

国际国内经济金融形势月报

(2025年12月)

(一) 国际经济金融走势

——**主要发达经济体货币政策分化**。12月，美联储将联邦基金利率目标区间下调25个基点至3.50%-3.75%，美联储主席鲍威尔明确2026年年初加息不在讨论范围。欧洲央行12月宣布维持欧元区三大关键利率不变，继续将欧元区存款机制利率、主要再融资利率和边际借贷利率分别维持在2.00%、2.15%和2.40%不变。欧洲央行行长拉加德表示目前的利率水平正处于合适的位置，目前无法提供前瞻性指引，任何选项（包括加息和降息）都应考虑。英国央行于12月将关键利率从4%下调至3.75%，为年内第四次降息，也是自2024年8月降息周期开启以来第六次降息，目前利率水平已达近三年来的最低水平。12月，日本央行将短期利率从0.5%上调至0.75%，创下过去30年新高。

——**主要发达经济体通胀压力有所缓解**。11月，美国CPI同比增长2.7%，较9月(10月数据未公布)回落0.3个百分点。欧元区HICP同比增长2.1%，与上月持平，连续第四个月走低。英国CPI同比增长3.2%，较上月下降0.4个百分点。日本CPI同比增长2.9%，较上月下降0.1个百分点。

——**国际金融市场持续调整**。12月，全球货币宽松周期仍在延续，主要金融市场在流动性宽松预期推动下整体上涨。美元继续走弱。截至12月26日，美元指数为98.27，较2024年末下降9.41%；欧元、英镑兑美元分别较2024年末升值1.25%、1.84%；日元兑美元贬值0.32%。长期国债收益率波动上行，12月末，美国30年期国债收益率收报4.84%，较上个月上涨17个基点。英国、法国、德国、日本30年期国债收益率分别收报5.21%、4.46%、3.47%和3.41%，较上月末分别上

（一）国际经济金融走势

涨 1 个、15 个、15 个和 7 个基点。全球主要股指多数上涨，截至 12 月 26 日，标普 500、纳斯达克综合指数和道琼斯工业平均指数年内分别上涨 4.0%、4.4% 和 5.2%。

大宗商品价格涨跌互现。国际原油市场受到供需宽松和地缘政治冲突变数犹存的双重影响，整体承压。截至 12 月 31 日，布伦特原油年内下跌 15.76% 至 62.90 元 / 桶。12 月，贵金属价格整体联动上涨，均创新高。截至 12 月 31 日，受工业需求与实物交割的需求，以及全球主要交易所拉高保证金等影响，白银现货年内大幅上涨 158.9% 至 78.84 美元 / 盎司。COMEX 黄金价格年内上涨 64.14% 至 4332.10 美元 / 盎司，创 1979 年以来最大年度涨幅。铜价继续走高，COMEX 铜年内上升 41.12% 至 5.68 美元 / 磅。

（二）国内宏观经济形势

——**消费市场保持增长，服务消费增长加快。**11月，社会消费品零售总额同比增长1.3%，受“双十一”促销提前等因素影响，增速比上月回落1.6个百分点，已连续6个月持续放缓。随着扩大服务消费政策进一步落地落细，服务零售增长加快。1-11月，服务零售额同比增长5.4%，增速比1-10月加快0.1个百分点，高于同期商品零售额增速1.3个百分点。11月，各线城市商品住宅销售价格环比总体下降、同比降幅扩大。11月，货物进出口总额同比增长4.1%，增速比上月加快4个百分点，其中出口增长5.7%，进口增长1.7%。

——**制造业采购经理指数小幅回升，规模以上工业企业利润保持增长。**11月，制造业PMI为49.2%，比上月上升0.2个百分点；非制造业商务活动指数为49.5%，比上月下降0.6个百分点；综合PMI产出指数为49.7%，比上月下降0.3个百分点，经济景气水平总体平稳。1-11月，规模以上工业增加值同比增长6.0%，增速高于去年同期0.2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9.3%，累计增加值占全部规模以上工业比重达36.4%，较2024年全年提高1.8个百分点，且已连续33个月超过30%，“压舱石”作用持续凸显。1-11月，规模以上工业企业利润同比增长0.1%，自今年8月以来累计增速连续四个月保持增长。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，是对规模以上工业企业利润增长拉动作用最强的板块。

——**居民消费价格同比涨幅扩大，工业生产者价格同比降幅继续扩大。**11月，居民消费持续恢复，CPI同比上涨0.7%，涨幅比上月扩大0.5个百分点，为2024年3月份以来最高。同比涨幅扩大主要是由于食品价格回升、工业消费品价格上涨和服务价格基本稳定共同作用的结果。扣除食品和能源价格的核心CPI同比上涨1.2%，涨幅连续3个月保持在1%以上。11月，全国PPI同比下降2.2%，降幅比上月扩大0.1个百分点，主要受上年同期对比基数走高影响。从PPI变化来看，促进价格合理回升的积极因素仍在累积：一是综合整治“内卷式”竞争成效显著；二是新兴产业快速发展；三是消费潜力有效释放。11月，全国城镇调查失业率为5.1%，与上月持平。

（三）国内货币金融运行

——**金融总量平稳增长**。1-11月，社会融资规模新增33.39万亿元，同比增加3.99万亿元。其中，新增政府债券融资13.15万亿元，同比多增3.61万亿元；新增人民币贷款14.93万亿元，同比减少1.28万亿元。11月末，社会融资规模存量同比增长8.5%，增速比上年同期高0.7个百分点。人民币各项贷款余额同比增长6.4%。广义货币(M2)同比增长8.0%，狭义货币(M1)同比增长4.9%。流通中货币(M0)同比增长10.6%。

——**金融市场利率波动**。12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)持续上升，12月均值较上月上升1.8个基点至1.49%。同业拆借加权平均利率持续下降，12月均值较上月下降6.0个基点至1.36%。12月末，30年期国债收益率较上月末上升8.0个基点至2.26%，10年期国债收益率较上月末上升0.6个基点至1.85%。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涨至1.91%和2.11%。

——**外汇储备规模上升**。11月末，我国外汇储备规模为3.35万亿美元，较10月末上升30亿美元，升幅为0.09%，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12月31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2.27%、贬值8.62%、贬值3.80%、升值3.21%。

（四）国内金融市场运行

— **股票市场总体回涨，市场交易继续活跃。**截至12月31日，沪深300指数较上月上涨2.28%。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、北证50指数分别回涨2.06%和4.17%、4.93%、1.28%、和3.80%。日均交易量有所下降，12月日均成交量1193.01亿股，日均交易额1.88万亿元，较上月分别下降7.54%和1.76%。两融交易余额继续上升。12月末，两融余额为2.56万亿元，较上月末上涨3.30%。融资余额占A股市值上涨至2.58%，创2016年2月以来最高点。两融交易额4.28万亿元，占A股成交额10.39%，较上个月下降0.05个百分点。

— **债券发行总规模上升。**12月，债券发行规模为7.34万亿元，较去年同期多发2538.72亿元。其中，国债较去年同期多发1.15万亿元；企业信用债较去年同期多发1871.35亿元；金融债较去年同期多发1958.30亿元。其中，商业银行债多发819亿元，商业银行次级债多发459.7亿元。地方债发行量下降较快，较去年同期少发8075.23亿元；同业存单发行量较去年同期少发3413.0亿元。

— **大宗商品价格涨跌互现。**12月以来，大宗商品指数总体继续呈现分化态势，农产品、能化期货价格下降，贵金属指数受到黄金、白银等价格影响，已经连续第十二个月上涨。截至12月31日，南华综指上涨3.09%；南华农产品指数和能化指数分别下跌0.59%和1.52%；工业品指数、金属指数和贵金属分别指数上涨1.44%、6.18%和14.38%。

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。