

2025年7月28日

国内“反内卷”政策驱动，商品价格大幅波动

——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，上半年中国经济增长高于预期，但是6月消费和投资明显放缓；政策方面，中央财经委员会第六次会议强调“反内卷”，以及国内十大行业稳增长政策出台，短期带动相关板块上涨且提振国内风险偏好。此外，国外市场持续上涨以及中美双方计划在7月底进行贸易谈判，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，短期宏观向上驱动有所增强；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7月标普全球制造业PMI初值下降至49.5，但服务业PMI初值为55.2，综合PMI初值为54.6，显示美国经济增长大幅改善。就业方面，美国上周初请失业金人数为21.7万，连续第六周下降，仍是4月中旬以来的最低水平，低于市场预期的22.6万和前值22.1万，显示就业市场具有韧性。货币政策方面，欧洲央行议息会议按兵不动，鉴于欧洲经济和通胀回升，行长拉加德未排除未来加息可能性；此外美国总统与美联储之间的博弈加剧，在一定程度上提前反应降息预期，但是短期对货币政策影响不大。关税方面，美国与越南、菲律宾、印尼、日本和欧盟等经济体拟达成贸易协议，当前美国与主要贸易伙伴谈判进展良好。整体来看，全球贸易紧张局势缓和的迹象抑制了对避险资产的需求，以及美国PMI数据和就业数据超预期回升，美国经济增长加快，美元指数反弹，全球风险偏好整体继续升温。
- **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：商品>股指>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，但通胀预期上升，债券价格短期高位震荡回调，谨慎观望。商品方面，短期美元短期反弹但国内“反内卷”如火如荼，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，短期大幅波动，维持谨慎观望；贵金属方面，短期美元反弹，全球贸易紧张局势缓和的迹象抑制了避险需求，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）：**商品>四大股指（IH/IF/IC/IM）>国债；
- **商品策略（强弱排序）：**黑色>有色>贵金属>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22日，美国总统特朗普在社交平台宣布，美国分别与菲律宾和印尼达成了贸易协定。特朗普称，将菲律宾商品关税从20%下调至19%。菲律宾将对美国开放市场，并实行零关税。印尼将对美国取消99%的关税壁垒。而印尼出口到美国的所有产品则需缴纳19%的关税。此外，印尼将向美国供应其珍贵的关键矿产，并签署价值数百亿美元的重大协议，采购波音飞机、美国农产品和美国能源。
- 2、7月22日，美国财长贝森特称，美中新一轮谈判可能讨论中国购买俄罗斯、伊朗石油的议题。外交部对此回应称，在关税问题上，中方立场是一贯和明确的，希望美方同中方一道，通过对话沟通增进共识、减少误解、加强合作，推动中美关系稳定健康可持续发展。
- 3、7月22日，美国总统特朗普表示，美联储主席鲍威尔即将离任。特朗普称，目前利率过高，这正在影响住房市场。他表示，利率应该降低3个百分点，甚至更多。今年以来，特朗普多次批评鲍威尔并威胁解除其美联储主席职务，以此施压美联储降息。近期，特朗普政府又频繁提及美联储花费25亿美元翻修办公大楼且“成本超支”一事，对鲍威尔“加码逼宫”。
- 4、7月22日，泰国正与美国就关键贸易协议进行最后阶段谈判，预计新税率将降至20%左右，与区域邻国持平。泰国将扩大对美商品零关税清单，并承诺增加购买美国农产品、液化天然气和飞机。知情人士透露，马来西亚希望能获得低于25%关税的待遇，目标是接近印尼和越南等地区邻国的水平，但对延长美国电动车免税政策、放宽外资持股上限等需求持保留态度。
- 5、7月23日，日美关税谈判达成协议。美方对日本实施的“对等关税”税率将从25%下调至15%，日本将在现行的“最低准入制度”下增加美国大米的进口量。该协议还包括日本向美国投资5500亿美元的承诺。美国白宫表示，美日投资协议将重点关注半导体设计和制造、天然气和新造船厂。日本将购买价值80亿美元的美国商品，包括玉米、大豆、化肥、生物乙醇和可持续航空燃料。
- 6、7月23日，美国总统特朗普表示，将对世界其他大部分国家征收15%至50%的简单关税。特朗普还说，美国正在与欧盟进行认真谈判，如果他们同意向美国企业开放，美国将允许他们支付较低的关税。
- 7、7月23日，欧盟与美国正朝着达成协议的方向迈进，该协议将对大多数产品设定15%的关税税率。欧盟成员国可能准备接受15%的关税，且欧盟官员正推动将这一税率涵盖汽车等行业。欧盟将继续准备一项可能高达930亿欧元、最高税率30%的报复性关税方案，以防在8月1日前无法达成协议。
- 8、7月23日，美国全国地产经纪商协会（NAR）报告显示，6月二手房成交量下降2.7%，至折合年率393万套，创九个月低点。二手房售价中值同比增长2%，至43.53万美元。
- 9、7月24日，美国7月标普全球制造业PMI初值下降至49.5，创2024年12月以来新低。但服务业PMI初值为55.2，综合PMI初值为54.6，均创2024年12月以来新高。
- 10、7月24日，美国上周初请失业金人数为21.7万，连续第六周下降，仍是4月中旬以来的最低水平，低于市场预期的22.6万和前值22.1万。
- 11、7月25日，美国6月耐用品订单初值环比减9.3%，为2020年4月以来最大降幅。核心耐用品订单环比意外下降0.7%，市场预期增长0.1%。

- 12、7月25日，特朗普宣布美欧达成贸易协议：对欧盟征收15%关税、6000亿美元对美投资、欧盟各国对美实行0关税、欧盟将购买美国军事装备，并将购买价值7500亿美元的美国能源产品。然而，美欧对15%关税协议是否覆盖药品和钢铝表述不一。冯德莱恩：15%税率是欧委会能够达成的最佳结果。
- 13、7月21日，知情人士透露，欧盟最早将于本周举行会议，为可能与美国达不成贸易协议的情景制定应对措施计划，并可能前所未有的启用“反胁迫工具”。随着8月1日最后期限临近，美国总统特朗普的关税谈判立场变得强硬。
- 14、7月24日，欧洲央行维持三大利率不变，自去年6月以来连续8次降息后首次按下降息“暂停键”。由于关税最终如何落地尚不清晰，欧洲央行没有就后续政策路径提供任何前瞻指引，并罕见地将“贸易争端”列为政策不确定性的主要来源，强调当前环境“异常不确定”。
- 15、7月24日，欧盟成员国投票通过一项对总额930亿欧元的美国产品加征反制关税的措施。欧盟委员会发言人奥洛夫·吉尔表示，如果在8月7日之前欧美贸易谈判失败，这些反制措施将自动生效。
- 16、7月24日，欧元区7月制造业PMI初值录得49.8，创2022年7月以来最高值；服务业PMI意外升至51.2，带动综合PMI至51，均高于市场预期。德国、法国PMI数据也均有所回升。
- 17、7月21日，中国7月LPR连续第二个月“按兵不动”，1年期品种报3.0%，5年期以上报3.5%。货币政策进入观察期，在公开市场7天期逆回购操作利率延续持稳的背景下，LPR报价不变符合市场普遍预期。市场机构普遍预计，下半年LPR有进一步下行空间。
- 18、7月23日，商务部新闻发言人介绍，经中美双方商定，国务院副总理何立峰将于7月27日至30日赴瑞典与美方举行经贸会谈。中美双方将按照两国元首6月5日通话重要共识，发挥好中美经贸磋商机制作用，本着相互尊重、和平共处、合作共赢的原则，继续就彼此关心的经贸问题开展磋商。
- 19、7月23日，国家发改委主任郑栅洁主持召开座谈会表示，将积极采取务实有效措施，健全全国企民企协同发展的体制机制，推动整治内卷式竞争、拓展产业链供应链合作、促进科技创新、完善公司治理和国际化经营服务等。
- 20、7月24日，国家发改委、市场监管总局就价格法修正草案公开征求意见。修正草案完善低价倾销的认定标准，规范市场价格秩序，治理“内卷式”竞争；完善价格串通、哄抬价格、价格歧视等不正当价格行为认定标准。
- 21、7月24日，国务院国资委举办地方国资委负责人研讨班强调，要优化国有资产增量投向，调整存量结构，带头抵制“内卷式”竞争，加强重组整合，推动国有资本优化配置，形成新的国有资本布局结构。
- 22、7月25日，证监会部署下一阶段改革发展七大重点任务。其中提出，全力巩固市场回稳向好态势；推出深化创业板改革的一揽子举措；从资产端、资金端进一步固本培元，加快推进财务造假综合惩防意见落地；持续提升监管执法效能；精准防控资本市场重点领域风险，统筹化解处置房企债券违约风险和支持构建房地产发展新模式。

二、本周重要事件及经济数据提醒

1. 7月28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)**
2. 7月29日(周二): **产业数据发布(铁矿石发运和到港量)**、美国5月FHFA房价指数环比数据、美国5月20个大中城市标准普尔/CS房价指数同比数据
3. 7月30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)**、德国第二季度不变价GDP环比数据、德国第二季度不变价GDP同比数据、欧元区7月工业信心指数数据、欧元区第二季度实际GDP环比(初值)数据、欧元区第二季度实际GDP同比(初值)数据、欧元区7月消费者信心指数数据、欧元区7月经济景气指数数据、欧元区7月服务业信心指数数据、美国7月新增ADP就业人数数据、美国第二季度实际GDP环比折年率(初值)数据
4. 7月31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)**、美国联邦基金目标利率、美国7月美联储公布利率决议、日本6月工业生产指数同比初值数据、日本6月零售销售额同比数据、中国7月官方非制造业PMI商务活动数据、中国7月官方制造业PMI数据、中国7月官方综合PMI产出指数数据、日本7月央行公布利率决议、日本7月央行公布前景展望报告、日本7月央行行长植田和男召开货币政策新闻发布会、德国6月失业率数据、欧元区6月失业率数据、德国7月CPI和HICP(调和CPI)(初值)数据、美国7月19日续请失业金人数数据、美国7月26日初请失业金人数数据、美国6月个人消费支出环比数据、美国6月实际个人消费支出环比数据、美国6月PCE和PCE物价指数数据
5. 8月1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)**、日本6月失业率数据、欧元区7月CPI和核心CPI(初值)数据、美国7月失业率数据、美国7月非农就业人口变动数据、美国7月劳动力参与率数据、美国7月私人非农企业生产和非管理人员平均时薪数据、美国7月ISM制造业PMI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	44901.92	0.47	1.26	3.83	5.54
	纳斯达克指数	21108.32	0.24	1.02	3.63	9.31
	标普500	6388.64	0.40	1.46	3.96	8.62
	英国富时100	9120.31	-0.20	1.43	4.10	11.59
	法国CAC40	7834.58	0.21	0.15	2.20	6.15
	德国DAX	24217.50	-0.32	-0.30	3.29	21.64
	日经225	41456.23	-0.88	-0.30	3.39	3.91
	韩国综合指数	3196.05	0.18	0.05	4.06	33.20
	恒生指数	25388.35	-1.09	2.27	5.47	26.56
	印度SENSEX30	81463.09	-0.88	-0.36	2.56	4.25
	俄罗斯RTS	1097.84	-2.11	-1.99	3.89	22.91
	上证指数	3593.66	-0.33	1.67	4.33	7.22
	台湾加权指数	23364.38	-0.04	-0.08	4.98	1.43
	巴西IBOVESPA指数	133524.19	-0.21	0.11	3.84	11.01
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	1.7392	0.60	7.07	8.53	6.60
	美债:10Y	4.4000	-3.00	-4.00	-16.00	-18.00
	英债:10Y	4.5841	0.30	-1.94	-14.29	6.68
	法债:10Y	3.2730	1.20	0.10	-1.50	7.80
	德债:10Y	2.8100	9.00	6.00	-16.00	38.00
	日债:10Y	1.6000	0.30	4.40	17.10	51.80
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	3356.00	1.88	6.64	13.34	1.42
	DCE铁矿石	802.50	-1.05	2.13	14.32	3.02
	LME铜	9796.00	-0.59	0.02	3.15	11.65
	LME铝	2631.00	-0.87	-0.27	7.45	3.08
	ICE布油	67.55	-2.55	-2.40	7.75	-9.69
	DCE聚丙烯	7221.00	0.56	2.97	5.03	-3.42
	CZCE PTA	4936.00	1.77	4.05	5.02	0.90
	CBOT大豆	1021.75	-0.82	-1.28	-1.97	1.16
	CZCE白糖	5876.00	0.17	0.86	1.96	-1.43
	CZCE棉花	14230.00	0.49	-0.49	7.13	5.37
	COMEX黄金	3335.60	-1.12	-0.68	0.61	26.30
	COMEX白银	38.33	-2.44	-0.26	15.87	30.85
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	97.6450	0.28	-0.76	0.79	9.99
	中间价:美元兑人民币	7.1419	0.05	-0.15	-0.23	-0.65
	欧元兑美元	1.1742	-0.05	0.87	0.39	13.42
	英镑兑美元	1.3437	-0.63	0.18	-2.16	7.38
	美元兑日元	147.6670	0.45	-0.15	2.83	6.06

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



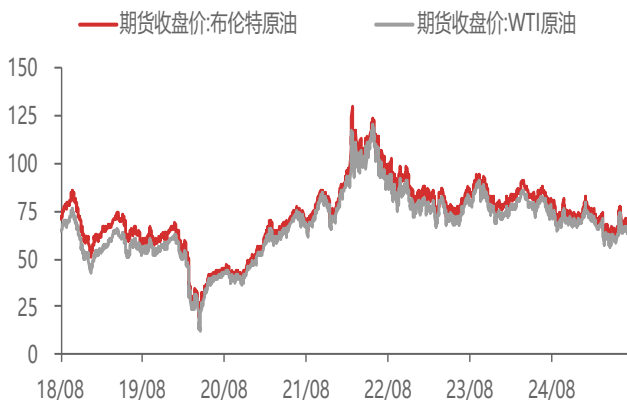
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

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



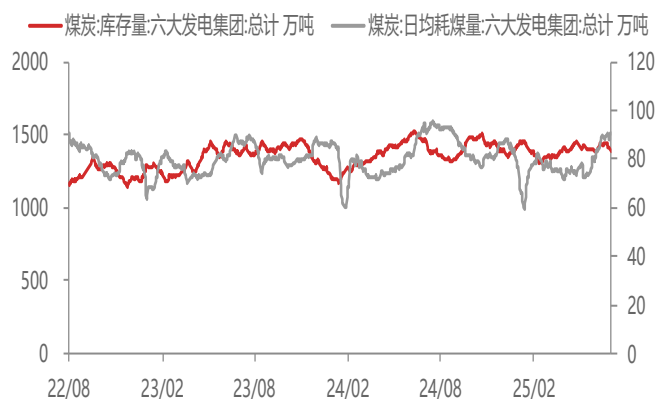
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

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



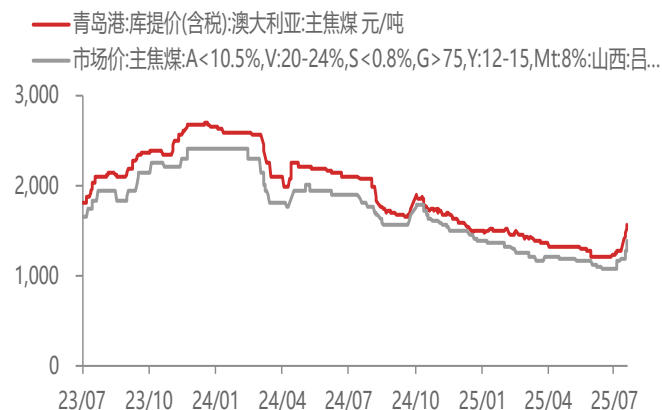
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图8 煤炭能源：国内煤炭港口库存



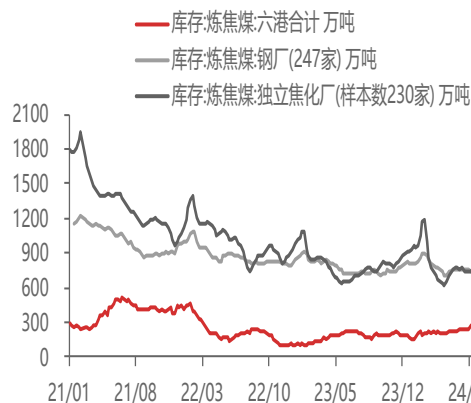
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图9 焦煤：国内主焦煤市场价



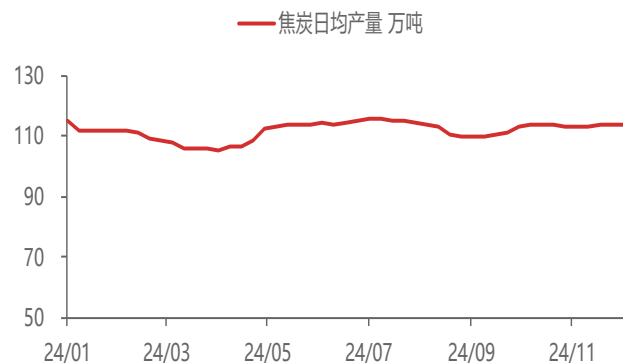
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图10 焦煤：国内焦化厂、钢厂和港口炼焦煤库存



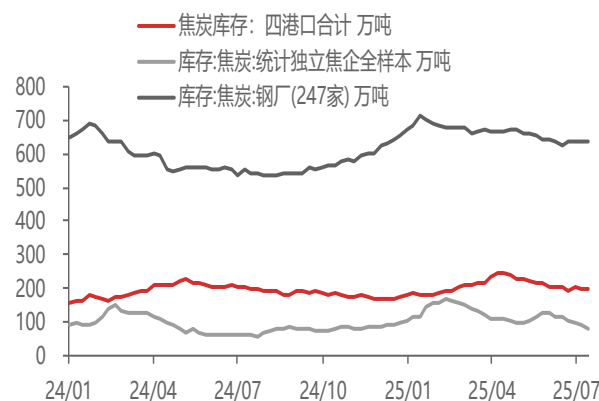
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

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



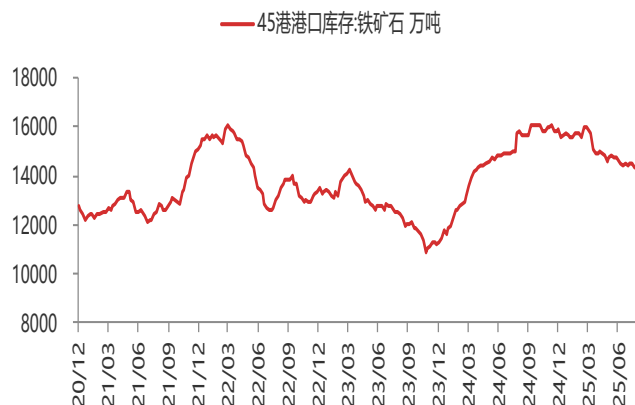
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

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



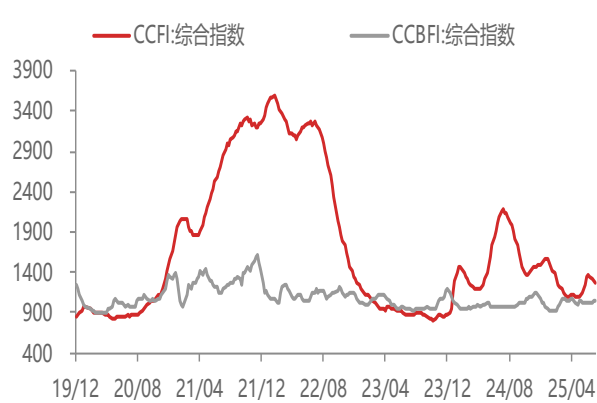
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

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

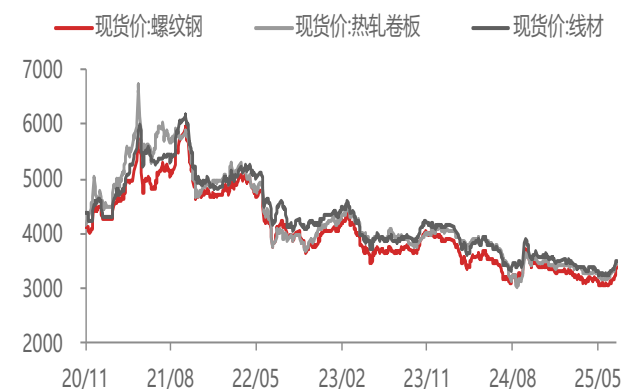
图16 运价：国内集装箱和干散货运价指数



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



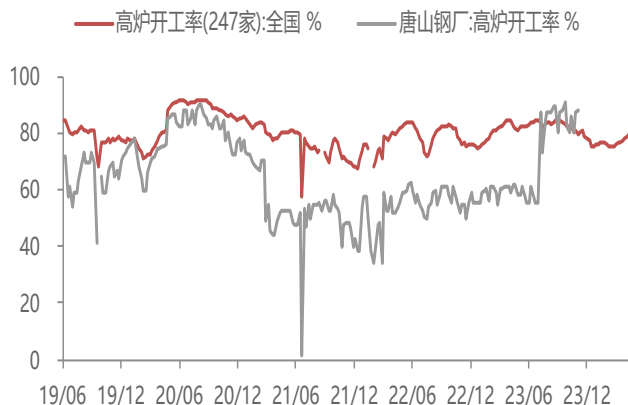
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图18 钢铁：钢材库存变化



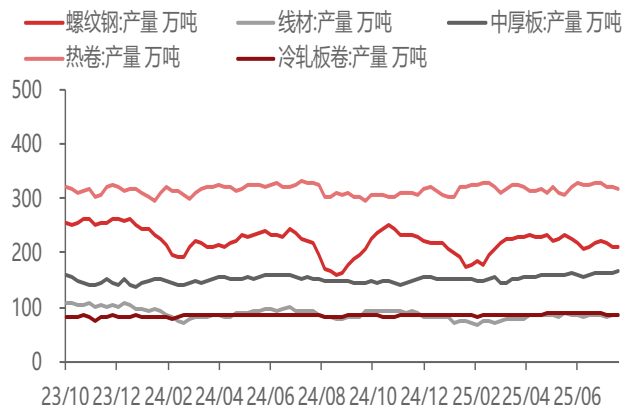
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图19 钢铁：全国和唐山高炉开工率



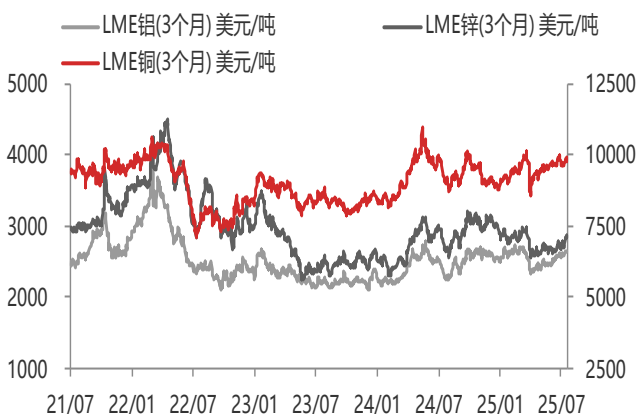
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图20 钢铁：全国主要钢厂钢材产量



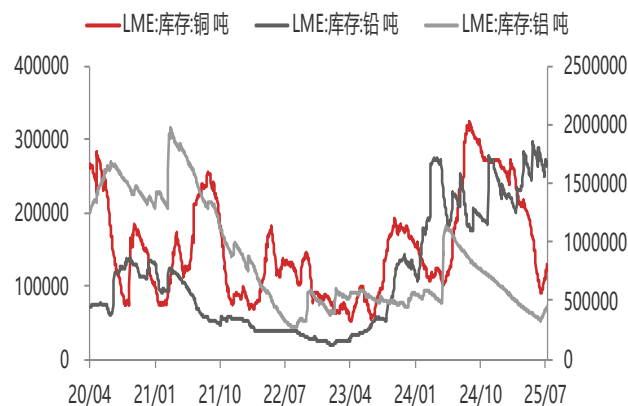
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

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



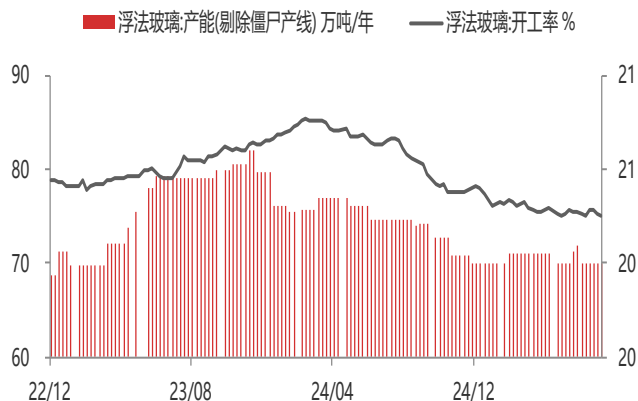
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

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



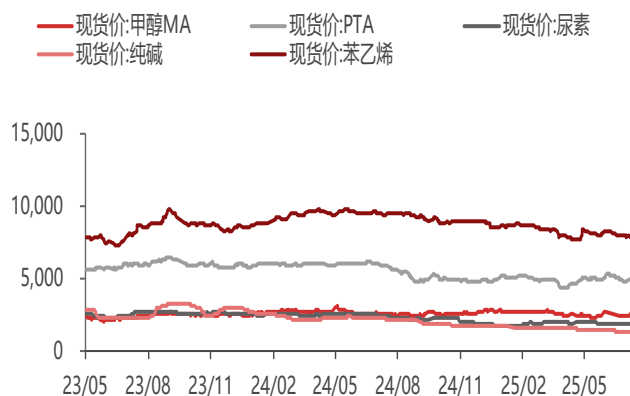
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图26 建材：浮法玻璃企业库存



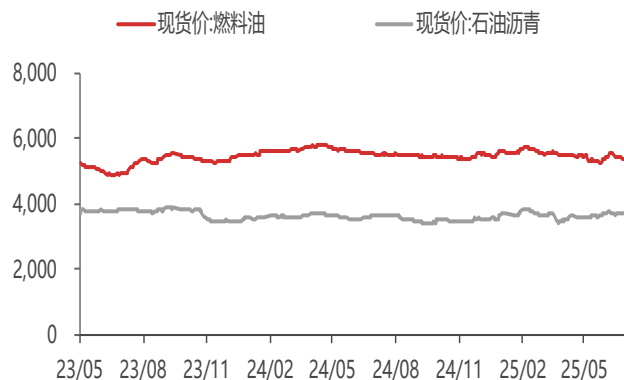
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图27 化工：部分化工品现货价格



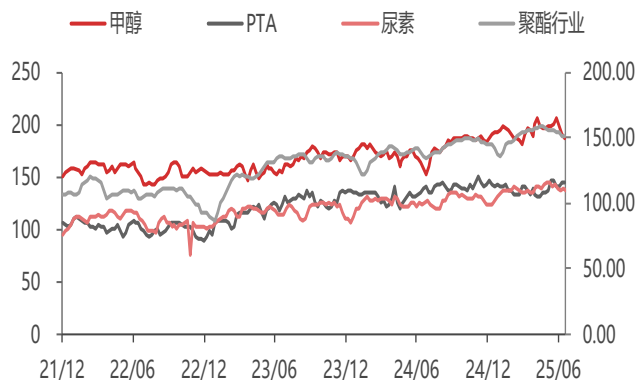
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图28 化工：燃料油和沥青现货价格



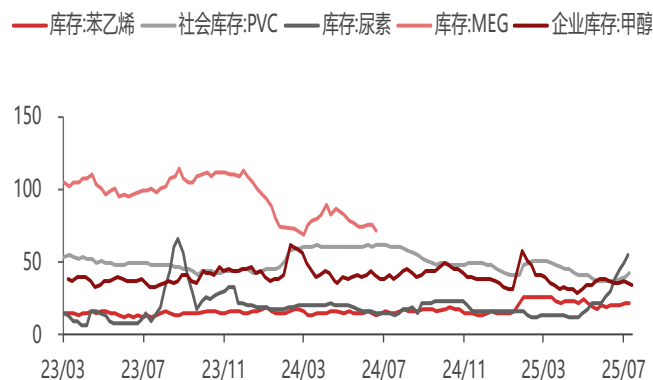
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

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

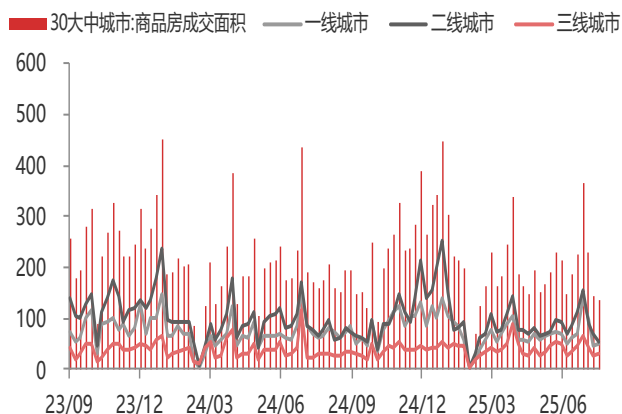
图30 化工：部分化工品周度库存



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

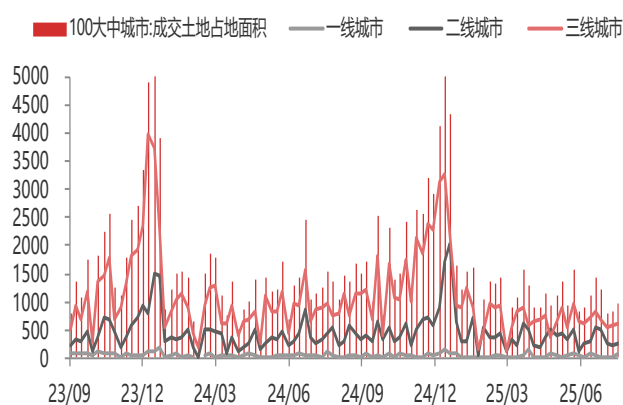
3、下游

图31 房地产：商品房成交面积变化



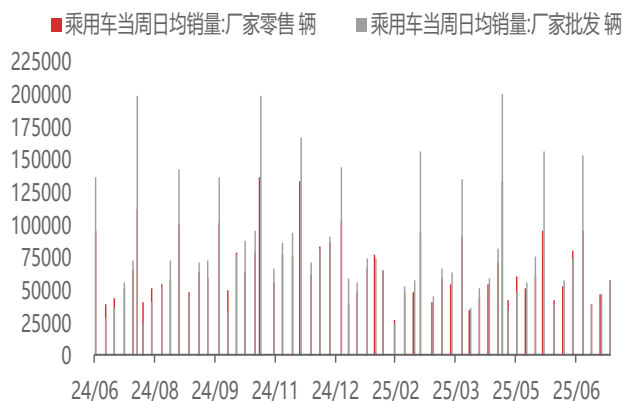
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图32 房地产：供应土地占地面积变化



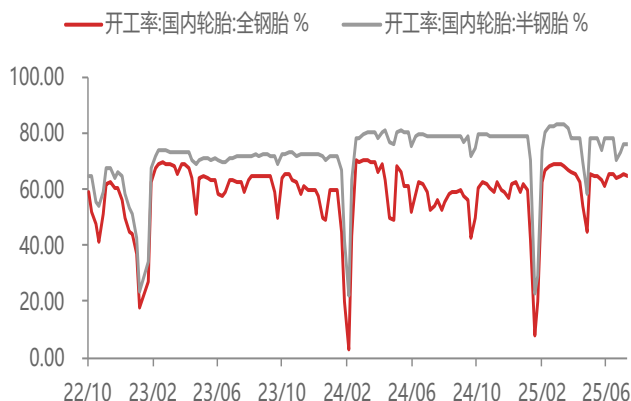
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

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



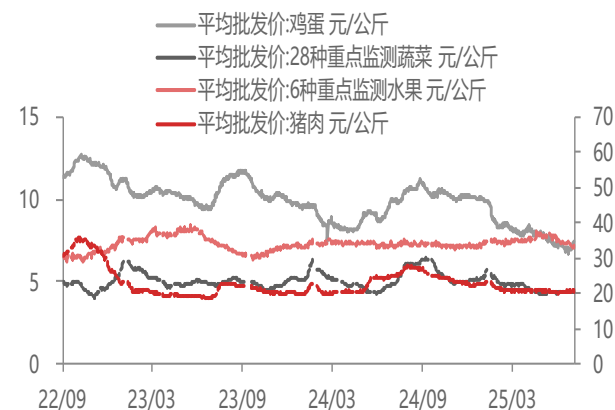
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

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

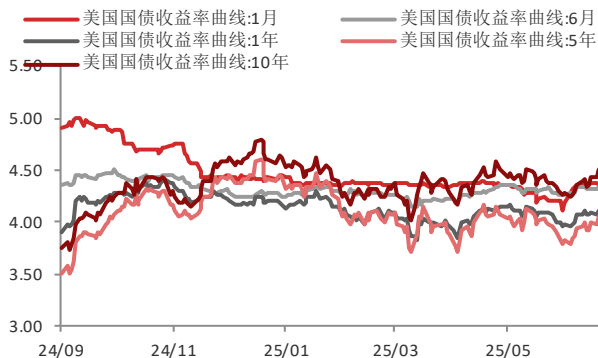


资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

五、国内外流动性

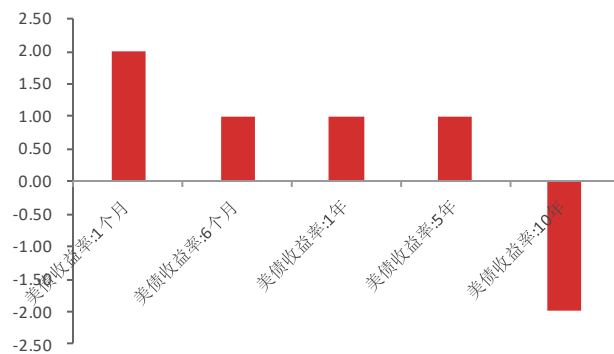
1、全球流动性

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

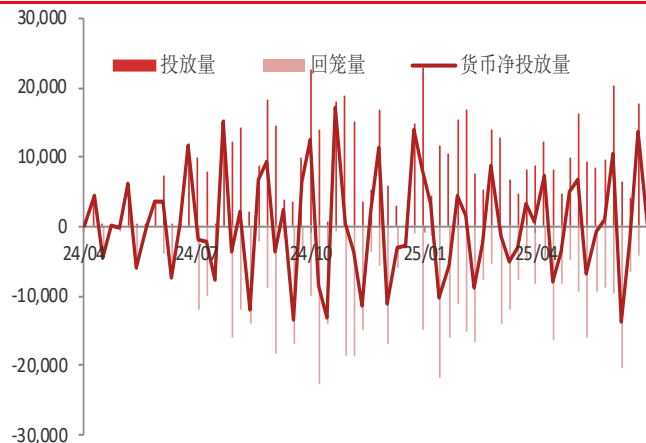
图38 美国国债收益率周变化 单位：bp



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

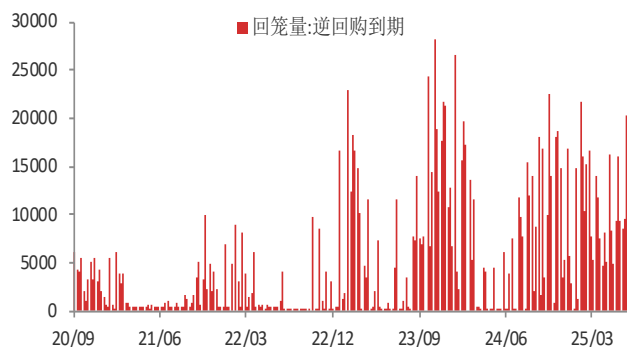
2、国内流动性

图39 央行公开市场净投放



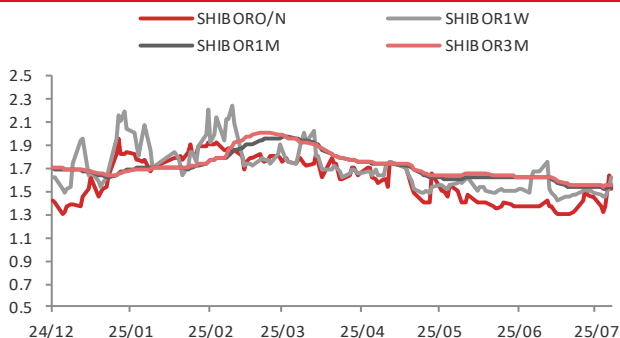
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图40 逆回购到期数量



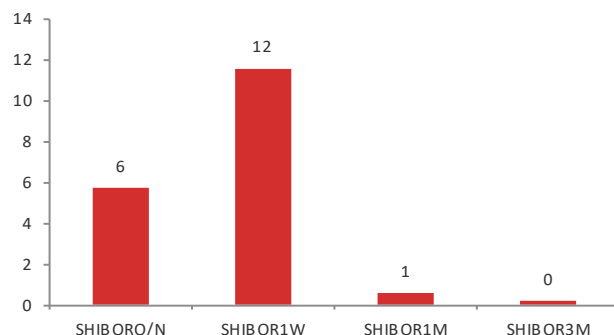
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图41 国内银行间同业拆借利率



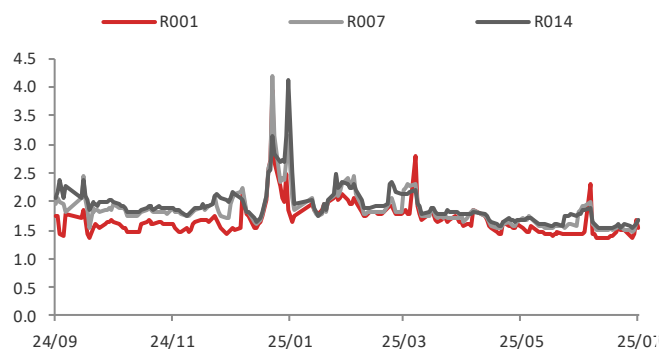
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图42 同业拆借利率周变化



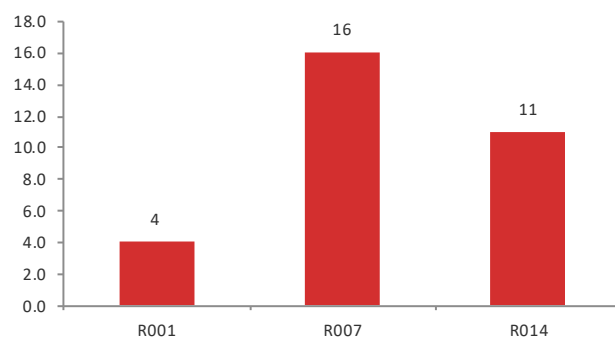
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图43 国内银行回购利率



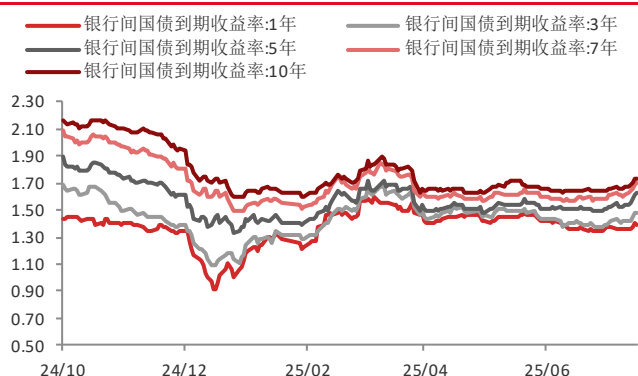
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图44 国内银行回购利率周变化 单位：bp



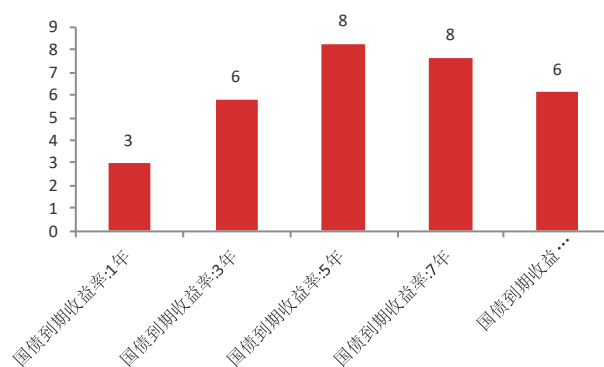
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

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
2025-07-27	09:30	中国	6月工业企业利润:累计同比(%)	★★	-1.1		
2025-07-29	21:00	美国	5月FHFA房价指数:季调:环比(%)	★★	-0.4		
	21:00	美国	5月20个大中城市标准普尔/CS房价指数:季调:同比(%)	★★	3.39		
2025-07-30	16:00	德国	第二季度不变价GDP:季调:环比(%)	★★	0.4		
	16:00	德国	第二季度不变价GDP:同比(%)	★★	-0.2		
	17:00	欧盟	7月欧元区:工业信心指数:季调	★★	-12		
	17:00	欧盟	第二季度欧元区:实际GDP:季调:环比(初值)(%)	★★★★	0.6		
	17:00	欧盟	第二季度欧元区:实际GDP:季调:同比(初值)(%)	★★★★	1.5	1.2	
	17:00	欧盟	7月欧元区:消费者信心指数:季调	★★	-15.3	-14.7	
	17:00	欧盟	7月欧元区:经济景气指数:季调	★★	94		
	17:00	欧盟	7月欧元区:服务业信心指数:季调	★★	2.9		
	20:15	美国	7月新增ADP就业人数:季调(人)	★★★★	-33000		
	20:30	美国	第二季度实际GDP:季调:环比折年率(初值)(%)	★★★★	-0.5		
2025-07-31	02:00	美国	联邦基金目标利率(%)	★★★★	4.5		
	02:00	美国	7月美联储公布利率决议	★★★★			
	07:50	日本	6月工业生产指数:同比:初值(%)	★★	-2.36		
	07:50	日本	6月零售销售额:同比(%)	★★	1.9		
	09:30	中国	7月官方非制造业PMI:商务活动	★★	50.5		
	09:30	中国	7月官方制造业PMI	★★★★	49.7		
	09:30	中国	7月官方综合PMI:产出指数	★★	50.7		
	11:00	日本	7月日本央行公布利率决议	★★★★			
	11:00	日本	7月日本央行公布前景展望报告	★★★★			
	14:30	日本	7月日本央行行长植田和男召开货币政策新闻发布会	★★★★			
	14:00	德国	6月失业率:季调(%)	★★	3.7		
	17:00	欧盟	6月欧元区:失业率:季调(%)	★★★★	6.3		
	20:00	德国	7月CPI:环比(初值)(%)	★★	0		
	20:00	德国	7月CPI:同比(初值)(%)	★★	2		
	20:00	德国	7月HICP(调和CPI):环比(初值)(%)	★★	0.1		
	20:00	德国	7月HICP(调和CPI):同比(初值)(%)	★★	2		
	20:30	美国	7月19日续请失业金人数:季调(人)	★★	1955000		
	20:30	美国	7月26日初请失业金人数:季调(人)	★★	217000		
	20:30	美国	6月个人消费支出:季调(十亿美元)	★★★★	20592.7		
	20:30	美国	6月实际个人消费支出:季调(十亿美元)	★★	16330		
2025-08-01	20:30	美国	6月PCE物价指数:环比(%)	★★	0.14		
	20:30	美国	6月PCE物价指数:同比(%)	★★★★	2.34		
	20:30	美国	6月核心PCE物价指数:环比(%)	★★★★	0.18		
	20:30	美国	6月核心PCE物价指数:同比(%)	★★★★	2.68		
	07:30	日本	6月失业率:季调(%)	★★	2.5		
	17:00	欧盟	7月欧元区:核心CPI:环比(初值)(%)	★★	0.4		
	17:00	欧盟	7月欧元区:CPI:环比(初值)(%)	★★	0.3		
	17:00	欧盟	7月欧元区:核心CPI:同比(初值)(%)	★★★★	2.3		
	17:00	欧盟	7月欧元区:CPI:同比(初值)(%)	★★★★	2		
	20:30	美国	7月失业率:季调(%)	★★★★	4.1		
	20:30	美国	7月非农就业人口变动:季调(千人)	★★★★	147		
	20:30	美国	7月劳动力参与率:季调(%)	★★	62.3		
	20:30	美国	7月私人非农企业生产和非管理人员:平均时薪	★★	0.3		
	22:00	美国	7月ISM制造业PMI	★★★★	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