

2025年7月14日

## 美国加征关税风险加剧，全球避险情绪升温

——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，6月份，我国PMI三大指数均有所回升，经济增长有所加快。政策方面，国内消费政策刺激加强以及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，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，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ISM制造业PMI和非制造业指数均明显回升；显示美国经济景气和经济增长有所改善。就业方面，美国上周初请失业金人数22.7万人，为连续第四周下降，但是续请失业金人数 196.5万人，仍为2021年末以来的最高水平；美国就业市场有所放缓，但仍具韧性。货币政策方面，美联储官员沃勒、戴利等多位官员均释放7月可能降息或者年内降息两次的信号，持续释放偏鸽信号。关税方面，在90天的暂缓期到期后，美国总统将时间推迟至8月1日，且向2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；此外，短期关税风险有所加剧，全球避险情绪有所升温，美元指数短期持续反弹，全球风险偏好有所降温。
- **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，国内市场持续上涨，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）：**国债>四大股指（IH/IF/IC/IM）>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7日，美国总统特朗普接连在社交媒体上公布其对多个国家发出的关税信函，截至目前，其已对14个国家发出最新的关税税率威胁。其中日本、韩国、哈萨克斯坦、马来西亚和突尼斯面临25%的关税税率；南非、波斯尼亚税率为30%；印尼税率为32%；孟加拉国和塞尔维亚税率为35%；泰国和柬埔寨税率为36%；老挝和缅甸税率为40%。上述关税将于8月1日生效。此前，美国白宫表示，特朗普将签署行政令，把关税谈判截止日期推迟至8月1日。
- 2、7月8日，美国总统特朗普在社交媒体发文表示，关税将于2025年8月1日开始实施，“该日期没有变化，以后也不会改变”。可能未来两天向欧盟发征税函。此外，特朗普在内阁会议上表示，他仍在计划对包括药品、半导体和金属在内的特定行业征收关税；将对铜征收50%的关税，对药品征收高达200%的关税。随后，美国商务部长卢特尼克称，铜关税将于7月稍晚或8月1日到位。对制药、半导体领域的调查将于月底完成。
- 3、7月9日，美国总统特朗普在社交媒体平台上发布致8个国家领导人有关加征关税的信函。其中，巴西将被征收50%的关税，利比亚、伊拉克、阿尔及利亚和斯里兰卡将被征收30%的关税，文莱和摩尔多瓦的税率是25%，菲律宾的税率是20%。新税率将从8月1日起生效。
- 4、7月9日，美联储公布的最新6月会议纪要显示，官员们对利率前景的分歧日益显现，主要源于他们对关税可能如何影响通胀的预期不同。与会者普遍认为，由于经济增长和劳动力市场仍然稳健，而当前的货币政策或有适度的限制性，委员会完全有能力等待通胀和经济活动前景更加明朗。美联储内部出现分歧，官员们在是否以及何时恢复降息的问题上有分歧，分成三大阵营：①年内降息但排除7月（主流阵营），②全年按兵不动，③主张下次会议立即行动（纪要显示仅“少数”与会者支持，暗示即美联储理事沃勒与鲍曼）。
- 5、7月10日，美国总统特朗普在社交媒体上发文，再度敦促美联储主席鲍威尔降息。此前一天，特朗普批评美联储当前的利率政策，称美联储设定的利率至少偏高3个百分点，利率每个月百分点每年给美国造成了3600亿美元的再融资成本。消息称特朗普正考虑在美联储主席鲍威尔明年离任前为美联储任命一位“影子主席”，以向美联储施压，迫使其降息。
- 6、7月10日，美国总统特朗普宣布，美国将对进口铜征收50%的关税，自2025年8月1日起生效。铜是全球第三大消费金属，仅次于铁和铝。美国的铜消费量几乎一半来自进口，大多数进口来自智利。
- 7、7月10日，美联储理事沃勒称，美联储可以考虑在7月降息。美联储应考虑随着时间推移，将资产持有更多地转向短期国债。美联储应将银行准备金规模从目前的3.26万亿美元降至约2.7万亿美元。再加上美联储所持货币和美国财政部一般账户余额，总体资产负债表将降至5.8万亿美元，而当前为6.7万亿美元。
- 8、7月10日，美联储戴利表示，今年美联储很可能会降息两次，政策前景存在大量不确定性。关税有可能不会导致物价大幅上涨。是时候考虑调整利率了。实际劳动力市场疲软可能推动降息，但通胀问题可能使政策倾向于另一个方向。考虑在秋季进行降息。
- 9、7月10日，美联储穆萨莱姆表示，由于关税的影响，未来通胀预期可能会上升，目前尚无法确定关税是对通胀产生一次性影响还是更持久的影响。此外，美元贬值可能会进一步推动通胀。
- 10、7月10日，美国上周初请失业金人数22.7万人，为连续第四周下降，且创两个月来最低水平。前一周续请失业金人数196.5万人，仍为2021年末以来的最高水平。

- 11、7月11日，美国总统特朗普宣布，将从8月1日起对加拿大产品征收35%的关税。特朗普还透露，将于下周一（当地时间7月14日）就俄罗斯问题发表“重大声明”。
- 12、7月11日，知情人士透露，美国正努力与印度达成一项临时贸易协议，可能将拟议关税税率降至20%以下（此前提议为26%），同时保留允许双方在最终协议中继续就关税水平进行协商的措辞。
- 13、7月11日，美国本财年关税收入首次突破1000亿美元，反映出特朗普政府加征关税的影响。美国财政部月度预算报告显示，6月关税收入达270亿美元，同比增长301%；本财年迄今的关税总收入增至1130亿美元。6月美国联邦政府总收入同比增长约13%。6月美国联邦政府财政盈余270亿美元，去年同期为赤字710亿美元。本财年前九个月累计赤字达1.34万亿美元。经日历差异调整后，本财年迄今的赤字规模同比收窄1%。
- 14、7月11日，芝加哥联储主席古尔斯比表示，美国总统特朗普最新宣布的关税措施再度搅浑通胀前景，这将使他更难支持特朗普极力主张的降息政策。古尔斯比透露，过去几个月由于特朗普暂停了4月提出的高额双边关税计划，市场对关税推高物价的忧虑已大幅缓解，这原本为美联储很快再次降息铺平了道路。但最新一轮关税，包括8月1日起对部分加拿大进口商品征收35%、对巴西商品征收50%关税，可能重新点燃通胀担忧，迫使美联储保持观望姿态直至形势明朗。
- 15、7月7日，欧盟寻求本周与美国达成一项初步贸易协议，以便双方磋商长期协议之际，欧盟能在8月1日最后期限之后锁定10%的关税税率。葡萄牙财政部长称，欧盟与美国有望达成“非常低”的关税协议，很可能低于10%。
- 16、7月7日，欧元区7月Sentix投资者信心指数4.5，为2022年2月以来新高，预期1.1，前值0.2。欧元区5月零售销售同比升1.8%，预期升1.2%，前值升2.3%。
- 17、7月9日，欧洲议会国际贸易委员会主席贝恩德·朗格表示，当前欧盟与美国的贸易争端仍集中在具体行业的关税领域，特别是钢铁、汽车、铜以及可能涉及的制药产品。欧盟方面已准备好反制措施，第一阶段将于7月14日自动生效。
- 18、7月9日，针对美国将对日本征收25%关税问题，日本首相石破茂表示，日本国内将团结一致守护国家利益，在无法让步的事情上不会妥协，绝对不会牺牲日本的农业。
- 19、7月9日，国家统计局发布数据，中国6月CPI同比上涨0.1%，为连续下降4个月后转涨；核心CPI继续回升，同比上涨0.7%，创14个月新高。6月PPI环比下降0.4%，降幅与上月相同，同比下降3.6%，降幅比上月扩大0.3个百分点。
- 20、7月10日，商务部回应中美是否会在8月初进行谈判表示，双方在多个层级就经贸领域各自关切保持密切沟通。对于“英伟达CEO黄仁勋计划访华”传闻，商务部称目前没有可以提供的信息。商务部还驳斥冯德莱恩“产能过剩”言论表示，过剩的不是中国产能，恐是欧方的过度焦虑。
- 21、7月10日，北京市出台提振消费专项行动方案，力争到2030年，市场总消费额年均增长5%左右。方案提出，支持提取住房公积金支付首付款的同时申请公积金贷款，研究制定公积金贷款“带押过户”政策；优化小客车指标配置。

## 二、本周重要事件及经济数据提醒

1. 7月14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6月出口金额当月同比数据、中国6月进口金额当月同比数据、中国6月贸易差额数据**
2. 7月15日（周二）：**产业数据发布（铁矿石发运和到港量）、中国6月固定资产投资累计同比数据、中国6月社会消费品零售总额当月同比数据、中国6月工业增加值当月同比数据、中国第二季度GDP当季同比数据、中国6月城镇调查失业率数据、欧元区5月工业生产指数同比数据、欧元区7月ZEW经济景气指数数据、欧元区7月ZEW经济现状指数数据、德国7月ZEW经济景气指数数据、德国7月ZEW经济现状指数数据、美国6月CPI和核心CPI数据数据**
3. 7月16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）、英国6月核心CPI和CPI数据、美国6月核心PPI和PPI最终需求数据、美国6月工业产能利用率数据、美国6月工业产出同比数据**
4. 7月17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6月核心CPI和CPI数据、美国6月零售贸易环比数据、美国6月零售销售环比数据、美国6月核心零售销售环比数据、美国7月05日续请失业金人数数据、美国7月12日初请失业金人数数据、美国7月NAHB住房市场指数数据**
5. 7月18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CPI和核心CPI数据、欧元区5月营建产出同比数据、美国7月密歇根消费者情绪指数（初值）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	44371.51	-0.63	-1.02	0.63	4.30
	纳斯达克指数	20585.53	-0.22	-0.08	1.06	6.60
	标普500	6259.75	-0.33	-0.31	0.88	6.43
	英国富时100	8941.12	-0.38	1.34	2.06	9.40
	法国CAC40	7829.29	-0.92	0.96	2.13	6.08
	德国DAX	24255.31	-0.82	1.34	1.45	21.83
	日经225	39569.68	-0.19	1.34	-1.27	-0.81
	韩国综合指数	3175.77	-0.23	1.91	3.39	32.35
	恒生指数	24139.57	0.46	0.29	0.28	20.34
	印度SENSEX30	82500.47	-0.83	-0.89	-1.12	5.58
	俄罗斯RTS	1068.61	-3.29	-5.34	-6.45	19.64
	上证指数	3510.18	0.01	1.42	1.91	4.73
	台湾加权指数	22751.03	0.25	0.17	2.22	-1.23
	巴西IBOVESPA指数	136187.31	-0.41	-3.36	-1.92	18.22
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	1.6635	0.47	2.05	1.01	-0.97
	美债:10Y	4.4300	8.00	8.00	19.00	-15.00
	英债:10Y	4.6227	0.00	-0.35	18.15	10.54
	法债:10Y	3.3600	1.40	9.30	7.20	16.50
	德债:10Y	2.7700	6.00	16.00	12.00	34.00
大宗商品	日债:10Y	1.4950	0.50	5.30	6.60	-41.30
大类资产	名称	现价	日涨跌幅 (%)	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	今年以来 (%)
SHFE螺纹钢	3133.00	0.32	1.98	5.81	-5.32	
DCE铁矿石	764.00	0.07	4.30	8.88	-1.93	
LME铜	9663.00	-0.20	1.92	1.75	0.04	
LME铝	2602.00	-0.15	0.17	8.27	1.94	
ICE布油	70.69	2.66	1.64	12.76	-5.49	
DCE聚丙烯	7069.00	-0.60	-0.13	2.82	-5.46	
CZCE PTA	4700.00	-0.89	0.21	0.00	-3.92	
CBOT大豆	1007.50	-0.64	3.89	-3.33	-0.25	
CZCE白糖	5810.00	0.09	0.1	0.82	-2.53	
CZCE棉花	13905.00	0.29	0.53	4.79	2.96	
COMEX黄金	3364.00	1.15	0.63	1.47	27.38	
汇率	COMEX白银	39.08	3.65	5.49	18.14	33.41
大类资产	名称	现价	日涨跌幅 (%)	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	今年以来 (%)
美元指数	97.8530	0.04	0.11	0.07	-9.80	
中间价:美元兑人民币	7.1475	-0.05	-0.10	0.16	0.57	
欧元兑美元	1.1690	0.09	-0.92	-0.83	12.91	
	英镑兑美元	1.3492	-0.65	-1.05	-1.76	7.82
	美元兑日元	147.4220	0.80	2.61	3.36	-6.22

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



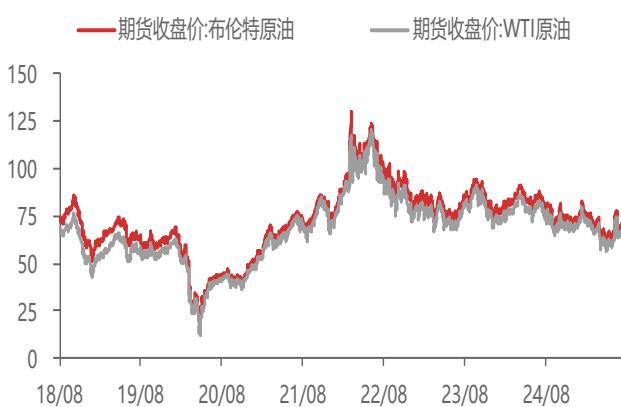
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图2 国内南华商品指数



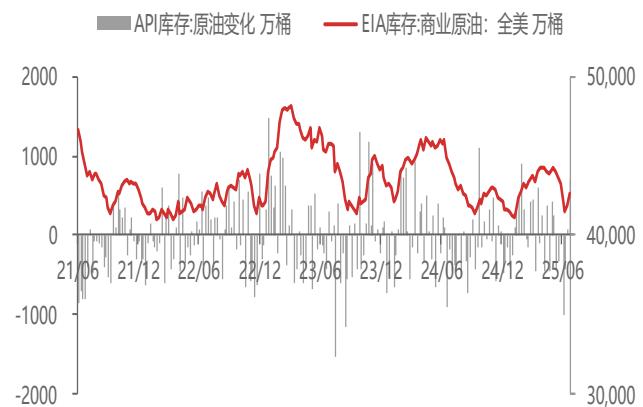
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图3 石油能源：国际能源价格



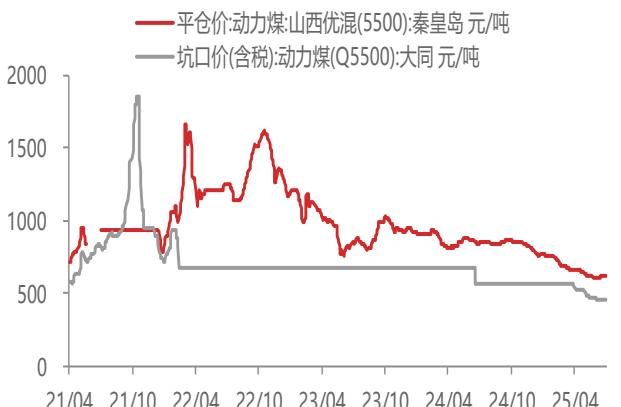
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

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



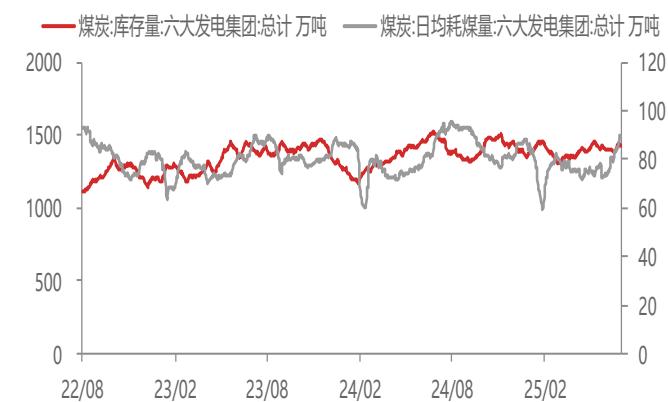
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图6 煤炭能源：沿海电煤价格指数



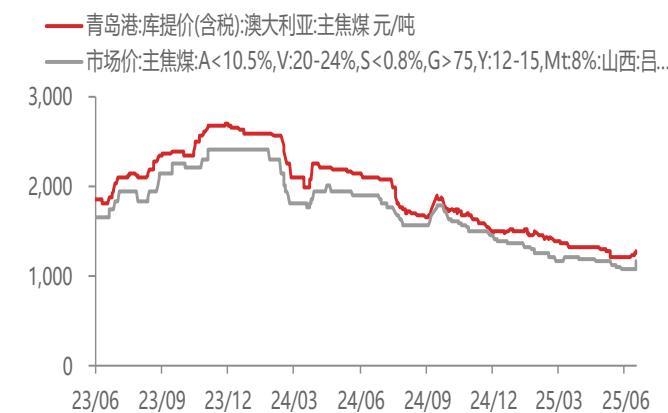
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图7 煤炭能源：六大发电集团日均耗煤及库存



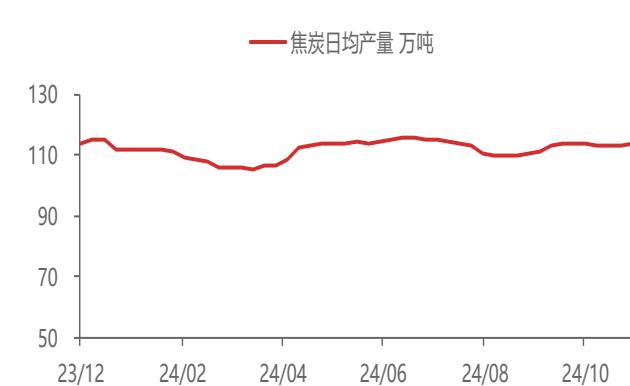
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

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



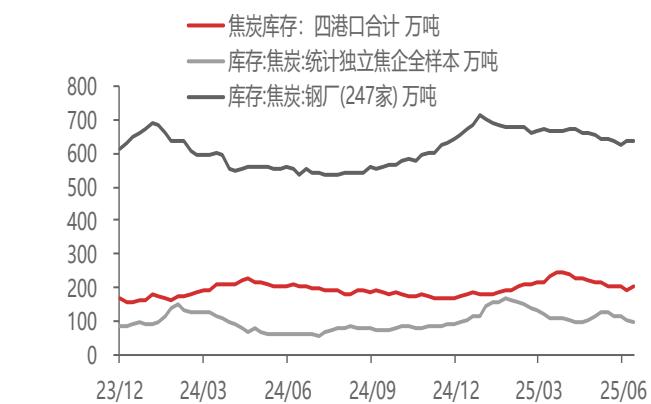
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

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

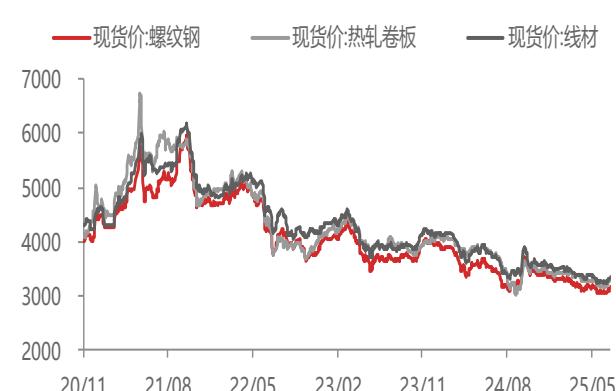
图15 运价：国际 BDI 指数



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

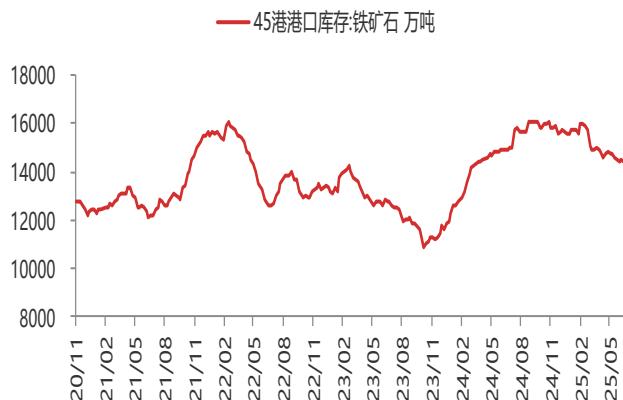
## 2、中游

图17 钢铁：国内钢材现货价格



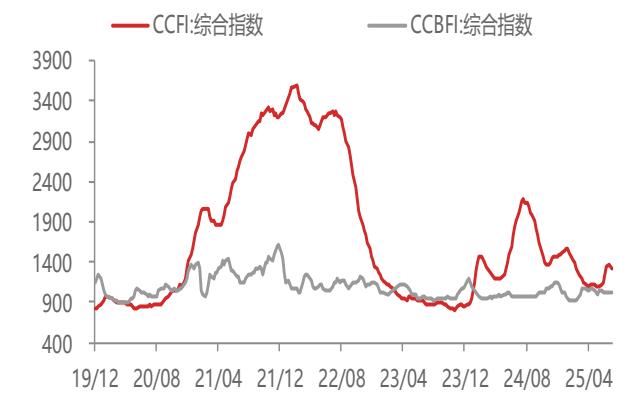
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图14 铁矿：全国主要港口铁矿石库存



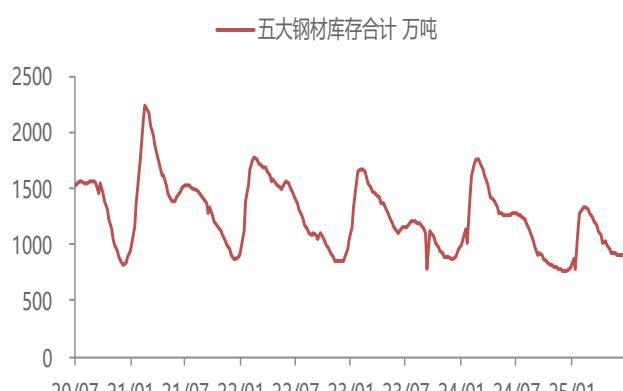
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图16 运价：国内集装箱和干散货运价指数



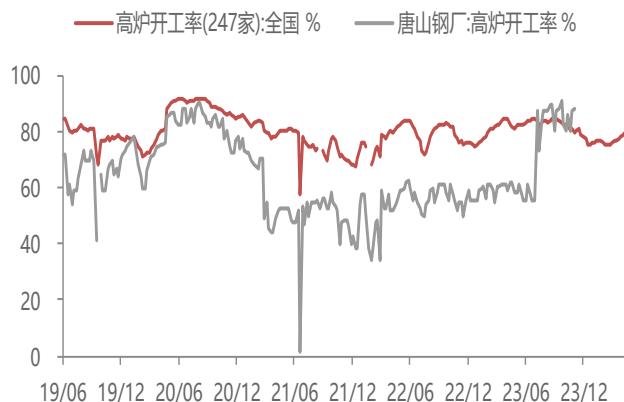
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图18 钢铁：钢材库存变化



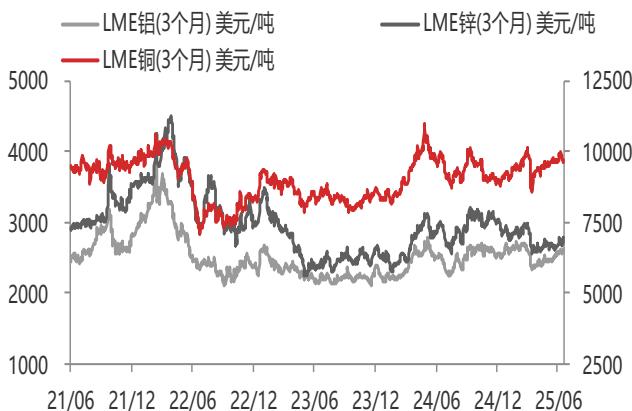
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图19 钢铁：全国和唐山高炉开工率



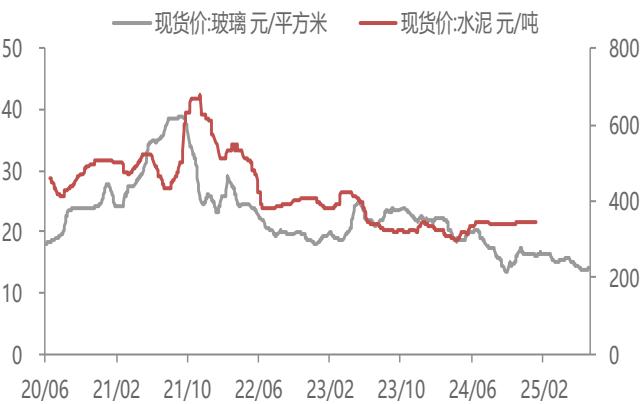
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图21 有色：LME 铜铝锌现货价格



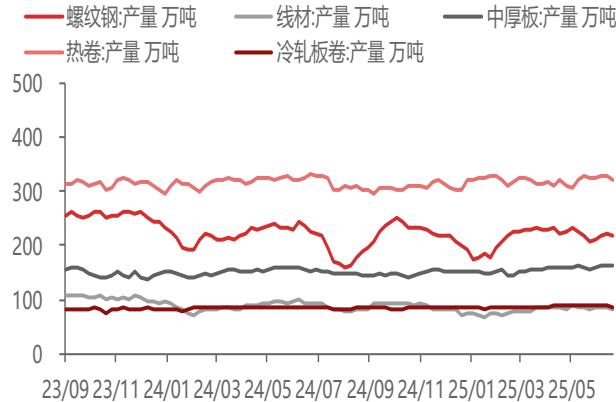
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图23 建材：全国水泥、玻璃现货价格



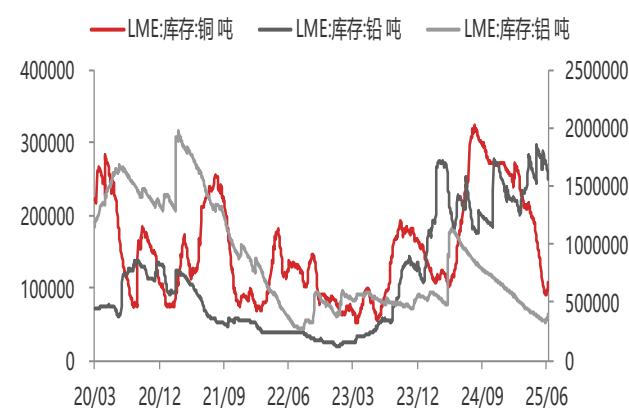
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图20 钢铁：全国主要钢厂钢材产量



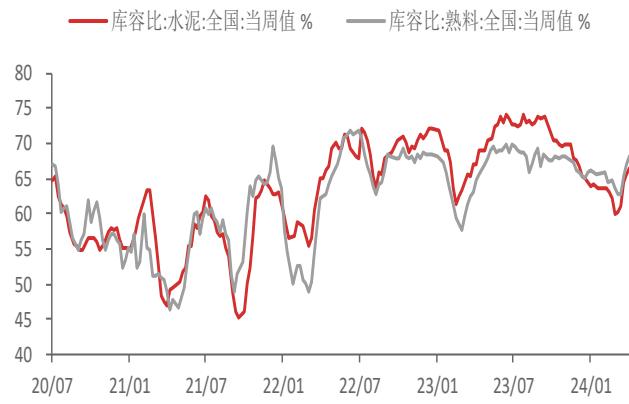
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

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

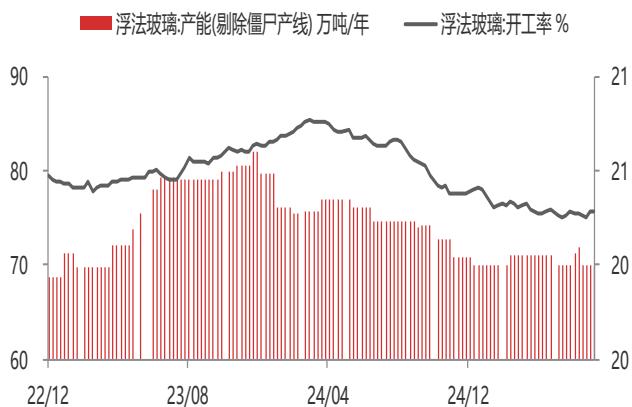


图26 建材：浮法玻璃企业库存



图27 化工：部分化工品现货价格

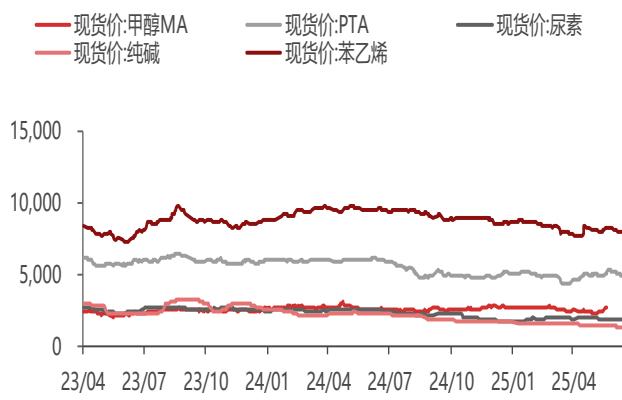


图28 化工：燃料油和沥青现货价格

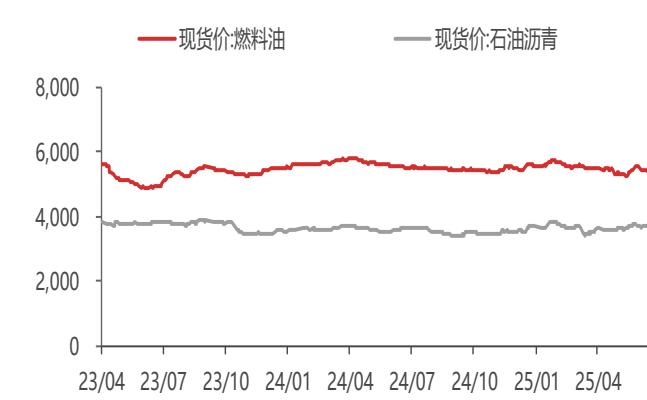


图29 化工：部分化工品周度产量

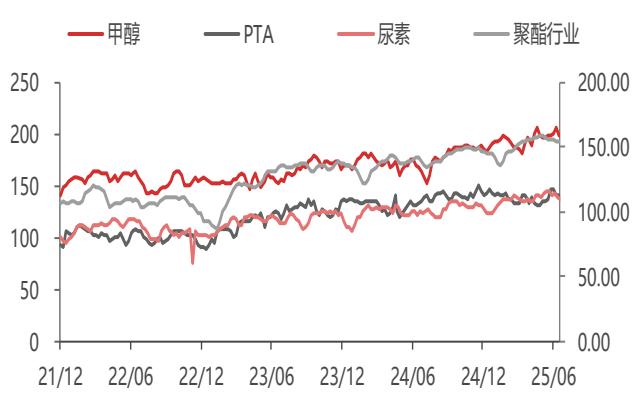
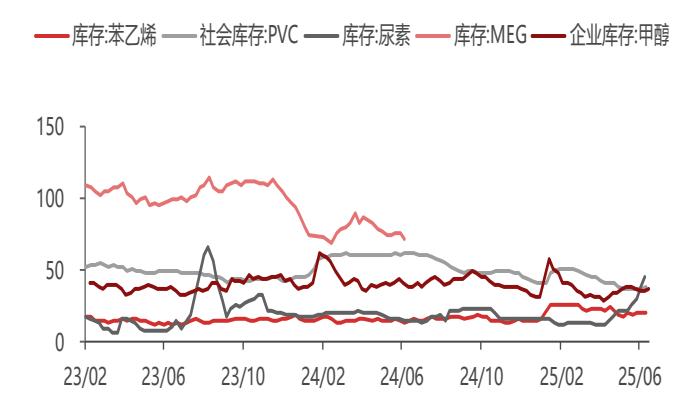
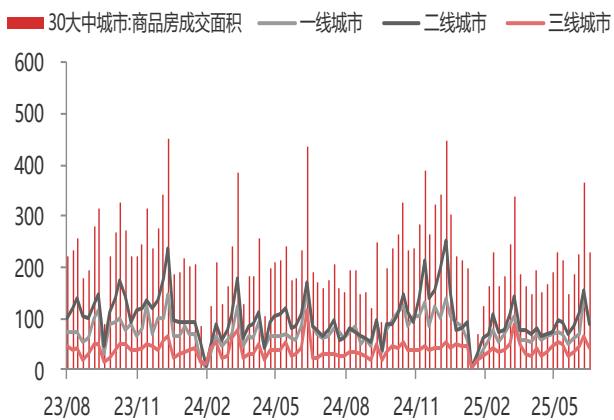


图30 化工：部分化工品周度库存



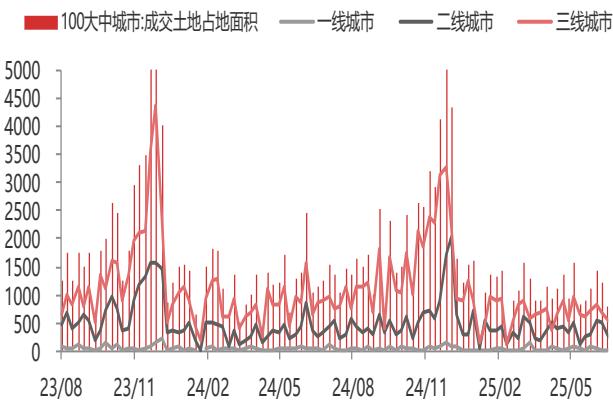
### 3、下游

图31 房地产：商品房成交面积变化



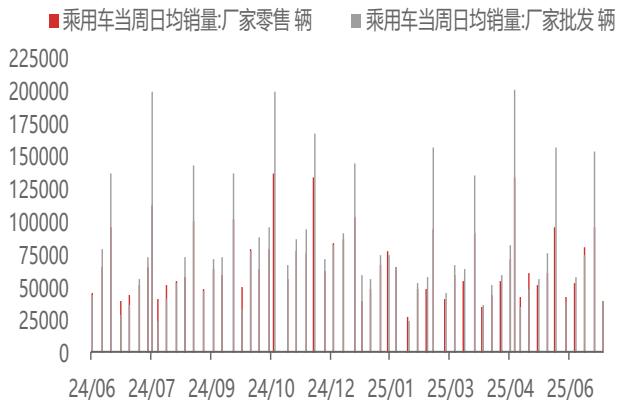
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图32 房地产：供应土地占地面积变化



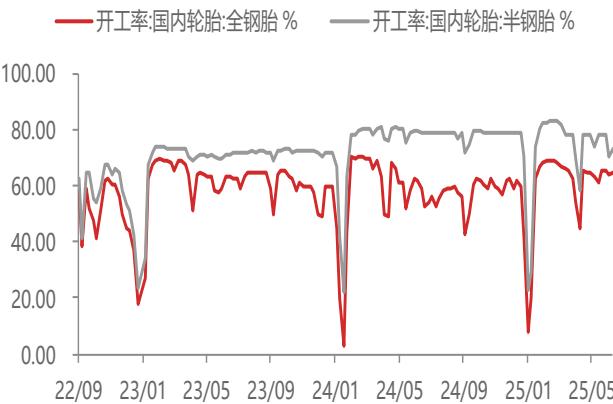
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

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



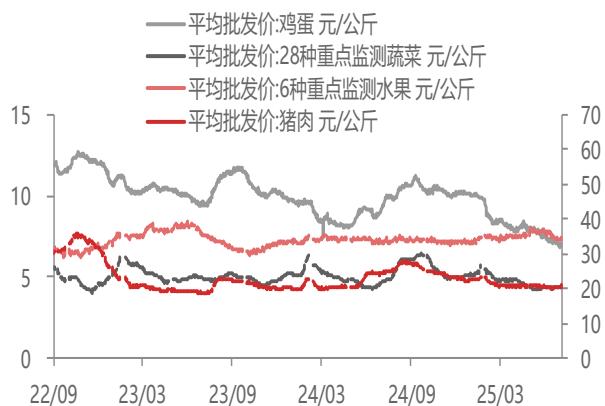
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

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

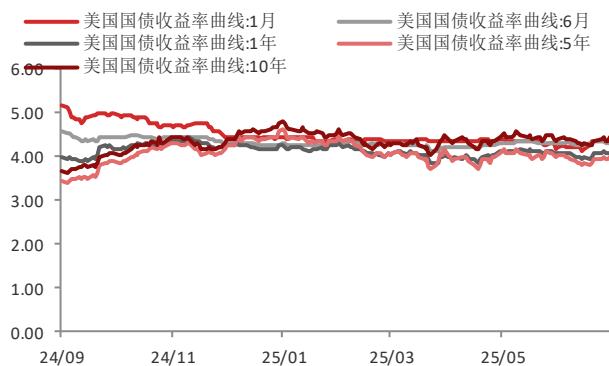


资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

## 五、国内外流动性

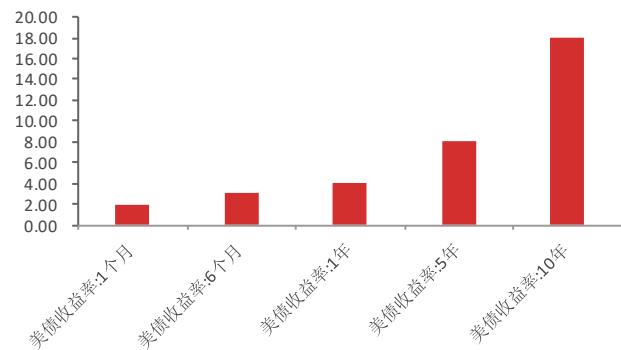
### 1、全球流动性

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

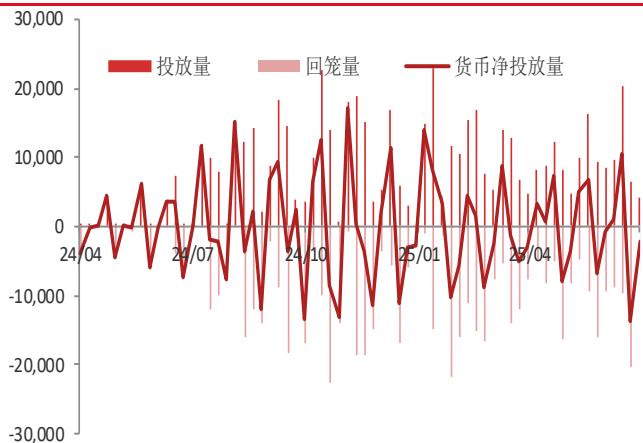
图38 美国国债收益率周变化 单位：bp



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

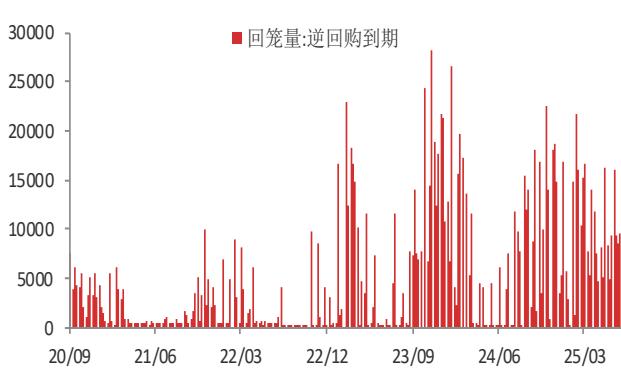
### 2、国内流动性

图39 央行公开市场净投放



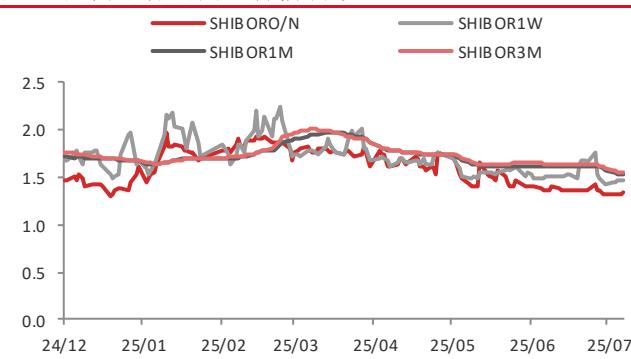
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图40 逆回购到期数量



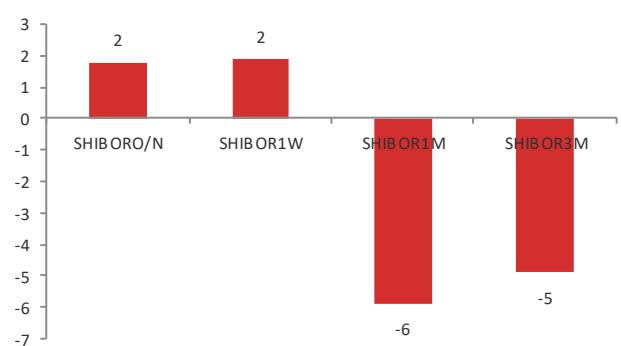
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图41 国内银行间同业拆借利率



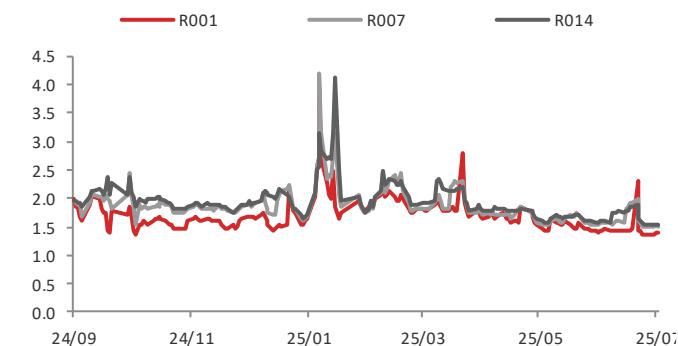
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图42 同业拆借利率周变化



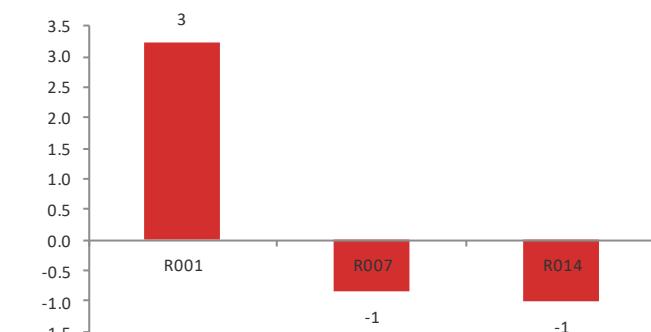
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图43 国内银行回购利率



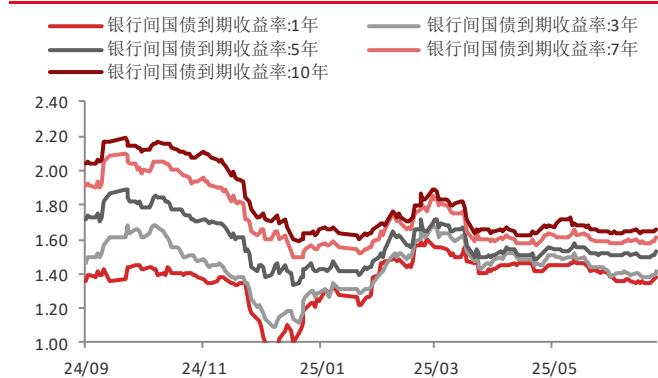
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图44 国内银行回购利率周变化 单位: bp



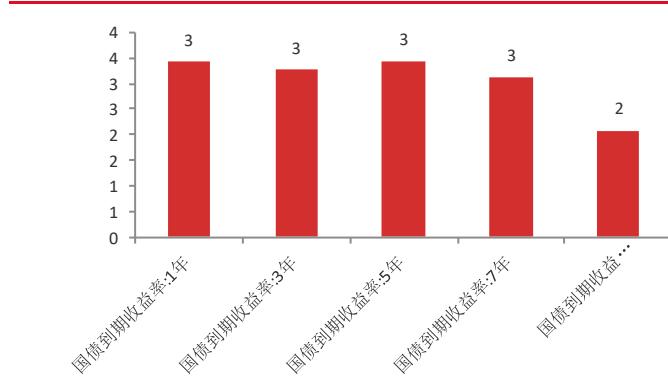
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

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
2025-07-14	待定	中国	6月出口金额:当月同比(%)	★★★	4.8	3.6	
	待定	中国	6月进口金额:当月同比(%)	★★★	-3.4	-0.58	
		中国	6月贸易差额(亿美元)	★★	1032.2	1130.6	
2025-07-15	10:00	中国	6月固定资产投资:累计同比(%)	★★★	3.7	3.74	
	10:00	中国	6月社会消费品零售总额:当月同比(%)	★★★	6.4	5.52	
	10:00	中国	6月工业增加值:当月同比(%)	★★★	5.8	5.49	
	10:00	中国	第二季度GDP:当季同比(%)	★★★	5.4	5.17	
	10:00	中国	6月城镇调查失业率(%)	★★	5		
	17:00	欧盟	5月欧元区:工业生产指数:同比(%)	★★	0.8		
	17:05	欧盟	7月欧元区:ZEW经济景气指数	★★★	35.3		
	17:05	欧盟	7月欧元区:ZEW经济现状指数	★★★	-30.7		
	17:05	德国	7月ZEW经济景气指数	★★	47.5		
	17:05	德国	7月ZEW经济现状指数	★★	-72		
2025-07-16	20:30	美国	6月CPI:季调:同比(%)	★★★	2.4		
	20:30	美国	6月核心CPI:季调:同比(%)	★★★	2.8		
	20:30	美国	6月CPI:季调:环比(%)	★★★	0.1		
	20:30	美国	6月核心CPI:季调:环比(%)	★★★	0.1		
	14:00	英国	6月核心CPI:同比(%)	★★	3.5		
	14:00	英国	6月核心CPI:环比(%)	★★	0.15		
	14:00	英国	6月CPI:同比(%)	★★	3.4		
	14:00	英国	6月CPI:环比(%)	★★	0.2		
	20:30	美国	6月核心PPI:最终需求:季调:同比(%)	★★	3		
	20:30	美国	6月核心PPI:最终需求:季调:环比(%)	★★	0.1		
2025-07-17	20:30	美国	6月PPI:最终需求:季调:同比(%)	★★	2.6		
	20:30	美国	6月PPI:最终需求:季调:环比(%)	★★	0.1		
	21:15	美国	6月工业产能利用率(%)	★★	77.43		
	21:15	美国	6月工业产出:季调:同比(%)	★★	0.6		
	17:00	欧盟	6月欧元区:核心CPI:环比(%)	★★	0	0.4	
	17:00	欧盟	6月欧元区:CPI:同比(%)	★★★	1.9	2	
	17:00	欧盟	6月欧元区:CPI:环比(%)	★★★	0	0.3	
	17:00	欧盟	6月欧元区:核心CPI:同比(%)	★★	2.3	2.3	
	20:30	美国	6月零售贸易:季调:环比(%)	★★	-0.91		
	20:30	美国	6月零售销售:环比(%)	★★★	-0.91		
2025-07-18	20:30	美国	6月核心零售销售:环比(%)	★★★	-0.28		
	20:30	美国	7月05日续请失业金人数:季调(人)	★★	1965000		
	20:30	美国	7月12日初请失业金人数:季调(人)	★★	227000		
	22:00	美国	7月NAHB住房市场指数	★★	32		
	07:30	日本	6月CPI:同比(%)	★★	3.5		
2025-07-19	07:30	日本	6月CPI:环比(%)	★★	0.3		
	07:30	日本	6月CPI(剔除食品和能源):同比(%)	★★	1.6		
	17:00	欧盟	5月欧元区:营建产出:同比(%)	★★★	3		
	22:00	美国	7月密歇根消费者情绪指数(初值)	★★★	60.7		

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資目标、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](http://www.qh168.com.cn)

E-MAIL:[Jialj@qh168.com.cn](mailto:Jialj@qh168.com.cn)