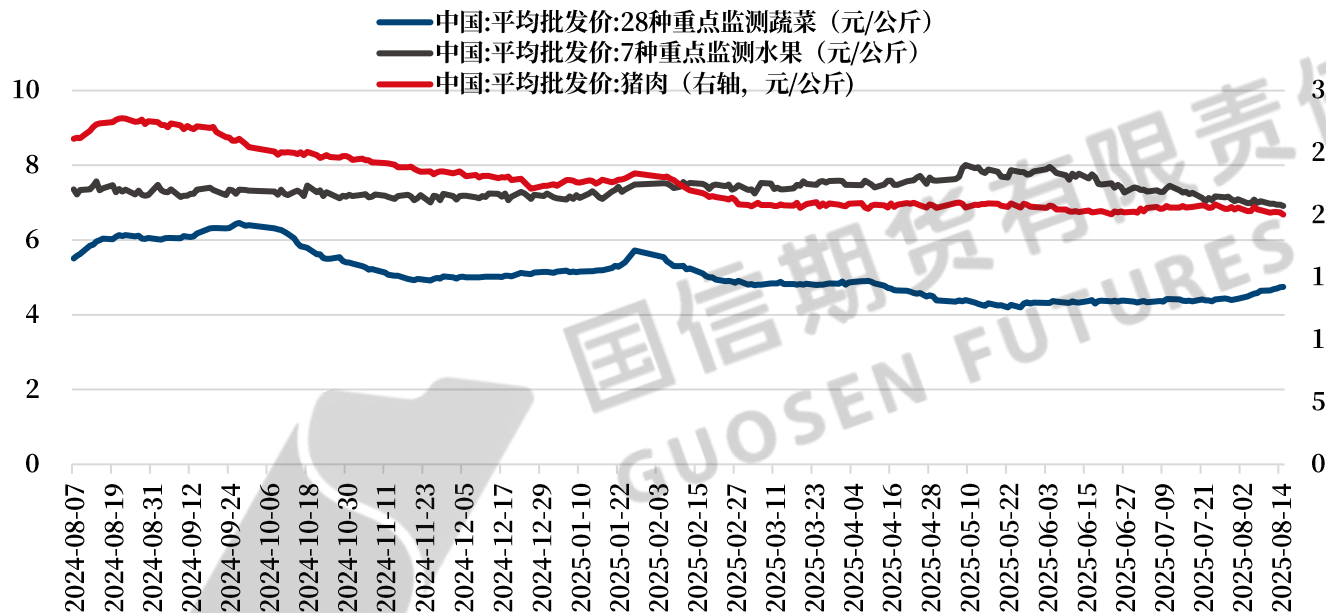
Part2

第二部分

高频数据

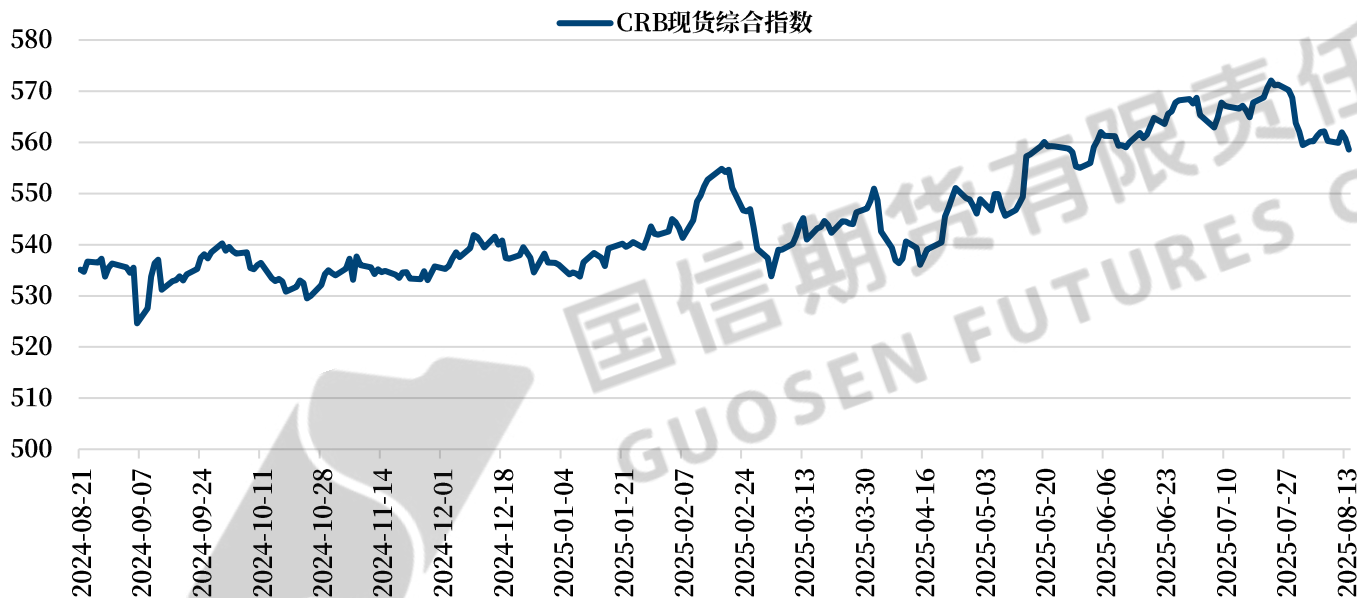
国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

2.1 国内商品：物价水平



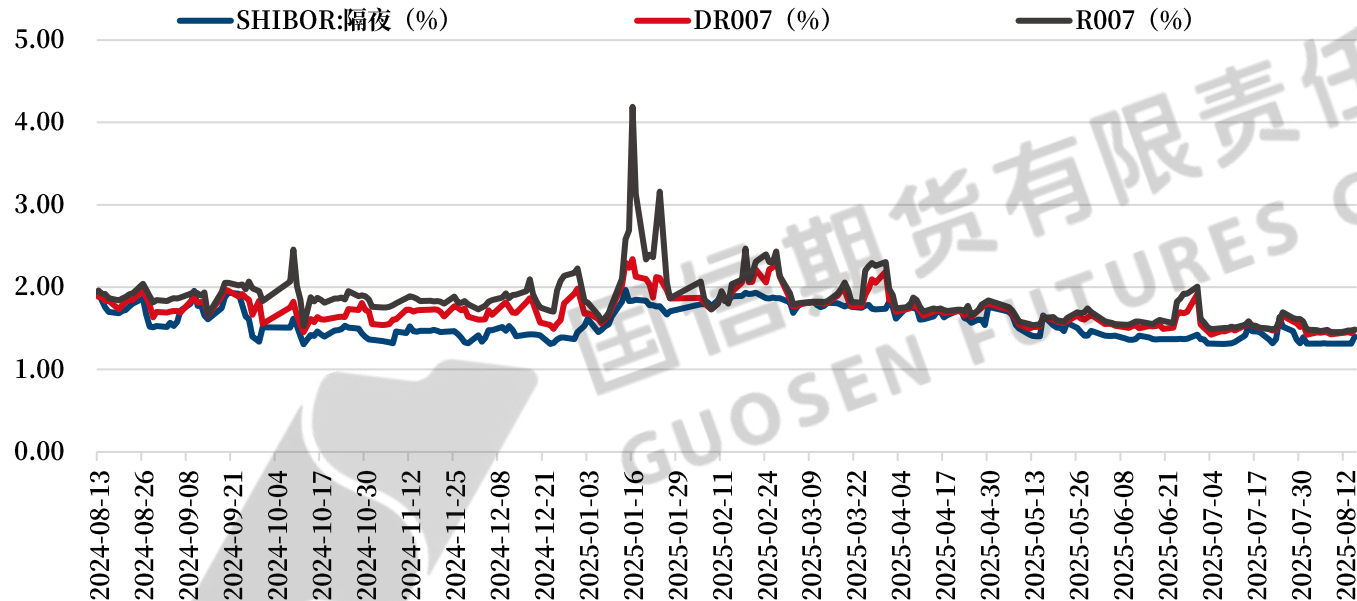
上周 (0811-0815)
猪肉批发价略有下行,
价格至20.05元/公斤;
蔬菜批发价延续上行,
价格至4.75元/公斤;
水果批发价相对稳定,
价格至6.91元/公斤。

2.2 国际商品：大宗价格



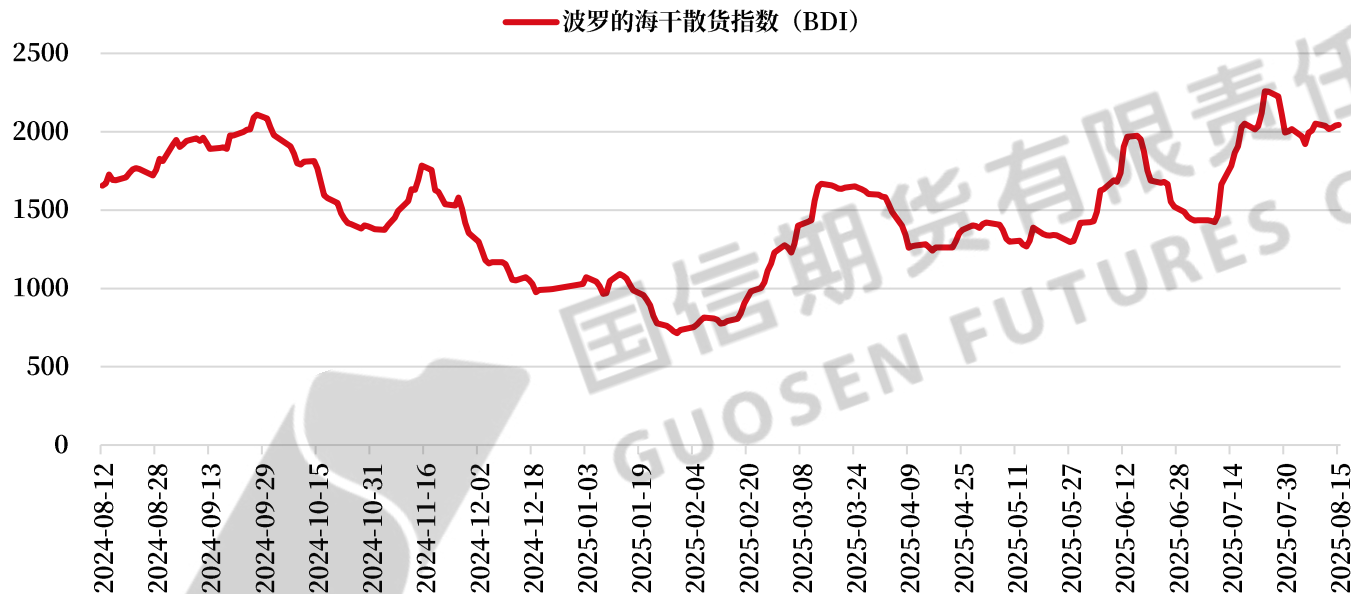
上周（0811-0815）
CRB现货综合指数略
有下行，至558.58。

2.3 货币市场：利率



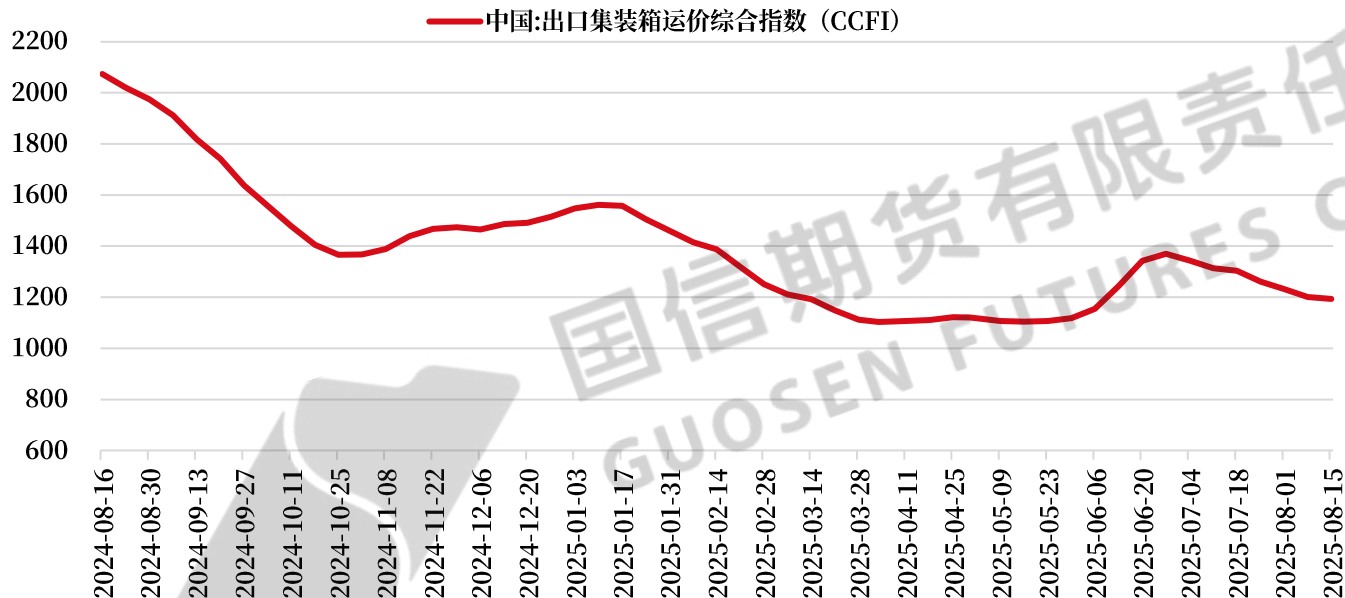
上周 (0811-0815)
DR007和R007均略有上行，分别至1.4798%和1.4858%。

2.4 外贸市场：海运指数



上周 (0811-0815)
波罗的海干散货指数
(BDI) 相对稳定,
至2044点。

2.5 外贸市场：出口集装箱指数



上周 (0815当周)
出口集装箱运价综合
指数 (CCFI) 延续下
行, 至1193.34。

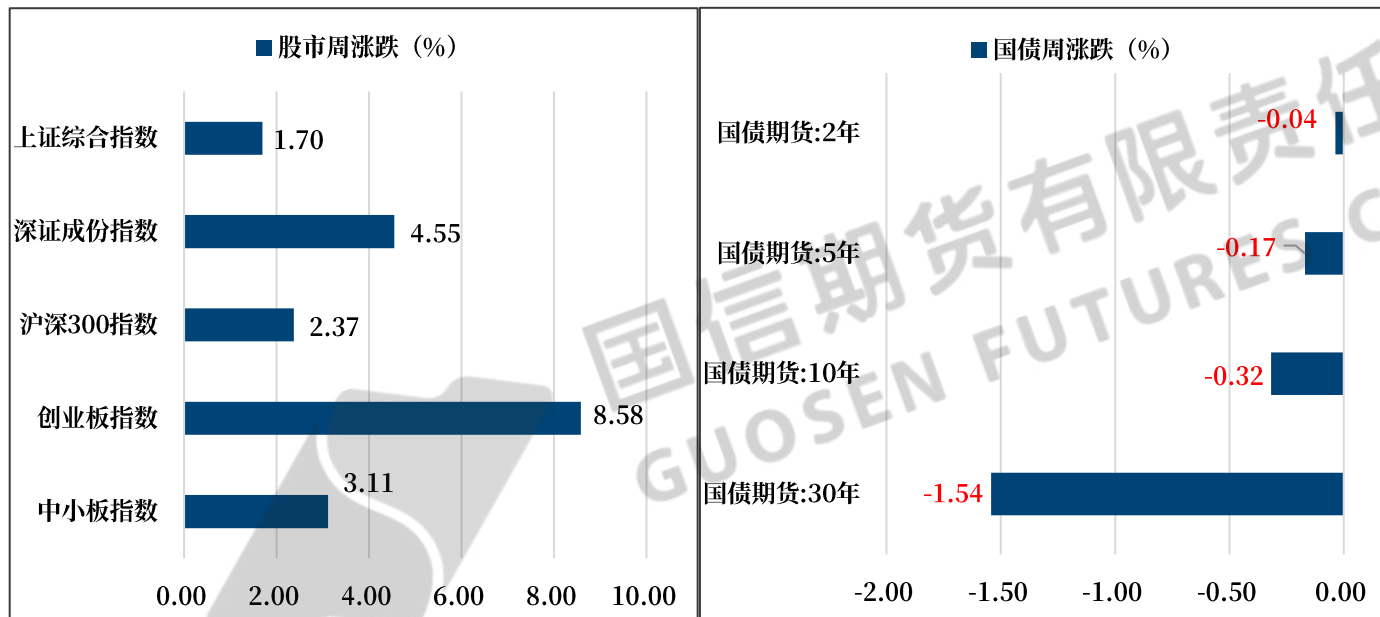
Part3

第三部分

大类资产

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

3.1 大类资产（0811-0815）



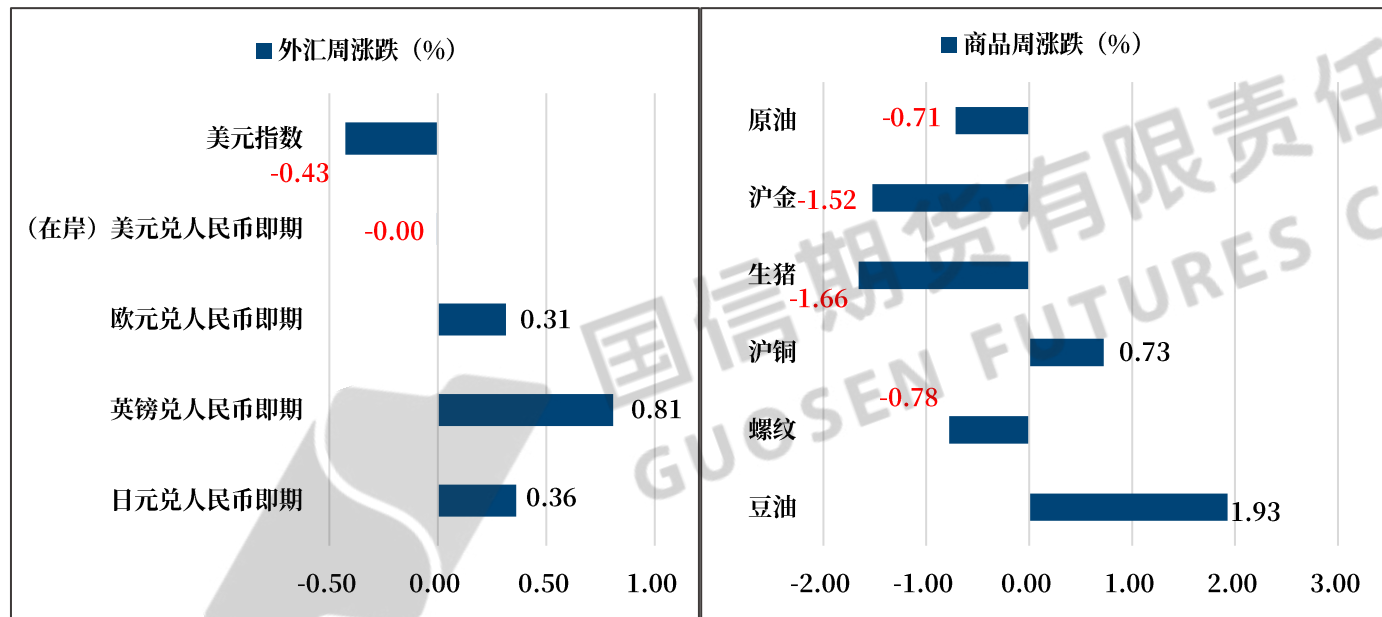
股票市场

A股主要指数均上涨，上证综合指数上涨1.70%；深证成份指数上涨4.55%；创业板指数上涨8.58%；

国债期货市场

收盘价均下跌，2年期国债期货下跌0.04%，10年期国债期货下跌0.32%，30年期国债期货下跌1.54%。

3.2 大类资产（0811-0815）



外汇市场

美元指数下跌0.43%，
在岸美元兑人民币持平，
欧元兑人民币上涨
0.31%；

商品市场

原油下跌0.71%；沪金
下跌1.52%；生猪下跌
1.66%；沪铜上涨
0.73%；螺纹下跌
0.78%。

Part4

第四部分

周度关注
0818-0824

4.周度关注0818-0824



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

- 周三，8月20日。中国8月1年期和5年期以上贷款市场报价利率（LPR）。
- 周五，8月22日。中国8月中期借贷便利（MLF）开展情况。

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

重要免责声明

本研究报告由国信期货撰写，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布及分发研究报告的全部或部分给任何其他人士。如引用发布，需注明出处为国信期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。国信期货保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，国信期货力求报告内容、引用资料和数据客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点仅代表报告撰写时的判断，仅供阅读者参考，不能作为投资研究决策的依据，不得被视为任何业务的邀约邀请或推介，也不得视为诱发从事或不从事某项交易、买入或卖出任何金融产品的具体投资建议，也不保证对作出的任何判断不会发生变更。阅读者在阅读本研究报告后发生的投资所引致的任何后果，均不可归因于本研究报告，均与国信期货及分析师无关。

国信期货对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

感谢观赏



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

国信期货交易咨询业务资格：证监许可【2012】116号

欢迎关注国信期货订阅号

分析师：张俊峰

从业资格号：F03115138

投资咨询号：Z0022483

电话：021-55007766-305163

邮箱：15721@guosen.com.cn

