

全球宏观周度观察

(第 1 期)

2026 年 8 月 3 日—8 月 9 日

【海外宏观经济与政策】

1. 特朗普宣布对多晶硅及其衍生产品加征关税

8 月 6 日，美国总统特朗普签署行政令，依据《1962 年贸易扩展法》第 232 条，对进口多晶硅及其衍生产品采取最低进口价格和额外关税措施，以支持美国国内多晶硅、半导体和太阳能供应链。公告规定，最低进口价格分别为：多晶硅每公斤 21 美元；多晶硅锭和晶圆每公斤 100 美元；太阳能电池每瓦 0.22 美元；太阳能组件每瓦 0.38 美元。同时，美国将对公告附件所列多晶硅锭及相关衍生产品加征 15% 的从价关税。相关措施将自 2026 年 12 月 4 日美国东部时间凌晨 00 时 01 分起生效。公告还授权商务部建立“回流美国”激励计划。企业如承诺在美国建设、翻新或扩建多晶硅、硅锭、晶圆或太阳能电池生产设施，并在 2029 年 1 月 20 日前开工，可申请部分进口设备和相关产品免缴第 232 条关税。（参考消息）

2. 特朗普政府拟禁止进口中国新型数据中心组件

据消息人士透露，特朗普政府正在起草一项禁令，拟禁止进口中国制造的新型号数据中心组件，以保护支撑 AI 热潮的基础设施。美国联邦通讯委员会（FCC）

正推进这项措施，拟禁止进口中国制造的新型号光收发器。此举再次表明，特朗普政府试图限制中国技术渗透到美国尖端产业的政策导向。（路透社）

❖ 总结评述

美国保护太阳能级多晶硅，核心逻辑在于“以光伏养芯片”。美国公告称，半导体级多晶硅仅占全球多晶硅产量的 2.4%。因半导体级市场体量小，无法独立支撑产线运转，必须依赖太阳能级的大规模生产来摊薄成本，进而避免半导体关键材料供应安全受制于人。从影响来看，美国本土多晶硅有一定产能基础但有效供给不足，关税将直接推高美国光伏装机成本，短期内延缓能源转型进度。同时，新型数据中心组件禁令将推高美国 AI 基建成本，延缓 AI 大模型训练与商业化进度。对我国而言，短期出口冲击弱，长期将加速自主化与多元化布局。在多晶硅领域，我国对美出口规模已明显下降，关税落地前的抢装潮反而会短期拉动上游需求。在光模块领域，我国头部厂商对美直接出口占比不高，且已通过东南亚建厂等方式规避部分风险。对全球经济而言，美国以贸易保护和产业补贴驱动供应链重构，加剧了全球通胀压力、大宗商品波动与产业链割裂风险，全球宏观经济的不确定性持续攀升。

3.美国 7 月精炼铜进口创单月历史最高流入纪录

据 IHS Markit 航运数据，今年 7 月抵达美国的铜约为 20 万吨，为 2014 年有数据以来的最大单月流入量。COMEX 铜库存较年初增长逾 40%，达到历史最高水平。目前，市场正在关注美国政府精炼铜关税的裁决。市场人士预期一旦裁决落地，其他地区的铜供应会收紧，加剧从智利到印度尼西亚的一系列矿山生产中断带来的压力，还将引发全球铜库存的大规模再分配。（21 世纪经济报道）

❖ 总结评述

依据白宫报告，美国商务部建议从 2027 年起对精炼铜征收 15% 的进口关税，并于 2028 年提高至 30%。6 月 30 日，美国商务部已提交铜市场评估报告，特朗普拥有 90 天窗口期决定是否落地征税。政策窗口期内，贸易商提前抢运以规避潜在关税风险，这导致库存与贸易流向再分配，铜库存向美国集中，叠加智利、印尼等地铜矿减产扰动，非美市场供应收紧预期升温。从影响来看，全球贸易格局从“效率优先”转向“安全优先”，铜等战略金属或形成“美国溢价”，大宗商品全球统一价体系逐步瓦解，延伸至光伏、电子元器件等领域，供应链效率整体下降，全球贸易成本面临系统性抬升。

4.日本宣布与美国协同干预汇市

8 月 3 日，日本财务省确认，已与美国财政部协调进行日元买入行动，该行动抵消了近几个月日元的过度波动和无序波动。日本财务大臣片山皋月强调，日本将继续密切关注并与美国财政部对口部门保持密切沟通。美国总统特朗普表示，美国正在帮助日本支撑日元汇率，这体现了双方的友谊，也有助于全球经济。

《金融时报》援引知情人士报道，纽约联邦储备银行代表美国财政部卖出欧元以买入日元，这是自 1998 年以来美日首次协调支持日元的举措。（法新社）

❖ 总结评述

日本高度依赖进口食品与燃料，受美伊冲突影响通胀持续攀升，叠加货币购买力下降，消费者压力加剧。尽管政府推出 1350 亿美元经济刺激计划，并扩大能源补贴规模，但公共债务已超 GDP 的 200%，财政困境进一步施压日元。今年 7 月，美元兑日元一度攀升至 163.9，日元汇率跌至 40 年以来新低。对美国而言，此

次介入支持日元，既可避免日本抛售美债引发利率上行，又能促使日元走强，助力美国缩减对日贸易逆差。从影响来看，美日协同干预短期内快速遏制日元贬值势头，但日美利差、日本债务压力与经济基本面并未根本性改变，干预仅能延缓趋势，无法扭转方向。同时美国将调整压力转嫁至欧元区，可能加剧跨大西洋关系摩擦。部分欧洲央行高级官员表示，美国在此次交易中使用欧元的决定，是对西方货币当局长期合作惯例的一次前所未有的违背。

【国内宏观经济与政策】

1.7 月出口增速高位放缓但韧性仍强

海关总署 8 月 7 日发布的数据显示，2026 年前 7 个月，我国货物贸易进出口延续良好增长态势，总值达到 30.13 万亿元，同比增长 17.3%。其中，出口 17.44 万亿元，增长 14%；进口 12.69 万亿元，增长 22%，进口增速继续快于出口。从月度看，7 月份，我国进出口 4.66 万亿元，已连续 5 个月超过 4 万亿元，同比增长 19.2%。其中，出口增长 17.8%，进口增长 21.2%。（海关总署）

❖ 总结评述

7 月中国出口（以美元计价）同比增长 23.9%，虽较 6 月小幅回落 3.1 个百分点，但仍处于历史高位，展现出强劲韧性。出口结构持续优化，以机电产品和高新技术产品为主导，其中 AI 相关产品成为核心增长引擎。同时，汽车、船舶等高端制造产品出口也维持高速增长，彰显了中国在全球产业链中的竞争优势。从市场看，对非美出口保持韧性，对东盟、韩国出口增速分别高达 38.4%、46.6%。对美出口也呈现边际改善，7 月同比增长 17.0%，较 6 月进一步回升。展望未来，全

球制造业处于高景气区间，AI产业投资和能源涨价效应延续或将继续支撑我国出口，但也需警惕贸易摩擦、地缘冲突可能带来的增速回落风险。

2.7 月 CPI 保持温和上涨，PPI 同比涨幅有所回落

国家统计局公布 7 月物价数据。7 月份，居民消费价格指数（CPI）环比下降 0.1%，同比上涨 0.5%。从环比看，国际市场价格波动影响国内汽油价格下降 10.7%；食品价格与上月持平，低于季节性水平 0.6 个百分点；人工智能推动消费电子产品迭代升级，相关产品需求增加、价格上涨；服务价格由上月持平转为上涨 0.4%。7 月份，工业生产者出厂价格指数（PPI）环比下降 0.7%，同比上涨 3.5%，涨幅比上月回落 0.6 个百分点。从环比看，本月 PPI 环比运行的三个主要特点：一是输入性因素影响国内相关行业价格下行；二是季节性因素影响部分行业价格下降；三是产业转型升级和消费提质扩容带动部分行业需求增加、价格上涨。（统计微讯）

❖ 总结评述

7 月我国通胀水平整体回落，CPI、PPI 同比涨幅有所收敛。CPI 方面，本次回落主要受国际输入性因素影响，剔除能源与食品扰动后核心 CPI 同比涨幅微降，环比由上月负增长转为正增长。能源项是 CPI 回落的核心拖累，国内汽油价格同比大幅回落 16.0 个百分点至 1.0%，对 CPI 的上拉影响比上月减少约 0.45 个百分点。食品项拖累边际收敛，猪肉价格环比由上月下降 0.8% 转为上涨 4.1%，同比降幅从 15.9% 收窄至 13.3%，主要受生猪产能调控政策见效、极端天气推高运输成本驱动。服务消费支撑核心 CPI 韧性，暑期出行需求集中释放，部分地区医疗服务政策性调价持续推进。PPI 方面，前期领涨的石油、有色等涨价动能普遍降温，石油开采、

精炼石油产品制造、有机化学原料制造、有色金属矿采选业、有色金属冶炼和压延加工业 5 个行业合计影响 PPI 环比下降约 0.65 个百分点。此外，7 月高温、雨水及台风天气集中，季节性因素拖累建筑与能源产业链。从结构看，产业升级与 AI 技术发展带动高端制造、电子信息等行业价格逆势上涨，产业链利润分配向上下游协同优化，更有利于工业经济的良性循环。

3.重点城市新房及二手房成交量环比回落，改善盘入市带动新房价格上涨

成交方面，7 月 20 城二手住宅成交 12.5 万套，环比下降 6.0%，同比增长 9.3%，增幅较上月收窄 3.1 个百分点，7 月二手房成交活跃度环比回落，但仍强于上年同期。具体城市方面，北京、上海、深圳等核心城市二手房市场成交量同比增长；7 月重点 100 城新建商品住宅成交面积环比下降 17%，同比增长约 4%。其中，7 月一线城市同比增长 14%，北京、上海、广州、深圳同比分别增长 2%、17%、2%和 64%。**价格方面**，7 月百城二手住宅均价为 12584 元/平方米，环比下跌 0.44%，跌幅较上月扩大 0.02 个百分点，同比下跌 7.37%。分梯队看，7 月一线、二线及三四线城市二手住宅价格环比分别下跌 0.25%、0.45%、0.48%；7 月百城新建住宅均价为 17229 元/平方米，环比上涨 0.26%，同比上涨 2.09%。从涨跌城市数量来看，27 个城市环比上涨，64 个环比下跌，9 个持平。（中指研究院）

4.北京优化调整房地产政策

8 月 7 日，北京市住房和城乡建设委员会、北京市规划和自然资源委员会、北京住房公积金管理中心联合印发《关于进一步优化调整本市房地产政策的通知》（以下简称《通知》）。**优化住房限购政策方面**，《通知》明确非京籍家庭购买五环内商品住房的社保或个税缴纳年限由“2 年”进一步调减为“1 年”。调整后，

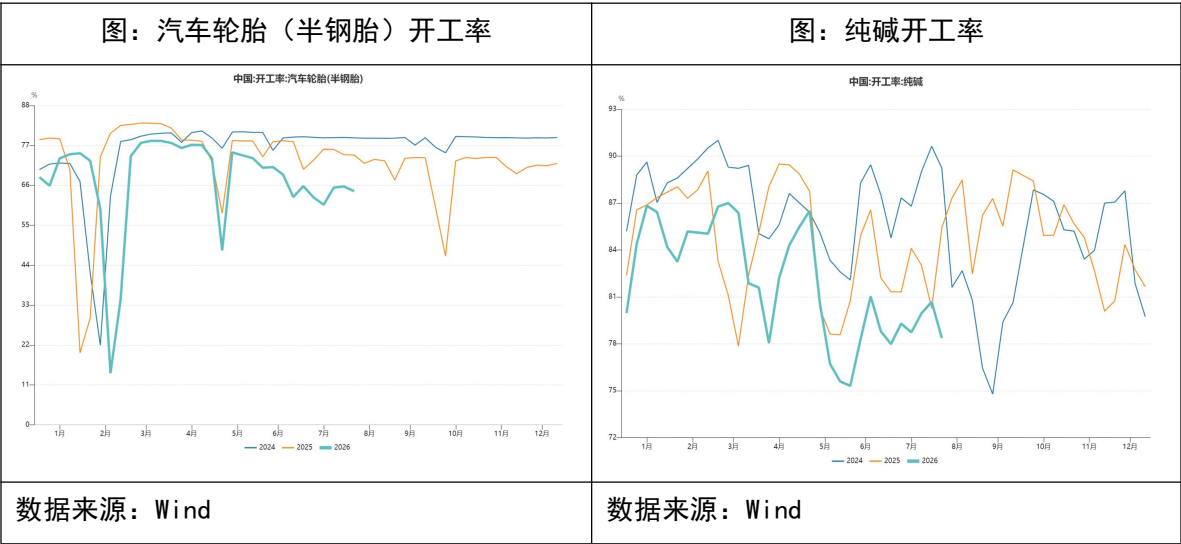
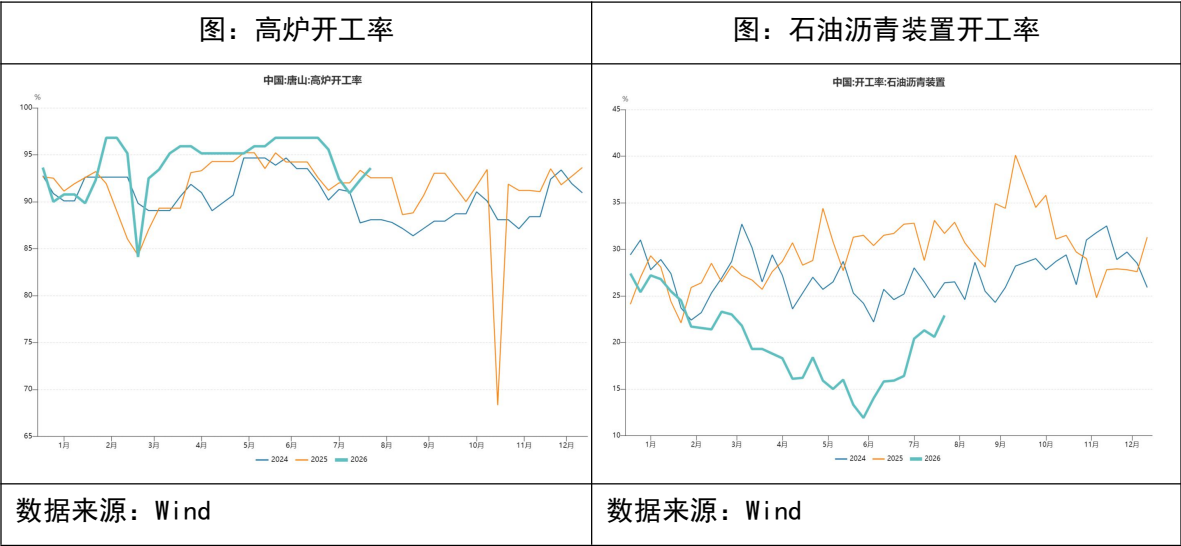
非京籍家庭在全市范围内购买商品住房的社保或个税缴纳年限统一为“1年”，购买商品住房的套数保持不变。**完善房屋赠与政策方面**，对父母将家庭名下本市商品住房赠与成年子女的，不再核验购房资格，居民可持相关材料直接申请办理房屋转移登记。**加大住房公积金支持力度方面**，购房家庭中夫妻双方均为缴存人的，购买首套住房公积金贷款最高贷款额度为240万元，二套住房公积金贷款最高额度为200万元，且每缴存一年住房公积金可贷款40万元，核算贷款额度以夫妻双方中缴存年限较长的一方计算。（北京发布）

❖ 总结评述

房地产市场呈现“总量筑底、结构分化”特征，7月受淡季效应影响，重点城市新房、二手房成交量环比回落，但同比仍保持正增长。价格走势背离，新房因改善盘集中入市实现结构性上涨，二手房价格延续下行，三四线城市压力更大，市场信心修复仍需时日。从政策框架看，需求端因城施策松绑，公积金优化位居前列，涵盖额度提升、异地互认、提取场景扩容等多个方面。多地推进“以旧换新”减免，着力释放改善型需求；供给端控增量、去库存、提品质，远郊区域缩减供地规模，城中村改造、老旧小区改造全面推进；制度端构建长效机制，《扩大消费“十五五”规划》将住房消费纳入大宗耐用商品消费范畴并置于首位，从制度层面明确了住房消费在扩大内需中的战略地位。《住房公积金管理条例》修订草案审议通过，制度覆盖面和使用灵活性进一步提升。现房销售试点在全国稳步推进，广州等一线城市近期加速探索承诺制落地，推动房地产开发模式向“品质驱动现售”转型。

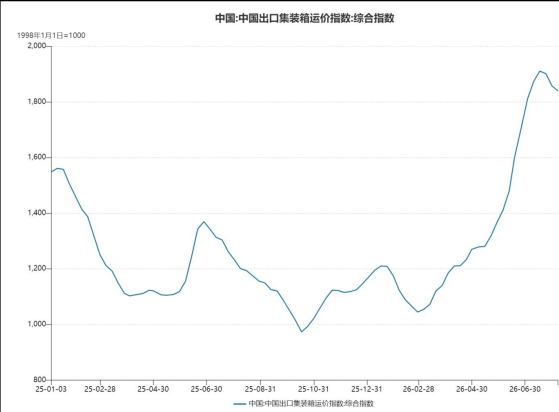
【高频数据追踪】

1.生产



2.需求



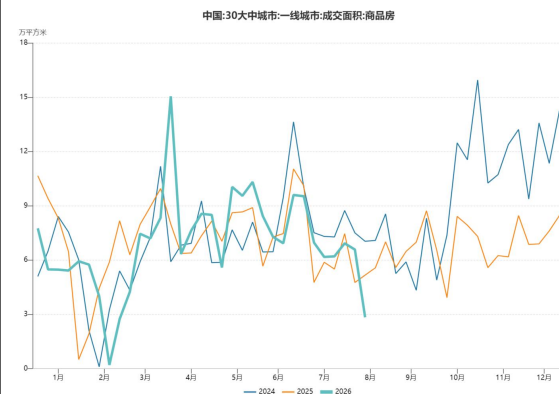


数据来源：Wind



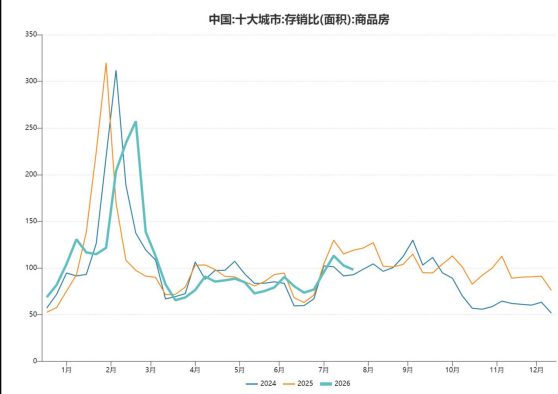
数据来源：Wind

图：30 大中城市商品房成交面积（一线）



数据来源：Wind

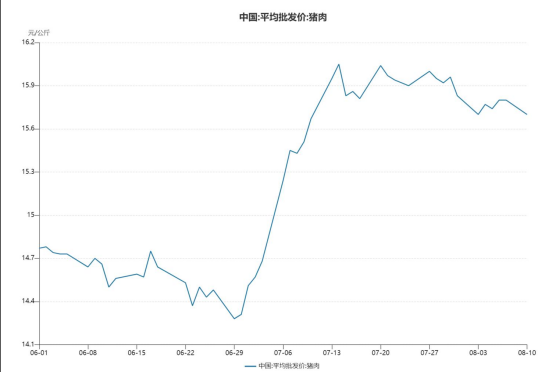
图：十大城市商品房存销比



数据来源：Wind

3.价格

图：猪肉批发价

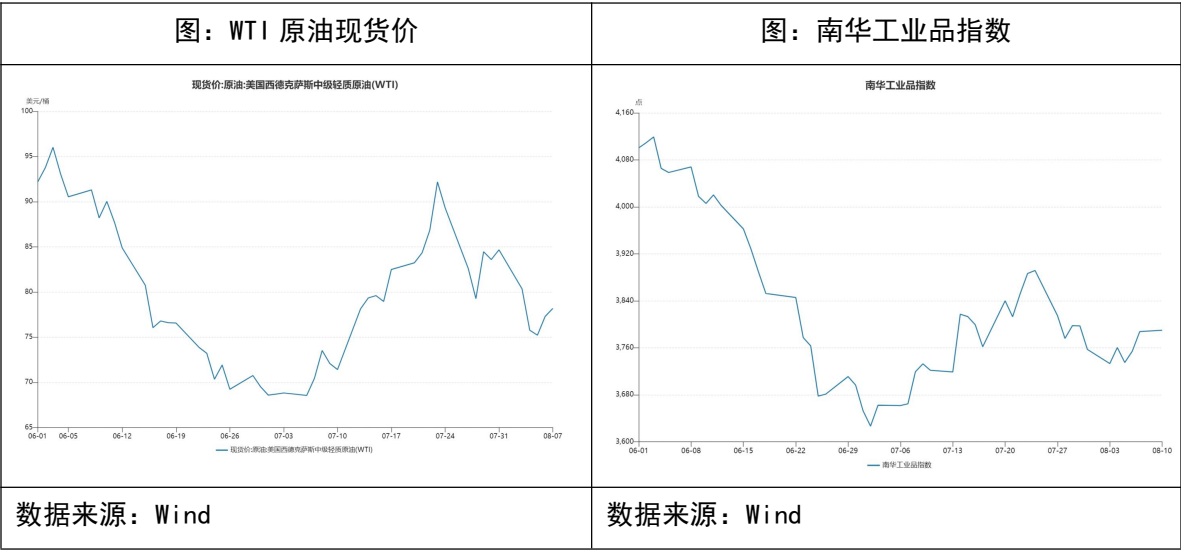


数据来源：Wind

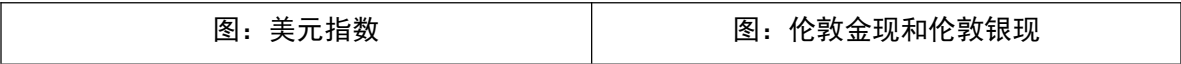
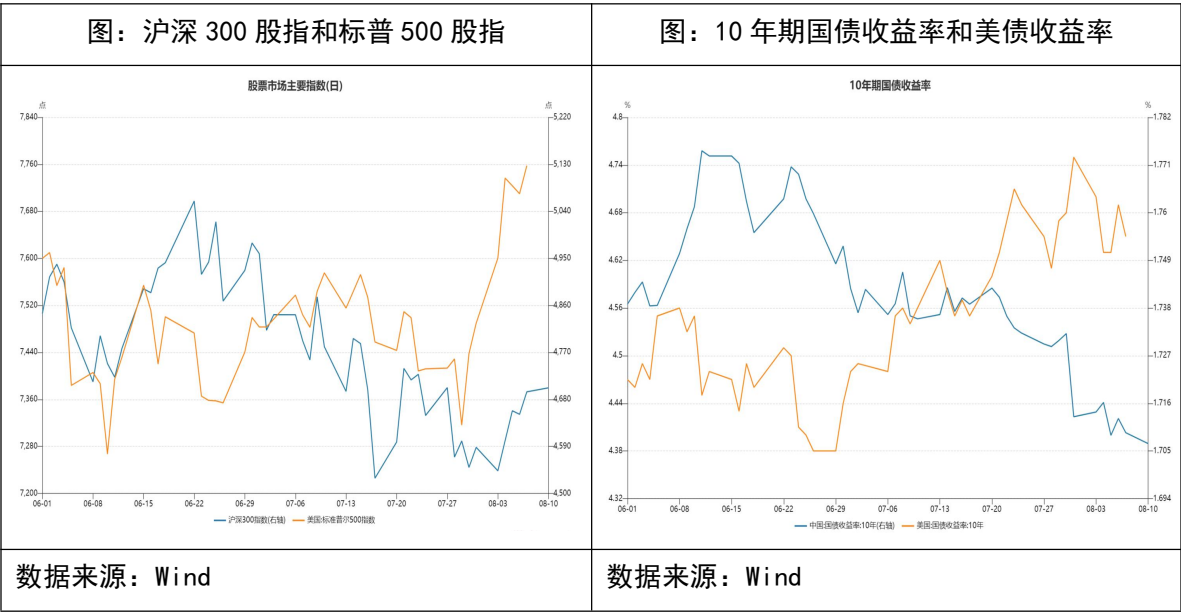
图：28 种重点监测蔬菜批发价

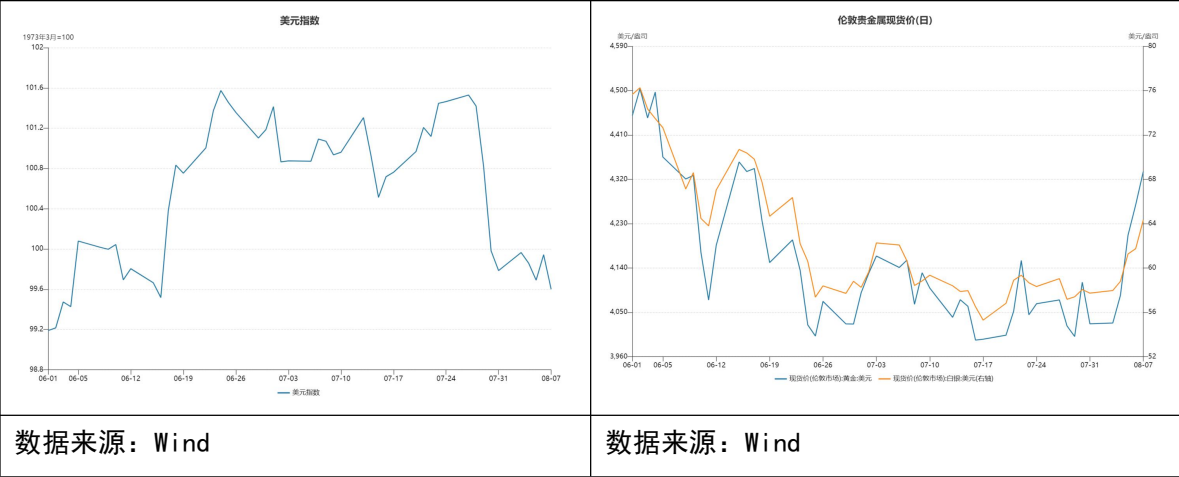


数据来源：Wind



4.市场





作者 | 程琳 中国金属矿业经济研究院（五矿产业金融研究院）

张竞一 中国金属矿业经济研究院（五矿产业金融研究院）