

# 国际国内经济金融形势月报

## (2024年12月)

### (一) 国际经济金融走势

——**全球总体上延续降息态势**。12月，除日本、英国外，主要发达经济体继续延续降息态势。美联储宣布降息25个基点，这是今年内连续第三次降息，2024年累计降息幅度达到100个基点。欧央行宣布降息25个基点，为今年的第四次降息，累计降息幅度也达到100个基点。加拿大央行继续降息50个基点。瑞士央行降息50个基点，这也是2015年1月以来瑞士最大幅度的降息。今年以来，加拿大央行、瑞士央行、瑞典央行以及新西兰联储年内降息幅度均超过了100个基点。

——**主要发达经济体通胀水平有所上涨**。11月，美国CPI同比增长2.7%，较上月回升0.1个百分点。欧元区HICP同比增长2.2%，较上月回升0.2个百分点。英国CPI同比增长2.6%，为2024年3月以来最大增幅。日本CPI同比增长2.9%，较上月回升0.6个百分点。

——**国际金融市场持续调整**。12月，美元指数继续走强，非美货币兑美元相对贬值。美股三大股指涨跌互现，10年期美债收益率高位震荡，带动欧元区、英国等主要发达经济体的国债收益率上升。受单边主义、地缘政治、产业链重构等多重风险因素叠加的影响，全球贸易和投资面临更大不确定性，全球大宗商品价格、原油市场价格回落。黄金价格结束连续10个月的上涨，波动回调。

## （二）国内宏观经济形势

——**消费市场总体保持稳定增长态势。**11月，受“双十一”促销前移、上年同期基数较高等短期因素影响，社会消费品零售总额同比增长3%，增速比上月有所回落。在消费品以旧换新政策带动下，家用电器和音像器材类、家具类、汽车类商品零售额分别增长22.2%、10.5%和6.6%，成为推动消费增长的重要驱动力。全国服务业生产指数同比增长6.1%，增速比上月略有回落，但仍是今年以来的次高增速。11月，楼市交易更趋活跃。新建商品房销售面积和销售额都实现了正增长。货物进出口总额同比增长1.2%。其中出口增长5.8%，进口下降4.7%。

——**制造业景气水平总体保持稳定扩张，工业生产平稳向好。**11月，制造业PMI在景气区间上行，升至50.3%，比上月上升0.2个百分点。其中，新订单指数自今年5月份以来首次升至扩张区间。非制造业商务活动指数50.0%，比上月下降0.2个百分点。受国庆假期效应消退等因素影响，与居民出行消费相关的零售、住宿、餐饮等行业商务活动指数不同程度回落。综合PMI产出指数为50.8%，与上月持平。11月，全国规模以上工业增加值同比增长5.4%，增速比上月加快0.1个百分点。其中装备制造业增加值增长7.6%，比上月加快1个百分点，对规模以上工业增加值增长的贡献率接近50%。1-11月，固定资产投资同比增长3.3%，增速比1-10月份回落0.1个百分点。11月，全国规模以上工业企业营业收入同比增长0.5%，当月营业收入连续两个月回升。1-11月，规模以上工业企业累计营业收入保持增长，同比增长1.8%。11月全国规模以上工业企业利润同比下降7.3%，在去年高基数基础上降幅较10月份收窄2.7个百分点。

——**居民消费价格同比涨幅回落，工业生产者价格同比降幅收窄。**11月，CPI指数同比上涨0.2%，涨幅比上月回落0.1个百分点。随着一系列存量政策和增量政策协同发力，国内工业品需求有所恢复。11月，全国工业生产者出厂价格（PPI）同比下降2.5%，降幅比上月收窄0.4个百分点；环比由上月下降0.1%转为上涨0.1%。其中，生产资料价格上涨0.1%，涨幅与上月相同；生活资料价格由下降0.4%转为持平。全国城镇调查失业率为5.0%，与上月持平。

### （三）国内货币金融运行

——**金融总量增长放缓**。11月，社会融资规模新增2.34万亿元，同比减少1197亿元。其中，新增政府债券融资1.31万亿，同比多增1589亿元。11月末社会融资规模存量同比增长7.8%，人民币各项贷款余额同比增长7.4%。广义货币(M2)同比增长7.1%。狭义货币(M1)同比下降3.7%。流通中货币(M0)同比增长12.7%。利率在低位水平继续下行，信贷需求仍较为疲弱，11月新增人民币贷款5800亿元，同比少增5100亿元。

——**金融市场利率下行**。12月，逆回购利率、中期借贷便利利率(MLF)、贷款市场报价利率(LPR)保持不变。截至12月24日，银行间市场存款类机构7天期质押式回购加权平均利率(DR007)均值为1.49%，较11月末下降15个基点。10年期国债收益率下降较快，较11月末下降31个基点至1.72%。3年期中债AAA级和AA级中短期票据到期收益率月平均值持续回落。11月，人民银行继续开展公开市场国债买卖操作，全月净买入债券面值为2000亿元。

——**外汇储备规模上升**。11月末，我国外汇储备规模为3.27万亿美元，受主要人民银行货币政策及预期、宏观经济数据等影响，汇率折算和全球金融资产价格变化等因素综合作用，外汇储备规模较10月末上升48亿美元，升幅为0.15%。11月，人民银行自今年5月以来首次增持黄金16万盎司，我国黄金储备达到7296万盎司。截至12月24日，在岸人民币汇率为1美元兑7.2987元人民币，离岸人民币汇率为1美元兑7.3065元人民币，较11月末分别下跌0.8%和0.91%。

## （四）国内金融市场运行

— **股票市场波动调整，市场交易维持活跃。**11月以来，在提振资本市场等各项政策累计作用下，沪深两市成交量和成交金额继续保持增长态势。截至12月24日，创业板指和北证50较11月末分别向下回调0.47%和10.35%，上证综指、深成指和科创50较11月末分别上涨2.02%、0.56%和0.66%。日均交易维持相对活跃，截至12月24日，日均成交量1217.83亿股，日均交易额1.09万亿元，较11月下降4.96%和13.34%。两融交易活跃程度增强，截止12月24日，两融余额1.88亿元，较11月末上涨1.97%。

— **地方政府债券发行规模增加。**11月，债券发行规模为7.30万亿元，较去年同期多发7068.11亿元，涨幅为10.7%。其中，主要为地方政府债券多发6468.99亿元，企业信用类债券发行额为2.0万亿元，较上月增加5190.22亿元。

— **大宗商品价格下降，期货成交额上升。**12月以来，大宗商品指数总体呈现下降态势。截至12月24日，南华综指下降1.34%。南华工业品指数、金属指数、能化指数分别下跌0.59%、0.70%、0.74%，贵金属指数和农产品指数分别下跌0.70%和4.43%。11月，尽管全国期货交易市场成交量下降14.3%至6.78亿手，但成交额同比增长13.28%，增至为62.2亿元。

免责声明：本报告由立信会计师事务所（特殊普通合伙）技术标准部撰写。撰写目的仅为传递近期与宏观经济相关的最新国内外金融形势，本报告并非旨在涵盖所有内容。在本报告的撰写中我们力求内容与数据的及时、客观、准确，但文中的观点、结论和建议仅供参考。我们声明，对任何人根据本报告做出的任何行为，立信会计师事务所（特殊普通合伙）不承担任何责任。