

2025年8月4日

美国非农数据大幅下修，全球风险偏好降温

——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7月份制造业PMI为49.3%，比上月下降0.4个百分点，7月经济增长有所放缓；政策方面，中国出台国家育儿补贴制，未来或可进一步提振消费；此外，中美延长关税休战期90天，短期关税风险的不确定性降低，但是由于经济增长不及预期以及海外市场的负面影响，国内风险偏好有所降温。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，短期宏观向上驱动有所减弱；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，美国第二季度实际GDP年化季环比初值增3%，大幅超出市场预期的2.4%，6月消费支出环比增长0.3%，美国经济增长好于预期。就业方面，美国7月非农录得增长7.3万人，远低于预期的11万人；前两个月大幅下修25.8万个岗位，市场完全定价年底前美联储降息两次。通胀方面，美国6月核心PCE同比上涨2.8%，高于预期的2.7%，通胀压力进一步上升。货币政策方面，美联储议息会议维持利率不变，但美联储主席鲍威尔表示当前利率是合适的，是否降息需要取决于数据，表态整体偏鹰。关税方面，目前美国仅与英国、越南、菲律宾、印度尼西亚、日本、欧盟和韩国等经济体达成初步协议；但即使8月1日关税上调，谈判窗口仍然开放。整体来看，全球贸易局势因为整体上调而有所加剧，以及美国非农数据大幅下修引发衰退交易，美联储降息预期答复升温，美元指数重挫，全球风险偏好大幅降温。
- **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；商品维持为谨慎观望，维持国债为谨慎观望；排序上：股指>国债>商品。整体来看，近期国内经济数据不及预期以及美联储降息预期降温限制国内货币政策宽松空间，国内市场有所调整，股指维持谨慎做多。债市方面，外部风险整体缓和，通胀预期上升，但股市调整，债券价格短期震荡，谨慎观望。商品方面，短期美元反弹以及“反内卷”降温，商品市场整体震荡回调。原油方面，OPEC+延续增产，美元反弹，但美国进入夏季需求高峰以及美国威胁对俄罗斯能源实施二级制裁，原油价格短期有所反弹，短期维持为谨慎做多。有色方面，短期美元反弹且美国仅对半成品铜等产品征收50%关税，有色整体有所回调，短期维持谨慎观望。黑色方面，目前下游需求仍旧偏弱，且“反内卷”短期降温，短期大幅波动且整体调整，维持谨慎观望；贵金属方面，短期美元下跌，全球贸易局势因为整体上调而有所加剧，以及美国非农数据大幅下修引发避险需求，贵金属短期高位震荡，短期维持贵金属为谨慎做多。
- **策略（强弱排序）：**四大股指（IH/IF/IC/IM）>国债>商品；
- **商品策略（强弱排序）：**贵金属>有色>能源>黑色；
- **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29日，国际货币基金组织（IMF）发布最新《世界经济展望》报告，将中国2025年GDP增长预期大幅上调0.8个百分点至4.8%，2026年增长率也上调0.2个百分点至4.2%。IMF将2025年全球经济增长预期上调至3%，美国经济增长预期小幅上调至1.9%，欧元区经济增长预计将加速至1%。
- 2、7月29日，美国总统特朗普表示印度可能被征收20%至25%的关税，但强调最终税率仍未确定，因为两国在8月1日关税大限前仍在进行贸易谈判。印度政府消息人士透露，印度决定在8月1日截止日期前暂缓对美国作出新的贸易让步，转而寻求通过全面双边协议解决分歧，目标是在9月或10月前敲定全面双边协议。
- 3、7月29日，美国6月商品贸易逆差环比缩窄10.8%至860亿美元。当月商品进口下降4.2%至2642亿美元，消费品进口降至2020年9月以来的最低水平。出口则下降0.6%。美国5月S&P/CS20座大城市未季调房价指数同比增2.79%，预期增3%，前值增3.42%。美国5月FHFA房价指数环比减0.2%，预期减0.2%，前值修正为减0.3%。美国6月JOLTS职位空缺743.7万人，不及预期的750万人，前值从776.9万人下修至771万人。
- 4、7月31日，美联储连续第五次按兵不动，将联邦基金利率目标区间维持在4.25%至4.5%之间不变，符合预期。美联储主席鲍威尔表示现在就断言美联储是否会像金融市场预期的那样在9月下调联邦基金利率还为时过早。他说，在关税和通胀仍充满不确定性的情况下，当前的利率水平是合适的。鲍威尔表示，关税传导至价格的过程可能比之前预料的更慢，判断关税对通胀的影响仍然太早。
- 5、7月30日，美国总统特朗普宣布8月1日起对进口半成品铜等产品征收50%关税。公告显示，将自8月1日起对进口半成品铜产品及铜密集型衍生产品普遍征收50%的关税。白宫表示，铜输入材料（例如铜矿石、精矿、铈铜、阴极铜和阳极铜）和铜废料不受“232条款”或对等关税约束。
- 6、7月30日，美国白宫发表声明称，美国总统特朗普签署了一项行政命令，暂停对低价值货物的最低限度免税待遇。声明称，自8月29日起，通过国际邮政网络以外的方式寄送的价值等于或低于800美元且原本符合最低限度免税条件的进口货物将被征收所有适用关税。对于通过国际邮政系统运送的货物，包裹将根据从价税或从量税征收关税。
- 7、7月30日，美国总统特朗普宣布，美国已与韩国达成一项全面和完整的贸易协定。根据协议，韩国将向美国支付3500亿美元用于由美国拥有和控制的投资项目，这些项目将由特朗普亲自选定。此外，韩国将购买1000亿美元的液化天然气或其他能源产品，韩国将全面开放与美国的贸易。美国将对韩国征收15%的关税，而美国不会被征收关税。
- 8、7月30日，美国白宫表示，美国总统特朗普签署行政命令，对巴西加征40%关税，使总关税额达到50%。白宫表示，对巴西产品征收关税的范围不包括部分木浆和石油产品、部分化肥、能源及能源产品、生铁和贵金属。
- 9、7月30日，美国总统特朗普宣布，将从8月1日开始对来自印度的商品征收25%的关税，并暗示可能因印度从俄罗斯采购能源而追加惩罚性关税。特朗普还表示，不会延长原定于8月1日重启对多国“对等关税”的最后期限。

- 10、7月30日，美国第二季度实际GDP年化季环比初值增3%，大幅超出市场预期的2.4%，一季度为萎缩0.5%。二季度核心PCE物价指数年化季环比升2.5%，较前值3.5%大幅下降，但高于预期的2.3%。
- 11、7月30日，美国7月ADP就业人数增加10.4万人，超出经济学家预期的7.5万人，但仍远低于去年平均水平，前值为下降3.3万人。美国房产经纪协会NAR报告显示，由于高房价和高抵押贷款利率持续，6月份美国待售房屋数量意外下降0.8%，而5月份为增长1.8%。
- 12、7月31日，美国将在8月1日恢复征收所谓“对等关税”，当前特朗普政府仍在与多个经济体进行最后时刻的谈判。目前，美国仅与英国、越南、菲律宾、印度尼西亚、日本、欧盟和韩国等经济体达成初步协议。尽管特朗普声明不会再次延期，但美国财长贝森特强调，即使8月1日关税上调，谈判窗口仍然开放。
- 13、7月31日，美联储最爱通胀指标-核心PCE物价指数在6月份同比上涨2.8%，高于预期的2.7%，为2月以来最高水平。实际消费支出环比仅增长0.1%，可支配收入继5月下滑后在6月持平。
- 14、7月31日，美国上周初请失业金人数增加1000人至21.8万人，低于市场预期的22.4万人。前一周续请失业金人数持平于194.6万人。
- 15、8月1日，美国7月非农就业人数仅仅增加7.3万人，创9个月最低，远不及预期的11万人。此外，前两个月的数据合计大幅下修25.8万。7月失业率小幅升至4.2%。最新非农就业数据表明，美国劳动力市场已不仅仅是“温和放缓”，而是“急速刹车”，或引发新一轮衰退担忧。数据公布后，交易员完全消化美联储10月降息的情景。
- 16、7月28日，欧盟官员称，虽然欧美贸易协议总体框架已经确定，但包括酒类商品相关内容在内的具体细节仍有待商榷。根据欧盟统计局的数据，酒类是欧盟对美国的主要出口商品之一。
- 17、7月28日，欧洲央行鹰派管委卡兹米尔表示，欧洲央行并不急于再次降低借贷成本，除非出现重大意外经济转折，否则9月采取行动的理由尚不充分。
- 18、7月28日，德国财政部消息人士称，德国政府将于周三批准2026年预算草案，其中包括创纪录的1267亿欧元投资，作为其基础设施和国防财政“火箭炮”的一部分。
- 19、7月30日，欧元区第二季度GDP环比增长0.1%，同比增长1.4%，均较前值有所放缓，但好于市场预期。不过，欧元区最大经济体德国和第三大经济体意大利二季度经济均陷入萎缩，法国、西班牙则表现超预期。
- 20、7月29日，美国总统特朗普表示，他将给俄罗斯10天时间来与乌克兰达成停火协议。特朗普宣布将缩短此前设定的普京与乌克兰达成停火的最后期限，并威胁如果莫斯科不采取行动停火，则可能面临经济惩罚。
- 21、7月28日，中美两国经贸团队在瑞典斯德哥尔摩举行中美经贸会谈。这是继瑞士日内瓦经贸会谈达成一系列重要共识、英国伦敦经贸会谈确立伦敦框架后，中美双方再次就经贸问题举行面对面磋商，旨在将两国元首重要共识转化为具体政策和行动、落实日内瓦经贸会谈共识和伦敦框架，推动中美经贸关系沿着正确轨道向前发展。
- 22、7月28日，国家育儿补贴制度实施方案正式公布，从2025年1月1日起，每孩每年发放育儿补贴3600元，至其年满3周岁。对符合法律法规规定生育的3周岁以下婴幼儿，无论一孩、二孩、三孩，均可申领育儿补贴。对2025年1月1日之前出生、不满3周岁的婴幼儿

儿，按应补贴月数折算计发补贴。预计各地可以在 8 月下旬陆续开放申领育儿补贴。国新办将于周三就育儿补贴制度及生育支持措施有关情况举行新闻发布会。

- 23、7 月 28 日，工信部部署下半年八方面重点工作，其中提到，制定增强消费品供需适配性助力扩大消费行动方案，加快人工智能终端、智能穿戴、无人机等技术开发和应用推广。启动促进工业新兴产业发展培育壮大新动能行动，完善人形机器人等产业发展政策。巩固新能源汽车行业“内卷式”竞争综合整治成效，加强光伏等重点行业治理，以标准提升倒逼落后产能退出。
- 24、7 月 28 日，市场监管总局召开监管发展规划座谈会，要求加快完善市场监管基础制度，着力破除地方保护和市场分割，依法依规治理企业劣质低价竞争。增强食品、药品、工业产品、特种设备安全监管能力，强化食品安全全链条监管。优化平台经济常态化监管，加快完善监管制度规则。
- 25、当地时间 7 月 28 日至 29 日，中美经贸中方牵头人、国务院副总理何立峰与美方牵头人、美国财政部长贝森特及贸易代表格里尔在瑞典斯德哥尔摩举行中美经贸会谈。根据会谈共识，双方将继续推动已暂停的美方对等关税 24% 部分以及中方反制措施如期展期 90 天。
- 26、7 月 30 日，中共中央政治局召开会议，决定今年 10 月召开二十届四中全会，研究关于制定国民经济和社会发展第十五个五年规划的建议。会议强调，做好下半年经济工作，要保持政策连续性稳定性，增强灵活性预见性。要落实落细更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策。用好各项结构性货币政策工具，加力支持科技创新、提振消费、小微企业、稳定外贸等。在保障改善民生中扩大消费需求。依法依规治理企业无序竞争。推进重点行业产能治理。积极稳妥化解地方政府债务风险，严禁新增隐性债务，有力有序有效推进地方融资平台出清。增强国内资本市场的吸引力和包容性，巩固资本市场回稳向好势头。
- 27、7 月 31 日，国务院常务会议审议通过《关于深入实施“人工智能+”行动的意见》，大力推进人工智能规模化商业化应用，推动人工智能在经济社会发展各领域加快普及、深度融合。会议部署实施个人消费贷款贴息政策与服务业经营主体贷款贴息政策，更好激发消费潜力、提升市场活力。
- 28、7 月 31 日，国家统计局公布，7 月中国制造业 PMI 为 49.3%，环比季节性下降 0.4 个百分点。非制造业和综合 PMI 产出指数分别为 50.1% 和 50.2%，比上月下降 0.4 和 0.5 个百分点，均持续高于临界点，我国经济总体产出保持扩张。

二、本周重要事件及经济数据提醒

1. 8月4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）**、美国6月全部制造业新增订单环比数据、美国6月耐用品新增订单环比数据、美国6月制造业新增订单环比数据
2. 8月5日（周二）：**产业数据发布（铁矿石发运和到港量）**、欧元区6月PPI同比数据、美国6月商品贸易差额数据、美国7月ISM非制造业PMI数据
3. 8月6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6月零售销售指数同比数据
4. 8月7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）**、中国7月外汇储备数据、中国7月出口金额:当月同比数据、中国7月进口金额:当月同比数据、中国7月贸易差额数据、美国7月26日续请失业金人数数据、美国8月02日初请失业金人数数据
5. 8月8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）**、中国7月PPI同比数据、中国7月CPI同比数据

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	43588.58	-1.23	-2.92	-1.23	2.45
	纳斯达克指数	20650.13	-2.24	-2.17	-2.24	6.94
	标普500	6238.01	-1.60	-2.36	-1.60	6.06
	英国富时100	9068.58	-0.70	-0.57	-0.70	10.96
	法国CAC40	7546.16	-2.91	-3.68	-2.91	2.24
	德国DAX	23425.97	-2.66	-3.27	-2.66	17.66
	日经225	40799.60	-0.66	-3.27	-0.66	2.27
	韩国综合指数	3119.41	-3.88	-2.40	-3.88	30.00
	恒生指数	24507.81	-1.07	-3.47	-1.07	22.17
	印度SENSEX30	80599.91	-0.72	-1.06	-0.72	3.15
	俄罗斯RTS	1069.82	-0.17	-2.55	-0.17	19.77
	上证指数	3559.95	-0.37	-0.94	-0.37	6.21
	台湾加权指数	23434.38	-0.46	0.30	-0.46	1.73
	巴西IBOVESPA指数	132437.39	-0.48	-0.81	-0.48	10.10
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	1.7075	0.60	-3.17	0.60	3.43
	美债:10Y	4.2300	-14.00	-17.00	-14.00	-35.00
	英债:10Y	4.5777	-5.20	-6.41	0.57	6.04
	法债:10Y	3.3590	0.30	7.70	1.20	18.40
	德债:10Y	2.7600	1.00	-5.00	1.00	38.00
	日债:10Y	1.5530	0.20	-4.50	0.00	47.10
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	3203.00	-0.06	-4.66	-0.06	-3.20
	DCE铁矿石	783.00	0.51	-2.43	0.51	0.51
	LME铜	9633.00	0.27	-1.66	0.27	9.70
	LME铝	2571.50	0.35	-2.26	0.35	0.74
	ICE布油	69.48	-3.24	2.86	-3.24	-7.11
	DCE聚丙烯	7098.00	-0.28	-1.76	-0.28	-5.07
	CZCE PTA	4744.00	-1.33	-3.89	-1.33	-3.03
	CBOT大豆	988.00	-0.23	-3.30	-0.23	-2.18
	CZCE白糖	5733.00	-1.04	-2.43	-1.04	-3.82
	CZCE棉花	13615.00	-0.62	-4.32	-0.62	0.81
	COMEX黄金	3399.80	1.53	1.92	1.53	28.73
	COMEX白银	37.11	0.86	-3.18	0.86	26.68
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	99.1410	-0.83	1.92	-0.83	3.61
	中间价:美元兑人民币	7.1496	0.00	0.11	0.00	0.54
	欧元兑美元	1.1589	1.53	-1.55	1.53	11.94
	英镑兑美元	1.3279	0.55	-2.22	0.55	6.11
	美元兑日元	147.3970	-2.22	0.63	-2.22	5.23

数据来源: 同花顺iFinD

四、国内高频宏观数据

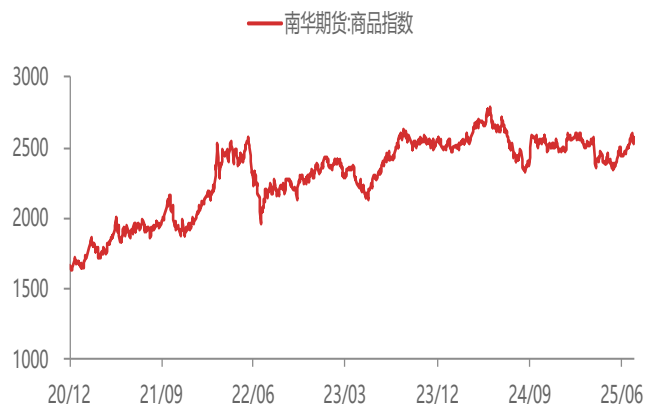
1、上游

图1 CRB 商品指数



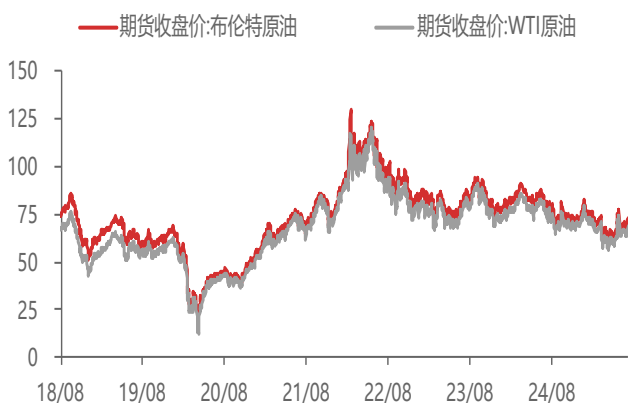
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

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



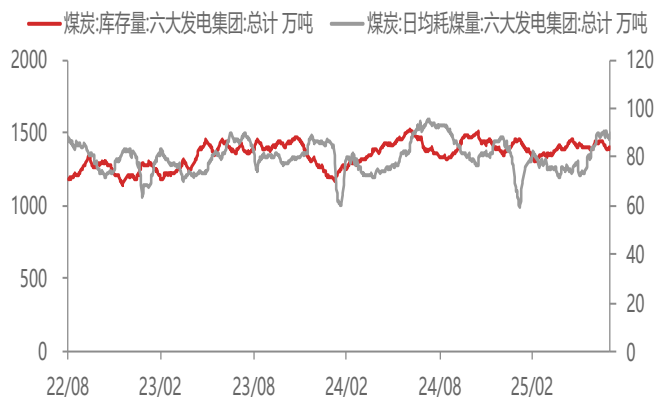
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

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



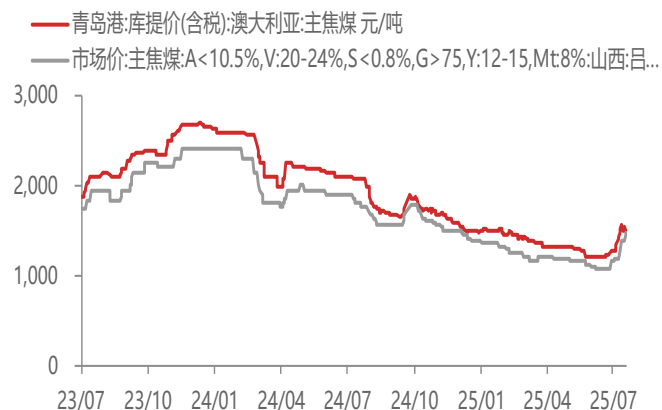
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图8 煤炭能源：国内煤炭港口库存



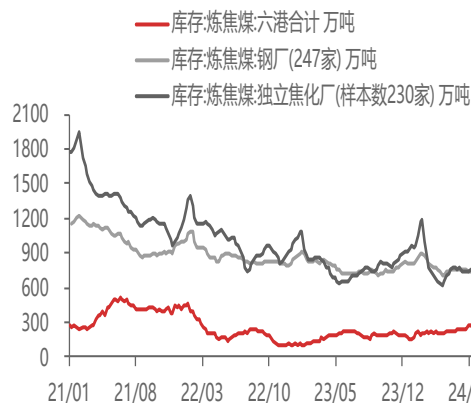
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图9 焦煤：国内主焦煤市场价



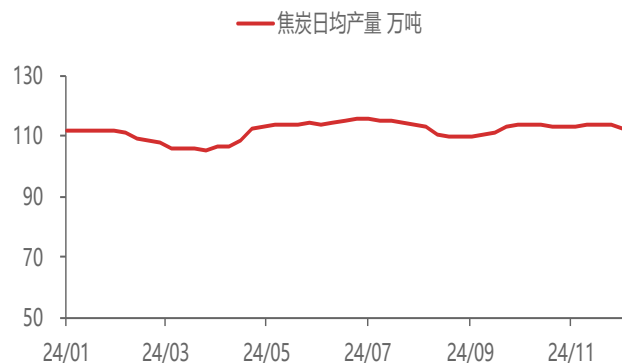
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图10 焦煤：国内焦化厂、钢厂和港口炼焦煤库存



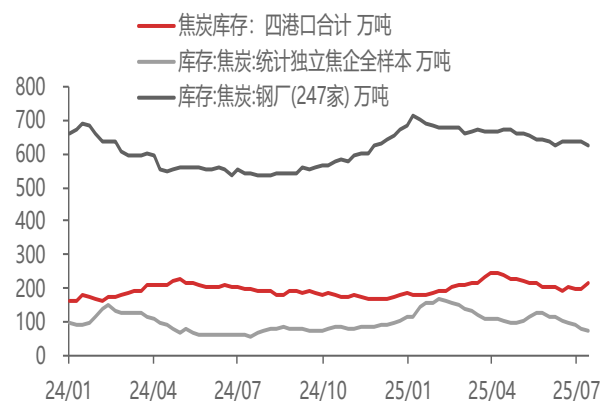
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

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



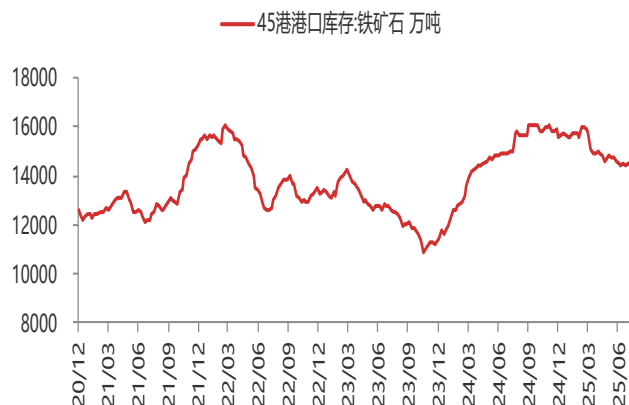
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

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



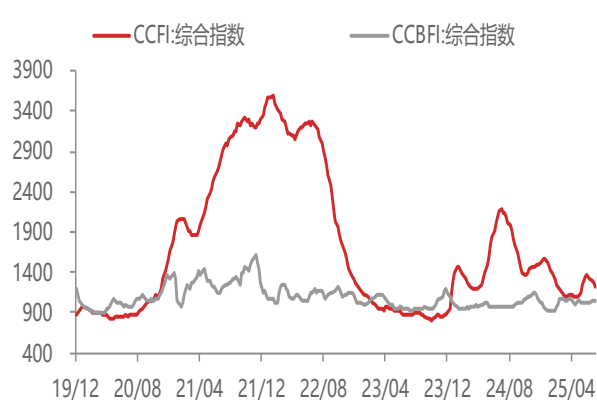
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

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

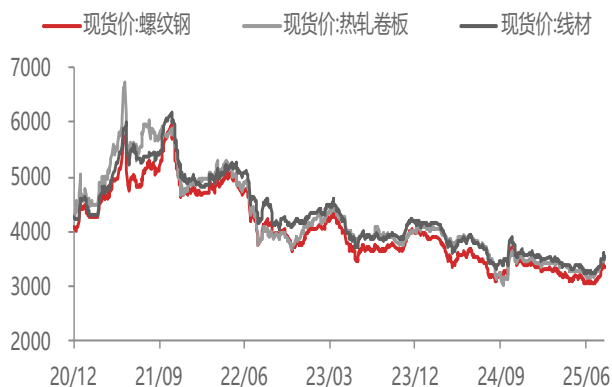
图16 运价：国内集装箱和干散货运价指数



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



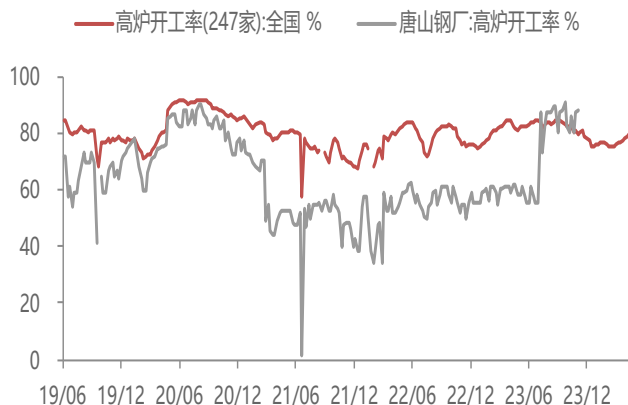
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图18 钢铁：钢材库存变化



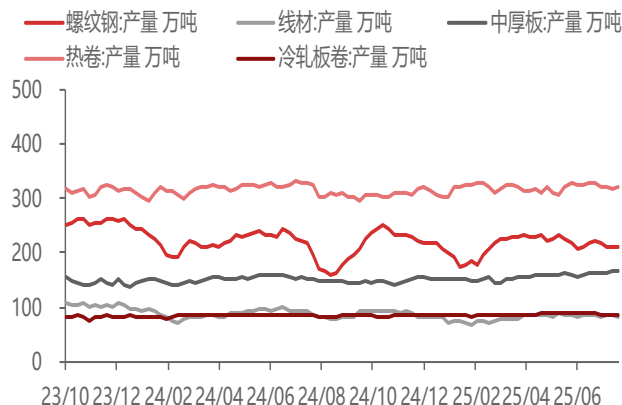
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图19 钢铁：全国和唐山高炉开工率



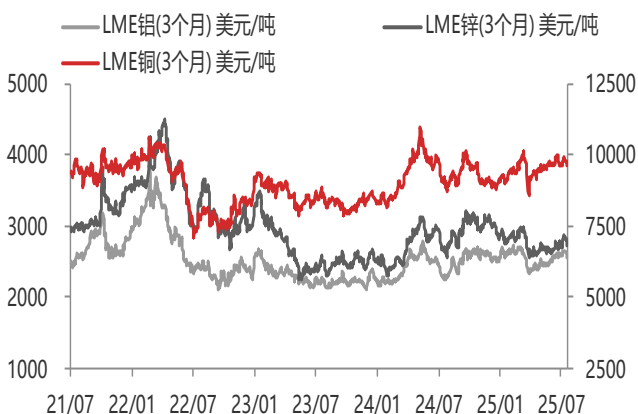
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图20 钢铁：全国主要钢厂钢材产量



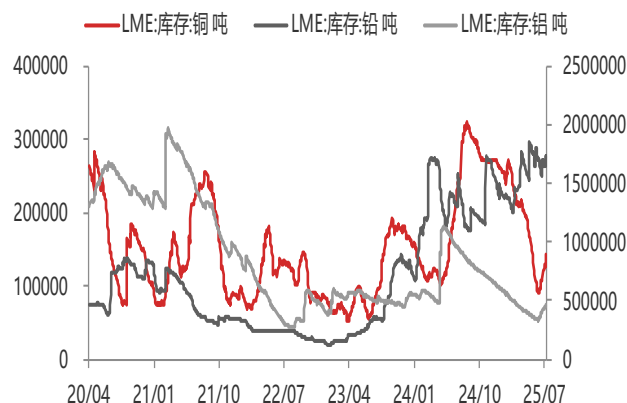
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图21 有色：LME 铜铝锌现货价格



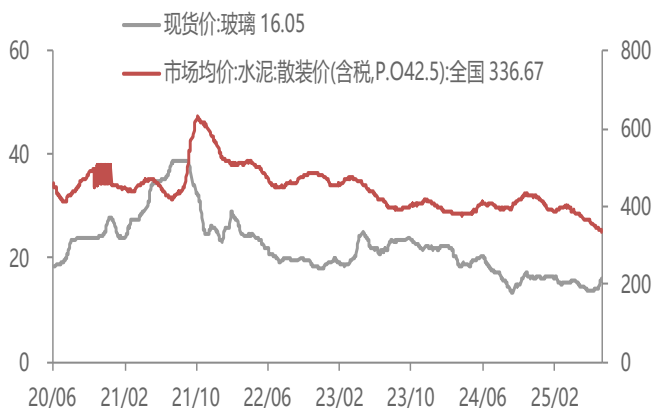
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图22 有色：LME 铜铝锌总库存变化



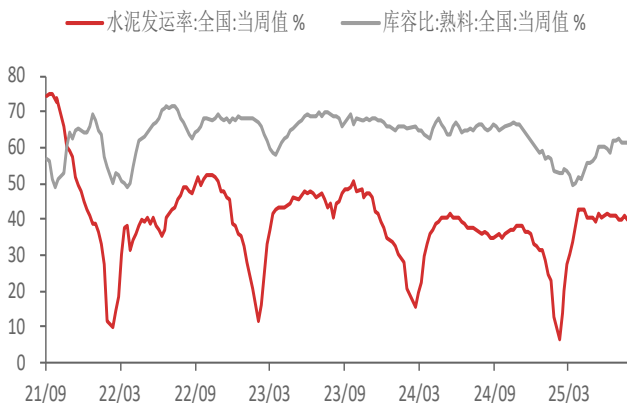
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图23 建材：全国水泥、玻璃现货价格



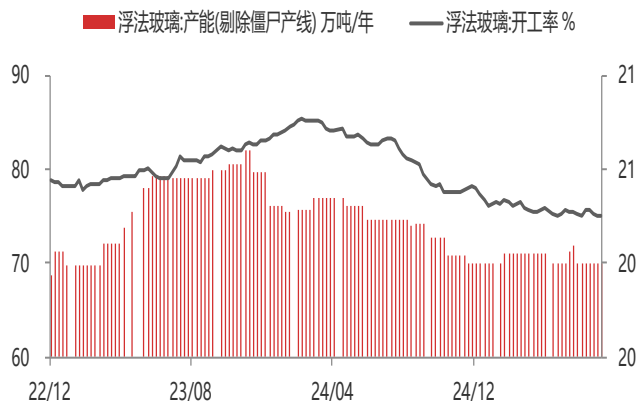
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

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



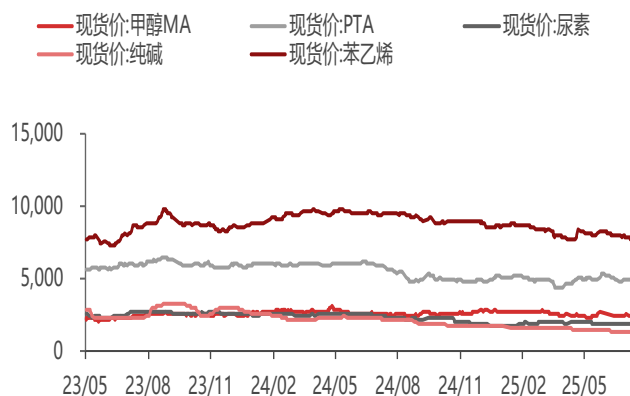
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图26 建材：浮法玻璃企业库存



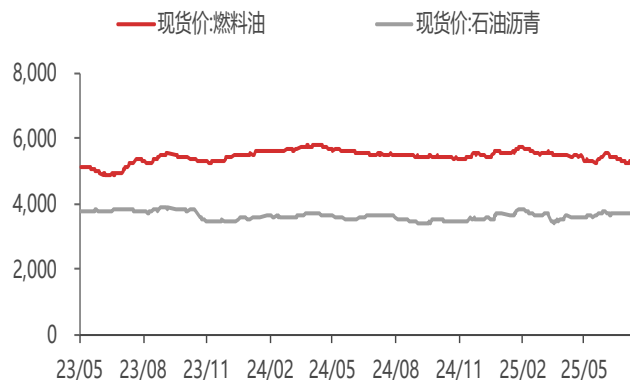
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图27 化工：部分化工品现货价格



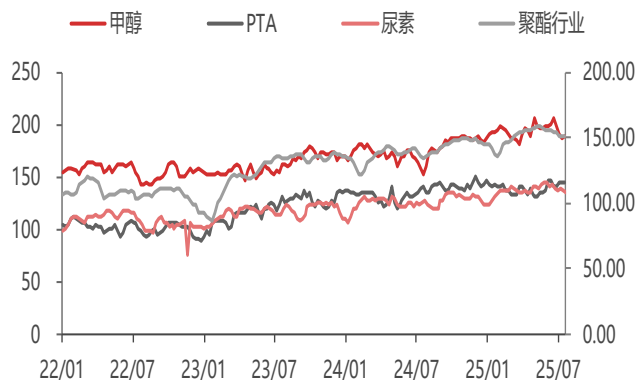
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图28 化工：燃料油和沥青现货价格



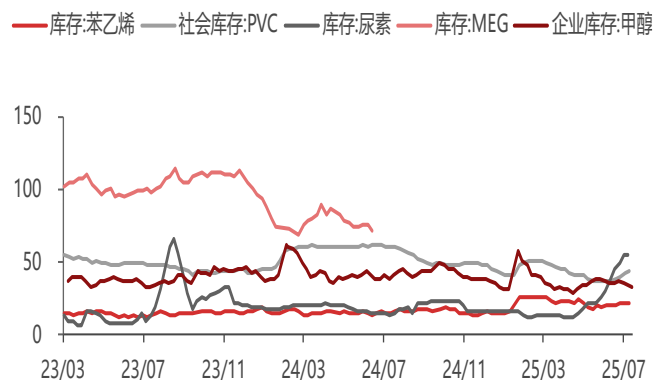
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

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

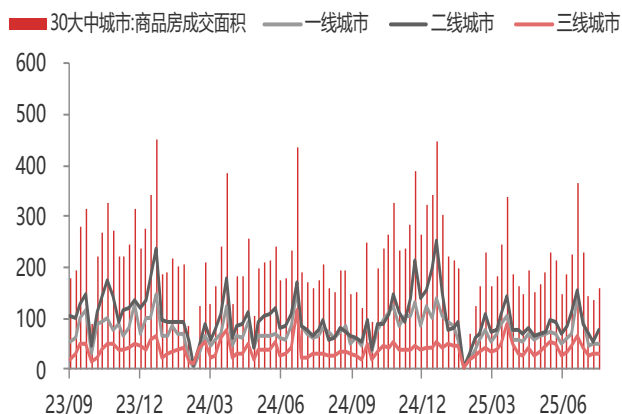
图30 化工：部分化工品周度库存



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

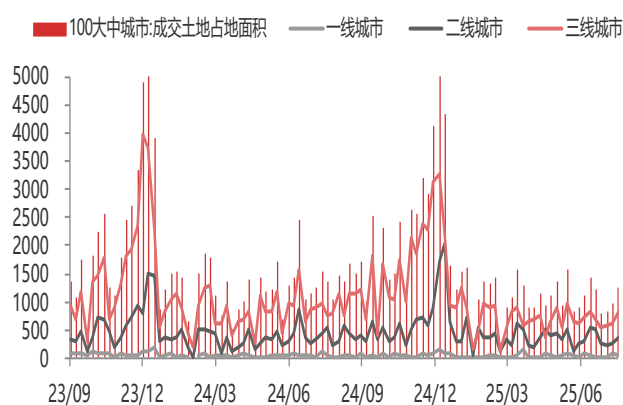
3、下游

图31 房地产：商品房成交面积变化



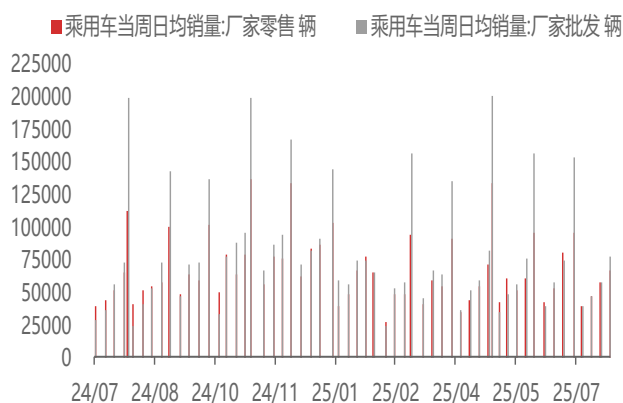
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图32 房地产：供应土地占地面积变化



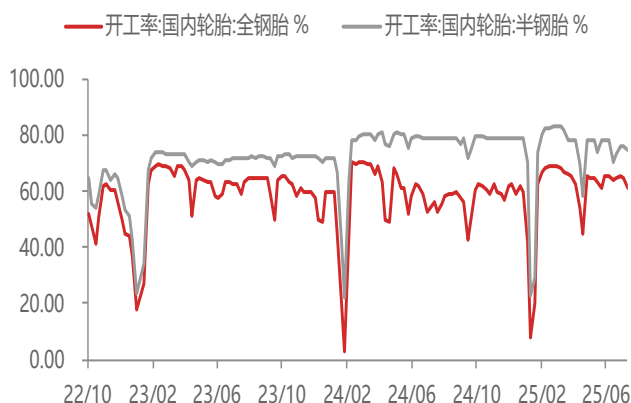
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

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



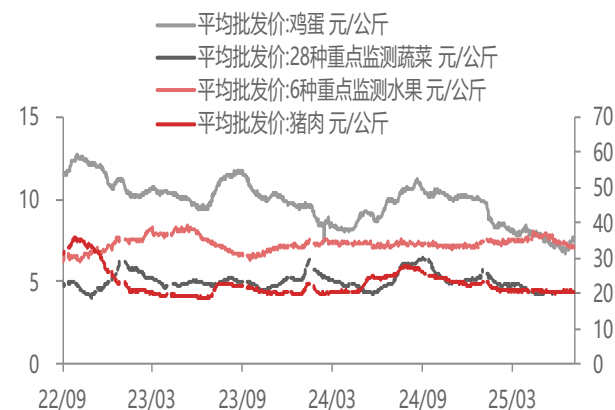
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

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

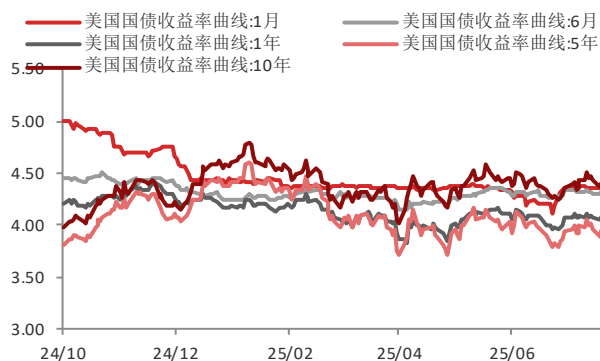


资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

五、国内外流动性

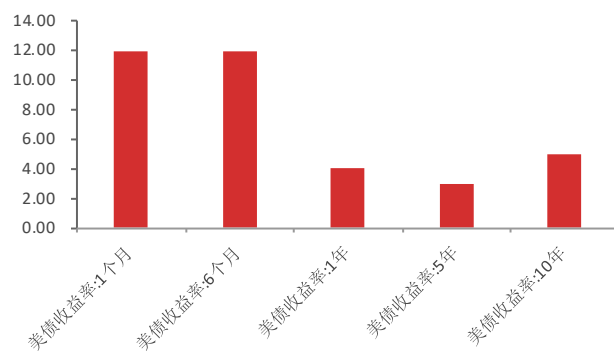
1、全球流动性

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

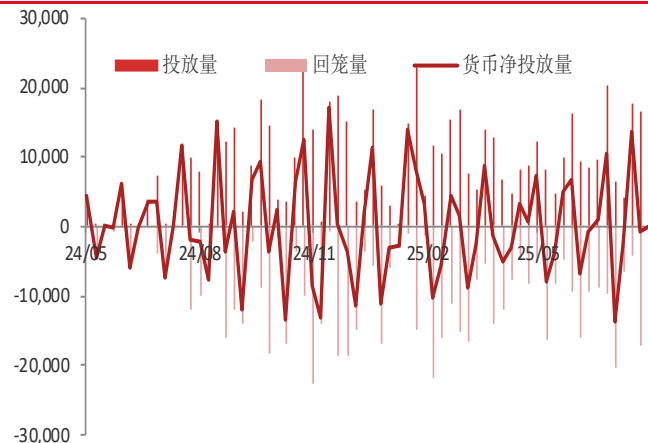
图38 美国国债收益率周变化 单位：bp



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

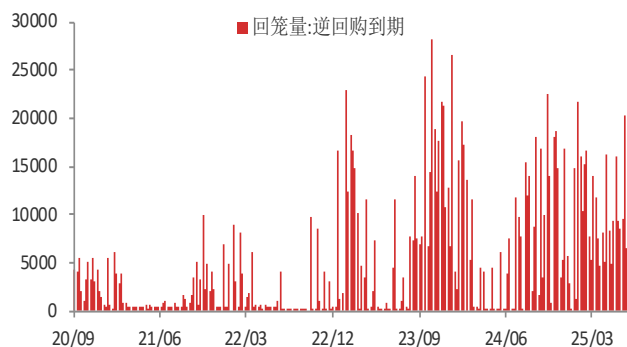
2、国内流动性

图39 央行公开市场净投放



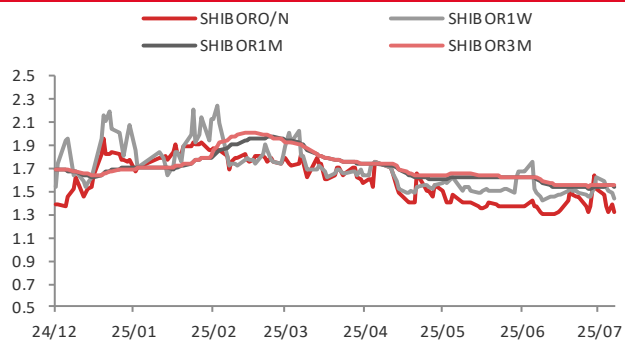
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图40 逆回购到期数量



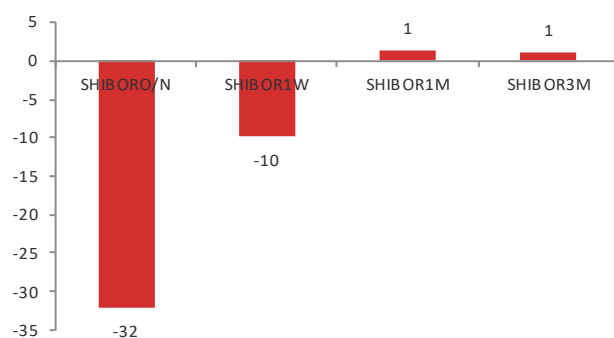
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图41 国内银行间同业拆借利率



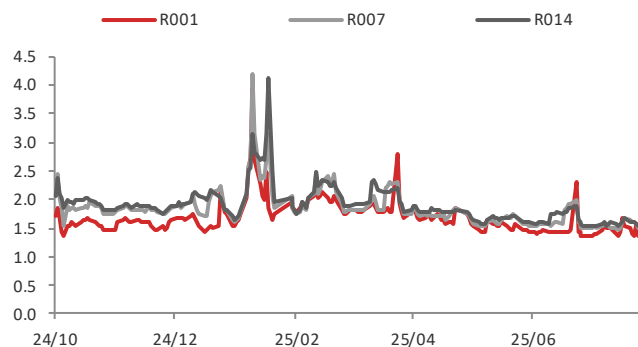
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图42 同业拆借利率周变化



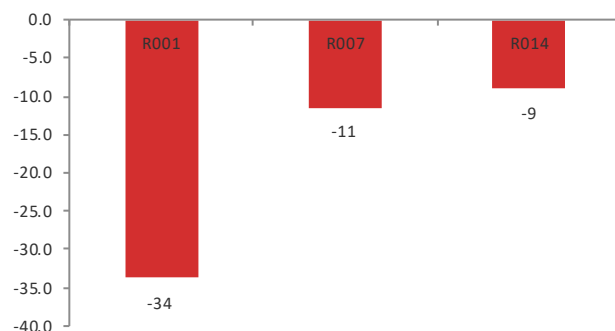
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图43 国内银行回购利率



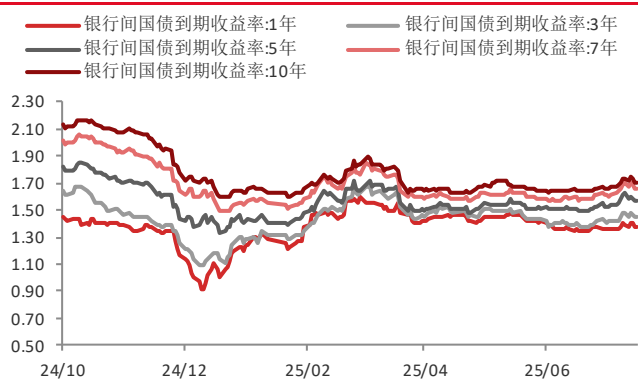
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图44 国内银行回购利率周变化 单位：bp



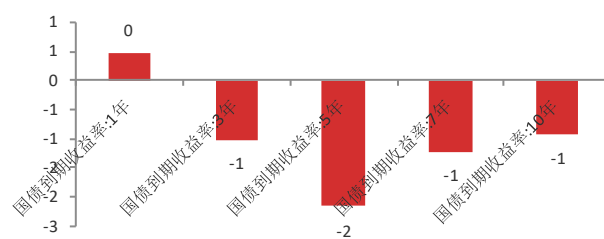
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

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
2025-08-04	22:00	美国	6月全部制造业:新增订单:环比(%)	★★	9.35		
	22:00	美国	6月耐用品新增订单:季调:环比(%)	★★★	16.51		
	22:00	美国	6月制造业新增订单:季调:环比(%)	★★	8.17		
2025-08-05	17:00	欧盟	6月欧元区:PPI:同比(%)	★★	0.3		
	20:30	美国	6月商品贸易差额:季调(百万美元)	★★	-96423		
	22:00	美国	7月ISM非制造业PMI	★★★	50.8		
2025-08-06	17:00	欧盟	6月欧元区:零售销售指数:同比(%)	★★	1.8		
2025-08-07	待定	中国	7月外汇储备(亿美元)	★★	33174.22		
	待定	中国	7月出口金额:当月同比(%)	★★★	5.9	4.5	
	待定	中国	7月进口金额:当月同比(%)	★★★	1.1	0.3	
	待定	中国	7月贸易差额(亿美元)	★★	1147.51		
	20:30	美国	7月26日续请失业金人数:季调(人)	★★	1946000		
	20:30	美国	8月02日初请失业金人数:季调(人)	★★	218000		
2025-08-09	09:30	中国	7月PPI:同比(%)	★★★	-3.6	-3.37	
	09:30	中国	7月CPI:同比(%)	★★★	0.1	-0.25	

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，并不构成对客户的投资建议，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