

国际国内经济金融形势月报

(2026年6月)

(一) 国际经济金融走势

——**主要发达经济体货币政策分化**。6月，美联储公布维持联邦基金利率目标区间在3.50%-3.75%不变。这是自去年12月降息25个基点以来，美联储连续第四次会议维持利率不变。欧央行宣布加息25个基点，将存款便利利率、主要再融资利率、边际贷款利率分别上调至2.25%、2.4%和2.65%。这是欧央行近3年来首次加息。英国央行宣布将基准利率维持在3.75%不变。这是英国今年以来连续第四次维持利率不变。6月，日本央行将利率上调至1.0%，这是日本自去年12月以来首次恢复加息，1.0%的基准利率是自1995年以来的最高水平。

——**主要发达经济体通胀水平整体上涨**。5月，美国CPI延续上行态势，同比增长4.2%，较上月上升0.4个百分点，创近3年来新高。当前，货币政策收紧压力与经济韧性共存，美国通胀后续走势仍待观察。欧元区5月HICP同比增长3.2%，较上月上升0.2个百分点。其中，能源价格同比上涨10.9%。英国5月CPI同比增长2.8%，与上月持平。其中，食品价格涨幅继续保持温和。依靠财政补充预算对能源等领域的大额补贴，以及食品价格继续放缓，日本5月CPI同比增长1.5%，较上月上升0.1个百分点。

——**国际金融市场继续波动**。6月，中东局势缓和，美伊达成暂停军事冲突的临时协议，霍尔木兹海峡重新开放，伊朗原油出口获得豁免。地缘政治风险下降、供应预期的逐步恢复加大了油价下行压力和通胀预期放缓。但协议信任基础脆弱，最终协议仍存拉锯，其不确定性和潜在风险也引发了市场对经济增长的担忧。

（一）国际经济金融走势

一是美元指数回升，非美主要发达经济体汇率普遍下降。6月末，美元指数为101.19，创13个月新高，较2025年末上升2.97%。欧元、英镑、日元兑美元较2025年末分别贬值2.76%、2.18%和3.77%。其中，日元兑美元汇率一度跌至40年以来最低水平。

二是全球股市整体上涨。6月末，道琼斯工业指数、纳斯达克指数、标普500指数年内分别上涨8.85%、12.79%、9.55%；欧元区STOXX50指数年内累计上涨5.12%；日经225指数年内累计上涨39.18%。

三是全球债市收益率下降。6月末，美国30年期国债收益率收报4.85%，较上个月下降14个基点；英国、法国、德国30年期国债收益率分别收报5.49%、4.42%和3.41%，较上月末分别下降3个、3个、10个基点；日本30年期国债收益率收报3.90%，下降2个基点。

四是全球资产组合在区域间重新配置，原油、贵金属价格出现大幅震荡。6月末，布伦特原油（现货）和WTI原油（现货）年内涨幅大幅收窄至19.80%和21.00%，降至72.60和70.37美元/桶；金价震荡下行，COMEX黄金价格年内涨幅缩窄至3.25%，收4030.50美元/盎司；白银现货年内涨幅转负至-17.05%，收58.51美元/盎司。COMEX铜年内涨幅回升至14.13%，收6.25美元/磅。

（二）国内宏观经济形势

——**消费市场增速继续放缓，外贸增势良好。**5月，受上年同期基数较高、部分地区高温多雨影响居民线下消费等因素影响，社会消费品零售总额同比下降0.6%，为2022年底以来首次下滑。其中，随着“以旧换新”等政策边际增量空间收窄，商品消费继续放缓，商品零售额同比下降0.7%，较上月回落0.6个百分点。服务型、体验型等消费好于实物商品消费。5月，货物进出口总额同比增长16.9%，增速比上月加快2.7个百分点，其中出口增长13.8%，进口增长21.5%，外贸韧性彰显。5月，全国城镇调查失业率均值为5.1%，较上月下降0.1个百分点。

——**制造业采购经理指数降至临界点，工业生产增长加快。**5月，制造业PMI为50.0%，比上月下降0.3个百分点，位于临界点；非制造业商务活动指数为50.1%，比上月上升0.7个百分点；综合PMI产出指数为50.5%，比上月上升0.4个百分点，仍高于临界点，我国经济总体产出仍保持扩张。5月，我国规模以上工业增加值同比增长4.5%，增速较上月加快0.4个百分点。其中，装备制造业增加值同比增长9.5%，增速比上月加快1.2个百分点，对全部规模以上工业增长的贡献率达到了78.4%，支撑作用明显，成为工业生产加快的重要驱动力量。1-5月，全国规模以上工业企业利润同比增长18.8%，较1-4月加快0.6个百分点，今年以来保持较快增长态势。其中，电子行业支撑作用明显，规模以上装备制造业利润同比增长14.1%，拉动全部规模以上工业企业利润增长5.2个百分点。

——**居民消费价格总体平稳，工业生产者价格同比涨幅继续扩大。**5月，全国CPI同比上涨1.2%，涨幅与上月相同，连续4个月保持在1%以上的温和上涨区间。其中，受能源和服务价格波动影响，工业消费品和黄金饰品价格变动较大，汽油价格涨幅继续扩大至23.5%，影响CPI同比上涨约0.66个百分点；黄金饰品价格涨幅继续回落至39.0%，影响CPI同比上涨约0.17个百分点。扣除食品和能源价格的核心CPI同比上涨1.1%，较上月回落0.1个百分点。5月，随着国际原油价格波动传导，国内相关行业价格由涨转降或涨幅回落。受产业结构优化升级带动部分行业价格上行、季节性需求增加带动部分行业价格上涨等因素影响，PPI同比上涨3.9%，涨幅比上月扩大1.1个百分点。5月，一线城市商品住宅销售价格环比上涨，二三线城市环比下降。新建商品住宅销售价格环比上涨城市个数比上月增加。

(三) 国内货币金融运行

——**金融总量保持平稳**。5月，社会融资规模新增2.03万亿元，同比减少2607亿元。其中，新增政府债券融资1.22万亿元，同比减少2362亿元，连续4个月出现同比减少；新增人民币贷款5200亿元，同比减少1000亿元。其中，居民部门贷款减少1412亿元；企业部门贷款增加6400亿元，企业票据融资增加5570亿元。5月末，社会融资规模存量同比增长7.7%，增速较上年同期回落1.0个百分点。人民币各项贷款余额同比增长5.5%。广义货币(M2)同比增长8.6%，狭义货币(M1)同比增长5.5%。流通中货币(M0)同比增长11.9%。

——**金融市场利率分化**。6月，逆回购利率、贷款市场报价利率(LPR)连续13个月保持不变。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)有所回升，6月均值较上月上升4.9个基点至1.39%。同业拆借加权平均利率小幅上行，6月均值较上月上升1.0个基点至1.32%。6月末，30年期国债收益率较上月末上升3.0个基点至2.24%；10年期国债收益率较上月末上升2.0个基点至1.73%。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小幅下行至1.60%和1.77%。

——**外汇储备规模下降**。6月末，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，美元指数上升，全球主要金融资产价格表现涨跌互现。我国外汇储备规模为3.42万亿美元，较上月末下降260亿美元，降幅为0.75%，下降主要源于汇率折算和资产价格变化等因素综合作用。黄金规模为7544万盎司，较上月末增加48万盎司，单月增量创近两年新高，为连续第20个月增持黄金。截至6月30日，人民币兑美元、欧元、英镑、日元汇率中间价分别较上年末升值3.10%、5.69%、4.45%和6.14%。

（四）国内金融市场运行

——**股票市场整体上涨，市场交易活跃度继续抬升。**6月末，沪深300指数较上月上涨1.07%。北证50指数全月下行3.15%；上证综合指数、深证成份指数、创业板指数和上证科创板50指数分别上涨0.63%、2.48%、7.55%和26.07%。日均交易量明显扩容，6月日均成交量1216.87亿股，日均交易额3.13万亿元，较上月分别上涨3.16%、14.52%。两融交易余额持续走高。6月末，两融余额为3.0万亿元，较上月末上涨3.09%。融资余额占A股市值上升至2.85%。两融交易额6.17万亿元，占A股成交额9.76%，较上个月回落0.43个百分点。

——**债券发行总规模同比下降。**6月，债券发行规模为7.65万亿元，较去年同期少发536.2亿元。其中，国债较去年同期少发1476.5亿元；地方债较去年同期少发983.3亿元；商业银行债较去年同期少发2462亿元、次级债较去年同期多发1397亿元；企业信用债较去年同期多发641.6亿元。

——**大宗商品价格涨跌互现。**6月以来，中东地缘政治冲突外溢影响持续显现，流动性收紧预期升温，大宗商品指数总体承压下行。截至6月30日，南华综指下降9.48%。南华工业产品指数、农产品指数、能化指数、贵金属指数和金属指数分别下降8.80%、0.96%、11.62%、14.77%和1.25%。

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。