



宏观经济

2025年8月15日

宏观国债研究员：刘洋

从业资格证号： F3063825

交易咨询证号： Z0016580

联系方式： liuyang18036@greend  
h.com

格林大华期货交易咨询业务资格：

证监许可【2011】1288号

成文时间：2025年8月15日星期五



更多精彩内容请关注格林大华期货官方微信

## 7月出口超预期 投资和消费增速回落

### 摘要

1-7月份，全国固定资产投资同比增长1.6%，市场预期2.7%，1-6月份为2.8%。分类来看，1-7月份广义基建投资（含电力）同比增长7.3%，1-6月增长8.9%，2024年同比增长9.2%。1-7月份狭义基建投资（不含电力）同比增长3.2%，1-6月增长4.6%，2024年全年同比增长4.4%。1-7月份制造业投资同比增长6.2%，市场预期增长7.2%，1-6月增长7.5%，2024年同比增长9.2%。1-7月份，全国房地产开发投资同比下降12.0%，市场预期同比下降11.5%，1-6月下降11.2%，2024年同比下降10.6%。

1-7月份，新建商品房销售面积同比下降4.0%，1-6月下降3.5%，2024年全年下降12.9%。今年6月份30大中城市商品房日均成交面积同比下降8.4%；7月份下降19%，8月1日-14日下降14%。6月以来全国新房销售面积下滑速度有所加快。7月份，一线城市二手住宅销售价格环比下降1.0%，连续第4个月环比下降，降幅比上月扩大0.3个百分点。二、三线城市二手住宅销售价格环比均下降0.5%，降幅均收窄0.1个百分点。房地产销售价格仍在筑底过程中。7月房屋新开工面积同比下降15.2%，6月同比下降9.5%；7月房屋竣工面积同比下降29.5%，6月同比下降2.2%。6月房屋新开工面积和竣工面积同比降幅收窄只是昙花一现，7月同比降幅扩大。

7月份，规模以上工业增加值同比实际增长5.7%，市场预期增长5.8%，6月同比增长6.8%。7月份，全国服务业生产指数同比增长5.8%，6月份同比增长6.0%。

中国7月以美元计价出口金额同比增长7.2%，预估为增长5.8%，前值增长5.9%。中国1-7月出口金额累计同比增长6.1%，去年全年增长5.82%。7月中国出口前五大出口国家和地区之外同比增长13.5%，明显快于整体出口增速。中国出口的多元化保障了今年在对美出口大幅下滑的同时，仍然保持了较高的出口增长。考虑到中国在前7个月的抢出口，以及去年四季度出口金额的基数相对较高，中国出口增速接下来大概率会回落。

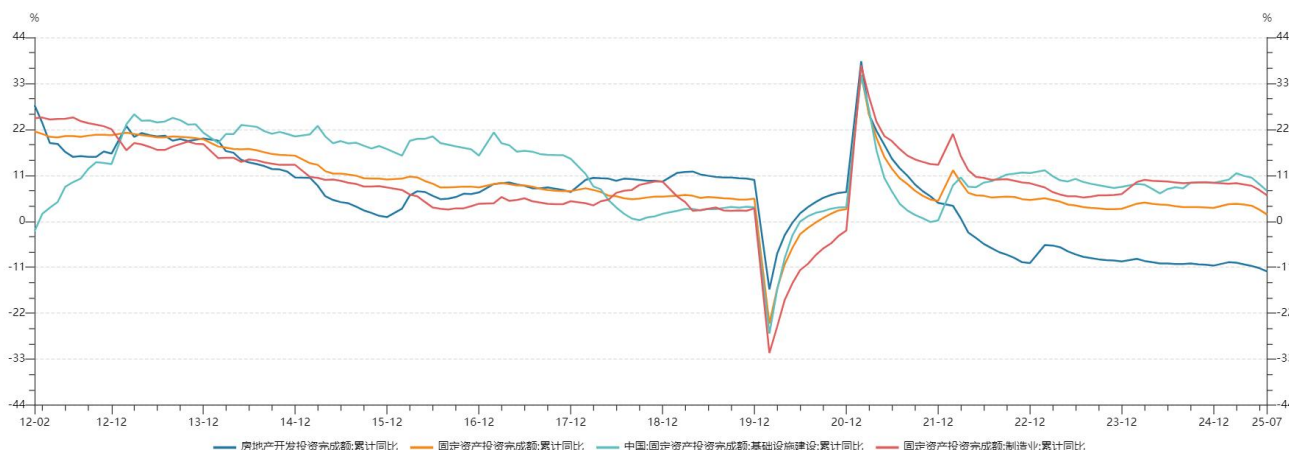
7月份，社会消费品零售总额同比增长3.7%，市场预期4.9%，6月同比增长4.8%。以旧换新相关品类多数同比增速较6月有所回落。7月份，全国城镇调查失业率为5.2%，比上月上升0.2个百分点，与上年同月持平。

7月固定资产投资增速显著低于市场预期，基建投资、制造业投资增速单月同比出现小幅负增长。7月社会消费品零售总额同比涨幅不及市场预期。7月工业增加值略低于市场预期，7月服务业生产指数同比增速低于6月份。7月国内房地产销量和价格继续下行。7月出口增长超预期。7月中国经济整体表现低于预期，出口是亮点，但出口在未来增速大概率回落，下半年中国经济要保持较快增长需要内需持续发力。



8月15日国家统计局公布7月份主要宏观经济数据。1-7月份，全国固定资产投资同比增长1.6%，市场预期2.7%，1-6月份为2.8%。分类来看，1-7月份广义基建投资（含电力）同比增长7.3%，1-6月增长8.9%，2024年同比增长9.2%。1-7月份狭义基建投资（不含电力）同比增长3.2%，1-6月增长4.6%，2024年全年同比增长4.4%。1-7月份制造业投资同比增长6.2%，市场预期增长7.2%，1-6月增长7.5%，2024年同比增长9.2%。1-7月份，全国房地产开发投资同比下降12.0%，市场预期同比下降11.5%，1-6月下降11.2%，2024年同比下降10.6%。1-7月份民间固定资产投资同比下降1.5%，1-6月同比下降0.6%。从单月数据来看，7月制造业投资同比下降0.3%，前值增长5.1%；7月狭义基建投资（不含电力）同比下降5.1%，前值同比增长2.0%。

图1 全国固定资产投资完成额累计同比



数据来源：Wind、格林大华研究院

1-7月份，新建商品房销售面积51560万平方米，同比下降4.0%，1-6月同比下降3.5%，2024年全年同比下降12.9%。1-7月份，新建商品房销售额49566亿元，下降6.5%，1-6月下降5.5%，2024年全年同比下降17.1%。今年6月份30大中城市商品房日均成交面积31万平米，同比下降8.4%；7月份日均成交面积21万平米，同比下降19%，8月1日-14日日均成交面积18万平米，同比下降14%。6月以来全国新房销售面积下滑速度有所加快。

7月份，一线城市二手住宅销售价格环比下降1.0%，连续第4个月环比下降，降幅比上月扩大0.3个百分点。二、三线城市二手住宅销售价格环比均下降0.5%，降幅均收窄0.1个百分点，连续第27个月环比下降。目前房地产销售价格仍在筑底过程中。



7月份，房地产开发企业到位资金7085亿元，同比下降15.3%，6月同比下降9.1%。7月房地产开发资金国内贷款来源962亿元，同比下降4.7%，6月同比增长12.1%；7月自筹资金2686亿元，同比下降15.9%，6月下降6.1%。7月房地产开发企业到位资金同比降幅扩大。

7月房屋新开工面积同比下降15.2%，6月同比下降9.5%，1-7月份同比下降19.4%，2024年同比下降23.0%；7月房屋竣工面积同比下降29.5%，6月同比下降2.2%，1-7月份同比下降16.5%，2024年同比下降27.7%。1-7月份房屋施工面积累计同比下降9.2%，1-6月为同比下降9.1%，去年全年同比下降12.7%。6月房屋新开工面积和竣工面积同比降幅缩窄只是昙花一现，7月同比降幅扩大，特别是房屋竣工面积同比降幅扩大较多。

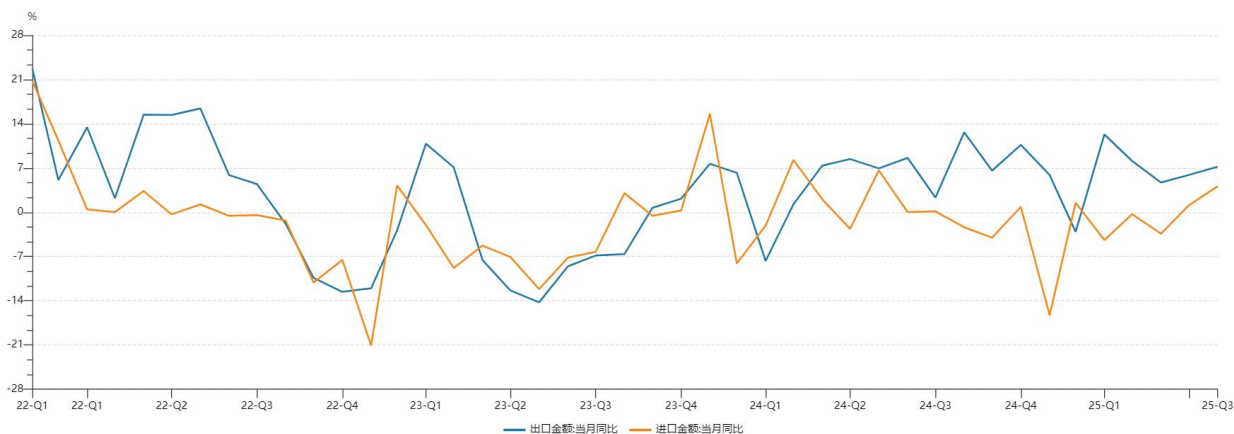
7月份，规模以上工业增加值同比实际增长5.7%，市场预期增长5.8%，6月同比增长6.8%，1-7月份规模以上工业增加值累计同比增长6.3%，2024年全年同比增长5.8%。分三大门类看，7月采矿业增加值同比增长5.0%（6月份增长6.1%，去年全年同比增长3.1%），制造业增长6.2%（6月份增长7.4%，去年全年同比增长6.1%），电力、热力、燃气及水生产和供应业增长3.3%（6月份增长1.8%，去年全年同比增长5.3%）。7月高技术制造业增加值同比增长9.3%，6月增长9.7%，1-7月份增长9.5%，去年全年8.9%，高技术制造业保持了较快增长。7月份增长较快的行业有，铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业增长13.7%（上半年16.6%，去年10.9%），电气机械和器材制造业增长10.2%（上半年12.2%，去年5.1%），计算机、通信和其他电子设备制造业增长10.2%（上半年11.1%，去年11.8%），汽车制造业增长8.5%（上半年11.3%，去年9.1%）。7月份，规模以上工业企业产品销售率为97.1%，同比下降0.2个百分点，6月份为94.3%（6月同比下降0.3%）。

中国7月以美元计价出口金额同比增长7.2%，预估为增长5.8%，前值增长5.9%；以美元计价进口同比增长4.1%，预估为增长0.3%，前值同比增长1.1%；7月实现贸易顺差982.4亿美元，前值贸易顺差1147.5亿美元。中国1-7月出口金额累计同比增长6.1%，去年全年增长5.82%；1-7月进口金额累计同比下降2.7%，去年全年同比增长1.03%。7月份中国出口东盟同比增长16.6%，6月16.9%，5月增长14.8%；（1-7月13.5%，去年全年12%）。7月中国出口欧盟同比增长9.2%，6月7.6%，5月增长12.0%；（1-7月7.0%，去年全年3.0%）。7月中国出口美国同比下降21.7%，6月下降16.1%，5月同比下降34.5%，（1-7月-12.6%，去年全年4.9%）。7月中国出口韩国同比增长4.6%，6月下降6.7%，5月同比下降1.2%，（1-7月-1.1%，去年全年-1.8%）。7月中国出口日本同比增长2.5%，6月6.6%，5月同比增长6.2%，（1-7月4.4%，去年全年-3.5%）。7月中国出口前五大出口国家和地区之外同比增长13.5%，明显快于整体出口增速。中国出口的



多元化保障了今年在对美出口大幅下滑的同时，仍然保持了较高的出口增长。美国7月31日签署行政令，调整对多个贸易伙伴征收的所谓“对等关税”税率，具体税率从10%至41%不等，自8月7日生效。较之前4月9日生效的关税谈判期间的美国对50余个贸易伙伴实施10%的最低基准关税普遍提高，预期还是会对全球贸易带来一定冲击。考虑到中国在前7个月的抢出口，以及去年四季度出口金额的基数相对较高，中国出口增速接下来大概率会回落。

图2 中国进出口当月同比

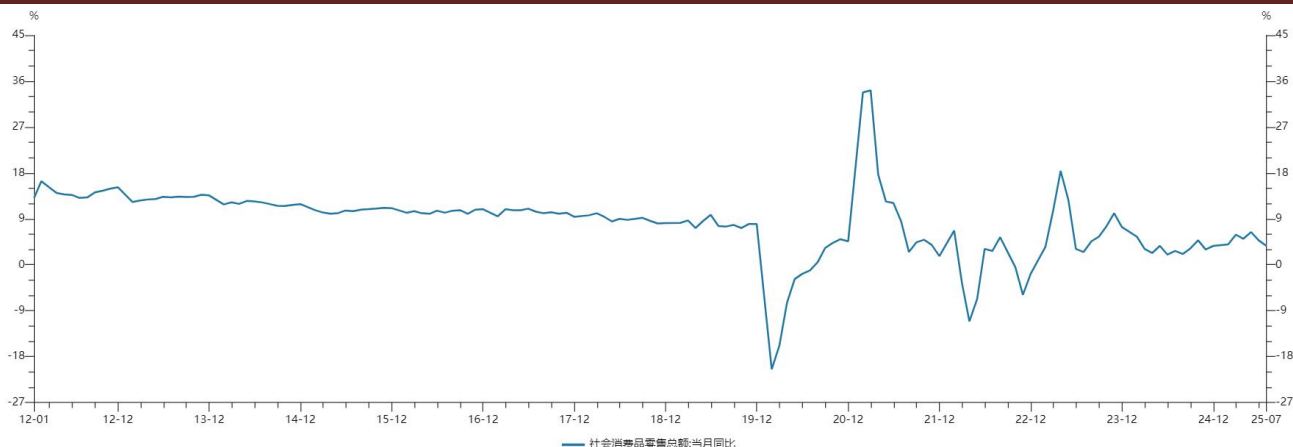


数据来源：Wind、格林大华研究院

7月份，社会消费品零售总额38780亿元，同比增长3.7%，市场预期4.9%，6月同比增长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%，前值5.3%；餐饮收入4504亿元，增长1.1%，前值0.9%。7月份社会消费品零售总额环比下降0.14%，6月调整后环比下降0.26%。

以旧换新政策推动下，7月限额以上单位家用电器和音像器材类商品零售额增长28.7%（前值32.4%）、家具类增长20.6%（前值28.7%）、通讯器材类增长14.9%（前值13.9%）、文化办公用品类增长13.8%（前值24.4%），以旧换新相关品类多数同比增速较6月有所回落。7月限额以上单位粮油食品类商品零售额增长8.6%（前值8.7%），日用品类商品增长8.2%（前值7.8%），必需消费品增速保持平稳。7月份限额以上单位汽车类消费品零售总额同比下降1.5%，6月同比增长4.6%，去年全年同比下降0.5%。

图3 社会消费品零售总额当月同比



数据来源：Wind、格林大华研究院

7月份，全国服务业生产指数同比增长5.8%，6月份同比增长6.0%，上半年全国服务业生产指数同比增长5.9%，2024年同比增长5.2%。7月份信息传输、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%。

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。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，比上年同期低0.1个百分点。7月外来户籍劳动力调查失业率为5.1%，比上月上升0.3个百分点，与上年同期持平；外来农业户籍劳动力调查失业率为4.9%，比上月上升0.1个百分点，与上年同期持平。

7月固定资产投资增速显著低于市场预期，基建投资、制造业投资增速单月同比出现小幅负增长。7月社会消费品零售总额同比涨幅不及市场预期。7月工业增加值略低于市场预期，7月服务业生产指数同比增速低于6月份。7月出口增长超预期。7月国内房地产销量和价格继续下行。7月中国经济整体表现低于预期，出口是亮点，但出口在未来增速大概率回落，下半年中国经济要保持较快增长需要内需持续发力。

## 重要事项

本报告中的信息均源于公开资料，格林大华期货研究院对信息的准确性及完备性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息和意见并不构成所述期货合约的买卖出价和征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，格林大华期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权仅为格林大华期货研究院所有，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，如引用、转载、刊发，须注明出处为格林大华期货有限公司。