

国际国内经济金融形势月报

(2024年10月)

(一) 国际经济金融走势

— **IMF 预测全球增长将保持稳定。**10月，IMF 发布最新世界经济展望，预测2024年全球GDP增长率为3.2%，上调美国经济增长至2.8%，同时下调欧元区、日本等国家的预测。新兴市场和发展中经济体的增长前景稳定，今年的增速预计为4.2%左右，其中亚洲新兴市场将保持强劲的增长表现。

— **全球总体上进入降息周期。**除日本外，主要发达经济体继续延续降息态势。9月，欧央行降息25个基点，这是欧央行今年以来的第三次降息。10月，加拿大央行大幅降息50个基点。新兴市场中，南非、墨西哥、印度尼西亚等国央行纷纷在9月降息。巴西央行则将基准贷款利率上调25个基点，这是自2022年以来首次上调利率。

— **主要发达经济体通胀放缓。**9月，美国CPI同比增长2.4%，已连续6个月下降，为2021年2月以来最小同比增幅。欧元区HICP回落到1.7%，3年多来第一次物价指数下降到政策目标（2%）之下。英国CPI回落至1.7%，同比亦降至目标水平之下。日本CPI同比下降至2.5%。

— **国际金融市场持续调整。**10月，美国发布的就业、零售和通胀数据均好于预期，美债收益率持续上行。随着大选临近，特朗普民调支持率回升，美元指数自9月底以来呈上升趋势，美股三大股指均上涨，其中制造业、金融业和能源行业走强。全球金融资产和大宗商品价格总体上涨，中东风险升级导致原油市场剧烈波动，黄金价格继续再创历史新高。日本制造业和服务业放缓，日元持续贬值，美元兑日元突破150以上。

(二) 国内宏观经济形势

——**市场销售有所回升，固定资产投资规模扩大。**9月，社会消费品零售总额同比增长3.2%，增速比上月加快1.1个百分点，以旧换新政策发挥重要作用。货物进出口总额同比增长0.7%，其中，出口增长1.6%，进口下降0.5%。1-9月，固定资产投资同比增长3.4%，与1-8月份持平，在连续多个月下滑以后首次止跌回稳。1-9月，房地产开发投资同比下降10.1%，降幅比1-8月份略有收窄。9月，房地产业生产指数同比下降2.2%，降幅连续5个月收窄。

——**制造业景气度初步企稳，规模以上工业企业利润下降。**9月，全国服务业生产指数同比增长5.1%，比上月加快0.5个百分点。全国规模以上工业增加值同比增长5.4%，比上月加快0.9个百分点，在连续下滑4个月以后首次止跌回升。制造业采购经理指数（PMI）为49.8%，比上月上升0.7个百分点，中小型企业生产指数5月份以来首次升至临界点以上。综合PMI产出指数为50.4%，比上月上升0.3个百分点。受有效需求不足、工业品价格下降及8月以来同期基数明显抬高等多重因素影响，1-9月，规模以上工业企业利润同比下降3.5%。

——**居民消费价格温和上涨，工业生产者价格下降。**9月，消费市场价格基本稳定，CPI环比持平，同比上涨0.4%，涨幅比上月回落0.2个百分点，主要是受上年同期对比基数走高影响。全国工业生产者出厂价格（PPI）受国际大宗商品价格波动及国内市场有效需求不足等因素影响，环比下降0.6%，同比下降2.8%，由于环比下降叠加上年同期对比基数走高，本月降幅比上月扩大1个百分点，为2024年4月以来最低。全国城镇调查失业率为5.1%，比上月下降0.2个百分点。

(三) 国内货币金融运行

— **金融总量增长平稳。**9月，社会融资规模新增3.76万亿元，同比减少3722亿元。其中，新增政府债券融资1.54万亿，同比多增5433亿元，继续保持较快增长。9月末社会融资规模存量同比增长8%，人民币各项贷款余额同比增长7.8%。广义货币(M2)同比增长6.8%，狭义货币(M1)同比下降7.4%。利率在低位水平继续下行，信贷需求仍较为疲弱。

— **出台落实一揽子增量货币政策。**9月下旬以来金融管理部门宣布了一揽子支持经济稳定增长的政策：一是9月27日，中国人民银行下调存款准备金率0.5个百分点，预计年底前视市场流动性情况，择机进一步下调存款准备金率0.25-0.5个百分点；下调公开市场7天期逆回购操作利率0.2个百分点；中期借贷便利利率下降0.3个百分点，从2.3%下降到2%。10月21日，中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，贷款市场报价利率(LPR)下调0.25个百分点，为2019年LPR报价改革以来最大的下调幅度。二是9月30号，中国人民银行会同金融监管总局出台四项金融支持房地产政策，其中，存量房贷利率调整将惠及5000万户家庭，每年减少家庭的利息支出约1500亿元。三是9月中国人民银行开展公开市场国债买卖操作，净买入债券2000亿元。10月，中国人民银行、财政部建立联合工作组，并于近日召开首次正式会议以工作组确立运行机制，支持政府债券大规模发行。

— **外汇储备规模继续上升。**9月末，我国外汇储备规模为3.32万亿美元，受汇率折算和资产价格变化等因素综合作用，较8月末上升282亿美元，升幅为0.86%。受主要经济体央行货币政策及预期、宏观经济数据、美国大选临近等因素影响，10月以来美元指数持续走高，全球金融资产价格总体上涨，人民币对美元汇率有所下跌，截至10月25日，离岸人民币汇率为1美元兑7.1351元人民币，较9月末下跌1.46%。

（四）国内金融市场运行

9月下旬中央政治局重要会议召开以后，一揽子增量政策陆续推出落地。其中，稳股市政策成为整个市场最为关心的重点和焦点。中国人民银行创设了支持资本市场稳定发展的两项金融工具：10月18日，中国人民银行与中国证监会联合印发《关于做好证券、基金、保险公司互换便利（SFISF）相关工作的通知》，向参与互换便利操作各方明确业务流程、操作要素、交易双方权利义务等内容；同日，中国人民银行联合金融监管总局、中国证监会发布《关于设立股票回购增持再贷款有关事宜的通知》，设立股票回购增持再贷款，激励引导金融机构向符合条件的上市公司和主要股东提供贷款，支持其回购和增持上市公司股票。同时，证监会等有关部门进一步支持长期资金入市、鼓励并购重组，并推动金融资产投资公司成为银行体系支持创业投资“新抓手”。上述政策的出台在短时间内便起到了一些立竿见影的效果，资本市场明显改善。

——主要股指涨幅较大，回购交易持续活跃。9月末，主要股指触底大幅回弹，上证综指、深成指、创业板指、科创50和北证50分别上涨17.39%、26.13%、37.62%、25.67%和34.60%。10月，主板股指进入波动阶段。截至10月25日，上证综指下跌1.1%，深成指和创业板指分别上涨0.86%和2.93%。在科技创新政策利好的刺激下，科创50和北证50延续9月涨势。截至10月25日，科创50和北证50分别上涨13.62%和42.97%。同时，市场交易活跃度大幅提升，融资买入活跃。截至10月25日，两融交易额2.87万亿元，较9月全月上漲118.69%。此外，随着股票回购增持贷款持续落地，A股上市公司回购热潮持续，仅10月8日盘后就有超过400家上市公司发布回购计划或回购进展公告。

——**同业存单发行规模较大**。9月，债券发行规模为7.6万亿元，较去年同期上涨1.5万亿元，其中主要为同业存单上涨8732亿元以及商业银行次级债下降3074亿元。信用类债券发行额共1.3万亿元，较上月少发2102亿元，较去年同期多发1280亿元。

——**大宗商品期货价格上涨，期货交易量增多**。9月，大宗商品指数总体呈现上涨趋势，南华综指上涨4.6%。南华工业品指数、农产品指数、金属指数、能化指数贵金属指数分别上涨3.54%、2.88%、5.55%、1.49%和3.77%。全国期货市场市场成交量为7.94亿手，成交额为53.69万亿元，同比分别增长6.39%和4.29%。

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。