

财富视点月刊

2026年1月

总行零售业务部财富管理中心

01. 宏观经济概览

中国12月主要宏观数据

宏观指标	数值	变动维度	数值变化	前值 (上月/同期)	
GDP (2025年1-4季度)	140.18万亿	同比	+5.00%	134.91万亿	
CPI	100.8	同比	+0.80%	100.7	
PPI (全部工业品)	98.1	当月同比	-1.90%	97.8	
官方PMI (制造业)	50.1	环比	+0.90	49.2	
新增社融规模增量	+2.21万亿	同比	-0.6万亿	+2.49万亿	
新增人民币贷款	+0.91万亿	同比	-0.08万亿	+0.39万亿	
货币供应量	狭义货币 (M1)	115.51万亿	同比	+3.80%	+4.90%
	广义货币 (M2)	340.29万亿	同比	+8.50%	+8.00%

宏观数据解读

◆**[GDP]同比增长5%，完成预期目标。**国家统计局发布数据显示，2025年全年国内生产总值140.18万亿元，按不变价格计算，比上年增长5%，与上年增速持平。其中，四季度GDP同比增长4.5%，较第三季度增速放缓0.3个百分点。国家统计局表示，2025年中国经济顶压前行、向新向好发展，主要预期目标圆满实现，“十四五”胜利收官。“稳”的格局得到巩固，“进”的步伐更加有力，“新”的动能培育壮大，“韧”的特性越发凸显。2026年是“十五五”开局之年，我国发展站在了新起点上，总体来看，机遇大于挑战，有利条件强于不利因素，2026年我国经济稳中向好有条件、有支撑。

◆**[PMI]制造业景气度回升至扩张区间。**12月制造业PMI指数为50.1%，环比回升0.9个百分点，制造业景气度时隔八个月重回荣枯线之上，显著好于市场预期。从细分项来看，新订单指数为50.8%，环比上升1.6个百分点；新出口订单指数49.0%，环比上升1.4个百分点，主要受海外圣诞节消费旺季来临，带动国内制造业出口订单环比表现回暖。12月建筑业数据表现活跃，其中建筑业商务活动指数反弹3.2个百分点至52.8%，新订单反弹1.3个百分点至47.4%，主要受部分南方省份近期气温偏高、以及两节临近企业抢抓施工进度等因素带动。机构表示，12月PMI数据超预期，主要是迎十五五开局之年，企业信心提振，预期改善也推动企业在岁末年初加快生产经营的准备活动。

◆**[社融]社融平稳收官，央行发力结构性政策工具。**12月社融新增2.21万亿元，同比少增0.6万亿元，因当月政府债同比少增1.07万亿元，成为主要拖累项。同时，居民端融资需求仍然偏弱，其中短期贷款同比减少1023亿元，中长期贷款增加100亿元，同比少增。M1同比自4.9%降至3.8%，M2同比自8%升至8.5%。分项来看，企业存款增速自3.6%降至2.8%，居民存款增速自9.6%升至9.7%。整体来看，或受到政策性金融工具投放影响，企业信贷回升，一定程度上对冲了政府债和居民融资的收缩。

02. 主要市场表现及机构观点

大类资产	市场	12月涨跌幅	2025年涨跌幅	大类资产	国内债券	12月涨跌幅	2025年涨跌幅
股市	上证指数	2.06%	18.41%	债市	CFEX10年期国债期货	-0.05%	-0.95%
	深证成指	4.17%	29.87%		CFEX30年期国债期货	-2.66%	-5.62%
	创业板指	4.93%	49.57%		美国国债		
	恒生指数	-0.88%	27.77%		UST5YR	2.91%	-15.54%
	恒生科技	-1.48%	23.45%	UST10YR	3.34%	-9.33%	
	道琼斯指数	0.73%	12.97%	大宗	COMEX 黄金	1.81%	55.51%
	标普500指数	-0.05%	16.39%		ICE 布油	-1.86%	-7.94%
	纳斯达克指数	-0.53%	20.36%		美元兑人民币 (USDCNY)	-1.28%	-4.24%

A股：2025年A股圆满收官，“科技牛”行情贯穿全年。其中，创业板指以近50%的年度涨幅强势领跑；沪指于10月28日一举突破4000点大关，创下近十年新高，盘中最高触及4034.08点；A股总市值跃升至近109万亿元，年内新增近23万亿元，一举刷新历史纪录。板块方面，CPO（光模块）、存储芯片、商业航天、有色金属等方向领涨。从资金层面来看，沪深两市全年总成交额超400万亿元，同比增长超六成，创下年度历史新高。截至12月底，上证综指月上涨2.06%，全年涨幅18.41%；深证成指月上涨4.17%，全年涨幅29.87%；创业板指上涨4.93%，全年上涨49.57%。

港股：港股2025年全年表现强劲，主要指数均创下近年最佳年度涨幅。但12月当月出现回调，或因部分资金获利了结及外围市场波动影响。截至12月底，恒生指数月下跌0.88%，全年上涨27.77%，恒生科技指数下跌1.48%，全年上涨23.45%。

美股：上月，12月美联储如期降息25个基点至3.50%-3.75%，同时启动短期美债购买计划，鲍威尔表态整体偏鸽，同时日本央行释放加息信号被市场提前消化，美股三大指数齐涨。月中，美国延迟公布的非农就业数据虽然超预期，但失业率上升，CPI低于预期，提升了市场对2026年的降息预期。美股全月呈高位窄幅震荡格局，标普500指数在“圣诞行情”中创出历史新高，但月末因交投清淡上涨动力不足。截至12月末，道琼斯指数当月上涨0.73%，全年上涨12.97%，标普500指数下跌0.05%，全年上涨16.39%，纳斯达克指数下跌0.53%，全年上涨20.36%。

债市：12月上旬，国内债券市场迎来大幅调整，超长端调整幅度最大，后因中央经济工作会议提及货币政策工具快速下行，又迅速回调。各期限国债收益率有升有降。中旬，短端因资金宽松多小幅下行，长端、超长端受股市、政策传闻、降息预期等影响区间波动，收益率有上有下，整体波动幅度较上月收窄。下旬，市场以震荡为主，超长端调整幅度大，30年国债最高达2.2925%，后下行。截至12月末，10年国债活跃券收于1.85%、30年国债活跃券收于2.265%。

黄金：12月，伦敦现货黄金一路强势上扬，走出震荡上行的宽幅震荡行情。期间，金价波动剧烈，最高于12月29日试探至4550.5美元/盎司，最低在12月2日触及4163.4美元/盎司，月度波幅高达387.1美元。本轮行情主要受美联储降息预期升温与地缘政治风险叠加驱动。月初，经济数据疲软、美联储释放鸽派信号，为金价提供支撑；月中降息落地，就业数据疲软与地缘局势紧张，推动金价屡创新高。月末虽遇获利了结回调，但仍强势收官。截至12月底，伦敦金当月上涨2.36%，收报4318.85美元/盎司。Comex黄金期货价格当月涨1.81%，全年涨55.51%。

大宗：12月原油市场在多重因素拉扯下，整体呈显著下滑态势。上月，油轮遇袭、俄方管道遭破坏等地缘风险突发，为油价提供了一定支撑。中旬，IEA发出明年供应过剩预警，叠加俄乌和谈现乐观进展，市场对基本面过剩的担忧骤增，油价连续承压，一路下行并触及年内低点。下旬，美国加强对委制裁、欧盟限制俄影子舰队等供应端扰动因素，推动油价反弹。临近圣诞，交易转淡且和谈无果引发供应忧虑，油价仅小幅回升，全月行情在地缘与供需间反复博弈，下滑趋势难改。截至12月底，WTI原油当月连续收盘月下跌1.07%，报57.41美元/桶；Brent主力合约收盘月下跌1.41%，报60.91美元/桶。

外汇：12月，人民币对美元汇率开启升值之旅。外部，美元趋势性走弱打开升值窗口；内部，强劲基本面、景气度回升与季节性力量同频共振。创纪录的贸易顺差筑牢汇率根基，年末制造业、服务业PMI双双重返扩张区间，就业市场稳健，为汇率提供内生支撑与可持续信心。央行巧妙进行预期管理，保障升值平稳有序。全月，强大的经常账户盈余抓住美元走弱契机，国内经济景气回升信号与季节性结汇力量携手，驱动汇率重估，一切尽在货币当局“动态稳定”管理框架之中。截至12月底，离岸人民币下跌1.41%，收于6.975。

03. 配置建议参考

国内宏观经济呈温和复苏态势，12月CPI同比增速回暖、PMI重返荣枯线以上，多项宏观数据释放积极信号，预示市场对2026年经济环境的乐观预期。大类资产配置方面，权益市场将以政策驱动为主线，资金面与政策面形成双重支撑，结构性机会突出。投资者应结合自身风险偏好，理性参与，合理布局。如“十五五”规划中涉及的重点领域，包括新材料、新能源、航空航天、AI产业、可控核聚变等方向，以及供需改善的周期品、现金流充裕的红利资产等。固收方面，国内继续施行适度宽松的货币政策，未来仍有降准降息空间，债券市场有望继续回暖，建议积极配置中长期纯债/固收+策略理财产品，获取稳健回报；保障方面，可通过增额终身寿险实现财富的保值增值与有效传承。

* 风险提示：本视点仅供参考不作为投资依据，入市有风险投资需谨慎。