

国际国内经济金融形势月报

(2026年9月)

(一) 国际经济金融走势

——主要经济体货币政策转向加息。9月，美联储宣布将联邦基金利率目标区间上调25个基点，使基准基金利率由3.50%-3.75%上调至3.75%-4.00%，为美联储自2023年7月以来首次加息。欧洲央行9月货币政策会议上调三大关键利率25个基点，存款机制利率、主要再融资利率、边际借贷利率分别升至2.50%、2.65%、2.90%。9月，英国央行召开货币政策会议，决定维持基准利率3.75%不变，会议纪要指出，能源冲击尚未完全显现的间接影响更可能是“延迟而非减弱”。日本央行于9月宣布加息25个基点，将无担保隔夜拆借利率由1.0%上调至1.25%，系继今年6月后再度加息，政策利率升至1995年以来最高水平。

一些新兴市场经济体央行也转向加息。截至9月末，印尼央行今年已连续加息3次，累计上调100个基点。菲律宾央行分别于4月、6月和8月三次加息，累计上调75个基点。南非央行分别于5月、9月各加息1次，累计上调50个基点。巴西、墨西哥央行虽未加息，但货币政策表态偏鹰。

通胀走高是主要经济体收紧货币政策的核心考量，主要驱动因素包括：一是中东地缘局势紧张推升国际原油价格，带动各国能源、化工品价格上行，并逐步向下游传导。二是人工智能领域投资热潮拉动相关产业需求，推高芯片、电力等品类价格，抬升通胀中枢。三是关税抬升带来商品通胀压力，美国相关特征较为突出。

（一）国际经济金融走势

——**主要发达经济体通胀压力仍然较大。**8月，美国CPI同比增长3.4%，与上月持平。欧元区8月HICP同比增长3.3%，较上月上升0.4个百分点。其中，能源价格同比上涨14.3%。英国8月CPI同比增长3.1%，较上月上升0.2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8月CPI同比增长1.9%，与上月持平。

——**国际金融市场继续波动。**9月，国际地缘政治冲突还在持续拉锯，霍尔木兹海峡实际管控争夺、海上袭扰仍未停歇，导致全球大宗商品市场，尤其是能源市场价格波动，影响全球产业链供应链稳定，一些重要原材料供应紧张，冲击全球主要国家物价稳定，抑制贸易、投资和生产活动，削弱世界经济增长动能，主要国际组织纷纷下调全年世界经济增长预期。主要经济体财政支出大幅增加，全球债务水平达到历史高位。随着通胀压力加大，部分债务率较高的经济体付息压力将增大，债市亦有承压迹象，财政可持续性值得关注。在这种变乱交织的环境中，不少国家在促增长、控通胀、稳市场这些难题中艰难抉择。

一是当月美元指数上行，非美主要发达经济体汇率涨跌互现。9月末，美元指数为101.48，较2025年末上升3.21%。欧元、日元兑美元较2025年末分别贬值2.28%和2.11%。其中，日元兑美元汇率持续处于低位。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、日本股市总体继续上涨，但近期高位有所回落；欧洲股市涨幅相对较低。9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5.91%、15.57%、11.77%；欧元区STOXX50指数年内累计上涨8.23%；日经225指数年内累计上涨32.61%。

三是全球债市收益率高位拉升。9月末，美国30年期国债收益率收报5.37%，较上个月上升13个基点，收益率一度触及2002年以来新高；英国、法国、德国30年期国债收益率分别收报5.98%、5.02%、

3.88%，较上月末分别上升 12 个、9 个、9 个基点；日本 30 年期国债收益率收报 4.22%，较上月末上升 7 个基点。

四是全球资产组合在区域间重新配置，原油价格再度上行。9 月末，布伦特原油和 WTI 原油期货年内涨幅进一步抬升至 60.88% 和 60.40%，升至 97.88 和 92.10 美元 / 桶；金价高位回落，COMEX 黄金价格年内累计已下跌 3.10%，收 4191.40 美元 / 盎司；白银现货年内跌幅扩大至 -15.55%，收 60.44 美元 / 盎司。COMEX 铜年内涨幅回落至 17.94%，收 6.64 美元 / 磅。

（二）国内宏观经济形势

——**消费市场保持运行稳定，外贸继续保持快速增长态势。**受国际能源市场波动、国内市场调整等因素影响，一些大宗商品销售有所减少。同时，8 月份部分地区极端天气多发，一定程度影响线下消费等因素影响，8 月，社会消费品零售总额同比增长 0.4%，较上月回落 0.2 个百分点。其中，商品零售额增长 0.3%，限额以上单位商品零售下降 4.0%，居民商品消费需求仍然偏弱。按消费类型看，金银珠宝、中西药品、化妆品、文化办公用品等商品消费增速回落较多，通讯器材、烟酒、家电、建材等商品消费增速回升较多。随着全球产业技术创新的推动和国内市场需求扩大的带动，以及主动扩大进口等影响，8 月，货物进出口总额同比增长 19.8%，增速比上月加快 0.6 个百分点，其中出口增长 18.6%，进口增长 21.7%，外贸韧性不断彰显。8 月，全国城镇调查失业率为 5.3%，较上月上升 0.1 个百分点。

——**制造业采购经理指数回升，工业经济稳中有升。**受部分地方极端天气多发影响生产稳定衔接、和部分制造业行业进入生产淡季等因素影响，8 月，制造业 PMI 为 49.8%，比上月上升 0.6 个百分点，景气水平回升；非制造业商务活动指数为 49.0%，与上月持平；综合 PMI 产出指数为 49.5%，比上月上升 0.2 个百分点，我国经济总体产出景气水平有所改善。8 月，我国规模以上工业增加值同比增长 5.2%，增速较上月加快 0.7 个百分点。其中，“压舱石”装备制造业占全部规模以上工业增加值比重为 38.3%，同比提高 2.2 个百分点。此外，新动能支撑力凸显。8 月，以高技术制造业、数字产品制造业为代表的新动能对规模以上工业增长的贡献率

超过六成，支撑引领作用非常突出。1-8月，在工业生产稳中有进和工业品价格涨幅扩大的共同推动下，规模以上工业企业营业收入同比增长6.6%，带动规模以上工业企业利润同比增长15.7%，今年以来累计增速保持两位数增长。其中，以人工智能为代表的新技术应用加快拓展，带动相关领域需求扩大，推动电子行业利润高速增长，1-8月，电子行业利润同比增长1.1倍，对全部规模以上工业企业利润增长的贡献率达62.0%，是规模以上工业企业利润较快增长的重要支撑。

——居民消费价格保持温和回升，工业生产者价格同比涨幅扩大。8月，全国CPI同比上涨0.8%，涨幅比上月扩大0.3个百分点，主要是由于能源价格涨幅扩大。8月受地缘政治局势影响，国际原油价格高位震荡，国内的成品油价格经历两次调整，先降后升，上升幅度更大，对CPI形成了比较明显的上拉影响。能源价格涨幅由上月的0.6%扩大至本月的4.1%，影响CPI同比上涨约0.28个百分点，对CPI的上拉影响比上月增加约0.24个百分点。扣除食品和能源价格的核心CPI同比回升至1.0%，较上月上涨0.1个百分点，延续了今年以来温和上涨的态势。8月，PPI同比上涨3.8%，涨幅比上月扩大0.3个百分点，是多方面因素共同作用结果：一是输入性因素影响国内相关行业价格上涨。国际原油及有色金属价格上行带动国内相关行业价格上涨；二是产业转型升级带动部分行业需求增加、价格上涨；三是部分行业价格走势呈季节性特点。8月，商品住宅销售价格方面，一线城市环比总体上涨，二三线城市环比降幅总体收窄，一二三线城市同比降幅继续收窄。

（三）国内货币金融运行

——金融总量保持平稳。8月，社会融资规模新增1.66万亿元，同比少增9083亿元。其中，新增政府债券融资1.01万亿元，同比少增3575亿元；人民币贷款增加600亿元，同比少增5300亿元。分部门看，住户贷款减少2029亿元；企（事）业单位贷款增加2600亿元，其中，票据融资增加1000亿元。8月末，社会融资规模存量同比增长7.2%，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4.9%。广义货币（M2）同比增长7.5%，较上月回落0.2个百分点；狭义货币（M1）同比增长4.1%，较上月回升0.1个百分点。流通中货币（M0）同比增长11.2%，较上月回落0.4个百分点。

——**金融市场利率分化**。9月，为更好引导政策性银行支持实体经济、服务国家战略，中国人民银行下调抵押补充贷款（PSL）利率 0.25 个百分点。一年期抵押补充贷款利率从 1.75% 降至 1.5%。逆回购利率、贷款市场报价利率（LPR）连续 16 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）小幅上行，9 月均值较上月上升 2.0 个基点至 1.41%。同业拆借加权平均利率小幅上行，9 月均值较上月上升 1.0 个基点至 1.39%。9 月末，30 年期国债收益率较上月末下行 6.0 个基点至 2.10%；10 年期国债收益率较上月末下行 1.0 个基点至 1.68%。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下行至 1.63% 和 1.82%。

——**外汇储备规模下降**。9 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，美元指数上涨，全球主要金融资产价格总体下跌。我国外汇储备规模为 3.40 万亿美元，较上月末下降 381 亿美元，降幅为 1.11%，下降主要源于汇率折算和资产价格变化等因素综合作用。9 月，黄金储备为 7747 万盎司，较上月末增加 74 万盎司，为连续第 23 个月增持黄金。截至 9 月 30 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 4.18%、7.46%、5.75% 和 4.62%。

（四）国内金融市场运行

——**股票市场整体震荡调整，市场交易活跃度继续回落**。9 月末，沪深 300 指数较上月下行 5.78%。北证 50 指数、上证综合指数、深证成份指数、创业板指数和上证科创板 50 指数全月分别下行 2.41%、3.62%、8.04%、8.82% 和 9.17%。日均交易量继续收缩，9 月日均成交量 1001.72 亿股，日均交易额 1.82 万亿元，较上月分别下降 15.12%、19.47%。两融交易余额有所回落。9 月末，两融余额为 2.56 万亿元，较上月末下降 3.69%。融资余额占 A 股市值回落至 2.61%。两融交易额 3.42 万亿元，占 A 股成交额 8.95%，较上个月下降 0.26 个百分点。

——**债券发行总规模同比上升**。8月，债券发行规模为7.43万亿元，较去年同期多发18.6亿元。其中，国债较去年同期多发568.2亿元；地方债较去年同期多发2168.6亿元；商业银行债较去年同期多发876.4亿元、次级债较去年同期少发62.3亿元；企业信用债较去年同期少发735.4亿元。

——**大宗商品价格震荡回调**。9月以来，国际地缘政治冲突加剧全球大宗商品市场波动，抬升了全球通胀的压力。美元指数上涨，大宗商品指数整体回落。截至9月30日，南华综指下降1.96%。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下降3.28%、3.90%、2.56%、1.69%和2.25%。

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。