

国际国内经济金融形势月报

(2024年9月)

(一) 国际经济金融走势

——**全球总体上进入降息周期。**9月，美联储降息50个基点，这是自2022年3月以来美联储首次降息。欧央行自6月以来已经两次降息共50个基点。8月，英国央行降息25个基点，9月宣布将在未来12个月内削减1000亿英镑的债券购买量。加拿大、瑞典等央行也转向了降息，除日本央行维持政策利率在0.15%-0.25%不变之外，主要经济体都进入了降息周期。

——**主要发达经济体通胀符合预期。**8月，美国CPI同比增长2.5%，已连续5个月下降，为2021年2月以来最小同比增幅。欧元区HICP同比上升2.2%，英国8月CPI同比持平于2.2%。日本核心CPI连续四个月上升，其中米类价格较同比上涨28.3%，创49年来最大涨幅。

——**国际金融市场持续调整。**受美联储降息推动，美债收益率趋于下行，美股上涨。美元升值的动能减弱。美元指数整体回落，8月以来美元指数下跌了3%，目前在101左右徘徊。全球金融资产和大宗商品价格总体上涨，油价回升，黄金价格再创历史新高。日元近期兑美元汇率反弹，日本出口增速放缓，连续两个月出现贸易逆差。

(二) 国内宏观经济形势

——**消费增速回落，固定资产投资规模扩大。**8月，社会消费品零售总额同比增长2.1%；环比下降0.01%，市场销售保持增长，网上零售较快增长。8月份我国货物进出口总额同比增长4.8%，月度规模创历史同期新高，其中出口增长8.4%，增速比上个月加快1.9个百分点。固定资产投资略有好转，同比增长3.4%，其中高技术产业投资增长较快，同比增长10.2%。1-8月房地产开发投资累计同比下降10.2%，降幅与1-7月持平。

——**服务业持续恢复，工业生产增速有所回落。**8月，全国服务业生产指数同比增长4.6%，现代服务业增势较好，在暑期出游的带动下住宿和餐饮业生产指数增速比上月有所加快。全国规模以上工业增加值同比增长4.5%；环比增长

0.32%，低于7月的0.35%和6月的0.39%。工业生产活动一定程度上受到高温天气和暴雨洪涝灾害等极端天气因素影响，同时，也有部分行业受到市场需求不足的影响。8月全国城镇调查失业率为5.3%，比上月上升0.1个百分点，主要受高校毕业生集中进入劳动力市场等因素影响。

——**居民消费价格涨幅扩大，工业生产者价格下降。**8月，受高温多雨天气等因素的影响，全国居民消费价格（CPI）呈现季节性上涨，同比上涨0.6%，涨幅比上月扩大0.1个百分点；环比上涨0.4%。全国工业生产者出厂价格（PPI）同比下降1.8%，环比下降0.7%。

（三）国内货币金融运行

——**金融总量增速仍保持在合理区间。**8月，社会融资规模新增3.03万亿元，受去年高基数影响同比减少981亿元。其中，新增政府债券融资1.61万亿，同比多增4371亿元，占新增社会融资规模的53%，高于去年同期。8月末社会融资规模存量同比增长8.1%，人民币各项贷款余额同比增长8.1%，高于名义GDP增速约4个百分点。广义货币（M2）同比增长6.3%，狭义货币（M1）同比下降7.3%，利率在低位水平继续下行，信贷需求较为疲弱。

——**进一步加大货币政策调整。**9月24日，中国人民银行在与金融监管总局和证监会的联合新闻发布会上宣布实施重大货币政策调整：一是降低存款准备金率0.5个百分点，向金融市场提供长期流动性约1万亿元，在年内还可能择机进一步下调存款准备金率0.25-0.5个百分点；降低政策利率，即7天期逆回购操作利率下调0.2个百分点，从目前的1.7%调降至1.5%。二是降低存量房贷利率，并统一房贷的最低首付比例为15%；三是创设非银机构互换便利和股票回购、增持专项再贷款两项货币政策工具支持股票市场稳定发展。此外，8月30日，中国人民银行发布首个“国债买卖业务公告”，向部分公开市场业务一级交易商买入短期限国债并卖出长期限国债，全月净买入债券面值为1000亿元。

——**外汇储备规模上升。**8月末，我国外汇储备规模为3.29万亿美元，较7月末上升318亿美元，升幅为0.98%。外汇储备余额比上月末增加318亿美元，今年以来均保持3.2万亿美元以上。近期，受主要经济体宏观数据和货币政策调整等因素影响，人民币汇率基本稳定的外部压力明显减轻，8月以来升值了2.4%。9月25日上午，离岸人民币对美元汇率升破“7”关口，最低报6.9951，是16个月以来，人民币再度重返“6”字头。

（四）国内金融市场运行

——**主要股指大幅反弹，回购交易活跃。**8月，上证综指、深成指、创业板、科创50总市值70万亿元，较上月收缩3.6%。9月24日，中国人民银行、金融监管总局、证监会联合出台一揽子金融政策；9月26日，中共中央政治局召开会议，提出要努力提振资本市场，强调各项政策支持。资本市场对此反响强烈，促进投资者信心进一步回稳，对股票市场的预期产生了积极影响，A股、港股指数均大涨。截至9月27日收盘，A股主要指数全数收涨，沪指涨2.88%，收报3,087.53点；深证成指涨6.71%，收报9514.86点；科创50涨6.76%，收报740.02点；创业板涨10%，收报1,885.49点。8月，IPO、增发、配股、可转债、可交换债等募资金额达137.17亿元。其中，IPO募资额53.3亿，IPO家数为9家。今年以来已有约1400家上市公司完成回购方案，已超过去年全年的1196家。

——**政府和银行债券发行规模较大。**8月，债券发行规模为7.49万亿元，较去年同期上涨8238亿元，其中主要为国债和地方政府债分别上涨6247.80亿元和4887.92亿元。商业银行次级债发行增幅较快，较去年同期增幅1193.7%。

——**大宗商品期货价格止跌回稳，金属、贵金属指数持续上涨。**8月起，大宗商品指数总体呈现反弹趋势，南华综指下跌1.51%。南华工业品指数、农产品指数、能化指数分别下跌-1.77%、0.22%和3.04%，金属指数、贵金属指数小幅回调0.01%和1.05%。近期，受到三部委联合出台一揽子金融政策以及中共中央政治局召开分析研究当前经济形势的会议等有利因素影响，市场需求预期进一步提振，大宗商品价格企稳回升，截至9月27日，南华综指回调1.16%，其中农产品指数、金属指数、贵金属指数上涨2.29%、1.40%和4.43%，工业品指数和能化指数下跌0.79%和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。