



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

美国新一轮关税增加博弈筹码 8月1日前仍有不确定性

——国信期货宏观周报

2025-7-13



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
0707-0713

1.1 周度回顾（0707-0713）

- **周二，7月8日。美国关税政策。**（1）延长暂缓期。根据央视新闻7月8日的报道，当地时间7日，美国总统特朗普签署行政命令，延长所谓“对等关税”暂缓期，将实施时间从7月9日推迟到8月1日。（2）日韩关税。当地时间7月7日，美国总统特朗普在社交媒体平台上发布了致日本首相石破茂、韩国总统李在明的信件，宣布美国将自2025年8月1日起对所有日本和韩国输美产品征收25%的关税。特朗普警告称，如果日韩两国以提高关税作为回应，美国也将在25%的基础上再提高同等额度的关税。（3）马来西亚、南非等五国关税。当地时间7月7日，美国总统特朗普表示，美国将自2025年8月1日起对所有哈萨克斯坦和马来西亚的输美产品征收25%的关税，对所有南非输美产品征收30%关税，对所有老挝和缅甸的输美产品征收40%关税。特朗普表示，此项关税将独立于各类行业性关税。此外，任何试图通过第三国转运来规避该关税的做法，也将被征以更高的关税。（4）印尼、波黑等七国的关税。当地时间7月7日，特朗普表示，美国将自2025年8月1日起对所有印

1.1 周度回顾（0707-0713）

- 度尼西亚的输美产品征收32%的关税，对所有波黑的输美产品征收30%关税，对所有孟加拉国和塞尔维亚的输美产品征收35%关税，对所有柬埔寨和泰国的输美产品征收36%关税，对所有突尼斯的输美产品征收25%的关税。
- **周二，7月8日。**（1）根据环球网7月8日的消息，据美国彭博社报道，美国财政部长贝森特当地时间7日表示，他预计将在未来几周内与中方官员会面，以推动中美在贸易及其他议题上的磋商。“我将在接下来几周某个时候与我的中国同行会面。”贝森特当天在接受美国消费者新闻与商业频道（CNBC）采访时表示，“我们此前在日内瓦、伦敦举行了很好的会谈，双方都秉持高度尊重的态度。”“若中方有意愿，美中双方可在更多领域开展合作。”贝森特表示，双方将讨论将合作范围从贸易扩展到其他领域。（2）根据央视7月11日的报道，7月11日，中共中央政治局委员、外交部长王毅在吉隆坡会见美国国务卿鲁比奥。双方就中美关系以及共同关心的问题交换了意见。

1.1 周度回顾（0707-0713）

- **周三，7月9日。**根据央视新闻的报道，当地时间8日，美国总统特朗普在内阁会议上表示，“我们很快将在医药领域宣布一些重要举措”。特朗普称：“我们会给相关企业大约一年到一年半的时间来调整，之后他们将面临关税。”他补充说：“如果他们必须将药品和其他相关产品进口到国内，关税将高达200%。”此外，特朗普表示考虑对进口到美国的铜征收50%的附加税。当地时间9日，美国总统特朗普在社交媒体平台上宣布，在收到一份严格的国家安全评估报告后，他宣布美国对铜征收50%的关税，自2025年8月1日起生效。
- **周三，7月9日。**（1）根据央视新闻的报道，当地时间7月10日，美国总统特朗普宣布，将自8月1日起，对自加拿大进口的商品征收35%关税。（2）根据第一财经7月12日的报道，一位美国政府官员表示，符合“美墨加协定”的加拿大商品可能会免于此次征税，但他也表示“最终决定尚未作出”。

1.1 周度回顾（0707-0713）

- **周三，7月9日。**根据国家统计局2025年7月9日的数据，6月全国居民消费价格指数（CPI）同比上涨0.1%，由5月的下跌0.1%回升0.2个百分点；6月工业生产者出厂价格指数（PPI）同比下跌3.6%，跌幅较5月扩大0.3个百分点。上半年，全国居民消费价格比上年同期下降0.1%，工业生产者出厂价格比上年同期下降2.8%。
- **周四，7月10日。**（1）根据外交部的消息，2025年7月10日，中共中央政治局委员、外交部长王毅在吉隆坡出席中国—东盟外长会时介绍了双方合作丰硕成果。王毅表示，中国—东盟自贸区3.0版谈判全面完成，将于年内签署议定书。东盟—中国—海合会峰会开创跨区域合作新模式。（2）根据商务部7月11日的消息，7月7-10日，中国—瑞士自贸协定升级第二轮谈判在瑞士日内瓦举行。双方就货物贸易、服务贸易、投资、原产地规则、贸易便利化、竞争、环境与贸易、经济技术合作等议题开展深入讨论，谈判取得积极进展。

1.1 周度回顾（0707-0713）

- **周四，7月10日。**根据央视新闻的报道，当地时间7月9日，当地时间7月9日，美国总统特朗普在社交媒体上发布了致文莱、阿尔及利亚、摩尔多瓦、伊拉克、菲律宾、斯里兰卡、利比亚和巴西的信件。特朗普称，美国将自2025年8月1日起对菲律宾的产品征收20%的关税，对文莱和摩尔多瓦的产品征收25%的关税，对阿尔及利亚、伊拉克、斯里兰卡和利比亚的产品征收30%的关税，对巴西的产品征收50%的关税。
- **周五，7月11日。**根据财政部消息，《关于引导保险资金长期稳健投资 进一步加强国有商业保险长周期考核的通知》（简称《办法》）发布；《办法》中经营效益类指标的“（国有）资本保值增值率”由“当年度指标”调整为“当年度指标+3年周期指标+5年周期指标”相结合的考核方式。

1.1 周度回顾（0707-0713）

- 周六，7月12日。根据央视新闻的报道，当地时间7月12日，美国总统特朗普在社交媒体平台“真实社交”上发布致墨西哥总统辛鲍姆和欧盟委员会主席冯德莱恩的信件，宣布自2025年8月1日起，美国将对来自墨西哥和欧盟的输美产品分别征收30%的关税。

《关于引导保险资金长期稳健投资 进一步加强国有商业保险长周期考核的通知》（简称《办法》）的发布，有利于促进保险资金坚持长期投资、价值投资、稳健投资。综合来看，6月物价水平暂未显著好转，CPI同比微幅上涨，PPI同比跌幅再度扩大。CPI同比中，鲜果价格向上拉动作用仍然突出，鲜菜价格向下拉动作用显著降低；猪肉价格同比年内首次转负，牛肉价格同比是2023年2月以来的首次转正。6月，工业消费品价格同比降幅由上月的下降1.0%收窄至下降0.5%，对CPI同比的下拉影响比上月减少约0.18个百分点，带动CPI同比转正。6月，PPI同比跌幅再度扩大，续创2023年8月以来的新低；其中，生产资料价格影响PPI下降约3.26个百分点，向下拉动PPI的作用再度增大；生活资料价格影响PPI下降约

1.1 周度回顾（0707-0713）

0.35个百分点，向下拉动PPI作用相对不大。6月，一般日用品价格涨幅略有扩大，耐用消费品价格跌幅延续收窄。下半年，随着去年国际原油价格的基数相对走低，叠加M1同比的相对回升，国内物价水平仍有结构性改善空间。中国—东盟自贸区以及中国—瑞士自贸协定升级，有望进一步提高中国与贸易伙伴的双边贸易规模。中美双方或将于近期再次展开经贸会谈，具体以官方消息为准。

（1）以上关税为加征关税。（2）4月2日美国对欧盟输美商品的“对等关税”税率为20%，因此，本次加征关税30%，高于此前的“对等关税”。（3）3月初，美国政府宣布对进口自墨西哥的产品加征25%关税，此后调整为对符合“美墨加协定”（USMCA）的进口商品免征关税。因此，本次对墨西哥加征的新一轮关税，高于此前3月的税率。（4）美国对27个贸易伙伴的新一轮加征关税税率平均为30%，以上贸易伙伴4月2日的“对等关税”平均加征税率为31%。总体来说，相较于4月2日“对等关税”的影响，美国新一轮关税政策的冲击影响

1.1 周度回顾（0707-0713）

相对较小。当然，随着美国政府发布对其他贸易伙伴的关税，该影响或有所变化。（5）截至北京时间7月13日，经过经贸会谈以及加征新一轮关税，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84%（加征36%）、泰国72%（加征36%）、印尼64%（加征32%）、南非60%（加征30%）、越南64%（加征20%）、巴西50%（加征50%）、韩国50%（加征25%）、欧盟49%（加征30%）、日本47%（加征25%）、菲律宾37%（加征20%）、加拿大35%（加征35%，暂不确定与“美墨加协定”关联）、墨西哥30%（加征30%，暂不确定与“美墨加协定”关联）、英国10%（加征10%）

（6）随着时间的推移，部分美国贸易伙伴或妥协，以寻求与美国达成经贸协议。（7）本次美国新一轮关税政策调整不包括中国。中美已于5月12日经过日内瓦经贸会谈，取得实质性进展，大幅降低双边关税水平。美方暂停实施24%的“对等关税”90天，中方也相应暂停实施24%的反制关税90天。按时间推算，8月10日为暂停24%“对等关税”和反制关税的截止日

1.1 周度回顾（0707-0713）

期。近日，美方分别解除了对华芯片设计软件、喷气发动机的出口限制；中美贸易紧张局势进一步缓和，中美关税后期走向相对乐观。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）。

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

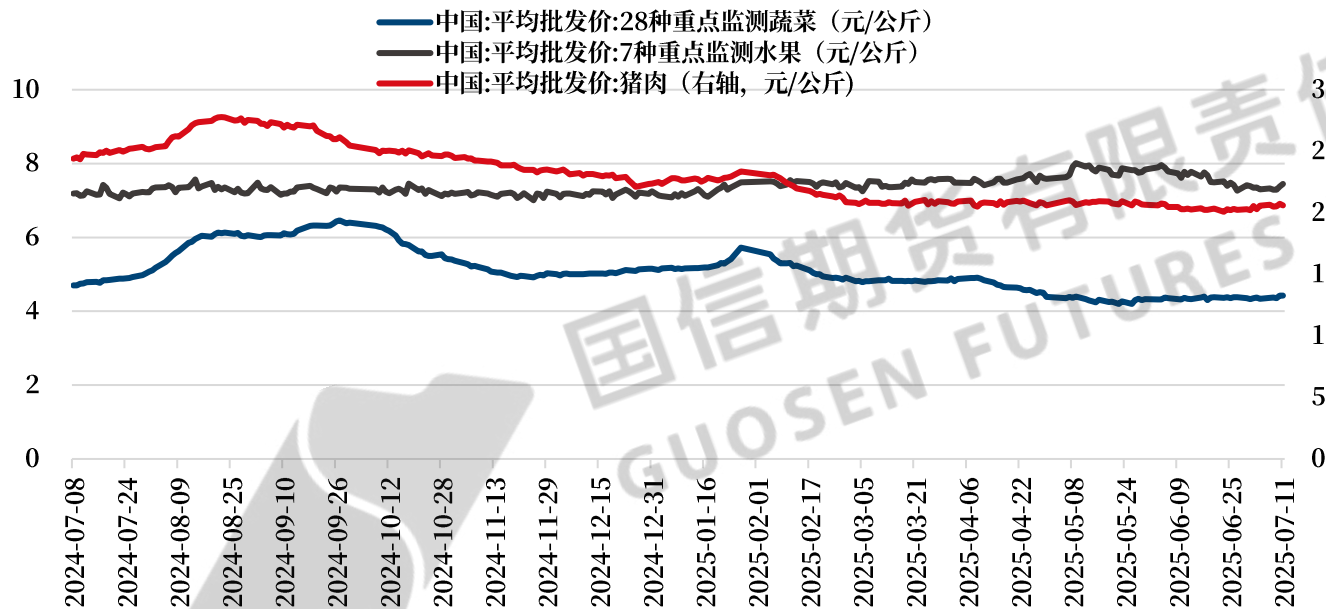
Part2

第二部分

高频数据

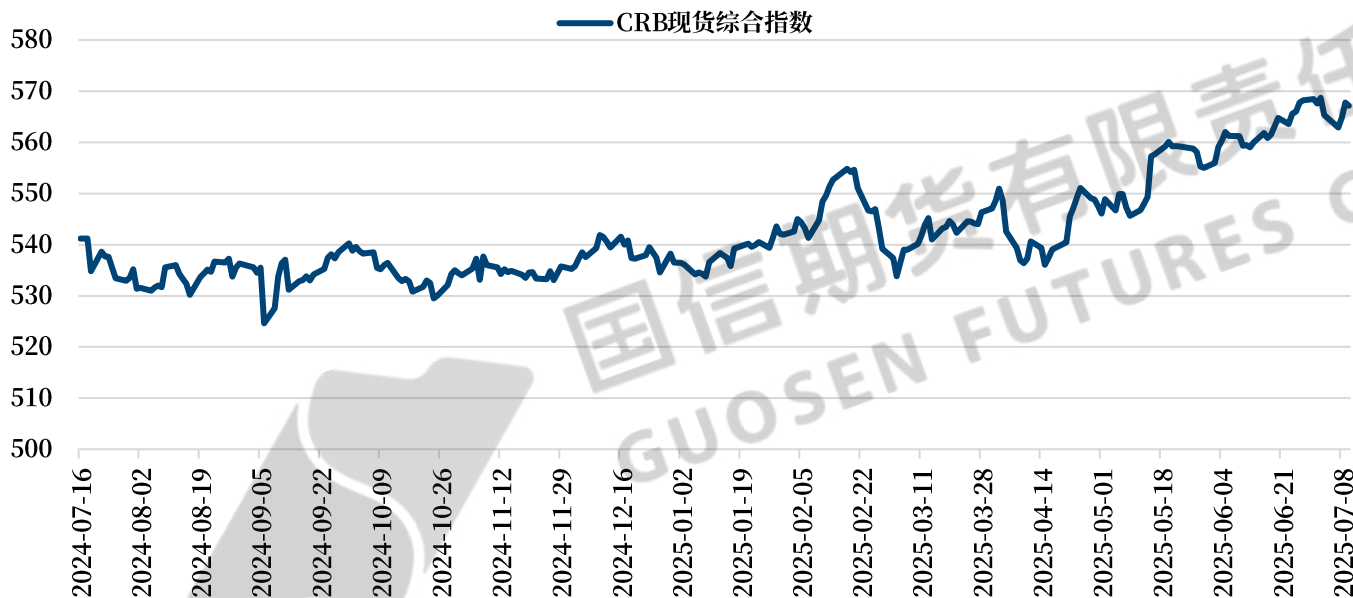
国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO., LTD.

2.1 国内商品：物价水平



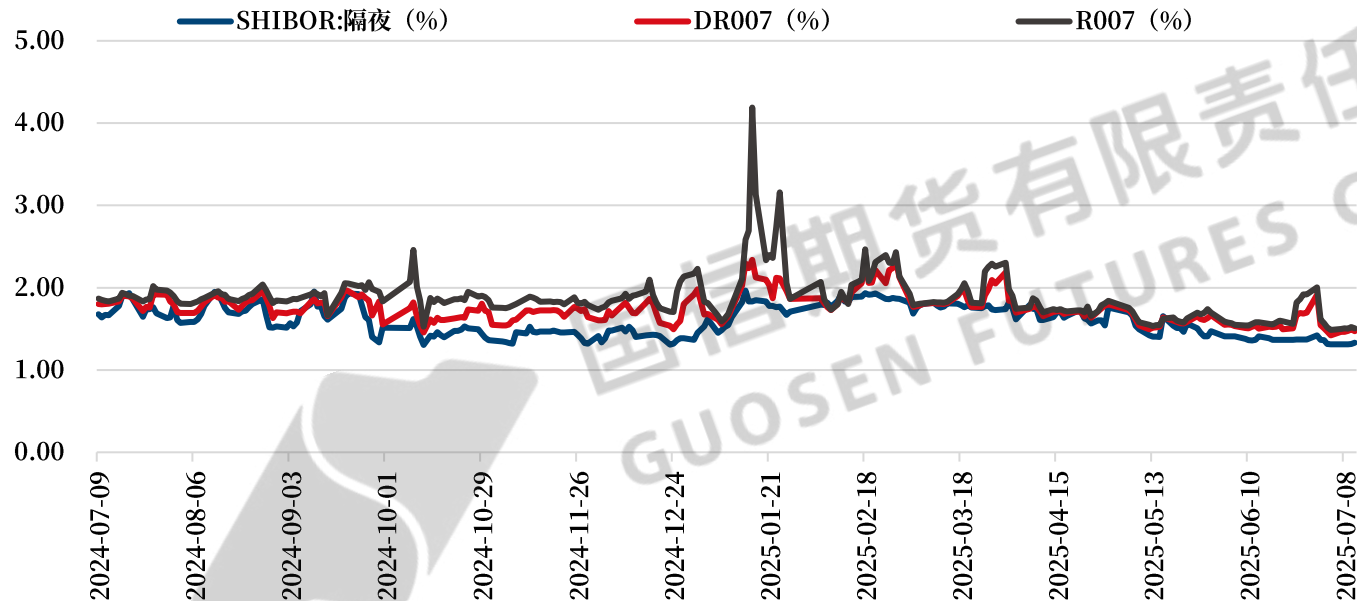
上周 (0707-0711)
猪肉批发价相对稳定,
价格至20.60元/公斤;
蔬菜批发价相对稳定,
价格至4.42元/公斤;
水果批发价略有上行,
价格至7.45元/公斤。

2.2 国际商品：大宗价格



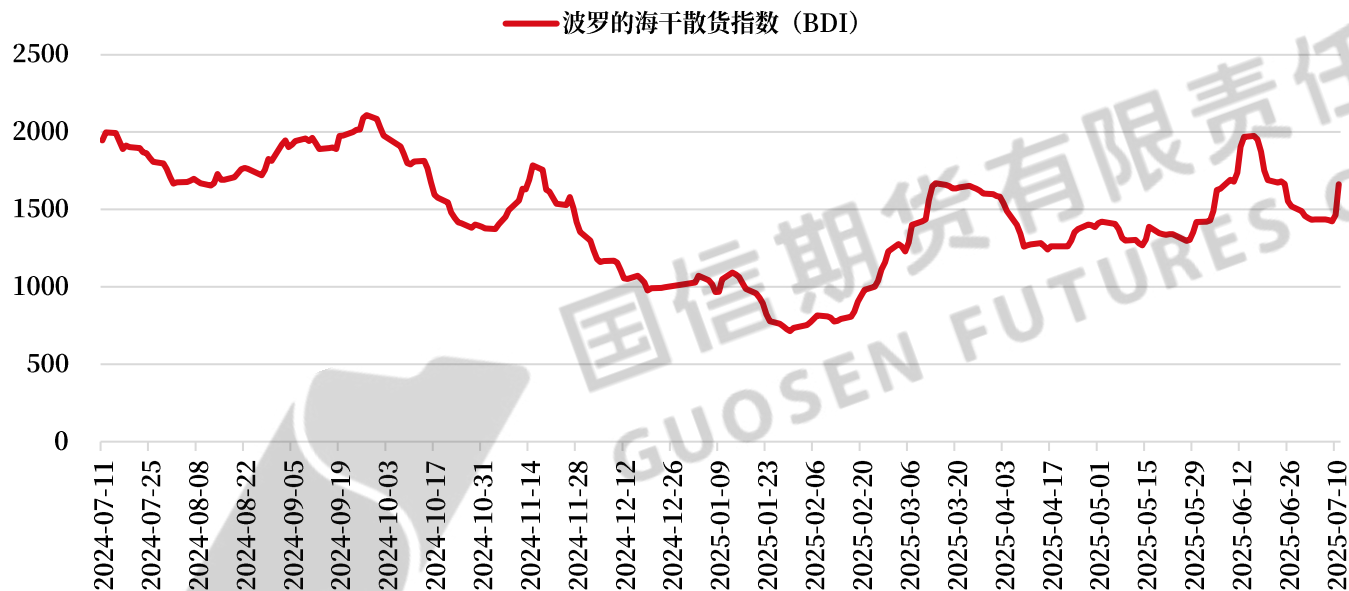
上周（0707-0711）
CRB现货综合指数相
对上行，至567.19。

2.3 货币市场：利率



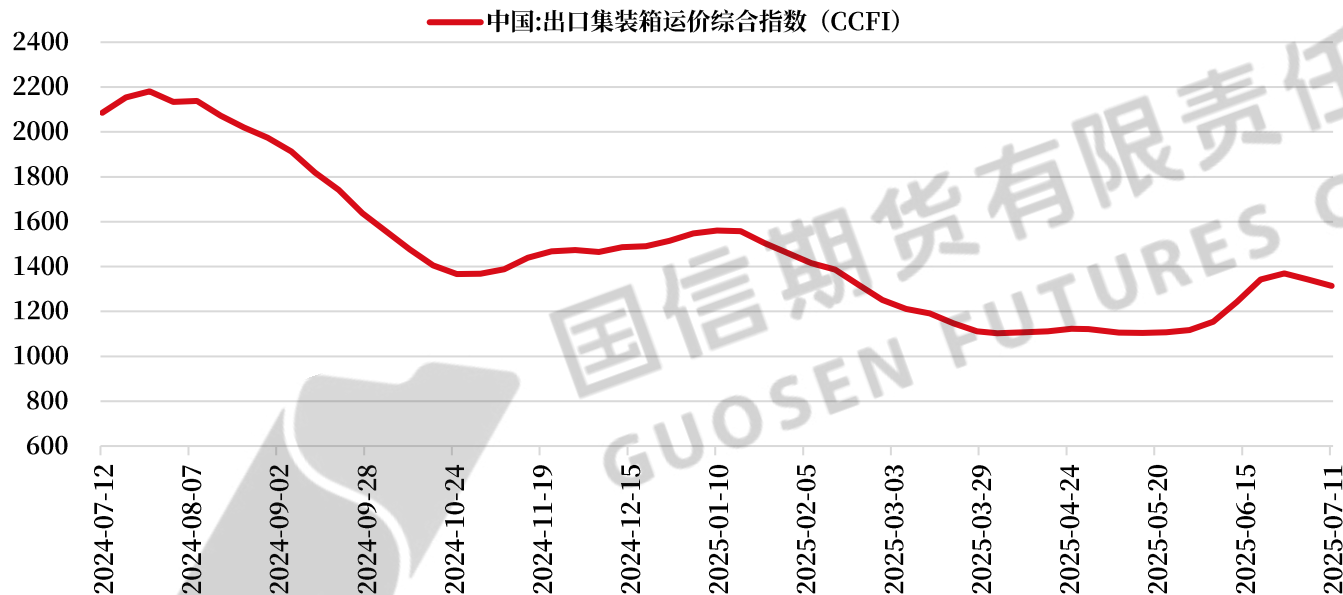
上周 (0707-0711)
DR007和R007均探
底略有回升, 分别至
1.4718%和1.5086%。

2.4 外贸市场：海运指数



上周 (0707-0711)
波罗的海干散货指数
(BDI) 探底回升,
至1663点。

2.5 外贸市场：出口集装箱指数



上周 (0711当周)
出口集装箱运价综合
指数 (CCFI) 略有下
行, 至1313.70。

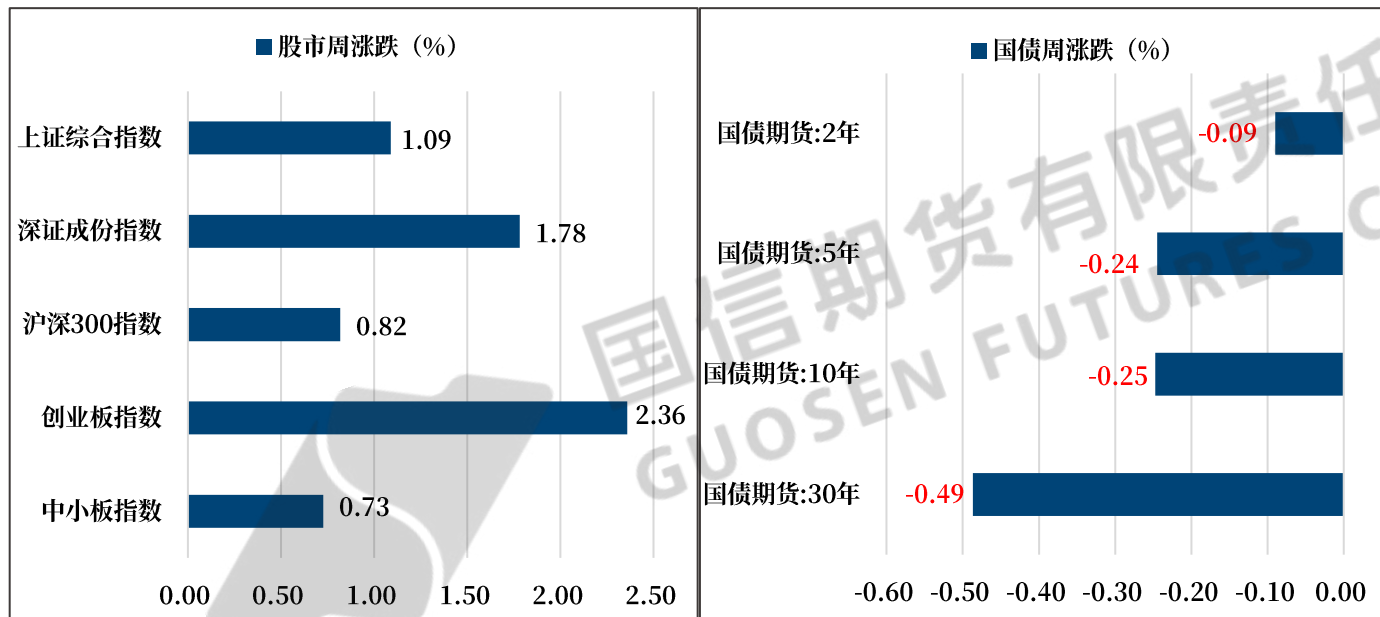
Part3

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（0707-0711）



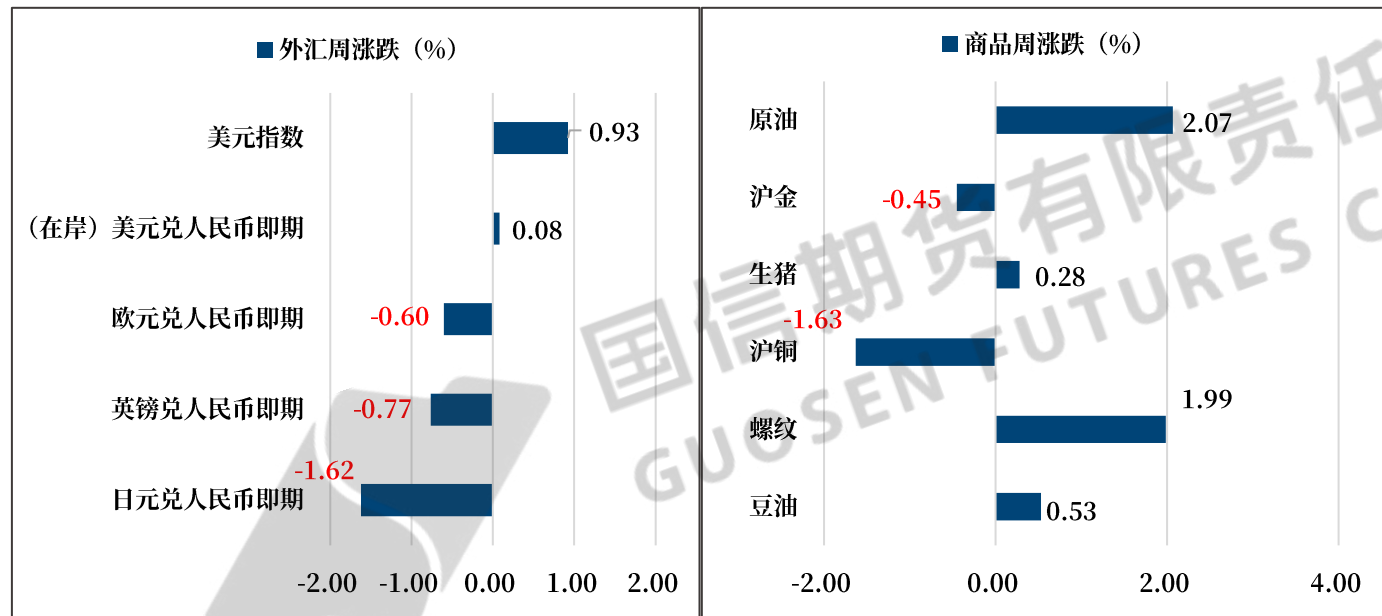
股票市场

A股主要指数均上涨，上证综合指数上涨1.09%；深证成份指数上涨1.78%；创业板指数上涨2.36%；

国债期货市场

收盘价均下跌，2年期国债期货下跌0.09%，10年期国债期货下跌0.25%，30年期国债期货下跌0.49%。

3.2 大类资产（0707-0711）



外汇市场

美元指数下跌0.30%，在岸美元兑人民币下跌0.05%，欧元兑人民币上涨0.45%；

商品市场

原油上涨1.0%；沪金上涨1.39%；生猪上涨2.14%；沪铜下跌0.24%；螺纹钢上涨2.57%。

Part4

第四部分

周度关注
0714-0720

4.周度关注0714-0720

- 周一，7月14日。国务院新闻办公室将于2025年7月14日（星期一）上午10时举行新闻发布会，请海关总署副署长王令浚介绍2025年上半年进出口情况，并答记者问。
- 周一，7月14日。国务院新闻办公室将于2025年7月14日（星期一）下午3时举行新闻发布会，请中国人民银行副行长邹澜介绍2025年上半年金融统计数据情况，并答记者问。
- 周二，7月15日。国务院新闻办公室将于2025年7月15日（星期二）上午10时举行新闻发布会，请国家统计局副局长盛来运介绍2025年上半年国民经济运行情况，并答记者问。
- 周二，7月15日。美国6月CPI同比。美国6月核心CPI同比。
- 周四，7月17日。美国6月零售销售环比。
- 周五，7月18日。美国7月密歇根大学消费者信心指数初值。



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

