



格林大华期货
Gelin Dahua Futures

格林大华期货中国宏观经济7月报

观察变化、相机决策

2025年8月2日



更多精彩内容
请关注
格林大华期货
官方微信

研究员：刘洋

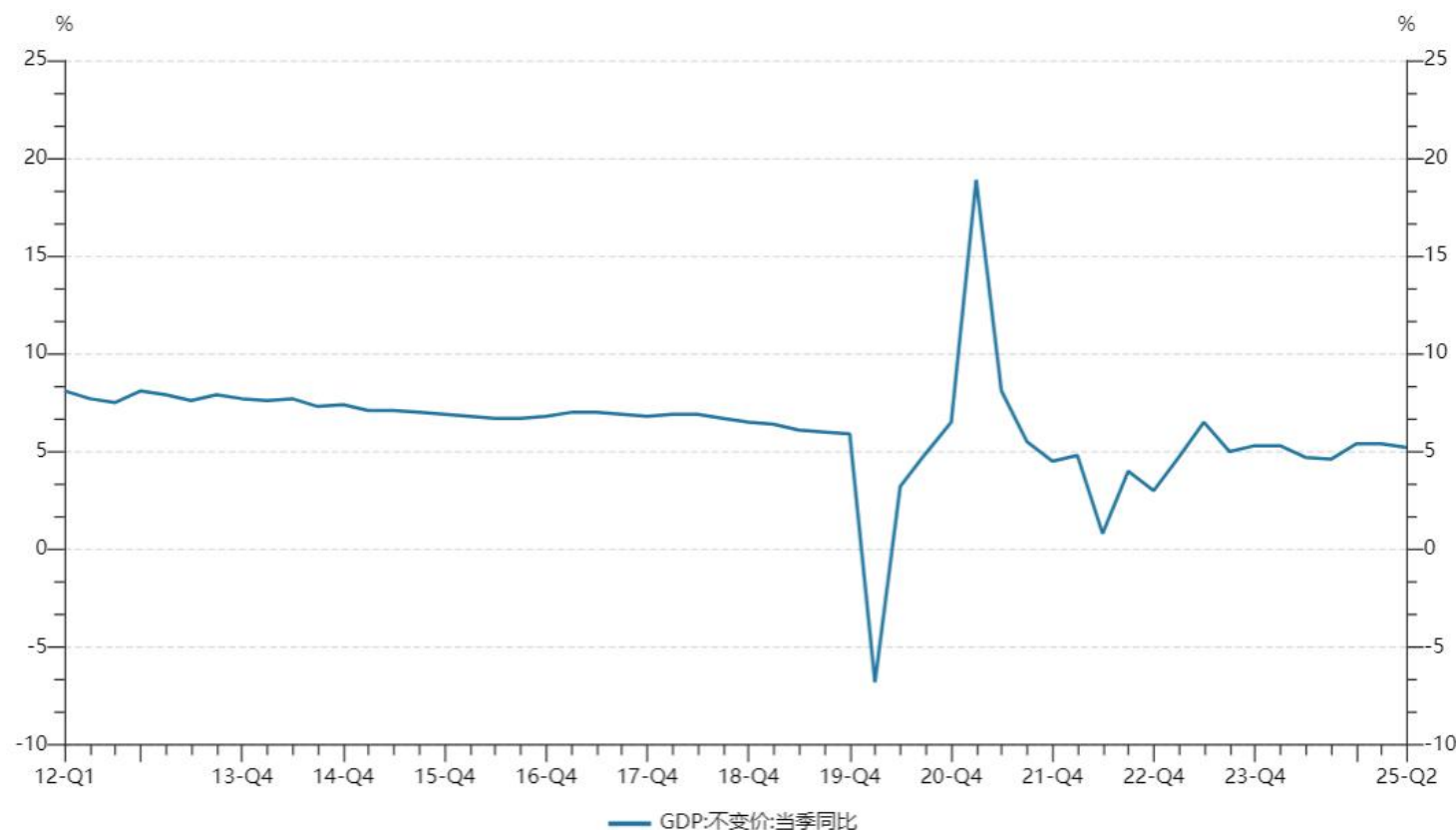
联系方式：liuyang18036@greendh.com

期货从业资格证号：F3063825

期货交易咨询号：Z0016580

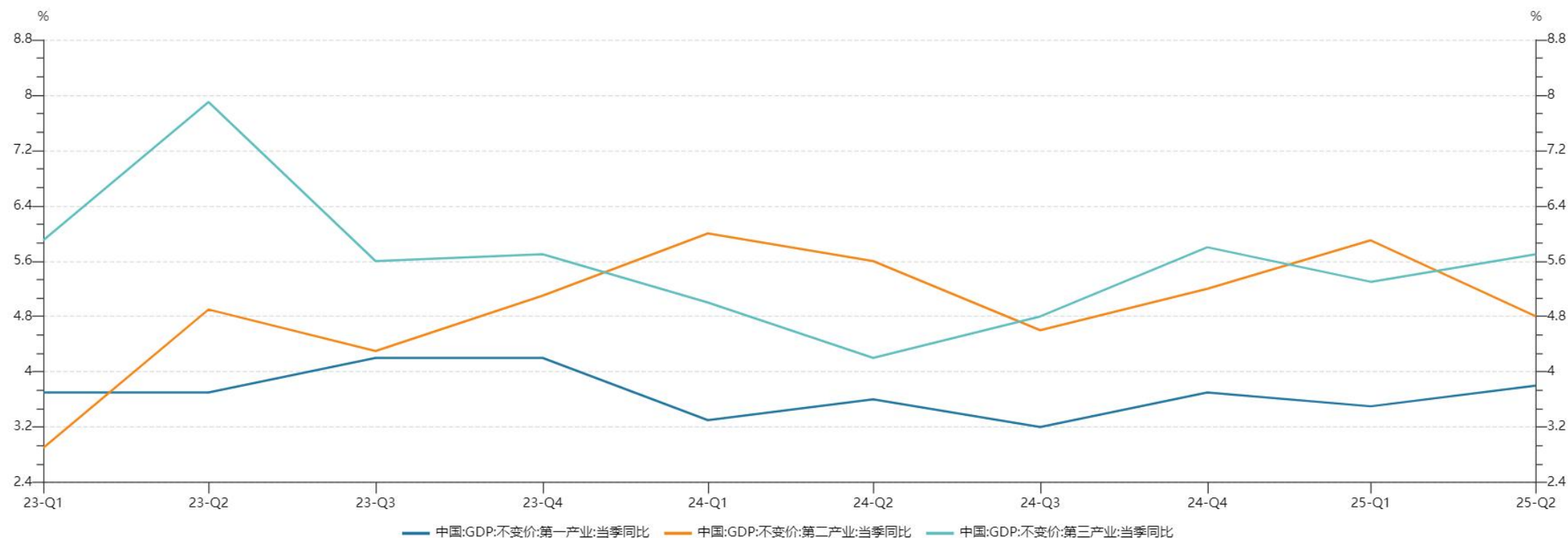
二季度中国GDP同比增长5.2%，市场预期5.2%

二季度中国GDP同比增长5.2%，市场预期5.2%，一季度GDP同比增长5.4%。从环比看，二季度环比增长1.1%，一季度环比增长1.2%。今年上半年中国GDP同比增长5.3%，实现了良好增长。



二季度第二产业同比增长4.8%，第三产业同比增长5.7%

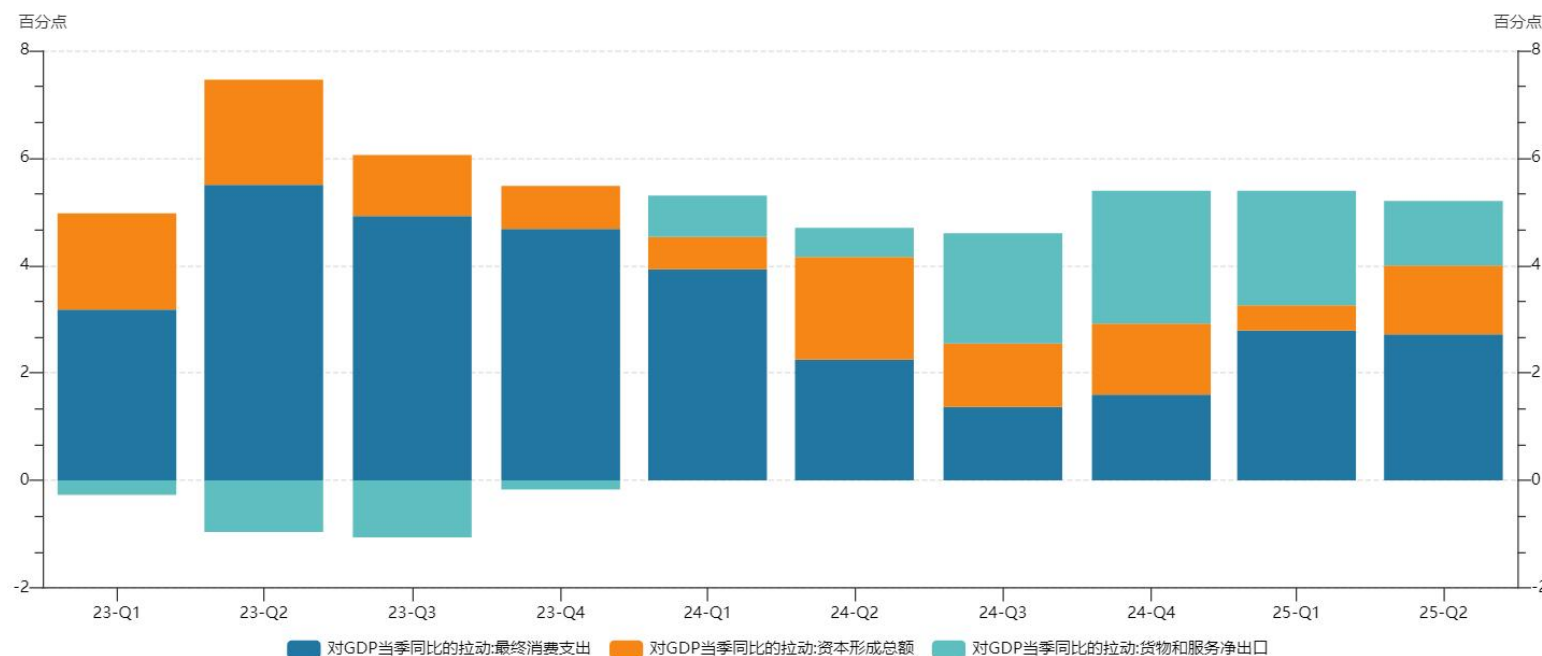
2025年二季度中国第一产业同比增长3.8%，一季度3.5%，去年二季度3.6%，去年全年3.5%；二季度第二产业同比增长4.8%，一季度增长5.9%，去年二季度5.6%，去年全年5.3%；二季度第三产业同比增长5.7%，一季度5.3%，去年二季度4.2%，去年全年5.0%。二季度中国第一产业GDP当季同比贡献率4.6%，第二产业贡献率34.2%，第三产业贡献率61.2%。建筑业总产值二季度同比下降0.6%，一季度增长3.1%，是拉低二季度第二产业增速的重要原因。



数据来源: wind, 格林大华

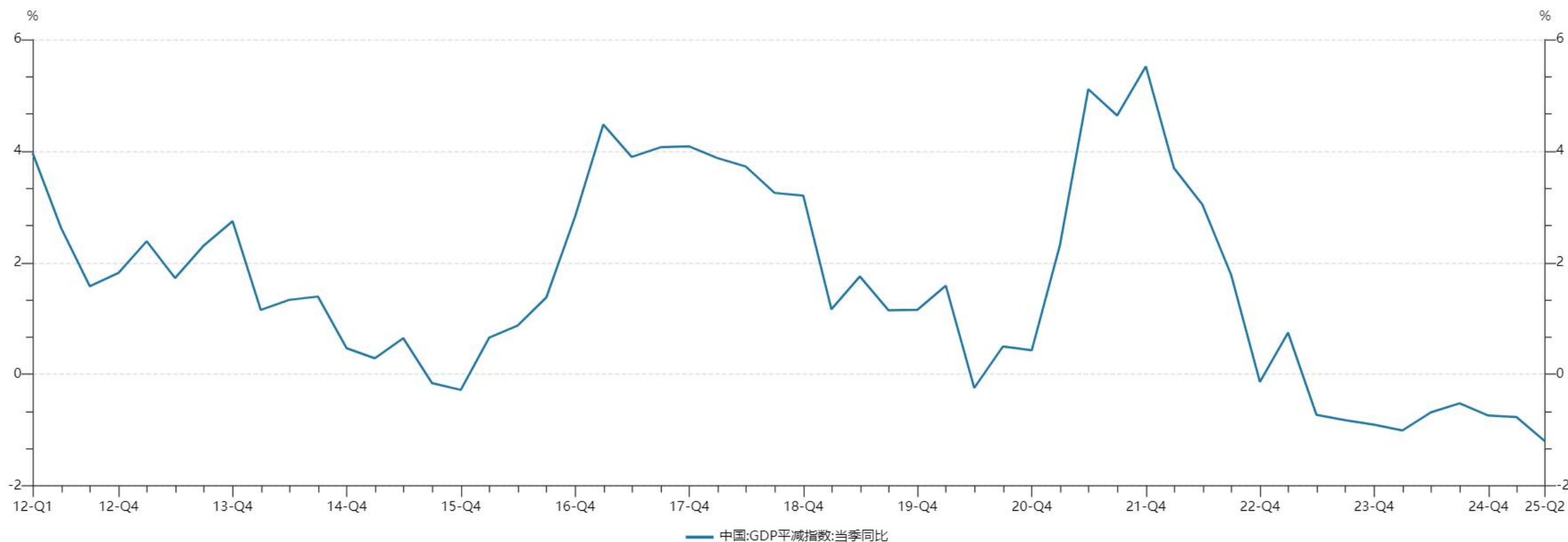
二季度最终消费支出、资本形成总额、货物和服务净出口对GDP增长的贡献率 分别占52.3%、24.7%、23.0%

2025年二季度GDP同比增长5.2%，最终消费支出对GDP增长的拉动为2.72%（一季度2.79%），对GDP增长的贡献率占52.3%（一季度51.7%，去年全年44.5%）；资本形成总额对GDP增长的拉动为1.28%（一季度0.47%），对GDP增长的贡献率占24.7%（一季度8.7%，去年全年25.2%）；货物和服务净出口对GDP增长的拉动为1.20%（一季度2.13%），对GDP增长的贡献率占23.0%（一季度39.5%，去年全年30.3%）。



二季度GDP平减指数当季同比-1.20%

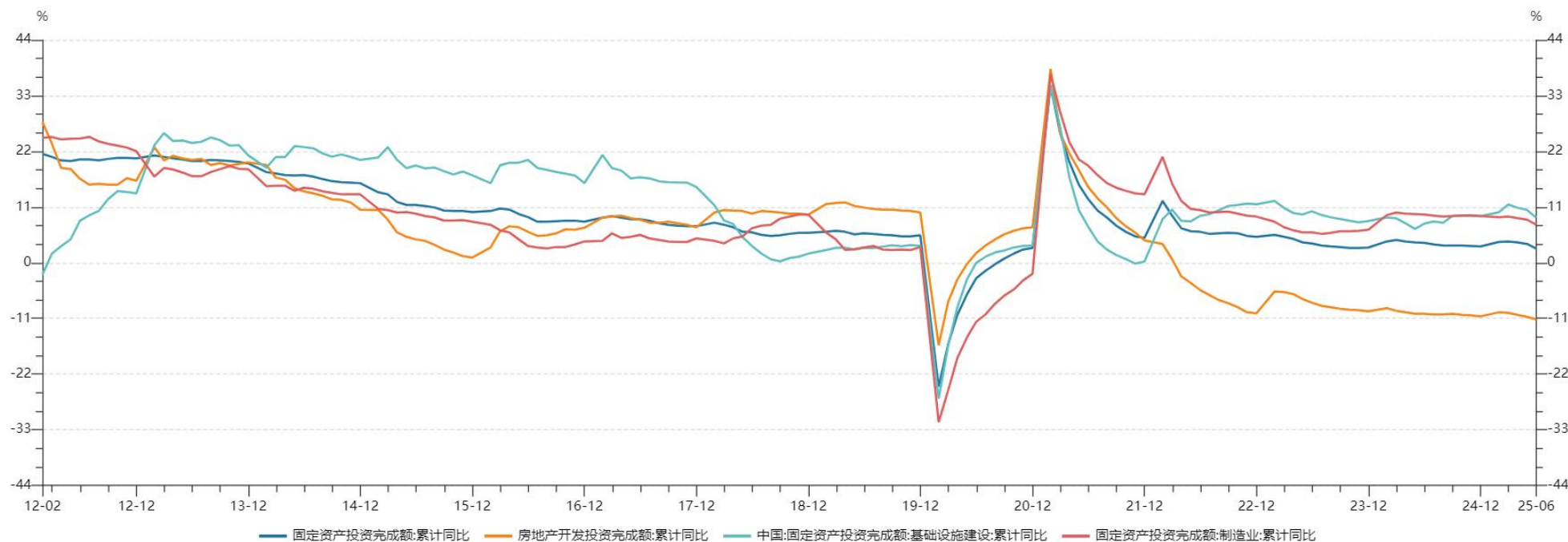
2025年二季度GDP平减指数当季同比-1.20%，一季度-0.77%，自2023年二季度以来连续九个季度负增长，去年4季度-0.74%。 一季度现价当季同比3.94%，不变价同比5.20%。



数据来源: wind, 格林大华

上半年，全国固定资产投资同比增长2.8%，市场预期3.7%，1-5月份为3.7%

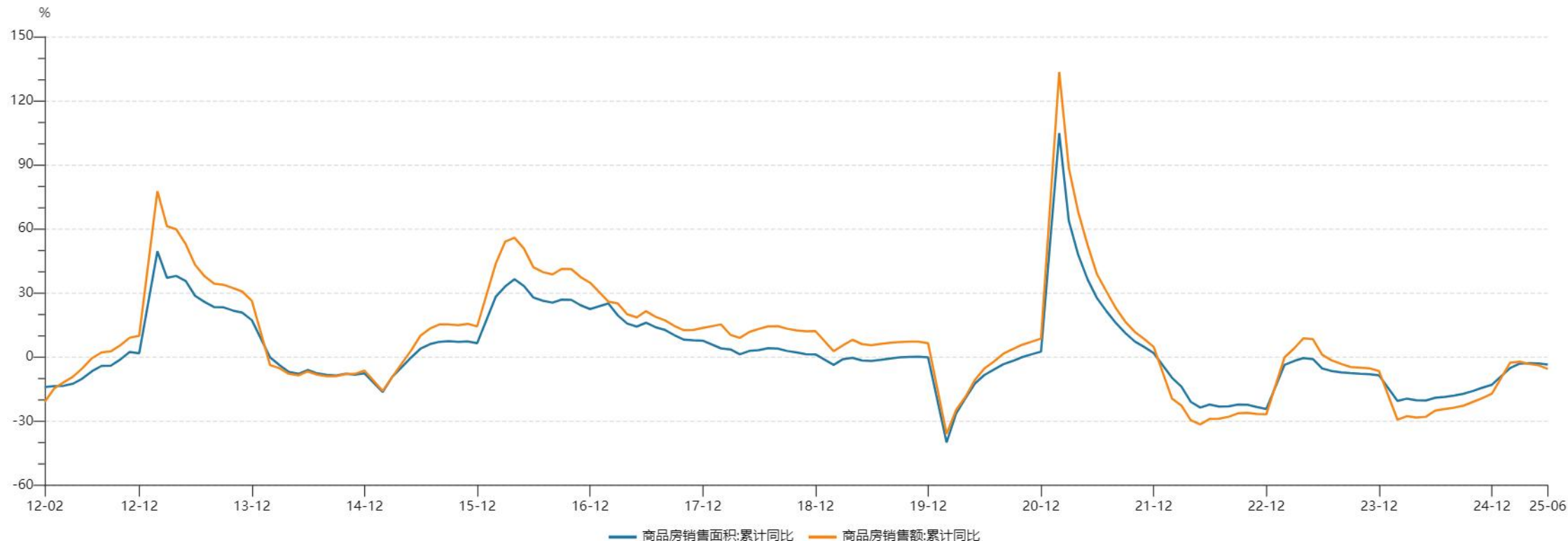
上半年，全国固定资产投资同比增长2.8%，市场预期3.7%，1-5月份为3.7%。分类来看，上半年广义基建投资（含电力）同比增长8.9%，1-5月增长10.42%，2024年同比增长9.19%。上半年狭义基建投资（不含电力）同比增长4.6%，1-5月增长5.6%，2024年全年同比增长4.4%。上半年制造业投资同比增长7.5%，市场预期增长8.35%，1-5月增长8.5%，2024年同比增长9.2%。上半年，全国房地产开发投资同比下降11.2%，市场预期同比下降11.1%，1-5月下降10.7%，2024年同比下降10.6%。



数据来源: wind, 格林大华

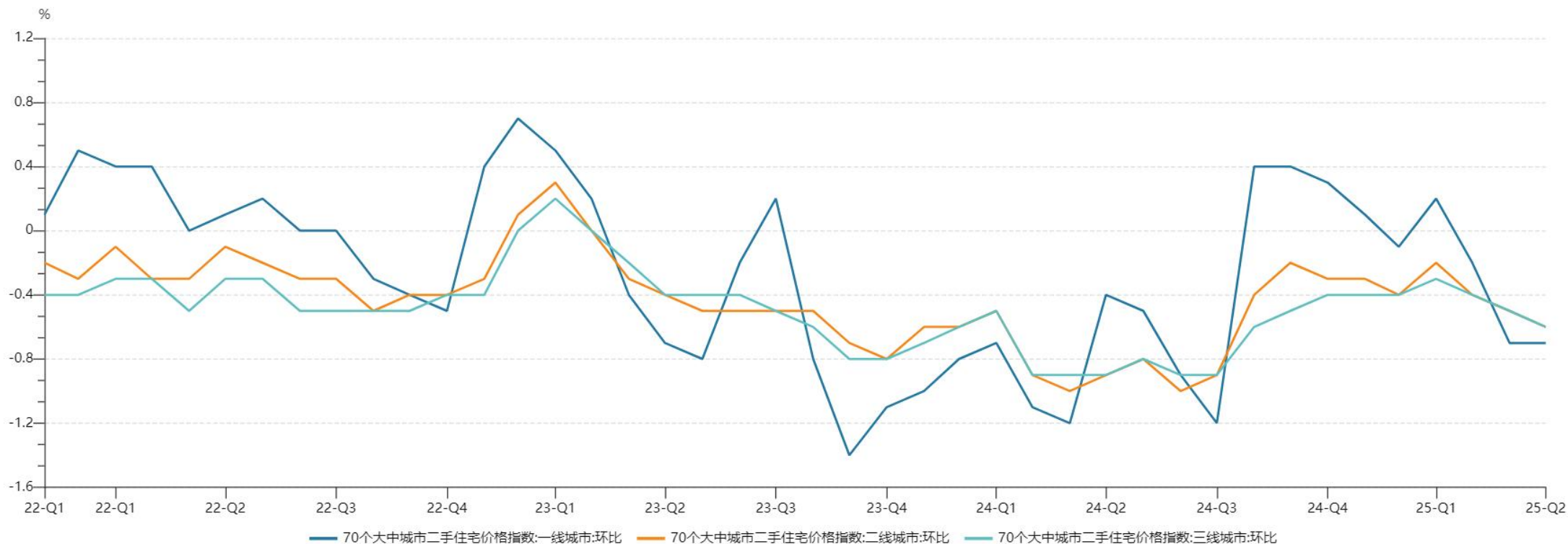
上半年，全国新建商品房销售面积同比下降3.5%，1-5月同比下降2.9%

上半年，全国新建商品房销售面积45851万平方米，同比下降3.5%，1-5月同比下降2.9%，2024年全年同比下降12.9%。上半年，全国新建商品房销售额44241亿元，同比下降5.5%，1-5月下降3.8%，2024年全年同比下降17.1%。



6月份，一线城市二手住宅销售价格环比下降0.7%，降幅与上月相同

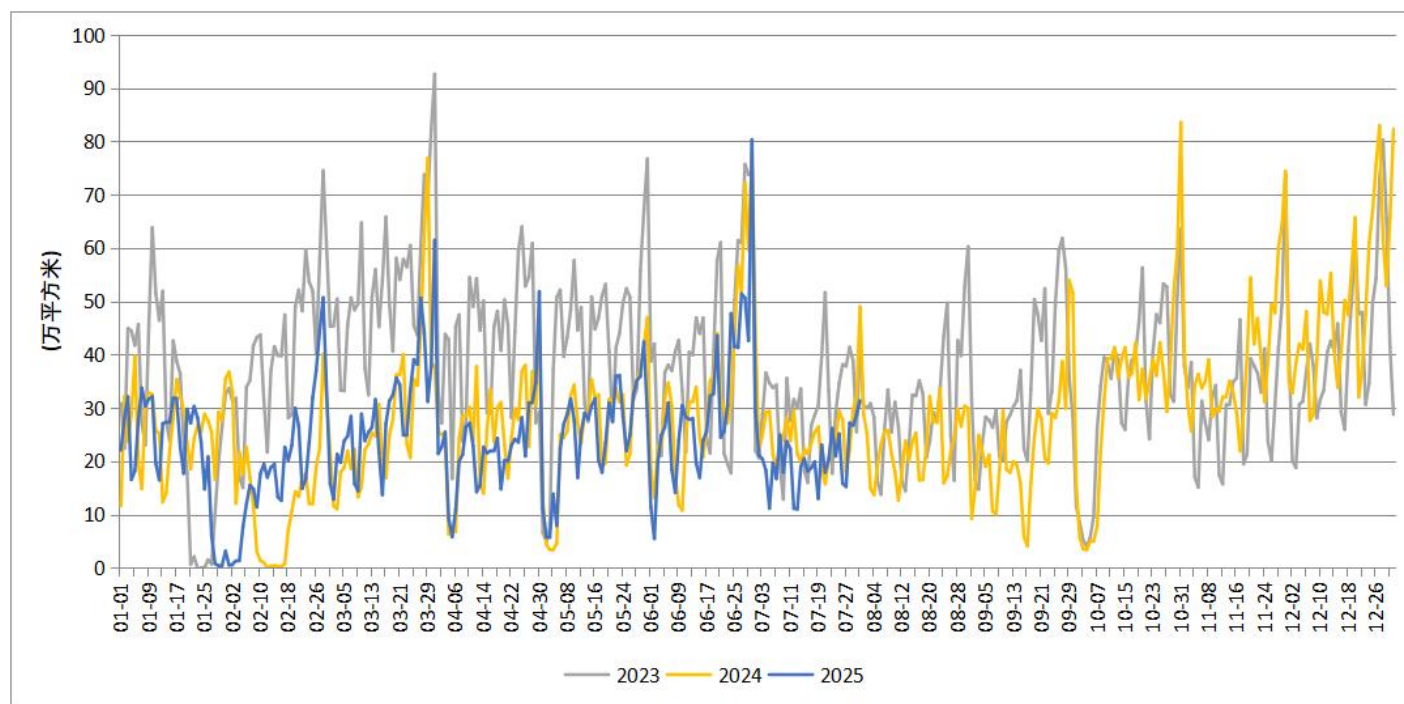
6月份，一线城市二手住宅销售价格环比下降0.7%，降幅与上月相同，连续第3个月环比下降。二、三线城市二手住宅销售价格环比均下降0.6%，降幅均扩大0.1个百分点，连续第26个月环比下降。国家统计局在7月15日新闻发布会上表示，要看到目前房地产销售面积和价格同比还都在下降，房地产筑底转型是一个过程，这是正常现象，要以更大力度来推进房地产止跌回稳。



数据来源: wind, 格林大华

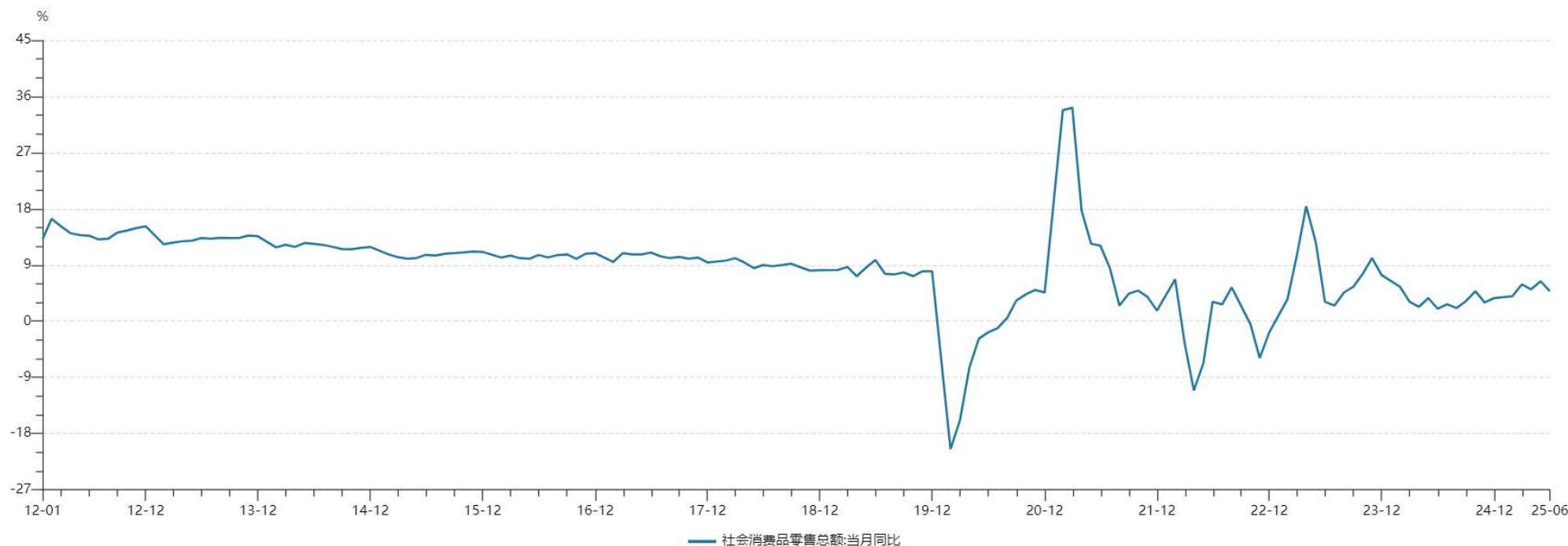
7月全国新房销售面积下滑速度加快

今年一季度30大中城市的商品房日均成交面积23.6万平米，同比增长2.5%。4月份30大中城市的商品房日均成交面积23万平米，同比下降12%。今年5月份30大中城市商品房日均成交面积26万平米，同比下降3%；6月份日均成交面积31万平米，同比下降8.4%；7月，30大中城市的商品房日均成交面积21万平米，同比下降19%。7月全国新房销售面积下滑速度加快。



6月份，社会消费品零售总额同比增长4.8%，市场预期5.6%，5月同比增长6.4%

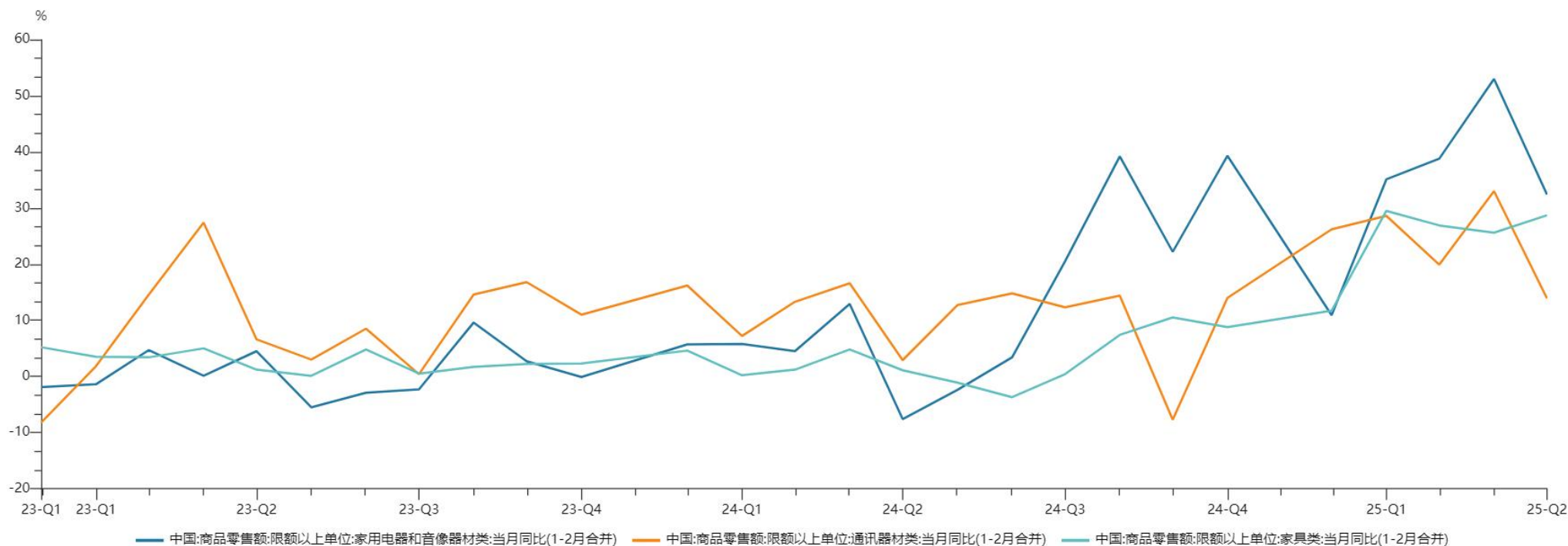
6月份，社会消费品零售总额42287亿元，同比增长4.8%，市场预期5.6%，5月同比增长6.4%。上半年，社会消费品零售总额245458亿元，同比增长5.0%（上年全年3.5%）；其中，除汽车以外的消费品零售额221990亿元，增长5.5%（上年全年3.8%）。按消费类型分，6月份，商品零售额37580亿元，同比增长5.3%，前值6.5%；餐饮收入4708亿元，增长0.9%，前值5.9%。6月份社会消费品零售总额环比下降0.16%，5月环比增长0.69%，可能与618促销前置以及部分地区在6月份“国补”暂缓有关。



数据来源：wind，格林大华

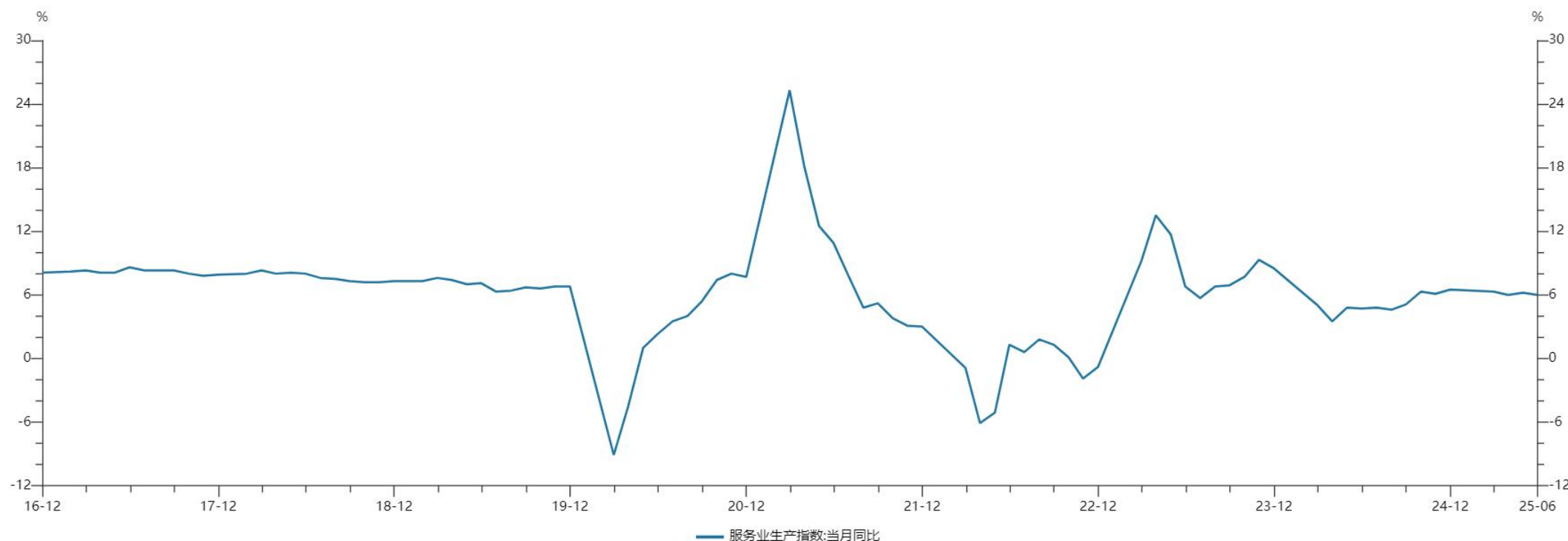
6月限额以上单位多数品类的增速都较5月下降

以旧换新政策推动下，6月限额以上单位家用电器和音像器材类商品零售额增长32.4%（前值53.0%）、通讯器材类增长13.9%（前值33.0%）、文化办公用品类增长24.4%（前值30.5%）、家具类增长28.7%（前值25.6%）。6月限额以上单位粮油食品类商品零售额增长8.7%，较5月的14.6%回落；金银珠宝类增长6.1%、较5月的21.8%回落，体育娱乐用品类增长9.5%，前值28.3%。6月限额以上单位多数品类的增速都较5月下降。6月份限额以上单位汽车类消费品零售总额同比增长4.6%，5月同比增长1.1%，去年全年同比下降0.5%。。



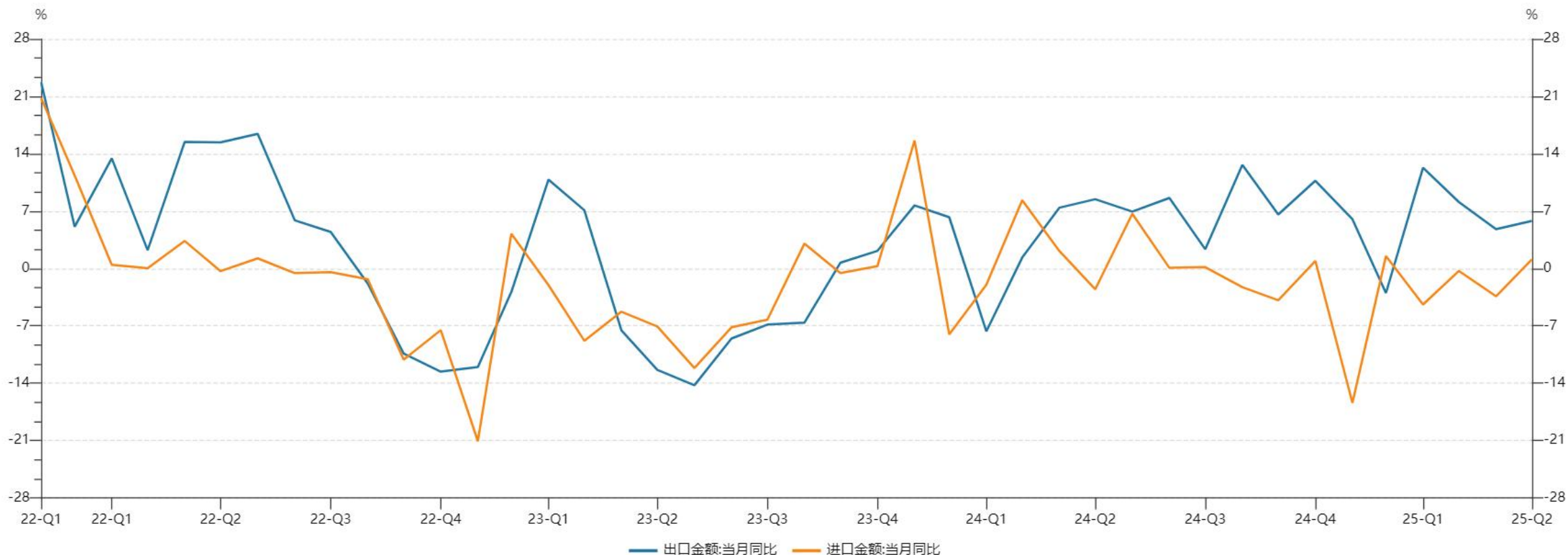
6月份，全国服务业生产指数同比增长6.0%，5月份同比增长6.2%

6月份，全国服务业生产指数同比增长6.0%，5月份同比增长6.2%，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%。分行业看增长较快的有，6月信息传输、软件和信息技术服务业生产指数同比增长11.6%（前值11.2%），租赁和商务服务业生产指数同比增长8.4%（前值8.9%），批发和零售业生产指数同比增长6.9%（前值8.4%）。



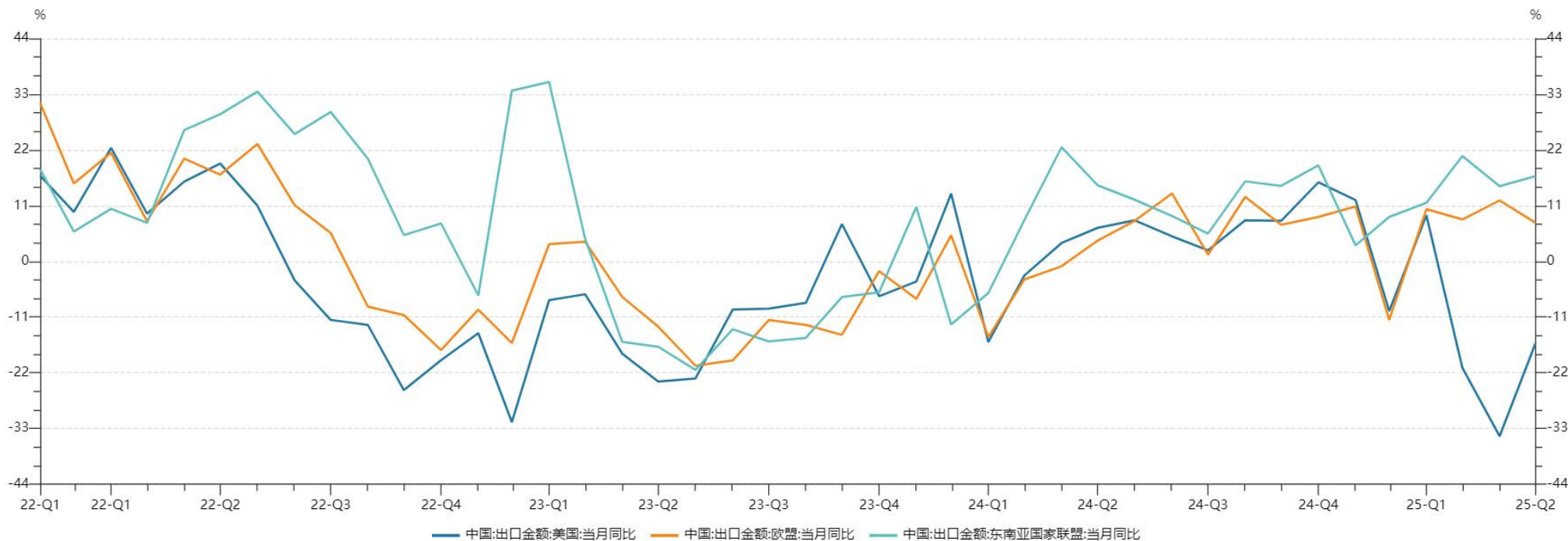
以美元计中国6月出口同比增长5.8%，进口同比增长1.1%

中国6月以美元计价出口同比增长5.8%，预估为增长3.2%，前值增长4.8%；以美元计价进口同比增长1.1%，预估为增长0.2%，前值同比下降3.4%。贸易顺差1147.7亿美元，前值贸易顺差1032.2亿美元。中国上半年出口累计同比增长5.9%，去年全年增长5.84%；上半年进口累计同比下降3.9%，去年全年同比增长1.1%。



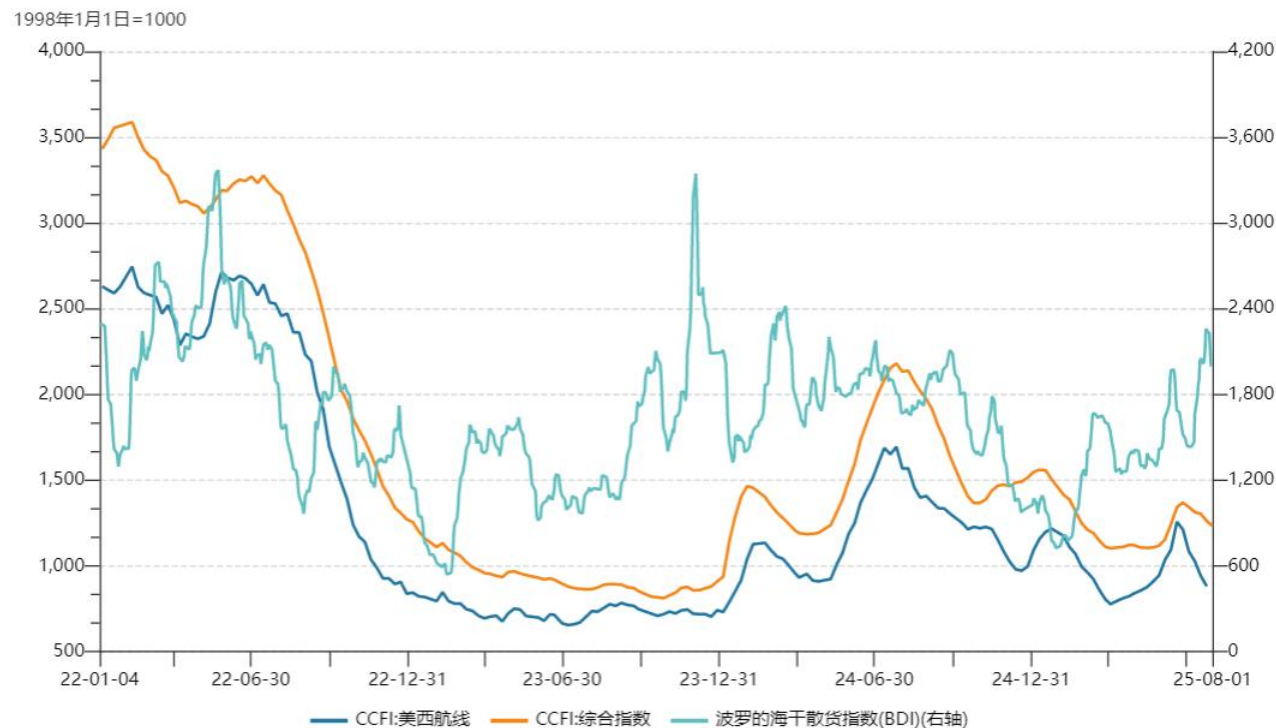
6月份出口东盟增长16.82%，出口欧盟增长7.59%，出口美国下降16.13%

6月份中国出口东盟同比增长16.82%，5月增长14.84%；（上半年13%，去年全年12%）。6月中国出口欧盟同比增长7.59%，5月增长12.02%；（上半年6.6%，去年全年3.0%）。6月中国出口美国同比下降16.13%，5月同比下降34.52%，（上半年-10.9%，去年全年4.9%）。6月中国出口韩国同比下降6.66%，5月同比下降1.17%，（上半年-2.0%，去年全年-1.8%）。6月中国出口日本同比增长6.61%，5月同比增长6.16%，（上半年4.8%，去年全年-3.5%）。



7月中国出口集装箱运价指数（CCFI）小幅回落，美西航线回落更快

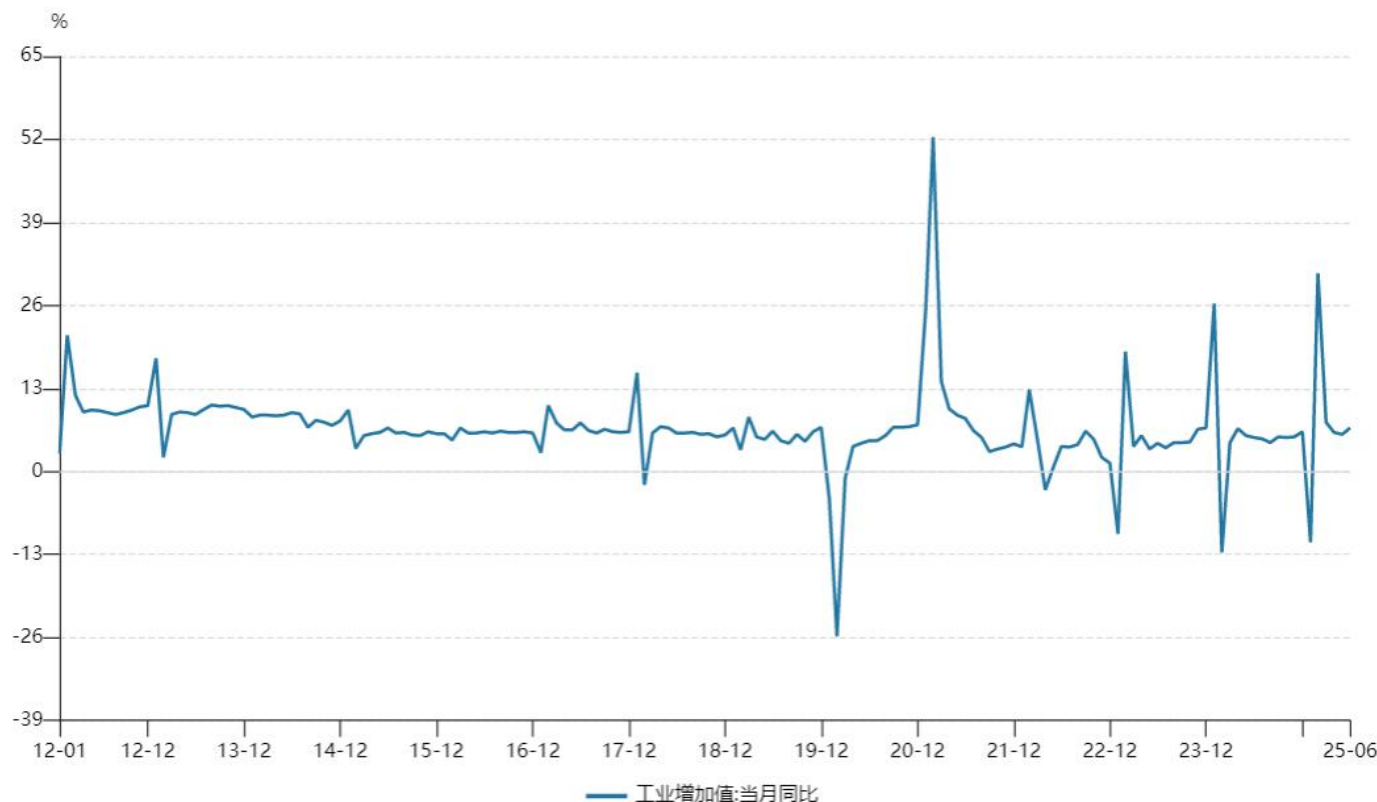
中国出口集装箱运价指数（CCFI）美西航线自4月初以来连续上升，6月20日达到近期高点1256.91，随后转为下行，6月27日是1212.09，7月25日为880.99，CCFI综合指数6月27日是近期高点1369.34，8月1日回落至1232.29。7月CCFI美西航线指数较CCFI综合指数下行速度快，可能表明对美出口在7月表现相对弱于全部出口，对美抢出口效应已消退。



数据来源：wind，格林大华

6月规模以上工业增加值同比增长6.8%，市场预期增长5.5%，5月增长5.8%

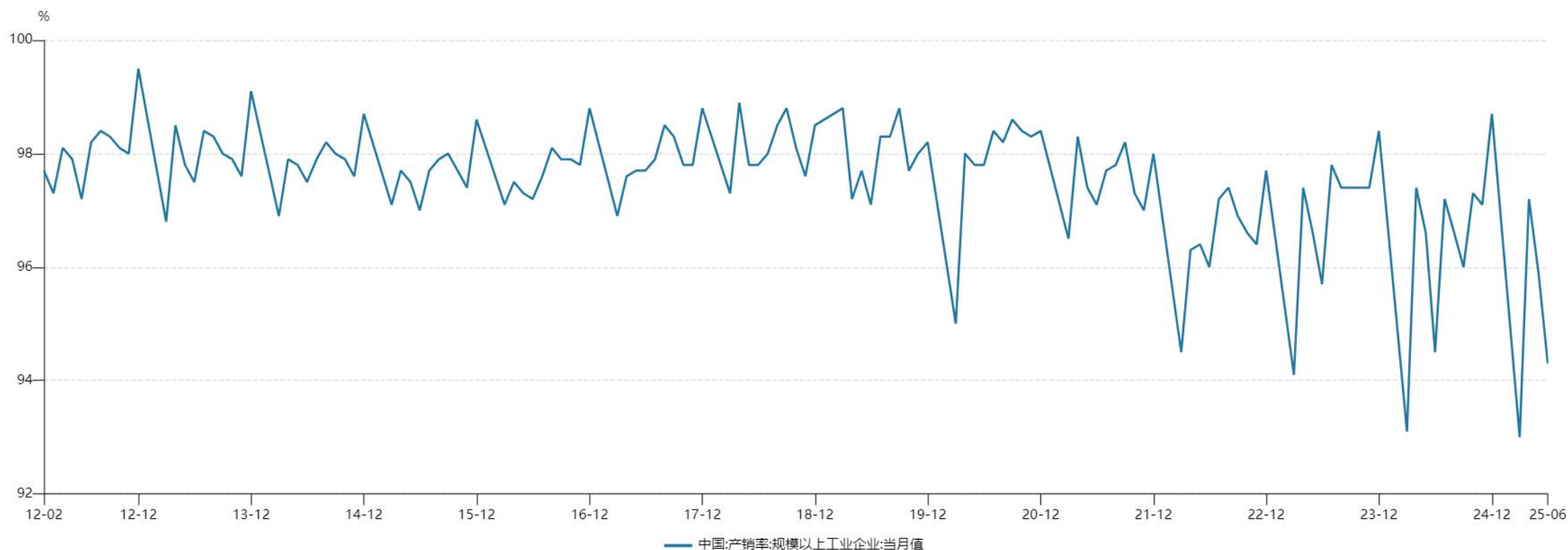
6月份，规模以上工业增加值同比实际增长6.8%，市场预期增长5.5%，5月同比增长5.8%，上半年规模以上工业增加值同比增长6.4%，2024年全年同比增长5.8%。分三大门类看，6月采矿业增加值同比增长6.1%（5月份增长5.7%，去年全年同比增长3.1%），制造业增长7.4%（5月份增长6.2%，去年全年同比增长6.1%），电力、热力、燃气及水生产和供应业增长1.8%（5月份增长2.2%，去年全年同比增长5.3%）。



数据来源：wind，格林大华

6月份，规模以上工业企业产品销售率为94.3%，同比下降0.2个百分点

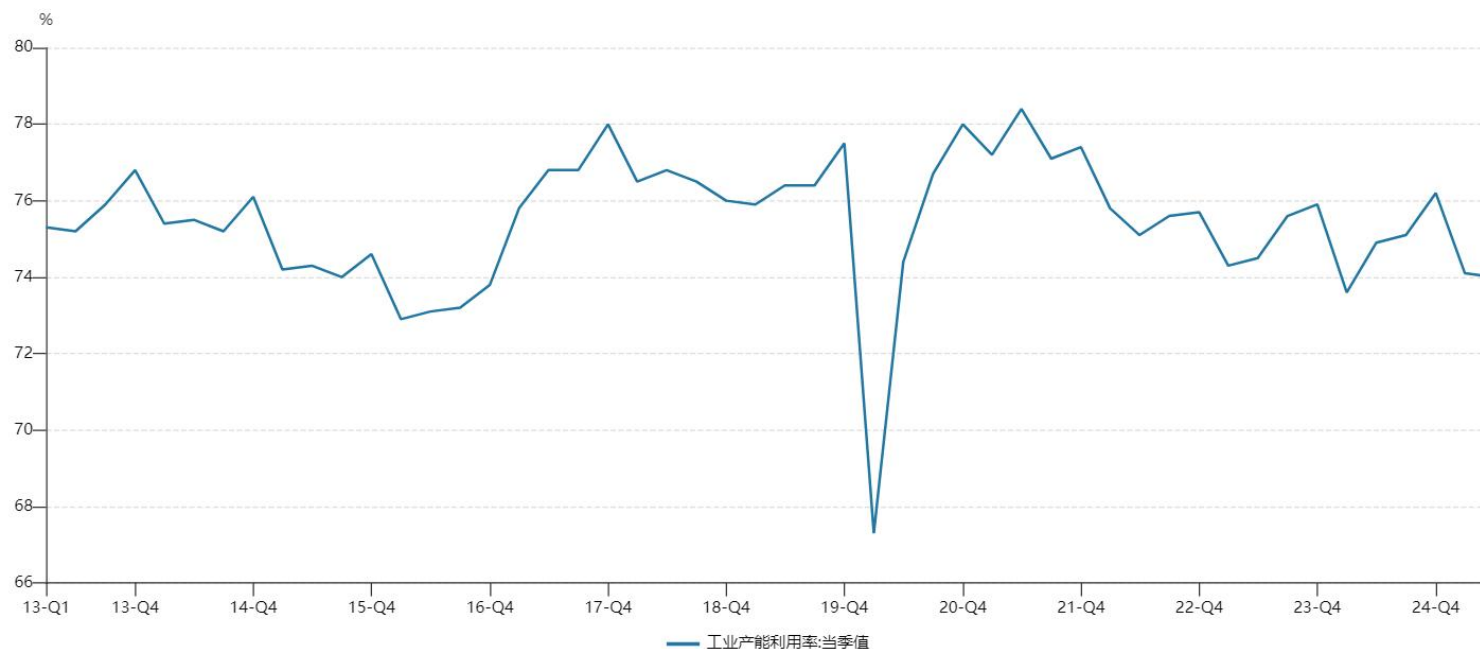
6月份，规模以上工业企业产品销售率为94.3%，同比下降0.2个百分点，5月份为95.9%（5月同比下降0.7%），上半年产品销售率为95.2%，去年上半年产品销售率为95.6%。



数据来源：wind，格林大华

二季度，全国规模以上工业产能利用率为74.0%，比上季度下降0.1个百分点

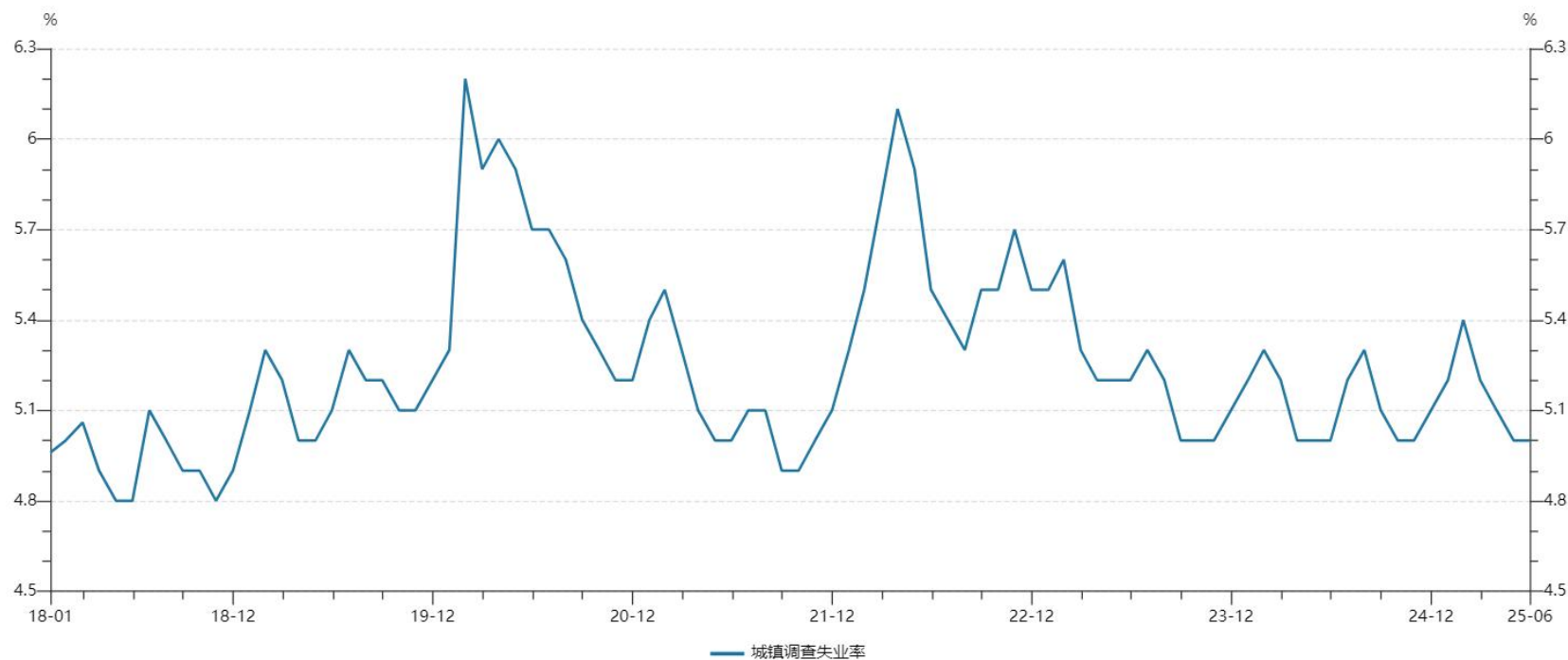
2025年二季度，全国规模以上工业产能利用率为74.0%，比上季度下降0.1个百分点，比上年同期下降0.9个百分点。分三大门类看，2025年二季度，采矿业产能利用率为72.7%（一季度74.6%，上年同期76.0%），制造业产能利用率为74.3%（一季度74.1%，上年同期75.2%），电力、热力、燃气及水生产和供应业产能利用率为71.5%（一季度73.6%，上年同期71.4%）。



数据来源：wind，格林大华

6月份，全国城镇调查失业率为5.0%，与上月持平，与上年同期持平

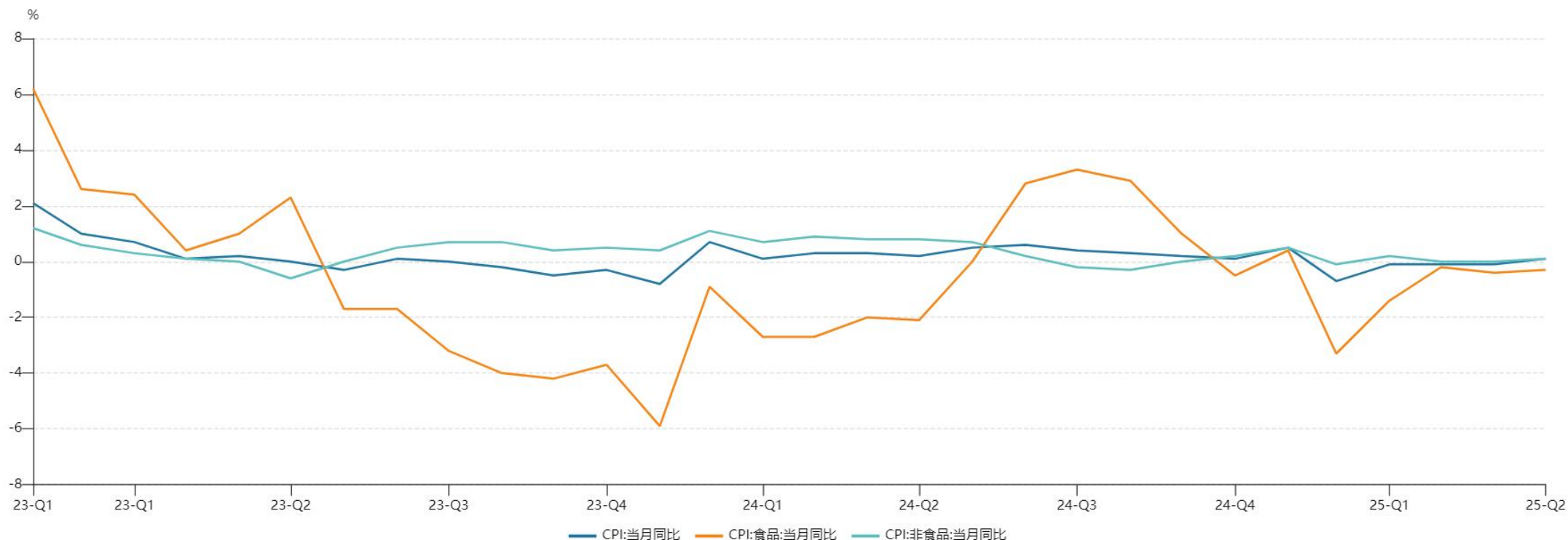
6月份，全国城镇调查失业率为5.0%，与上月持平，与上年同期持平。6月31个大城市城镇调查失业率为5.0%，与上月持平，比上年同期上升0.1个百分点。6月外来户籍劳动力调查失业率为4.8%，比上月下降0.2个百分点，与上年同期持平；外来农业户籍劳动力调查失业率为4.8%，比上月下降0.1个百分点，比上年同期上升0.1个百分点。



数据来源：wind，格林大华

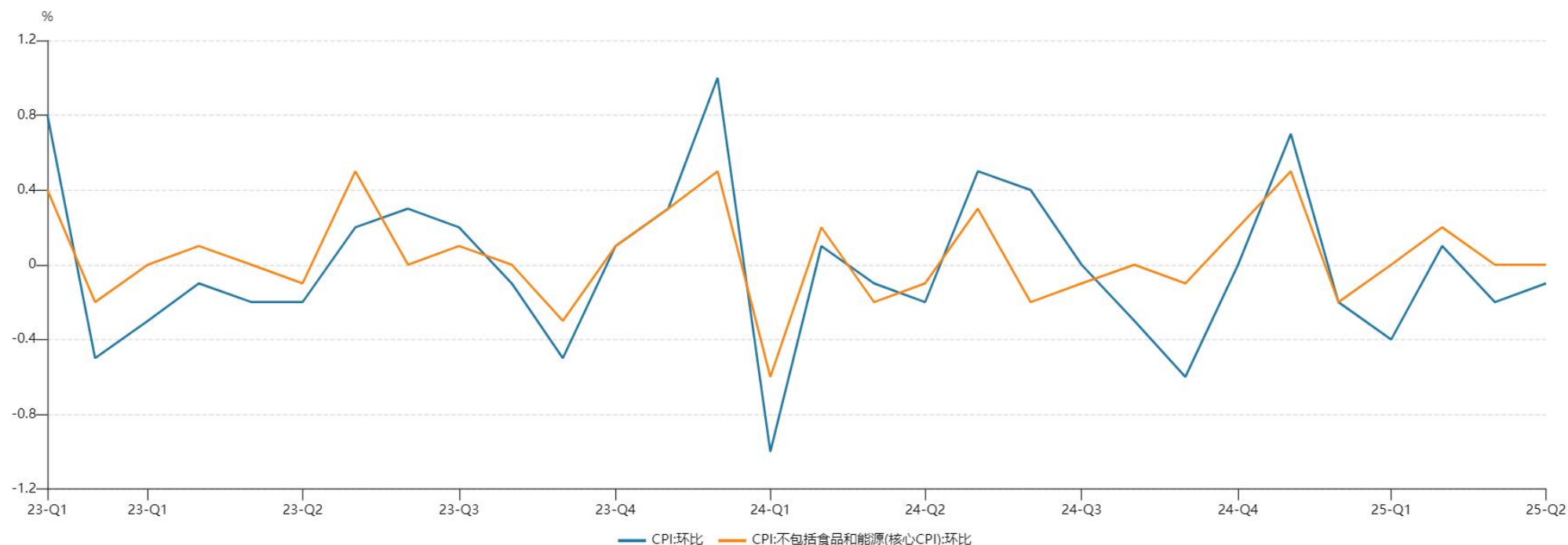
6月份CPI同比上涨0.1%

6月份全国居民消费价格（CPI）同比上涨0.1%，市场预期持平，前值下降0.1%。上半年，全国居民消费价格比上年同期下降0.1%。6月份食品价格同比下降0.3%，5月食品价格同比下降0.4%；6月非食品价格同比上涨0.1%，5月同比持平。6月核心CPI同比上涨0.7%，5月核心CPI同比上涨0.6%。6月消费品价格同比下降0.2%，5月消费品价格同比下降0.5%。6月服务价格同比上涨0.5%，5月服务价格同比上涨0.5%。



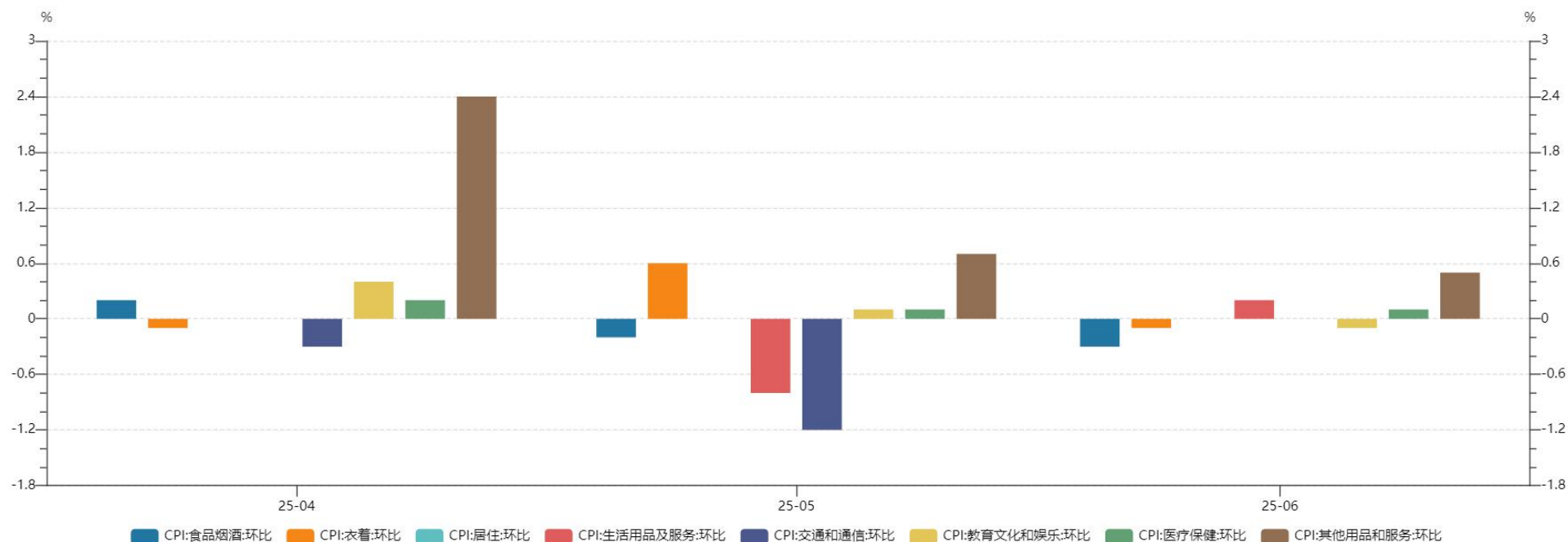
6月CPI环比下降0.1%，前值环比下降0.2%

6月CPI环比下降0.1%，前值环比下降0.2%。6月食品价格环比下降0.4%，前值环比下降0.2%。6月非食品价格环比持平，前值环比下降0.2%；6月消费品价格环比下降0.1%，前值环比下降0.3%；6月服务价格环比持平，前值环比持平。6月核心CPI环比持平，5月核心CPI环比持平。受国际油价变动影响，汽油价格环比由上月下降3.8%转为上涨0.4%，带动能源价格由上月下降1.7%转为上涨0.1%。受高温、降雨较常年同期偏多影响，食品价格环比下降0.4%，降幅小于季节性水平0.5个百分点，其中鲜菜和水产品价格环比均上涨0.7%。五一假期效应减退，旅游价格4月环比上涨3.1%，5月环比上涨0.8%，6月环比下降0.8%。



6月份全国居民消费八大分类

按照八大分类，6月食品烟酒类价格环比下降0.3%，影响CPI下降约0.09个百分点，5月份食品烟酒类价格环比下降0.2%。6月居住价格环比持平（5月持平），交通通信价格环比持平（5月环比下降1.2%），医疗保健价格环比上涨0.1%（5月环比上涨0.1%），教育文化娱乐价格环比下降0.1%（5月环比上涨0.1%），衣着价格环比下降0.1%（5月环比上涨0.6%），生活用品及服务价格环比上涨0.2%（5月环比下降0.8%），其他用品及服务环比上涨0.5%（5月环比上涨0.7%）。



7月农产品批发价格在低位徘徊

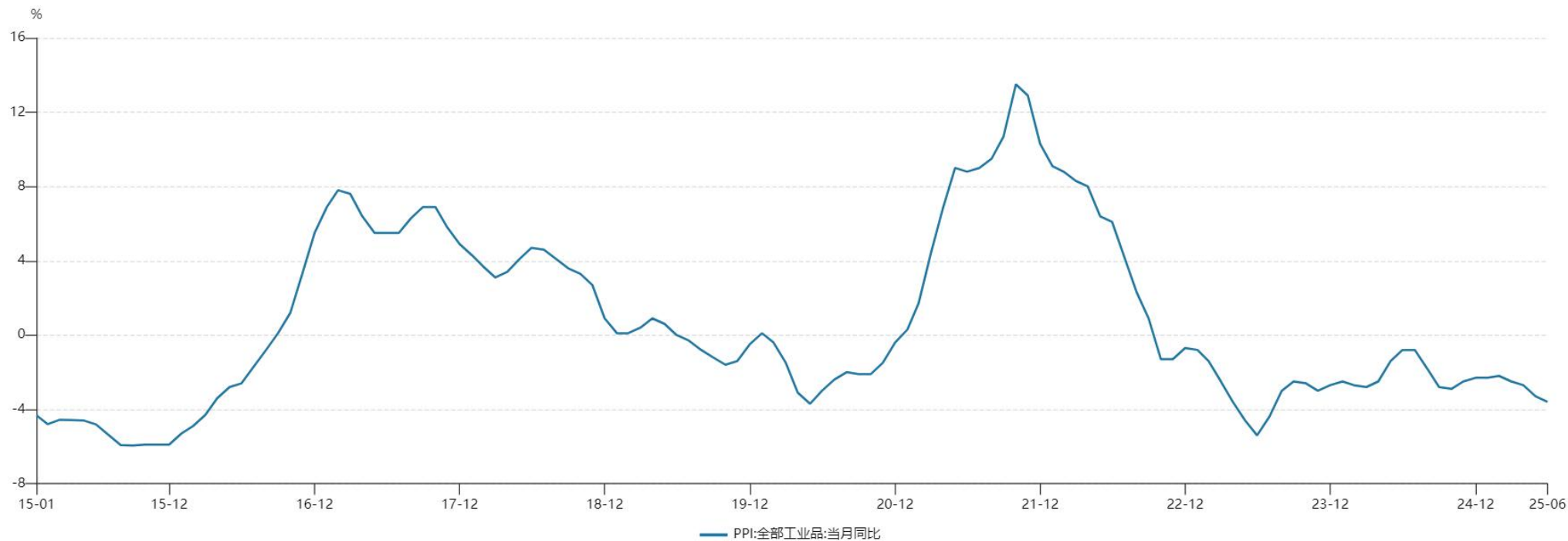
7月31日的农产品批发价格200指数是112.92,上年同期是119.64,6月30日是112.49。7月农产品批发价格在低位徘徊。7月2日汽油最高零售指导价从6月18日8170元/吨上调至8405元/吨,6月4日汽油最高零售指导价从之前的7845元/吨上调至7910元/吨,6月18日上调至8170元/吨,7月2日上调至8405元/吨,7月16日下调至8275元/吨,综合下来7月国内汽油平均价格高于6月,对7月CPI有环比向上的拉动作用。



数据来源: wind, 格林大华

6月份PPI同比下降3.6%

6月全国工业生产者出厂价格（PPI）同比下降3.6%，市场预期下降3.2%，前值下降3.3%。上半年，PPI比上年同期下降2.8%。生产资料价格下降4.4%，影响工业生产者出厂价格总水平下降约3.26个百分点，前值下降4.0%。其中，采掘工业价格下降13.2%（5月下降11.9%），原材料工业价格下降5.5%（5月下降5.4%），加工工业价格下降3.2%（5月下降2.8%）。出厂价格同比降幅较大的行业有，6月煤炭开采和洗选业同比下降21.8%，前值下降18.2%。“反内卷”政策升温下，价格战大概率会有缓和。



6月PPI环比下降0.4%，连续第四个月环比下降0.4%

6月PPI环比下降0.4%，连续第四个月环比下降0.4%。6月生产资料价格环比下降0.6%，影响工业生产者出厂价格总水平下降约0.42个百分点，5月生产资料价格下降0.6%。其中，采掘工业价格下降1.2%（5月环比下降2.5%），原材料工业价格下降0.7%（5月环比下降0.9%），加工工业价格下降0.5%（5月环比下降0.3%）。6月份环比价格变动大的行业有，煤炭开采和洗选业价格环比下降3.4%，前值环比下降3.0%。6月汽车制造业价格上涨0.2%，前值环比持平。汽车业反内卷初见成效。



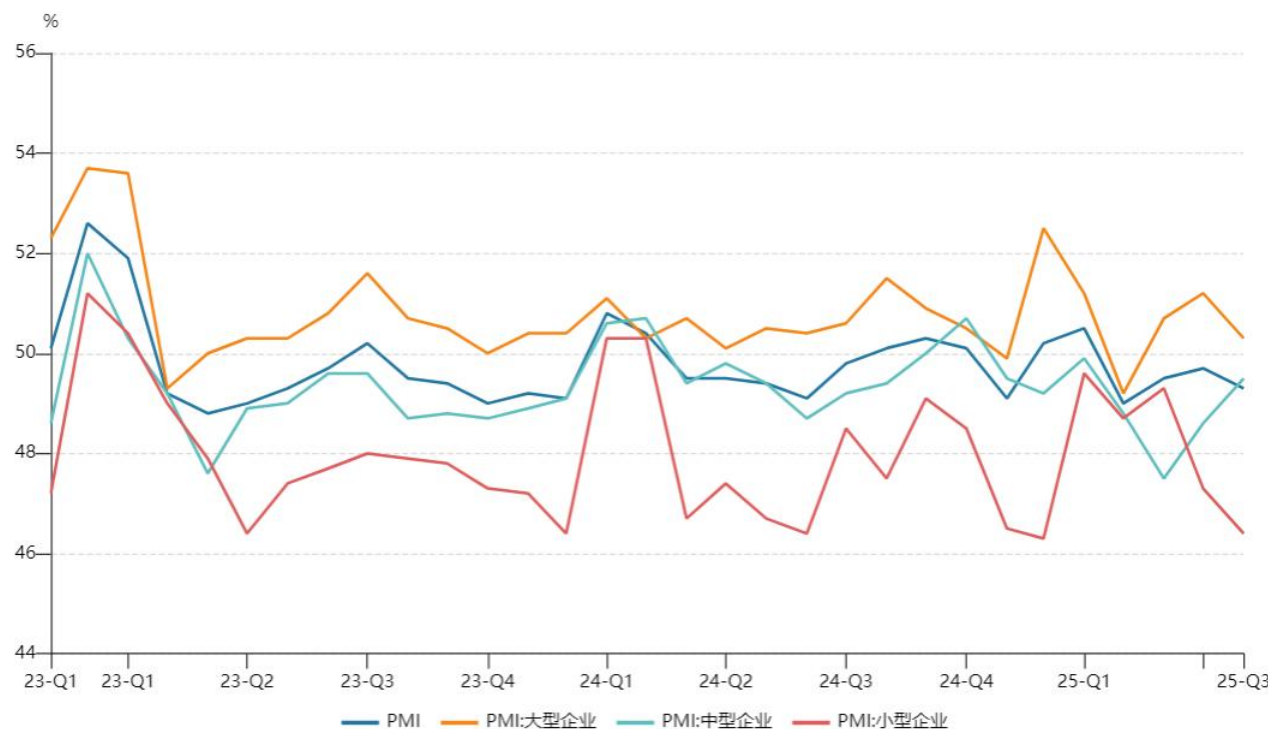
7月南华工业品指数上涨

7月1日中央财经委第六次会议指出“依法依规治理企业低价无序竞争，引导企业提升产品品质，推动落后产能有序退出”。工信部新闻发言人在7月18日表示，将促进产业结构优化升级，提升产业链供应链韧性和安全水平，以市场化思维、法治化理念加强行业治理、推动落后产能有序退出。部分行业“反内卷”政策的发酵，推动以内需为主的大宗商品价格上涨。7月南华工业品指数上涨。



7月份官方制造业PMI为49.3%，连续第四个月在荣枯线之下

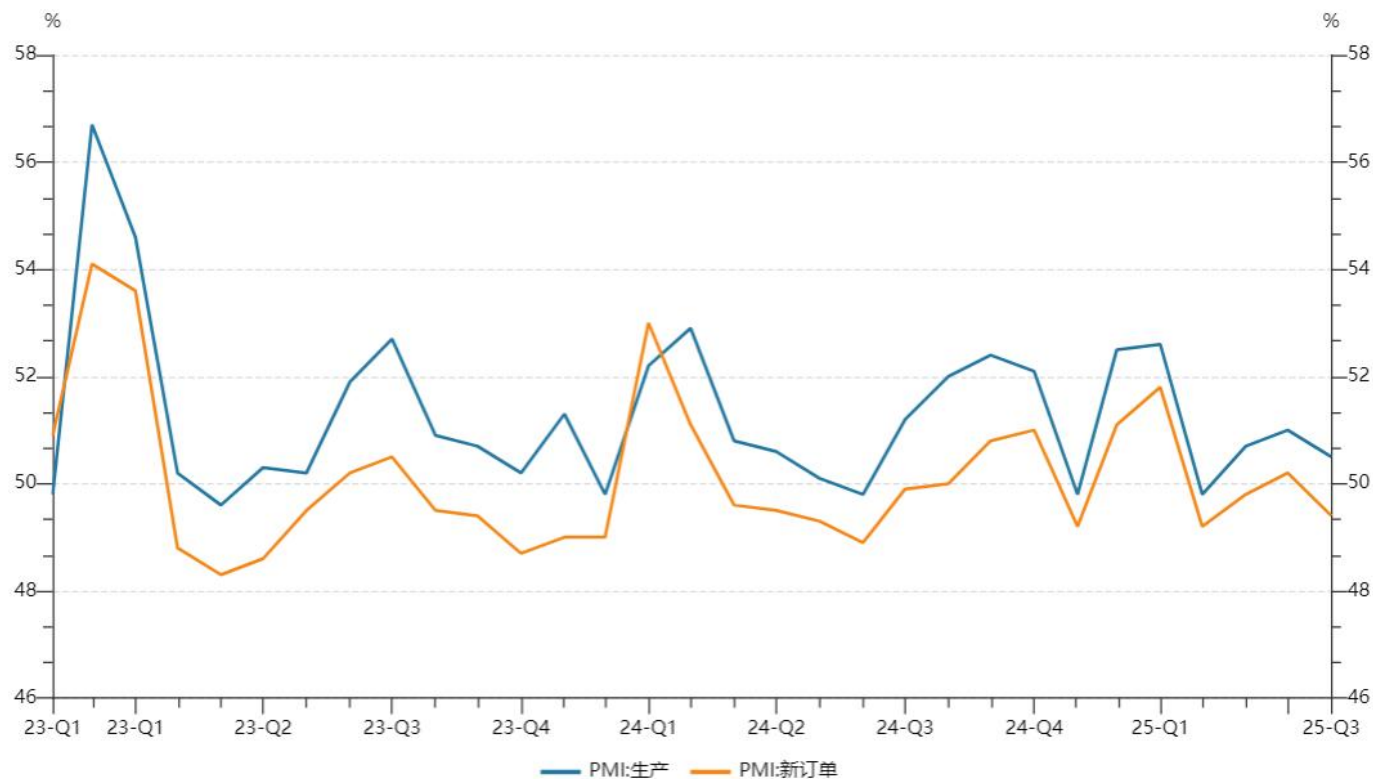
7月份中国制造业采购经理指数（PMI）为49.3%，连续第四个月在荣枯线之下，前值49.7%。从企业规模看，7月大型企业PMI为50.3%，前值51.2%；中型企业为49.5%，前值48.6%；小型企业46.4%，前值47.3%。7月大型制造业企业在景气区间连续扩张，小型企业景气度则收缩加剧。高技术制造业PMI为50.6%，连续6个月保持在扩张区间，前值为50.9%。装备制造业和消费品行业PMI分别为50.3%和49.5%，前值分别为51.4%和50.4%；高耗能行业PMI为48.0%，比上月上升0.2个百分点，景气度有所改善。



数据来源：wind，格林大华

7月制造业生产延续扩张、需求重回收缩区间

7月生产指数为50.5%，前值51.0%，7月制造业生产延续扩张。7月新订单指数为49.4%，前值50.2%，7月制造业需求重回收缩区间。从行业看，铁路船舶航空航天设备、计算机通信电子设备等行业生产指数和新订单指数持续位于扩张区间，产需两端较为活跃；化学原料及化学制品、非金属矿物制品等行业两个指数继续低于临界点，市场供需偏弱。



数据来源：wind，格林大华

7月PMI新出口订单指数为47.1%，前值47.7%

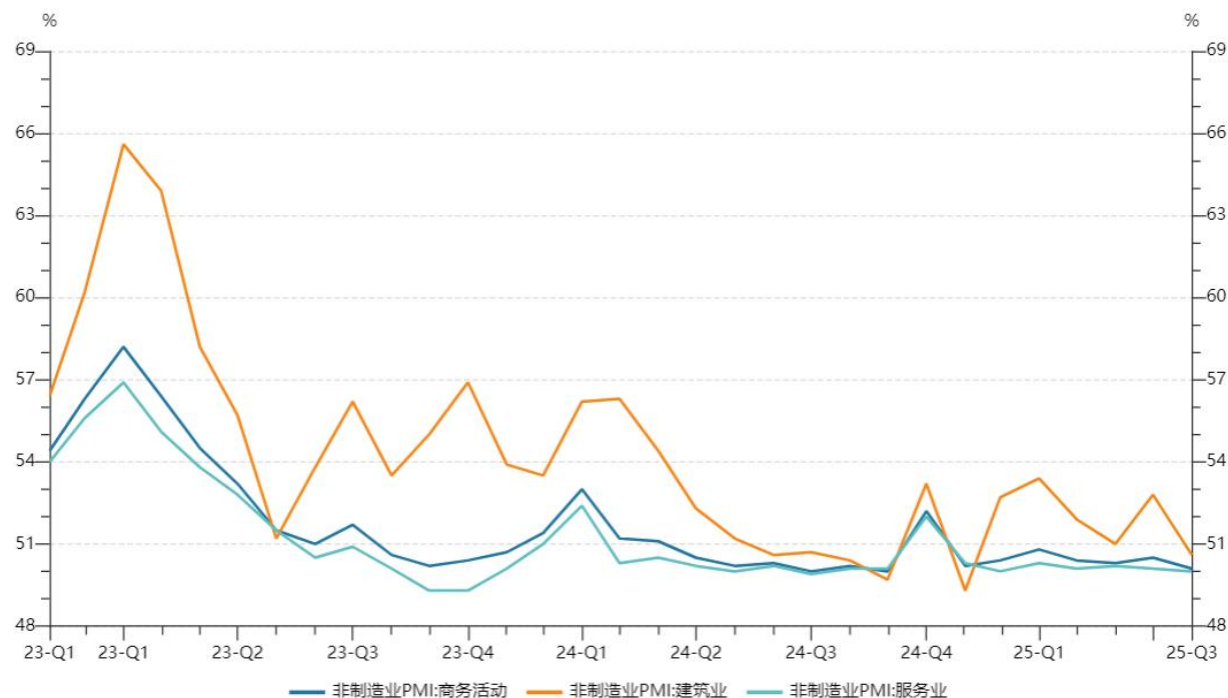
7月PMI新出口订单指数为47.1%，前值47.7%；进口指数为47.8%，前值47.8%。7月PMI新出口订单指数较6月小幅回落。



数据来源：wind，格林大华

7月份非制造业商务活动指数为50.1%，前值50.5%

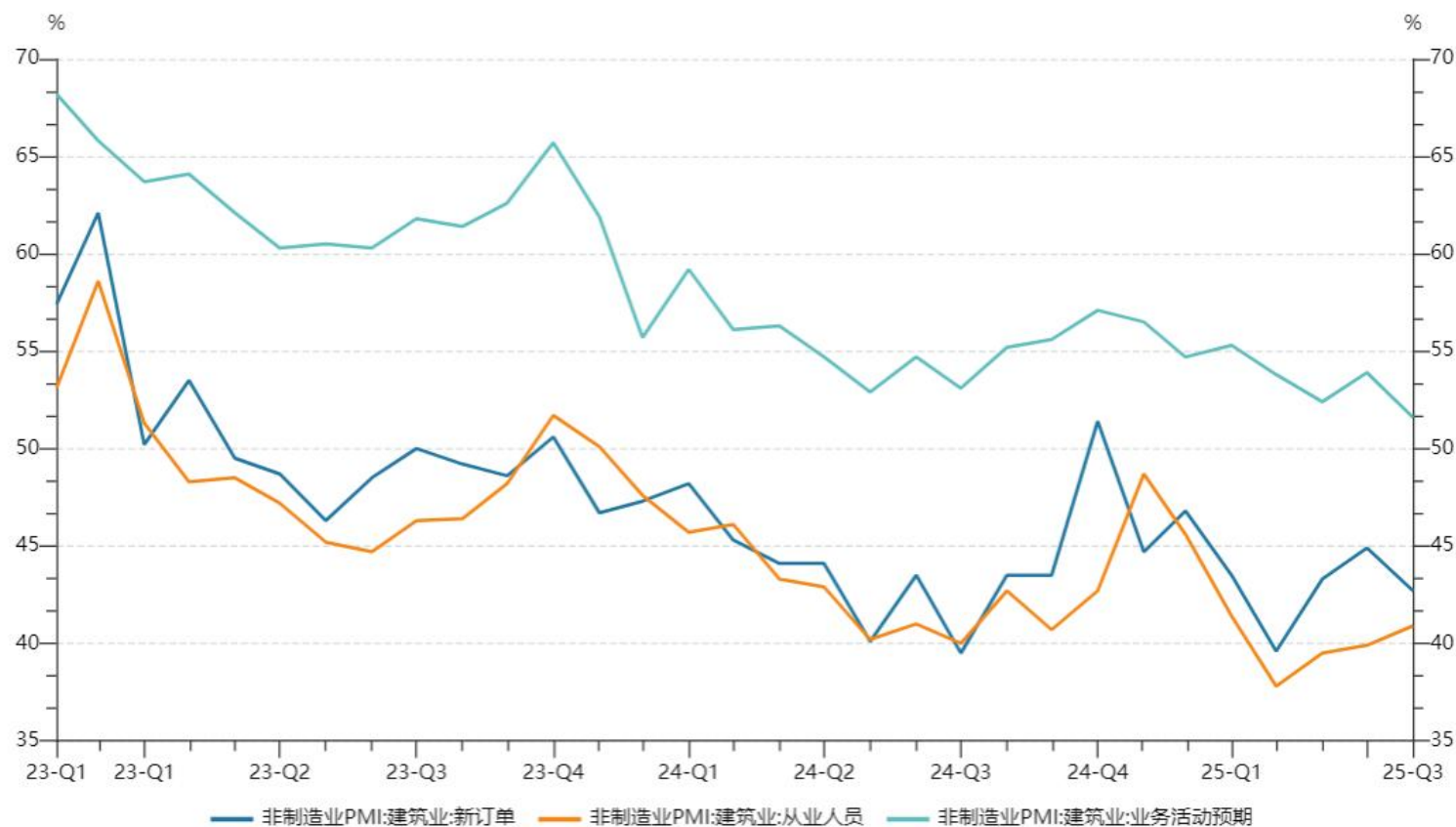
7月份，非制造业商务活动指数为50.1%，比上月下降0.4个百分点；其中建筑业商务活动指数为50.6%，比上月下降2.2个百分点；服务业商务活动指数为50.0%，比上月下降0.1个百分点。从行业看，在暑期假日效应带动下，与居民出行和消费相关的铁路运输、航空运输、邮政、文化体育娱乐等行业商务活动指数位于60.0%以上高位景气区间，业务总量较快增长；租赁及商务服务、生态保护及公共设施管理等行业商务活动指数均位于扩张区间，旅游相关行业市场较为活跃；房地产、居民服务等行业商务活动指数均低于临界点，景气度偏弱。



数据来源：wind，格林大华

7月建筑业业务活动预期指数为51.6%，前值53.9%

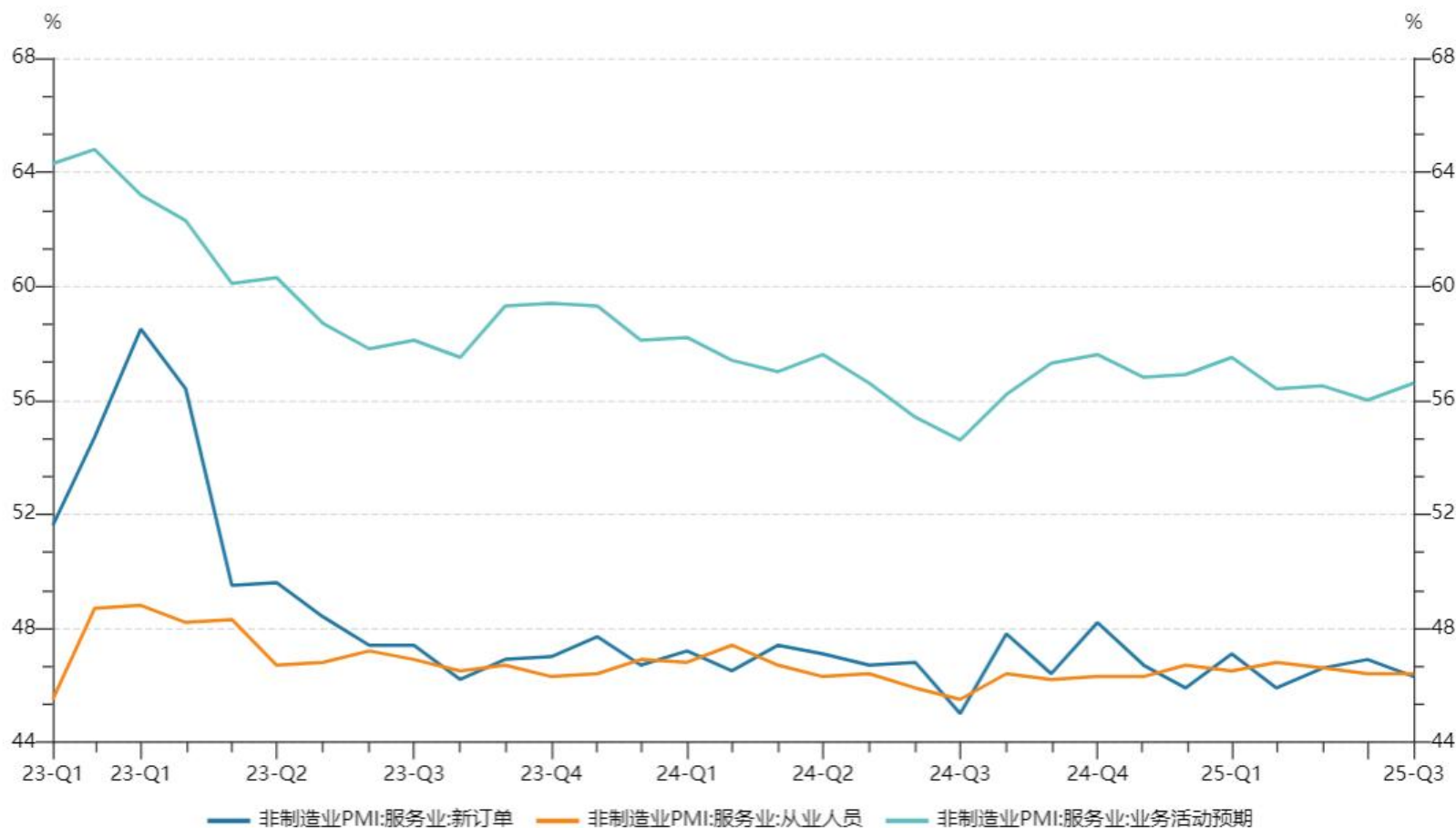
7月建筑业新订单指数为42.7%，前值44.9%；7月建筑业从业人员指数为40.9%，前值39.9%。7月建筑业业务活动预期指数为51.6%，前值53.9%。受近期部分地区持续高温、暴雨洪涝灾害等不利因素影响，建筑业施工有所放缓。



数据来源: wind, 格林大华

7月服务业活动预期指数小幅上行

7月服务业新订单指数为46.3%，前值46.9%。7月服务业从业人员指数为46.4%，前值46.4%。7月服务业业务活动预期指数为56.6%，前值56.0%。7月服务业活动预期指数小幅上行，服务业新订单指数小幅下行。



小结:

二季度中国GDP同比增长5.2%，符合市场预期。6月固定资产投资增速不及市场预期，基建投资、制造业投资增速均低于5月。6月社会消费品零售总额同比涨幅不及市场预期。6月出口增长超预期，工业增加值超市场预期。近期国内房地产销量和价格继续下行，下半年中国经济保持较快增长面临一定挑战，需要扩内需持续发力。7月18日工信部宣布多项反内卷稳增长政策将陆续出台，推动国内商品期货市场部分品种短期大幅上涨，但我们认为反内卷政策的效果可能更偏中长期和温和推动。中央政治局7月30日召开会议，会议指出宏观政策要持续发力、适时加力，要落实落细更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策，延续稳就业、稳企业、稳市场、稳预期政策导向。中美瑞典经贸会谈结束后，中方发言人表示将继续保持密切沟通和继续推动美方已暂停的对等关税24%部分以及中方反制措施如期展期90天，中美瑞典经贸会谈未达成明确结果。7月美联储议息会议决定保持利率不变，符合市场预期。国家统计局7月31日公布的7月制造业PMI为49.3，环比下降0.4个百分点；7月服务业商务活动指数为50.0%，比上月下降0.1个百分点。预期政策可能观察经济变化，相机决策，新的政策的推出可能在三季末或四季初。

演示完毕

谢谢观看

THANK YOU

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，也不保证分析师做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货品种买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就报告中的任何内容对任何投资所做出任何形式的担保，投资者据此投资，投资风险自我承担。我公司可能发出与本报告意见不一致的其他报告，本报告反映分析师本人的意见与结论，并不代表我公司的立场。未经我公司同意，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。

格林大华期货有限公司研究院

- 🏠 办公地址：北京市朝阳区建国门外大街8号北京IFC国际财源中心B座29层
- ☎ 办公电话：010-56711700
- 👤 客服电话：400-653-7777
- 🌐 公司官网：www.gldhqh.com.cn