

国际国内经济金融形势月报

(2025年10月)

(一) 国际经济金融走势

——主要经济体经济保持景气。美国三季度以来，制造业 PMI 保持稳定，消费者信心指数和投资者信心指数边际回升。10月 Markit 制造业 PMI 升至 52.5%，服务业 PMI 升至 54.8%；欧洲经济稳中有升，欧元区三季度 GDP 环比增长 0.2%，10月制造业 PMI 升至 50.0%，服务业 PMI 升至 53.0%；英国三季度 GDP 环比增长 0.2%，10月制造业 PMI 升至 49.6%，创 12 个月以来新高。服务业 PMI 升至 52.3%，为 5 个月以来最高点；日本三季度 GDP 环比增长 0.5%，但 7 月以来出口下滑，特别是对美国汽车出口明显下降。10月制造业 PMI 降至 48.2%，服务业 PMI 降至 53.1%。

10月，国际货币基金组织（IMF）将今年的全球经济增长预期从 3.0% 上调至 3.2%。世界贸易组织（WTO）10月的更新预测显示今年的全球商品贸易量预计增长上调至 2.4%，较其 4 月、8 月做出的全球商品贸易陷入负增长的预测大幅改善。

——主要经济体通胀压力有所反弹。9月，美国 CPI 同比增长 3.0%，较上月上升 0.1 个百分点，为今年 2 月以来的最高值。美国进口和国产商品的零售价格指数今年以来都呈现出一定上升趋势，其中进口价格指数升幅更为明显，美国作为关税加税国面临通胀回升风险。欧元区 HICP 同比增长 2.2%，较上月上升 0.2 个百分点。英国 CPI 同比增长 3.8%，与上月持平，仍为 2024 年 1 月以来最高水平。日本 CPI 同比增长 2.9%，较上月上升 0.2 个百分点。

(一) 国际经济金融走势

——国际金融市场持续波动。三季度，全球主要经济体股市整体表现强劲，市场情绪乐观，然而经济前景的不确定性不容忽视。若主要经济体贸易政策再次出现重大调整或地缘政治紧张局势加剧，可能导致投资者风险偏好和企业盈利预期恶化，引发市场剧烈波动。

一是股票市场整体上涨。三季度，美国道琼斯工业平均指数、标普 500 指数和纳斯达克指数分别上涨 5.2%、7.8%、11.2%。欧元区 STOXX50 和日经 225 指数分别上涨 4.3% 和 11.0%。

二是债市收益率走势分化。受美联储降息等因素影响，9 月末，美国 10 年期国债收益率收报 4.16%，较上年末下降 42 个基点。英国、法国和德国 10 年期国债收益率较上年末分别上涨 20 个、34 个和 32 个基点。日本 10 年期国债收益率较上年末上升 76 个基点至 1.65%。

三是美元指数结束了年初以来的下行，呈现震荡态势。10 月末，美元指数为 99.73，较上年末下跌 8.06%。非美主要发达经济体货币则在波动中普遍升值。截至 10 月 31 日，欧元、英镑和日元兑美元较上年末分别贬值 1.69%、2.2% 和 3.95%。

四是全球大宗商品价格总体上涨。三季度，CRB 大宗商品价格综合指数环比上升 0.9%。大部分能源价格在小幅波动中基本稳定，布伦特原油价格在 65 美元/桶左右的价格基本持稳。贵金属价格继续上涨。COMEX 黄金价格年内上涨 52.07% 至 3995.7 美元/盎司，白银现货年内涨幅为 69.37% 至 48.96 美元/盎司。铜价继续走高，COMEX 铜年内上升 28.06% 至 5.1 美元/磅。

（二）国内宏观经济形势

——国民经济运行保持整体平稳，服务业较快增长。三季度，我国国内生产总值（GDP）同比增长4.8%，增速比二季度回落0.4个百分点，这主要是外部环境复杂严峻、国内结构调整压力较大等因素共同作用的结果。其中，新旧动能接续转换存在阵痛，一些长期积累的结构性问题有待化解，部分行业增势减缓客观上影响了经济增速回落。9月，社会消费品零售总额同比增长3.0%，受中秋节错月节假日减少等因素影响，增速比8月份回落0.4个百分点。其中，基本生活类和升级类商品稳定增长，以旧换新相关商品增势较好，线上消费持续向好。服务业生产指数比上年同期增长5.6%，保持较快增长。9月，各线城市商品住宅销售价格环比下降，同比降幅继续呈收窄态势。

——制造业采购经理指数继续回升，工业企业利润加快恢复。9月，景气水平继续改善，制造业PMI为49.8%，比上月上升0.4个百分点；非制造业商务活动指数为50.0%，比上月下降0.3个百分点；综合PMI产出指数为50.6%，比上月上升0.1个百分点，我国经济总体产出扩张略有加快。9月，全国规模以上工业增加值同比增长6.5%，较上月明显加快1.3个百分点。1-9月，规模以上工业增加值同比增长6.2%，增速高于去年同期0.4个百分点。其中，装备制造业增加值同比增长9.7%，累计增加值占全部规模以上工业比重达35.9%，已连续31个月超过30%，“压舱石”作用进一步凸显。1-9月，规模以上工业企业利润同比增长3.2%，为去年8月份以来各月累计最高增速。其中，高技术制造业带动作用明显。9月，高技术制造业利润两位数增长，增速达26.8%，拉动当月全部规模以上工业企业利润增长6.1个百分点，成为工业企业高质量发展的重要动力。9月，货物进出口总额同比增长7.9%，其中出口增长8.3%，进口增长1.7%。

——居民消费价格同比继续下降，工业生产者价格同比继续下降。9月，消费市场运行总体平稳，受翘尾影响，CPI同比下降0.3%，降幅比上月收窄0.1个百分点。其中，食品价格同比下降4.4%，降幅比上月扩大0.1个百分点，影响CPI同比下降约0.83个百分点，是影响CPI同比下降的主要因素。扣除食品和能源价格的核心CPI同比上涨1.0%，涨幅连续第5个月扩大，为近19个月以来涨幅首次回到1%。9月，全国PPI同比下降2.3%，

降幅比上月收窄 0.6 个百分点，除受上年同期对比基数走低影响外，各项宏观政策效果持续显现，一些行业价格呈现积极变化：一是全国统一大市场建设纵深推进带动相关行业价格同比降幅收窄；二是产业结构升级和消费潜力释放带动相关行业价格同比上涨。9 月，随着季节性影响减弱，全国城镇调查失业率为 5.2%，比上月下降 0.1 个百分点。

（三）国内货币金融运行

——金融总量平稳增长。1-9 月，社会融资规模新增 30.09 万亿元，同比增加 4.42 万亿元。其中，新增政府债券融资 11.46 万亿元，同比多增 4.28 万亿元；新增人民币贷款 14.75 万亿元，同比减少 1.27 亿元。9 月末，社会融资规模存量同比增长 8.7%，增速比上年同期高 0.7 个百分点。人民币各项贷款余额同比增长 6.6%，还原地方债务置换影响后的贷款增长 7.7%。广义货币 (M2) 同比增长 8.4%，狭义货币 (M1) 同比增长 7.2%。流通中货币 (M0) 同比增长 11.5%。

——金融市场利率下行。10 月，逆回购利率、贷款市场报价利率 (LPR) 保持不变。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) 持续下降，10 月均值较上月下降 1.5 个基点至 1.50%。同业拆借加权平均利率持续下降，9 月均值较上月下降 4.0 个基点至 1.46%。10 月末，30 年期国债收益率较上月末上升 8.5 个基点至 2.23%，10 年期国债收益率较上月末下降 6 个基点至 1.80%。3 年期中债 AAA 级和 AA 级中短期票据到期收益率月平均值分别为 1.95% 和 2.16%。

——外汇储备规模上升。10 月末，我国外汇储备规模为 3.34 万亿美元，较 9 月末上升 47 亿美元，升幅为 0.14%，上升主要源于汇率折算和资产价格变化等因素综合作用。人民币对国际主要货币汇率有升有贬，双向浮动。截至 10 月 31 日，人民币对美元、欧元、英镑、日元汇率中间价分别较上年末升值 1.42%、贬值 8.38%、贬值 2.84%、升值 0.28%。

（四）国内金融市场运行

——股票市场总体平稳，市场交易继续活跃。截至 10 月 31 日，沪深 300 指数与上月基本持平。上证综合指数和北证 50 指数较上月末分别上涨 1.85% 和 3.54%；深证成份指数、创业板指数和上证科创板 50 指数较上月末分别下跌 1.1%、1.56% 和 5.33%。日均交易继续保持活跃，截至 10 月 31 日，日均成交量 1083.37 亿股，日均交易额 1.37 万亿元，较上月分别下降 7.44% 和 6.98%。两融交易活跃度持续上升。10 月末，两融余额为 2.50 万亿元，较上月末上涨 3.85%。融资余额占 A 股市值 2.55%，创 2016 年 2 月以来最高点。两融交易额 5.85 万亿元，占 A 股成交额 11.42%，较上个月下降 0.04 个百分点。

——债券发行总规模上升。10 月，债券发行规模为 6.56 万亿元，较去年同期多发 1.13 万亿元。其中，主要是同业存单发行量增长较快，较去年同期多发 9941.9 亿元；国债较去年同期多发 668.5 亿元，地方债较去年同期少发 1226.67 亿元；企业信用债较去年同期多发 2177.02 亿元，金融债较去年同期多发 4021.7 亿元。其中，证券公司债较去年同期多发 765 亿元。

——大宗商品价格涨跌互现。10 月以来，大宗商品指数总体继续呈现分化态势，工业品、能化期货价格下降，贵金属指数受到黄金等价格影响，已经连续第十个月上涨。截至 10 月 31 日，南华综指下降 0.01%；南华工业品指数、农产品指数、能化指数分别下跌 0.48%、1.55% 和 2.48%；金属指数和贵金属分别指数上涨 2.15% 和 5.26%。

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。