



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

我国上半年GDP超全年预期目标 十大重点行业稳增长方案将发布 ——国信期货宏观周报

2025-7-20



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
0714-0720

1.1 周度回顾（0714-0720）

- 周一，7月14日。根据海关总署数据，以美元计，2025年上半年出口总值1.81万亿美元、同比增长5.9%，进口总值1.22万亿美元、同比下降3.9%，进出口差额为顺差5859.6亿美元；2025年6月，出口总值3251.8亿美元、同比增长5.8%，进口总值2104.1亿美元、同比增长1.1%，进出口差额为顺差1147.7亿美元。
- 周一，7月14日。（1）6月社融和货币供给。根据中国人民银行（简称“人行”）7月14日的数据，6月末，广义货币（M2）同比增长8.3%；狭义货币（M1）同比增长4.6%；流通中货币（M0）同比增长12.0%。6月末，社会融资规模存量同比增长8.9%；6月社会融资规模增量为4.20万亿元。（2）7月基础货币供给。根据中国人民银行7月14日的消息，为保持银行体系流动性充裕，2025年7月15日，中国人民银行将以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展14000亿元买断式逆回购操作；其中，期限3个月（91天），操作量8000亿元；期限6个月（182天），操作量6000亿元。

1.1 周度回顾（0714-0720）

- 周二，7月15日。根据国家统计局的数据，2025年上半年，国内生产总值（GDP）66.05万亿元，按不变价格计算，同比增长5.3%。分季度看，一季度GDP同比增长5.4%，二季度增长5.2%。从环比看，二季度国内生产总值增长1.1%。同日，国家统计局副局长盛来运表示，上半年“三驾马车”中，最终消费支出对经济增长贡献率52%，资本形成总额贡献率16.8%，货物和服务净出口贡献率31.2%。其中，二季度最终消费支出对经济增长贡献率52.3%，较一季度略有提升，可以看到内需，尤其是消费是促进GDP增长的主动力。
- 周二，7月15日。（1）根据央视新闻7月15日的报道，美国英伟达公司创始人兼首席执行官黄仁勋今天在接受总台央视记者采访时透露，美国已批准H20芯片销往中国。（2）根据参考消息7月16日的报道，美国芯片公司超微半导体（AMD）称，在美国宣布将批准销售后，该公司计划重启向中国出口其MI308芯片。（3）根据环球网7月16日的消息，据美国彭博社报道，美国财政部部长贝森特当地时间15日在接受彭博电视台采访时表示，原定

1.1 周度回顾（0714-0720）

- 于下月到来的美中关税休战截止日期具有灵活性，市场参与者无需担心截止日期，当前中美之间的谈判“态势良好”，预计双方将在未来几周内举行会谈。“我告诉市场参与者，不要担心8月12日这一日期。”贝森特说。彭博社称，贝森特指的是美中双方于5月12日宣布的暂停加征部分关税90天的截止日期。彭博社称，贝森特表示，他希望尽快与中方会面，地点可能在第三国，时间或在下月初。“我们还在努力。”贝森特说。（4）根据环球网7月18日的消息，据路透社等媒体报道，美国商务部当地时间7月17日认定中国进口石墨存在不公平补贴，决定对中国的阳极级石墨征收93.5%的初步反倾销税。石墨是电动车电池的关键材料。
- 周二，7月15日。美国物价水平。根据美国劳工部的数据，美国6月CPI同比2.7%、预期2.6%、前值2.4%；6月核心CPI同比2.9%、预期2.9%、前值2.8%。

1.1 周度回顾（0714-0720）

- 周三，7月16日。根据凤凰卫视的报道，美国总统特朗普表示，他与印尼达成协议，将对该国商品征收19%的关税，而这个东南亚国家同意取消对美国进口商品的所有关税，并购买价值超过190亿美元的美国产品，其中包括50架波音飞机。
- 周三，7月16日。根据新华社的报道，国务院总理李强7月16日主持召开国务院常务会议，研究做强国内大循环重点政策举措落实工作，听取关于2024年度中央预算执行和其他财政收支审计查出问题初步整改情况的汇报，听取规范新能源汽车产业竞争秩序情况的汇报。会议指出，要着眼于推动新能源汽车产业高质量发展，针对该产业领域出现的各种非理性竞争现象，坚持远近结合、综合施策，切实规范新能源汽车产业竞争秩序。要加强成本调查和价格监测，强化产品生产一致性监督检查，督促重点车企落实好支付账期承诺。要着力健全规范竞争的长效机制，加强行业自律，更好发挥标准引领产业升级作用，引导企业通过科技创新、提升质量等增强竞争力。

1.1 周度回顾（0714-0720）

- 周三，7月16日。根据央视新闻的报道，央视记者当地时间16日获悉，一位白宫官员称，美国总统特朗普可能很快解雇美联储主席鲍威尔。另据《纽约时报》报道，特朗普已起草解雇美联储主席鲍威尔的信件。随后，美国总统特朗普在白宫表示，自己“极不可能”解雇美联储主席鲍威尔，但也补充称“不排除任何选项”。
- 周四，7月17日。根据美国人口普查局的数据，美国6月零售销售环比0.6%、预期0.1%、前值-0.9%。7月18日，美国7月密歇根大学消费者信心指数初值61.8、预期61.5、前值60.7，为今年3月以来的新高。
- 周五，7月18日。根据工业和信息化部消息，国新办就2025年上半年工业和信息化发展情况举行新闻发布会。

1.1 周度回顾（0714-0720）

- 周六，7月19日。根据央视的报道，当地时间7月18日，美国总统特朗普在白宫正式签署《指导与建立美国稳定币国家创新法案》（简称《天才法案》），标志着美国稳定币监管立法进入实施阶段。美国众议院17日以308票赞成、122票反对的结果，通过了这一法案，该法案旨在为“锚定”美元的稳定币制定监管框架。然而，该法案曾遭到部分人士的质疑和反对。一些民主党人认为，该法案未能为消费者、国家安全或金融稳定提供足够的保障，并指责特朗普家族与加密货币存在联系。

综合来说，上半年国民经济表现好于预期，一季度和二季度GDP增速均超全年5.0%左右的目标，并且，在外部环境不利的冲击之下，二季度顶住了压力，反映出我国经济的韧性较强。（1）规模以上工业增加值，1-6月同比增长6.4%、相对稳健，其中6月同比增长6.8%、有所回升。（2）社会消费品零售总额，1-6月为24.55万亿元、同比增长5.0%，有所恢复；其中6月为4.23万亿元、同比增长4.8%，相对回调。（3）全国固定资产投资，1-6

1.1 周度回顾（0714-0720）

月为24.87万亿元、同比增长2.8%，相对回落；其中，民间固定资产投资同比下降0.6%；分领域看，基础设施投资同比增长8.9%、略有回落，制造业投资增长7.5%、略有回落，房地产开发投资下降11.2%、仍然不佳。（4）进出口，以美元计，2025年上半年全国商品贸易出口总值1.81万亿美元、同比增长5.9%，进口总值1.22万亿美元、同比下降3.9%，进出口差额为顺差5859.6亿美元。从总量来看，2025年上半年出口规模已经超过近3年来当年同期水平，出口总量恢复较好。（5）6月货币供给表现较好，供给总量和结构性矛盾均有所改善。（6）淘汰落后产能，有利于进一步优化资源配置，提升产业竞争力。（7）中美经贸局势进一步缓解，后期关税走向相对乐观。当然，仍需关注美国政府对单个品类商品征收关税。美国商务部对中国的阳极级石墨征收93.5%的初步反倾销税，对中国出口总额的影响相对不大。

美国6月零售销售和7月消费者信心均好于预期，反映出物价水平暂未显著影响美国居民的消费，且对经济前景相对乐观，有助于美联储维持利率不变。稳定币有其特定应用场景，

1.1 周度回顾（0714-0720）

可提升支付便捷性，但是，与美元等法定货币仍然有显著区别。根据美国《天才法案》相关监管要求，发行稳定币需要美元或美国短期国债等流动资产支持，同时要求发行商每月披露稳定币储备明细，或增大美元或美债需求，有利于美元指数的相对走强。截至7月16日，美国仅与英国、越南和印尼达成经贸协议。同时，中美已于5月12日在日内瓦举行经贸会谈，并达成经贸协议，大幅降低关税。近期，中美将开展新一轮经贸会谈，中美关税走向相对乐观。



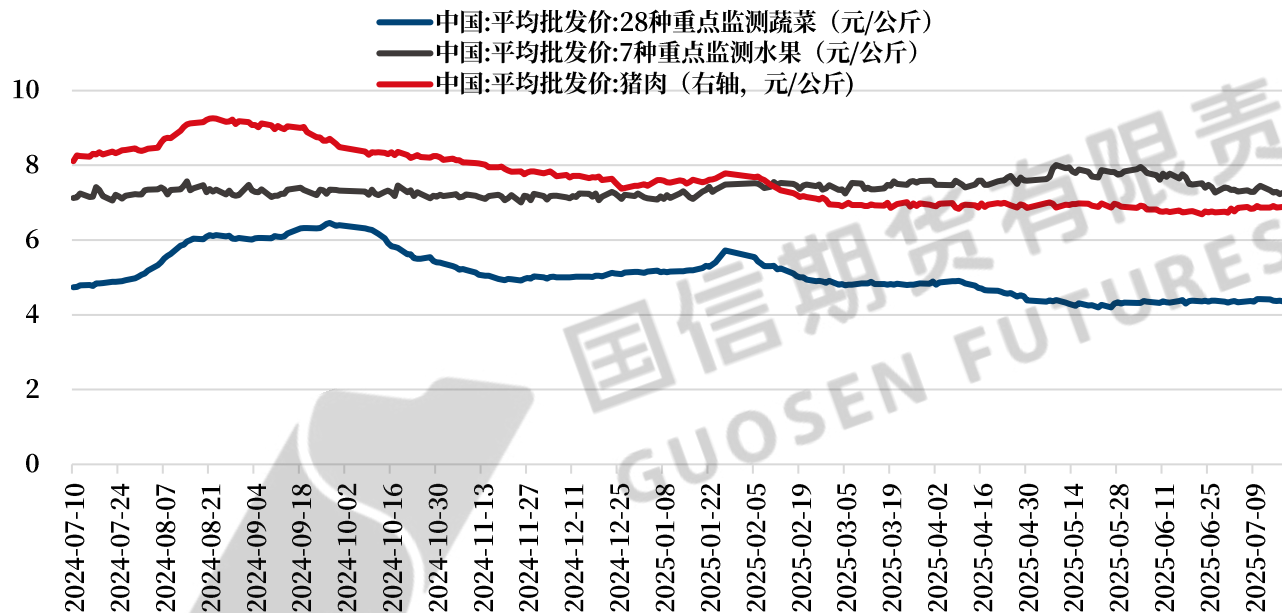
Part2

第二部分

高频数据

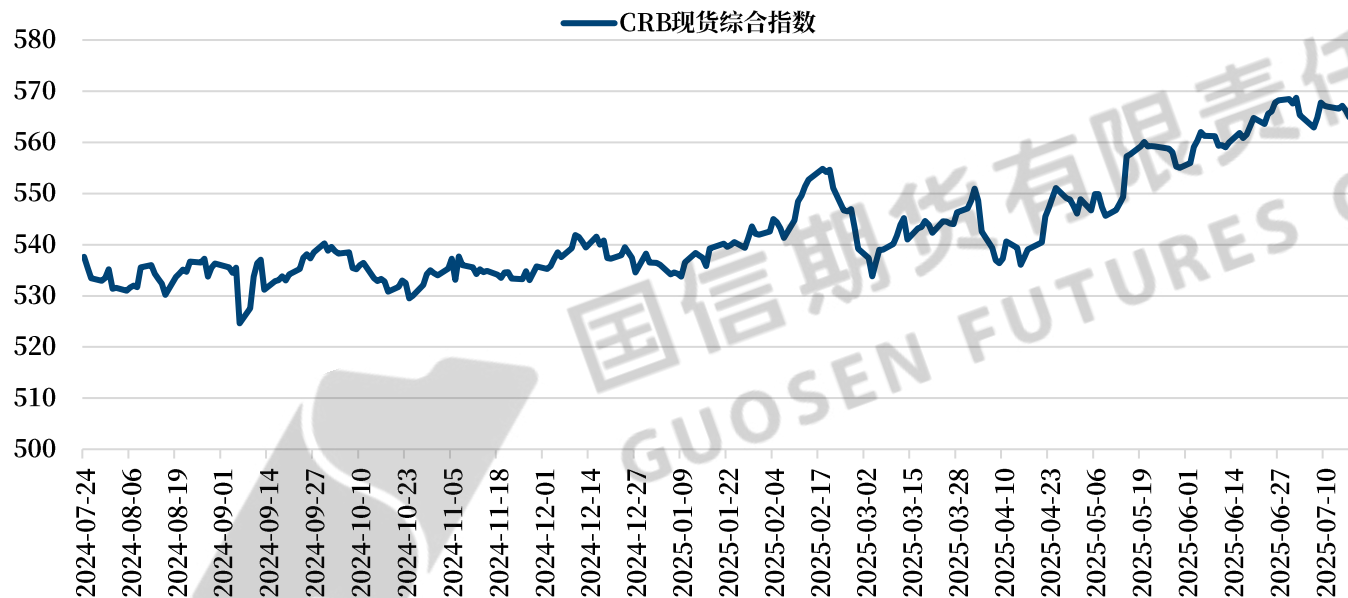
国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO., LTD.

2.1 国内商品：物价水平



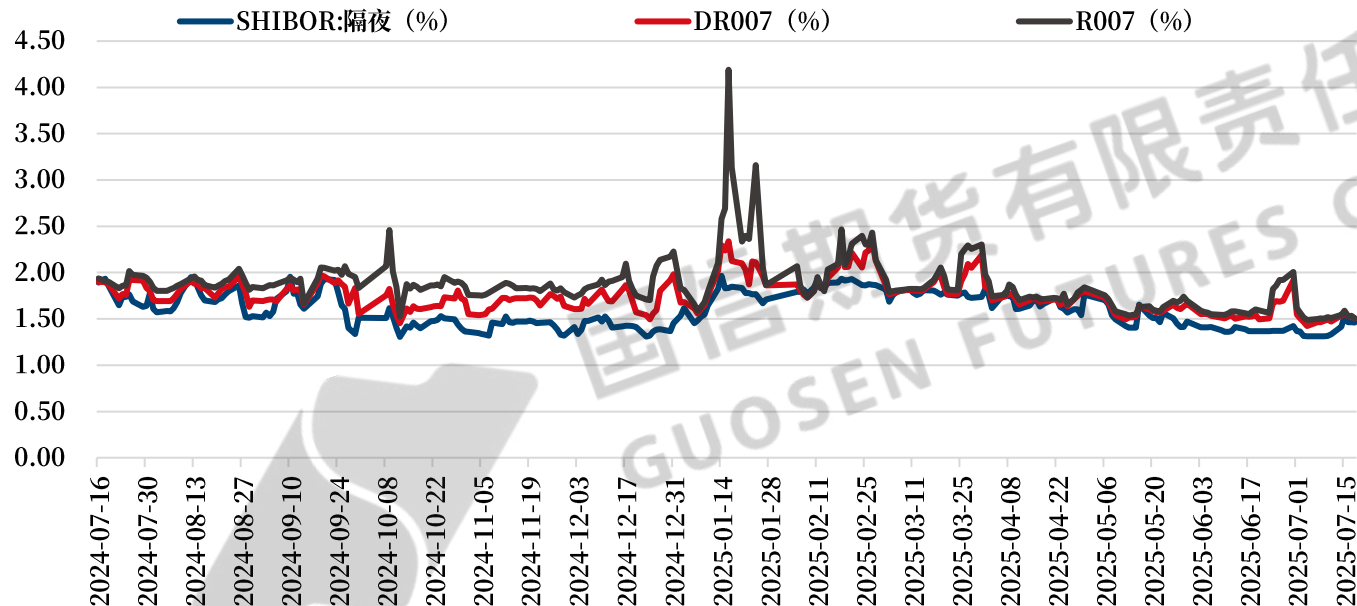
上周 (0714-0718)
猪肉批发价相对稳定,
价格至20.66元/公斤;
蔬菜批发价相对稳定,
价格至4.36元/公斤;
水果批发价略有下行,
价格至7.26元/公斤。

2.2 国际商品：大宗价格



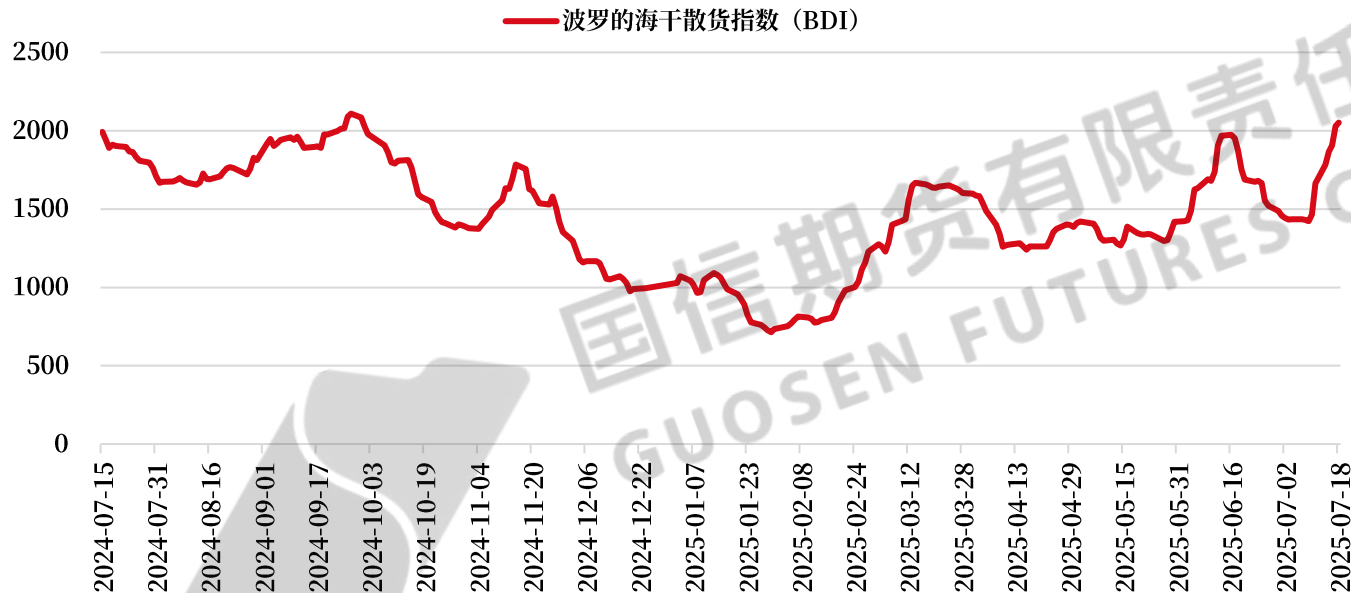
上周（0714-0718）
CRB现货综合指数相
对上行，至567.79。

2.3 货币市场：利率



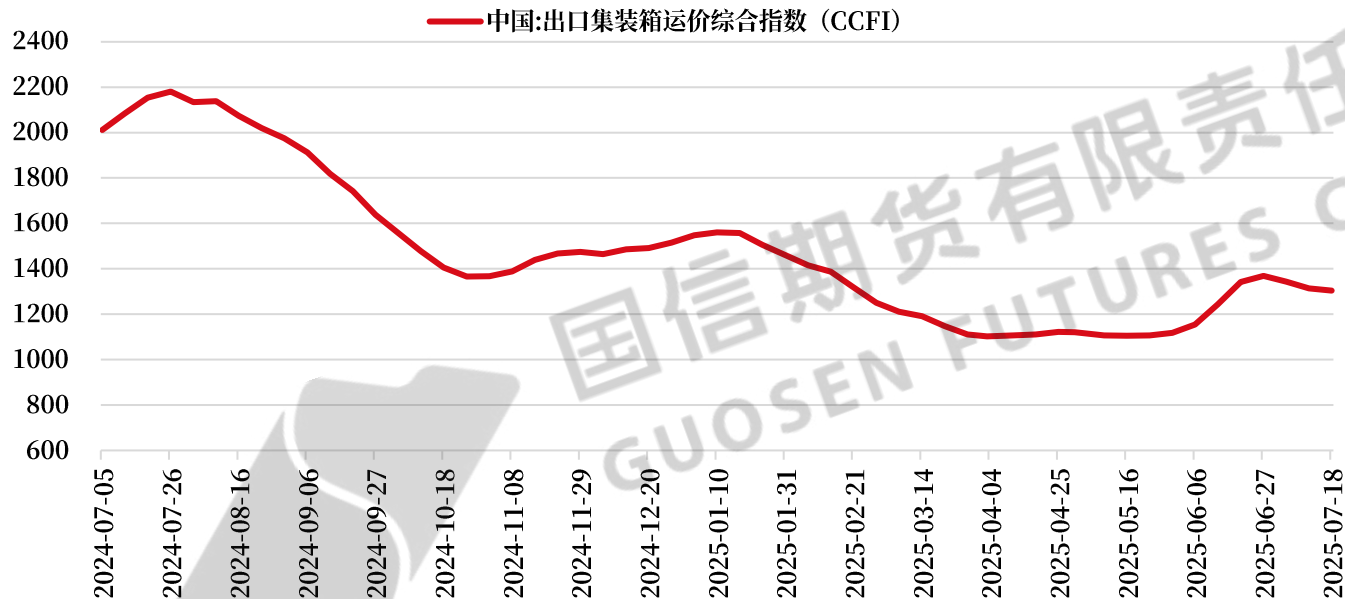
上周 (0714-0718)
DR007和R007均相
对上行，分别至
1.5067%和1.5072%。

2.4 外贸市场：海运指数



上周 (0714-0718)
波罗的海干散货指数
(BDI) 显著上行,
至2052点。

2.5 外贸市场：出口集装箱指数



上周 (0718当周)
出口集装箱运价综合
指数 (CCFI) 略有下
行, 至1303.54。

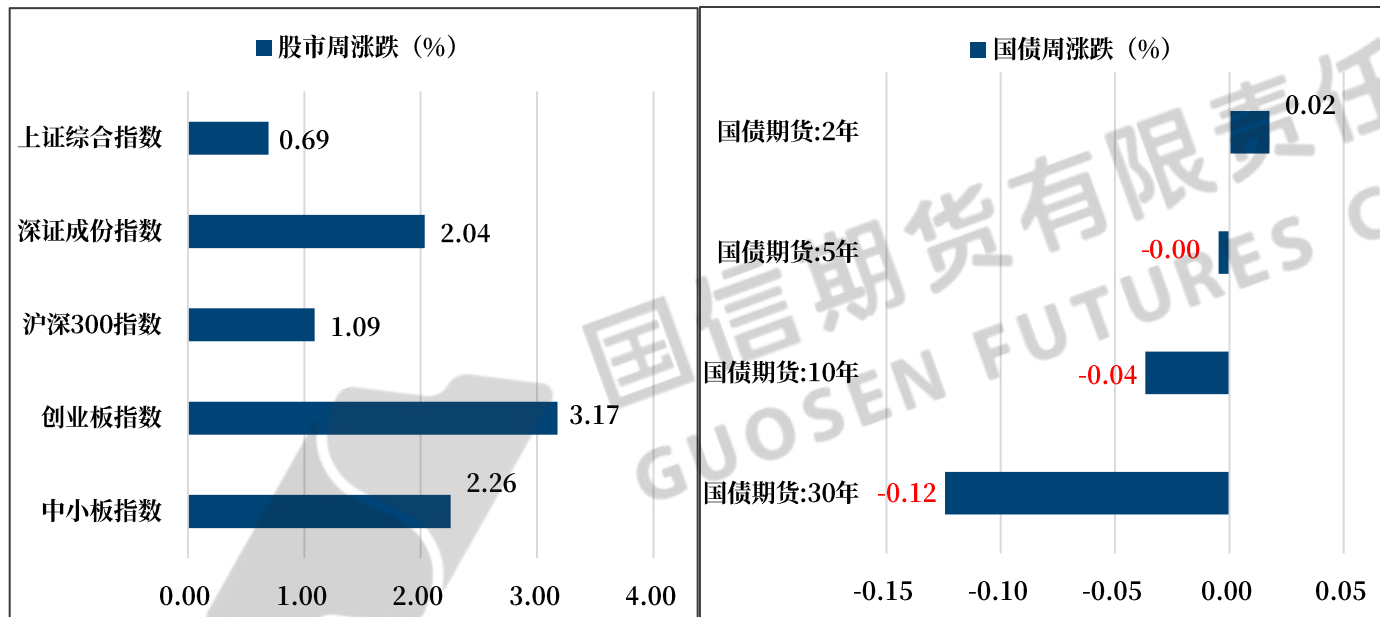
Part3

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（0714-0718）



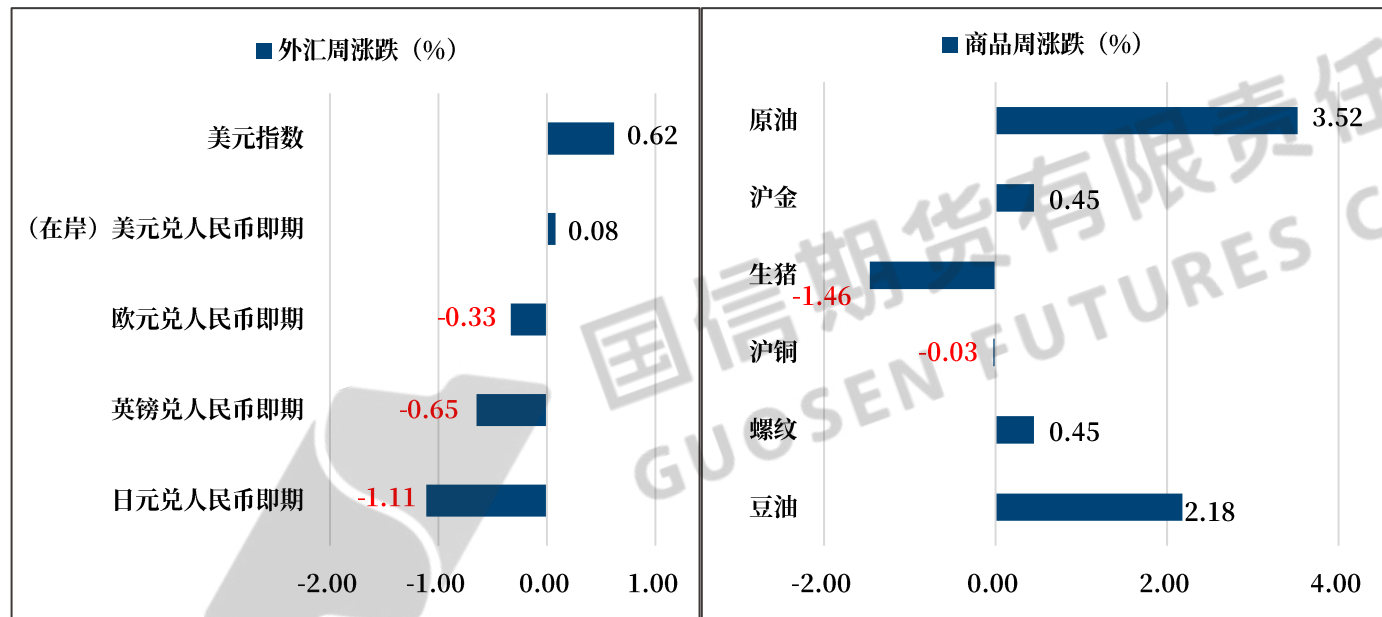
股票市场

A股主要指数均上涨，上证综合指数上涨0.69%；深证成份指数上涨2.04%；创业板指数上涨3.17%；

国债期货市场

收盘价涨跌不一，2年期国债期货上涨0.02%，10年期国债期货下跌0.04%，30年期国债期货下跌0.12%。

3.2 大类资产（0714-0718）



外汇市场

美元指数上涨0.62%，在岸美元兑人民币上涨0.08%，日元兑人民币下跌1.11%；

商品市场

原油上涨3.52%；沪金上涨0.45%；生猪下跌1.46%；沪铜下跌0.03%；螺纹钢上涨0.45%。

Part4

第四部分

周度关注
0721-0727

4.周度关注0721-0727

- 周一，7月21日。中国7月1年期和5年期以上贷款市场报价利率（LPR）。
- 周四，7月24日。欧洲央行利率决议。
- 周四，7月24日。中国人民银行7月中期借贷便利（MLF）计划。
- 周日，7月27日。中国6月规上工业企业利润和库存。



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、引用资料和数据的主观与公正，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

