

国际国内经济金融形势月报

(2025年2月)

(一) 国际经济金融走势

—— **主要经济体经济复苏分化**。美国经济保持韧性，2024 年全年国内生产总值（GDP）增长 2.8%，高于 2023 年 0.3 个百分点。2025 年 1 月 ISM 制造业 PMI 上升为 50.9，时隔 10 个月重回扩张区间。欧元区和英国经济增长乏力，欧元区 2024 年全年 GDP 增长 0.7%，英国 2024 年全年 GDP 增长 0.9%，需求低迷和工业生产疲软是主要制约因素。日本经济复苏基础尚不牢固，2024 年一至四季度 GDP 环比折年率分别为 -2.2%、2.2%、1.2% 和 2.8%，全年 GDP 微增 0.1%。

近年来，地区冲突加剧、居民收入预期下降、政府债务风险、全球化进程受阻等问题愈发凸显，短期内全球经济仍将维持弱复苏态势。

—— **通胀压力有所反弹**。主要发达经济体通胀率已从 2022 年 10% 左右的高点回落至 2024 年的 2%-3% 左右，但货币政策紧缩立场有所放松后，近期通胀率又有反弹。1 月，美国 CPI 同比上涨 3%，较上月扩大 0.1 个百分点，连续四个月反弹。欧元区 HICP 同比上涨 2.5%，较上月上涨 0.1 个百分点。英国 CPI 同比上涨 3.0%，较上月走高 0.4 个百分点。1 月日本 CPI 同比上涨 4%，涨幅连续 3 个月扩大。其中，核心 CPI 同比上升 3.2%，创 2023 年 6 月以来最大升幅。

—— **国际金融市场持续调整**。今年以来，主要经济体政府换届后贸易政策存在较大不确定性，单边主义和保护主义影响上升，全球产业链格局发生重大调整。另一方面，地缘政治风险依然较高，给全球贸易和投资增长带来更大挑战。2 月，美元指数波动下行，美股三大股指普遍下跌，10 年期美债收益率走低。日元升值，日本 10 年期国债收益率上升至 15 年来最高水平。全球大宗商品价格涨跌不一，原油和黄金价格上涨，铁矿石、棉花价格有所下跌。

(二) 国内宏观经济形势

——**消费市场总体保持平稳增长态势。**2024 年，全年社会消费品零售总额 48.3 万亿元，比上年增长 3.5%；货物进出口总额达 43.8 万亿元，规模创历史新高，连续八年保持全球货物贸易第一大国；全国城镇调查失业率平均值为 5.1%，比上年下降 0.1 个百分点。2025 年 1 月，一线城市新建商品住宅销售价格环比上涨 0.1%，涨幅比上月回落 0.1 个百分点；二线城市新建商品住宅销售价格环比由上月持平转为上涨 0.1%，为 2023 年 6 月以来首次上涨。

——**经济景气水平总体呈扩张趋势。**1 月，受春节假日临近、企业员工集中返乡等因素影响，制造业 PMI 为 49.1%，比上月下降 1.0 个百分点。其中，食品及酒饮料精制茶、纺织、有色金属冶炼及压延加工等行业两个指数均低于临界点，产需活跃度偏弱；非制造业商务活动指数为 50.2%，比上月下降 2.0 个百分点，但仍高于临界点；综合 PMI 产出指数为 50.1%，经济总体产出继续保持扩张。

——**居民消费价格涨幅扩大，工业生产者价格同比下降。**1 月，受春节错月影响，服务、食品价格涨幅较大，加之汽油价格回升，全国 CPI 涨幅扩大，同比涨幅由上月的 0.1% 扩大至 0.5%。受假日工业生产处于淡季、低温天气、国际有色金属价格波动传导等因素影响，1 月，全国 PPI 同比下降 2.3%，降幅与上月相同。其中，生产资料价格下降 2.6%，降幅与上月相同；生活资料价格下降 1.2%，降幅比上月收窄 0.2 个百分点。

(三) 国内货币金融运行

——**金融总量合理增长**。1月，社会融资规模新增7.06万亿元，同比增加5833亿元。其中，对实体经济发放的人民币贷款增加5.22万亿元，同比多增3793亿元；新增政府债券融资6933亿元，同比多增3986亿元。1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7.2%。新口径下广义货币(M2)同比增长7.0%。狭义货币(M1)同比增长0.4%。流通中货币(M0)同比增长17.2%。12月新增人民币贷款5.13万亿元，同比多增2100亿元。其中，企（事）业单位贷款增加4.78万亿元。

——**金融市场利率波动调整，新设货币政策工具稳步运行**。1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。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)上升较快，1月均值较上月上涨22个基点至1.93%，2月以来继续上行。1月末10年期国债收益率较上月末下降17个基点至1.63%，2月以来反弹回升。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。1月，人民银行启动第二次证券、基金、保险公司互换便利操作550亿元，以增强金融机构融资和股票增持能力。

——**外汇储备规模上升**。1月末，我国外汇储备规模为3.2万亿美元。受主要经济体宏观经济数据、主要央行货币政策及预期等因素影响，美元指数下跌，全球金融资产价格总体上涨。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12月末上升67亿美元，升幅为0.21%。2024年，人民币对国际主要货币汇率有升有贬，双向浮动。2024年末，人民币兑美元、欧元、英镑、日元汇率中间价分别较上年末贬值1.5%、升值4.4%、贬值0.4%、升值8.6%。截至2月28日，在岸人民币汇率为1美元兑7.2833元人民币，较1月末贬值0.45%；离岸人民币汇率为1美元兑7.2950元人民币，较1月末升值0.37%。

（四）国内金融市场运行

——**股票市场整体上涨，市场交易活跃程度回升。**今年以来，主要股票指数持续调整。截至 2 月 28 日，沪深 300 指数、上证综指、深成指、创业板指、北证 50 和科创 50 分别上涨 1.91%、2.16%、4.48%、5.16%、23.53% 和 12.95%。日均交易活跃，截至 2 月 28 日，日均成交量 1022.5 亿股，日均交易额 1.1 万亿元，较 1 月分别上涨 24.07% 和 42.93%。两融交易继续保持活跃，截至 2 月末，两融余额 1.9 亿元，较上月末上升 7%。

——**债券发行规模增加。**1 月，因春节因素，债券市场发行规模为 5.2 万亿元，较去年同期减少 4012 亿元，其中主要为地方政府债券减少，较上月少发 5337 亿元。2 月，债券发行规模为 6.9 万亿元，较去年同期增长 2.2 万亿元，其中，主要为地方债增长较快，较上月多发 7481.6 亿元。

——**大宗商品价格涨跌互现，期货成交额上升。**2 月以来，大宗商品指数总体呈现分化趋势。截至 2 月 28 日，南华农产品指数和贵金属指数分别上涨 2.23% 和 3.17%；南华综指、金属指数、工业品指数、能化指数分别下跌 0.28%、0.03%、1.6% 和 2.66%。1 月，全国期货交易市场规模成交量同比上升 0.09% 至 5.53 亿手，成交额同比增长 11.01%，增至为 48.9 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。