

国际国内经济金融形势月报

(2025年4月)

(一) 国际经济金融走势

——**IMF 预测全球经济将进入一个新的时期。**4月，IMF发布最新世界经济展望，认为当前的全球经济体系正在经历一个重置过程，世界正进入一个新的时期，现有规则受到挑战，而新规则尚未形成。考虑到美国不断升级的关税政策以及其他国家的反制措施，这种不确定性如果持续下去，将导致全球增长显著放缓。IMF下调2025年全球GDP增长率预测值至2.8%，下调美国经济增长率至1.8%，比1月的预测低0.9个百分点，其中关税的影响占到0.4个百分点。同时下调欧元区、日本等发达国家的经济增长预测。新兴市场和发展中经济体可能会经历显著的增长放缓，具体程度将取决于最终确定的关税税率。

——**主要发达经济体通胀水平继续回落。**3月，美国CPI同比增长2.4%，较上月回落0.4个百分点，为7个月以来最低值。欧元区HICP同比增长2.2%，较上月下降0.1个百分点。英国CPI同比增长2.6%，较上月下降0.2个百分点。日本CPI同比增长3.6%，较上月下降0.1个百分点。

——**国际金融市场动荡。**今年1月下旬以来，美国宣布了一连串的关税措施，首先是针对加拿大、墨西哥、中国以及若干关键行业，4月2日，宣布实施对等关税政策，对所有进口商品征收10%基础关税，并对贸易逆差较大的国家额外加征。9日，宣布“对等关税”政策暂停实施90天（中国除外）。随后，取消800美元以下小包裹关税豁免政策，对部分商品免征“对等关税”，包括集成电路、半导体器件、智能手机等产品。美国的有效关税税率飙升超过了其大萧条时期的水平，

（一）国际经济金融走势

而主要贸易伙伴已采取和预计采取的反制措施将大幅推高全球关税税率。目前，各国与美国的关税谈判仍在持续进行。关税政策及其未来不确定性对长期形成的国际经济金融秩序带来巨大冲击，引发了市场对全球经济增长、通胀和贸易紧张局势的担忧，加剧了金融市场避险情绪。4月以来，全球金融市场剧烈波动。

一是美元指数加速下跌，非美主要发达经济体汇率普遍上升。截至4月25日，美元指数为99.58，较2024年末下降8.2%，创三年来新低。欧元、英镑和日元指数较2024年末分别升值10.04%、6.34%和9.62%。

二是美股走弱，全球股市震荡。截至4月25日，道琼斯工业指数、纳斯达克指数、标普500指数年内分别下跌5.71%、9.98%和6.06%；欧元区STOXX50指数年内累计上涨6.89%；日经225指数年内累计下跌10.5%。

三是美债剧烈波动，全球债市上行。一季度，美国国债收益率呈现下行趋势，10年期国债收益率较2024年四季度下降了35个基点至4.2%。4月，受关税政策冲击影响，美国债券市场剧烈波动，10年期国债收益率一度大幅攀升至4.53%，随后震荡下行。4月，德国、英国和日本10年期国债收益率分别收报2.48%、4.64%和1.34%，较2024年四季度分别高9个、13个和26个基点。

四是全球资产组合在区域间重新配置，大宗商品价格涨跌不一。黄金价格不断创下历史新高，避险价值进一步凸显。截至4月25日，COMEX黄金价格年内上涨4.51%；布伦特原油年内下跌10.87美元至66.87美元/桶；LME铜年内下跌350美元至9360美元/吨。

(二) 国内宏观经济形势

——**经济运行平稳，市场销售稳步回升。**一季度，我国国内生产总值(GDP)同比增长5.4%，增速与上年四季度持平，比上年全年上升0.4个百分点，经济开局良好。一季度社会消费品零售总额同比增长4.6%，增速比上年全年加快1.1个百分点。3月社会消费品零售总额增长5.9%，比1-2月加快1.9个百分点。其中，“两新”政策尤其是消费品以旧换新政策效果明显，电动自行车、手机、平板、智能手表等新扩围的产品销售增速非常高。一季度全国服务业生产指数同比增长5.3%，增速比上年全年加快0.3个百分点。3月，各线城市商品住宅销售价格总体稳中略降，降幅均继续收窄。住房市场成交活跃度提升，商品住宅销售价格环比上涨城市个数增加。

——**企业生产经营活动加快，工业生产增势良好。**3月，春节因素影响逐步消退，企业生产经营活动加快，三大指数均在扩张区间继续上行。制造业采购经理指数(PMI)、非制造业商务活动指数和综合PMI产出指数分别为50.5%、50.8%和51.4%，比上月上升0.3、0.4和0.3个百分点。一季度，全国规模以上工业增加值同比增长6.5%，增速比上年全年加快0.7个百分点。其中，装备制造业增加值同比增10.9%，增速较1-2月加快0.3个百分点，“压舱石”作用凸显。全国规模以上工业企业利润由上年全年同比下降3.3%转为增长0.8%，扭转了自上年三季度以来企业累计利润持续下降的态势。一季度，全国固定资产投资同比增长4.2%，增速比1-2月加快0.1个百分点。其中，“两重建设和两新政策带动明显，民间投资同比增长0.4%，增速比1-2月加快0.4个百分点。一季度，货物进出口总额同比增长1.3%，其中出口增长6.9%，进口下降6.0%。

——**居民消费价格基本稳定，工业生产者价格下降。**一季度，CPI较上年同期下降0.1%，运行总体平稳，月度同比有所波动。3月，春节错月影响消退，价格季节性回落，加之国际原油价格下降短期冲击，CPI同比下降0.1%，降幅比2月份收窄0.6个百分点。一季度，全国PPI较上年同期下降2.3%，降幅比上年四季度收窄0.2个百分点，降势有所趋缓。3月，受国际大宗商品价格传导等影响，全国PPI同比下降2.5%。3月，全国城镇调查失业率为5.2%，比上月下降0.2个百分点。

(三) 国内货币金融运行

——**金融总量合理增长**。一季度，社会融资规模新增 15.18 万亿元，同比增加 2.37 万亿元。其中，新增政府债券融资 3.87 万亿元，同比多增 2.52 万亿元。新增人民币贷款 9.7 万亿元，同比多增 5862 亿元。其中，企（事）业单位贷款增加 8.7 万亿元。3 月末，社会融资规模存量同比增长 8.4%，人民币各项贷款余额同比增长 7.2%。广义货币 (M2) 同比增长 7.0%。狭义货币 (M1) 同比增长 1.6%。流通中货币 (M0) 同比增长 11.5%。

——**金融市场利率波动**。3 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) 下行，3 月均值较上月下降 13 个基点至 1.88%。同业拆借加权平均利率下降，3 月均值较上月低 1 个基点至 1.85%。3 月末，10 年期国债收益率较上月末上升 1 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上升。

——**外汇储备规模上升**。3 月末，我国外汇储备规模为 3.2 万亿美元，较 2 月末上升 134 亿美元，升幅为 0.42%，上升主要源于汇率折算和资产价格变化等因素综合作用。4 月以来，伴随国际金融市场剧烈波动，人民币对美元汇率先贬后升，截至 4 月 30 日，境内人民币对美元即期汇率 (CNY) 为 7.26，较 2024 年末升值 0.5%，与美国宣布加征关税前的水平大体相当。

（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。**4月以来，受全球金融市场剧烈波动影响，主要股票指数整体下挫。截至4月30日，沪深300指数较上月下跌2.37%。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挫1.7%、5.75%、7.4%和1.01%；北证50指数上涨4.72%。日均交易有所下降，截至4月30日，日均成交量833.35亿股，日均交易额7974.02亿元，较3月分别下降6.5%和15.4%。两融交易活跃度回落，截至4月30日，两融余额1.79亿元，较上月减少6.8%。

——**债券发行规模增加。**4月，债券发行规模为7.5万亿元，较去年同期多发0.6万亿元，涨幅为8.7%。其中，主要是国债和地方政府债券发行量增长较快，分别较去年同期多发3834亿元和3493亿元。企业信用类债券发行额为2.2万亿元，较去年同期多发2086亿元。

——**大宗商品价格涨跌互现。**4月以来，大宗商品指数总体继续呈现分化态势。截至4月30日，南华综指、南华工业品指数、农产品指数、能化指数和金属指数分别下跌5.01%、6.48%、1.07%、7.97%和3.97%；贵金属指数上涨2.68%。其中，贵金属指数主要受到黄金价格影响，已经连续第四个月上涨。

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。