

# 国际国内经济金融形势月报

## (2026年4月)

### (一) 国际经济金融走势

——**主要经济体经济增速分化**。一季度，美国经济仍显示韧性，在人工智能投资和政府消费支持下，GDP 环比折年率为 2.0%；4 月 Markit 制造业 PMI 升至 54.0%，服务业 PMI 升至 51.3%。欧元区一季度 GDP 同比增长 0.8%，略低于此前预期；4 月制造业 PMI 升至 52.2%，服务业 PMI 降至 47.4%，创五年来新低。英国一季度 GDP 同比增长 0.8%，但受财政不确定性等因素影响，增速逐季放缓；4 月制造业 PMI 升至 49.6%，为 47 个月以来新高，服务业 PMI 升至 52.7%。日本 GDP 同比增长 1.1%，但出口增长面临压力；4 月制造业 PMI 升至 54.9%，创 4 年来新高，服务业 PMI 降至 51.2%，为 11 个月以来新低。4 月，国际货币基金组织 (IMF) 预测今年的全球经济将增长 3.1%，较其 2026 年 1 月的预测下调 0.2 个百分点。

——**主要发达经济体通胀压力加大**。受能源价格上升影响，3 月，美国 CPI 同比增长 3.3%，较上月上升 0.9 个百分点，创近 2 年来新高。当前，加征关税对通胀的影响仍在传导，叠加原油供给冲击，美国通胀后续走势仍待观察。欧元区 3 月 HICP 同比增长 2.6%，较上月上升 0.7 个百分点，为今年以来首次突破 2% 通胀目标。英国 3 月 CPI 同比增长 3.0%，较上月上升 0.3 个百分点。日本 3 月 CPI 同比增长 1.5%，较上月上升 0.2 个百分点。

——**国际金融市场继续波动**。4 月，中东冲突仍在继续，霍尔木兹海峡封锁导致原油供应和贸易航道受阻，全球能源价格和金融市场出现剧烈波动，高度依赖海湾地区能源供应的部分国家受冲击较大。受风险偏好恶化及油价上涨推高货币政策紧缩预期影响，国际金融市场可

## （一）国际经济金融走势

能面临地缘政治局势恶化、主要经济体政策调整等风险。中东冲突还扰乱了全球化肥、稀有气体、有色金属等供应，后续可能进一步通过产业链传导，影响农业和制造业。

一是美元指数下行，非美主要发达经济体汇率普遍上升。4月末，美元指数为 98.09，较 2025 年末下降 0.17%。欧元、英镑、日元兑美元较 2025 年末分别升值 1.53%、2.84% 和 1.34%。

二是全球股市整体回暖反弹。4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 7.14%、15.29%、10.42%；欧元区 STOXX50 指数年内累计上涨 5.6%；日经 225 指数年内累计上涨 16.1%。

三是全球债市收益率继续上行。4月末，美国 30 年期国债收益率收报 4.98%，较上个月上升 20 个基点。英国、法国、德国、日本 30 年期国债收益率分别收报 5.71%、4.52%、3.6% 和 3.73%，较上月末分别上升 22 个、2 个、12 个和 1 个基点。

四是全球资产组合在区域间重新配置，大宗商品价格出现大幅波动。4月末，布伦特原油（现货）和 WTI 原油（现货）年内上涨 96.1% 和 82.99% 元至 123.35 和 105.07 美元 / 桶；COMEX 黄金价格年内涨幅缩窄至 6.8%，收 4618.7 美元 / 盎司；白银现货年内涨幅小幅恢复至 2.17%，收 73.55 美元 / 盎司。COMEX 铜年内涨幅恢复至 5.82%，收 5.98 美元 / 磅。

## （二）国内宏观经济形势

——**经济运行开局良好，消费市场平稳扩容。**一季度，我国国内生产总值（GDP）同比增长 5.0%，增速较上年四季度回升 0.5 个百分点，经济运行实现良好开局。一季度，社会消费品零售总额同比增长 2.4%，增速比上年四季度加快 0.7 个百分点。受上年同期基数较高等影响，3 月社会消费品零售总额增长 1.7%，增速比 1-2 月有所回落。其中，服务消费增长较快，服务零售额同比增长 5.5%，增速高于同期商品零售额 3.3 个百分点。一季度，货物进出口总额同比增长 15.0%，增速比上年全年加快 11.2 个百分点，其中出口增长 11.9%，进口增长 19.6%。一季度，全国城镇调查失业率均值为 5.3%，与上年同期持平。

——**制造业采购经理指数保持扩张，规模以上工业企业利润增长较快。**4 月，制造业 PMI 为 50.3%，略低于上月 0.1 个百分点，继续位于扩张区间；非制造业商务活动指数为 49.4%，比上月下降 0.7 个百分点；综合 PMI 产出指数为 50.1%，比上月下降 0.4 个百分点，仍高于临界点，我国经济总体产出保持扩张。一季度，规模以上工业增加值同比增长 6.1%，增速比上年四季度加快 1.1 个百分点。其中，装备制造业增加值同比增长 8.9%，增速比上年四季度加快 1.0 个百分点；增加值占全部规模以上工业比重为 35.1%，同比提高 1.4 个百分点，“压舱石”作用进一步凸显。一季度，全国规模以上工业企业利润同比增长 15.5%，较 1-2 月份加快 0.3 个百分点。其中，规模以上装备制造业利润同比增长 21.0%，拉动全部规模以上工业企业利润增长 6.8 个百分点；占全部规模以上工业企业利润比重达 33.7%，同比提高 1.7 个百分点。

——**居民消费价格同比温和上涨，工业生产者价格同比逐步回升。**一季度，全国 CPI 比上年同期上涨 0.9%，涨幅比上年全年扩大 0.9 个百分点，连续两个季度扩大，季度涨幅是近三年来最高水平。其中，食品价格同比由上年全年下降 1.5% 转为上涨 0.4%；能源价格同比下降 2.5%，降幅较上年全年收窄 0.8 个百分点。扣除食品和能源价格的核心 CPI 同比上涨 1.2%，涨幅比上年全年扩大 0.5 个百分点。其中，服务价格温和回升，一季度平均上涨 0.8%，涨幅比上年全年扩大 0.3 个百分点，影响 CPI 上涨约 0.39 个百分点。一季度，PPI 比上年同期下降 0.6%，降幅比上年全年收窄 2.0 个百

分点。3月，随着国内市场供求关系进一步改善，市场竞争秩序逐步优化，国际输入性因素影响加深，原油、天然气、有色金属等相关行业价格上涨或降幅收窄，PPI同比转为上涨0.5%，结束了连续41个月同比下降的态势。3月，一线城市商品住宅销售价格环比上涨，二三线城市环比降幅收窄或持平。

### （三）国内货币金融运行

——**金融总量保持平稳**。一季度，社会融资规模新增14.83万亿元，同比减少3545亿元。其中，新增政府债券融资3.54万亿元，同比减少3303亿元；新增人民币贷款8.9万亿元，同比减少7960亿元。3月末，社会融资规模存量同比增长7.9%，增速较上年同期回落0.5个百分点。人民币各项贷款余额同比增长5.7%。广义货币(M2)同比增长8.5%，狭义货币(M1)同比增长5.1%。流通中货币(M0)同比增长12.5%。

——**金融市场利率下行**。4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)继续下降，4月均值较上月下降8.9个基点至1.35%。同业拆借加权平均利率下降，4月均值较上月下降9.0个基点至1.29%。4月末，30年期国债收益率较上月末下降13.4个基点至2.22%；10年期国债收益率较上月末下降7.0个基点至1.75%。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继续降至1.72%和1.88%。

——**外汇储备规模上升**。4月末，受主要经济体宏观经济数据、货币政策及预期等因素影响，美元指数下跌，全球主要金融资产价格表现有所分化。我国外汇储备规模为3.41万亿美元，保持在10年来高位，较3月末上升684亿美元，升幅为2.05%，上升主要源于汇率折算和资产价格变化等因素综合作用。黄金规模储备为7464万盎司，较3月末增加26万盎司，单月增量创14个月新高。截至4月30日，人民币对美元、日元汇率中间价分别较上年末升值0.82%、1.13%；人民币兑欧元、英镑汇率中间价分别较上年末贬值0.94%、1.35%。

## （四）国内金融市场运行

— **一股票市场回暖上涨，市场交易活跃度有所下降。**4月末，沪深300指数较上月上漲8.03%。上证综合指数、深证成份指数、创业板指数、北证50指数和上证科创板50指数分别上漲5.66%、12.09%、15.45%、6.55%和25.05%。日均交易量有所下降，4月日均成交量1005.95亿股，日均交易额1.44万亿元，较上月分别下降15.05%和4.3%。两融交易余额上升。4月末，两融余额为27323.02亿元，较上月末上漲4.74%。融资余额占A股市值下降至2.58%。两融交易额4.62万亿元，占A股成交额9.88%，较上个月增加0.71个百分点。

— **一债券发行总规模下降。**4月，债券发行规模为7.6万亿元，较去年同期少发2410.8万亿元。其中，国债较去年同期少发4310亿元；地方债较去年同期多发1180.06亿元；政策银行债较去年少发762亿元、商业银行债较去年少发1735亿元；企业信用债较去年同期多发3260.21亿元。

— **一大宗商品价格涨跌互现。**4月以来，国际环境跌宕起伏，外部风险特别是地缘政治冲突外溢风险上升，大宗商品指数总体继续呈现分化态势。截至4月30日，南华综指上升0.83%，其中，南华工业产品指数、农产品指数和金属指数分别上漲0.52%、1.53%和3.42%；能化指数和贵金属指数分别下跌1.4%和0.11%。

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。