



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

“对等关税” 8月7日生效 美国非农意外大幅下修 ——国信期货宏观周报

2025-8-3



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
0728-0803

1.1 周度回顾（0728-0803）

- **周一，7月28日。**根据央视新闻的报道，当地时间7月27日，美国总统特朗普表示，美国已与欧盟达成新贸易协议，对欧盟输美商品征收15%的关税。特朗普表示，欧盟将比此前增加对美国投资6000亿美元，欧盟将购买美国军事装备，并将购买价值7500亿美元的美国能源产品。欧盟委员会主席冯德莱恩表示，15%税率是欧委会能够达成的最佳结果。
- **周一，7月28日。**根据美国财政部的消息，预计7月至9月的净借款规模为1.01万亿美元，高于4月预测的5540亿美元。
- **周一，7月28日。**根据央视的报道，中共中央办公厅、国务院办公厅7月28日发布《育儿补贴制度实施方案》，育儿补贴是在全国全面向群众发放现金补贴，具有开创性意义。

1.1 周度回顾（0728-0803）

- 周二，7月29日。（1）中美关系。根据央视的报道，7月29日，外交部发言人郭嘉昆主持例行记者会。有记者问：特朗普总统今天表示，他可能会应邀访问中国，并称已经收到邀请。请问外交部能否确认中方是否已发出邀请或提供更多细节？郭嘉昆表示，关于你提到的具体问题，请参阅中方此前发布的新闻稿。（2）中美经贸会谈。根据新华社7月30日的报道，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。双方就中美经贸关系、宏观经济政策等双方共同关心的经贸议题开展了坦诚、深入、富有建设性的交流，回顾并肯定了中美日内瓦经贸会谈共识和伦敦框架落实情况。根据会谈共识，双方将继续推动已暂停的美方对等关税24%部分以及中方反制措施如期展期90天。

1.1 周度回顾（0728-0803）

- **周三，7月30日。**根据新华社7月30日的报道，中共中央政治局7月30日召开会议，决定今年10月在北京召开中国共产党第二十届中央委员会第四次全体会议，主要议程是，中共中央政治局向中央委员会报告工作，研究关于制定国民经济和社会发展第十五个五年规划的建议。会议分析研究当前经济形势，部署下半年经济工作。
- **周三，7月30日。**（1）美印关税。根据央视新闻7月30日的报道，美国总统特朗普当地时间7月30日通过社交媒体宣布，将从8月1日起对印度输美商品征收25%的关税并实施其他“惩罚”。（2）美韩关税。根据央视新闻7月31日的报道，当地时间7月30日，美国总统特朗普发文称，美国已与韩国达成“全面完整”的贸易协议。美国将对韩国征收15%的关税。同时，美国不会被征收关税。韩国将对美全面开放贸易，接受包括汽车、卡车和农产品在内的美国产品。根据协议，韩国将向美国提供3500亿美元，用于由美方拥有并控制的投资项目。此外，韩国还将采购价值1000亿美元的液化天然气或其他能源产品，并承诺再

1.1 周度回顾（0728-0803）

- 投资一笔大额资金，用于其本国投资目的。（3）美国铜关税。根据央视7月31日的报道，当地时间7月30日，美国白宫表示，美国总统特朗普宣布对进口半成品铜产品和铜密集型衍生产品征收50%的普遍关税，自8月1日起生效。（4）美国二季度GDP。根据美国国家经济分析局7月30日的数据，美国二季度实际GDP年化季环比初值3.0%、预期2.6%、前值-0.5%。（5）美联储利率决议。根据美联储7月31日的消息，维持联邦基金目标利率4.25%-4.5%不变。（6）根据日本央行7月31日的消息，以9-0的投票比例通过了利率决议，维持政策利率0.5%不变。
- **周四，7月31日。**根据国家统计局数据，7月官方制造业PMI为49.3%，较6月的49.7%回落0.4个百分点，连续4个月处于收缩区间。从官方制造业PMI分类指数来看，7月，生产指数为50.5%，新订单指数为49.4%（新出口订单指数为47.1%），原材料库存指数为47.7%，从业人员指数为48.0%，供应商配送时间指数为50.3%。

1.1 周度回顾（0728-0803）

- **周五，8月1日。**（1）美国“对等关税”。根据央视新闻8月1日的报道，当地时间7月31日，美国总统特朗普签署行政令，确定了对多个国家和地区征收的“对等关税”税率，具体税率从10%至41%不等。此次行政令设7天缓冲期，将于8月7日零时生效。其中，叙利亚被征收的“对等关税”税率最高，定为41%；缅甸、老挝为40%，瑞士为39%，阿尔及利亚为30%，印度25%，越南为20%，菲律宾、泰国、柬埔寨为19%；巴西、英国关税最低，定为10%；多数国家及地区的关税税率定为15%，包括日本、韩国、以色列、土耳其；针对欧盟国家，若商品现行关税低于15%，将补足至15%；高于15%的不再追加。行政令还表示，未列明国家统一适用10%的关税税率。此外，如有国家或地区通过第三地转运方式规避关税，其商品将被征收40%的转运税。（2）当天稍早前，白宫还表示，特朗普已签署行政令，将对加拿大的关税税率从25%上调至35%，将于8月1日生效。（3）当地时间7月31日，美国总统特朗普在其社交平台“真实社交”上发文称，他与墨西哥总

1.1 周度回顾（0728-0803）

- 统辛鲍姆进行了电话交谈。特朗普表示，与墨西哥达成协议的复杂性与其他国家达成协议有所不同，双方同意延长两国的协议90天，即墨西哥将继续支付25%的芬太尼关税、25%的汽车关税以及50%的钢铁、铝和铜关税。（4）根据美国经济分析局7月31日的数据，美国6月PCE物价指数同比2.6%、预期2.5%、前值由2.3%修正为2.4%；美国6月核心PCE物价指数同比2.8%、预期2.7%、前值由2.7%修正为2.8%。
- **周五，8月1日。**（1）根据美国农工部数据，美国7月非农就业人口新增7.3万人、预期10.4万人。美国7月失业率4.2%、预期4.2%、前值4.1%。（2）根据央视新闻8月2日的报道，当地时间8月1日，美国总统特朗普下令解雇劳工部下属的劳工统计局局长。

中共中央政治局会议强调，宏观政策要持续发力、适时加力；要有效释放内需潜力；依法依规治理企业无序竞争；推进重点行业产能治理；要扩大高水平对外开放，稳住外贸外资基本盘；增强国内资本市场的吸引力和包容性，巩固资本市场回稳向好势头。如果美国总统

1.1 周度回顾（0728-0803）

特朗普能够访问中国，将有利于中美经贸关系的进一步缓和。具体以官方消息为准。根据美国财政部长此前的表述，8月12日是中美24%对等关税的截止日期。根据中美本次瑞典经贸会谈，展期90天，下一轮24%对等关税的截止日期为11月10日。因此，目前，按照4月2日美国白宫公布的原有基础税率进行计算，中国输美商品税率为43%（实际税率或为50%左右），相较于其他经济体来说，总体关税税率相对不高。7月官方制造业PMI相对不佳，主要原因或是季节性因素影响生产指数的相对回调，以及外贸企业新出口订单的相对低位。7月产成品库存指数相对回落、录得47.4%，企业补库趋势或延续低位。7月出厂和购进价格均显著回升，7月PPI跌幅大概率相对收窄。

美联储维持利率不变符合预期。根据CME美元利率期货显示，截至北京时间7月31日早间，市场预计美联储下一次9月18日议息会议降息的概率仅为41.2%，10月30日议息会议降息的概率为62.0%；年内仅有25个基点的累计降息幅度。日本央行维持利率不变符合预期，

1.1 周度回顾（0728-0803）

中性预计，日本央行或将于今年12月采取加息操作。

当地时间7月31日，美国总统特朗普签署行政令，确定了对多个国家和地区征收的“对等关税”税率，具体税率从10%至41%不等。此次行政令设7天缓冲期，将于8月7日零时生效。需要注意的是，巴西的“对等关税”为10%；考虑到当地时间7月30日，特朗普签署行政命令，对巴西加征40%关税，因此巴西输美商品的关税仍然高达50.0%。此外，部分美国贸易伙伴输美商品税率分别为老挝87%（加征40%）、缅甸84%（加征40%）、柬埔寨67%（加征19%）、越南64%（加征20%）、南非60%（加征30%）、泰国55%（加征19%）、印尼51%（加征19%）、印度51%（加征25%）、巴西50%（加征50%）、韩国40%（加征15%）、日本37%（加征15%）、菲律宾36%（加征19%）、加拿大35%（加征35%）、欧盟34%（加征15%）、英国10%（加征10%）。目前，按照4月2日美国白宫公布的原有基础税率进行计算，中国输美商品税率为43%，实际或为50%左右。

1.1 周度回顾（0728-0803）

7月非农数据不及预期，且美国农工部大幅下修前期数据。其中，6月的初值14.7万人下修至1.4万人，5月的初值13.9万人下修至1.9万人，3月的初值22.8万人下修至12.0万人；如果以2025年1-6月数据来看，将初值的98.5万人下修至52.4万人，下修后的数据仅为初值的53.2%。可以看出，根据修订后的新增非农数据，5月和6月新增就业几乎停滞，将显著增大美联储降息可能。根据CME美元利率期货显示，截至北京时间8月3日，市场预计美联储下一次9月18日议息会议降息的概率为80.3%，概率较非农数据发布前大幅提升约40个百分点；市场预计10月30日议息会议降息的概率为94.6%；年内累计降息幅度升高至75个基点，较非农数据发布前的25个基点大幅增加。非农数据发布后，美元指数连续跌破100.0和99.0两个整数关口，8月1日收跌1.36%。

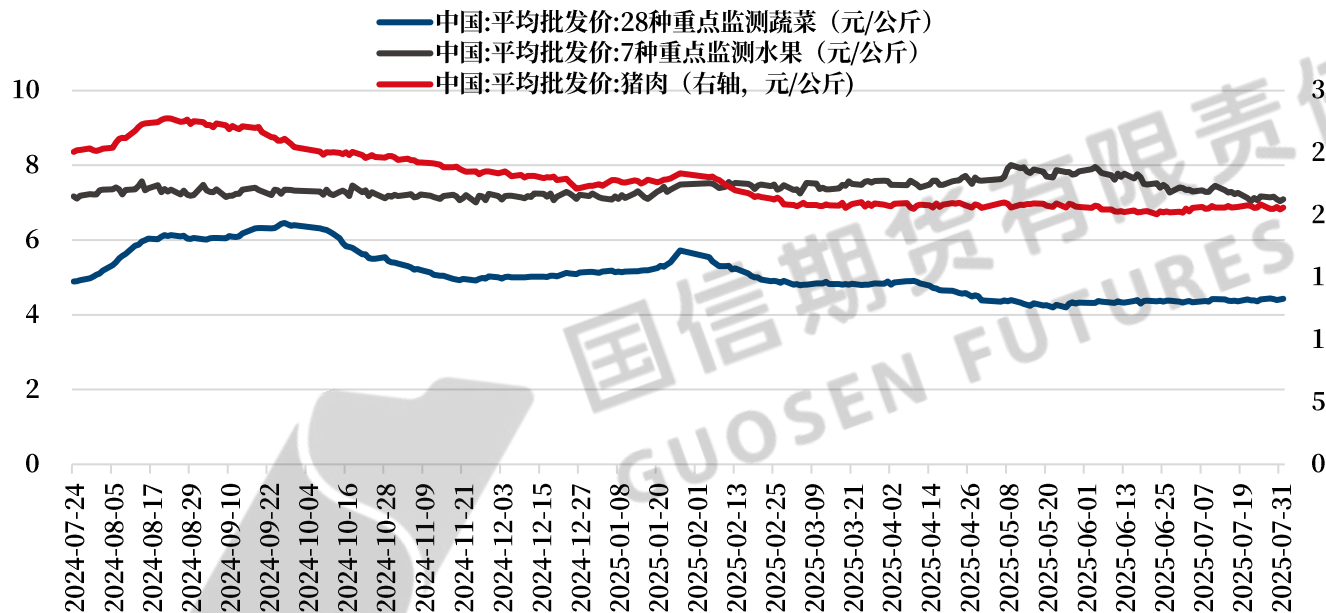
Part2

第二部分

高频数据

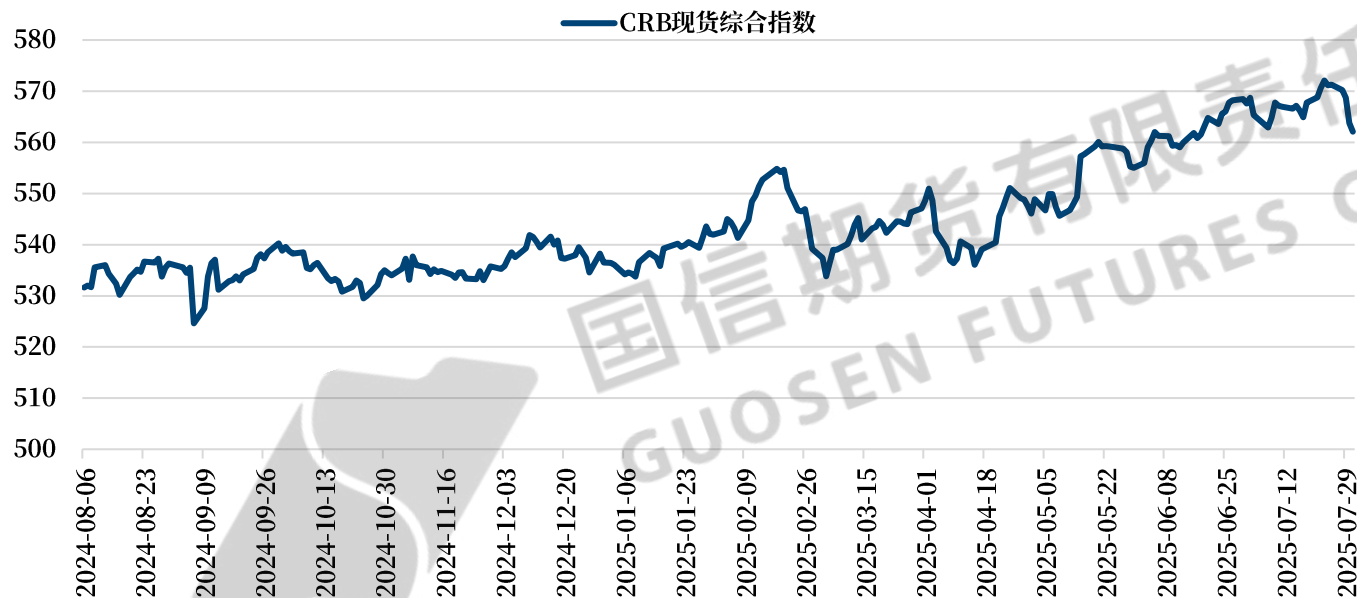
国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO., LTD.

2.1 国内商品：物价水平



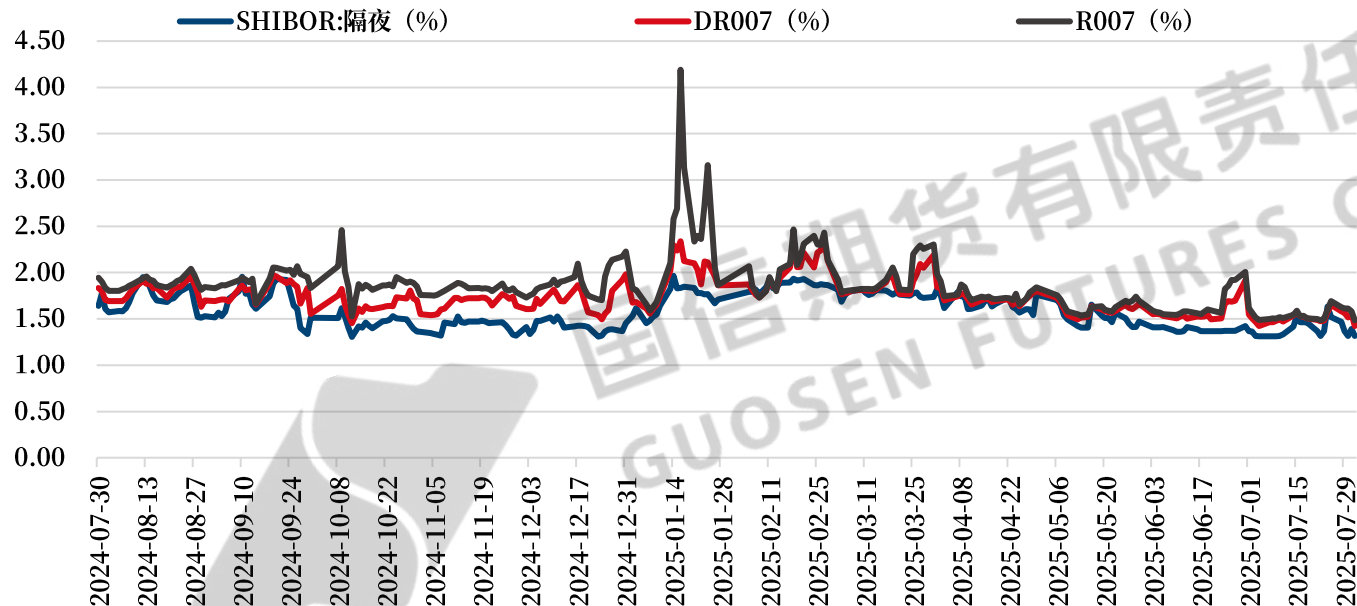
上周 (0728-0801)
猪肉批发价相对稳定,
价格至20.60元/公斤;
蔬菜批发价相对稳定,
价格至4.43元/公斤;
水果批发价略有下行,
价格至7.09元/公斤。

2.2 国际商品：大宗价格



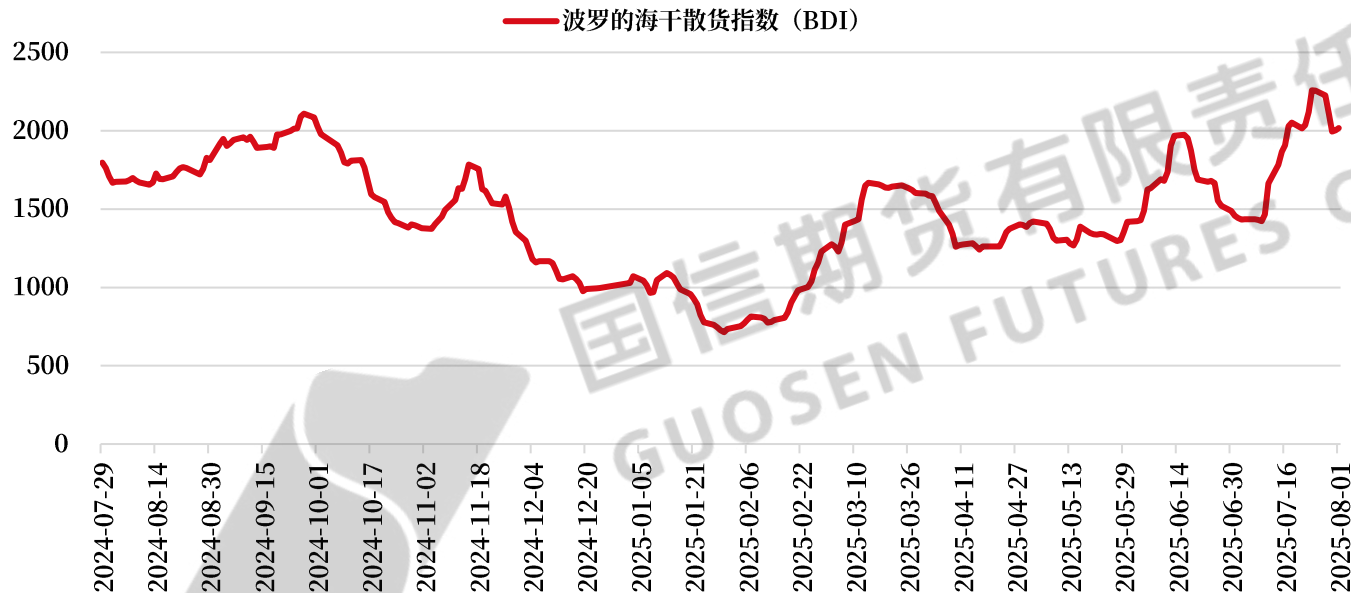
上周（0728-0801）
CRB现货综合指数相
对下行，至562.11。

2.3 货币市场：利率



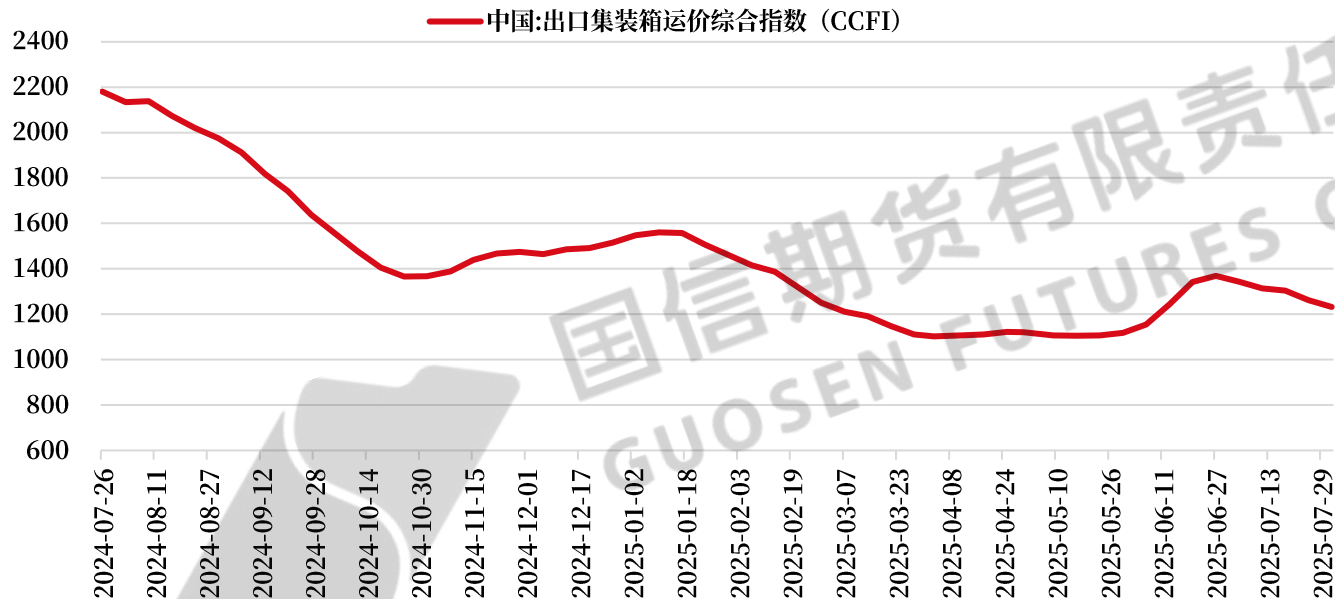
上周 (0728-0801)
DR007和R007均冲高回落，分别至1.4242%和1.4864%。

2.4 外贸市场：海运指数



上周 (0728-0801)
波罗的海干散货指数
(BDI) 大幅回落后
略有上行, 至2018点。

2.5 外贸市场：出口集装箱指数



上周 (0801当周)
出口集装箱运价综合
指数 (CCFI) 延续下
行, 至1232.29。

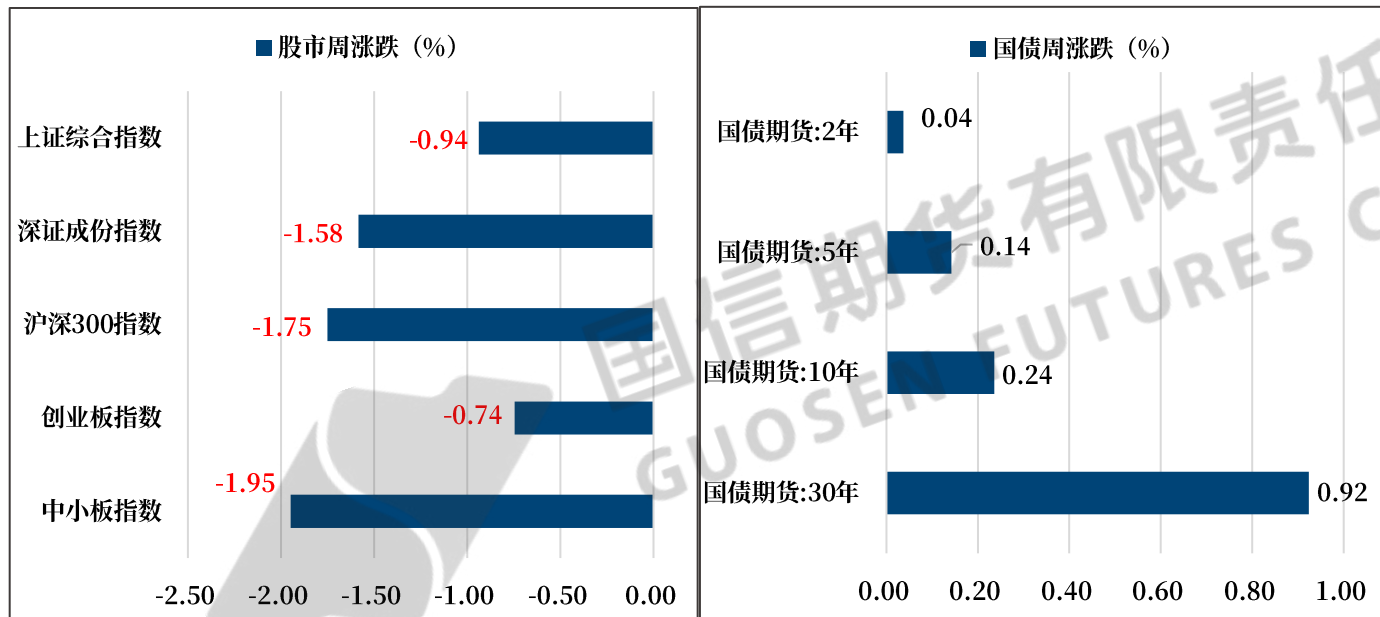
Part3

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（0728-0801）



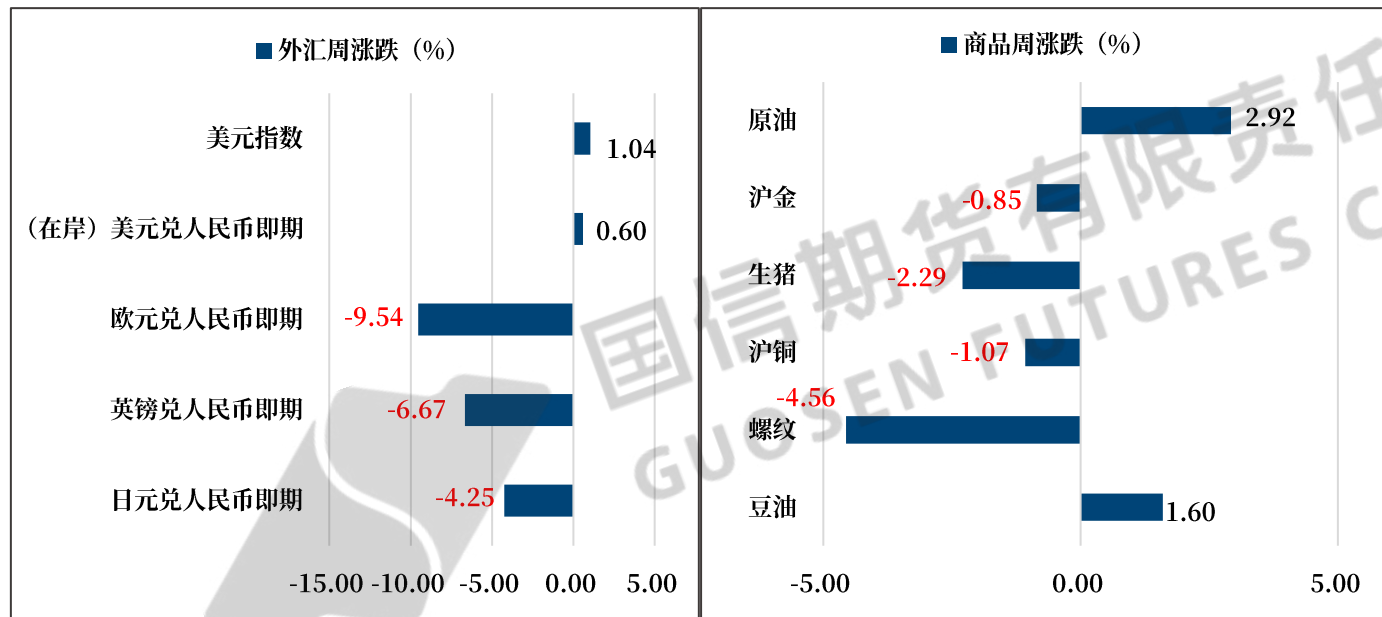
股票市场

A股主要指数均下跌，上证综合指数下跌0.94%；深证成份指数下跌1.58%；创业板指数下跌0.74%；

国债期货市场

收盘价均上涨，2年期国债期货上涨0.04%，10年期国债期货上涨0.24%，30年期国债期货上涨0.92%。

3.2 大类资产（0728-0801）



外汇市场

美元指数上涨1.04%，在岸美元兑人民币上涨0.60%，日元兑人民币下跌4.25%；

商品市场

原油上涨2.92%；沪金下跌0.85%；生猪下跌2.29%；沪铜下跌1.07%；螺纹钢下跌4.56%。

Part4

第四部分

周度关注
0804-0810

4.周度关注0804-0710

- 周四，8月7日。英国央行利率决议。
- 周六，8月9日。中国7月CPI同比。中国7月PPI同比。
- 时间待定。中国7月进口和出口。中国7月社融和货币供应。



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

