

本周重点关注 7 月 LPR 和欧央行利率决议、欧洲 公布 7 月 PMI

兴证期货·研究咨询部

2025 年 7 月 21 日星期一

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

● 内容摘要

本周重点关注: 谷歌、特斯拉、英特尔、SAP 等公司公布 Q2 财报、日本第 27 届参议院选举公布最终结果、上海举办世界人工智能大会与低空经济博览会, 近期屡屡遭到白宫施压的鲍威尔还将在一场会议上致欢迎辞。

此外, 欧央行利率决议、欧洲公布 7 月 PMI 初值, 美国公布 6 月耐用品订单环比初值。国新办将于 21 日上午 10 时举行“高质量完成‘十四五’规划”系列主题新闻发布会, 中国公布 6 月规模以上工业企业利润同比。

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21日）：09:00 中国7月五年期贷款市场报价利率(LPR)；09:00 中国7月一年期贷款市场报价利率(LPR)

周二（7月22日）：无

周三（7月23日）：无

周四（7月24日）：20:15 欧元区欧洲央行存款便利利率

周五（7月25日）：无

二、重要全球事件日历

周一（7月21日）：无

周二（7月22日）：20:30 美联储主席鲍威尔在一场监管会议上致欢迎辞

周三（7月23日）：无

周四（7月24日）：20:15 欧元区欧洲央行存款便利利率

周五（7月25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
2025-07-24	20:30	美国	7月19日初请失业金人数:季调((人)	重要	221000		
2025-07-24	22:00	美国	6月新屋销售:季调:折年数(千套)	重要	623		

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

经济指标

欧洲央行存款便利利率

24日,欧央行举行货币政策会议。经过八次降息后,欧元区政策利率现已稳定在2%。6月欧洲央行会议纪要指出,近期欧元区企业利润空间受到压缩。

有报道称,在特朗普最新的贸易税威胁之后,欧洲央行将在本周讨论比6月份预想的更负面的情况。欧洲央行仍料在7月24日的会议上维持利率不变。关于降息的讨论仍被推迟到九月。

美国6月耐用品订单环比初值

25日,美国公布6月耐用品订单环比初值。上月,美国耐用品订单环比初值16.4%,创2014年7月以来最大增幅,主要受飞机订单推动激增,该订单环比增长了230%。剔除波动性较大的运输设备,5月份耐用品订单环比增长0.5%,好于市场预期和前值。

中国1至6月规模以上工业企业利润同比

27日,中国公布6月规模以上工业企业利润同比。上月数据显示,受有效需求不足、工业品价格下降及短期因素波动等多重因素影响,1-5月份规模以上工业企业利润下降。5月单月,规模以上工业企业利润同比下降9.1%。规模以上工业企业利润同比虽然有所下降,但工业企业毛利润、营收保持增长,私营和外资企业利润保持增长。

欧元区公布 7 月 PMI 初值

24 日，欧元区、德国、法国公布 7 月 PMI 初值。上月数据显示，欧元区私营经济在 6 月份陷入停滞状态，制造业活动持续疲软，仅服务业小幅提升。经济学家 Thomas Kolbe 近日表示，欧元区工业持续收缩，建筑业深陷衰退，超过 50% 的企业面临订单不足。自 2021 年以来，仅德国工业就裁员 21.7 万人，预计年底前还将减少 10 万个岗位。

财经事件

日本国会第 27 届参议院选举结果公布

据新华社报道，日本第 27 届参议院选举已于当地时间 20 日 7 时开始投票。北京时间 19:00，投票时间结束，主流媒体会播报出口民调。预计将在 21 日凌晨公布最终结果。本次选举将改选 125 个席位，而由自民党和公明党组成的执政联盟必须拿下至少 50 席，才能保住其在参议院的过半数优势。

然而，最新的民调显示，首相石破茂内阁的支持率已跌至 20.8% 的“危险水域”。由于石破茂领导的政府在众议院已是少数派，若再失去参议院的控制权，其施政能力将受到严重削弱，首相本人的政治前途也面临党内问责的压力。与此同时，极右翼政党“参政党”异军突起，其主张“日本人优先”的民粹立场获得了大量支持。

摩根大通的最新分析认为，市场正在定价一种更为复杂的政治情景：即便失去多数席位，石破茂政府也可能选择组建少数派政府，而非寻求扩大联合执政。这种模式下，日本可能陷入“政治僵局”，政府推动法案将面临巨大阻力。

此外，野村警告称，如果执政联盟失去多数席位，石破茂政府很可能辞职，这将导致至关重要的美日贸易谈判急刹车。德银则认为，这是一场关于“金融抑制”政策的公投。选民们通过要求减税和现金补贴，实际上是在向政府“收回”财政空间。

美联储主席鲍威尔在一场监管会议上致欢迎辞

22 日，美联储主席鲍威尔将在一场监管会议上致欢迎辞，这也是不太常见的“静默期直播发言”。市场已基本定价美联储在本月底的会议上不会降息，但近日特朗普对鲍威尔的不满愈演愈烈，不断施压美联储“现在就应该降息”。他甚至还在 16 日和市场玩了场“开除鲍威尔”演习。

有分析师认为，市场的反应可能让政府意识到，解雇鲍威尔并非经济和市场的万能药。但也有观点认为，市场在特朗普否认前的表现并不是那么糟糕，可能鼓励他未来再迈一步，市场可接受窗口已被推得更宽——对投资者而言，这是更糟情境的开始。

在特朗普政府内部，贝森特是关键反对者，且“有理有据”。据媒体 20 日报道称，贝森特向特朗普表示，鉴于当前经济运行良好，且市场对特朗普的政策反应积极，罢免鲍威尔并无必要。他同时提醒特朗普，美联储官员已发出信号，可能在年底前降息两次，这本身就在朝着特朗普期望的方向发展。

世界人工智能大会 7 月 26 日至 28 日在浦东世博中心、世博展览馆、徐汇西岸等地同步启幕

2025 世界人工智能大会将于 7 月 26 日至 28 日启幕。据悉，本届大会围绕“智能时代 同球共济”为主题，设置会议论坛、展览展示、赛事评奖、应用体验、创新孵化等 5 个板块，全面展现 AI 技术前沿、产业趋势与全球治理的最新实践。

大会展览面积首次突破 7 万平方米，吸引 800 余家企业参展，其中市外及国际企业占比超 50%；特别是，国内数十家 AI 龙头链主企业，西门子、施耐德等 60 余家头部外企，30 余家央国企等将携生态合作伙伴共同展示。3000 余项前沿展品集中亮相，涵盖 40 余款大模型、50 余款 AI 终端产品、60 余款智能机器人以及 100 余款“全球首发”“中国首秀”的重磅新品，规模创历届之最。

首届上海国际低空经济博览会计划于 2025 年 7 月 23 日至 26 日举行

2025 首届国际低空经济博览会将于 7 月 23 日-26 日在国家会展中心(上海)举办，展会实行实名预约免费参观制。中国航空运动协会将于同期在展馆内举办“2025 全国航空航天模型(室内项目)锦标赛暨中国无人机足球国家队选拔赛”和“中国无人机足球联赛(上海站)”。同时，7 月 20-21 日，将在上海月湖雕塑公园举办“低空经济百大应用飞行演示”活动。

国务院新闻办公室举行“高质量完成‘十四五’规划”系列主题新闻发布会

国务院新闻办公室将于 2025 年 7 月 21 日(星期一)上午 10 时举行“高质量完成‘十四五’规划”系列主题新闻发布会，请交通运输部部长刘伟和国家邮政局局长赵冲

久、中国民用航空局局长宋志勇、国家铁路局副局长安路生介绍“十四五”时期加快建设交通强国成效，并答记者问。

2025（第二十四届）中国互联网大会定于7月23日至25日在北京举办

第二十四届中国互联网大会定于7月23日至25日在北京召开。本届大会以“数驱新质·智创未来”为主题，聚焦人工智能（AI）、5G-A/6G、低空经济等前沿技术，汇聚全球政产学研力量，共探AI驱动下的产业升级路径与数字生态重构。

财报

接下来的两周是美国科技巨头财报季的核心，未来两周，70%的TMT行业（通信服务+信息技术）将公布财报。高盛建议关注以下两项指标：（1）资本支出意向；（2）资本回报率。

谷歌（Alphabet）

7月23日美股盘后，Google母公司Alphabet（GOOG）将公布2025年二季度财报。

市场普遍预计，公司营收为939亿美元，同比增长11%。每股收益（EPS）为2.17美元，同比增长15%。投行Needham认为，得益于其在数字广告领域的主导地位、作为美国流媒体服务之首的YouTube以及生成式人工智能（GenAI），Google目前的战略地位稳固。其专有的大型语言模型（LLM）将在未来3至5年内推动Google估值增长。

特斯拉公司

特斯拉将在7月23日（美股盘前）发布25财年第二季度财报。市场普遍预期营收和盈利将面临挑战，但公司在能源存储新兴业务领域展现出增长潜力，分析师观点整体偏向谨慎。

根据市场预期，特斯拉二季度营收预计为228.3亿美元，同比减少10.46%；调整后净利润预计为15.33亿美元，同比减少15.38%；每股收益预计为0.43美元，同比减少17.46%。特斯拉公布的2025年第二季度汽车交付量为38.41万辆，比去年第二季度减少约6万辆，同比下降13.48%。FactSet数据显示，华尔街分析师此前预计交付量约为38.7万辆。

尽管汽车销售这一主营业务面临挑战，但特斯拉的能源存储业务表现亮眼，预计 Q2 营收将达 30.14 亿美元，同比增长 100%，占总营收比例升至 11.8%，或为二季度营收带来惊喜。

此外，SAP、洛克希德·马丁、可口可乐、通用汽车等公司也将公布 Q2 财报。

- **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。