从7月数据看中国经济增长点

国家统计局日前发布的数据显示，今年7月份，国民经济保持稳中有进发展态势，生产需求持续增长，就业物价总体稳定，新质生产力培育壮大，高质量发展取得新成效。

7月，工业生产和服务业较快增长，规模以上工业增加值同比增长5.7%，继续保持较快增长。暑期旅游出行增多，带动相关服务业较快增长。7月份，服务业生产指数同比增长5.8%。

数据显示，1至7月，消费品以旧换新支持的家用电器和音像器材类、通讯器材类商品零售额同比分别增长30.4%和22.9%；“两重”建设和大规模设备更新政策带动下，装备制造业增加值同比增长9.9%，水利、电力投资快速增长。

华福证券研究所副所长、首席宏观分析师秦泰表示，今年以来持续享受“两新”补贴的耐用消费品类别整体维持在比较高的增长区间，展现了系列政策带来的积极作用，有力带动了消费者的消费热情。

在创新引领下，新动能稳步成长。1至7月，规模以上高技术制造业增加值同比增长9.5%。中国首席经济学家论坛理事长、广开首席产业研究院院长连平表示，新兴产业的崛起带动高新技术领域的工业生产较快增长，3D打印机、工业机器人以及新能源汽车等方面增长表现亮眼。

国际货币基金组织发布最新预计，对今年中国经济增长预期上调0.8个百分点。多家国际投行近期也将中国资产评级上调至“超配”，并以“真金白银”加码中国资产。

专家表示，下一步，宏观政策、中观政策以及微观政策可能会在各个方面进一步发力。随着各项政策落实落细，着力稳就业、稳企业、稳市场、稳预期的目标将得到进一步保障。 新华社

上调中国全年经济增长预期——
国际机构对中国经济投下“信任票”

标普国际信用评级公司决定维持中国主权信用评级“A+”和展望“稳定”不变；国际货币基金组织将2025年中国国内生产总值增速预期上调0.8个百分点，至4.8%；多家投资银行上调中国全年经济增长预期……随着中国国家统计局、海关总署等部门陆续发布今年上半年经济、货物贸易进出口等方面数据，多个国际机构对中国经济前景给予更为积极的评估。外媒认为，中国经济表现良好，得益于出口的韧性以及对消费和投资方面的政策支持，多个国际机构纷纷对中国经济投下“信任票”。

8月19日，货轮在山东港口青岛港前湾港区装卸集装箱（无人机照片）。今年以来，山东港口青岛港外贸航线数量持续增加，截至7月底，新增13条集装箱航线、4条件杂货航线和5条海铁联运线路。目前，青岛港外贸航线累计达233条，通达180多个国家和地区的700多个港口。 新华社记者 李紫恒 摄

中国经济坚持稳中求进

不久前，中国国家统计局发布最新经济数据，今年上半年，中国经济增速达到5.3%，比去年全年提高0.3个百分点。分季度看，一季度国内生产总值同比增长5.4%，二季度增长5.2%。国家统计局副局长盛来运在发布会上形容，今年上半年中国经济是“迎难而上、稳中向好”。

标普国际信用评级公司近日发布报告，决定维持中国主权信用评级“A+”和展望“稳定”不变。中国财政部有关负责人表示，很高兴看到标普作出维持中国主权信用评级和展望稳定的决定，标普报告对中国经济增长韧性和债务管控成效高度认可，体现了对中国经济向好前景的信心。该负责人介绍，今年上半年，中国政府积极应对急剧变化的外部环境，打好政策“组合拳”，保障经济运行稳中有进，主要经济指标表现好于预期，新质生产力积极发展，民生兜底保障进一步加强，中国经济展现强大活力和韧性。

国际货币基金组织同样大幅调高了中国经济增长预期。其最近发布的关于世界经济发展前景的最新报告，将2025年中国国内生产总值增速预期上调0.8个百分点，至4.8%。报告认为，这一调整反映出，中国2025年上半年经济活跃度高于先前预期。报告称，中国经济增长超出预期的一大原因是出口推动。尽管由于美国滥施关税，中国对美国的出口额下降，但中国对世界其他地区的出口强劲增长。此外，受到中国积极财政措施支持的消费市场也推动了经济增长。

“联合国新闻网”认为，在错综复杂的全球经济背景下，中国作为主要经济体之一，其经济表现被放到更为突出的位置上。在本轮全球经济调整中，中国是少数几个被持续上调增长预期的主要经济体之一。在全球动荡中，中国经济坚持稳中求进。值得注意的是，中国目前通胀水平依然温和。国际货币基金组织预测2025年中国的通胀率仅为0.5%，在主要经济体中最低，这为中国在必要时采取相关措施提供了空间，也让其具备更大的政策灵活性。

德国“中国平台”网站、德国之声电台网站认为，中国经济预测之所以被大幅上调，得益于对中国经济前景更为积极的评估。

中国经济的稳定表现，推动多家国际金融机构和投资银行纷纷上调中国经济增长预期。据新加坡《联合早报》网站报道，至少有9家美国或国际银行上调了对中国今年经济增长的预测。另据彭博社报道，摩根士丹利、高盛和巴克莱等银行将中国今年的国内生产总值增长预期上调至接近5%，澳新银行则预计增速为5.1%。这些机构认为，中国经济的长期竞争力将支撑其持续增长，中国经济的韧性正在得到越来越广泛的国际认可。

外贸运行保持向上向好势头

中国海关总署近日发布数据显示，7月份，中国货物贸易进出口总值3.91万亿元，同比增长6.7%，增速比6月加快1.5个百分点，创年内新高。同时，今年前7个月，中国货物贸易进出口总值25.7万亿元，同比增长3.5%，增速较上半年加快0.6个百分点。海关总署统计分析司司长吕大良表示，今年以来，中国经济运行稳中有进，面对复杂外部环境，外贸运行保持向上向好势头。

“中国7月份出口增长超预期。”诸多外媒如此评价中国外贸7月的“成绩单”。美国《华尔街日报》评论称，外贸持续增长有助于促进中国经济增长。今年上半年，中国GDP同比增长5.3%，其中出口是重要推动力。

“中国外贸进出口持续增长，亚非地区在其中扮演关键角色。”拉美社报道称，在今年前7个月中，中国对东盟、欧盟、非洲、中亚进出口同比分别增长9.4%、3.9%、17.2%、16.3%。

美国《福布斯》杂志网站认为，中国7月份出口大幅增长，超出了市场预期，表明中国外贸活动仍具有韧性。彭博社也认为，中国出口韧性十足，表明全球对中国商品需求旺盛，这也继续成为中国经济的重要驱动力。中国芯片出口同样表现亮眼，反映出全球半导体产业走强以及人工智能发展热潮的带动效应。

中国经济展现强大活力和韧性

据新加坡《联合早报》网站近日报道，一项调查显示，受强劲需求带动，7月的中国服务业活动创一年多以来最快增速。中国商业景气度进一步回升，说明旅游业在夏季旅游旺季表现出了韧性。

《日经亚洲评论》在评论中国当前经济形势时也认为，中国经济展现强大活力和韧性，中国政府对经济增长前景充满信心。

……

“韧性”，是许多金融和经济专家在评价中国经济持续增长时常常提及的词汇。对于中国经济为什么展现强大韧性，外国媒体和学者有自己的解读。

“中国一直在战略性地实施促进经济增长的计划，以进一步拓展其广阔的经济格局。”爱沙尼亚新闻网站“Open-Tools”认为，这些措施的主要目的是确保长期稳定的增长。中国近期的政策重点是结构性改革，不仅着眼于短期经济复苏，也强调可持续增长。这种转变凸显中国政府越来越重视创新驱动的经济增长，而非仅仅追求短期效应。

卡塔尔半岛电视台网站近日发表的一篇由西班牙和澳大利亚高校教授联合署名的文章认为，中国经济充满韧性的一个重要原因，是过去十余年在核心技术研发方面取得了显著进展。文章认为，中国现在拥有全球最大的高铁网络，自主制造商用飞机，在可再生能源技术和电动汽车领域处于世界领先地位，并享有先进的医疗技术、智能手机技术、微芯片生产和人工智能等，这是史无前例的；而一些国家的单边主义、保护主义行径，更加增强了中国提升自主技术能力的动力。

“中国经济韧性源于中国超大规模的国内市场、全面灵活的工业体系和基础设施、技术创新和企业家精神的释放、结构性改革和高水平开放的推进，以及逆周期政策支持的实施。”瑞银高级经济学家张宁说。 人民日报海外版

国家发展改革委：
拓展投资增量 破除“内卷式”竞争

日前，国家发展改革委召开2025年上半年发展改革形势通报会，明确加大力度稳投资促消费，提质增效实施“两新”政策；因地制宜培育壮大新质生产力，推动“人工智能+”行动走深走实；纵深推进全国统一大市场建设，破除“内卷式”竞争，深入推进招标投标制度改革等九方面下半年发展改革工作重点。

根据会议，下半年发展改革工作要着力稳就业、稳企业、稳市场、稳预期，进一步做强内循环、优化外循环、搞好双循环，努力完成全年预期目标和“十四五”规划各项任务，为“十五五”良好开局打好基础。

国家发展改革委表示，将聚焦重大变化、重要指标、重大问题等做好形势分析和研判，以稳就业扩内需为重点做好政策预研储备，强化宏观政策取向一致性。同时，扎实做好“十四五”规划收官各项工作，开展总结评估，科学合理谋划目标指标，深入谋划重大战略任务、重大政策举措、重大工程项目。

在加大力度稳投资促消费方面，重点是拓展投资增量，强化政府投资项目全周期管理，着力激发民间投资活力，高质量推动“两重”建设，提质增效实施“两新”政策，激发市场活力提振消费。

围绕因地制宜培育壮大新质生产力，推动“人工智能+”行动走深走实，推进低空经济高质量发展，激发数字经济创新活力。

在纵深推进全国统一大市场建设方面，破除“内卷式”竞争，深入推进招标投标制度改革，规范地方招商引资行为，推动要素顺畅流通，促进民营经济健康发展、高质量发展。

此外，强化综合统筹和综合平衡，更大力度稳定就业，扎实维护粮食、能源、产业链供应链等重点领域安全，做好迎峰度夏、迎峰度冬能源电力保供工作。加强安全生产和防灾减灾，强化重点行业领域风险隐患治理，深入落实助企帮扶政策，加强普惠性、基础性、兜底性民生建设，完善“一老一小”等服务，加大民生商品保供稳价工作力度。

经济参考报

埃尔泰尼特矿场事故导致损失2万~3万吨铜 智利铜矿事故或对国际铜价产生影响

智利铜业领域近期因一起严重的矿场事故掀起波澜。科德洛公司披露，旗下埃尔泰尼特矿场因事故导致2万~3万吨铜的损失，这一消息引发了行业内外的广泛关注。

8月13日，智利铜业公司董事长马塞莫·帕切科在一份声明中进一步明确，7月下旬的这起事故致使埃尔泰尼特矿场被迫停产数日，由此造成的铜产量损失约为2万~3万吨，按当前市场价格折算，经济损失高达约3亿美元。这一损失数额对于公司的季度业绩乃至年度规划都将产生不容忽视的影响。

时间回溯至7月31日，埃尔泰尼特矿场发生了令人痛心的坍塌事故，这场突如其来的灾难夺走了6名工人的生命，给他们的家庭带来了沉重的打击。目前，关于事故的具体原因仍在紧张的调查之中，相关部门已投入大量人力物力，力求尽快查明真相，给遇难者家属和社会公众一个负责任的交代。

矿场的停产不仅直接导致了铜产量的锐减，还引发了一系列连锁反应。对于智利铜业公司而言，停产期间的固定成本如设备维护、人员薪资等仍需支付，这无疑加剧了公司的财务压力。同时，由于产量减少，智利铜业公司可能无法按时履行与客户签订的供货合同，进而影响客户关系和该公司的市场信誉。

从整个铜行业来看，智利作为全球重要的铜生产国，埃尔泰尼特矿场的产量波动可能会对国际铜价产生一定的影响。市场上铜供应的短暂紧张，或许会引发铜价的小幅上涨，这对于下游制造业企业来说，可能会增加原材料成本。

此外，这起事故也引发了人们对矿场安全生产的高度关注。相关行业组织和监管部门纷纷表示，将加强对矿场安全生产的检查和监管力度，督促企业落实安全生产主体责任，完善安全管理制度，避免类似悲剧的再次发生。

目前，智利铜业公司正积极配合事故调查工作，并着手制定矿场恢复生产的计划。但恢复生产的时间尚未确定，这取决于事故调查的进展以及矿场设施的损坏程度。

智利铜业公司表示，将尽最大努力减少事故带来的损失，保障员工的生命安全和公司的可持续发展。

中国黄金报

金川集团跃居世界500强第235位

近日，财富中文网最新发布的《财富》世界500强榜单传来振奋消息：金川集团股份有限公司以强劲综合实力跃升至第235位，较去年大幅攀升65个位次。

此次排名跃升源于集团去年亮眼的经营业绩——实现营业收入4237亿元、工业总产值3020亿元，利税总额190亿元，利润达118亿元。作为全球镍产量第二、钴产量第四的有色金属巨头，金川集团业务遍及国内20个省区市及海外30余国，构建了六大板块协同发展的完整产业链。

支撑企业高速发展的核心驱动力，集中体现在四大领域突破性进展：资源保障方面，境内外找矿成果显著，金川Ⅳ矿区贫矿开发有序推进，青海夏日哈木镍矿投产并主导运营，印尼项目全线投产，国家战略性矿产资源保障能力持续增强；经营创效方面，通过优化资源配置与全流程降本，镍、铜、钴加工成本显著下降，推动增效12.1亿元；科技创新方面，建成国家级及省部级创新平台16个，4N5高纯无氧铜板材、6N5超高纯镍钴制备等核心技术填补国内空白，2024年科研成果转化率高达78.9%，荣膺国家级及省部级科技奖12项；布局扩容方面，以“强龙头、补链条、聚集群”思路，深化“6+1”结构调整，强化镍钴、铜等四大产业链“链主”地位，同时借力“一带一路”深化开放合作，与大型央企、骨干省企及头部民企携手构建优势互补的产业生态。

中国矿业网

金融属性增强 铜价将迎震荡

6月末以来，铜价走出两波较为流畅的“先扬后抑”行情。6月初，受伦敦金属交易所（LME）库存压力缓和影响，铜价自阶段性高点80990元/吨下跌，并于7月15日下探至77700元/吨的月内低点。此后，受我国工业和信息化部即将出台稳增长工作方案的消息提振，铜价再度反弹。然而，由于政策细则尚不明确，叠加美国铜关税扰动市场情绪，铜价未能延续涨势，自7月23日起再度回落。

宏观有待明确 利空效果有限

尽管美国向多个贸易伙伴发出新一轮关税通知，但宏观市场并未因此再度剧烈波动，投资者关注焦点已转向美国宏观经济数据及其对货币政策路径的指引。

8月12日，中美斯德哥尔摩经贸会谈联合声明发布。声明显示，美国将继续修改2025年4月2日第14257号行政令中规定的对中国商品（包括香港特别行政区和澳门特别行政区商品）加征从价关税的实施政策，自2025年8月12日起再次暂停实施24%的关税90天，同时保留按该行政令规定对这些商品加征的剩余10%的关税。中国将继续修改税委会公告2025年第4号规定的对美国商品加征的从价关税的实施政策，自2025年8月12日起再次暂停实施24%的关税90天，同时保留对这些商品加征的剩余10%的关税，并根据日内瓦联合声明的商定，采取或者维持必要措施，暂停或取消针对美国的非关税反制措施。

近期公布的美国宏观经济数据波动显著，导致市场对下半年货币政策路径的预期提升。从具体来看，美国7月ISM制造业指数录得48，低于预期的49.5，已连续5个月处于荣枯线下方，显示制造业持续萎缩。随后公布的7月非农新增就业人数骤降至7.3万人，创9个月来新低，且5月和6月数据均遭下修。这一系列疲软数据大幅提升了市场对美联储9月降息的预期。

下半年，美联储将分别于9月中旬、10月底和12月初举行3次议息会议。在7月会议按兵不动后，8月进入货币政策“空窗期”，美国与各贸易伙伴的关税走向将成为影响市场预期的关键变量。从总体来看，海外宏观环境对铜价的影响正逐步增强，且偏向利多。

国内方面，工业和信息化部在7月18日国务院新闻办发布会上表示，钢铁、有色金属、石化、建材等十大重点行业的稳增长工作方案即将出台，将重点推动产业结构优化、供给质量提升和落后产能淘汰。该消息显著提振市场情绪，有色金属板块集体走强，铜价亦受到带动。未来需密切关注淘汰落后产能等产业政策的细化落地情况。若进一步明确的政策方案出台，有望再度为铜价提供上行动力。

供应稳定 警惕关税影响

据了解，中国铜原料联合谈判小组（CSPT）于7月11日召开2025年第二季度总经理办公会议。鉴于当前现货市场加工费严重扭曲且不可持续，会议决定不设定第三季度铜精矿现货加工费（TC/RC）参考价。下半年，Sierra Gorda、Toromocho二期、Kansanshi三期等在建铜矿将陆续投产。此外，Mirador二期等项目也计划在年内投产，全球铜精矿供应有望得到一定补充。尽管当前全球铜精矿供应仍偏紧，但加工费已充分反映该预期。随着新项目释放产能，加工费有望逐步企稳并恢复。

据上海有色网消息，宁波大榭码头正在建设新的集装箱泊位，工期预计为一年。该工程可能导致查验和堆场拥堵，对进口废铜到货节奏造成一定影响。冶炼厂对阳极铜的需求上升，可能推动更多企业增加阳极板生产。尽管今年废铜整体供应偏紧，但短期内阳极板供应有望实现阶段性增长。

近期，LME铜库存再度出现累库迹象，市场对供应紧张的忧虑明显缓解，现货升水随之走弱，自7月10日起转为Contango结构（期货升水）。据上海有色网调研，国内冶炼厂将在9月-11月迎来新一轮检修高峰期，8月，涉及检修的粗炼与精炼产能较7月有所增加，短期供应或受一定影响。

美国铜关税政策最终落地，明确不对精炼铜加征关税。受此影响，COMEX铜价格剧烈波动，对沪铜形成一定拖累。但笔者认为，尽管COMEX铜价格大跌，但较难倒逼美国市场电解铜重新流出，也难以引发全球显性库存结构的实质性变化，因此，对短期全球铜市供需格局影响有限。

消费差异明显 终端平稳延续

当前线缆行业处于传统淡季，叠加夏季高温多雨天气，部分线缆企业生产受到一定干扰。根据空调行业季节性规律，下半年，工厂生产通常从四季度开始启动。尽管去年因需求刺激生产提前回暖，但目前尚未观察到铜管行业有明显加速生产的迹象。预计短期内空调行业将延续淡季特征，产销平稳，对铜需求拉动作用有限。与此同时，汽车行业正处于产销旺季，产销节奏有望继续加快，对铜消费形成一定支撑。

随着宏观预期趋于理性，供需两端未现显著变化，铜价有望重新回归震荡格局。 中国有色金属报

美联储降息预期升温 金价中长期行情偏强

地缘政治局势缓和预期形成利空影响，但是更偏短期，难形成趋势性影响，美联储降息预期持续升温则形成较强的利多影响，叠加避险需求、储备需求及配置需求等，金价中长期延续偏强行情可能性大。

8月上旬，金价呈现先扬后抑震荡偏强走势。非农数据表现疲弱带来美联储降息预期继续升温，金价震荡偏强运行。

美联储降息预期继续升温，对金价形成利好影响。美国政府继续施压美联储要求降息，一方面美国总统特朗普再次督促美联储降息，并威胁称正考虑允许对美联储主席鲍威尔提起重大诉讼，理由是美联储总部翻修工程成本严重超支；另一方面美国财长持续施压美联储，美国财长贝森特8月13日发出了美国政府迄今为止最明确的降息呼吁，要求美联储立即启动新一轮降息周期，并表示美国利率应当比当前水平低150到175个基点；美联储可能会更早开始降息，9月降息50个基点的可能性很大。

美联储官员降息观点分歧明显，美联储理事鲍曼表示支持美联储9月开始降息，年内应降息三次；明尼阿波利斯联储主席卡什卡利表示，美国经济的放缓可能使短期内降息成为合适之举，仍预计今年年底前将有两次降息。但是美联储博斯蒂克称，仍认为2025年进行一次降息是合适的，但在9月会议之前还会有大量数据出炉；整体而言，越来越多的美联储官员倾向于9月降息。

市场方面，摩根大通表示，鉴于美国劳动力市场出现疲软迹象，以及围绕特朗普最新对美联储理任命的风险，美联储将提前至9月议息会议降息25个基点，随后会再降息三次，每次25个基点，然后无限期暂停。

市场对美联储下半年降息2次的预期持续升温，并且部分国际投行开始预期美联储在下半年将会降息3次，对金价形成利多影响。基于对美国就业、通胀及经济数据表现，叠加美联储人员变动和观点调整、美国政府的施压，笔者认为，美联储9月降息概率大，2025年下半年降息2次概率大，对于金价更容易形成利多影响。

尽管美俄元首会晤安排带来地缘政治局势缓和预期，对金价形成利空影响，但是该影响更偏短期，难对金价形成趋势性影响；而美联储降息预期持续升温，对金价则形成利多影响，叠加全球央行购金进程持续、市场避险需求与市场配置需求，依然在形成更多利好因素，因此金价中长期延续偏强行情可能性大。 中国黄金报