

本周重点关注美国 6 月 CPI、中国二季度 GDP、 中国 6 月进出口数据

兴证期货·研究咨询部

2025 年 7 月 14 日星期一

● 内容摘要

本周重点关注：美国 6 月 CPI、中国二季度 GDP、中国 6 月进出口数据。

此外，国新办将于周一举行两场发布会，分别介绍上半年进出口情况及金融统计数据情况。中国公布 6 月社融、社零、全国房地产开发投资等数据，特朗普将于周一就俄罗斯问题发布一份重要声明，美国公布 6 月零售数据，美联储公布经济状况褐皮书。14-15 日，中国公布 6 月社融数据。

林玲

从业资格编号：F3067533

投资咨询编号：Z0014903

周立朝

从业资格编号：F03088989

投资咨询编号：Z0018135

联系人：吴森宇

从业资格编号：F03121615

邮箱：wusy@xzfutures.com

报告目录

一. 重要经济数据日历	3
二. 全球央行事件日历	3
三. 总结	5

一、重要经济数据日历

周一（7月14日）：10:00 中国6月进口同比(按美元计)；10:00 中国6月出口同比(按美元计)

周二（7月15日）：10:00 中国二季度GDP 同比

周三（7月16日）：20:30 美国6月PPI 同比

周四（7月17日）：无

周五（7月18日）：无

二、重要全球事件日历

周一（7月14日）：10:00 国新办举行新闻发布会介绍 2025 年上半年进出口情况；15:00 国新办举行新闻发布会，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

周二（7月15日）：无

周三（7月16日）：无

周四（7月17日）：无

周五（7月18日）：无

图表 1：周度重点宏观数据及事件

日期	时间	国家/地区	指标名称	重要度	前值	预期	今值
2025-07-14	待定	中国	6月出口金额:当月同比(%)	重要	4.8	3.21	
2025-07-14	待定	中国	6月进口金额:当月同比(%)	重要	-3.4	0.18	
2025-07-14	待定	中国	6月出口金额:人民币:当月同比(%)	重要	6.3		7.2
2025-07-14	待定	中国	6月进口金额:人民币:当月同比(%)	重要	-2.1		2.3
2025-07-14	待定	中国	6月进出口金额:当月值(亿美元)	重要	5289.82		
2025-07-14	待定	中国	6月出口金额:当月值(亿美元)	重要	3161.01		
2025-07-14	待定	中国	6月进口金额:当月值(亿美元)	重要	2128.81		
2025-07-14	待定	中国	6月进出口金额:累计值(亿美元)	重要	24978.09		
2025-07-14	待定	中国	6月出口金额:累计值(亿美元)	重要	14848.48		
2025-07-14	待定	中国	6月进口金额:累计值(亿美元)	重要	10129.61		
2025-07-14	待定	中国	6月贸易差额:累计值(亿美元)	重要	4718.87		
2025-07-14	待定	中国	6月进出口金额:当月同比(%)	重要	1.3		
2025-07-14	待定	中国	6月进出口金额:累计同比(%)	重要	1.3		
2025-07-14	待定	中国	6月出口金额:累计同比(%)	重要	6		
2025-07-14	待定	中国	6月进口金额:累计同比(%)	重要	-4.9		
2025-07-14	待定	中国	6月进出口金额:人民币:当月值(亿元)	重要	38098		38500

2025-07-14	待定	中国	6月出口金额: 人民币:当月值 (亿元)	重要	22767		23400
2025-07-14	待定	中国	6月进口金额: 人民币:当月值 (亿元)	重要	15331		15100
2025-07-14	待定	中国	6月贸易差额: 人民币:当月值 (亿元)	重要	7436		
2025-07-14	待定	中国	6月进出口金 额:人民币:累计 值(亿元)	重要	179449		217900
2025-07-14	待定	中国	6月出口金额: 人民币:累计值 (亿元)	重要	106682		130000
2025-07-14	待定	中国	6月进口金额: 人民币:累计值 (亿元)	重要	72767		87900
2025-07-14	待定	中国	6月贸易差额: 人民币:累计值 (亿元)	重要	33915		
2025-07-14	待定	中国	6月进出口金 额:人民币:当月 同比(%)	重要	2.7		5.2
2025-07-14	待定	中国	6月进出口金 额:人民币:累计 同比(%)	重要	2.5		2.9
2025-07-14	待定	中国	6月出口金额: 人民币:累计同 比(%)	重要	7.2		7.2
2025-07-14	待定	中国	6月进口金额: 人民币:累计同 比(%)	重要	-3.8		-2.7
2025-07-14	待定	中国	6月社会融资规 模存量:同比(%)	重要	8.7	8.81	
2025-07-14	待定	中国	6月新增人民币 贷款(亿元)	重要	6200	18447. 29	
2025-07-14	待定	中国	6月 M2(亿元)	重要	3257838.11		
2025-07-14	待定	中国	6月社会融资规 模存量(万亿元)	重要	426.16		
2025-07-14	待定	中国	6月 M2:同比 (%)	重要	7.9	8.08	

2025-07-14	待定	中国	6 月 M0:同比 (%)	重要	12.1		
2025-07-14	待定	中国	6 月 M1(亿元)	重要	1089147.65		
2025-07-14	待定	中国	6 月 M1:同比 (%)	重要	2.3	2.7	
2025-07-14	待定	中国	6 月社会融资规模:当月值(亿元)	重要	22870	37051	
2025-07-14	待定	中国	6 月 M0(亿元)	重要	131258.52		
2025-07-15	待定	中国	6 月货币当局:国外资产(亿元)	重要	230485.43		
2025-07-15	待定	中国	6 月货币当局:储备货币(亿元)	重要	366758.99		
2025-07-15	10:00	中国	6 月固定资产投资:累计同比(%)	重要	3.7	3.73	
2025-07-15	10:00	中国	6 月社会消费品零售总额:当月同比(%)	重要	6.4	5.56	
2025-07-15	10:00	中国	6 月工业增加值:当月同比(%)	重要	5.8	5.49	
2025-07-15	10:00	中国	第二季度 GDP:当季同比(%)	重要	5.4	5.17	
2025-07-15	10:00	中国	6 月城镇调查失业率(%)	重要	5		
2025-07-15	10:00	中国	6 月本地户籍人口调查失业率 (%)	重要	5		
2025-07-15	10:00	中国	6 月外来户籍人口调查失业率 (%)	重要	5		
2025-07-15	10:00	中国	6 月外来农业户籍人口调查失业率 (%)	重要	4.9		
2025-07-15	10:00	中国	6 月 31 个大城市城镇调查失业率 (%)	重要	5		
2025-07-15	10:00	中国	6 月就业人员平均工作时间(小时/周)	重要	48.5		
2025-07-15	20:30	美国	6 月 CPI:未季调:同比(%)	重要	2.4		

2025-07-15	20:30	美国	6 月 CPI:未季调 (1982-84 年 =100)	重要	321.47		
2025-07-15	20:30	美国	6 月 CPI:未季调:环比(%)	重要	0.2		
2025-07-15	20:30	美国	6 月 CPI:季调 (1982-84 年 =100)	重要	320.58		
2025-07-15	20:30	美国	6 月 CPI:季调: 同比(%)	重要	2.4		
2025-07-15	20:30	美国	6 月核心 CPI:季调(1982-84 年 =100)	重要	326.85		
2025-07-15	20:30	美国	6 月核心 CPI:未季调:同比(%)	重要	2.8	0.3	
2025-07-15	20:30	美国	6 月核心 CPI:季调:同比(%)	重要	2.8		
2025-07-15	20:30	美国	6 月核心 CPI:未季调(1982-84 年=100)	重要	327.51		
2025-07-15	20:30	美国	6 月核心 CPI:未季调:环比(%)	重要	0.2		
2025-07-15	20:30	美国	6 月 CPI:季调: 环比(%)	重要	0.1	0.3	
2025-07-15	20:30	美国	6 月核心 CPI:季调:环比(%)	重要	0.1		
2025-07-16	20:30	美国	6 月 PPI 最终需求(剔除食品、能源和贸易服务):季调:环比(%)	重要	0.1		
2025-07-16	20:30	美国	6 月 PPI 最终需求(剔除食品、能源和贸易服务):季调:同比(%)	重要	2.7		
2025-07-16	20:30	美国	6 月 PPI 最终需求(剔除食品、能源和贸易服务):未季调:同比(%)	重要	2.7		

2025-07-16	20:30	美国	6 月核心 PPI 最终需求:未季调:同比(%)	重要	3		
2025-07-16	20:30	美国	6 月 PPI 最终需求:未季调:同比(%)	重要	2.6		
2025-07-16	20:30	美国	6 月核心 PPI 最终需求:季调:同比(%)	重要	3		
2025-07-16	20:30	美国	6 月核心 PPI 最终需求:季调:环比(%)	重要	0.1	0.2	
2025-07-16	20:30	美国	6 月 PPI 最终需求:季调:同比(%)	重要	2.6		
2025-07-16	20:30	美国	6 月 PPI 最终需求:季调:环比(%)	重要	0.1	0.2	
2025-07-16	20:30	美国	6 月核心 PPI:季调:环比(%)	重要	0.2		
2025-07-16	20:30	美国	6 月核心 PPI:季调:同比(%)	重要	2.4		
2025-07-17	20:30	美国	6 月零售销售:同比(%)	重要	3.29		
2025-07-17	20:30	美国	6 月零售销售:环比(%)	重要	-0.91		

数据来源: Wind 公开资料 兴证期货研究咨询部

三、总结

● 重磅财经事件一览

美国公布 6 月 CPI、PPI

15 日周二, 美国公布 6 月 CPI 数据。16 日, 公布 6 月 PPI 数据。

上月, 美国消费者价格指数延续下滑趋势, 5 月 CPI 同比上涨 2.4%, 核心 CPI 环比上涨 0.1%, 连续第四个月低于预期。

但美联储面临的通胀压力远未消散——核心商品价格悄然上涨，服务业通胀依然顽固，而最底层 25%收入群体的工资增长甚至跌破疫情前水平。

值得注意的是，7 月 11 日，美银美林在最新研报中揭示了一个被市场忽视的通胀驱动因素：股价上涨本身正在推高 PCE 通胀。报告称，除了关税因素外，股价及更广泛的金融资产价格通过投资组合管理子类别影响 PCE 通胀。由于管理费用是基金价值的函数，股市上涨直接推高了这一类别的价格指数。

华尔街日报记者 Nick Timiraos 认为，接下来几个月的通胀数据，将提供关键检验：一是关税是否会推高通胀，二是如果通胀走势偏离预期（无论是高还是低），美联储内部在应对策略上是否会出现分歧。而最新美联储纪要显示，多数官员认为关税或持续推高通胀，在利率调整方面需要保持耐心。

中国公布二季度 GDP

15 日周二，中国公布二季度 GDP 数据。

上季度的数据显示，一季度我国国内生产总值 318758 亿元，按不变价格计算，同比增长 5.4%，比上年四季度环比增长 1.2%。

分产业看，第一产业增加值 11713 亿元，同比增长 3.5%；第二产业增加值 111903 亿元，增长 5.9%；第三产业增加值 195142 亿元，增长 5.3%。

在国新办举行的一季度国民经济运行情况新闻发布会上，国家统计局副局长盛来运表示，中国经济目前依靠内需和创新驱动的新格局正在形成。过去五年，由内需推动对经济增长的平均贡献率超过 80%。2024 年，“三新”产业增加值占 GDP 比重已经超过 18%。数字产品核心产业增加值占 GDP 比重也达到 10%左右。这都有利于增强中国经济的协调性和稳定性。

盛来运表示，坚决反对美国搞关税壁垒和贸易霸凌，这种做法损人不利己。从短期来看，美国加征高额关税会对贸易和经济带来一定压力，但是改变不了中国经济持续长期向好的大势。中国经济基础稳、韧性强，我们有底气、有能力、有信心应对外部挑战，实现经济发展目标。

中国公布 6 月进出口数据

14 日周一，中国公布 6 月进出口数据。同日上午 10 时，国新办还将就 2025 年上半年进出口情况举行发布会。

5 月数据显示，按人民币计，5 月份，中国进口同比下降 2.1%，4 月同比增幅 0.8%。中国出口同比增长 6.3%，4 月同比增速 9.3%。

大宗商品出口中，中国 5 月稀土出口量环比大涨近 23%，创一年高位。汽车出口环比增速超过 12%，集成电路出口环比下跌 2.65%。

广发证券郭磊认为，出口放缓主要因对美出口拖累，5 月对美出口同比降幅扩大，关税和贸易环境不确定性影响初显。5 月上中旬虽有“抢出口”特征，但 5 月下旬再度转弱，推测是关税缓和后海外进口商短期库存回补，因预期不明朗，脉冲释放快。

国金证券宋雪涛认为，在明显的税率差距下，抢转口和抢出海依然有利润空间。但随着库存变高、航运成本上行、关税水平整体提升，美国的进口需求有所回落。另外，5 月中国 PMI 出口订单指数以及 6 月上旬中国出发到美国的集装箱船数量也显示，5 月中美关税缓和后“抢出口 2.0”的力度可能开始衰减。

中国公布 6 月社零、房地产等数据

15 日周二，中国公布 6 月社会消费品零售总额、6 月规模以上工业增加值、1 至 6 月全国房地产开发投资、1 至 6 月城镇固定资产投资等数据。

国新办将于当日下午 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。

上月，消费品以旧换新政策持续显效，中国社零同比增 6.4%，创 2023 年 12 月以来最高，家用电器和音像器材零售增长 53%。

中信建投指出，5 月社零高增有三个因素共振所致，年中大促提前、端午错位落在 5 月，以及国补资金加持。家电音像器材、通讯器材两类国补产品增势最为迅猛，烟酒与运动类消费也表现突出。但汽车消费改善有限，地产链相关消费仍疲弱。由于 5 月消

费或透支 6 月动能，加上收入预期趋弱，中信建投对强劲社零能否延续持保守态度，除非政策进一步加码刺激。

1—5 月，全国房地产开发投资同比降幅扩大，新建商品房销售面积、销售额降幅亦扩大。5 月末商品房待售减少。房地产开发企业到位资金降幅连续四个月扩大。

2025 年 5 月份，70 个大中城市中，各线城市二手房价环比降幅扩大，一线城市环比降幅扩大至 0.7%，二、三线城市环比降幅均扩大至 0.5%；各线二手房价同比降幅继续收窄。一线、二线新房房价环比由持平转为下降，同比降幅继续收窄。

中国公布 6 月社融数据

14-15 日，中国公布 6 月社融数据。

上月数据显示，5 月中国社融规模增量为 2.29 万亿元，同比多增 2247 亿元，新增人民币贷款 6200 亿元，M2-M1 剪刀差缩小。

今年 5 月 7 日，央行发布了一揽子金融支持措施，包括降准降息、优化并创设结构性货币政策工具等。有专家表示，上述举措力度非常大，货币政策从出台到效果显现需要一个过程，各项政策已逐步有效落地。

14 日下午 15:00，国新办举行新闻发布会，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。

特朗普称将于周一就俄罗斯问题发布一份重要声明

据央视新闻，当地时间 7 月 10 日，美国总统特朗普透露，将于周一（当地时间 7 月 14 日）就俄罗斯问题发表“重大声明”。

特朗普在当天接受美国媒体电话采访时表示，当前俄军空袭乌克兰加剧，特朗普本人对俄罗斯总统普京表示“失望”，并称普京“口头客气但毫无实质”。

当地时间 7 日，特朗普在接待以色列总理内塔尼亚胡的白宫晚宴上表示，美国将对乌克兰输送更多武器，以帮助乌克兰进行自卫。“我们将不得不提供更多武器，主要是防御性武器”。特朗普还说：“坦白说，我对普京总统没有停下来感到失望。”

9日，俄罗斯总统新闻秘书佩斯科夫表示，俄方对于美国总统特朗普的言论相当“平静”，因为其以使用强硬言辞而闻名。

美国公布6月零售数据

17日周四，美国公布6月零售数据。

上月数据显示，美国5月份零售销售额出现自2023年3月以来的最大降幅，主要受汽车购买量下降的拖累。前值由0.1%修正为-0.1%。此前为规避潜在关税引发的价格上涨而出现的抢购潮已趋于平息。

不过，巴克莱在近日的研报中预计，特朗普关税带来的通胀压力，预计将从7月开始大规模显现，重点聚焦返校购物季。

巴克莱预计，承担30%更高关税的货物将在6月底或7月初到达美国港口，并在7月底的返校季节开始进入商店，因此更广泛的关税相关涨价效应将从6月至7月开始显现。尽管5月CPI数据表现温和，但关税导致的价格传导效应即将显现，预计核心CPI将因关税升至3.6%。

美联储公布经济状况褐皮书

17日周四，美联储公布经济状况褐皮书。

特朗普关税的高度不确定性正在对美国经济产生连锁反应。上一期的报告指出，预计未来成本和价格将以更快的速度上升，经济前景仍“略显悲观且不确定”。报告称：

“所有地区都报告了较高水平的经济和政策不确定性，这导致企业和家庭在决策时持谨慎和观望态度。”

美国总统特朗普已对许多美国进口商品加征关税，并威胁对美国主要贸易伙伴征收更高关税。在上一期《褐皮书》中，“关税”一词共出现了122次，而前一期为107次；词语“不确定”及其变体则出现了80次。

大多数地区将就业描述为“持平”，并普遍提到由于不确定性导致招聘推迟。所有地区都指出劳动力需求减弱。工资继续以“适度”的速度增长。

欧元区公布 6 月 CPI

17 日周四，欧元区公布 6 月调和 CPI 终值。

月初公布的 CPI 初值同比增长 2%，符合预期并达到欧洲央行的目标水平，高于 5 月的 1.9%。该数据为欧央行暂缓降息提供了理由，也呼应了多位高官的表态——随着通胀回到目标区间，降息周期已进入最后阶段，未来若有动作也将是小幅调整。

经济学家判断，欧央行何时进一步降低利率可能取决于服务业通胀的回落速度。标普全球市场情报分析师 Diego Iscaro 对媒体表示，欧央行预计会在 7 月会议上按兵不动，他认为欧洲央行今年将在 9 月和 12 月会议上再降息两次，但他表示，如果核心通胀在未来几个月内没有缓解，那降息次数存疑。

● 其他重要数据、会议及事件

暂无。

分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断的得出结论，力求客观、公正，结论，不受任何第三方的授意影响。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考。兴证期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断。

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的损失负任何责任。

本报告的观点可能与资管团队的观点不同或对立，对于基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，兴证期货研究咨询部不承担责任。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处兴证期货研究咨询部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。