

国际国内经济金融形势月报

(2026年2月)

(一) 国际经济金融走势

——**全球经济增长短期内还有韧性，主要发达经济体表现有所分化。**尽管贸易紧张局势与政策不确定性持续存在，全球经济的韧性仍超出预期。2026年1月，国际货币基金组织（IMF）对2025年全球经济增速预测上调至3.3%，与2024年增速持平。发达经济体增速小幅下降，新兴市场与发展中经济体增速小幅上升。世界贸易组织（WTO）预测，全球货物贸易增速将由2025年的2.4%大幅下降至2026年的0.5%。随着全球单边主义、保护主义上升，产业链、供应链布局向本土化、区域化、集团化方向演进，生产资源难以实现最优配置、技术脱钩以及知识共享受限可能对长期经济增长产生抑制作用。

2025年，由于人工智能投资大幅增长和富裕群体消费保持韧性，美国全年国内生产总值（GDP）增长2.8%，低于上年0.6个百分点。欧元区复苏趋势明显，得益于服务业和劳动力市场稳健，2025年全年GDP增长1.5%，高于上年1.0个百分点。英国2025年全年GDP增长1.3%，高于上年1.0个百分点，经济增长保持稳定。日本经济复苏基础尚不牢固，2025年全年GDP增长1.1%，低于上年0.6个百分点。

——**主要发达经济体通胀压力继续缓解。**2026年1月，美国CPI同比增长2.4%，较上月回落0.3个百分点。美国通胀数据冲高回落，当前高关税政策下，后续去通胀进程仍待观察。欧元区HICP同比增长1.7%，较上月下降0.3个百分点，连续第五个月走低。英国CPI同比增长3.0%，较上月下降0.4个百分点。日本CPI同比增长1.5%，较上月下降0.6个百分点，自2022年3月以来首次低于2%的目标水平。

（一）国际经济金融走势

——**国际金融市场持续调整**。2025年，受对人工智能及相关产业链的乐观情绪驱动，全球主要经济体股市总体上涨，估值水平达历史高位。2025年美国道琼斯工业平均指数、欧元区 STOXX50 和 日经 225 指数分别上涨 12.7%、18.4% 和 26.0%。主要发达经济体债市表现分化。美国、英国 10 年期国债收益率受降息等影响总体下行，年末分别收报 4.18% 和 4.47%，相较 2024 年末分别下降 40 个基点和 5 个基点；德国、法国 10 年期国债收益率受财政扩张推动上行，较 2024 年末分别上升 46 个和 37 个基点至 2.85% 和 3.56%；日本央行加息和财政扩张共同推动日本 10 年期国债收益率较 2024 年末上升 95 个基点，年末为 2.08%。美元指数总体下行。年末美元指数收报 98.27，较 2024 年末下跌 10.2%，欧元、英镑对美元升值明显，日元年内对美元先升后贬，总体略有上升。

当前，全球地缘政治冲突多点频发，既有热点尚未降温，新生风险又在浮现。2026年2月底，美国、以色列联合打击伊朗引发中东冲突，霍尔木兹海峡邮轮运输被迫停航，加剧全球金融市场波动，成为对全球大宗商品价格核心扰动因素。冲突发生后，受恐慌情绪及地缘避险情绪主导，石油、黄金价格出现一定程度的跳涨；美元指数因地缘不确定性而上涨；长期美国国债收益率受避险情绪驱动下行。下一步，美国的军事行动部署、伊朗新政权的稳定性及其后续报复强度将成为影响国际金融市场走势的关键因素，亦会持续对全球经济增长和金融稳定产生新的影响。

（二）国内宏观经济形势

——**经济总量实现跨越，消费市场保持增。**2025年是“十四五”规划收官之年，国内生产总值首次跃上140万亿元新台阶，比上年增长5.0%，对应的经济增量超过5万亿元。我国人均GDP达到99665元，比上年增长5.1%，按年平均汇率折算达13953美元，连续3年超过1.3万美元。2025年，社会消费品零售总额同比增长3.7%，增速比上年全年加快0.2个百分点。其中，服务零售额比上年增长5.5%，最终消费支出对经济增长的贡献率为52.0%，比上年全年提高5.0个百分点，是经济增长的主动力和稳定锚；以旧换新政策效果明显，2025年相关六类商品零售额比上年增长4.1%，比上年加快2个百分点，拉动社会消费品零售总额增长0.6个百分点。2025年，货物进出口总额同比增长3.8%，增速比上年回落1.2个百分点，其中出口增长6.1%，进口增长0.5%。全国城镇调查失业率为5.2%，较上年上升0.1个百分点。

——**制造业采购经理指数有所下降，规模以上工业企业利润继续保持增长。**2026年1月，部分制造业行业进入传统淡季，加之市场有效需求仍显不足，制造业PMI为49.3%，比上月下降0.8个百分点；非制造业商务活动指数为49.4%，比上月下降0.8个百分点；综合PMI产出指数为49.8%，比上月下降0.9个百分点，经济景气水平有所回落。2025年，规模以上工业增加值同比增长5.9%，增速较上年同期加快0.1个百分点，继续保持较快增长态势。其中，装备制造业增加值同比增长9.2%，增速较上年加快1.5个百分点；累计增加值占全部规模以上工业比重达36.8%，较上年提高2.2个百分点，“压舱石”作用进一步凸显。2025年，规模以上工业企业利润同比增长0.6%，自去年8月以来累计增速连续五个月保持增长。其中，规模以上装备制造业利润同比增长7.7%，拉动全部规模以上工业企业利润增长2.8个百分点，是利润增长拉动作用最强的板块。

——**居民消费价格同比涨幅有所回落，工业生产者价格同比降幅收窄。**2026年1月，居民消费持续恢复，CPI同比上涨0.2%，涨幅比上月回落0.6个百分点。同比涨幅回落主要是由于春节错月影响、国际油价变动导致能源价格降幅扩大共同作用的结果。扣除食品和能源价格的核心CPI同比继续温和上涨0.8%，居民消费需求持续恢复。受全国统一大市场建设持续推进、部分行业需求增加及国际大宗商品价格传导等因素影响，2026年1月，全国PPI同比下降1.4%，降幅比上月收窄0.5个百分点。各线城市商品住宅销售价格环比降幅总体收窄、同比下降。

（三）国内货币金融运行

——**金融总量平稳增长**。2026年1月，社会融资规模新增7.22万亿元，同比增加1662亿元。其中，新增政府债券融资9764亿元，同比多增2831亿元；新增人民币贷款4.9万亿元，同比减少3178亿元。1月末，社会融资规模存量同比增长8.2%，增速比上年同期高0.2个百分点。人民币各项贷款余额同比增长6.1%。广义货币(M2)同比增长9.0%，狭义货币(M1)同比增长4.9%。流通中货币(M0)同比增长2.7%。

——**金融市场利率波动**。2026年2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)持续下降，2月均值较上月下降1.4个基点至1.49%。同业拆借加权平均利率保持不变，2月均值为1.40%。2月末，30年期国债收益率较上月末上升0.3个基点至2.30%，10年期国债收益率较上月末上升0.9个基点至1.82%。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降至1.82%和2.01%。

——**外汇储备规模上升**。2026年1月末，我国外汇储备规模为3.40万亿美元，较上年12月末上升412亿美元，升幅为1.23%，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升值。截至2月27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1.53%、1.41%、1.77%、1.30%。

（四）国内金融市场运行

— **一股票市场总体平稳，市场交易活跃度下降。**截至2月27日，沪深300指数较上月上涨0.09%。上证综合指数、深证成份指数和北证50指数分别上涨1.09%、2.04%和0.36%；创业板指数和上证科创板50指数分别下跌1.08%和1.42%。日均交易量有所下降，2月日均成交量1068.86亿股，日均交易额1.43万亿元，较上月分别下降20.84%和23.43%。两融交易余额下降。2月末，两融余额为2.67万亿元，较上月末上升1.78%。融资余额占A股市值持续上涨至2.54%，创2016年2月以来最高点。两融交易额2.82万亿元，占A股成交额9.46%，较上个月下降1.02个百分点。

— **一债券发行总规模下降。**2月，债券发行规模为5.09万亿元，较去年同期少发1.78万亿元。其中，国债较去年同期少发444.40万亿元；企业信用债较去年同期少发4174.19亿元；金融债较去年同期少发4143亿元；地方债较去年同期少发1475亿元；同业存单发行量下降较快，较去年同期少发1.09万亿元。

— **一大宗商品价格涨跌互现。**2月以来，大宗商品指数总体继续呈现分化态势，农产品价格上升，贵金属指数受到黄金、白银等价格震荡波动影响，出现下降。截至2月27日，南华综指下降1.32%；南华农产品指数上涨0.23%；工业品指数、金属指数、能化指数和贵金属分别指数下跌0.44%、0.46%、0.37%和7.07%。

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。