

国际国内经济金融形势月报

(2025年1月)

(一) 国际经济金融走势

——**主要发达经济体经济发展分化**。美国四季度 GDP 同比增长 2.3%，较三季度回落 0.4 个百分点。12 月 Markit 制造业 PMI 为 49.4%，服务业 PMI 降至 56.8%。欧元区四季度 GDP 同比增长 1.1%，高于第三季度的 0.9%，但制造业继续疲软，12 月制造业 PMI 为 45.1%，连续 30 个月位于收缩区间。服务业 PMI 升至 51.6%。英国 11 月制造业 PMI 下降至 46.2%、服务业 PMI 升至 51.1%。1 月，日本央行宣布加息 25 个基点，创 2007 年以来最大加息幅度。12 月，日本制造业 PMI 上升至 49.6%，服务业 PMI 升至 50.9%。

——**主要发达经济体通胀水平有所上涨**。12 月，美国 CPI 同比增长 2.9%，较上月回升 0.2 个百分点，为 2024 年 3 月以来最大增幅。欧元区 HICP 同比增长 2.4%，较上月回升 0.1 个百分点。英国 CPI 同比增长 2.5%，较上月下降 0.1 个百分点。日本 CPI 同比增长 3.0%，较上月回升 0.1 个百分点。

——**国际金融市场持续调整**。2024 年，受投资者对经济软着陆保持乐观预期、人工智能新技术热度持续较高等因素推动，全球股市短期表现较好，美标普 500 指数、欧元区 STOXX50 指数和日经 225 指数全年分别累计上涨 23.31%、8.28% 和 19.22%。去年以来，发达经济体通胀压力持续存在，推动国债收益率逐步走高。2024 年末，美国 10 年期国债收益率收于 4.58%，较 2023 年末高 70 个基点；德国和英国 10 年期国债收益率分别收报 2.39% 和 4.25%，较 2023 年末分别高 37 个和 63 个基点，反映出金融市场对长期收益率的预期变化。受主要发达经济体经济发展走势分化，“美强欧弱”格局持续，新兴市场国家增长放缓等因素影响，全球大宗价格总体下跌，原油、棉花、粮食等价格普遍波动下行。全球避险情绪上升，美元指数波动持续上行，2024 年末收报 108.48，全年上涨 7%；COMEX 黄金价格全年上涨 27.39%，攀至历史新高。

展望 2025 年，受美国特朗普政府上台、单边主义和贸易保护主义趋势加剧、产业链重构等多重风险因素叠加影响，全球贸易和投资面临更大不确定性，金融市场波动可能加大。

(二) 国内宏观经济形势

——**消费市场总体保持平稳增长态势。**12月，社会消费品零售总额同比增长3.7%，增速比上月加快0.7个百分点。在消费品以旧换新加力措施落地见效带动下，家电、汽车等商品销售增长加快。全国服务业生产指数同比增长6.5%，是2024年以来的最高增速。12月，一线城市商品住宅销售价格环比上涨，二三线城市环比总体降幅收窄。货物进出口总额同比增长6.8%，其中出口增长10.9%，进口增长1.3%。

——**经济景气水平回升向好，工业生产平稳增长。**12月，宏观政策组合效应继续显现，三大指数均位于扩张区间。制造业PMI为50.1%，比上月下降0.2个百分点，连续三个月保持在临界点以上。其中，黑色金属冶炼及压延加工、金属制品等行业两个指数均低于临界点，产需释放相对不足。非制造业商务活动指数和综合PMI产出指数均为52.2%，分别比上月上升2.2和1.4个百分点。12月，全国规模以上工业增加值同比增长6.2%，增速比上月加快0.8个百分点，是2024年下半年以来的最高增速。全国规模以上工业企业营业收入同比增长4.2%，较11月份加快3.7个百分点；企业利润同比增长11.0%。2024年，全国固定资产投资比2023年增长3.2%，增速比1-11月份回落0.1个百分点。

——**居民消费价格总体平稳，工业生产者价格同比降幅收窄。**12月，CPI指数同比上涨0.1%，涨幅比上月回落0.1个百分点。受部分行业进入传统生产淡季、国际大宗商品价格波动传导等因素影响，12月，全国PPI环比下降0.1%，同比下降2.3%，同比降幅比上月收窄0.2个百分点。其中，生产资料价格下降2.6%，降幅比上月收窄0.3个百分点；生活资料价格下降1.4%，降幅与上月相同。全国城镇调查失业率为5.1%，比上月上升0.1个百分点。

(三) 国内货币金融运行

——**金融总量合理增长。**12月，社会融资规模新增2.9万亿元，同比增加0.9万亿元。其中，新增政府债券融资1.76万亿，同比多增8290亿元，为历史单月最高水平。12月末社会融资规模存量同比增长8.0%，人民币各项贷款余额同比增长7.6%。广义货币(M2)同比增长7.3%。狭义货币(M1)同比下降1.4%。流通中货币(M0)同比增长13%。信贷需求仍较为疲弱，12月新增人民币贷款9900亿元，同比少增1800亿元。

——**金融市场利率下行，新设货币政策工具稳步运行。**2024年，公开市场操作7天期逆回购利率累计降低0.3个百分点，1年期贷款市场报价利率下降0.35个百分点，5年期以上贷款市场报价利率下降0.6个百分点，带动贷款利率更大幅度下降。近期，10年期国债收益率下行较快，政府债券市场持续供不应求，人民银行决定自2025年1月起暂停开展公开市场国债买入操作。截至2024年末，证券、基金、保险公司互换便利累计操作超过1000亿元，金融机构已经和超过700家上市公司或者是主要股东签订了股票回购、增持贷款合同，金额超过300亿元，2024年全市场披露回购、增持计划上限接近3000亿元。

——**外汇储备规模下降。**12月末，我国外汇储备规模为3.2万亿美元，受主要经济体央行货币政策预期、宏观经济数据等因素影响，汇率折算和资产价格变化等因素综合作用，外汇储备规模较11月末下降635亿美元，降幅为1.94%。近期美元指数动荡走强，人民币汇率总体上呈现双向波动态势。为进一步完善全口径跨境融资宏观审慎管理，继续增加企业和金融机构跨境资金来源，1月13日，人民银行、外管局决定将企业和金融机构的跨境融资宏观审慎调节参数从1.5上调至1.75，创下历史最高水平。截至1月27日，在岸人民币汇率为1美元兑7.2650元人民币，离岸人民币汇率为1美元兑7.2517元人民币，较11月末分别下跌0.53%和1.09%。

（四）国内金融市场运行

——**股票市场波动调整，市场交易活跃程度下降。**12 月以来，主要股票指数持续调整。截至 1 月 27 日，沪深 300 指数较上月下跌 2.99%。除北证 50 指数上涨 1.95% 以外，其他板块指数均出现下跌，其中上证综合指数、深证成份指数、创业板指数和上证科创板 50 成份指数较上月分别下跌 3.02%、2.48%、3.63% 和 3.42%。日均交易有所下降，截至 1 月 27 日，日均成交量 824.17 亿股，日均交易额 7743.33 亿元，较 12 月下降 27.9% 和 25.6%。两融交易继续保持活跃，截至 1 月 27 日，两融余额 1.86 亿元，与 12 月末相若。

——**债券发行规模增加。**12 月，债券发行规模为 7.08 万亿元，较去年同期多发 1.94 万亿元，涨幅为 37.8%。其中，主要为同业存单增长较快，12 月多发 1.0 万亿元。企业信用类债券发行额为 1.68 万亿元，较去年同期多发 3819.96 亿元。

——**大宗商品价格止跌回涨，期货成交额上升。**1 月以来，大宗商品指数总体出现回涨态势。截至 1 月 27 日，南华综指上涨 2.54%。南华工业品指数、金属指数、能化指数分别上涨 2.23%、1.82%、2.41%，贵金属指数和农产品指数分别上涨 3.86% 和 0.60%。12 月，尽管全国期货交易市场成交量下降 5.27% 至 6.55 亿手，但成交额同比增长 19.21%，增至为 57.3 万亿元。

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。