

国际国内经济金融形势月报

(2024年11月)

(一) 国际经济金融走势

——**主要发达经济体经济复苏分化**。美国三季度 GDP 同比增长 2.7%，较二季度回落近 0.4 个百分点。11 月 Markit 制造业 PMI 为 48.8%，服务业 PMI 升至 57%，是 2022 年 5 月以来的最高值。欧元区三季度 GDP 同比增长 0.9%，高于二季度的 0.6%，但制造业继续疲软，11 月制造业 PMI 为 45.2%，连续 29 个月位于收缩区间。服务业 PMI 降至 49.2%。英国三季度 GDP 同比增长 0.95%，高于二季度的 0.7%。11 月制造业、服务业 PMI 均有所下降。受内需回暖影响，三季度日本 GDP 同比增长 0.3%，较二季度加快 1.4 个百分点，结束连续两个季度的同比负增长。11 月制造业 PMI 继续下降至 49%，服务业 PMI 回升至 50.2%。

——**全球总体上进入降息周期**。11 月，美联储继续降息 25 个基点。三季度，加拿大、新西兰央行分别降息 50 个、25 个基点，澳大利亚、韩国央行维持基准利率不变。

——**主要发达经济体通胀水平有所反复**。10 月，美国 CPI 同比增长 2.6%，较上月回升 0.2 个百分点。欧元区 HICP 同比增长 2%，较上月回升 0.3 个百分点。英国 CPI 同比增长 2.3%，为 2024 年 3 月以来最大增幅。日本 CPI 同比增长 2.3%，较上月回落 0.2 个百分点。

——**国际金融市场持续调整**。11 月，自美国总统大选落幕以来，受特朗普上任后的潜在政策的影响，美元指数走强、美债收益率上升，美股三大股指均上涨，比特币价格快速上涨。受单边主义、地缘政治、产业链重构等多重风险因素叠加的影响，全球大宗商品价格下行，原油市场剧烈波动，黄金价格震荡上行。今年是全球选举大年，美国等发达经济体内政外交政策后续可能发生调整，对全球及我国贸易和投资的影响仍需进一步观察。

（二）国内宏观经济形势

——**市场销售、服务业和进出口明显回升。**10月，受一揽子增量政策和消费品以旧换新等政策的带动、叠加市场“双十一”活动等的影响，社会消费品零售总额同比增长4.8%，增速比上月加快1.6个百分点，其中商品零售额同比增长5%，增速比上月加快1.7个百分点。全国服务业生产指数同比增长6.3%，增速比上月加快1.2个百分点，连续两个月加快，这也是今年以来服务业生产指数的最高增速。货物进出口总额同比增长4.6%，比上月加快3.9个百分点。其中出口增长11.2%，加快9.6个百分点。

——**制造业景气水平回升，工业和投资稳定增长。**10月，制造业PMI、非制造业商务活动指数和综合PMI产出指数分别为50.1%、50.2%和50.8%，比上月上升0.3、0.2和0.4个百分点，三大指数均位于临界点以上。其中，制造业PMI连续两个月回升。从行业看，通用设备、汽车、电气机械器材等行业产需释放较快；木材加工及家具、化学原料及化学制品、非金属矿物制品等行业生产指数和新订单指数均低于临界点，产需仍显不足。10月，全国规模以上工业增加值同比增长5.3%，其中高技术制造业增加值同比增长9.4%。1-10月，固定资产投资同比增长3.4%，连续三个月保持3.4%的全年累计同比增速。其中，制造业投资增长9.3%，比1-9月加快0.1个百分点。1-10月，全国规模以上工业企业营业收入同比增长1.9%，企业利润同比下降4.3%。10月，受工业生产稳定增长、产销衔接水平回升带动，全国规模以上工业企业营业收入同比下降0.2%，降幅较上月收窄0.7个百分点；相关企业的利润水平也与营收水平同步企稳，10月份规模以上工业企业利润同比下降10.0%，降幅较9月份大幅收窄17.1个百分点。

——**居民消费价格同比涨幅略有回落，工业生产者价格继续下降。**10月，消费市场运行总体平稳，CPI环比下降0.3%，其中，食品价格由上月上涨0.8%转为下降1.2%，低于近十年同期平均水平，是影响CPI环比下降的主要因素；同比上涨0.3%，涨幅比上月回落0.1个百

分点。受国际原油价格波动下行对我国的输入性影响，以及国内部分行业竞争加大作用，10月全国工业生产者出厂价格（PPI）同比下降2.9%，降幅比上月扩大0.1个百分点；但随着一揽子增量政策对相关行业需求扩大效果有所显现，环比降幅比上月收窄0.5个百分点。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

——**金融总量增长放缓**。10月，社会融资规模新增1.4万亿元，同比减少4483亿元。其中，新增政府债券融资1.05万亿，同比少增5142亿元。10月末社会融资规模存量同比增长7.8%，人民币各项贷款余额同比增长7.7%。广义货币（M2）同比增长7.5%，为2024年4月以来最高。狭义货币（M1）同比下降6.1%，流通中货币（M0）同比增长12.8%。利率在低位水平继续下行，信贷需求仍较为疲弱，10月新增人民币贷款5000亿元，同比少增2384亿元。

——**金融市场利率稳中有降**。11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。前三季度，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）均值为1.85%。企业贷款加权平均利率为3.51%，同比下降0.31个百分点，继续保持历史低位。金融机构超额存款准备金率为1.8%。11月，10年期国债收益率下降4个基点。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。

——**外汇储备规模下降**。10月末，我国外汇储备规模为3.26万亿美元，受主要经济体货币政策预期、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，较9月末下降553.17亿美元，降幅为1.67%。截至11月22日，在岸人民币汇率为1美元兑7.2452元人民币，离岸人民币汇率为1美元兑7.2597元人民币，较10月末分别下跌1.82和1.94%。

（四）国内金融市场运行

10月以来，发改委、财政部、住建部等部委陆续召开新闻发布会，推出一揽子稳增长经济政策。10月21日，人民银行开展互换便利首次操作（SFISF），金额500亿元，中标费率为0.2%，共20家机构参与投标。SFISF通过“以券换券”的形式，提升机构的资金获取能力和股票增持能力。11月8日，全国人大常委会审议批准较大规模地方化债方案，一次性增加隐债置换额度缓解地方化债负担，释放增量财政空间。有助于市场预期的进一步改善和未来经济基底的形成，巩固市场信心。

— **一股票市场波动调整，交易活跃程度大幅提高。**10月以来，沪深两市股票成交量显著回暖。截至11月25日，创业板指和北证50较10月末分别上涨0.51%和2.3%，上证综指、深成指和科创50较10月末分别下跌0.39%、1.44%和0.01%。同时，日均交易活跃度大幅提高，截至11月22日，日均成交量1359.02亿股，日均交易额1.35万亿元，较10月上漲10.4%和12.8%。两融交易继续保持活跃，截止11月22日，两融余额1.83亿元，两融交易额3.40亿元，较10月全月上漲118.69%。

— **一地方政府债券发行规模减少。**10月，债券发行规模为5.42万亿元，较去年同期下降8762.70亿元，其中地方政府债券发行规模较去年同期下降7131.52亿元，企业信用类债券发行规模较去年同期增加566.44亿元。

— **一大宗商品期货价格下降，期货交易量增多。**10月，大宗商品指数总体呈现下降趋势，南华综指下降1.41%。南华工业品指数、金属指数、能化指数分别下降2.97%、3.4%、2.83%，贵金属指数和农产品指数分别上涨、5.79%和0.63%。全国期货交易市场成交量为6.95亿手，成交额为58.6亿元，同比分别增长26.3%和45.41%。

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。