

国际国内经济金融形势月报

(2025年8月)

(一) 国际经济金融走势

——**主要经济体经济缓慢复苏**。美国二季度经济出现反弹，显示出较强韧性。受进口大幅下降和个人消费支出增加影响，二季度 GDP 环比折年率为 3%，相较于一季度环比萎缩 0.5% 的局面出现明显反弹。7 月 Markit 制造业 PMI 降至 49.5%，服务业 PMI 升至 55.2%，创 22 个月以来新高；欧洲经济稳中有升，欧元区二季度 GDP 同比增长 1.4%。7 月制造业 PMI 为 49.8%，是 2022 年 8 月以来的最高值，服务业 PMI 升至 51.0%；英国二季度 GDP 同比增长 1.2%，7 月制造业 PMI 升至 48.2%，创 6 个月以来新高。服务业 PMI 升至 51.2%；日本经济延续复苏态势，二季度 GDP 同比增长 1.2%。7 月制造业 PMI 降至 48.9%，服务业 PMI 升至 53.6%，消费者信心指数和投资者信心指数边际改善明显。

——**主要发达经济体通胀水平仍未回落至目标区间**。7 月，美国 CPI 同比增长 2.7%，与上月持平，为今年 2 月以来的最高值。欧元区 HICP 同比增长 2.0%，较上月上升 0.1 个百分点。英国 CPI 同比增长 3.8%，较上月上升 0.2 个百分点，为 2024 年 1 月以来最高水平。日本 CPI 同比增长 3.1%，较上月下降 0.2 个百分点。随着美国关税政策调整落地、地缘政治紧张局势可能影响扰乱全球供应链，推升生产成本，进一步加剧物价上涨压力，部分经济体通胀指数时有反弹。此外，美国和欧洲工资增速仍然较快，高于消费价格涨幅，服务通胀或较顽固，物价涨幅能否回落至 2% 目标还有待观察。

——**国际金融市场继续波动**。二季度以来，主要经济体贸易政策成为金融市场波动的重要影响因素。此外，主要经济体更大的财政赤字

（一）国际经济金融走势

也引发市场更多关注，全球债务水平达到历史高位。叠加经济逆全球化的影响，可能会持续对金融市场带来扰动。

一是美元指数持续走弱。随着金融市场对美元避险属性的信心减弱，截至 8 月 29 日，美元指数为 97.85，较 2024 年末下降 9.8%。于此同时，非美主要发达经济体汇率普遍上升。截至 8 月 29 日，根据国际清算银行公布的广义实际汇率指数，欧元、英镑和日元指数较 2024 年末分别升值 5.02%、0.25% 和 0.52%。

二是全球债市出现长期国债收益率明显上行。二季度以来，在美国新一轮财政支出法案、欧洲增加国防军费开支、英国财政改革、德国重启财政扩张、日本政府债务融资成本抬升等背景下，金融市场对主要经济体未来财政可持续性的担忧持续上升。8 月以来，全球长期国债抛售此起彼伏。美国、英国、法国、德国、日本等国家长期和超长期国债收益率纷纷攀升至近年来历史最高水平。截至 8 月末，美国 30 年期国债收益率收报 4.92%，较 2024 年末高 0.14 个基点；英国 20 年期、法国 30 年期、德国 15 年期和日本 30 年期国债收益率较 2024 年末分别高 0.38 个、0.7 个、0.5 个和 0.84 个基点。

三是大宗商品价格涨跌互现。二季度，石油价格因美国关税政策和以色列袭击伊朗事件短期冲高，但中长期看，较为宽松的供求关系缺乏上涨动力。截至 8 月 29 日，布伦特原油年内下跌 5.63 美元至 68.2 美元 / 桶；随着市场避险情绪继续升温，贵金属价格继续上涨。截至 8 月 29 日，COMEX 黄金价格年内上涨 32.27%，白银现货年内涨幅为 38.9%。此外，由于美国严重依赖进口铜，特朗普政府对铜征收高额进口关税推动铜价显著走高，COMEX 铜年内上升 0.53 美元至 4.51 美元 / 磅；铁矿石因季节性需求放缓，截至 8 月 29 日，世界银行公布的铁矿石价格降至 99.74 美元 / 公吨。随着全球经济增速放缓，铁矿石价格因需求萎缩仍将承压。

（二）国内宏观经济形势

——**国民经济稳中有进，消费品市场增速放缓。**7月，社会消费品零售总额同比增长3.7%，受部分商品销售转淡、极端天气等因素影响，增速比6月回落1.1个百分点，但仍高于近三年同期增速平均水平1.1个百分点。其中，基本生活类和升级类商品销售向好，以旧换新政策持续显效，线上消费活力增强，1-7月，网上零售额同比增长9.2%，创年内新高。7月，全国服务业生产指数同比增长5.8%，其中，现代服务业、新兴服务业、旅游出行相关服务等增长较快。7月，各线城市商品住宅销售价格环比下降，同比降幅整体有所收窄。

——**制造业采购经理指数有所回落，工业企业利润降幅收窄。**7月，受制造业进入传统生产淡季，部分地区温、暴雨洪涝灾害等因素影响，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49.3%、50.1%和50.2%，比上月分别下降0.4、0.4和0.5个百分点，三大指数均有所回落。7月，全国规模以上工业增加值同比增长5.7%，较上月回落1.1个百分点。1-7月，规模以上工业增加值同比增长6.3%，增速高于去年同期0.4个百分点。其中，装备制造业增加值同比增长8.4%，增速高于全部规模以上工业2.7个百分点，已连续24个月高于全部规模以上工业。1-7月，全国规模以上工业企业实现利润总额40203.5亿元，同比下降1.7%。全国固定资产投资同比增长1.6%，其中，“两重”建设和大规模设备更新政策效应持续释放，民间投资同比下降1.5%。7月，货物进出口总额同比增长6.7%，其中出口增长8.0%，进口增长4.8%。

——**居民消费价格同比持平，工业生产者价格同比下降。**7月，受食品价格较低影响，CPI同比持平。其中，食品价格同比下降1.6%，降幅比上月扩大1.3个百分点，影响CPI同比下降约0.29个百分点，对CPI同比的下拉影响比上月增加约0.24个百分点。核心CPI同比上涨0.8%，涨幅继续比上月扩大0.1个百分点，为2024年3月以来最高。7月，全国PPI同比下降3.6%，降幅与上月相同。随着宏观政策持续适时发力，部分行业供需关系有所改善，价格呈现积极变化：一是产业转型升级带动相关行业价格同比回升，二是内需潜力持续释放拉动部分行业价格同比上涨。7月，全国城镇调查失业率为5.2%，比上月上升0.2个百分点，与上年同月持平。

(三) 国内货币金融运行

——**金融总量平稳增长**。1-7月，社会融资规模新增23.99万亿元，同比增加5.12万亿元。其中，新增政府债券融资8.9万亿元，同比多增4.88万亿元；新增人民币贷款12.31万亿元，同比减少694亿元。7月末，社会融资规模存量同比增长9.0%，增速比上年同期高0.8个百分点。人民币各项贷款余额同比增长6.8%。广义货币(M2)同比增长8.8%，狭义货币(M1)同比增长5.6%。流通中货币(M0)同比增长11.8%。

——**金融市场利率波动**。8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，8月均值较上月下降2.5个基点至1.48%。同业拆借加权平均利率持续下降，8月均值较上月低5.8个基点至1.47%。8月末，30年期国债收益率较上月末上升19.2个基点至2.14%，10年期国债收益率较上月末下降13.3个基点至1.84%。3年期中债AAA级和AA级中短期票据到期收益率月平均值1.88%和2.08%。

——**外汇储备规模下降**。7月末，我国外汇储备规模为3.29万亿美元，较6月末下降252亿美元，降幅为0.76%，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有升有贬，双向浮动。截至8月29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1.2%、贬值9.34%、贬值5.5%、贬值4.53%。

（四）国内金融市场运行

——**股票市场上涨较快，市场交易活跃。**截至8月29日，沪深300指数上涨10.33%。上证综合指数、深证成份指数、创业板指数、上证科创板50指数和北证50指数较上月末分别上涨7.97%、15.32%、24.13%、28%、10.64%。日均交易大幅回暖，截至8月29日，日均成交量1498.61亿股，日均交易额2.30万亿元，较上月分别上涨17.3%和41.3%。两融交易活跃度持续上升。8月末，两融余额为2.26万亿元，较上月末上涨13.9%。两融交易额5.27万亿元，占A股成交额10.95%，较上个月上升0.07个百分点。

——**债券发行总规模保持平稳。**8月，债券发行规模为7.49万亿元，较去年同期多发17.09亿元。其中，主要是同业存单发行量增长较快，较去年同期多发6341.2亿元；国债较去年少发2655.1亿元，地方债增较去年少发2219.8亿元；企业信用债少发2274.17亿元，金融债少发579.1亿元。

——**大宗商品价格涨跌互现。**8月以来，大宗商品指数总体呈现上分化态势，工业品、能化期货价格下降，贵金属指数受到黄金等价格影响，已经连续第八个月上涨。截至8月29日，南华综指、南华工业品指数和能化指数分别下跌0.62%、2.12%和3.53%；农产品指数、金属指数、贵金属指数分别上涨0.51%、0.57%、2.85%。

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。