

本周重点关注中国公布 7 月 CPI、PPI 和美国“对等关税”

兴证期货·研究咨询部

2025 年 8 月 4 日星期一

● 内容摘要

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

本周重点关注：中国公布 7 月 CPI、PPI、进出口、社融数据，美国要求俄乌 8 月 8 日前达成协议，美国 8 月 7 日开始实施“对等关税”。

此外，美国公布 7 月 ISM 非制造业指数，中国公布 7 月财新服务业 PMI，英国央行公布政策利率，日本央行公布 7 月货币政策会议审议委员意见摘要，2025 世界机器人博览会在京开幕。

财报方面，A 股港股重点关注：海光信息、中国移动、工业富联、华虹半导体、中芯国际、中国移动；美股有 AMD、超微电脑、麦当劳、诺和诺德、礼来、软银、辉瑞制药公布业绩财报。

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（8月4日）：无

周二（8月5日）：09:45 中国7月标普全球中国 PMI (原财新 PMI)

周三（8月6日）：无

周四（8月7日）：中国7月进口同比(按美元计)；中国7月出口同比(按美元计)

周五（8月8日）：无

二、重要全球事件日历

周一（8月4日）：无

周二（8月5日）：无

周三（8月6日）：无

周四（8月7日）：00:00 美国开始实施“对等关税”

周五（8月8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
2025-08-04	22:00	美国	6月全部制造业:新增订单(百万美元)	重要	647665		
2025-08-04	22:00	美国	6月耐用品:新增订单(百万美元)	重要	343678		330783
2025-08-04	22:00	美国	6月耐用品新增订单:季调:环比(%)	重要	16.51		
2025-08-05	17:00	欧盟	6月欧盟:PPI:同比(%)	重要	0.4		
2025-08-05	22:00	美国	7月ISM非制造业PMI	重要	50.8		
2025-08-07	待定	中国	7月外汇储备(亿美元)	重要	33174.22		
2025-08-07	待定	中国	7月官方储备资产:其他储备资产(亿美元)	重要	-4.88		
2025-08-07	待定	中国	7月官方储备资产:基金组织储备头寸(亿美元)	重要	112.86		
2025-08-07	待定	中国	7月官方储备资产:特别提款权(亿美元)	重要	559.3		
2025-08-07	待定	中国	7月官方储备资产(SDR口径):基金组织储备头寸(亿SDR)	重要	82.14		
2025-08-07	待定	中国	7月官方储备资产(SDR口径):特别提款权(亿SDR)	重要	407.06		
2025-08-07	待定	中国	7月出口金额:当月同比(%)	重要	5.9	5	
2025-08-07	待定	中国	7月进口金额:当月同比(%)	重要	1.1	-0.1	
2025-08-07	待定	中国	7月出口金额:人民币:当月同比(%)	重要	7.2		

2025-08-07	待定	中国	7月进口金额: 人民币:当月同 比(%)	重要	2.4		
2025-08-07	待定	中国	7月进出口金 额:当月值(亿美 元)	重要	5357.14		
2025-08-07	待定	中国	7月出口金额: 当月值(亿美元)	重要	3252.33		
2025-08-07	待定	中国	7月进口金额: 当月值(亿美元)	重要	2104.81		
2025-08-07	待定	中国	7月进出口金 额:累计值(亿美 元)	重要	30321.26		
2025-08-07	待定	中国	7月出口金额: 累计值(亿美元)	重要	18090.36		
2025-08-07	待定	中国	7月进口金额: 累计值(亿美元)	重要	12230.91		
2025-08-07	待定	中国	7月贸易差额: 累计值(亿美元)	重要	5859.45		
2025-08-07	待定	中国	7月进出口金 额:当月同比(%)	重要	3.9		
2025-08-07	待定	中国	7月进出口金 额:累计同比(%)	重要	1.8		
2025-08-07	待定	中国	7月出口金额: 累计同比(%)	重要	5.9		
2025-08-07	待定	中国	7月进口金额: 累计同比(%)	重要	-3.8		
2025-08-07	待定	中国	7月进出口金 额:人民币:当月 值(亿元)	重要	38536		
2025-08-07	待定	中国	7月出口金额: 人民币:当月值 (亿元)	重要	23397		
2025-08-07	待定	中国	7月进口金额: 人民币:当月值 (亿元)	重要	15139		
2025-08-07	待定	中国	7月贸易差额: 人民币:当月值 (亿元)	重要	8258		
2025-08-07	待定	中国	7月进出口金 额:人民币:累计 值(亿元)	重要	217884		

2025-08-07	待定	中国	7 月出口金额: 人民币:累计值 (亿元)	重要	130004		
------------	----	----	-----------------------------	----	--------	--	--

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

中国 7 月 CPI、PPI 同比

上月，扩内需、促消费政策持续显效，我国 6 月 CPI 同比上涨 0.1%，主要受工业消费品价格回升提振；环比下降 0.1%，降幅收窄 0.1 个百分点；核心 CPI 同比继续回升，上涨 0.7%。PPI 环比下降 0.4%，同比下降 3.6%，部分行业价格呈企稳回升态势。

国家统计局城市司首席统计师董莉娟解读 2025 年 6 月份 CPI 和 PPI 数据称：

CPI 由降转涨主要受工业消费品价格有所回升影响。工业消费品价格同比降幅由上月的 1.0%收窄至 0.5%，对 CPI 同比的下拉影响比上月减少约 0.18 个百分点。影响 PPI 环比下降的主要原因：一是国内部分原材料制造业价格季节性下行。二是绿电增加带动能源价格下降。三是一些出口占比较高的行业价格承压。

中国 7 月进出口数据

上月数据显示，我国 6 月份进出口、出口、进口同比全部实现正增长，且增速都在回升。按美元计，中国 6 月以美元计价进口同比增长 1.1%，出口同比增长 5.8%。海关总署副署长王令浚介绍，上半年，锂电池、风力发电机组出口增速都超过两成。去年我国工业机器人出口市场份额跃居全球第二，今年上半年出口继续增长 61.5%。

王令浚介绍称，我国外贸企业抓住全球能源转型新趋势，持续增加优质绿色产品供给，加速开辟新领域、新赛道。上半年，锂电池、风力发电机组出口增速都超过两成。去年我国工业机器人出口市场份额跃居全球第二，今年上半年出口继续增长 61.5%。烹调、清洁、送餐、娱乐等机器人越来越智能，为全球消费者生活带来更多便利。

中国 7 月社融数据

中国上半年货币政策支持实体经济效果比较明显。上月数据显示，中国 6 月新增社融 4.2 万亿元，新增人民币贷款 2.24 万亿元，M2-M1 剪刀差为 3.7 个百分点，较 5 月的 5.6 个百分点缩小 1.9 个百分点。

人民银行副行长邹澜表示，从上半年金融数据看，货币政策支持实体经济效果比较明显。6 月末，社会融资规模存量同比增 8.9%，M2 同比增 8.3%，人民币贷款同比增 7.1%，如果把地方专项债置换地方融资平台贷款进行还原，按可比口径贷款同比增速还会更高一些。

央行主管媒体《金融时报》表示，从金融总量数据来看，6 月末社会融资规模存量同比增长 8.9%，广义货币供应量 M2 同比增长 8.3%，人民币贷款同比增长 7.1%。这表明金融总量处于合理增长区间。并且，在去年四次重大货币政策调整的基础上，今年上半年央行又推出一揽子金融支持措施，效果显著。例如，M2 增速明显加快，社会融资规模增速维持较高水平，还原地方专项债置换的融资平台贷款后，贷款同比增速仍约 8%，充分彰显了货币政策对实体经济的强大支持力度，为经济回升向好营造适宜的货币金融环境。

英国央行政策利率

8 月 7 日，英国央行公布政策利率。瑞银认为，与英国央行 5 月份的假设相比，能源价格和有效英镑汇率或将被上调，而政策利率假设可能基本保持不变。鉴于 6 月份通胀数据高于预期，英国央行可能会将其对 2025 年英国通胀的预期从 3.3%略微上调至 3.5%。在一季度 GDP 增长高于预期之后，增长预测也可能被略微上调。

值得注意的是，英国央行行长贝利曾释放鸽派信号，暗示如果就业市场恶化速度快于预期，央行可能会进行更大幅度的降息。

美国 7 月 ISM 非制造业指数

上月数据显示，美国服务提供商在 6 月份扩张步伐缓慢，6 月 ISM 服务业 PMI 指数 50.8，商业活动和订单有所回升，就业指数却出现三个月来最大幅度的收缩。

中国公布 7 月标普全球中国 PMI（原财新 PMI）

上月数据显示，受“五一”、端午假期效应减退等因素影响，6月中国服务业扩张速度放缓，财新服务业 PMI 降至 50.6。另外，受制造业景气回升的拉动，6月综合 PMI 产出指数反弹 1.7 个百分点至 51.3，企业总体生产经营再度扩张。

财经事件

美国开始实施“对等关税”

据央视新闻，当地时间 7 月 31 日，白宫发布行政令，对部分国家重新设定“对等关税”税率标准：行政令附件 1 中列明国家将适用个别税率，未列明国家则统一适用 10% 的税率；如有国家或地区通过第三地转运方式规避关税，其商品将被征收 40% 的转运税。据白宫公告称，新关税要到 8 月 7 日才会生效，这为各国提供了另一个尝试谈判降低关税的时间窗口。

白宫公布的清单显示，欧盟、日本等与美国达成协议的主要经济体获得相对优惠税率安排，瑞士和南非将分别面临高达 39% 和 30% 的惩罚性关税，印度将被征收 25% 关税，中国台湾、越南商品将被征收 20% 的关税，柬埔寨、泰国、马来西亚、印尼商品将被征收 19% 的关税。

此外，美国总统特朗普还签署了一项行政命令，将对加拿大的关税税率从 25% 上调至 35%，新关税将于 8 月 1 日生效。白宫在声明中指出，此次加税是“为应对加拿大持续的不作为和报复行为”，并称总统“认定有必要以提高税率的方式，有效应对当前的紧急局势”。

美国要求俄乌 8 月 8 日前达成协议

据环球时报援引美国有线电视新闻网（CNN）8 月 1 日的报道，美国总统特朗普 7 月 31 日批评俄罗斯对乌克兰发动导弹和无人机袭击的行为“令人作呕”，称他正准备对俄施加新制裁，但不确定是否有效，并表示美国中东问题特使威特科夫将在未来几天访俄。

阿克西奥斯新闻网站 8 月 1 日称，威特科夫的俄罗斯之行及其可能同俄总统普京的会晤尚未完全敲定。据特朗普的说法，威特科夫或将在美 8 月 8 日对俄实施新制裁前访俄。该制裁将是自特朗普上任以来首次对俄实施新制裁。CNN 称，威特科夫上次访

俄是在4月，并同普京举行了会谈。但会谈并未在结束俄乌冲突方面取得突破，此后随着和平前景黯淡，特朗普对普京的不满情绪日益加剧。

据路透社报道，美国常驻联合国代理代表约翰·凯利7月31日在安理会会议上称，俄乌必须就停火和持久和平进行谈判，是时候达成协议了。特朗普已明确表示，“这必须在8月8日之前完成。美国准备实施更多措施来确保和平”。

日本央行公布7月货币政策会议审议委员意见摘要

7月31日周四，日本央行以9-0的投票结果通过最新利率决议，维持利率在0.5%不变，符合市场预期。该行在声明中重申，目前日本实际利率处于极低水平，如果经济和物价展望实现，将会加息。

该行强调，贸易政策及其进展存在不确定性，对经济和物价前景的影响仍高。此前，美日双方达成贸易协议。在同时公布的季度展望报告中，日央行上调了对今年通胀的展望，将2025财年核心CPI预期值从2.2%上调至2.7%，2026财年核心CPI预期值从1.7%上调至1.8%。

2025世界机器人博览会

2025世界机器人大会将于8月8日至12日在北京经济技术开发区北人亦创国际会展中心举行，本届大会以“让机器人更智慧让具身体更智能”为主题由中国电子学会、世界机器人合作组织主办，包括开幕式、闭幕式、论坛等同期举办世界机器人博览会、世界机器人大赛等活动。

来自知名国际组织和美国、英国、德国、瑞士、日本、韩国、新加坡、阿联酋等国家和地区的专家学者、行业领袖出席大会，分享全球机器人学届最新研究进展、前沿技术发展动态、创新性科研成果等，推动全球机器人创新发展与合作共赢。

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。