



格林大华期货
Gelin Dahua Futures

格林大华期货中国宏观经济8月报

7月出口稍强，投资消费略逊

2025年8月29日



更多精彩内容
请关注
格林大华期货
官方微信

研究员：刘洋

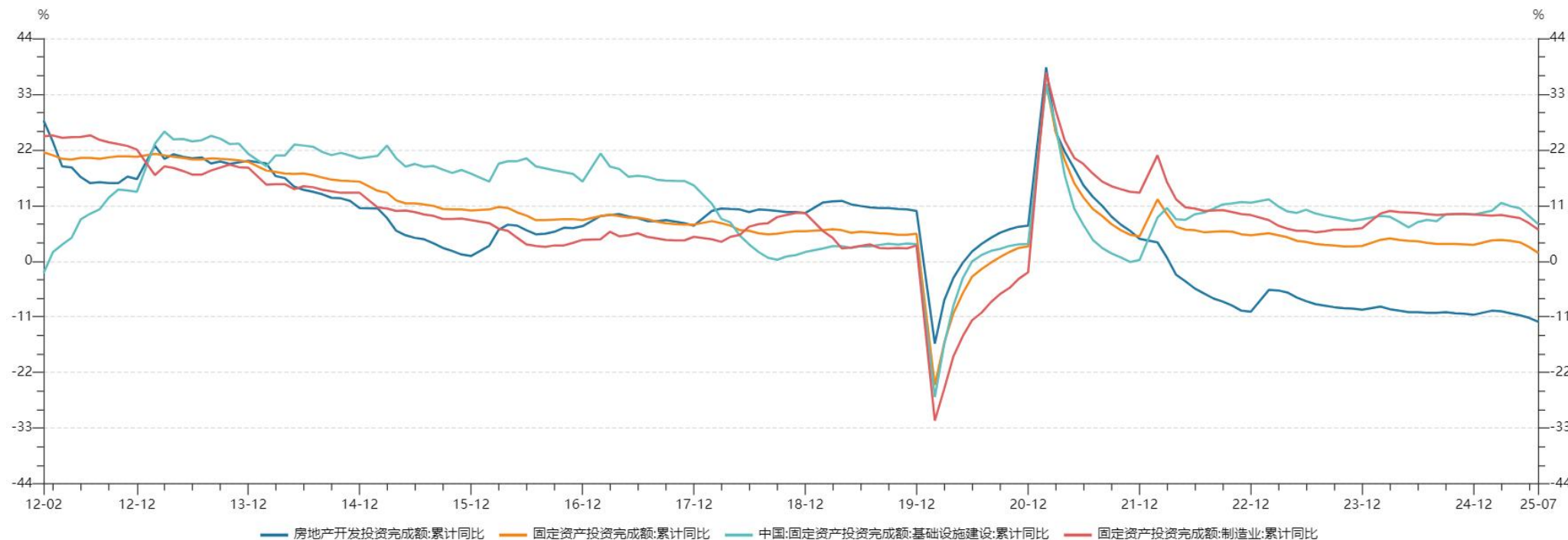
联系方式：liuyang18036@greendh.com

期货从业资格证号：F3063825

期货交易咨询号：Z0016580

1-7月份，全国固定资产投资同比增长1.6%，市场预期2.7%，1-6月份为2.8%

1-7月份，全国固定资产投资同比增长1.6%，市场预期2.7%，1-6月份为2.8%。分类来看，1-7月份广义基建投资（含电力）同比增长7.3%，1-6月增长8.9%，2024年同比增长9.2%。1-7月份狭义基建投资（不含电力）同比增长3.2%，1-6月增长4.6%，2024年全年同比增长4.4%。1-7月份制造业投资同比增长6.2%，市场预期增长7.2%，1-6月增长7.5%，2024年全年同比增长9.2%。1-7月份，全国房地产开发投资同比下降12.0%，市场预期同比下降11.5%，1-6月下降11.2%，2024年同比下降10.6%。

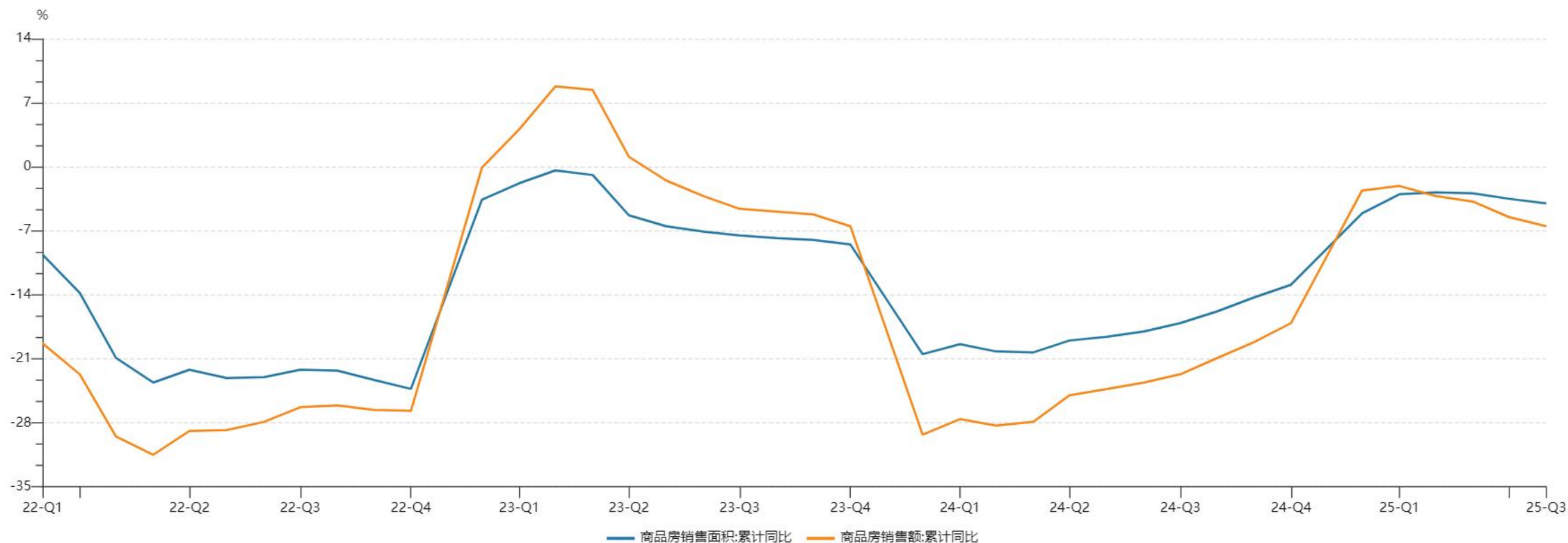


数据来源：wind，格林大华

1-7月份，新建商品房销售面积同比下降4.0%，1-6月同比下降3.5%

1-7月份，新建商品房销售面积51560万平方米，同比下降4.0%，1-6月同比下降3.5%，2024年全年同比下降12.9%。

1-7月份，新建商品房销售额49566亿元，下降6.5%，1-6月下降5.5%，2024年全年同比下降17.1%。。





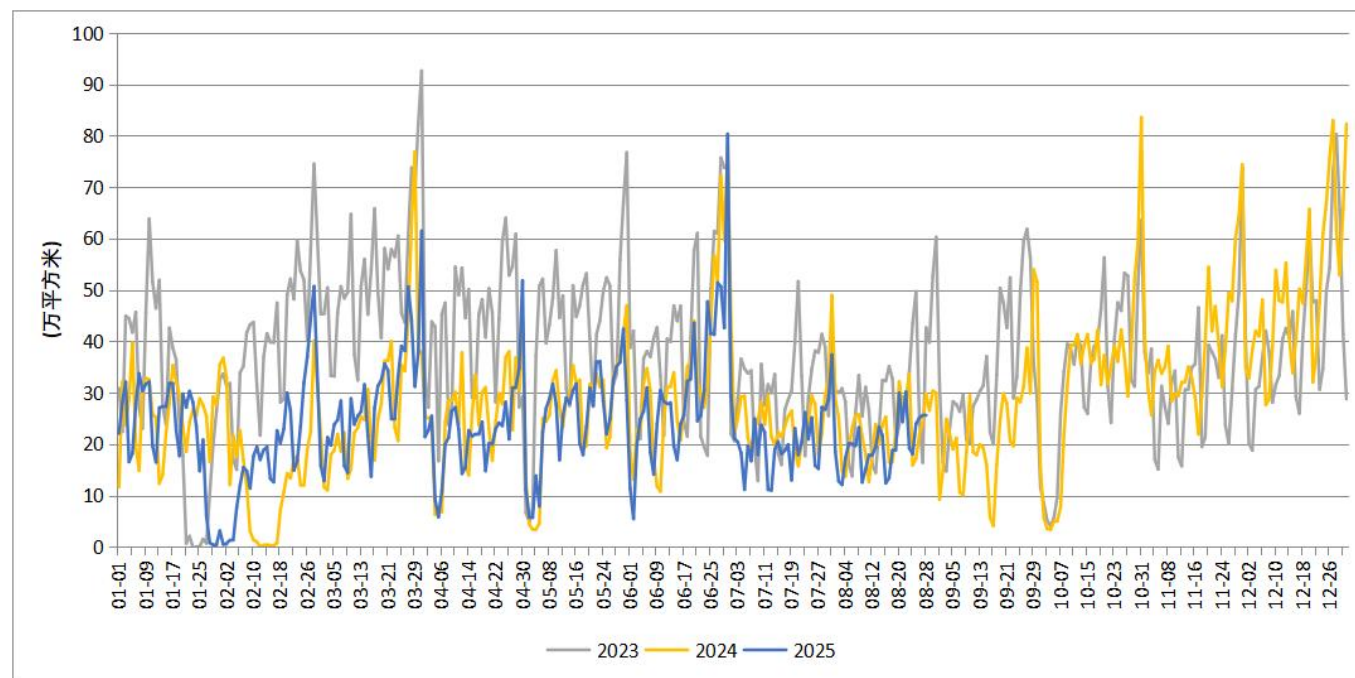
7月份，一线城市二手住宅销售价格环比下降1.0%，降幅比上月扩大0.3个百分点

7月份，一线城市二手住宅销售价格环比下降1.0%，连续第4个月环比下降，降幅比上月扩大0.3个百分点。二、三线城市二手住宅销售价格环比均下降0.5%，降幅均收窄0.1个百分点，连续第27个月环比下降。



8月份30大中城市的商品房成交同比降幅较7月缩减

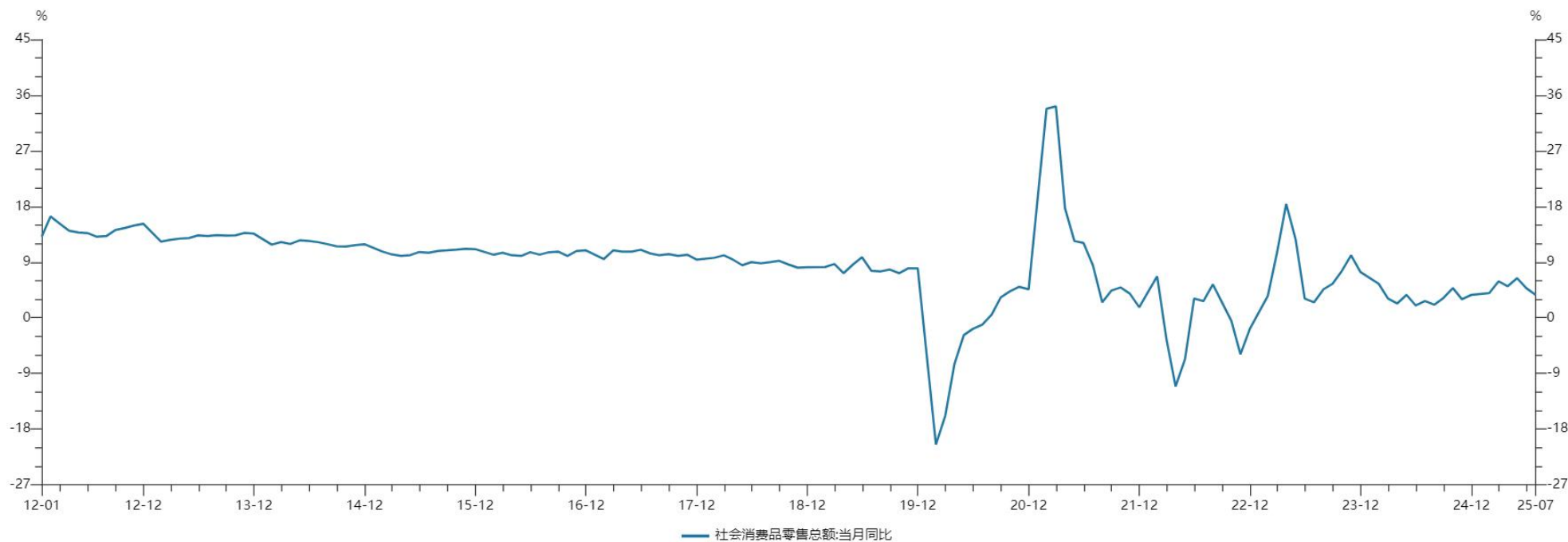
今年一季度30大中城市的商品房日均成交面积23.6万平米，同比增长2.5%。4月份30大中城市的商品房日均成交面积23万平米，同比下降12%。今年5月份30大中城市商品房日均成交面积26万平米，同比下降3%；今年6月份30大中城市商品房日均成交面积31万平米，同比下降8.4%；7月份日均成交面积21万平米，同比下降19%，8月1日-28日日均成交面积20万平米，同比下降11%。8月份30大中城市的商品房成交同比降幅较7月缩减。去年四季度政策推动新房销售放量，同比数据今年四季度再临考验。



数据来源：wind，格林大华

7月份，社零总额同比增长3.7%，市场预期4.9%，6月同比增长4.8%

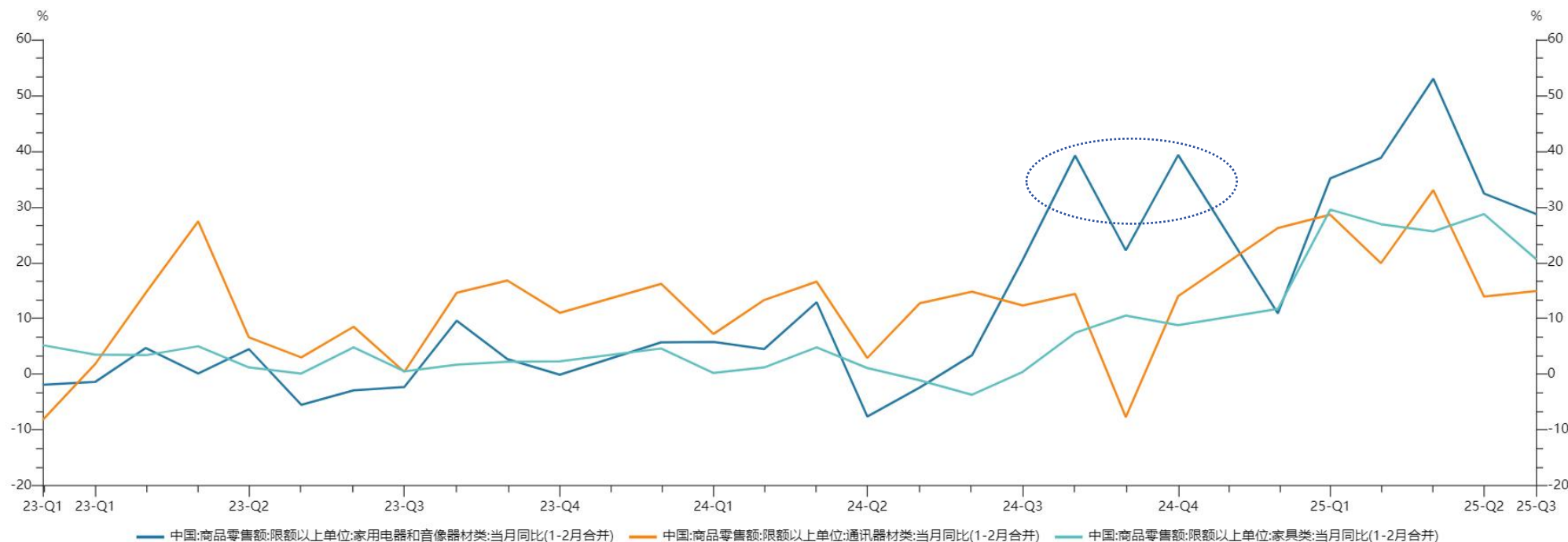
7月份，社会消费品零售总额38780亿元，同比增长3.7%，市场预期4.9%，6月同比增长4.8%。按消费类型分，7月份，商品零售额34276亿元，同比增长4.0%，前值5.3%；餐饮收入4504亿元，增长1.1%，前值0.9%。7月份社会消费品零售总额环比下降0.14%，6月调整后环比下降0.26%。



数据来源：wind，格林大华

7月以旧换新相关品类多数同比增速较6月回落

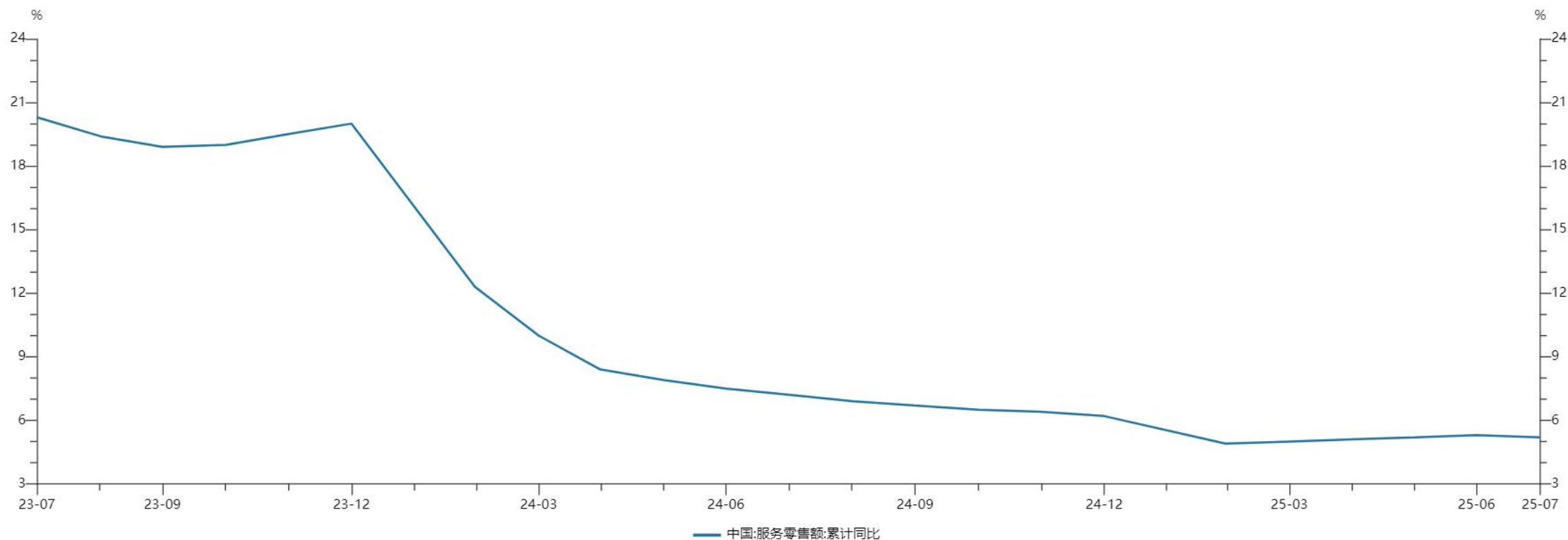
以旧换新政策推动下，7月限额以上单位家用电器和音像器材类商品零售额增长28.7%（前值32.4%）、家具类增长20.6%（前值28.7%）、通讯器材类增长14.9%（前值13.9%）、文化办公用品类增长13.8%（前值24.4%），以旧换新相关品类多数同比增速较6月有所回落。7月限额以上单位粮油食品类商品零售额增长8.6%（前值8.7%），日用品类商品增长8.2%（前值7.8%），必需消费品增速保持平稳。7月份限额以上单位汽车类消费品零售总额同比下降1.5%，6月同比增长4.6%，去年全年同比下降0.5%。



数据来源: wind, 格林大华

1-7月服务零售总额同比增长5.2%

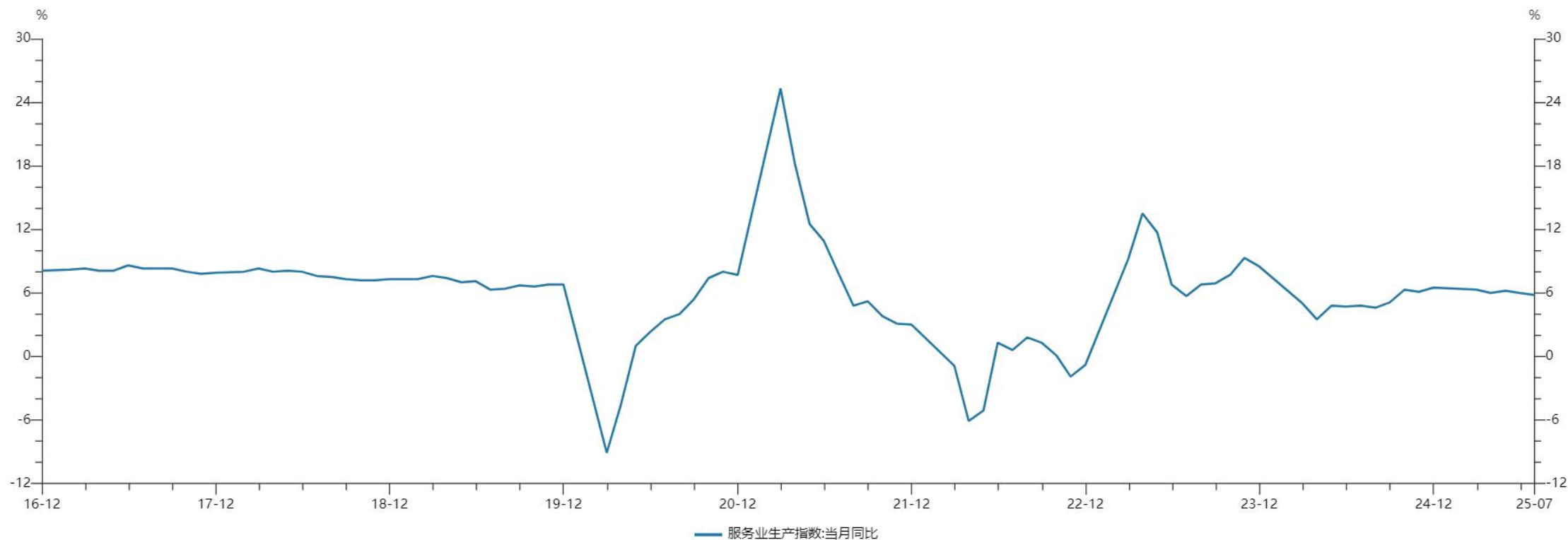
2025年1-7月服务零售总额同比增长5.2%，1-6月5.3%，1-5月5.2%，1-4月是5.1%。2024年全年，服务零售额同比增长6.2%。今年1-7月商品零售额同比增长4.9%（去年全年3.2%）。上半年，全国居民人均服务性消费支出6504元，增长4.9%。居民服务性消费支出占居民消费支出比重为45.5%。



数据来源: wind, 格林大华

7月份，全国服务业生产指数同比增长5.8%，6月份同比增长6.0%

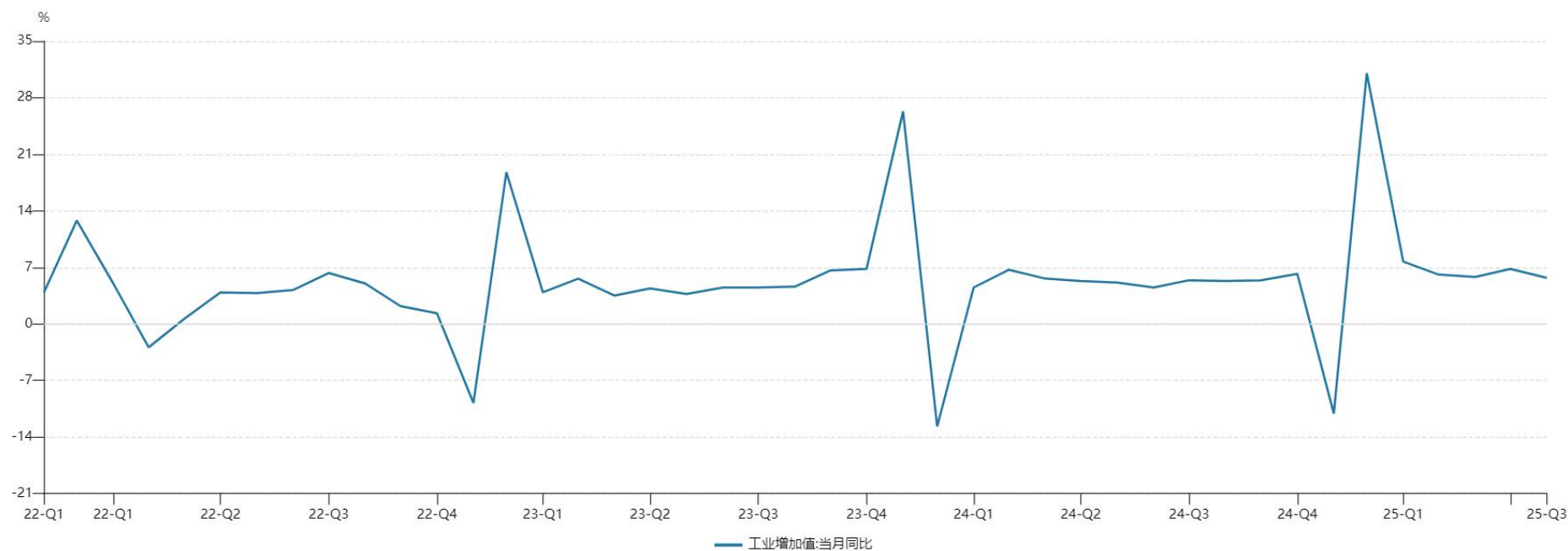
7月份，全国服务业生产指数同比增长5.8%，6月份同比增长6.0%，上半年全国服务业生产指数同比增长5.9%，2024年同比增长5.2%。7月份信息传输、软件和信息技术服务业，金融业，租赁和商务服务业生产指数同比分别增长11.9%、8.7%、8.0%。



数据来源：wind，格林大华

7月规上工业增加值同比增长5.7%，市场预期增长5.8%，6月同比增长6.8%

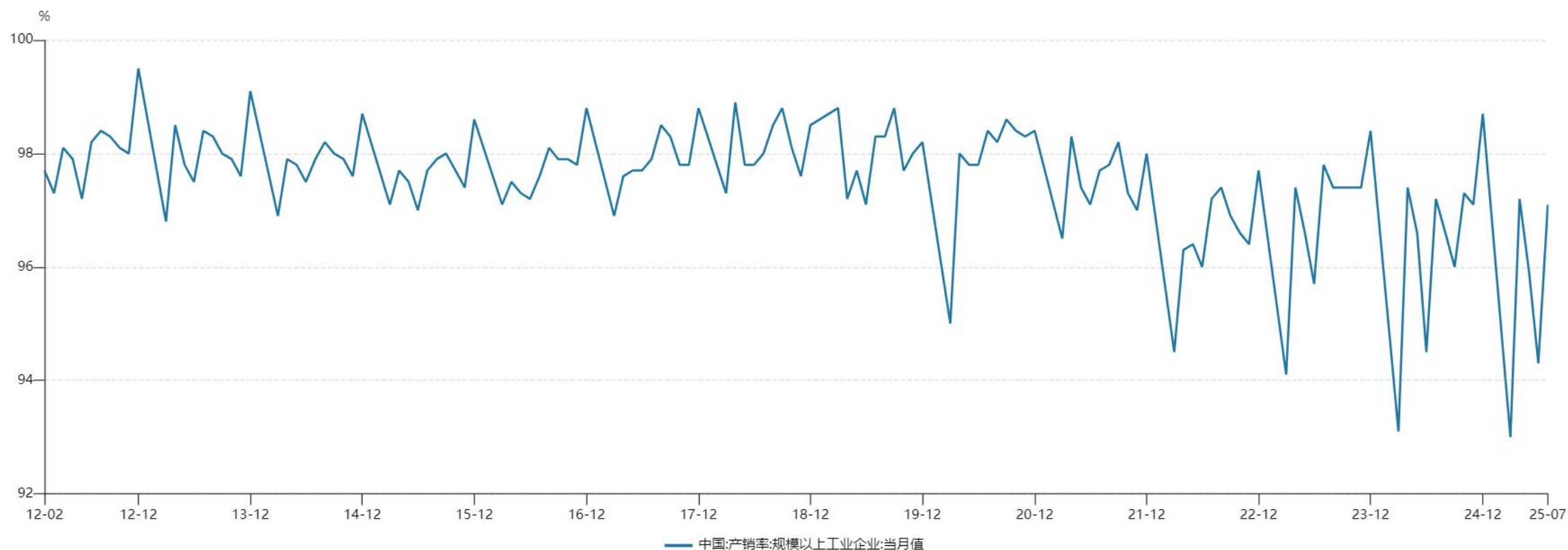
7月份，规模以上工业增加值同比实际增长5.7%，市场预期增长5.8%，6月同比增长6.8%，1-7月份规模以上工业增加值累计同比增长6.3%，2024年全年同比增长5.8%。分三大门类看，7月采矿业增加值同比增长5.0%（6月份增长6.1%，去年全年同比增长3.1%），制造业增长6.2%（6月份增长7.4%，去年全年同比增长6.1%），电力、热力、燃气及水生产和供应业增长3.3%（6月份增长1.8%，去年全年同比增长5.3%）。



数据来源: wind, 格林大华

7月份，规模以上工业企业产品销售率为97.1%，同比下降0.2个百分点

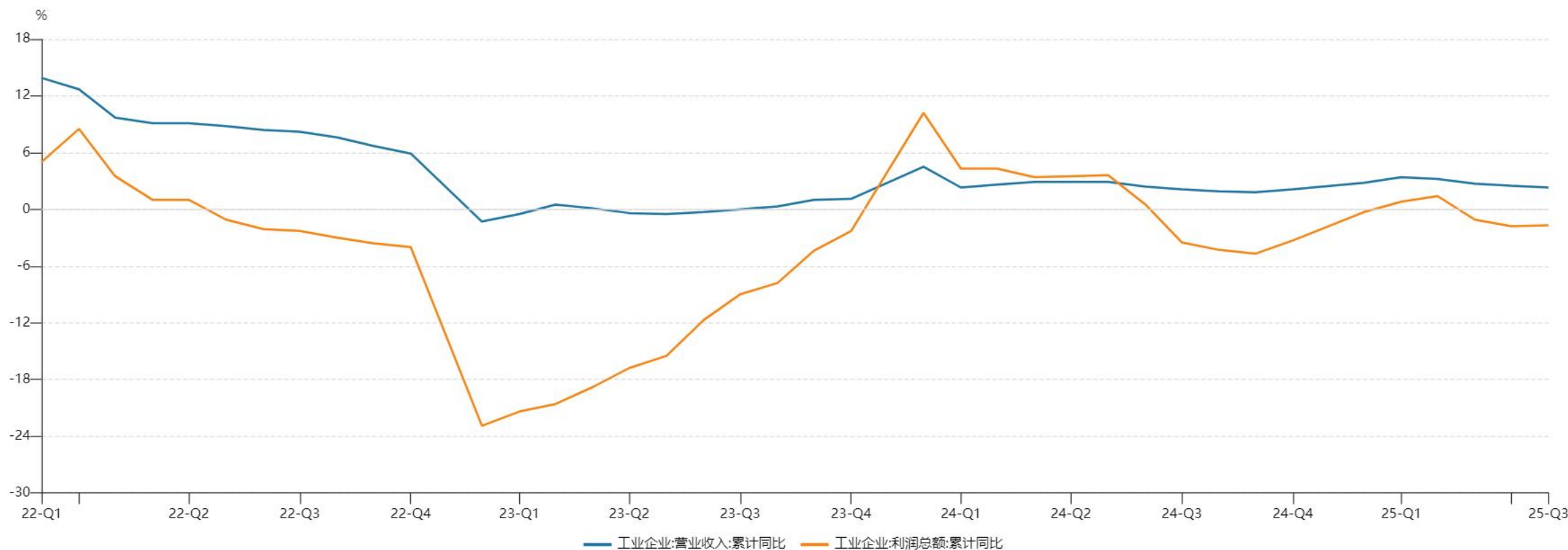
7月份，规模以上工业企业产品销售率为97.1%，同比下降0.2个百分点，6月份为94.3%（6月同比下降0.3%）。



数据来源：wind，格林大华

1-7月份，全国规上工业企业实现利润总额同比下降1.7%

1—7月份，规模以上工业企业实现营业收入78.07万亿元，同比增长2.3%，1-6月为增长2.5%，2024年同比增长2.1%。1—7月份，全国规模以上工业企业实现利润总额40203.5亿元，同比下降1.7%，1—6月份同比下降1.8%，2024年同比下降3.3%。7月份，规模以上工业企业利润同比下降1.5%，6月份下降4.3%，5月为同比下降9.1%。



数据来源: wind, 格林大华

7月末，规模以上工业企业资产负债率为57.9%

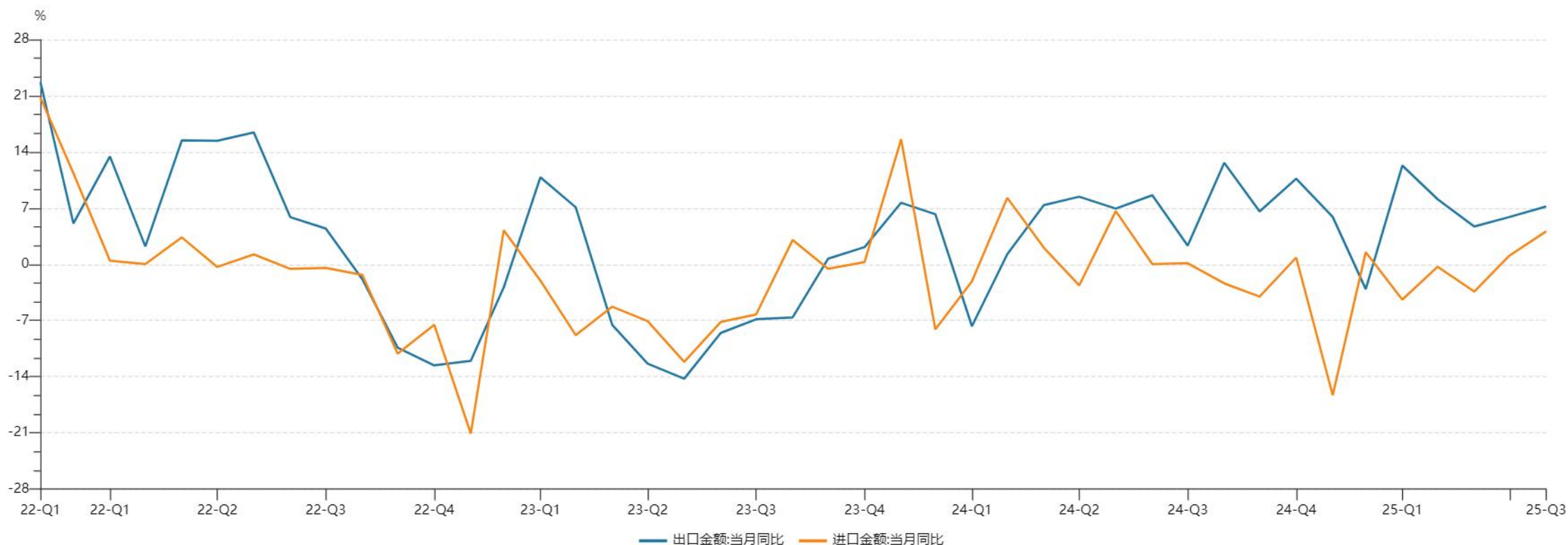
7月末，规模以上工业企业资产负债率为57.9%，同比上升0.3个百分点，6月末为57.9%，6月与上年同期的差值0.3%。7月末，规模以上制造业企业资产负债率为57.2%，同比上升0.1个百分点，6月末为57.3%，6月与上年同期的差值0.3%。



数据来源: wind, 格林大华

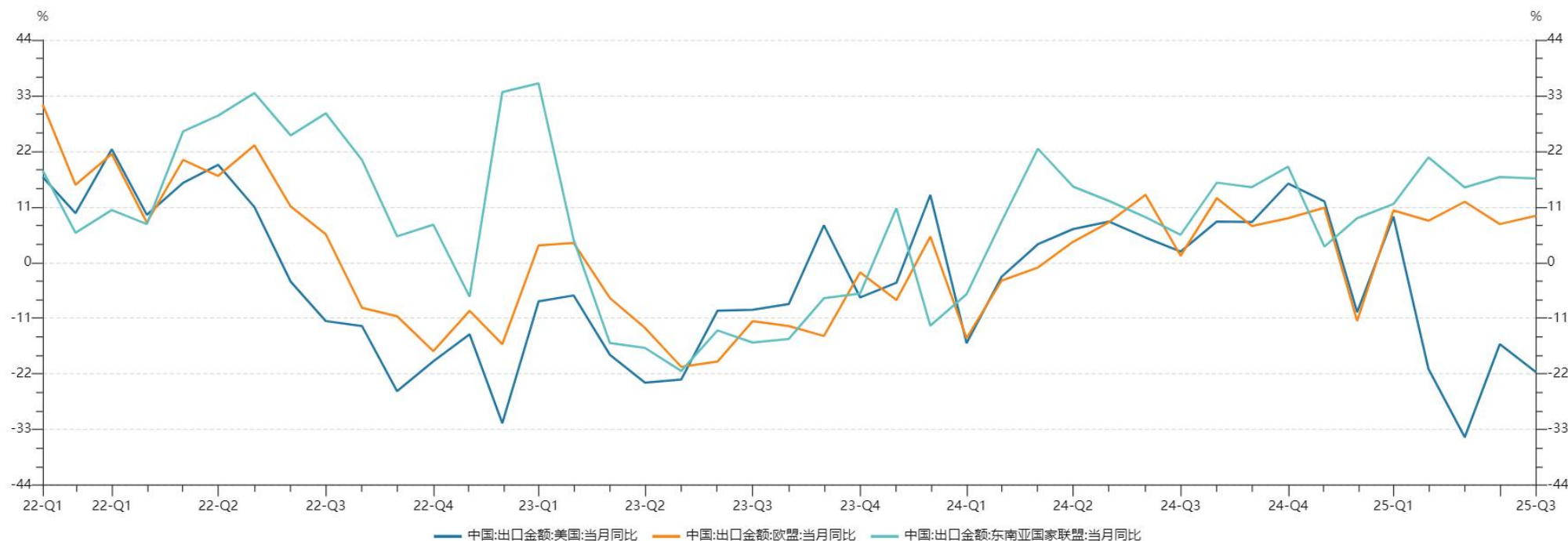
以美元计中国7月出口同比增长7.2%，进口同比增长4.1%

中国7月以美元计价出口金额同比增长7.2%，预估为增长5.8%，前值增长5.9%；以美元计价进口同比增长4.1%，预估为增长0.3%，前值同比增长1.1%；贸易顺差982.4亿美元，前值贸易顺差1147.5亿美元。中国1-7月出口金额累计同比增长6.1%，去年全年增长5.82%；上半年进口金额累计同比下降2.7%，去年全年同比增长1.03%。



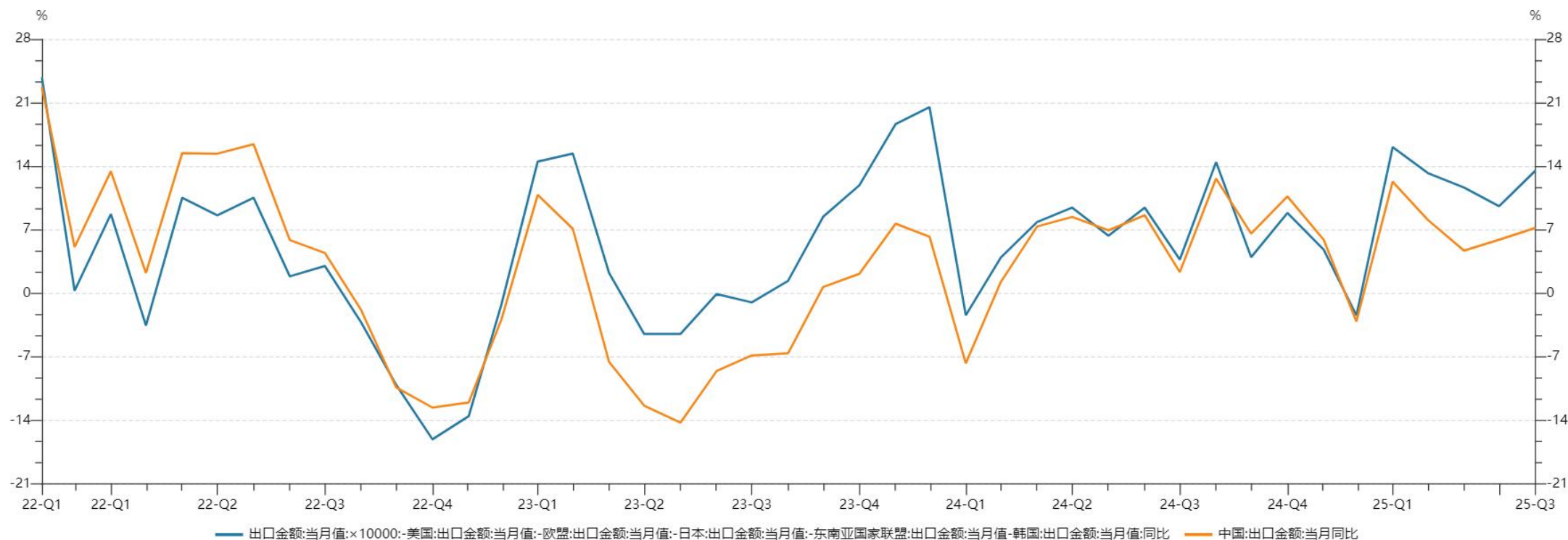
7月份出口东盟增长16.6%，出口欧盟增长9.2%，出口美国下降21.7%

7月份中国出口东盟同比增长16.6%，6月16.9%，5月增长14.8%；（1-7月13.5%，去年全年12%）。7月中国出口欧盟同比增长9.2%，6月7.6%，5月增长12.0%；（1-7月7.0%，去年全年3.0%）。7月中国出口美国同比下降21.7%，6月下降16.1%，5月同比下降34.5%，（1-7月-12.6%，去年全年4.9%）。7月中国出口韩国同比增长4.6%，6月下降6.7%，5月同比下降1.2%，（1-7月-1.1%，去年全年-1.8%）。7月中国出口日本同比增长2.5%，6月6.6%，5月同比增长6.2%，（1-7月4.4%，去年全年-3.5%）。



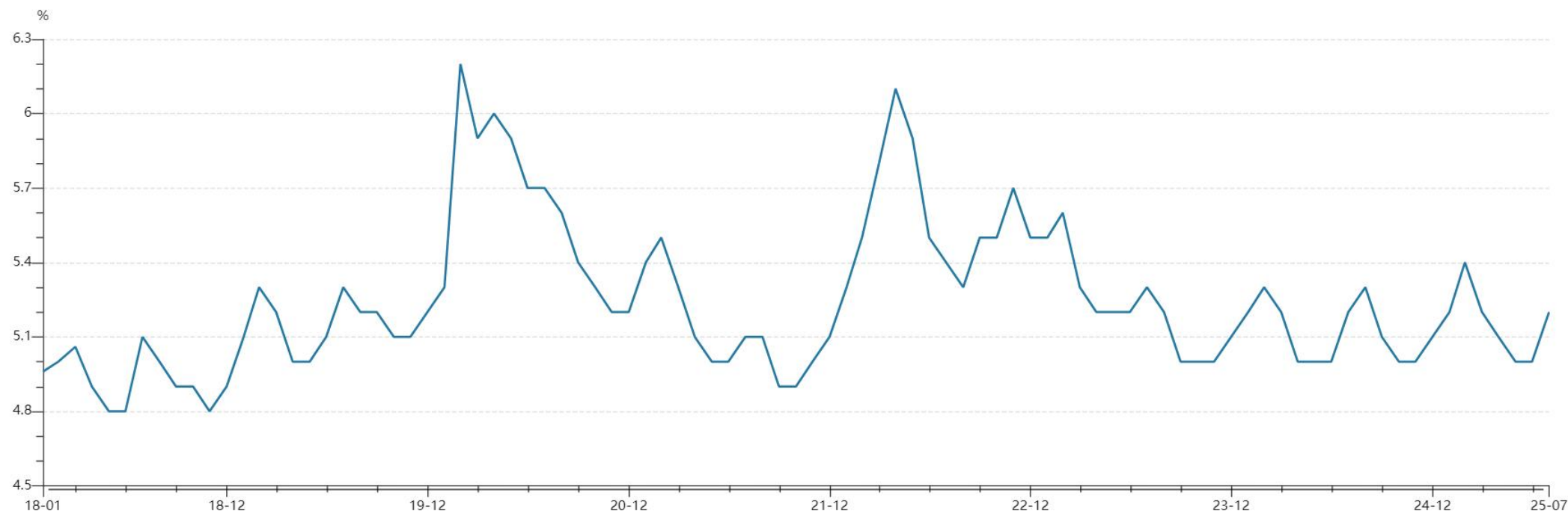
7月中国出口前五大出口国家和地区之外继续高增速

7月中国出口前五大出口国家和地区之外同比增长13.5%，6月9.6%，5月11.7%，4月13.3%。快于中国7月以美元计价出口同比增长7.2%，6月5.9%，5月4.7%，4月8.1%。



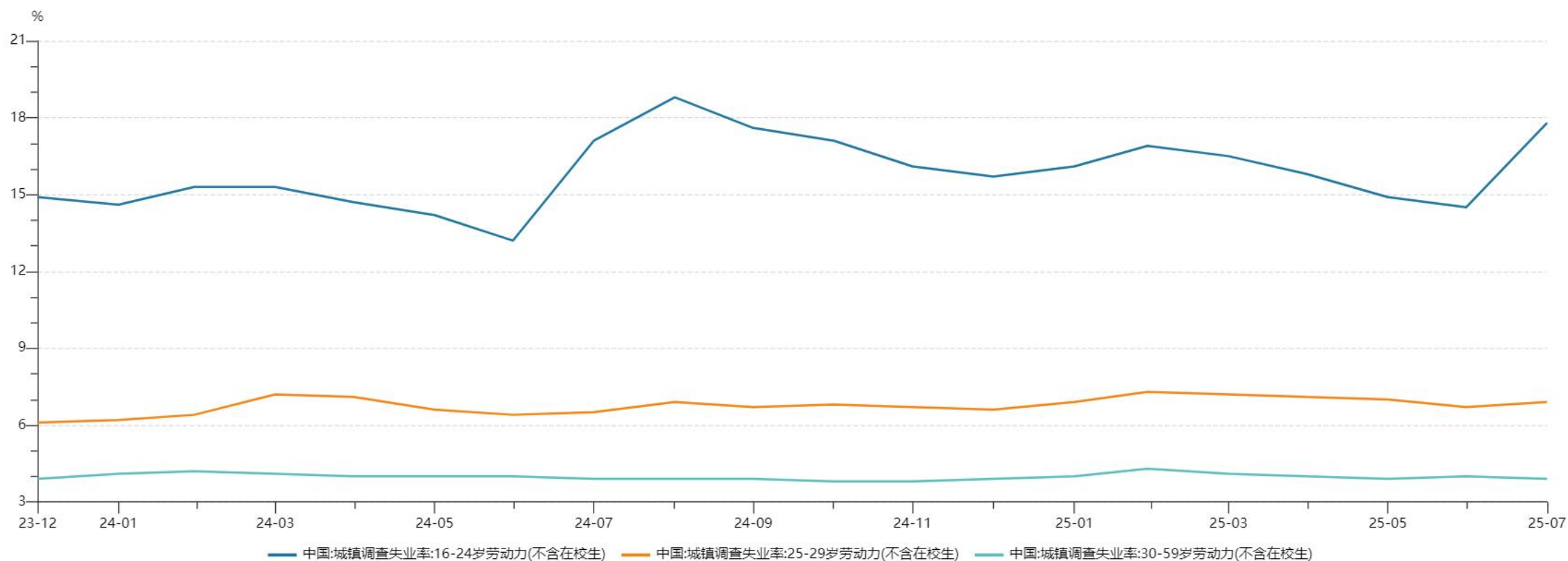
7月份全国城镇调查失业率为5.2%，比上月上升0.2个百分点，与上年同月持平

7月份，全国城镇调查失业率为5.2%，比上月上升0.2个百分点，与上年同月持平。31个大城市城镇调查失业率为5.2%，比上月上升0.2个百分点，比上年同期低0.1个百分点。7月外来户籍劳动力调查失业率为5.1%，比上月上升0.3个百分点，与上年同期持平；外来农业户籍劳动力调查失业率为4.9%，比上月上升0.1个百分点，与上年同期持平。



7月全国城镇不包含在校生的16-24岁劳动力失业率为17.8%

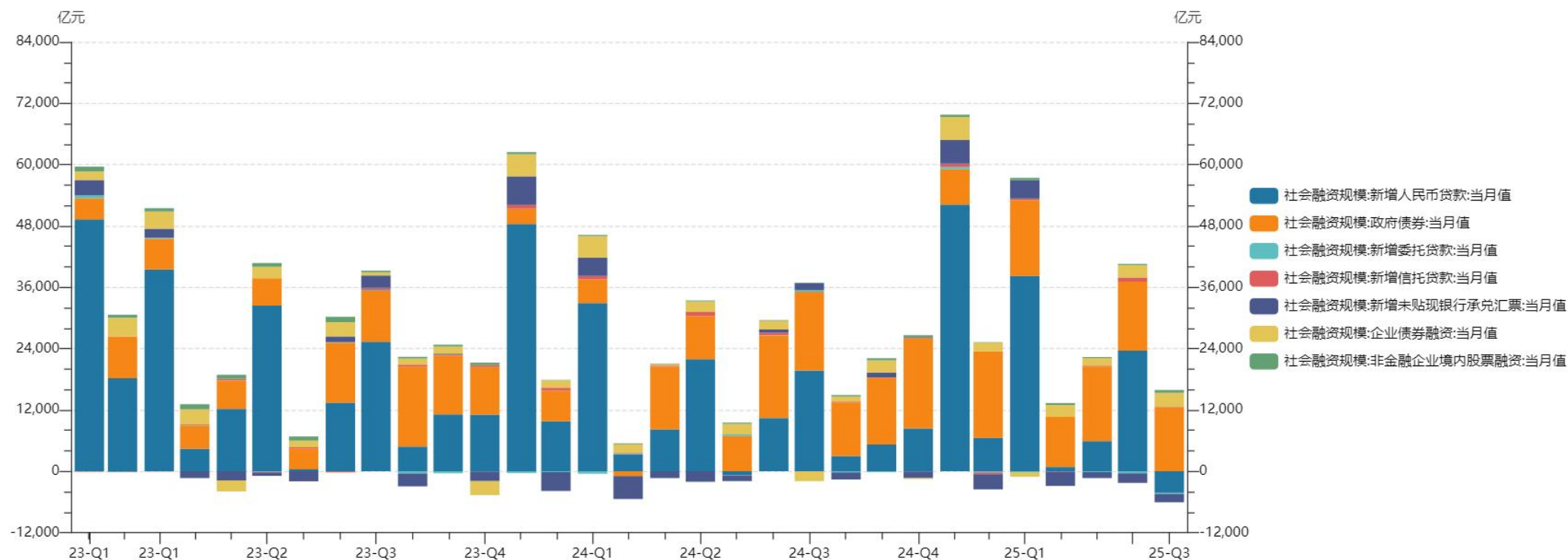
毕业季来临，7月全国城镇不包含在校生的16-24岁劳动力失业率为17.8%，高于去年同期0.7个百分点，6月为14.5%；不包含在校生的25—29岁录得6.9%，高于去年同期0.4个百分点，6月为6.7%；30—59岁劳动力失业率录得3.9%，与上年同期持平，6月为4.0%。



数据来源: wind, 格林大华

7月份社融规模增加1.16万亿元，比上年同期多3893亿元

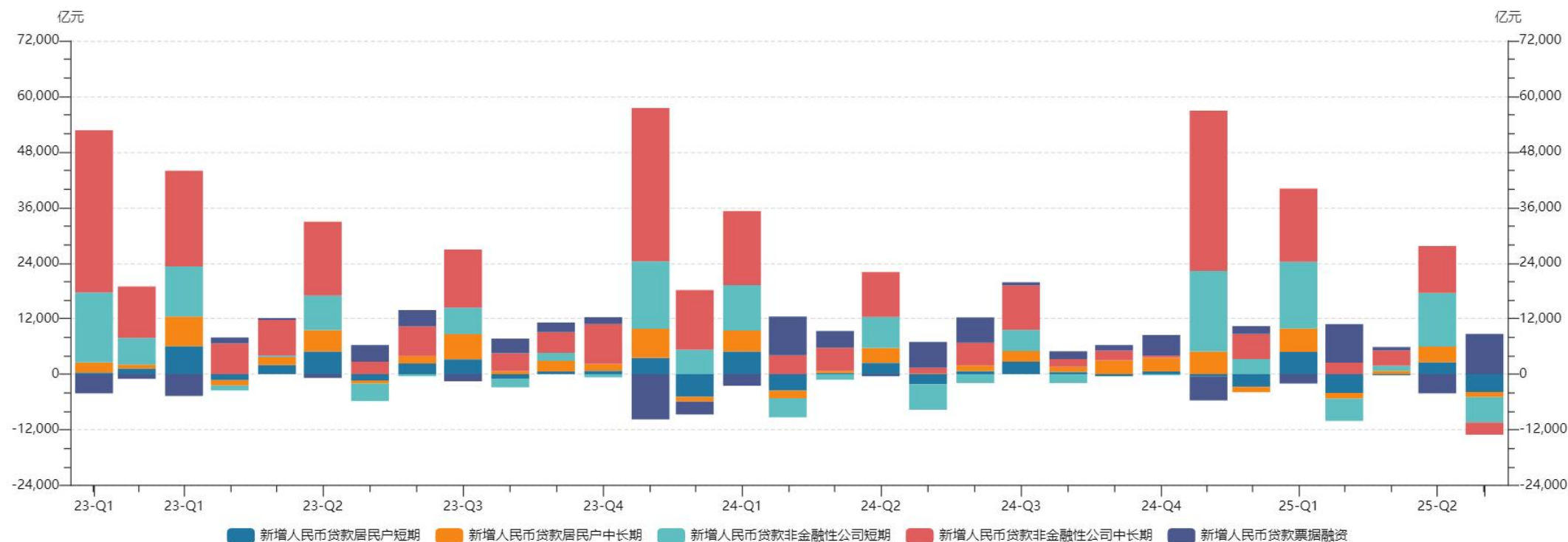
7月份社融规模增加1.16万亿元，市场预期增加1.41万亿元，比上年同期多3893亿元，7月政府债券净融资新增12440亿元，同比多5559亿元；7月对实体经济发放的人民币贷款减少4263亿元，同比多减3455亿元；7月企业债券净融资2791亿元，同比多755亿元；7月末贴现的银行承兑汇票减少1639亿元，同比多减564亿元。



数据来源: wind, 格林大华

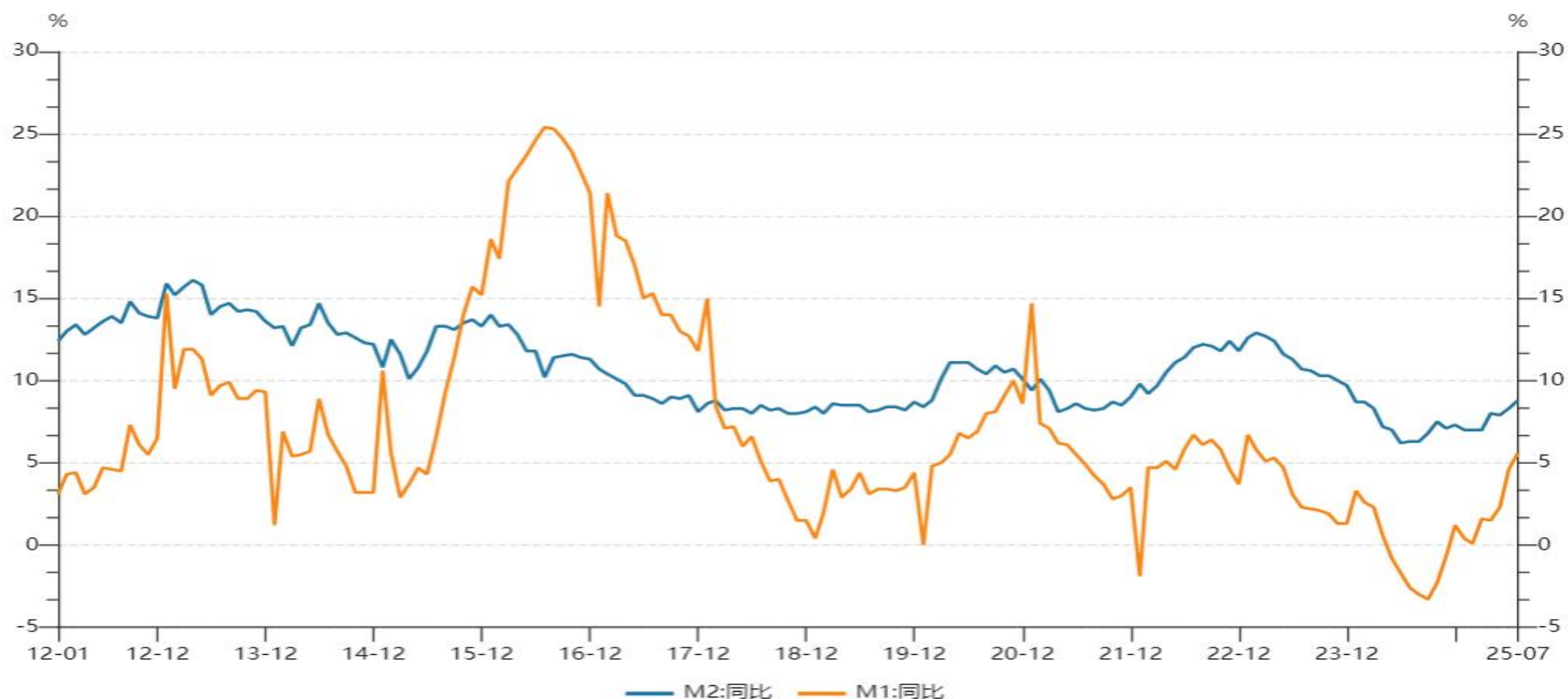
7月人民币贷款减少500亿元，市场预期减少150亿元，同比少3100亿元

7月信贷口径人民币贷款减少500亿元，市场预期减少150亿元，同比多减3100亿元。其中企业中长期贷款减少2600亿元，比上年同期多减3900亿元；企业短期贷款减少5500亿元，与上年同期减少额相同；企业票据融资增加8711亿元，比上年同期多增3125亿元。7月份居民短期贷款减少3827亿元，比上年同期多减1671亿元；居民中长期贷款减少1100亿元，比上年同期多减1200亿元。



7月末，M2余额同比增长8.8%，M1同比增长5.6%

7月末，广义货币(M2)余额329.94万亿元，同比增长8.8%，市场预期8.3%，6月末为8.3%。7月末狭义货币(M1)余额111.06万亿元，同比增长5.6%，市场预期5.3%，6月为同比增长4.6%。M1同比增速较高有去年同期基数较低的因素。



数据来源: wind, 格林大华

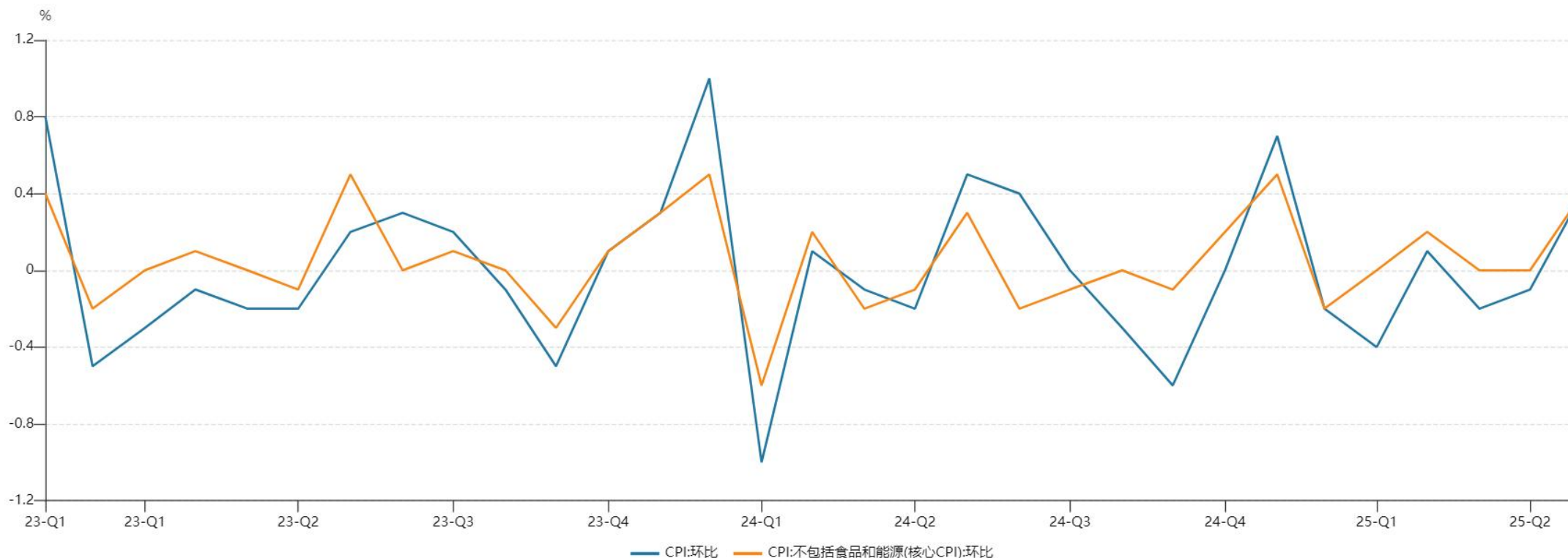
7月份CPI同比持平

7月份全国居民消费价格（CPI）同比持平，市场预期降0.1%，前值上涨0.1%。1-7月平均，全国居民消费价格比上年同期下降0.1%。7月份食品价格同比下降1.6%，6月同比下降0.3%；7月非食品价格同比上涨0.3%，6月同比上涨0.1%。7月核心CPI同比上涨0.8%，6月同比上涨0.7%。7月消费品价格同比下降0.4%，6月同比下降0.2%。7月服务价格同比上涨0.5%，6月同比上涨0.5%。



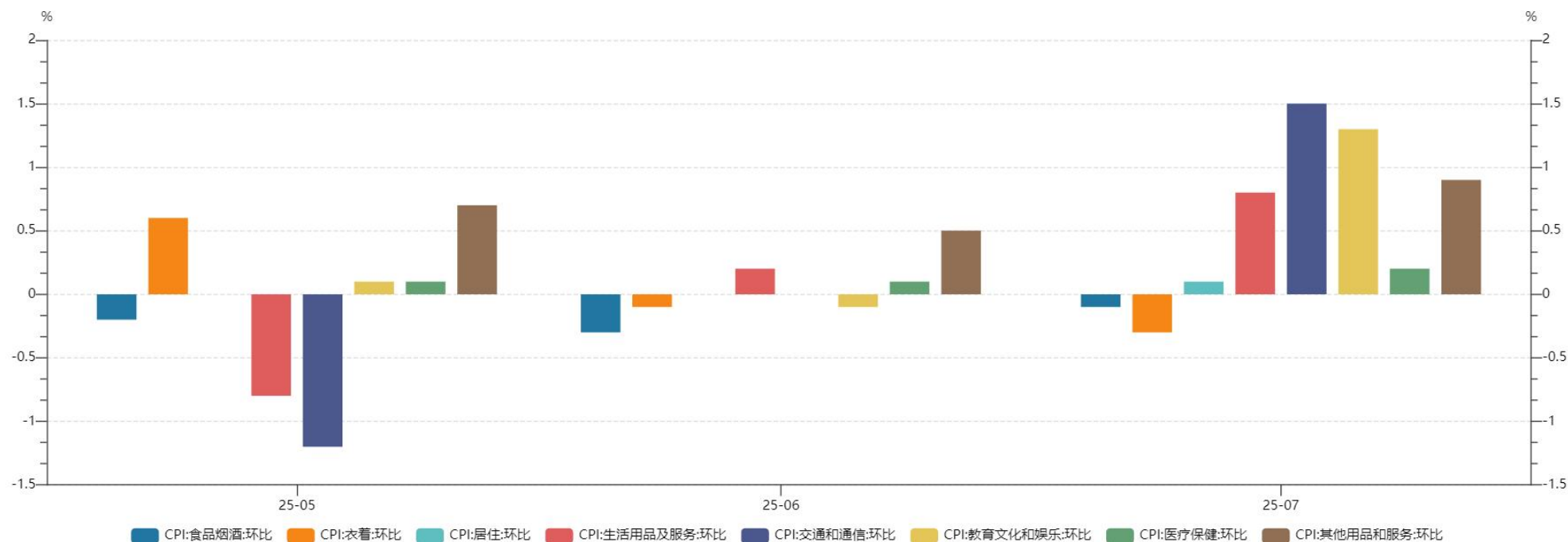
7月CPI环比上涨0.4%，前值环比下降0.1%

7月CPI环比上涨0.4%，前值环比下降0.1%。7月食品价格环比下降0.2%，前值环比下降0.4%。7月非食品价格环比上涨0.5%，前值环比持平；7月消费品价格环比上涨0.2%，前值环比下降0.1%；7月服务价格环比上涨0.6%，前值环比持平。7月核心CPI环比上涨0.4%，6月核心CPI环比持平。



7月份全国居民消费八大分类

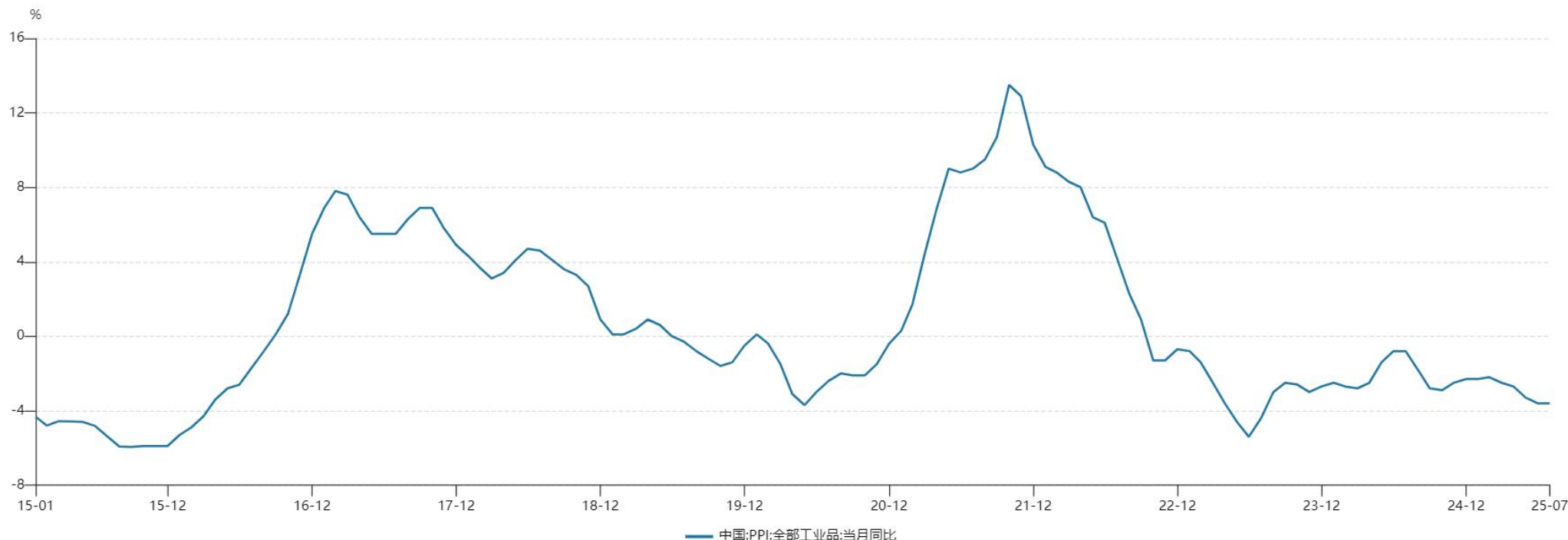
按照八大分类，7月份，食品烟酒类价格环比下降0.1%，影响CPI下降约0.04个百分点，6月份食品烟酒类价格环比下降0.3%。7月居住价格环比上涨0.1%（6月持平），交通通信价格环比上涨1.5%（6月环比持平），医疗保健价格环比上涨0.2%（6月环比上涨0.1%），教育文化娱乐价格环比上涨1.3%（6月环比下降0.1%），衣着价格环比下降0.3%（6月环比下降0.1%），生活用品及服务价格环比上涨0.8%（6月环比上涨0.2%），其他用品及服务环比上涨0.9%（6月环比上涨0.5%）。



数据来源：wind，格林大华

7月份PPI同比下降3.6%

7月全国工业生产者出厂价格（PPI）同比下降3.6%，市场预期下降3.4%，前值下降3.6%。1-7月平均，PPI比上年同期下降2.9%。生产资料价格下降4.3%，影响工业生产者出厂价格总水平下降约3.2个百分点，前值下降4.4%。其中，采掘工业价格下降14.0%（6月下降13.2%），原材料工业价格下降5.4%（6月下降5.5%），加工工业价格下降3.1%（6月下降3.2%）。“反内卷”政策升温下，价格战大概率会有缓和。



数据来源：wind，格林大华

7月PPI环比下降0.2%

7月PPI环比下降0.2%，3-6月连续四个月环比下降0.4%。7月生产资料价格环比下降0.2%，影响工业生产者出厂价格总水平下降约0.17个百分点，6月生产资料价格下降0.6%。其中，采掘工业价格环比下降0.2%（6月环比下降1.2%），原材料工业价格环比下降0.1%（6月环比下降0.7%），加工工业价格环比下降0.3%（6月环比下降0.5%）。7月生活资料价格环比下降0.2%，影响工业生产者出厂价格总水平下降约0.06个百分点，6月环比下降0.1%。



数据来源: wind, 格林大华

上半年中国GDP同比增长5.3%，表现良好。7月中国固定资产投资增速显著低于市场预期，基建投资、制造业投资增速单月同比出现小幅负增长。7月社会消费品零售总额同比涨幅不及市场预期。7月工业增加值略低于市场预期，7月服务业生产指数同比增速低于6月份。7月国内房地产销量和价格继续下行。7月出口增长超预期。下半年中国经济增长面临一定挑战。央行第二季度中国货币政策执行报告表示要落实落细适度宽松的货币政策，保持流动性充裕，把促进物价合理回升作为把握货币政策的重要考量，推动社会综合融资成本下降，用好结构性货币政策工具。8月18日国务院第九次全体会议指出，持续激发消费潜力，加快培育壮大服务消费、新型消费等新增长点，加力扩大有效投资，发挥重大工程引领带动作用，适应需求变化更多投资于人、服务于民生，采取有力措施巩固房地产市场止跌回稳态势，结合城市更新推进城中村和危旧房改造，多管齐下释放改善性需求，要更大力度稳定就业保障民生。近期，国家发展改革委将报批加快设立投放新型政策性金融工具，重点支持新兴产业和基础设施项目。近期商务部表示9月份将出台扩大服务消费的若干政策措施。在外部环境不确定因素较多、国内市场需求仍显不足的背景下，稳增长政策或支持三季度中国经济温和增长。

演示完毕

谢谢观看

THANK YOU

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，也不保证分析师做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货品种买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就报告中的任何内容对任何投资所做出任何形式的担保，投资者据此投资，投资风险自我承担。我公司可能发出与本报告意见不一致的其他报告，本报告反映分析师本人的意见与结论，并不代表我公司的立场。未经我公司同意，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。

格林大华期货有限公司研究院

- 🏠 办公地址：北京市朝阳区建国门外大街8号北京IFC国际财源中心B座29层
- ☎ 办公电话：010-56711700
- 👤 客服电话：400-653-7777
- 🌐 公司官网：www.gldhqh.com.cn