

2025年7月21日

国内行业稳增长政策出台，风险偏好持续升温

——宏观策略周报

分析师：

明道雨

从业资格证号：F03092124

投资咨询证号：Z0018827

电话：021-68758786

邮箱：mingdy@qh168.com.cn

投资要点：

- **国内方面：**经济方面，中国上半年中国经济同比增长5.3%，二季度增长5.2%，均高于预期，6月消费和投资明显放缓，但出口好于预期，经济稳健增长。政策方面，中央财经委员会第六次会议强调要依法依规治理企业低价无序竞争，强调“反内卷”，以及国内十大行业稳增长政策出台，短期有助于提振国内风险偏好。且短期国外市场回暖以及中美双方计划在8月初进行贸易谈判，双方在科技方面的限制减弱，国内市场乐观情绪持续发酵，国内风险偏好继续升温。近期市场交易逻辑主要聚焦在国内增量刺激政策以及贸易谈判进展上，短期宏观向上有所增强，提振国内市场偏好；后续关注中美贸易谈判进展以及国内增量政策实施情况。
- **国际方面：**经济方面，美国6月零售销售环比增长0.6%，高于市场预期的0.1%，显示美国经济增长有所改善。就业方面，美国上周初请失业金人数减少7000人至22.1万人，连续第五周下降，显示就业市场具有韧性。通胀方面，美国6月CPI同比上涨2.7%，符合市场预期；核心CPI同比上涨2.9%，低于市场预期；美国通胀回升，市场预测美联储在9月开始降息，到年底前将累计降息近两次。货币政策方面，美国总统与美联储之间的博弈加剧，下一任美联储主席的遴选程序已正式启动，但是短期对货币政策影响不大。关税方面，美国总统将时间推迟至8月1日，且向20多个国家发征税函征收20-50%的关税，且对铜征收50%的关税，计划对包括药品、半导体和金属在内的特定行业征收关税，短期关税风险有所加剧，但在市场预期之内，且当前美国与主要贸易伙伴谈判进展良好。整体来看，短期由于美国经济增长有所加快、就业市场好于预期以及通胀回升导致美联储降息预期有所下降，美元持续反弹；此外，由于市场对于关税对经济的冲击担忧降低，全球风险偏好整体升温。
- **结论：**短期维持A股四大股指期货（IH/IF/IC/IM）为短期谨慎做多；商品维持为谨慎做多，维持国债为谨慎观望；排序上：股指>商品>国债。整体来看，近期国内刺激政策加强、海外市场回暖以及中美贸易谈判有所进展，国内市场整体上涨，股指维持谨慎做多。债市方面，外部风险整体缓和，但通胀预期降低以及宽松预期仍存，债券价格短期高位震荡，谨慎观望。商品方面，短期美元短期反弹但美国关税风险短期加大，提升通胀预期，商品市场整体震荡反弹。原油方面，OPEC+延续增产，美元反弹，但美国进入夏季需求高峰，原油价格短期有所反弹，短期维持为谨慎做多。有色方面，短期美元反弹但美国计划对铜加征50%的关税，有色整体延续震荡运行，短期维持谨慎观望。黑色方面，目前下游需求仍旧偏弱，库存累积，但“反内卷”引发减产预期增强，短期持续反弹，维持谨慎做多；贵金属方面，短期美元反弹，且短期关税风险加剧，避险需求上升，贵金属短期高位震荡，短期维持贵金属为谨慎观望。
- **策略（强弱排序）：**四大股指（IH/IF/IC/IM）>商品>国债；
- **商品策略（强弱排序）：**贵金属>黑色>有色>能源；
- **风险点：**美联储货币紧缩超预期；地缘风险；中美博弈加剧。

一、上周重要要闻及事件

- 1、7月14日，美国总统特朗普敦促俄罗斯达成停火协议，否则征收100%的二级关税。与此同时，特朗普表示，美方将就关税问题与各国展开磋商，并且对包括欧洲在内的贸易谈判持开放立场。欧盟方面也将前来与美方讨论贸易问题。特朗普还称，目前美方已达成一些贸易协议。近日，特朗普先后致信20多个国家领导人，称将从8月1日起对这些国家征收新关税。他还宣布，从8月1日起对所有进口到美国的铜征收50%的关税。
- 2、7月14日，美国总统特朗普再次表示，希望美联储主席鲍威尔辞职。美国白宫经济顾问哈塞特称，若有正当理由，特朗普有权解雇美联储主席鲍威尔。他还指责美联储对其华盛顿总部翻修工程超支“负有重大责任”。不过，摩根士丹利最新分析认为，由于FOMC内部动态和制度惯性，更换美联储主席短期内难以显著改变美国货币政策航向。
- 3、7月15日，美国总统特朗普表示，他与印尼总统普拉博沃会谈后，双方达成一项重要协议。根据这项“具有里程碑意义的协议”，印尼“首次向美国开放整个市场”。他补充说，作为协议的一部分，印尼承诺购买价值150亿美元的美国能源、价值45亿美元的美国农产品以及50架波音飞机。美国将对所有进口的印度尼西亚商品征收19%的关税，而美国对印尼的出口将享受免税和非关税壁垒待遇。特朗普上周公布的征税函称，8月1日起印尼将被征收32%的关税。
- 4、7月15日，美国6月CPI同比上涨2.7%，为2月以来最高，符合市场预期。6月核心CPI同比上涨2.9%，环比上涨0.2%，均低于市场预期。数据发布后，交易员预测美联储在9月开始降息，到年底前将累计降息近两次。
- 5、7月15日，美国财长贝森特首次明确表示，下一任美联储主席的遴选程序已正式启动。贝森特还呼吁鲍威尔应在卸任美联储主席后辞去理事职务，以免对市场构成困扰。
- 6、7月16日，美国总统特朗普在谈及美联储主席鲍威尔时表示，目前没有计划采取任何行动，也没有起草解雇信件。特朗普称，他“大概率不会解雇鲍威尔，除非证明存在欺诈行为”。他还称，白宫经济顾问凯文·哈塞特是其考虑担任美联储职位的人选。而此前一天，特朗普也称财政部长贝森特是美联储主席人选。
- 7、7月16日，美国总统特朗普表示，药品关税可能将于月底推出，芯片关税时间表和药品类似，但不那么复杂；正在研究5-6项贸易协议，8月1日前可能达成2-3项贸易协议，将很快发布对较小国家的关税信函，可能对所有小国家征收约10%的统一关税。将有150个国家收到关税支付通知。正与印度谈判，双方接近达成协议。
- 8、7月16日，美国6月PPI环比持平，5月数据上修为增长0.3%。这是自去年9月以来最温和的年度涨幅，同比上升2.3%。剔除食品、能源和贸易服务后的核心PPI同样持平，同比上涨2.5%，创下2023年底以来最小增幅。
- 9、7月16日，美联储发布的经济状况“褐皮书”显示，从5月下旬到7月初，经济活动略有增加。不确定性仍然很高，导致企业持续保持谨慎。旅游业活动涨跌互现，制造业活动小幅下降，非金融服务业活动平均而言几乎没有变化，但各地区之间存在差异。经济前景呈中性至略微悲观态势。
- 10、7月17日，美国上周初请失业金人数减少7000人至22.1万人，连续第五周下降，降至4月中旬以来的最低水平，显示就业市场具有韧性。

- 11、7月17日，美国6月零售销售环比增长0.6%，高于市场预期的0.1%，前值为下降0.9%。分析指出，美国6月零售销售反弹强于预期，部分增长可能反映出受关税影响的部分商品价格上涨。美国零售销售在各领域全面反弹，13个零售类别中有10个实现增长，主要受汽车销售带动，汽车销售在连续两个月下滑后回升。
- 12、7月18日，美联储理事沃勒继续发出7月降息的呼吁，并指出他很担忧私营部门的招聘趋势。他还表示，如果特朗普提名自己担任美联储主席，他会答应。另外，特朗普再次在社交媒体平台发文，敦促美联储主席鲍威尔降息。
- 13、7月18日，美国7月密歇根大学消费者信心指数初值61.8，创五个月新高，预期61.5，前值60.7。5年通胀预期初值3.6%，创五个月新低，预期3.9%，前值4%。
- 14、7月14日，欧盟委员会负责贸易和经济安全等事务的委员谢夫乔维奇表示，如果美欧贸易谈判失败，欧盟准备对价值720亿欧元（约合840亿美元）的美国进口商品征收额外反制关税。
- 15、7月18日，欧盟成员国正式批准对俄罗斯第18轮制裁方案，首次对俄罗斯石油公司在印度的最大炼油厂实施制裁。此轮制裁还包括禁止“北溪”天然气管道相关活动、降低石油价格上限至47.6美元等。
- 16、7月14日，央行发布数据显示，今年上半年，我国社会融资规模增量为22.83万亿元，比上年同期多4.74万亿元；人民币贷款增加12.92万亿元。6月末，M2余额同比增长8.3%。央行相关负责人表示，将继续实施好适度宽松的货币政策，把握好政策实施的力度和节奏，结构性货币政策工具将突出支持科技创新、提振消费等主线。中国不寻求通过汇率贬值获取国际竞争优势，人民币汇率在双向波动中保持基本稳定具有坚实基础。
- 17、7月14日，海关总署发布数据显示，以人民币计，今年上半年，我国货物贸易进出口总值21.79万亿元，创历史同期新高，同比增长2.9%。其中，出口增长7.2%，进口增长2.3%。6月份，我国进出口整体、出口、进口同比全部实现增长，且增速都在回升。6月稀土出口7742.2吨，1-6月累计出口32569.2吨，同比增长11.9%。
- 18、7月14日，《中共中央关于加强新时代审判工作的意见》指出，依法严惩操纵市场、内幕交易、非法集资、贷款诈骗、洗钱等金融领域违法犯罪，加强金融领域非法中介乱象协同治理。
- 19、7月15日，我国经济半年度“成绩单”公布，上半年GDP为66.05万亿元，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%。上半年固定资产投资增长2.8%，其中房地产开发投资下降11.2%。6月份，规模以上工业增加值同比增长6.8%，社会消费品零售总额增长4.8%。
- 20、7月15日，中央城市工作会议7月14日至15日在北京举行。这是时隔近十年后，党中央再次召开的最高规格的城市工作会议。会议指出，我国城镇化正从快速增长期转向稳定发展期，城市发展正从大规模增量扩张阶段转向存量提质增效为主的阶段。会议部署7个方面重点任务，包括着力优化现代化城市体系，着力建设富有活力的创新城市、绿色低碳的美丽城市、便捷高效的智慧城市等。
- 21、7月15日，国家统计局公布6月70城房价数据，各线城市房价环比下降，同比降幅整体继续收窄。新房价格环比上涨城市有14个，其中上海、长沙环比涨0.4%领跑；二手房价格只有西宁环比上涨。国家统计局副局长盛来运表示，房地产筑底需要一个过程，需下更大力度推动房地产市场止跌回稳。

- 22、7月18日，商务部回应美批准对华销售英伟达 H20 芯片表示，中美之间合作共赢才是正道，打压遏制没有出路。美方应摒弃零和思维，继续取消一系列不合理的对华经贸限制措施。另外，就加拿大政府加严钢铁进口限制措施，商务部表示，中方对此强烈不满，坚决反对，将采取一切必要措施坚决维护中方企业的合法权益。
- 23、7月18日，工信部等四部门部署进一步规范新能源汽车产业竞争秩序工作，要求深入推进产品价格监测、产品一致性监督检查、缩短供应商货款账期等工作。加强行业自律，共同抵制“网络水军”“黑公关”等网络乱象。另外，中央第四督导组开展专题调研座谈，要求切实规范新能源汽车产业竞争秩序。
- 24、7月18日，工信部总工程师谢少锋指出，近期陆续发布新一轮钢铁、有色金属、石化、建材等十大重点行业稳增长工作方案。还将印发机械、汽车、电力装备等行业稳增长工作方案，以及汽车行业数字化转型实施方案。

二、本周重要事件及经济数据提醒

1. 7月21日(周一): **产业数据发布(SMM公布“中国主流消费地电解铝库存”及“SMM七地锌锭社会库存”、油厂周度开机率、豆粕油脂周度库存数据)**、中国贷款市场报价利率(LPR):1年、中国贷款市场报价利率(LPR):5年
2. 7月22日(周二): **产业数据发布(铁矿石发运和到港量)**
3. 7月23日(周三): **产业数据发布(找钢网公布黑色系库存及产量、甲醇港口库存数据)**、欧元区7月消费者信心指数(初值)数据、美国6月成屋销售量折年数数据
4. 7月24日(周四): **产业数据发布(我的钢铁周度产量及库存、矿石港口库存及疏港量、原油EIA库存产量数据、美棉出口周报、SMM公布“中国主流消费地电解铝库存”、隆众更新玻璃及纯碱周度产量库存等数据)**、欧元区7月基准利率(主要再融资利率)、欧元区7月存款便利利率(隔夜存款利率)、欧元区7月边际贷款便利利率(隔夜贷款利率)、欧元区7月欧洲央行公布利率决议、欧元区7月欧洲央行行长拉加德召开货币政策新闻发布会、美国7月12日续请失业金人数数据、美国7月19日初请失业金人数数据、美国6月新屋销售折年数数据
5. 7月25日(周五): **产业数据发布(高炉开工率和钢厂产能利用率、钢厂进口矿库存、双焦周度上下游库存开工率及港口库存数据、PTA装置开工率、MEG装置开工率、聚酯装置开工率、聚酯库存天数、苯乙烯上游开工率、天然橡胶轮胎开工率、铜精矿TC指数)**、欧元区6月M2同比数据、欧元区6月M3同比数据、德国7月IFO景气指数数据、美国6月除运输外的耐用消费品新增订单月率(初值)环比数据

三、全球资产价格走势

大类资产	名称	现价	日涨跌幅 (%)	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	今年以来 (%)
股票	道琼斯工业指数	44342.19	-0.02	-0.07	0.66	4.23
	纳斯达克指数	20895.66	0.05	0.11	2.68	8.21
	标普500	6296.79	-0.01	-0.59	1.48	7.06
	英国富时100	8992.12	0.25	0.57	2.64	10.02
	法国CAC40	7822.67	0.01	-0.08	2.04	5.99
	德国DAX	24289.51	-0.03	0.14	1.58	22.00
	日经225	39819.11	-0.01	0.14	1.65	-0.19
	韩国综合指数	3188.07	-0.03	0.39	3.79	32.86
	恒生指数	24825.66	1.35	2.84	3.13	23.76
	印度SENSEX30	81757.73	-0.01	-0.90	2.21	4.63
	俄罗斯RTS	1120.15	0.65	4.82	1.93	26.41
	上证指数	3534.48	0.58	0.69	2.61	5.45
	台湾加权指数	23383.13	1.15	2.78	6.06	1.51
	巴西IBOVESPA指数	133381.58	-1.61	-2.06	2.94	10.89
大类资产	名称	现价	日涨跌幅 (BP)	周涨跌幅 (BP)	月涨跌幅 (BP)	今年以来 (BP)
债券	中债:10Y	1.6685	0.75	0.50	1.51	-0.47
	美债:10Y	4.4400	-3.00	1.00	20.00	-14.00
	英债:10Y	4.6434	-0.10	5.03	20.22	12.61
	法债:10Y	3.3840	1.40	3.80	9.80	18.80
	德债:10Y	2.7500	1.00	-2.00	10.00	32.00
	日债:10Y	1.5590	-3.70	2.70	13.00	47.70
大类资产	名称	现价	日涨跌幅 (%)	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	今年以来 (%)
大宗商品	SHFE螺纹钢	3147.00	0.45	0.45	6.28	-4.90
	DCE铁矿石	785.00	-0.06	2.76	11.82	0.77
	LME铜	9794.50	-1.20	3.66	3.13	11.54
	LME铝	2638.00	1.89	3.38	7.74	3.35
	ICE布油	69.21	-0.55	-2.09	10.40	-7.47
	DCE聚丙烯	7013.00	-0.10	0.79	2.01	-6.21
	CZCE PTA	4744.00	0.64	0.84	0.94	-3.03
	CBOT大豆	1035.00	0.75	2.73	-0.70	2.48
	CZCE白糖	5826.00	-0.03	0.28	1.09	-2.26
	CZCE棉花	14300.00	1.02	2.84	7.76	5.89
	COMEX黄金	3358.30	0.39	0.17	1.29	27.16
COMEX白银	38.43	-0.03	-1.66	16.18	31.19	
大类资产	名称	现价	日涨跌幅 (%)	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	今年以来 (%)
汇率	美元指数	98.4820	-0.26	0.95	3.66	9.22
	中间价:美元兑人民币	7.1498	0.05	-0.06	-0.12	-0.54
	欧元兑美元	1.1627	0.26	-0.81	1.37	12.31
	英镑兑美元	1.3409	-0.07	-1.31	2.37	7.15
	美元兑日元	148.8270	0.15	1.72	3.33	6.32

数据来源: 同花顺iFinD

四、国内高频宏观数据

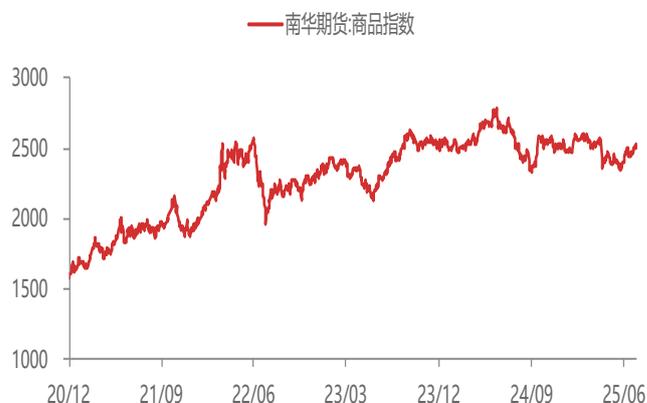
1、上游

图1 CRB 商品指数



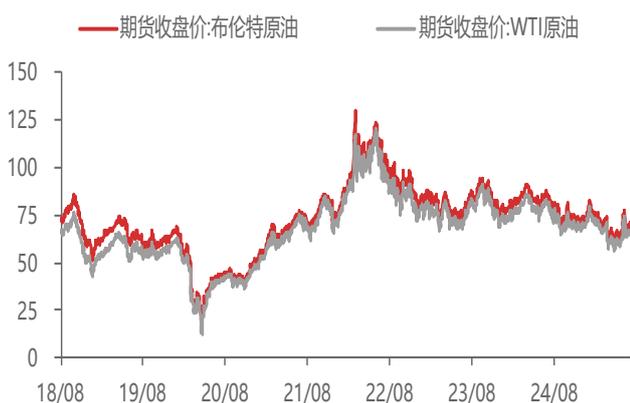
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图2 国内南华商品指数



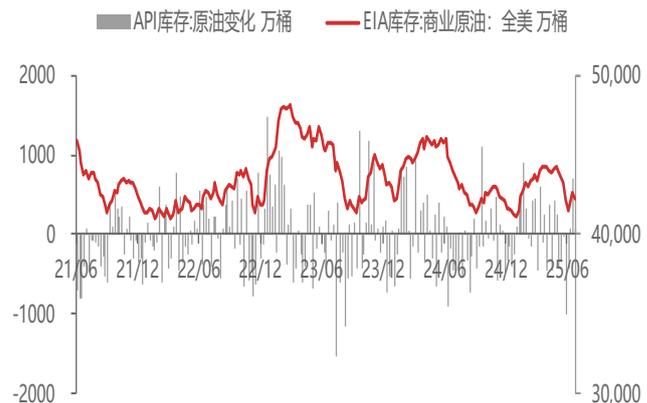
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图3 石油能源：国际能源价格



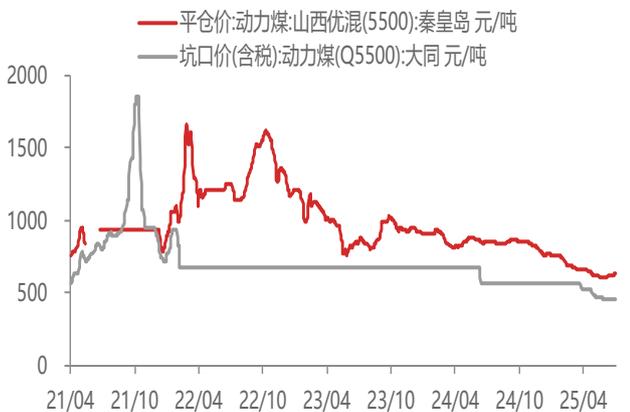
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图4 石油能源：美国商业原油库存和 API 原油库存变化



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图5 煤炭能源：国内动力煤市场价格



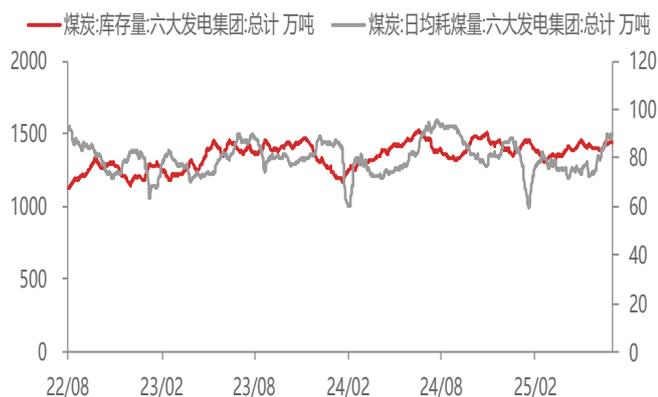
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图6 煤炭能源：沿海电煤价格指数



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图7 煤炭能源：六大发电集团日均耗煤及库存



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图8 煤炭能源：国内煤炭港口库存



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图9 焦煤：国内主焦煤市场价



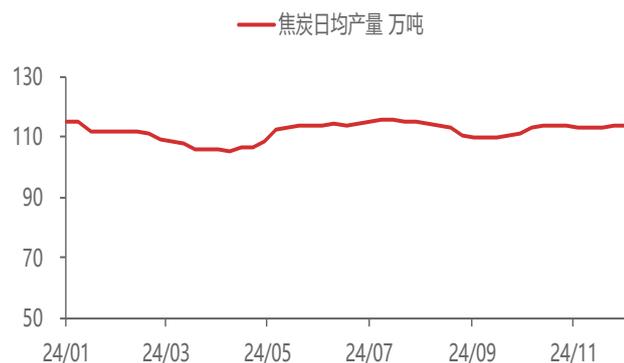
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图10 焦煤：国内焦化厂、钢厂和港口炼焦煤库存



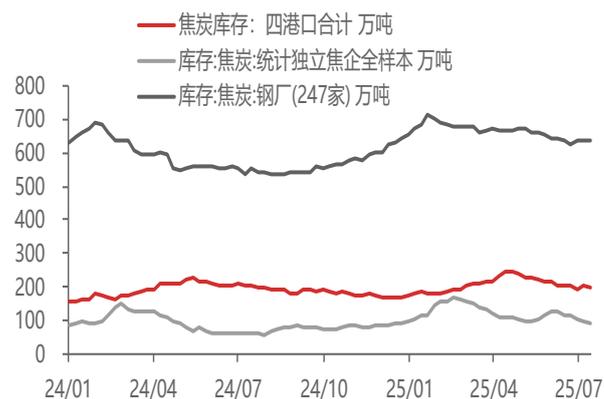
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图11 焦炭：国内焦化企业和钢厂日均产量



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图12 焦炭：国内焦化厂、钢厂和港口焦炭库存



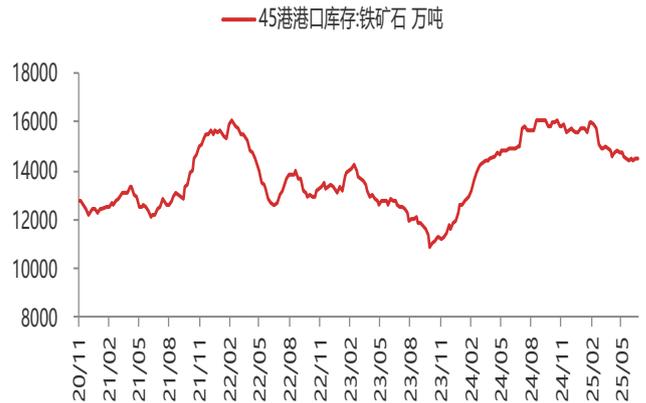
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图13 铁矿：国内外铁矿石价格



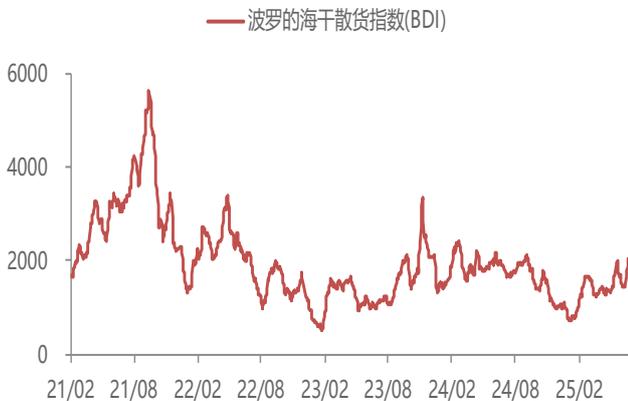
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图14 铁矿：全国主要港口铁矿石库存



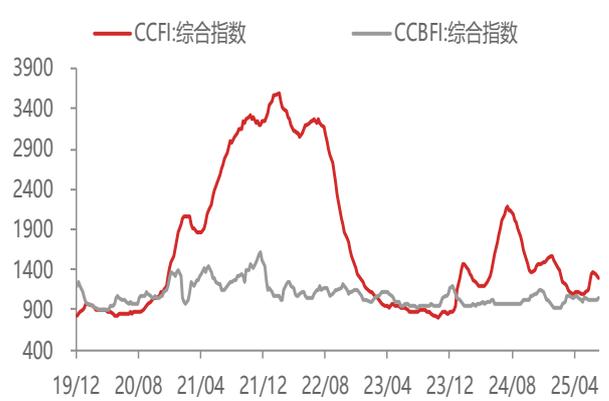
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图15 运价：国际 BDI 指数



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

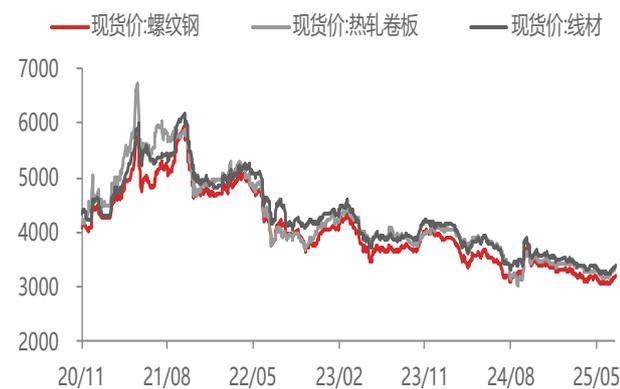
图16 运价：国内集装箱和干散货运价指数



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

2、中游

图17 钢铁：国内钢材现货价格



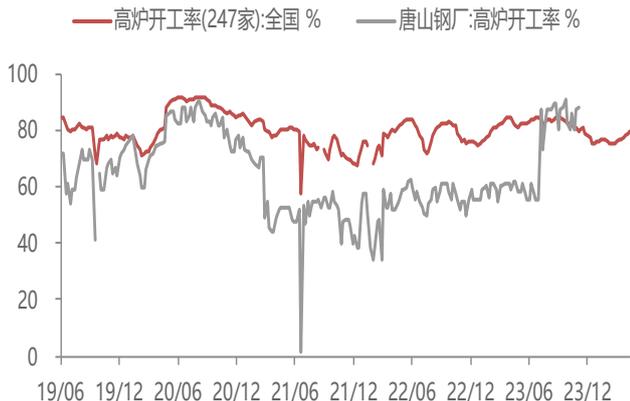
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图18 钢铁：钢材库存变化



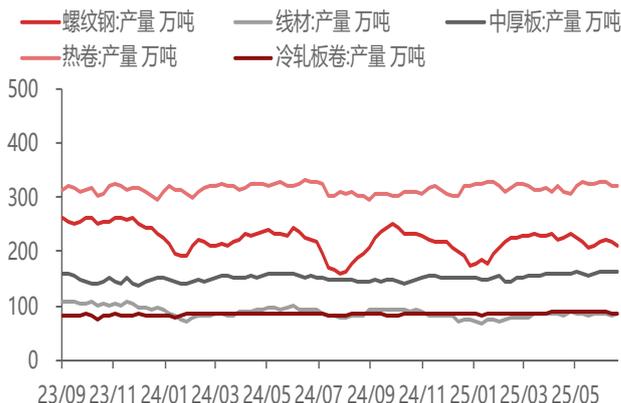
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图19 钢铁：全国和唐山高炉开工率



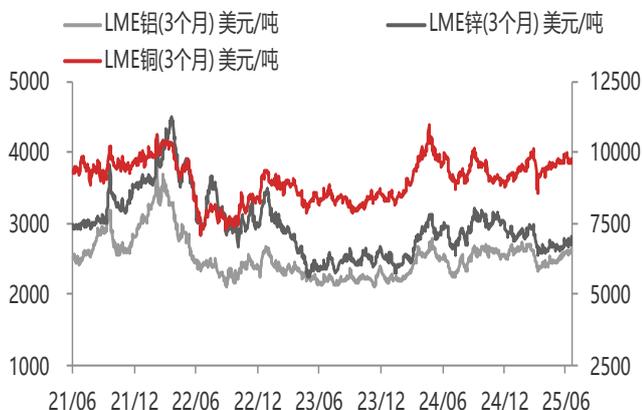
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图20 钢铁：全国主要钢厂钢材产量



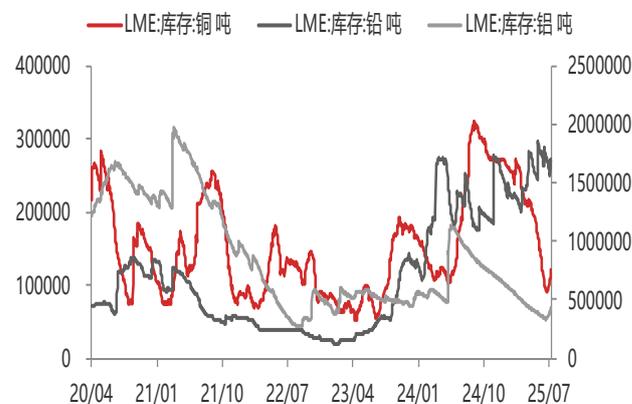
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图21 有色：LME 铜铝锌现货价格



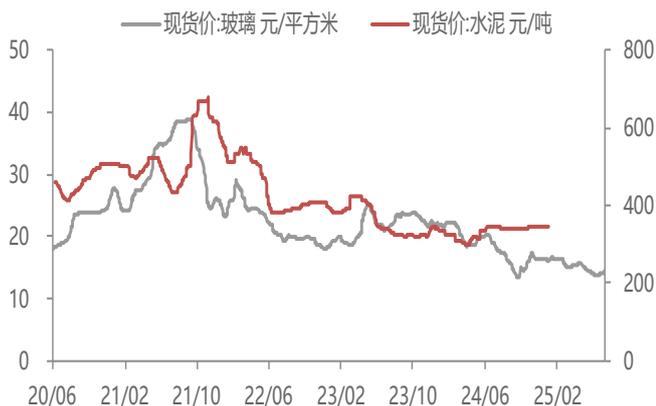
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图22 有色：LME 铜铝锌总库存变化



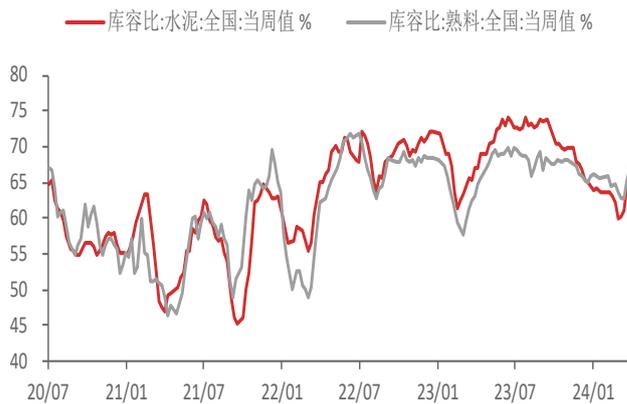
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图23 建材：全国水泥、玻璃现货价格



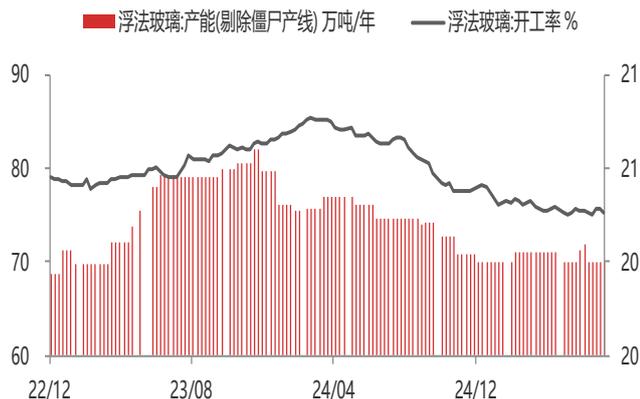
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图24 建材：全国水泥和熟料库容比



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图25 建材：浮法玻璃产能及开工率



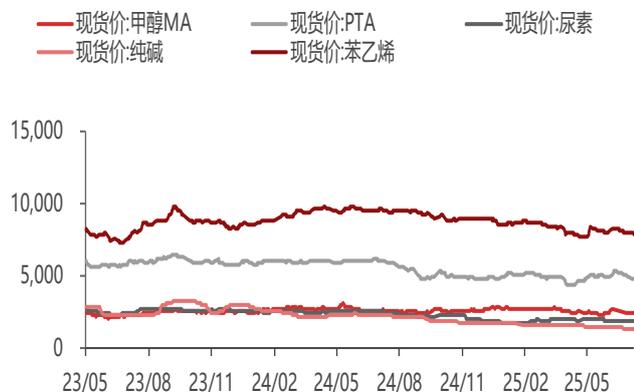
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图26 建材：浮法玻璃企业库存



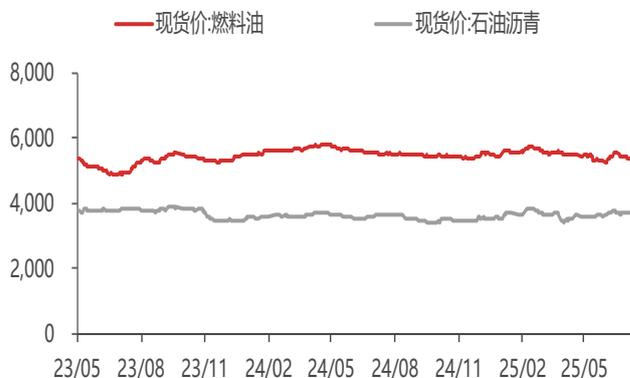
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图27 化工：部分化工品现货价格



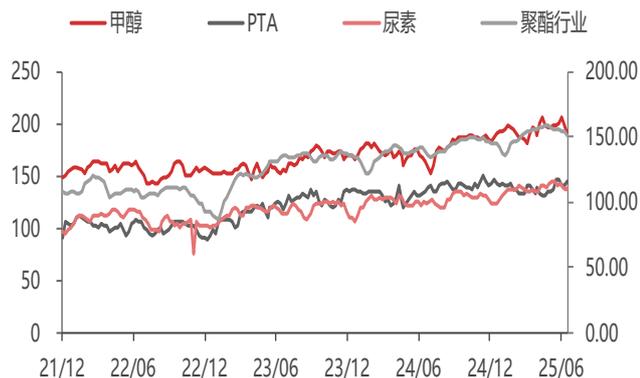
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图28 化工：燃料油和沥青现货价格



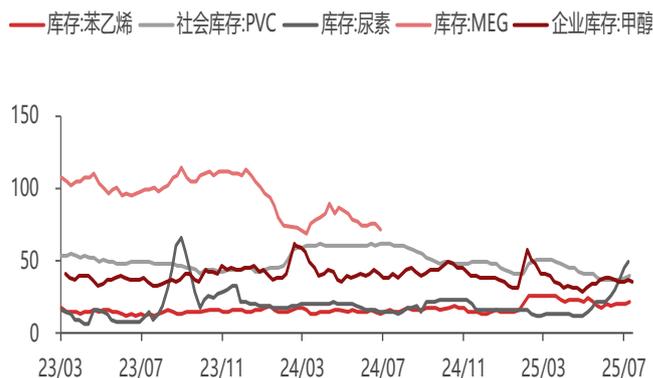
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图29 化工：部分化工品周度产量



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

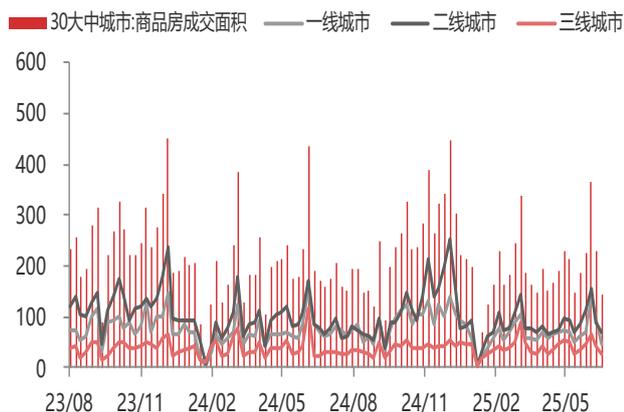
图30 化工：部分化工品周度库存



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

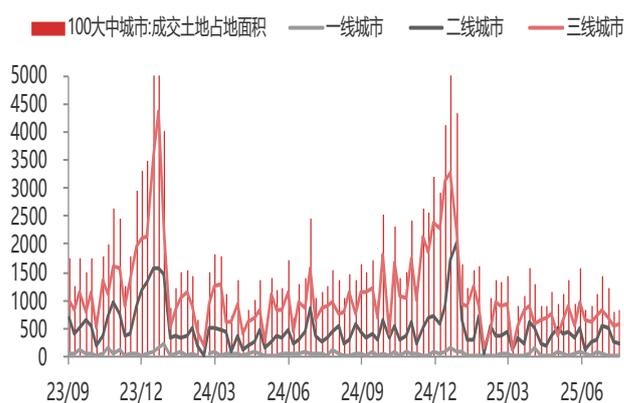
3、下游

图31 房地产：商品房成交面积变化



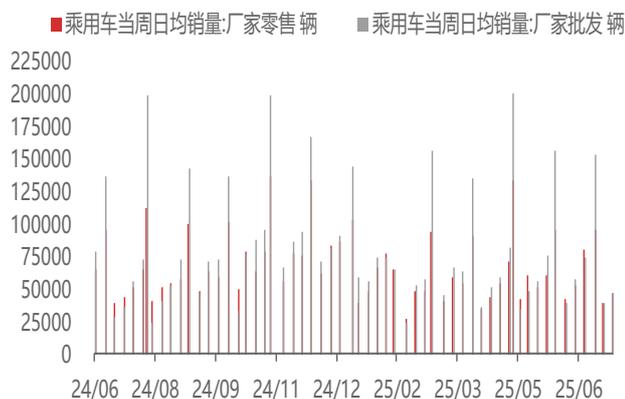
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图32 房地产：供应土地占地面积变化



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图33 汽车：乘用车日均厂家批发和零售销量变化



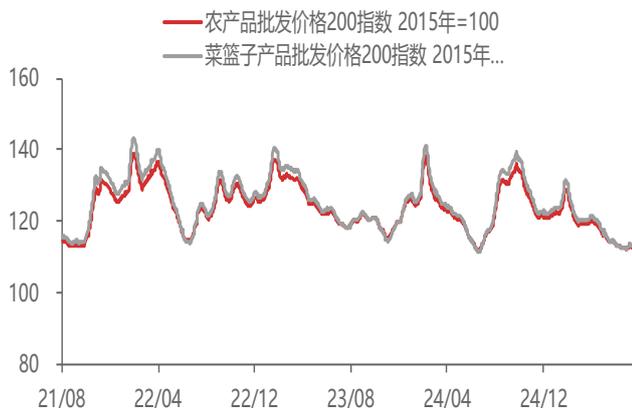
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图34 汽车：汽车轮胎全钢胎和半钢胎开工率



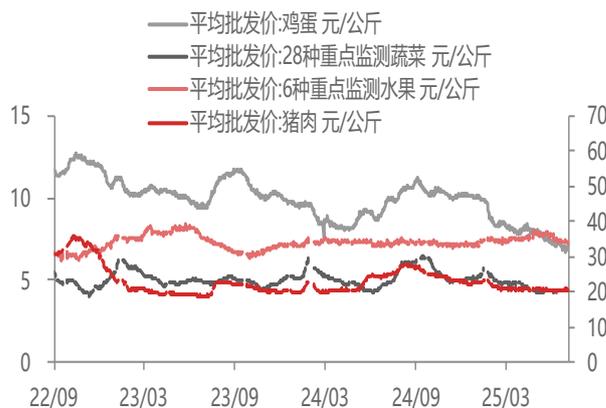
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图35 物价：国内农产品和菜篮子产品批发价格指数



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图36 物价：国内蔬菜、水果、鸡蛋和猪肉价格变化

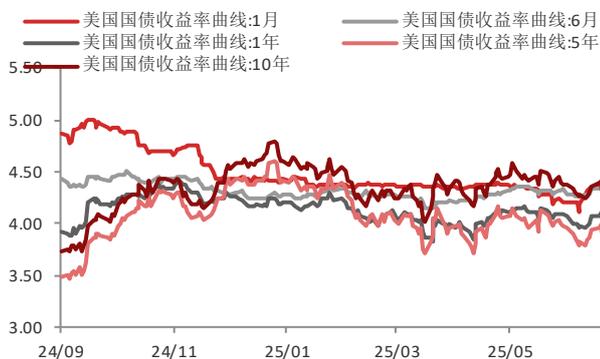


资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

五、国内外流动性

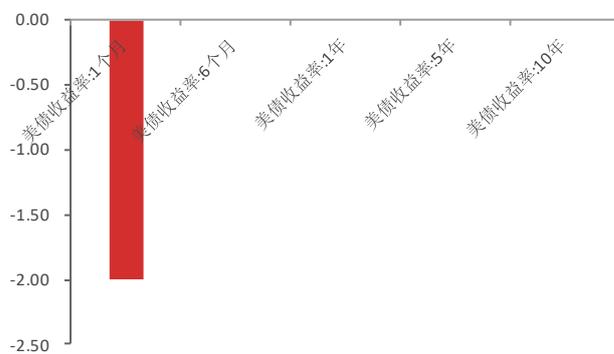
1、全球流动性

图37 美国国债收益率



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

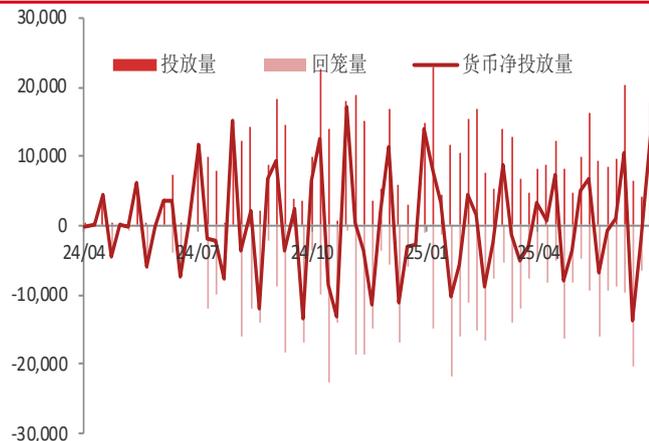
图38 美国国债收益率周变化 单位：bp



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

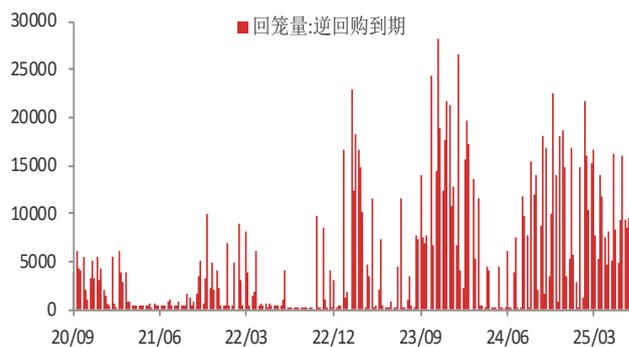
2、国内流动性

图39 央行公开市场净投放



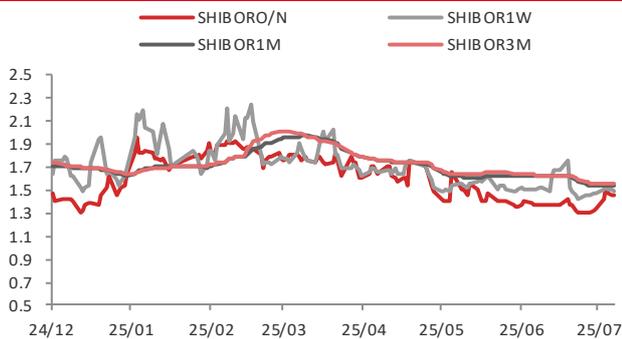
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图40 逆回购到期数量



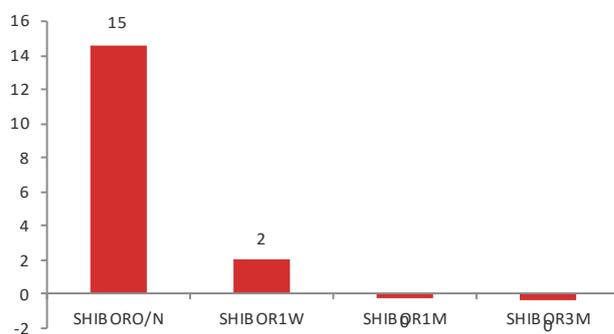
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图41 国内银行间同业拆借利率



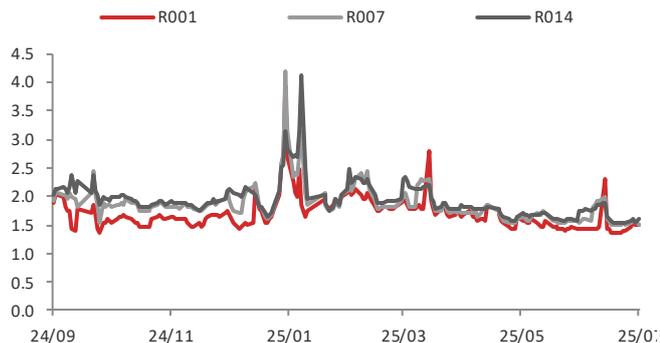
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图42 同业拆借利率周变化



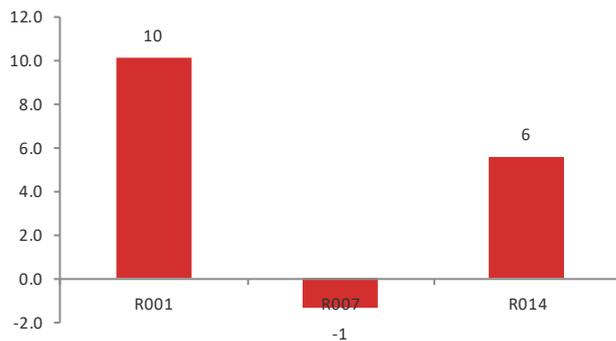
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图43 国内银行回购利率



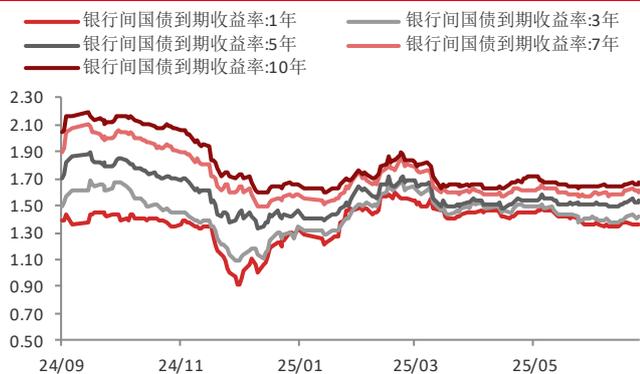
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图44 国内银行回购利率周变化 单位：bp



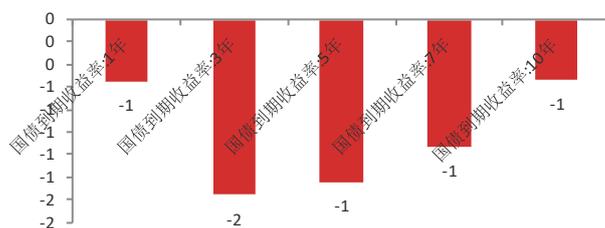
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图45 国内国债利率



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图46 国内国债利率周变化 单位：bp



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

六、全球财经日历

日期	时间	国家/地区	指标名称	重要性	前值	预测值	今值
2025-07-21	09:00	中国	贷款市场报价利率(LPR):1年	★★	3		
	09:00	中国	贷款市场报价利率(LPR):5年	★★	3.5		
2025-07-23	22:00	欧盟	7月欧元区:消费者信心指数:季调(初值)	★★	-15.3		
	22:00	美国	6月成屋销售量:季调:折年数(万套)	★★	403		
2025-07-24	20:15	欧盟	7月欧元区:基准利率(主要再融资利率)	★★★	2.15		
	20:15	欧盟	7月欧元区:存款便利利率(隔夜存款利率)	★★★	2		
	20:15	欧盟	7月欧元区:边际贷款便利利率(隔夜贷款利率)	★★★	2.4		
	20:15	欧盟	7月欧洲央行公布利率决议	★★★			
	20:45	欧盟	7月欧洲央行行长拉加德召开货币政策新闻发布会	★★★			
	20:30	美国	7月12日续请失业金人数:季调(人)	★★	1956000		
	20:30	美国	7月19日初请失业金人数:季调(人)	★★	221000		
	22:00	美国	6月新屋销售:季调:折年数(千套)	★★	623		
2025-07-25	16:00	欧盟	6月欧元区:M2:同比(%)	★★	3.55		
	16:00	欧盟	6月欧元区:M3:同比(%)	★★	4.05		
	16:00	德国	7月IFO景气指数:季调(2015年=100)	★★	88.4		
	20:30	美国	6月除运输外的耐用品新增订单月率(初值):季调:环比(%)	★★	0.49		

数据来源: Wind

重要声明

本报告由东海期货有限责任公司研究所团队完成，报告中信息均源于公开可获得资料。东海期货力求报告内容的客观、公正，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的观点、结论和建议等全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资建议，也未考虑个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要，客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。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导致的任何损失负任何责任，交易者需自行承担风险。本报告版权仅为东海期货有限责任公司研究所所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为东海期货有限责任公司。

东海期货有限责任公司研究所

地址：上海浦东新区峨山路505号东方纯一大厦10楼

联系人：贾利军

电话：021-68756925

网址：www.qh168.com.cn

E-MAIL:Jialj@qh168.com.cn