国际国内经济金融形势月报
（2026年8月）

（一）国际经济金融走势

— —主要经济体经济景气度分化。8 月，中东地缘政治持续扰动原油海运通道，能源大宗商品风险溢价抬升，部分品类供应链承压、投入成本上行，全球经济体景气呈现分化。美国 8 月 Markit 综合 PMI 为 56.0%，较上月上升 1.5 个百分点。其中，制造业 PMI 降至 53.2%，服务业 PMI 升至 56.5%。欧元区 8 月制造业 PMI 升至 52.7%，为 2022 年以来最高水平，服务业 PMI 降至 51.6%。英国 8 月制造业 PMI 降至 51.7%，为 5 个月以来新低，服务业 PMI 升至 52.5%，为 4 个月以来最高值。日本 8 月制造业 PMI 升至 54.9%，服务业 PMI 升至 52.5%。

— —主要发达经济体通胀压力仍然较大。7 月，美国 CPI 有所回落，同比增长 3.4%，较上月下降 0.1 个百分点。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 7 月 HICP 同比增长 2.9%，较上月上升 0.1 个百分点。其中，能源价格同比上涨 10.3%。英国 7 月 CPI 同比增长 2.9%，较上月上升 0.3 个百分点。其中，食品价格涨幅继续保持温和。受能源补贴退坡、能源价格抬升等影响，日本 7 月 CPI 同比增长 1.9%，较上月上升 0.3 个百分点。

— —国际金融市场继续波动。目前，霍尔木兹海峡安全仍是全球能源价格的主要风险来源，地缘政治紧张是阻碍全球经济增长、加剧通胀压力的直接原因。8 月，油价涨幅相对温和，对经济活动的冲击总体可控，主要得益于释放库存实现的缓冲作用、各国财政支持、国内需求推动以及可再生能源发展等多重因素。但是不同国家的经济走势差异十分显著，紧张局势可能再度激化，尤其在贸易转移、贸易失衡

资料来源：中国人民银行、国家统计局、Wind

（一）国际经济金融走势

推动更多经济体加征关税、设置非关税壁垒的情况下，全球经济增长将进一步受到拖累。此外，人工智能大规模投资拉动总需求、推动经济增长、推升通胀的效应已在显现，但提升生产效率、降低成本、降低通胀的效应仍有待观察。人工智能可能通过升级网络攻击等对金融安全产生新的冲击，也会让金融体系面临更高的不稳定风险。

一是当月美元指数下行，非美主要发达经济体汇率涨跌互现。8月末，美元指数为 99.41，较 2025 年末上升 1.11%。欧元、日元兑美元较 2025 年末分别贬值 1.16% 和 2.14%。其中，日元兑美元汇率月内一度跌至 40 年以来最低水平。英镑兑美元较 2025 年末升值 0.68%。

二是全球股市走势分化。AI 热潮推动美国、日本股市总体上涨，但近期高位有所回落；欧洲股市涨幅相对较低。8 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 10.66%、13.46%、12.28%；欧元区 STOXX50 指数年内累计上涨 10.51%；日经 225 指数年内累计上涨 31.73%。

三是全球债市收益率高位震荡。8 月末，美国 30 年期国债收益率收报 5.24%，较上个月下降 1.4 个基点；英国、法国、德国 30 年期国债收益率分别收报 5.86%、4.93%、3.79%，较上月末分别上升 8 个、8 个、7 个基点；日本 30 年期国债收益率收报 4.15%，较上月末上升 18.5 个基点，一度触及历史最高收盘点位。

四是全球资产组合在区域间重新配置，原油、贵金属价格再度上行。8 月末，布伦特原油和 WTI 原油期货年内涨幅回升 48.71% 和 49.36%，升至 90.49 和 85.76 美元 / 桶；金价触底反弹，COMEX 黄金价格年内涨幅回升至 3.97%，收 4497.10 美元 / 盎司；白银现货年内跌幅收窄至 - 7.05%，收 66.53 美元 / 盎司。COMEX 铜年内涨幅继续回升至 18.82%，收 6.69 美元 / 磅。

资料来源：中国人民银行、国家统计局、Wind

（二）国内宏观经济形势

——消费市场保持运行稳定，外贸继续保持较快增长。7 月，社会消费品零售总额同比增长 0.6%，较上月回落 0.4 个百分点。其中，商品零售额增长 0.5%，限额以上单位商品零售下降 3.8%，在以旧换新政策支撑下，居民商品消费需求仍然偏弱。虽然消费有所放缓，但结构性亮点仍然突出：一是 1-7 月，服务零售额同比增长 5.0%，增速高于商品零售额 3.9 个百分点；二是通讯信息、旅游资讯租赁、文旅休闲等服务零售保持较快增长；三是服务型、体验型和数字化消费继续成为消费增长的重要支撑。7 月，货物进出口总额同比增长 19.2%，增速比上月放缓 5.0 个百分点，其中出口增长 17.8%，进口增长 21.2%，外贸韧性不断彰显。7 月，全国城镇调查失业率为 5.2%，较上月上升 0.2 个百分点。

——制造业采购经理指数有所回落，工业经济总体平稳。7 月，受前期制造业较快增长基数较高、部分制造业行业进入传统生产淡季等因素影响，制造业 PMI 为 49.2%，比上月下降 1.1 个百分点；非制造业商务活动指数为 49.0%，比上月下降 1.2 个百分点。其中，受近期部分地区高温暴雨洪涝灾害等不利因素影响，建筑业景气水平下行。文旅行业景气水平回升；综合 PMI 产出指数为 49.3%，比上月下降 1.3 个百分点，我国经济景气水平有所回落。7 月，受阶段性高温、汛期降雨等短期因素影响，我国规模以上工业增加值同比增长 0.8%，增速较上月下降 0.8 个百分点。其中，装备制造业占比持续提升，“压舱石”作用进一步凸显。7 月，规模以上装备制造业增加值同比增长 12.3%，增速较上月加快 1.3 个百分点；占全部规模以上工业比重为 38.2%，同比提高 2.6 个百分点。1-7 月，全国规模以上工业企业利润同比增长 17.6%，较 1-6 月放缓 1.1 个百分点。其中，电力、热力、燃气及水生产和供应业利润下降 5.8%。电子行业利润同比增长 1.1 倍，拉动全部规模以上工业企业利润增长 9.3 个百分点，是规模以上工业企业利润较快增长的主要支撑。

——居民消费价格保持温和上涨，工业生产者价格同比涨幅有所回落。7 月，全国 CPI 同比上涨 0.5%，涨幅比上月回落 0.5 个百分点，主要是受汽油价格涨幅回落影响。汽油价格上涨 1.0%，涨幅比上月回落 16.0 个百分点，对 CPI 的上拉影响比上月减少约 0.45 个百分点，带动能源价格涨幅回落至 0.6%。扣除食品和能源价格的核心 CPI 同比上涨 0.9%，较上月回落 0.1 个百分点。7 月，PPI 同比上涨 3.5%，涨幅比上月回落 0.6 个百分点，是多

资料来源：中国人民银行、国家统计局、Wind

方面因素共同作用结果：一是国际原油价格波动影响国内相关行业价格下行；二是产业转型升级和消费提质扩容带动部分行业需求增加、价格上涨；三是 7 月份高温、雨水及台风天气较多，建筑项目施工进度放缓，季节性因素导致部分行业价格下降。7 月，一线城市商品住宅销售价格环比总体上涨，二三线城市环比下降，一二三线城市同比降幅总体继续收窄。

（三）国内货币金融运行

— —金融总量保持平稳。7 月，社会融资规模新增 1.40 万亿元，同比增加 2710 亿元。其中，新增政府债券融资 1.32 万亿元，同比增加 695 亿元；人民币贷款减少 3400 亿元，同比少增 2900 亿元。分部门看，住户贷款减少 4603 亿元；企（事）业单位贷款减少 1300 亿元，其中，票据融资增加 3757 亿元。7 月末，社会融资规模存量同比增长 7.4%，增速较上年同期回落 1.6 个百分点。人民币各项贷款余额同比增长 5.1%。广义货币 (M2) 同比增长 7.7%，较上月回落 0.3 个百分点；狭义货币 (M1) 同比增长 4.0%，与上月持平。流通中货币 (M0) 同比增长 11.6%，较上月回落 0.2 个百分点。

— —金融市场利率分化。8 月，逆回购利率、贷款市场报价利率（LPR）连续 15 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）有所回落，8 月均值较上月下降 4.0 个基点至 1.39%。同业拆借加权平均利率小幅下行，8 月均值较上月下降 2.0 个基点至 1.38%。8 月末，30 年期国债收益率较上月末下行 5.0 个基点至 2.16%；10 年期国债收益率较上月末下行 3.0 个基点至 1.69%。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上行至 1.66% 和 1.85%。

— —外汇储备规模上升。8 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 3.44 万亿美元，较上月末上升 195 亿美元，增幅为 0.57%，上升主要源于汇率折算和资产价格变化等因素综合作用。8 月，黄金储备为 7673 万盎司，较上月末

资料来源：中国人民银行、国家统计局、Wind

增加 65 万盎司，单月增持量创 2023 年 10 月以来新高，为连续第 22 个月增持黄金。截至 8 月 31 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 3.63%、5.12%、3.08% 和 5.94%。

（四）国内金融市场运行

——股票市场呈现结构性调整，市场交易活跃度有所回落。8 月末，沪深 300 指数较上月上涨 0.80%。北证 50 指数全月下行 1.66%；上证综合指数、深证成份指数、创业板指数和上证科创板 50 指数全月分别上涨 4.02%、3.21%、2.83% 和 2.96%。日均交易量继续收缩，8 月日均成交量 1180.15 亿股，日均交易额 2.26 万亿元，较上月分别下降 9.99%、16.0%。两融交易余额小幅回升。8 月末，两融余额为 2.66 万亿元，较上月末上升 2.05%。融资余额占 A 股市值回落至 2.63%。两融交易额 4.36 万亿元，占 A 股成交额 9.21%，较上个月上升 0.60 个百分点。

——债券发行总规模同比下降。7 月，债券发行规模为 7.11 万亿元，较去年同期少发 6478.2 亿元。其中，国债较去年同期多发 273.5 亿元；地方债较去年同期少发 4751.9 亿元；商业银行债较去年同期多发 1095 亿元、次级债较去年同期少发 38 亿元；企业信用债较去年同期少发 1028.8 亿元。

——大宗商品价格上行。8 月以来，国际地缘政治冲突持续，全球能源市场不稳定不确定因素比较多，美元指数下跌。全球通胀形势和主要经济体货币政策走向有一定的不确定性，大宗商品指数回暖反弹。截至 8 月 31 日，南华综指上涨 7.77%。南华工业产品指数、能化指数和金属指数、南华农产品指数和贵金属指数分别上涨 8.02%、11.91%、3.27%、4.57% 和 10.49%。

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。

资料来源：中国人民银行、国家统计局、Wind