

国际国内经济金融形势月报

(2025年6月)

(一) 国际经济金融走势

——主要经济体经济复苏进程偏弱。美国一季度出现消费者信心下降、零售销售额下滑等经济放缓现象，一季度GDP同比增长1.95%。5月Markit制造业PMI降至48.5%，服务业PMI降至56.8%。欧洲经济增长高于预期，欧元区一季度GDP同比增长1.2%；5月制造业PMI为49.4%，是2022年8月以来的最高值，制造业低迷进一步缓解；服务业PMI降至48.9%，为16个月以来最低值。英国经济缓慢回升，一季度GDP同比增长1.3%；5月制造业PMI升至46.4%，服务业PMI升至50.9%。日本经济复苏基础尚不牢固，一季度GDP同比增长1.6%；5月日本制造业PMI上升至49.0%，服务业PMI降至50.8%。

随着近两年美联储、欧央行等全球主要发达经济体先后启动降息，全球流动性环境趋于改善。但是未来美联储降息路径存在很大不确定性，地区冲突加剧、逆全球化因素、美国关税政策等不确定性影响推升全球衰退风险。多国面临财政与债务风险，全球经济增长动能趋弱，国别分化日趋明显。

——主要经济体通胀水平分化。5月，美国CPI同比增长2.4%，较上月上升0.1个百分点。欧元区HICP同比增长1.9%，较上月下降0.3个百分点。英国CPI同比增长3.4%，较上月下降0.1个百分点。日本CPI同比增长3.5%，较上月下降0.1个百分点。美国通胀压力反弹的主要原因在于其关税政策直接带动进口商品价格上升，居民生活成本上升，进一步推升生产成本。其他主要发达经济体通胀虽然已从2022年10%左右的高点下降，但由于工资水平增速仍然较快，高于消费价格涨幅，服务通胀或较顽固，物价进一步下行面临内部约束。

(一) 国际经济金融走势

——国际金融市场波动。6月以来，国际环境发生快速变化，中东局势导致市场恐慌情绪升温，国际油价一度飙升。6月24日，伊朗国家电视台正式发布消息称伊朗对以色列停火，中东地缘局势进入缓和期。受此影响，全球资产组合在区域间重新分配，全球金融资产价格涨跌互现。6月末 COMEX 黄金期货震荡，下跌 0.8% 至 3287.6 美元 / 盎司；布伦特原油上涨 8.4% 至 69.3 美元 / 桶，LME 铝上涨 2.1% 至 2583 美元 / 吨。

6月，美联储主席鲍威尔出席国会参众两院的半年度货币政策听证会，重申在经济数据未明朗前不会贸然降息。市场对美国财政可持续性的担忧加剧，美元的全球避险属性削弱，截至 6月 27 日，美国三大股指齐涨，标普 500 指数、纳斯达克指数、道琼斯工业指数分别上涨 4.4%、6.1% 和 3.7%；10 年期美债收益率较上月末下行 12 个基点至 4.29%；美元指数下行 2.2% 至 97.3。欧洲国家拟增加军费支出，欧洲军工股大幅上涨，推动欧元区国家国债收益率普遍上扬。

(二) 国内宏观经济形势

——国民经济运行总体平稳，市场销售明显加快。5月，社会消费品零售总额同比增长6.4%，比4月加快1.3个百分点，为2024年以来月度最高水平。其中，消费品以旧换新政策叠加“618”电商促销活动、节假日增多，激发居民消费热情，带动市场销售走高。5月，全国服务业生产指数同比增长6.2%，增速比上月加快0.2个百分点。5月，各线城市商品住宅销售价格环比下降，同比降幅继续收窄，商品房库存持续减少。

——制造业采购经理指数回升，工业企业利润下降。5月，制造业采购经理指数(PMI)为49.5%，比上月上升0.5个百分点；非制造业商务活动指数为50.3%，比上月下降0.1个百分点；综合PMI产出指数为50.4%，比上月上升0.2个百分点，经济总体产出保持扩张。5月，全国规模以上工业增加值同比增长5.8%。其中，装备制造业增加值同比增长9.0%，对工业生产贡献率达到54.3%。1-5月，全国规模以上工业企业实现利润总额27204.3亿元，受有效需求不足、工业品价格下降及短期因素波动等多重因素影响，同比下降1.1%。1-5月，全国固定资产投资同比增长3.7%。其中，“两重”建设和“两新”政策带动明显，民间投资同比持平。5月，货物进出口总额同比增长2.7%，其中出口增长6.3%，进口下降2.1%。

——居民消费价格同比下降，工业生产者价格仍处低位。5月，受能源价格下行影响，CPI同比下降0.1%，降幅与上月相同。其中，能源价格同比下降6.1%，影响CPI同比下降约0.47个百分点，是带动CPI同比下降的主要因素。5月，全国PPI同比下降3.3%，叠加上年同期对比基数走高等因素影响，降幅比上月扩大0.6个百分点。影响本月PPI下降的主要原因：一是国际输入性因素影响国内相关行业价格下降；二是国内部分能源和原材料价格阶段性下行。5月，全国城镇调查失业率为5.0%，比上月下降0.1个百分点。

(三) 国内货币金融运行

——金融总量合理增长。1-5月，社会融资规模新增18.63万亿元，同比增加3.83万亿元。其中，新增政府债券融资6.31万亿元，同比多增3.81万亿元。新增人民币贷款10.38万亿元，同比多增1123亿元。其中，企（事）业单位贷款增加9.8万亿元。5月末，社会融资规模存量同比增长8.7%，人民币各项贷款余额同比增长7.0%。广义货币(M2)同比增长7.9%。狭义货币(M1)同比增长2.3%。流通中货币(M0)同比增长12.1%。

——金融市场利率波动。6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，6月均值较上月下降16个基点至1.18%。同业拆借加权平均利率下降，6月均值较上月低1个基点至6.2%。6月末，10年期国债收益率较上月末下降2个基点至1.65%。3年期中债AAA级和AA级中短期票据到期收益率月平均值下降。

——外汇储备规模上升。5月末，我国外汇储备规模为3.3万亿美元，较4月末上升36亿美元，升幅为0.11%，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6月30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0.37%、贬值2.86%、贬值1.48%、升值0.54%。

(四) 国内金融市场运行

——股票市场总体上涨，市场交易活跃程度回暖。截至 6 月 30 日，沪深 300 指数较上月上涨 2.5%。上证综合指数、深证成份指数、创业板指数、上证科创板 50 成份指数和北证 50 指数较上月分别上扬 2.9%、4.23%、8.02% 和 2.7% 和 2.73%。日均交易回暖，截至 6 月 30 日，日均成交量 1067.52 亿股，日均交易额 13359.79 亿元，较上月分别上涨 5.92% 和 9.98%。两融交易活跃度上升，截至 6 月 30 日，两融余额 1.79 亿元，较上月上涨 2.7%。

——债券发行规模增加。6 月，债券发行规模为 8.8 万亿元，较去年同期多发 1.8 万亿元，涨幅为 25%。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 3142 亿元和 5039 亿元。企业信用类债券发行额为 1.25 万亿元，较去年同期多发 2737 亿元。

——大宗商品价格整体回涨。6 月以来，大宗商品指数总体呈现上涨态势。截至 6 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和贵金属指数分别上涨 4.03%、4.15%、1.59%、5.19%、2.03% 和 2.14%。其中，贵金属指数主要受到黄金价格影响，已经连续第六个月上涨。

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。