



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

中美贸易局势进一步缓和 美国对其他贸易伙伴再发威胁

——国信期货宏观周报

2025-7-6



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
0630-0706

1.1 周度回顾（0630-0706）

- **周一，6月30日。**根据国家统计局的数据，6月官方制造业PMI为49.7%，较5月的49.5%回升0.2个百分点，但是仍然处于收缩区间。从官方制造业PMI分类指数来看，6月，生产指数为51.0%，新订单指数为50.2%（新出口订单指数为47.7%），原材料库存指数为48.0%，从业人员指数为47.9%，供应商配送时间指数为50.2%。此外，根据7月1日wind的数据，6月财新的非官方制造业PMI为50.4%，较5月的48.3%回升2.1个百分点，重回扩张区间。
- **周二，7月1日。**根据新华社的报道，中共中央总书记、国家主席、中央军委主席、中央财经委员会主任习近平7月1日上午主持召开中央财经委员会第六次会议，研究纵深推进全国统一大市场建设、海洋经济高质量发展等问题。会议强调，纵深推进全国统一大市场建设，要聚焦重点难点，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。

1.1 周度回顾（0630-0706）

- 周二，7月1日。根据wind，离岸美元兑人民币盘中跌破7.15，在岸美元兑人民币盘中最低录得7.1538，人民币延续走强，续创2024年11月初以来的最强水平。
- 周二，7月1日。（1）根据央视新闻的报道，当地时间7月1日，美联储主席鲍威尔在葡萄牙辛特拉出席会议时表示，如果不是因为美国总统特朗普的关税政策，美联储2025年就会开始降息，目前也会采取更宽松的货币政策。在被问及美国政府现行关税制度造成的不确定性是否导致美联储推迟降息时，鲍威尔给出了肯定答复，他补充说，由于关税的影响，几乎所有对于美国通胀率的预测都在大幅上升。此外，在被问及7月份降息的可能性时，鲍威尔表示，他不会排除任何可能性，也不会“直接将其摆上台面”，这将取决于数据如何演变。美联储利率制定委员会的“绝大多数”成员确实预计今年晚些时候再次降息是合适的。（2）根据美国劳工部7月3日的数据，6月非农就业人口新增14.7万人、预期10.6万人、前值由13.9万人修正为14.4万人；6月失业率4.1%、预期4.3%、前值4.2%。

1.1 周度回顾（0630-0706）

- **周四，7月3日。**（1）根据新华社的报道，美国总统特朗普2日表示，美国已经与越南达成贸易协议。根据凤凰卫视7月2日的报道，特朗普在声明中写道，越南将对所有出口至美国的商品缴纳20%的关税，而对于转运的商品将缴纳40%的关税。（2）根据参考消息7月5日的报道，柬埔寨政府4日宣布，已与美国在关税谈判中达成协议。双方将于近期发布关于对等关税的联合声明，但包括关税税率在内的具体协议内容尚不明朗。继越南之后，柬埔寨成为与特朗普政府达成关税协议的第二个东南亚国家。
- **周四，7月3日。**根据CCTV国际时讯的报道，据美国彭博社今天（7月3日）援引西门子的消息证实，美国政府已解除对华芯片设计软件出口的许可证要求。西门子公司称，美国商务部已通知全球三大芯片设计软件供应商——新思科技、楷登电子和西门子，此前要求其在华业务必须申请政府许可的规定现已撤销。西门子公司表示已全面恢复中国客户对其软件和技术的访问权限，新思科技与楷登电子称正在逐步重启相关服务。

1.1 周度回顾（0630-0706）

- **周四，7月3日。**根据环球网7月4日的报道，据路透社7月3日报道，一名消息人士透露，美国政府当天向美国通用电气航空航天公司表示，后者可以重启向中国商飞公司供应喷气发动机。
- **周六，7月5日。**根据央视新闻的报道，当地时间7月4日，美国总统特朗普表示，美国政府将从当天起开始致函贸易伙伴，设定新的单边关税税率。特朗普称，新关税“十有八九”从8月1日开始生效。特朗普表示，从4日开始，美国将向多个国家发出信件，预计当天会有“10或12封”发出，更多信件将在未来几天寄出。特朗普称，他预计这些信件将会在9日前全部送达。此前，特朗普将7月9日设为关税谈判的最后期限。对于将设定的新关税，特朗普说，“关税税率可能从60%、70%到10%、20%不等”。

1.1 周度回顾（0630-0706）

- **周六，7月5日。**根据央视新闻的报道，当地时间7月4日，美国总统特朗普签署“大而美”税收和支出法案（简称“大而美”法案），使其生效。美国国会众议院3日下午以218票赞成、214票反对的表决结果通过了总统特朗普推动的“大而美”法案。该法案已于本月1日获参议院通过。美国国内担忧该法案将进一步加剧美国财政赤字与债务风险。

近期，中美双方进一步确认了框架细节，中方将依法审批符合条件的管制物项出口申请，美方相应取消对华采取的一系列限制性措施。中美贸易紧张局势进一步缓和。人民币相对走强，人民币资产或将受到关注。落后产能有序退出，有利于进一步优化资源配置。综合来看，6月官方制造业PMI和非官方制造业PMI有所分歧，主要原因仍然来自样本的差异，反映出中小型企业产生的波动或相对突出。更重要的是，由于5月非官方制造业PMI相对较弱，PMI为环比数据，进而为6月的回升相对显著。同时，6月官方制造业PMI仍处于收缩区间，但是，连续2个月小幅改善，总体表现相对积极。

1.1 周度回顾（0630-0706）

7月9日将是“对等关税”暂停期满90天，近日，美国特朗普政府就关税再次发出威胁，总体来说，对全球经济和金融市场的负面冲击或小于4月2日“对等关税”的影响。当然，仍然存在一定不确定性。在暂停期满前，美国部分贸易伙伴或妥协以达成贸易协议，部分或仍然僵持。截至北京时间7月6日下午，美国与英国、越南、柬埔寨达成了贸易协议，美国与多个重要贸易伙伴暂未达成贸易协议，包括但不限于欧盟、日本、韩国、印度、加拿大、墨西哥等。此次7月9日的“对等关税”期满，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期。近日，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。

美国6月非农就业人口好于预期，并且失业率略有下行，反映出美国劳动力市场相对坚挺，弥补了ADP就业数据的不佳表现；数据发布后美元指数显著上行。美联储7月底降息的概率大

1.1 周度回顾（0630-0706）

幅降低。根据CME美元利率期货显示，截至当地时间7月6日，市场预计美联储下一次7月议息会议（北京时间7月31日）降息的概率为4.7%，相对较低；9月议息会议（北京时间9月18日）降息的概率为69.4%，相对较高；年内累计降息幅度或为50个基点。根据“大而美”法案，美国联邦政府债务上限，将由目前的36.2万亿美元，在未来10年内逐步提高5万亿美元。从规模上来说，提高的债务上限规模较大。需要注意的是，该规模为未来10年逐步提高，短期冲击或相对可控。后期，如果美国国债增大发行量，或提升美债收益率，相对利好美元指数。

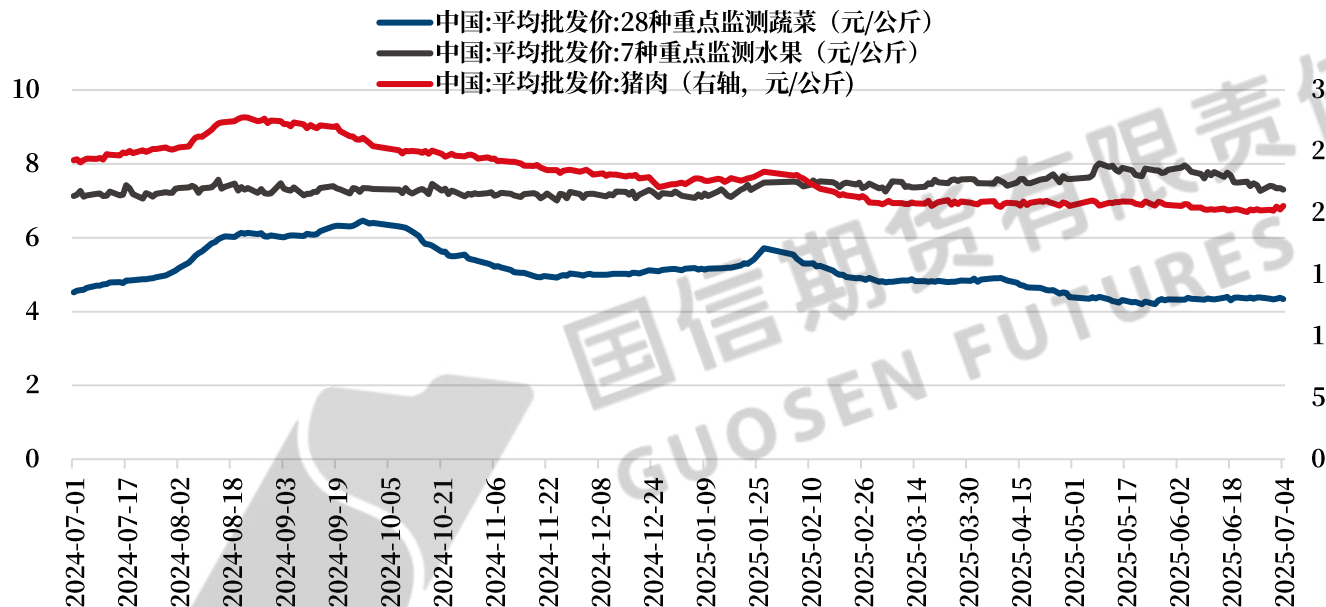
Part2

第二部分

高频数据

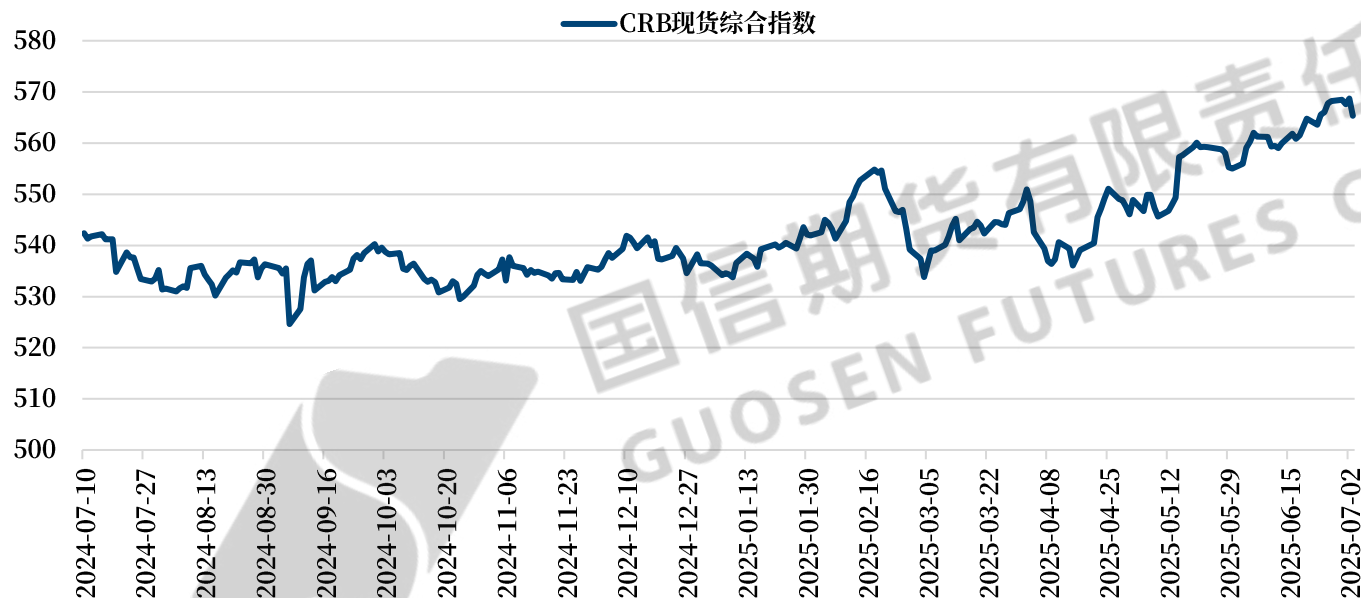
国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO., LTD.

2.1 国内商品：物价水平



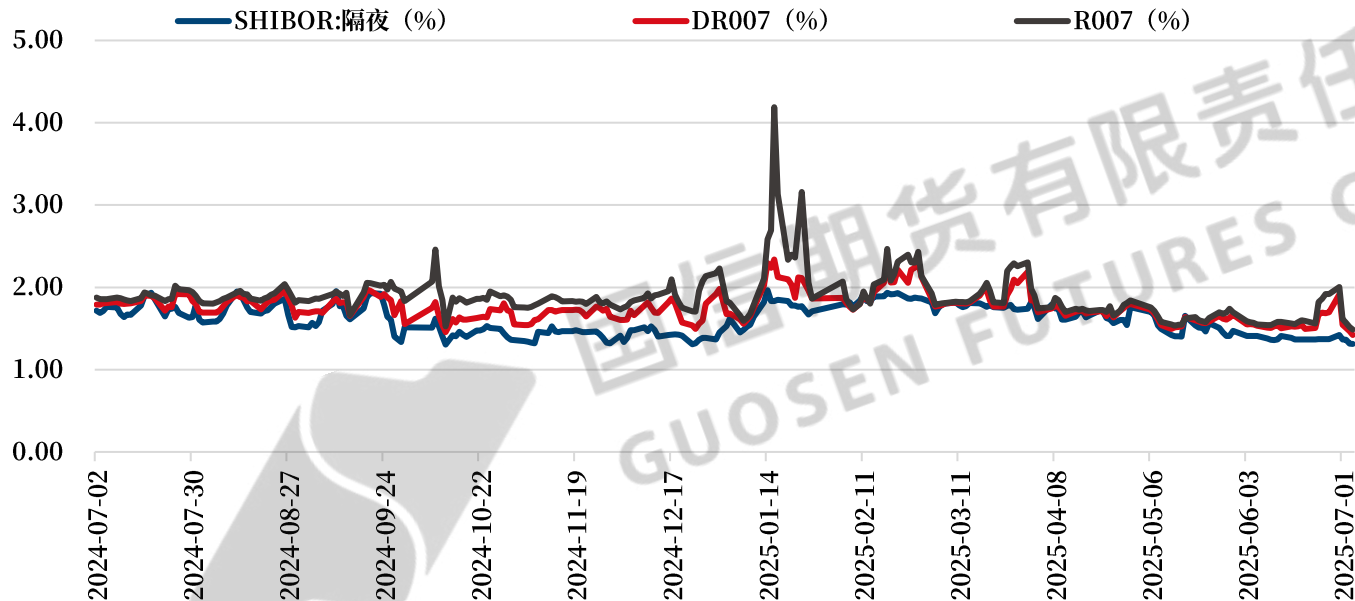
上周 (0630-0704)
猪肉批发价略有上行,
价格至20.58元/公斤;
蔬菜批发价相对稳定,
价格至4.34元/公斤;
水果批发价略有下行,
价格至7.30元/公斤。

2.2 国际商品：大宗价格



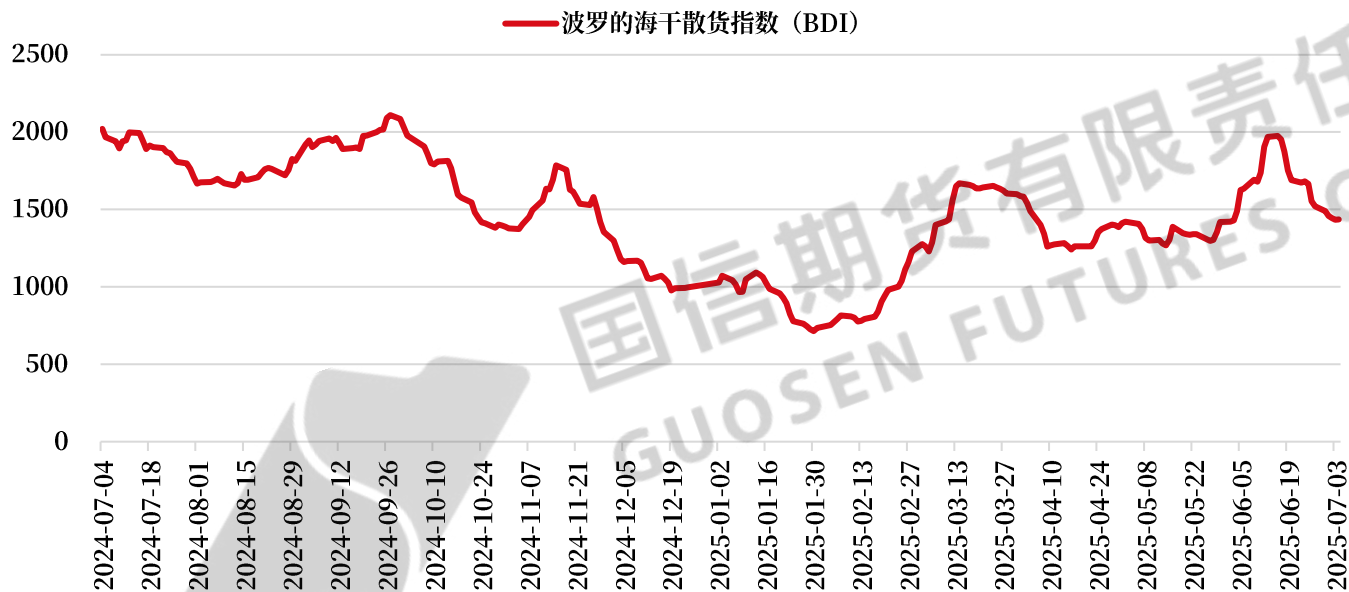
上周（0630-0704）
CRB现货综合指数冲
高回落，至565.33。

2.3 货币市场：利率



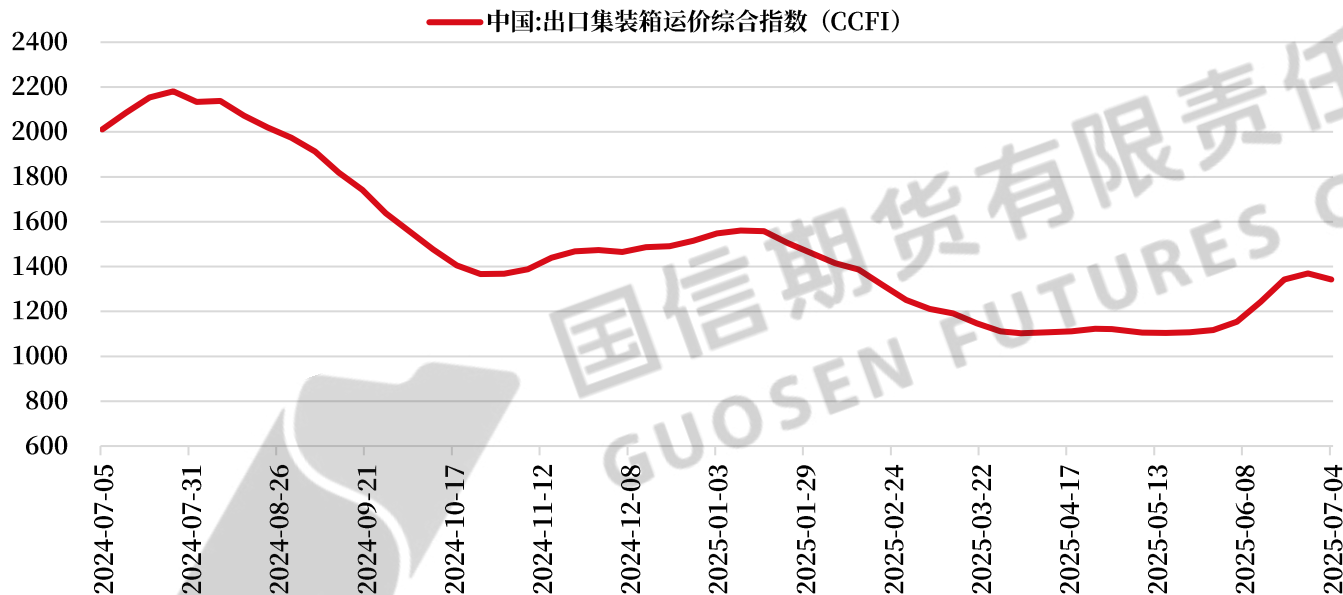
上周 (0630-0704)
DR007和R007均相
对下行，分别至
1.4222%和1.4881%。

2.4 外贸市场：海运指数



上周 (0630-0704)
波罗的海干散货指数
(BDI) 延续下行,
至1436点。

2.5 外贸市场：出口集装箱指数



上周 (0704当周)
出口集装箱运价综合
指数 (CCFI) 略有下
行, 至1342.99。

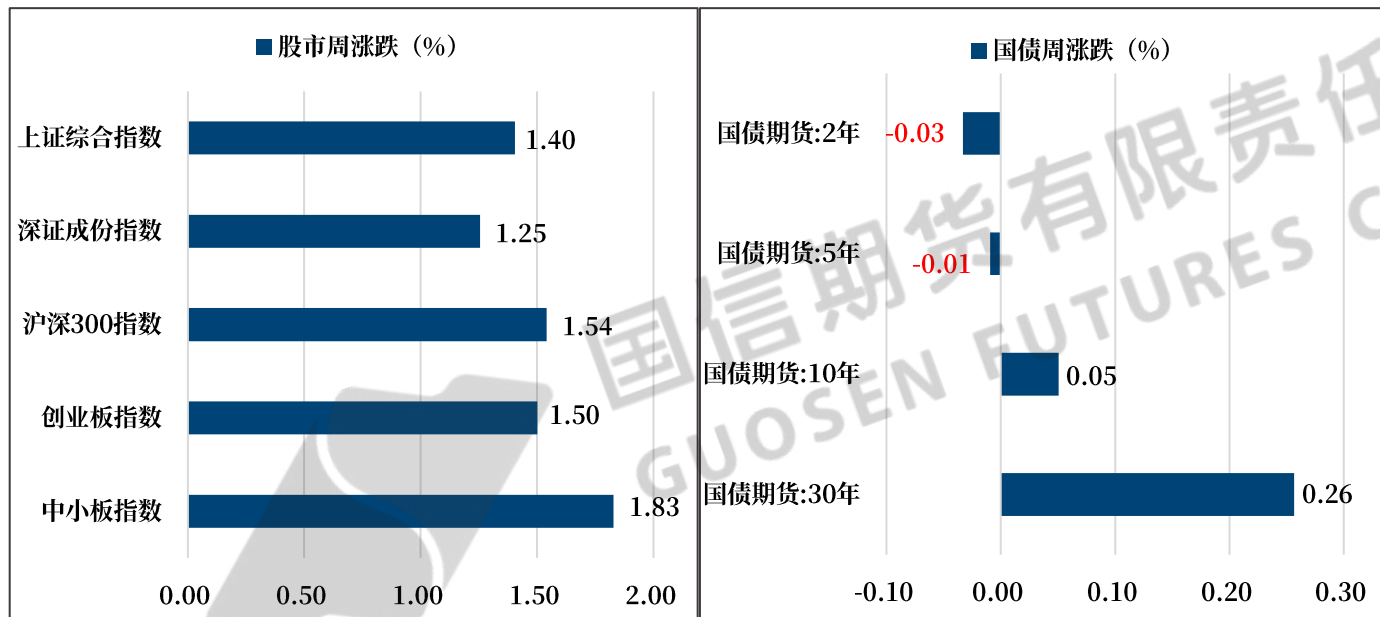
Part3

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（0630-0704）



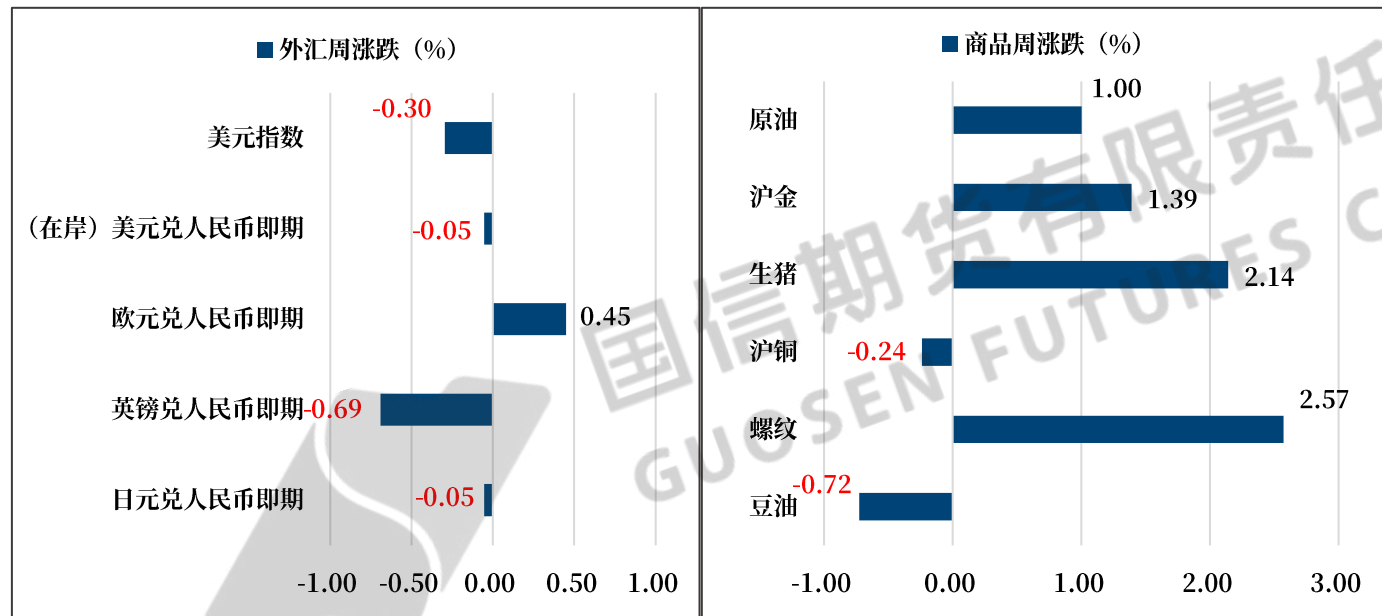
股票市场

A股主要指数均上涨，上证综合指数上涨1.40%；深证成份指数上涨1.25%；中小板指数上涨1.83%；

国债期货市场

收盘价涨跌不一，2年期国债期货下跌0.03%，10年期国债期货上涨0.05%，30年期国债期货上涨0.26%。

3.2 大类资产（0630-0704）



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%；螺纹上涨2.57%。

Part4

第四部分

周度关注
0707-0713

4.周度关注0707-0713

- 周三，7月9日。中国6月CPI同比。中国6月PPI同比。
- 周三，7月9日。美国“对等关税”暂停期结束。
- 周四，7月10日。美联储公布货币政策会议纪要。



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

