

经济信息周报

2025年12月第二周（总期第183期）

中国物流信息中心

2025年12月8日-2025年12月12日

目录

一、宏观动态.....	1
（一）政策动态.....	1
中央经济工作会议在北京举行 习近平发表重要讲话.....	1
（二）金融动态.....	6
我国金融业迈向“制度型开放”阶段.....	7
（三）消费动态.....	11
11月多项高频数据向好 线下消费热度攀升.....	11
（四）投资动态.....	13
加快打造一流投资银行和投资机构.....	13
（五）外贸动态.....	16
我国外贸正从规模扩张转向质量提升.....	17
二、行业动态.....	18
（一）装备制造业动态.....	18
利润大增28% 机床工具行业企稳回升态势明显.....	19
（二）高技术制造业动态.....	24
“十五五”时期中国芯片三个着力点.....	24
（三）钢铁行业动态.....	30
实现绿色转型！隆基森特 BIPV 让钢铁行业屋顶成为“低碳增值引擎”.....	30
（四）建材行业动态.....	32
“小砂石”撬动大市场 绿色建材产业跑出高质量发展“加速度”.....	32
（五）房地产行业动态.....	35
中央重磅定调！2026年稳楼市去库存.....	36
（六）住宿餐饮业动态.....	40
政策需求双驱动 健康餐饮消费跃向新高地.....	40
（七）旅游业动态.....	43
“民航+研学” 让航空梦触手可及.....	43
三、海外动态.....	49
（一）美联储年内降息收官 内部分歧罕见加剧.....	49
（二）德国经济增长前景承压 结构性问题与美方关税成主要拖累.....	51

一、宏观动态

（一）政策动态

中央经济工作会议在北京举行 习近平发表重要讲话

信息导读：12月10日至11日，中央经济工作会议在北京举行，习近平总书记发表重要讲话，总结2025年经济工作，分析形势，部署2026年任务。会议指出，今年极不平凡，在党中央带领下，我国经济顶压前行、向新向优，现代化产业体系建设推进，改革开放有新步伐，风险化解有进展，民生保障有力，“十四五”即将收官，第二个百年征程开局良好。过去5年，党和国家事业取得重大成就。同时，会议也指出经济发展面临老问题、新挑战，但长期向好趋势未变，要坚定信心应对。会议提出，做好明年经济工作，要以新思想为指导，贯彻相关会议精神，坚持稳中求进，统筹国内国际，实施积极宏观政策，推动高质量发展。政策取向上，坚持稳中求进、提质增效，发挥政策集成效应，加大调节力度。财政政策更积极，货币政策适度宽松，增强政策一致性和有效性。会议确定明年经济工作重点任务，涵盖多个方面：坚持内需主导，建设强大国内市场；坚持创新驱动，培育壮大新动能；坚持改革攻坚，增强发展动力活力；坚持对外开放，推动合作共赢；坚持协调发展，促进城乡融合区域联动；坚持“双碳”引领，推动绿色转型；坚持民生为大，多办民生实事；坚持守牢底线，化解重点领域风险。会议要求统一思想行动，把握发展大势，贯彻总体要求和政策取向，把握关键着力点，加强党对经济工作的全面领导，营造良好环境，做好岁末年初工作，号召全党全社会团结奋斗，确保“十五五”开好局。

信息正文：中央经济工作会议 12 月 10 日至 11 日在北京举行。中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平出席会议并发表重要讲话。中共中央政治局常委李强、赵乐际、王沪宁、蔡奇、丁薛祥、李希出席会议。

习近平在重要讲话中总结 2025 年经济工作，分析当前经济形势，部署 2026 年经济工作。李强作总结讲话，对贯彻落实重要讲话精神、做好明年经济工作提出要求。

会议指出，今年是很不平凡的一年。以习近平同志为核心的党中央团结带领全党全国各族人民迎难而上、奋力拼搏，坚定不移贯彻新发展理念、推动高质量发展，统筹国内国际两个大局，实施更加积极有为的宏观政策，经济社会发展主要目标将顺利完成。我国经济顶压前行、向新向优发展，现代化产业体系建设持续推进，改革开放迈出新步伐，重点领域风险化解取得积极进展，民生保障更加有力。过去 5 年，我们有效应对各种冲击挑战，推动党和国家事业取得新的重大成就，“十四五”即将圆满收官，第二个百年奋斗目标新征程实现良好开局。

会议认为，通过实践，我们对做好新形势下经济工作又有了新的认识和体会：必须充分挖掘经济潜能，必须坚持政策支持和改革创新并举，必须做到既“放得活”又“管得好”，必须坚持投资于物和投资于人紧密结合，必须以苦练内功来应对外部挑战。

会议指出，我国经济发展中老问题、新挑战仍然不少，外部环境变化影响加深，国内供强需弱矛盾突出，重点领域风险隐患较多。这些大多是发展中、转型中的问题，经过努力是可以解决的，我国经济长期向好的支撑条件和基本趋势没有改变。要坚定信心、用好优势、应对挑战，不断巩固拓展经济稳中向好势头。

会议强调，做好明年经济工作，要以习近平新时代中国特色社会主义思想

义思想为指导，深入贯彻党的二十大和二十届历次全会精神，完整准确全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局，着力推动高质量发展，坚持稳中求进工作总基调，更好统筹国内经济工作和国际经贸斗争，更好统筹发展和安全，实施更加积极有为的宏观政策，增强政策前瞻性针对性协同性，持续扩大内需、优化供给，做优增量、盘活存量，因地制宜发展新质生产力，纵深推进全国统一大市场建设，持续防范化解重点领域风险，着力稳就业、稳企业、稳市场、稳预期，推动经济实现质的有效提升和量的合理增长，保持社会和谐稳定，实现“十五五”良好开局。

会议指出，明年经济工作在政策取向上，要坚持稳中求进、提质增效，发挥存量政策和增量政策集成效应，加大逆周期和跨周期调节力度，提升宏观经济治理效能。要继续实施更加积极的财政政策。保持必要的财政赤字、债务总规模和支出总量，加强财政科学管理，优化财政支出结构，规范税收优惠、财政补贴政策。重视解决地方财政困难，兜牢基层“三保”底线。严肃财经纪律，坚持党政机关过紧日子。要继续实施适度宽松的货币政策。把促进经济稳定增长、物价合理回升作为货币政策的重要考量，灵活高效运用降准降息等多种政策工具，保持流动性充裕，畅通货币政策传导机制，引导金融机构加力支持扩大内需、科技创新、中小微企业等重点领域。保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。要增强宏观政策取向一致性和有效性。将各类经济政策和非经济政策、存量政策和增量政策纳入宏观政策取向一致性评估。健全预期管理机制，提振社会信心。

会议确定，明年经济工作抓好以下重点任务。

一是坚持内需主导，建设强大国内市场。深入实施提振消费专项行动，制定实施城乡居民增收计划。扩大优质商品和服务供给。优化“两新”政策实施。清理消费领域不合理限制措施，释放服务消费潜力。推

动投资止跌回稳，适当增加中央预算内投资规模，优化实施“两重”项目，优化地方政府专项债券用途管理，继续发挥新型政策性金融工具作用，有效激发民间投资活力。高质量推进城市更新。

二是坚持创新驱动，加紧培育壮大新动能。制定一体推进教育科技人才发展方案。建设北京（京津冀）、上海（长三角）、粤港澳大湾区国际科技创新中心。强化企业创新主体地位，完善新兴领域知识产权保护制度。制定服务业扩能提质行动方案。实施新一轮重点产业链高质量发展行动。深化拓展“人工智能+”，完善人工智能治理。创新科技金融服务。

三是坚持改革攻坚，增强高质量发展动力活力。制定全国统一大市场建设条例，深入整治“内卷式”竞争。制定和实施进一步深化国资国企改革方案，完善民营经济促进法配套法规政策。加紧清理拖欠企业账款。推动平台企业和平台内经营者、劳动者共赢发展。拓展要素市场化改革试点。健全地方税体系。深入推进中小金融机构减量提质，持续深化资本市场投融资综合改革。

四是坚持对外开放，推动多领域合作共赢。稳步推进制度型开放，有序扩大服务领域自主开放，优化自由贸易试验区布局范围，扎实推进海南自由贸易港建设。推进贸易投资一体化、内外贸一体化发展。鼓励支持服务出口，积极发展数字贸易、绿色贸易。深化外商投资促进体制机制改革。完善海外综合服务体系。推动共建“一带一路”高质量发展。推动商签更多区域和双边贸易投资协定。

五是坚持协调发展，促进城乡融合和区域联动。统筹推进以县城为重要载体的城镇化建设和乡村全面振兴，推动县域经济高质量发展。严守耕地红线，毫不放松抓好粮食生产，促进粮食等重要农产品价格保持在合理水平。持续巩固拓展脱贫攻坚成果，把常态化帮扶纳入乡村振兴

战略统筹实施，守牢不发生规模性返贫致贫底线。支持经济大省挑大梁。加强重点城市群协调联动，深化跨行政区合作。加强主要海湾整体规划，推动海洋经济高质量发展。

六是坚持“双碳”引领，推动全面绿色转型。深入推进重点行业节能降碳改造。制定能源强国建设规划纲要，加快新型能源体系建设，扩大绿电应用。加强全国碳排放权交易市场建设。实施固体废物综合治理行动，深入打好蓝天、碧水、净土保卫战，强化新污染物治理。扎实推进“三北”工程攻坚战，实施自然保护地整合优化。加强气象监测预报预警体系建设，加紧补齐北方地区防洪排涝抗灾基础设施短板，提高应对极端天气能力。

七是坚持民生为大，努力为人民群众多办实事。实施稳岗扩容提质行动，稳定高校毕业生、农民工等重点群体就业，鼓励支持灵活就业人员、新就业形态人员参加职工保险。推进教育资源布局结构调整，增加普通高中学位供给和优质高校本科招生。优化药品集中采购，深化医保支付方式改革。实施康复护理扩容提升工程，推行长期护理保险制度，加强对困难群体的关爱帮扶。倡导积极婚育观，努力稳定新出生人口规模。扎实做好安全生产、防灾减灾救灾、食品药品安全等工作。

八是坚持守牢底线，积极稳妥化解重点领域风险。着力稳定房地产市场，因城施策控增量、去库存、优供给，鼓励收购存量商品房重点用于保障性住房等。深化住房公积金制度改革，有序推动“好房子”建设。加快构建房地产发展新模式。积极有序化解地方政府债务风险，督促各地主动化债，不得违规新增隐性债务。优化债务重组和置换办法，多措并举化解地方政府融资平台经营性债务风险。

会议指出，要自觉把思想和行动统一到党中央对形势的科学判断上来，把握我国发展大势，坚定对未来发展的信心。要全面贯彻明年经济

工作的总体要求和政策取向，坚持积极务实的目标导向，着力解决存在的困难问题，在质的有效提升上取得更大突破，增强居民和企业的获得感；增强改革与政策的协同效应，推动经济运行和市场预期持续向好。要在大局中把握明年经济工作的关键着力点，围绕做强国内大循环，拓展内需增长新空间；围绕发展新质生产力，推动科技创新和产业创新深度融合；围绕激发高质量发展的动力活力，坚定不移深化改革扩大开放；围绕不断增进民生福祉，加大保障和改善民生力度；围绕守牢安全底线，稳妥做好重点领域风险化解。

会议强调，要加强党对经济工作的全面领导，形成统一意志和强大合力。要坚持党中央集中统一领导，各地区各部门结合实际、因地制宜，全面落实党中央关于明年经济工作的思路、任务、政策。要树立和践行正确政绩观，坚持为人民出政绩、以实干出政绩，自觉按规律办事，完善差异化考核评价体系。要按照党的二十届四中全会《建议》编制国家和地方“十五五”规划及专项规划，推动高质量、可持续的发展。要营造良好的政治环境、人才环境、营商环境、舆论环境，加强政策宣传解读，充分激发社会正能量。

会议要求，要做好岁末年初重要民生商品保供工作，关心困难群众生产生活，坚决防范遏制重特大事故发生。

会议号召，全党全社会要更加紧密团结在以习近平总书记为核心的党中央周围，万众一心、砥砺前行，奋力实现明年经济社会发展目标任务，确保“十五五”开好局、起好步。

信息来源：新华社

(二) 金融动态

我国金融业迈向“制度型开放”阶段

信息导读：12月8日，国际货币基金组织上海中心开业，成为中国深度参与全球金融治理的新里程碑。今年以来，中国金融开放多领域协同推进，成果丰硕。在金融市场互联互通方面，优化沪深港通、债券通、互换通机制。债券通“南向通”机制优化后，境外投资者持债规模大增；“互换通”多项调整满足市场风险管理需求，成交名义本金大幅增长；跨境支付通上线，提升内地与香港跨境支付效率。市场准入上，取消港澳金融机构入股内地保险资产门槛限制，多家外资机构获批筹建或开业，双向开放形成良性循环。人民币国际影响力持续增强，成为我国第一大跨境收付币种等，全球交易份额占比上升，是全球占比增幅最大货币。中国人民银行与多国签署双边本币互换协议，“朋友圈”持续扩大。外汇领域改革不断深化。国家外汇局推进跨境贸易和投融资便利化，发放 QDII 投资额度，出台深化跨境投融资外汇管理改革措施，涵盖投资、融资、支付等便利化政策。银行外汇展业改革稳步推进，扩大便利化政策企业覆盖面，营造“越诚信越便利”氛围，提升企业资金周转效率。中国金融业正以高水平开放，在全球金融格局中扮演愈发重要的角色，未来前景可期。

信息正文：12月8日，国际货币基金组织上海中心正式开业。此举是上海国际金融中心建设的里程碑，标志着中国深度参与全球金融治理迈入制度化、常态化的新阶段。

6月18日，在2025陆家嘴论坛开幕式上，中国人民银行行长潘功胜宣布了八项金融开放举措，政策覆盖金融基础设施、跨境投融资、结构性货币政策创新等领域。这八项政策传递出我国金融治理逻辑深刻转型的强烈信号，从侧重流量、通道和市场准入的“要素开放”阶段，迈向围绕规则设计、制度保障的“制度型开放”阶段。

今年以来，金融管理部门出台多项开放措施，推动内地与香港快速支付系统实现互联互通，取消港澳金融机构入股保险公司总资产规模要求，推出深化跨境投融资外汇管理改革一揽子措施……总的来看，我国金融业高水平开放稳步拓展，金融体系竞争力持续提升。

拓展金融市场互联互通

今年以来，金融管理部门有序推进金融服务业和金融市场高水平开放，拓展金融市场互联互通，优化沪深港通、债券通、互换通机制，便利更多投资者投资我国金融市场，提高金融市场国际化水平。

2017 年和 2021 年，债券通“北向通”和“南向通”相继开通，为两地投资者投资彼此债券市场提供了便捷通道。2025 年，进一步优化“南向通”机制，延长结算时间，便利购买多币种债券并拓展内地投资者范围。数据显示，截至 2025 年 8 月末，来自全球近 80 个国家和地区近 1170 家境外投资者进入我国债券市场，总持债规模约 3.9 万亿元，较“债券通”开通前增长了近 4 倍。在全球排名前 100 的资产管理机构中，已有 80 余家进入中国债券市场。

9 月 26 日，中国人民银行、中国证监会、国家外汇局联合发布公告，支持可在中国债券市场开展债券现券交易的境外机构投资者开展债券回购业务。业内专家认为，进一步支持各类境外机构投资者开展债券回购业务，不仅有利于满足市场需求，进一步增强人民币债券资产吸引力，也有利于优化合格境外投资者制度，巩固提升香港国际金融中心地位，助力在岸离岸人民币市场协同发展。

在“互换通”方面，2025 年，允许境外机构使用“债券通”债券缴纳“互换通”保证金，延长合约期限，延长利率互换合约期限至 30 年，满足市场机构多样化风险管理需求。同时，还增加合约品种，扩充报价商队伍并提高交易限额。数据显示，截至 2025 年 8 月末，“互换通”累

计成交名义本金 8.2 万亿元，较上线初期增长 9 倍，充分印证了机制的有效性。

在推动内地与香港跨境支付效率和服务水平提升方面，2025 年 6 月上线的跨境支付通，为两地居民实时小额跨境汇款开辟了“高速路”，有效提升了汇款效率，便利了两地居民日常生活。根据香港金管局公布的数据，截至 2025 年 7 月末，“跨境支付通”共处理超 70 万笔汇款，其中，北向支付约 20 万笔，南向支付约 50 万笔，双向汇款涉及总额逾 40 亿元。

在市场准入方面，3 月 1 日起，港澳金融机构入股内地保险资产的门槛限制正式取消；6 月，友邦人寿、荷兰全球人寿获批筹建外资独资保险资管公司，西班牙桑坦德银行深圳分行获批筹建；10 月，北京法巴天星财产保险股份有限公司获批开业……总的来看，今年以来，我国金融业对外开放蹄疾步稳。

数据显示，目前，全球前 50 大银行有 43 家在华设立机构，40 家最大的保险公司半数已进入中国。与此同时，中资机构已在全球 70 多个国家和地区开展业务，形成了双向开放的良性循环。

人民币国际影响力进一步增强

近年来，金融管理部门统筹推进人民币清算行布局优化、离岸人民币市场发展、双边本币互换、重点企业领域地区人民币使用、境外主体人民币融资取得积极进展。人民币成为我国第一大跨境收付币种、全球前三大贸易融资货币和支付货币，在国际货币基金组织特别提款权货币篮子中的权重位列第三。

目前，人民币国际影响力进一步增强。数据显示，2025 年 9 月末，国际清算银行（BIS）发布的三年一度全球外汇市场调查报告显示，人民币继续保持全球第五大交易货币地位，人民币全球交易份额占比 8.5%，较 2022 年上升 1.5 个百分点，是全球占比增幅最大的货币。

双边本币互换在维护全球金融稳定、提供流动性支持、支持双边贸易和投资等多方面发挥着积极作用。值得关注的是，今年以来，中国人民银行与多个境外央行或货币当局签署双边本币互换协议，人民币“朋友圈”持续扩大。记者了解到，截至目前，中国人民银行与 32 个国家和地区的中央银行或货币当局签署了双边本币互换协议，基本覆盖了全球六大洲重点地区的主要经济体。

深化外汇领域改革开放

2025 年以来，国家外汇局坚持金融服务实体经济根本宗旨，持续推进跨境贸易和投融资便利化，加大高质量外汇政策供给，助力经济平稳运行，推出了一揽子深化跨境投融资外汇管理改革一揽子措施政策举措。

为稳步扩大金融高水平双向开放，更好发挥合格境内机构投资者（QDII）制度功能，国家外汇局在 6 月份发放了 30.8 亿美元的 QDII 投资额度。业内专家认为，在外汇市场形势平稳向好的条件下，适时发放一定额度，可有序满足市场参与主体合理投资需求，有利于 QDII 制度健康运行。

外商投资是推进高水平对外开放的重要内容。为提升跨境投融资便利化水平，国家外汇局制定出台了深化跨境投融资外汇管理改革一揽子措施，包括在全国实施取消外商投资企业境内再投资登记、便利科技型企业跨境融资等 9 项政策。“这些新政涵盖投资、融资、支付等一揽子便利化政策，综合体现外汇管理深化改革、扩大开放、促进引资稳资导向。”有业内专家表示。

银行外汇展业改革是国家外汇管理局着力优化外汇管理和服务、促进外汇领域高水平对外开放的一项基础性、系统性工作。今年以来，银行外汇展业改革稳步推进。改革进一步扩大了便利化政策企业覆盖面，展业改革银行已纳入包括中小企业、民营企业在内的优质客户超 2.3 万

户，累计凭指令办理业务 5000 亿美元。

“改革营造了‘越诚信越便利’的氛围。”一家参与改革的企业反映，该企业每月结算量大、业务复杂，原来需要安排专人梳理材料分批次送到银行审核，前后需要 2 至 3 天时间，被银行评为一类客户后，办理单笔汇款业务实现“秒申请、分钟办”，大大节省了财务人员“脚底成本”，企业资金周转效率显著提升。

信息来源：金融时报

(三) 消费动态

11 月多项高频数据向好 线下消费热度攀升

信息导读：记者近日从国家信息中心大数据发展部获悉，11 月我国多项经济指标向好。消费方面，活力持续释放，线下消费热度指数同比增长 12.0%，其中一、二、三线城市分别增长 16.6%、9.1%、20.4%，实体商业消费指数同比增长 0.35%，市场结构持续升级，下沉市场活力激发。基建项目稳步推进，全国项目中标金额和工程机械开工率环比双增，新型政策性金融工具等举措精准发力，投资领域有望持续回暖。外贸方面，11 月出口同比增速超预期反弹，日均国际货运航班数量同比增长 11.2%，较 10 月提高 6.2 个百分点，日均集装箱吞吐量、货物吞吐量同比分别上升 7.4%、1.7%，增速较 10 月分别提高 2.5、3.5 个百分点。专家称，AI 投资增长和制造业转型升级带动芯片、新能源汽车等出口持续快速增长，短期内芯片及汽车出口有望继续保持高增势头。

信息正文：记者近日从国家信息中心大数据发展部获得的多项高频数据显示，11 月，我国消费、投资、外贸等多项指标延续向好趋势。其中，消费活力持续释放，线下消费热度指数同比增长 12.0%；基建项目稳步推进，全国项目中标金额、工程机械开工率实现环比双增；日均国

际货运航班数量较 10 月提高 6.2 个百分点，一定程度反映以消费电子为代表的
高价值产品外贸较为活跃。

入冬以来，多地聚焦汽车、百货、餐饮、文体等消费领域，推出一系列促消费专项活动。11 月，我国线下消费表现亮眼。国家信息中心基于全国主要城市代表性商圈人流量数据构建的线下消费热度指数同比增长 12.0%，其中一线、二线、三线城市同比分别增长 16.6%、9.1%、20.4%。从消费金额来看，国家信息中心基于“收钱吧”数据构建的实体商业消费指数同比增长 0.35%。

“当前，我国线下消费市场展现出较强韧性，其结构持续向服务化、品质化和体验化升级，下沉市场的活力也不断激发，为内需增长注入稳定动能。”国家信息中心大数据发展部综合处副处长邢玉冠说。

基建项目也稳步推进，近期，多地四季度重大项目集中开工。高频数据显示，11 月，全国项目中标金额环比上升 13%；工程机械开工率较 10 月上升 3 个百分点。

10 月末，国家发展改革委披露，5000 亿元新型政策性金融工具资金已全部投放完毕，共支持 2300 多个项目，项目总投资约 7 万亿元。与此同时，中央财政从地方债结存限额中安排 5000 亿元下达地方，其中新增了 2000 亿元专项债券额度，专门用于支持部分省份投资建设。

邢玉冠表示，在新型政策性金融工具等举措精准发力下，各类项目稳步实施，政策效应不断显现，投资领域有望实现持续企稳回暖，为巩固经济基本盘提供坚实支撑。

从外需来看，11 月我国出口同比增速超预期反弹。集装箱吞吐量、国际货运航班量等多项高频数据也折射出外贸向好之势。

11 月，主要港口日均集装箱吞吐量、货物吞吐量同比分别上升 7.4%、1.7%，增速较 10 月分别提高 2.5、3.5 个百分点；日均国际货运航班数量

11 月同比增长 11.2%，较 10 月提高 6.2 个百分点。

“今年全球范围内 AI 投资大幅增长，加之我国制造业转型升级效果显现，带动芯片、新能源汽车等出口持续快速增长，正在对整体出口形成重要支撑。展望后续，短期内芯片及汽车出口有望继续保持高增势头。”东方金诚研究发展部执行总监冯琳说。（记者 汪子旭）

信息来源：证券日报

（四）投资动态

加快打造一流投资银行和投资机构

信息导读：12 月 6 日，证监会主席吴清在中国证券业协会第八次会员大会上指出，“十四五”期间证券行业规模、服务质效等实现显著提升，“十五五”时期需强化四方面使命担当：服务实体经济与新质生产力、服务投资者资产配置、助力金融强国建设及推进高水平制度型开放。他提到，我国居民股票基金类资产占比约 15%，财富管理需求潜力巨大，证券机构应提供精准多元的产品服务。针对行业发展，吴清强调要聚焦高质量发展，突出服务新质生产力，提升专业服务能力，推动差异化发展，头部机构需打造国际影响力，中小机构要深耕细分领域成“小而美”精品投行。监管层面将强化分类监管“扶优限劣”，对优质机构“松绑”，对问题券商从严监管。同时，行业需加强合规风控，弘扬金融文化，落实公司治理刚性要求，防范重点领域风险，在新征程上践行金融使命。

信息正文：12 月 6 日，中国证监会主席吴清在中国证券业协会第八次会员大会上表示，党的二十届四中全会着眼于中国式现代化全局，对金融强国建设和资本市场高质量发展作出了重要部署。证券机构是资本市场上连接投融资各方最重要的桥梁纽带，对于市场功能发挥和生态完善至关重要。

四方面强化使命担当

据吴清介绍，“十四五”期间，证券行业积极融入经济社会发展全局，主动服务国家重大战略，深入落实以客户为中心的发展理念，市场格局、业务结构、创新发展和风险管理能力发生了深刻变化，呈现出良好发展态势。

整体来看，我国证券行业呈现出规模实力稳步壮大、服务质效持续提升、头部公司引领作用更加明显、外资机构境内业务加快布局、抗风险能力明显增强的特点。

吴清表示，“十五五”是推进中国式现代化、加快建设金融强国的关键时期。“十五五”规划建议擘画蓝图、举旗定向，对建设现代化产业体系、加快高水平科技自立自强、提高资本市场制度包容性适应性等方面作出一系列重大战略部署。

新征程上，证券行业作为直接融资的主要“服务商”、资本市场的重要“看门人”、社会财富的专业“管理者”，发展空间广阔、大有可为，必须主动呼应时代召唤，自觉担负使命责任。一是要在服务实体经济和新质生产力发展方面强化使命担当；二是要在更好服务投资者、助力居民资产优化配置方面强化使命担当；三是要在加快建设金融强国方面强化使命担当；四是要在促进高水平制度型开放方面强化使命担当。

“当前我国居民资产中股票基金等资产合计占比约 15%，大致相当于美国 30 年前的水平。”吴清表示，伴随经济和人口结构转型，叠加利率中枢下移和国际金融格局变化，资产管理和财富管理服务和需求潜力巨大。证券公司和行业投资机构在权益投资、价格发现、风险管理等方面专业优势明显，要顺应时代发展需要，主动对接不同风险偏好、不同规模、不同期限的多元化理财需求，提供更加丰富、更加精准、更有利于长期投资、价值投资的产品服务，与投资者共进共赢，共同参与并共

享经济和资本市场发展成果。

强化分类监管、“扶优限劣”

吴清表示：“‘十五五’是我们乘势而上，全面深化资本市场改革、加快打造一流投行和投资机构的战略机遇期。大家要牢牢把握‘国家兴衰，金融有责’的历史定位，认真落实四中全会关于金融机构‘专注主业、完善治理、错位发展’的部署要求，把握机遇，勇立潮头，争创一流。”

一是行业功能发挥要迈上新台阶。这几年行业一个大的变化，就是从简单追求规模利润扩张，加快转向功能优先。要继续巩固这一良好势头，坚决摒弃简单拼规模、比增速、争排名，切实把重心聚焦到高质量发展上来。要牢牢把握服务实体经济这个根本。

要突出服务新质生产力发展这个重点。要带头践行价值投资理念，强化跨周期逆周期布局，提升投资稳健性和价值判断力。要发挥好首席经济学家和行业机构分析研究专长，讲好中国“股市叙事”，营造积极舆论环境。

二是专业服务能力要展现新提升。要切实扛起“看门人”责任。要提升价值发现培育能力。要提升财富管理服务能力。进一步强化与投资者的利益绑定，加快健全以投资者回报为核心的评价体系，推动经纪业务、投顾业务和综合财富管理的转型发展。对于各类中长期资金，要做好产品、交易、做市、风险管理等全方位支持，更好助力完善“长钱长投”的市场生态。要提升跨境金融综合服务能力。

三是差异化特色化发展要做到新突破。各证券公司要立足自身资源禀赋，发挥好比较优势，从价格竞争加快转向价值竞争。头部机构要保持时不我待、不进则退的紧迫感，在市场竞争力、客户和投资者服务、风险管理等方面树标杆、做表率。要进一步增强资源整合的意识和能力，用好并购重组机制和工具，实现优势互补、高效配置，力争在“十五五”

时期形成若干家具有较大国际影响力的头部机构。需要强调的是，一流投行不是头部机构的“专属”“专利”，中小机构也要把握优势、错位发展，在细分领域、特色客群、重点区域等方面集中资源、深耕细作，努力打造“小而美”的精品投行、特色投行和特色服务商。

监管政策上，证监会将着力强化分类监管、“扶优限劣”。对优质机构适当“松绑”，进一步优化风控指标，适度打开资本空间和杠杆限制，提升资本利用效率；对中小券商、外资券商在分类评价、业务准入等方面探索实施差异化监管，促进特色化发展；对于少数问题券商要依法从严监管，违法的从严惩治。

四是加强合规管理和风险防控要取得新成效。要牢牢抓住提升治理有效性这个关键。把公司治理和股权管理的刚性要求真正落到实处，健全关联交易管理等利益冲突防范机制，坚决防范股东违规干预经营，坚决出清不资格股东。要进一步加强交易管理。增强穿透管理的能力和针对性，提升不同类型投资者交易服务的公平性，维护好中小投资者合法权益，严防非法套利和扰乱交易秩序。要强化重点领域风险防范。对融资融券、场外衍生品、私募资管等需重点关注的业务，异地总部、子公司等需重点关注的机构，信用和流动性以及合规性等重点风险，必须“瞪大眼睛”，做到防患于未然。对于加密资产等新业态要深入研判、稳慎对待，看不清、管不住的坚决不展业，违法违规的坚决不做。

五是行业文化建设要焕发新气象。行业机构必须大力弘扬和践行中国特色金融文化，坚持长期主义，把文化建设融入公司发展战略、规章制度、日常经营，对标最佳实践、结合行业特色塑造行业文化。要高度重视声誉管理。要加快健全激励约束和人才培养体系。

信息来源：证券日报

(五) 外贸动态

我国外贸正从规模扩张转向质量提升

信息导读：海关总署最新数据显示，2025年前11个月我国货物贸易进出口总值达41.21万亿元，连续10个月同比增长，11月出口增速还有所加快。成绩背后，是我国外贸正从规模扩张转向质量提升。技术创新让高附加值产品成出口主力，绿色低碳供应链塑造新优势，民营企业活力夯实发展根基，政策赋能加速创新成果变现。我国外贸竞争力的提升是多要素协同发力的结果，在超大规模市场、完整产业体系及稳外贸政策护航下，必将推动外贸行稳致远。

信息正文：海关总署最新数据显示，2025年前11个月我国货物贸易进出口总值达41.21万亿元，连续10个月保持同比增长。其中，11月出口增速较上月加快6.5个百分点。成绩单的背后，是我国外贸正从规模扩张转向质量提升、核心竞争力不断增强。

技术创新为外贸注入硬核动力。在全球产业升级浪潮中，我国企业聚焦核心技术突破，让高附加值产品成为出口新主力。苏州绿的谐波传动科技啃下机器人减速器材料工艺和精度控制两大难题，其产品凭借高精度优势，前10个月进出口货值同比增长超100%，印证了“技术含量决定市场分量”的朴素道理。从宏观数据看，前11个月我国机电产品出口14.89万亿元，占出口总值的60.9%，其中集成电路、汽车出口增速分别达25.6%和17.6%，技术创新带来的产品溢价效应持续显现。

绿色低碳供应链塑造外贸新优势。随着全球低碳理念深入人心，我国绿色产业布局的先发优势逐步释放，绿色产品出口呈现爆发式增长。前11个月“新三样”产品出口增长24.1%，船舶出口增长27.8%，以二轮电动车为代表的轻型电动交通工具在海外持续走俏，速卖通平台“黑色星期五”期间相关品类销量同比暴涨40倍。绿色产品正成为外贸增长的“新势能”。

企业活力夯实外贸发展根基。作为外贸“主力军”的民营企业，以灵活的经营模式和持续的创新投入，成为创新绿色转型的重要载体。前 11 个月民营企业进出口增长 7.1%，占外贸总值的 57.1%，6.6 万家新增民营企业让外贸创新活力充分涌流。浙江远景体育用品针对海外冰雪运动热潮，研发高品质滑雪装备，前 10 个月滑雪镜出口额增长 37.5%，订单已排至次年 4 月；山东建华中兴手套聚焦高端滑雪手套研发，精准对接全球一亿滑雪爱好者的需求，彰显民营企业对市场趋势的敏锐把握。

政策赋能让创新成果加速变现。从石家庄海关针对性的签证便利措施，到上海松江鼓励综保区拓展新兴业态，政策红利正为企业创新绿色转型保驾护航。我国与全球 110 多个国家和地区实现双向贸易增长，下半年对中东欧出口溜冰鞋、对北美出口滑雪服等增速超两位数，既体现了创新绿色产品的全球适配性，也彰显了政策支持下外贸市场的多元化成效。

外贸竞争力的提升，从来不是单点突破的结果，而是创新驱动、绿色转型、企业活力与政策支持的协同发力。面对复杂的国际环境，有国内超大规模市场和产业体系配套完整优势作支撑，有敢闯敢拼、勇于创新的万千经营主体坚毅前行，有各项稳外贸政策举措发力护航，一定能为我国外贸发展注入强劲动能，推动外贸行稳致远。

信息来源：人民网

二、行业动态

（一）装备制造业动态

利润大增 28% 机床工具行业企稳回升态势明显

信息导读：历经两年多下行调整，2025年1-9月我国机床工具行业迎来转机，营业收入7647亿元，同比增长1.6%；利润总额247亿元，同比大幅增长28.0%，平均利润率提升至3.2%，呈现企稳回升态势。中国机床工具工业协会会长毛予锋预测，全年整体有望保持这一趋势。行业复苏得益于政策与市场双重驱动。政策上，从国家到地方协同发力，形成完整政策体系，为行业复苏提供保障，还通过资金支持助力企业技术创新；市场方面，传统与新兴领域发展态势良好，拉动机床工具需求，且新兴产业推动产品结构向高端化升级。当前行业结构优化成效显著，高质量发展特征凸显。在智能制造浪潮下，企业突破核心技术，高端产品自主化水平提高。同时，AI等前沿技术与机床深度融合，提升生产效率与精度。外贸结构也在持续优化，国际竞争力稳步提升。面对复杂贸易环境，行业形成多元化出口市场格局，进出口总额增长，金属加工机床表现突出，进出口顺差扩大。不过，行业发展仍面临挑战，外部国际形势复杂，内部有效需求不足、部分产品同质化等问题存在。但长期向好趋势未变，政策全方位支持，全球机床市场虽有波动但长期仍有潜力，我国机床工具行业高质量发展未来可期。

信息正文：在历经两年多的下行调整后，我国机床工具行业营业收入与利润总额结束自2023年上半年以来的下滑态势，重回增长区间。中国机床工具工业协会发布的最新数据显示，2025年1-9月全行业完成营业收入7647亿元，同比增长1.6%；实现利润总额247亿元，同比大幅增长28.0%，平均利润率提升至3.2%，较上年同期增长0.7个百分点。

这一系列数据背后，是政策扶持与市场需求的三重赋能，是产品结构升级与技术创新的持续发力，更是行业在复杂内外环境中韧性成长的写照。中国机床工具工业协会会长毛予锋预测，2025年度机床工具行业

整体有望保持企稳回升态势。

政策市场双轮驱动增长 动力持续强劲

毛予锋认为，随着我国对新兴产业、未来产业的培育力度加大，商业航天、低空经济、深海科技等领域的安全健康发展，将持续拉动高端机床需求。

2025年以来，国家层面针对工业母机的政策支持力度空前，形成了从顶层设计到落地执行的完整政策体系，为机床工具行业复苏提供了强有力的政策保障。《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十五个五年规划的建议》将工业母机与集成电路并列，作为重点攻关的“国之重器”，明确提出要完善新型举国体制，采取超常规措施，全链条推动关键核心技术攻关取得决定性突破。

六部门联合印发的《机械行业稳增长工作方案（2025—2026年）》进一步细化政策支持举措，强调要落实税收优惠政策、降低企业综合成本、加大金融支持力度，鼓励装备企业开展技术创新和设备更新。国家标准委和工信部联合印发的《工业母机高质量标准体系建设方案》则从标准层面为行业发展保驾护航，计划到2026年制修订不少于300项标准，牵头制定至少5项国际标准，国际标准转化率达到90%。

在政策引导下，“两新”（新型基础设施、新型城镇化）“两重”（交通水利等重大工程、重大战略）建设加力扩围，1-9月设备工器具购置投资同比增长14.0%，为机床工具行业创造了广阔的市场空间。地方政府也纷纷发力，湖北提出打造千亿级工业母机产业，上海、辽宁等地加速产业集群建设，形成了中央与地方协同推进的良好局面。资金支持同样力度空前，国家大基金三期重点偏向设备和材料领域，首批超长期特别国债中8亿元直接投向沈阳机床的高端数控产业园和五轴联动攻关项目，为企业技术创新提供了充足的资金保障。

机床工具行业的复苏离不开下游用户行业的强力拉动。2025年1-9月，无论是传统制造领域还是新兴产业，都呈现出良好的发展态势，为机床工具产品创造了旺盛的市场需求。传统领域中，汽车制造业投资同比增长19.2%，通用设备制造业投资同比增长11.8%，铁路船舶航空航天和其他运输设备制造业投资同比高达22.3%。挖掘机和装载机销量同比分别增长18.1%和14.6%，传统工程机械行业的复苏直接带动了中高端机床的需求增长。

新兴领域更是亮点纷呈，新能源汽车产销量同比分别增长35.2%和34.9%，集成电路产量同比增长8.6%，工业机器人产量同比增长29.8%。这些新兴产业对机床工具产品的精度、效率、稳定性要求更高，不仅扩大了市场需求规模，更推动了行业产品结构向高端化升级。

毛予锋认为，随着我国对新兴产业、未来产业的培育力度加大，商业航天、低空经济、深海科技等领域的安全健康发展，将持续拉动高端机床需求。这不仅会改变中国机床工具市场的需求结构，更将推动行业整体需求水平向更高维度提升。

结构优化成效显著 高质量发展特征凸显

智能制造浪潮下，机床工具行业正经历着从数字化到智能化的深刻变革。

1-9月，机床工具行业效益的大幅改善，核心驱动力还来自于产品结构的持续升级。随着新能源汽车、航空航天、人工智能、新材料等新兴领域的快速发展，对高端机床工具产品的需求持续攀升，推动行业加速向高端化转型。在这一过程中，我国机床企业不断突破核心技术，高端产品自主化水平显著提高。

科德数控作为高端五轴机床领军企业，构建起“高档数控系统+高端机床”双研发体系，核心部件自主配套率高达85%，整机国产化率超过

90%，40 余款高端装备已在航空发动机叶片、航天器精密构件等“大国重器”制造中广泛应用。珠海格力智能装备与广东鸿图科技联合发布的高速双五轴龙门加工中心，开创了“精密铸造+智能加工”的协同模式，加速了国产五轴机床在汽车精密制造领域的落地。

智能制造浪潮下，机床工具行业正经历着从数字化到智能化的深刻变革。通过与 AI 算法、数字孪生、边缘计算等前沿技术的深度融合，传统机床逐渐蜕变为具备自主决策能力的智慧生产单元，加工精度与效率大幅提升。武汉华中数控发布的全球首台集成 AI 芯片与 AI 大模型的“华中 10 型”智能数控系统，采用“1+2+3”创新架构，实现了从“刚性控制”到“感知-学习-决策-控制”闭环的跨越，标志着我国数控系统技术达到国际先进水平。

毛予锋认为，未来，AI 技术的深度应用，不仅让企业生产效率提升 30%以上、成本降低 20%，更促进了产业链上下游的协同联动，让机床产业从单点创新走向全链升级。

外贸结构持续优化 国际竞争力稳步提升

面对复杂多变的国际贸易环境，我国机床工具行业积极优化出口市场布局，形成了多元化的市场格局，有效降低了单一市场波动带来的风险。

2025 年 1-9 月，机床工具行业外贸活跃度显著提升，进出口总额同比增长 6.7%，其中进口额同比增长 1.8%，出口额同比增长 9.1%，进出口增速均较上半年有所扩大，继续保持贸易顺差且顺差金额持续扩大。作为行业出口的核心产品，金属加工机床出口表现尤为突出，出口增幅由上半年的 19.4%扩大至 23.4%，进口则由同比下降 1.4%恢复至同比增长 0.02%。进出口顺差进一步扩大，彰显出我国机床产品在国际市场的竞争力持续提升。

2025年1-9月，机床工具行业进出口总额持续增长，增幅逐季度扩大，呈现出进口与出口协同增长的良好态势。进口额同比增长1.8%，反映出国内市场对高端机床工具产品的需求依然旺盛，尤其是在核心技术领域的进口补充，为国内产业升级提供了支撑。出口额同比增长9.1%，增速远超进口，表明我国机床工具产品在国际市场的认可度不断提高。

金属加工机床作为进出口核心品类，表现尤为突出。进口由降转升，出口增幅持续扩大，进出口顺差进一步扩大，标志着我国金属加工机床在全球市场的比较优势日益凸显。这种“进口补短板、出口扩市场”的格局，既满足了国内高端制造对精密装备的需求，又通过出口检验了国产产品的国际竞争力，为行业高质量发展提供了双向支撑。

面对复杂多变的国际贸易环境，我国机床工具行业积极优化出口市场布局，形成了多元化的市场格局，有效降低了单一市场波动带来的风险。出口方面，受益于当地产业转移带来的设备需求增长，对越南等东南亚国家出口持续快速增长；对俄罗斯、印度出口额增幅扩大，新兴市场成为出口增长的新引擎；对欧美日等传统市场则凭借高端产品实现稳步突破，形成了“新兴市场扩量、发达市场提质”的出口格局。全球范围内，我国机床出口覆盖墨西哥、中东、东南亚等增长市场，在激光切割设备与数控机床领域已成为全球高端设备采购的重要来源，多元化的市场布局为行业出口持续增长提供了有力保障。

机遇与挑战并存 高质量发展可期

虽然挑战重重，但我国机床工具行业长期向好的基本趋势没有改变，面临的发展机遇前所未有。

中国机床工具工业协会数据显示，尽管1-9月行业表现亮眼，但当前机床工具行业发展仍面临诸多挑战。外部环境方面，国际政治经济形势复杂严峻，世界经济和国际贸易增长动能不足，贸易保护主义加剧，

机床工具产品成为国际阵营博弈的目标，美国降息、加税政策为出口带来不确定性，两用物项出口管制政策加强也可能对出口造成一定影响。

内部环境方面，国内有效需求不足的问题仍未根本解决，固定资产投资及主要用户领域投资增速明显回落，制造业采购经理指数 PMI 连续 7 个月位于荣枯线之下，制造业产能利用率年度内始终不足 75%。行业内部，部分产品同质化严重导致市场竞争加剧，切削工具细分行业受原材料价格上涨影响仍处于增收不增利状态，磨料磨具细分行业因下游用户行业低迷仍未摆脱亏损，不同分行业、不同企业之间发展不平衡的问题依然存在。

虽然挑战重重，但我国机床工具行业长期向好的基本趋势没有改变，面临的发展机遇前所未有。政策层面，国家对工业母机的重视程度与日俱增，从“十五五”规划建议到专项政策支持，从标准体系建设到资金投入，形成了全方位的政策支持体系，为行业发展提供了坚实保障。

针对全球的机床市场，美国机械制造技术协会（AMT）日前召开了 MTForecast2025 年度会议，牛津经济研究院的肖恩·梅特卡夫预测，全球工业产出预计 2025 年增长 2.7%，但 2026 年将放缓至 1.9%，反映出前期产能和关税相关不确定性。全球机床行业在 2025 年初面对贸易中断展现出韧性，年底将保持正向，但预计 2026 年行业将略有收缩，2027 年则以 8.2% 的增速反弹。

信息来源：中国工业新闻网

（二）高技术制造业动态

“十五五”时期中国芯片三个着力点

信息导读：集成电路是数字经济和新一代信息技术的战略基石，关乎国家科技实力与全球战略地位。2014 年起，中国集成电路产业进入发

展快车道，虽面临全球产业动荡、地缘政治等挑战，但取得显著成就：产业规模突破 2 万亿元，产业结构向高附加值转变，增速超全球 3 倍，产业链自主能力提升，上市企业数量质量双飞跃。然而，复杂形势下，中国集成电路产业面临“脱钩断链”挑战，构建“以我为主”的自主产业生态是必然要求。如今已初步建成内循环产业链，未来“十五五”及更长时间，找准发展着力点至关重要。一是推动供应链从自主到全球融合赋能。全球化分工协作是产业规律，中国产业存在“内卷化”竞争问题。未来应转向“全球融合赋能”，政策上推行开放机制，企业增强国际话语权；二是推动创新链从跟随到技术主权觉醒。长期跟随跨国企业，如今被限制倒逼突破，如长江存储的 Xtacking 技术实现“跨代”超越。未来应鼓励企业在高端领域差异化创新，构建创新生态；三是推动产业链从脱节到全链协同共振。产业创新依赖链条互动，中国产业链曾深度脱节。如今已初步构建联动机制，未来要构建全链条创新协同能力。中国集成电路产业已取得阶段性成果，未来应聚焦“做强内外双循环”“抢占技术生态位”“实现全产业链协同”，实现高水平开放、高能级创新和高质量发展。

信息正文：集成电路作为数字经济和新一代信息技术产业的战略基石，其技术迭代与产业成熟度在现阶段十分重要。它不仅深刻重塑着国民经济的运行效率与结构形态，更是衡量国家科技硬实力与产业韧性的关键标尺，深刻影响着国家在全球经济与科技格局中的战略地位。

中国在 2014 年 6 月正式印发《国家集成电路产业发展推进纲要》，同年 9 月，国家集成电路产业投资基金正式成立，以此为标志，中国集成电路产业进入发展快车道。在 2014 年之后的十多年时间里，伴随美国以国家安全之名加速全球竞争格局的重塑和主导力量的位移，全球集成电路产业进入前所未有的动荡期。中国集成电路产业也在地缘政治、政策、资金、市场等多重因素的驱动下取得了长足发展。

产业规模突破 2 万亿元水平。根据中国半导体行业协会数据，中国集成电路设计、制造和封装测试三业合计实现销售收入已突破万亿元大关。若计入半导体设备和材料零部件等支撑业的贡献，全行业在 2025 年有望接近 2 万亿元收入规模。

产业结构趋向更高附加值。2014 年中国集成电路产业仍然以集成电路传统封装测试业为主（占比为 41.7%），处于价值链附加值的较低环节。2025 年中国集成电路产业的主要支柱产业由封测业转向更高附加值的集成电路设计和制造业，两业结构占比有望超过 75%。

产业增速超全球 3 倍以上。尽管十年来中国集成电路产业受国际地缘政治以及自身产业结构调整影响，迎来产业发展增速换挡期。但从数据来看，从 2014 年到 2025 年这十年间，中国集成电路产业年均复合增速预计将超过 17%，是同期全球集成电路产业发展增速的 3 倍以上。

产业链自主能力大幅提升。根据中国电子专用设备工业协会数据，中国半导体设备、材料等环节在近十年间取得快速发展，自主能力大幅提升。尤其是随着 2018 年后中美战略博弈日益升级，国产半导体设备、材料业年均复合增速分别实现接近 40%和 20%的快速增长。

上市企业数量质量双飞跃。根据东方财富金融数据统计，近十年来中国半导体企业在上市数量、总市值、平均销售毛利率等方面全面飞跃。尤其是 2019 年科创板设立后，带动集成电路产业在资本市场实现“加速跑”，上市企业数量和总市值分别实现超过 5 倍和 10 倍的增长，上市企业平均销售毛利率和研发投入强度也实现大幅跃升。

在全球集成电路产业格局日趋动荡复杂的背景下，中国集成电路产业要应对严峻的“脱钩断链”挑战，因此加快构建“以我为主”的自主产业生态成为近十年来中国集成电路产业发展的唯一选择，也是基于当期生存和长期发展视角下的必然要求。

十余年的快速发展，依托国内发挥超大规模市场和强大生产能力的优势，中国集成电路产业已经初步建成具备一定内循环能力的产业链供应链组织体系，那么在形势愈加复杂的“十五五”时期以及之后的相当长一段时间，如何找准中国集成电路产业发展的关键“着力点”，是我们面临的一个至关重要的课题。笔者认为应重点着力在三个点上。

推动供应链从自主到全球融合赋能

美国近些年来不断推行“逆全球化”，一方面企图将集成电路产业主流发展方向与美国的一己之利对齐，另一方面也通过出口管制、投资限制、实体清单等手段，试图切断中国与全球集成电路供应链的联系。

在此背景下，“国产化”“自主可控”以及“进口替代”成为支撑中国集成电路产业多年快速发展的基本主线和底层逻辑。

但纵观产业发展史，全球化高度分工和协作是集成电路供应链的基本发展规律和显著特征，这一点无论地缘政治如何影响都不会改变，事实证明全球也没有任何一个国家可以关起门来实现集成电路的“自产自销”。因此，尽管我们要练好内功实现高水平的自立自强，但不能一味地以“国产化”之名而陷入封闭的国内单循环中。

当前中国集成电路技术的低效创新仍大量存在，产业链低水平投入过剩化、主要产品“低端锁定”等局面，已经凸显出整个产业过于依赖内循环而引发的“内卷化”竞争问题。

因此“十五五”时期乃至以后，中国集成电路产业要从“全面自主可控”的发展逻辑转向“全球融合赋能”的发展战略，政策层面应在集成电路领域推行更加积极主动的开放机制，加快推动企业高质量出海。企业层面应对标高标准先进技术、国际市场和投资通行规则，增强在集成电路供应链国际大循环中的话语权，锻造真正的全球竞争力。

推动创新链从跟随到技术主权觉醒

长期以来，中国集成电路企业习惯于在产品标准、技术引进、供应链合作和设定技术目标等方面，主动放弃技术话语权去跟随和融入跨国企业主导的全球创新链体系，而对本土科研创新和原创性基础技术开发的需求很低。

近年来美国愈加“常态化”出台一系列限制性措施，强行将中国企业排除在全球集成电路创新链体系之外，反而倒逼中国在一些“卡脖子”领域探索出跨越式的新技术路线从而破解封锁困境。

中国长江存储联合中科院微电子所自主研发的 Xtacking 技术，就是为了绕过国际存储器大厂的专利围堵而另辟蹊径的“跨代”技术。

长江存储通过创新布局和缜密验证，经过长达九年在三维集成电路领域的技术积累和四年的研发验证后，终于将 Xtacking 这一关键技术 在 3D NAND 闪存上得以实现，并且成为 400 层及以上 3D NAND 闪存制造中的必备技术，相当于跳过现有主流技术路线实现的“跨代”超越。

2025 年全球存储器巨头三星是在判断其未来代际的存储器开发中，几乎不可能避开长江存储的专利的情况下，和其签订了关键技术付费授权协议，而这场中国式突围也一举改写了全球存储器产业的竞争格局。

在未来的一段时期内，应该鼓励中国集成电路企业在更多领域实现“技术主权觉醒”，主动在先进计算架构和算力芯片、新型存储器、先进工艺晶体管结构、先进封装等高端战略领域形成和全球主流技术路线相差异化的选择，抢先占据技术制高点，真正构建“以我为主”，涵盖体制-技术-产业-市场多重创新的集成电路创新生态。

推动产业链从脱节到全链协同共振

集成电路产业的创新在本质上是在产业链条中不同参与者的持续互动过程中发生的，因为设计-制造-EDA-封装测试-设备-材料这每一环节的创新都需要上下游参与方提供技术需求、相适应的产品和技术条件作

为创新的前提。而中国一直依附于以先进国家、跨国企业为主导的全球集成电路产业生态，造成技术与市场“两头在外”、产业链各环节深度脱节。

例如不兼容美企英伟达 CUDA 生态的国产智能算力芯片，一般都会面临“生态困境”。这本质是 CUDA 已构建起“硬件-软件-开发者-应用”的全链路垄断性生态壁垒，国内使用算力芯片的企业已形成深度的“CUDA 路径依赖”，而生态的“网络效应”与“迁移成本”进一步放大了这种困境。

如果把集成电路产业链上的不同企业比作铃铛，那么产业链话语权的孕育，需要的是本土不同铃铛所组成的网络中的谐振。而在“两头在外”格局中，我们的大量铃铛都被分别挂在不同全球链条上，彼此之间缺乏关联。

一旦全球链条实施“去中化”，这些处于分散状态的铃铛很难在短时间内构建网络形成谐振，这正是中国集成电路会在关键技术环节被对手“卡脖子”的关键原因。

近年来，在美国不断升级的对华集成电路出口管制和战略打压下，中国已经以重大攻关项目为抓手，初步构建起产业链上下游彼此联动协同的组织机制。

“十五五”时期及以后，要在此基础上，更全面构建由产业链上下游不同环节的企业、各类产学研主体和各级政府共同参与的，以全球需求和前沿技术问题为中心的创新协调机制，构建真正的集成电路产业全链条创新协同能力，持续支撑中国集成电路产业创新实现全球引领。

从 2014 年开启的中国集成电路产业近十年的“自主可控”攻坚战已经取得了阶段性的成果，也暴露了一些结构性、体制性、周期性问题相互交织的风险挑战。

放眼未来，世界进入新的动荡变革期，地缘政治经济格局持续深化

演化，全球经济增长面临的不确定性不稳定性因素显著增多。在此背景下，中国集成电路产业的战略着力点应该更聚焦在“做强内外双循环”“抢占技术生态位”“实现全产业链协同”三个方面，以集成电路产业的高水平开放、高能级创新和高质量发展支撑中国把发展的主导权牢牢掌握在自己手中，把握发展主动权。

信息来源：36 氪

（三）钢铁行业动态

实现绿色转型！隆基森特 BIPV 让钢铁行业屋顶成为“低碳增值引擎”

信息导读：面对能源成本攀升与碳排约束收紧的双重挑战，隆基森特 BIPV 以针对性绿电解决方案，助力钢铁企业激活屋顶资源价值，实现绿色转型与效益增长。针对新建厂房，其与建筑同步规划施工，如宝武太钢 11MW 项目全生命周期减碳约 24 万吨，实现“起步即绿色”；针对老旧厂房，以“以改代修”模式解决渗漏问题，宝武新钢 2.55MW 项目年省维护费且全周期发电 5550 万千瓦时；针对弧形屋顶，采用“随坡敷设”方案突破安装限制，陕钢龙钢、江苏长强钢铁项目分别实现 8.73MW、18.12MW 装机容量；针对多尘环境，防积灰设计使发电量提升 6%，破解中信泰富特钢等企业的粉尘困扰，让各类屋顶资源转化为“绿色资产”。

信息正文：钢铁，是工业经济的核心支柱，正面临着能源成本攀升与碳排约束收紧的双重挑战。作为高耗能行业，钢铁生产的电力消耗占企业运营成本的比重持续上升，而日趋严格的碳排放管理，更让绿色转型成为钢企实现可持续发展的核心课题。

面对这样的行业现状，隆基森特 BIPV 精准锚定钢铁生产的实际需

求，以高效绿电解决方案激活空间价值，为钢企开辟出一条全新的屋顶资源利用路径，助力行业在能源结构升级中实现效益增长。

新建厂房：同步规划建设，快速搭建绿色发电产能。对于新建厂房，隆基森特 BIPV 与建筑同步规划、同步施工，最大化发挥能效价值，宝武太钢新建热轧厂项目便是典型。该厂在建设初期便引入隆基森特 11MW 隆顶系统，光伏与屋面结构深度融合，无需后期加装改造，避免了资源浪费。

该项目的核心价值在于“起步即绿色”，配合满铺安装设计，让屋面每一寸空间都转化为发电资源。项目全生命周期减碳量约 24 万吨，不仅为企业节省了可观的能源开支，更在碳资产积累方面占据了先发优势。这种同步规划、同步建设的模式，为新建厂房提供了“起步即绿色”的高效转型路径。

老旧改造：一体化改造，从源头杜绝渗漏隐患。屋面渗漏、运维成本偏高，是大量老旧厂房在长期使用中面临的共性问题，宝武新钢硅钢厂区的改造项目，为这类问题的解决提供了示范样本。该厂区部分厂房屋顶因使用年限较长，渗漏隐患逐步显现，常规维护难以从根本上改善，最终选择引入隆基森特 2.55MW 隆顶系统实施改造。

改造后的屋面实现“一举两得”，无损连接技术与通长压制屋面板从源头杜绝渗漏问题，每年节省维护费的同时，系统全生命周期发电量达 5550 万千瓦时，大幅降低用电成本。这种“以改代修”的模式，让原本消耗资金的老旧屋顶，转变为持续创造收益的“绿色资产”，为全国钢企老旧厂房改造提供了可复制的路径。

弧形屋顶：随坡适配，突破结构安装限制。弧形料场屋顶因曲面弧度大、受力复杂，长期被视为光伏安装“禁区”，陕钢龙钢和江苏长强钢铁的项目则打破了这一认知。隆基森特团队采用“随坡敷设”方案，让光

伏与弧形屋顶完美贴合，在不破坏原有结构的前提下，分别实现了 8.73MW 和 18.12MW 的装机容量。

这一突破充分证明，没有“不适合”的屋顶，只有“没找对”的解决方案。这类针对性解决方案的核心价值，在于激活了钢铁行业此前无法利用的弧形屋顶资源，两个项目全生命周期发电量分别达 2.27 亿千瓦时和 4.45 亿千瓦时，让特殊结构的屋顶资源得到了充分利用，为行业开辟了新的光伏应用空间。

多尘环境：防积灰设计，保障系统发电效率。钢铁生产各环节易产生卸料、打磨等粉尘，中信泰富特钢靖江特钢作为大型钢企，厂区粉尘管控始终是重点工作。然而，厚重粉尘不仅增加结构承载负担，企业每年还需投入专项人工成本清理。若将这类积尘严重的屋顶用于光伏项目建设，粉尘会大量附着并遮挡光伏组件，导致光电转换效率下降。受此影响，企业对开发屋顶光伏项目望而却步，成为降本减碳路上的阻碍。

针对这些痛点，企业在新建生产区域规划时，便同步引入隆基森特 BIPV，从源头解决屋顶利用与粉尘困扰。系统搭载的防积灰设计，经雨水冲刷表面即可实现灰尘的自清洁，既降低系统运维清洗成本，又有效避免因积灰堆积导致的功率衰减和发电损失。这一设计可使发电量较传统光伏产品提升 6%，进一步放大收益空间。

信息来源：环球网

（四）建材行业动态

“小砂石”撬动大市场 绿色建材产业跑出高质量发展“加速度”

信息导读：长三角一体化背景下，宁波象山县象山交通集团组建的交运资源公司，以资源整合、全链布局推动砂石产业转型，实现生态与经济双提升。2021-2025 年公司累计营收 12.8 亿元，利润与资产总额增

幅显著，目前掌控全县 95% 以上石料资源，跃居区域龙头。针对过去砂石开发“小散乱”问题，公司以国企主导整合矿山，构建“资源开发—加工利用—市场供应”全链条模式，引入智能设备生产精品骨料，满足多元工程需求。其产品支撑多个重大工程建设，同时拓展石料转运、场平服务等业务，形成新增长极。依托长三角港口群区位优势，公司启动矿山配套码头建设，投运后外运成本将降 50-60%，年吞吐量可辐射长三角核心城市，助力公司从区域供应商向长三角服务商转型，推动区域建材产业协同发展。

信息正文：在长三角一体化发展的大背景下，浙江省宁波市象山县通过推动砂石建材产业转型升级，走出了一条从粗放开采到绿色集约的高质量发展新路。象山交通集团组建宁波交运资源公司通过整合资源、延伸产业链、优化布局，实现了经济效益与生态效益的双提升。

2021 年至 2025 年间，公司累计营业收入达 12.8 亿元，利润总额与资产总额分别实现 261.58%、80.14% 的增长，实现规模与效益的跨越式提升。截至 2025 年 9 月，公司已拥有 1.13 亿吨储量，占据全县 95% 以上的石料资源份额，从资源行业的“新兵”迅速跃升为本区域砂石行业的龙头企业。

从“单打独斗”到“握指成拳”：国企主导资源整合

在基础设施建设加速推进的时代背景下，砂石作为建设工程不可或缺的基础性材料，其稳定供应与高效利用直接关系到工程质量与建设进度。过去，砂石资源开发具有“小、散、乱”的特点，资源利用粗放低效，环境破坏严重。随着生态文明建设的深入，小型矿山逐渐被淘汰，资源开发进入规模化、集约化、科学化的高质量发展阶段。

象山交通集团敏锐把握行业变革机遇，成立资源公司正式进军石料商业化开采与市场化销售领域。这一战略布局，既是通过“交通+资源”

模式增强集团自身造血功能、保障交通基础设施建设原材料品质的关键举措，也是国有企业践行社会责任、在砂石矿山环保化、智能化、标准化建设中树立行业标杆的主动担当。

资源公司成立之初，便锚定“产业链协同发展”目标，打破传统砂石企业“单一开采销售”的局限，构建起“资源开发—加工利用—市场供应”的全链条业务模式。通过整合矿山资源、建设加工基地、布局运输网络，实现了从原材料开采到标准化骨料生产的一体化运作，不仅提升了产品附加值，更通过产业链各环节的协同联动，增强了对市场波动的抵御能力。例如，在矿区引入砂石加工整形设备，提升了机制砂及整形碎石质量，可以满足从房屋、市政及交通建设到道路路面、预制构件等高标准预拌混凝土用骨料的差异化需求，产品市场竞争力显著提升。

“我们不是简单地把矿山收归国有，而是通过建立现代企业制度，推动整个产业向规范化、集约化方向发展。”资源公司相关负责人介绍，通过科学规划开采区域、建设智能化加工基地，实现了资源利用效率的最大化。

全产业链布局：一颗砂石的“变形记”

资源公司在运营矿区更新自动化生产线设备，通过对普通山石进行破碎、筛分、整形等多重工序的精细处理，成功将其转化为各类规格的精品骨料、块条石及机制砂。这些产品被广泛应用于当地重大基础设施建设中，包括象山港大桥市域铁路、舟山港储运基地等重点工程，撑起了区域内多个“超级工程”的“钢筋铁骨”。数据显示，仅 G527 象山段和城际轨道交通等重大工程项目，便为其提供 120 万吨石料，占项目总用料的 40%，展现出强大的供应链保障能力。

更令人惊喜的是，象山绿色建材产业玩出了“跨界”新花样——从单一石料销售向“综合服务商”转型。

一方面，承接县内重点工程项目的石料转运业务，截至 2025 年 9 月底，累计转运石料 192 万吨，构建起覆盖全域的石料流通网络。另一方面，聚焦工业园区、临港园区、交通枢纽等场平工程需求，整合土方开挖、场地平整、石料回填等业务能力，形成“石料供应+土方开挖+场地平整”的一体化服务模式。目前，公司已累计完成海上风电等新能源项目建设等场平项目 4 个，平整面积超 106 万平方米，这种“一站式”服务模式，已成为公司新的“增长引擎”。

向海图强：打造长三角建材供应链枢纽

象山地处宁波、舟山、上海三城构成的长三角核心港口群地理中枢，拥有得天独厚的海洋运输优势——与舟山群岛仅相距 32 海里，24 小时内即可直达。周边港口密集，物流网络发达。资源公司立足区位优势，将“海运通道建设”作为拓展外部市场的战略突破口，通过降低物流成本、提升运输效率，增强产品在长三角区域的竞争力。

2024 年，资源公司启动矿山配套码头建设，两座码头计划 3 年内建成投运全部投产后，预计石料外运成本将下降 50-60%，物流效率提升 30%以上，年吞吐量可满足长三角区域重点项目的原材料需求，年产值将突破 5 亿元。海运通道的布局，不仅让资源公司的产品能够辐射宁波、舟山、上海等长三角核心城市，更标志着公司从“区域供应商”向“长三角服务商”的转型迈出关键一步。

“以前我们的市场主要集中在本地，未来将通过海运把优质建材输送到上海、江苏等更广阔的区域。”相关负责人表示，这将进一步推动长三角建材产业的协同发展。

信息来源：宁波象山交通集团

(五) 房地产行业动态

中央重磅定调！2026 年稳楼市去库存

信息导读:近日中央经济工作会议为 2026 年经济与楼市定调,将“坚持内需主导,建设强大国内市场”置于首位,住房领域不合理限制性措施有望优化。防风险成 2026 年房地产领域重点,会议提出着力稳定房地产市场,因城施策控增量、去库存、优供给,鼓励收购存量商品房作保障房。此外,深化公积金改革、有序推动“好房子”建设、加快构建房地产发展新模式也被提及。宏观政策方面,2026 年将迎来财政与货币“双宽”,降准降息有望继续,为稳定楼市提供金融环境。

信息正文:2026 年经济与楼市走向,备受各方瞩目。

12 月 10 日至 11 日,中央经济工作会议在北京召开,为明年经济工作定下总基调。会议将“坚持内需主导,建设强大国内市场”置于明年重点任务首位,并部署深入实施提振消费专项行动、扩大优质商品和服务供给、清理消费领域不合理限制措施。

结合此前高层会议精神,业内普遍解读,住房领域的不合理限制性措施将得到进一步优化调整,特别是一线城市限购及商办市场限购政策仍有优化空间。

会议还提出“推动投资止跌回稳”,并强调“高质量推进城市更新”。当前房地产开发投资仍是拖累整体投资增长的主要因素。国家统计局数据显示,今年 1~10 月份,房地产开发投资同比下降 14.7%,拖累固定资产投资下降 1.7%,拖累全部投资下滑 3 个百分点。

可见,在扩内需的整体任务中,无论是提振消费还是稳定投资,均与房地产市场的健康稳定发展息息相关。

值得关注的是,2026 年房地产工作部署被置于“坚持守牢底线,积极稳妥化解重点领域风险”任务框架之下,这已是“房地产风险”连续第四年成为中央经济工作会议重要议题。会议提出,着力稳定房地产市场,

具体路径包括因城施策控增量、去库存、优供给，鼓励收购存量商品房重点用于保障性住房等。

首都经济贸易大学京津冀房地产研究院院长、北京市房地产法学会副会长赵秀池解读道，当前楼市低迷，房地产仍处于防风险阶段，着力稳定房地产市场仍是明年工作主基调。预计未来将通过降低首付比例和贷款利率、实施贴息贷款政策、优化限购、收储存量房作保障房等增量与存量政策组合拳，促进市场预期好转。

稳楼市与防风险

防风险是 2026 年房地产领域的重点任务。近期部分龙头企业债务风险再现，加剧了市场对于行业风险可能扩大的担忧。

此次会议将房地产内容置于“坚持守牢风险底线”的框架下，而去年中央经济工作会议则将房地产内容放在扩内需与防风险框架下。

上海易居房地产研究院副院长严跃进认为，这意味着 2026 年房地产市场在某些领域是不能触碰底线的，比如房价不能出现明显不可控下跌、开发商房屋销售和资金回笼情况不能出现几乎零成交情况、开发商尤其是头部企业不能出现债务违约事件等。2026 年必须积极稳妥化解房地产相关风险，这是会议最核心的内容和方针。

“着力稳定房地产市场”被确定为 2026 年房地产工作的首要任务。而去年中央经济工作会议的相关提法是“持续用力推动房地产市场止跌回稳”。如何看待这一不同？

广东省城乡规划局住房政策研究中心首席研究员李宇嘉解读道，去年提法意味着要加大政策纾困，尽快推动市场止跌回稳；今年提法则意味着，经过一年努力，传统政策应出尽出，但当前止跌回稳的压力依然较大，需要寻找新路径。

会议提出，因城施策控增量、去库存、优供给，鼓励收购存量商品

房重点用于保障性住房。这意味着，“去库存”战略重回政策核心。

据国家统计局数据，截至 10 月末，我国商品房待售面积 7.56 亿平方米，同比上涨 3.3%。易居研究院全国百城库存报告亦显示，11 月全国百城去库存周期已为 27.4 个月，为历史新高，且超过了去年高点。

“今年下半年以来，部分热点城市改善型项目去化速度也在下降，同质化供给比较明显。”李宇嘉认为，2026 年要细化供给策略，比如按照行政区的去化周期来决定开工量和供地量。

严跃进认为，加快商品房去库存进程，既需要土地政策的配合，也需要后续保障房工作与之更好衔接。他建议，除收购商品房，也应将二手房挂牌量与保障房房源筹集相结合。

公积金改革与“好房子”建设

当传统“救市”边际效应递减，地产政策需跳出行业本身，置于国内大市场建设中通盘考量。会议提出，深化住房公积金制度改革，有序推动“好房子”建设，加快构建房地产发展新模式。

李宇嘉表示，当前公积金制度面临部分城市个贷率低，须加快投放或调剂余缺，异地贷款流程待优化等问题，这些都不是传统业务所能解决的，迫切需要制度改革。公积金是唯一的普惠金融，在当前民生属性夯实，迫切需要做大保障房、租购并举的背景下，这个普惠金融应该发挥更大作用。他建议，可探索在此基础上组建住房银行，更好服务年轻人、新市民及新模式转型。

58 安居客研究院院长张波预计，未来公积金政策将在贷款额度优化、异地办理流程简化、使用范围拓宽（如用于子女教育、大病医疗、老旧小区改造等）等方面持续创新。

值得注意的是，此次会议强调“有序”推动“好房子”建设，这也成为未来房地产高质量发展的重要方向。

在“高质量完成‘十四五’规划”系列主题新闻发布会上，住房城乡建设部表示，建设“好房子”要通过好标准、好设计、好材料、好建造、好运维解决居住中的痛点问题，全面提升住房品质。

赵秀池建议，“好房子”建设应涵盖保障房与商品房、新建住房与存量住房、产权房与租赁房、住房建设与非住房建设等多个维度，各地需在宜居宜业上着力，做好人民群众美好生活的服务商。

李宇嘉还表示，“加快构建房地产发展新模式”的提法同步也说明当前旧模式难以为继，但新模式仍未成形落地，因此，稳定房地产要加快构建房地产发展新模式，要强化基础性制度建设，让“好房子”供给能真正激活和匹配需求，还要发力投资于人，这是修复基本面。

明年有望继续降准降息

稳住房地产市场，需要打好政策组合拳。2026年，将继续迎来财政政策与货币政策“双宽”的放水之年。

会议强调，实施更加积极有为的宏观政策，增强政策前瞻性针对性协同性，持续扩大内需、优化供给，做优增量、盘活存量，持续防范化解重点领域风险。

会议定调，继续实施更加积极的财政政策，保持必要的财政赤字、债务总规模和支出总量。同时，继续实施适度宽松的货币政策，把促进经济稳定增长、物价合理回升作为货币政策的重要考量。可见，会议对于物价水平的关注程度显著提升。

中国民生银行首席经济学家温彬认为，在“更加积极”的财政政策取向下，2026年新增政府债务规模或进一步提升至12.5万亿元左右，以支撑广义财政支出强度、兜牢基层“三保”底线。

会议还强调，“灵活高效运用降准降息等多种政策工具”。相较于2024年中央经济工作会议中“适时降准降息”的表述，政策态度更为积极。同

时，美联储降息也会减轻外部因素对国内货币政策灵活调整的掣肘，我国货币政策适度宽松仍有充足空间。

国信证券研究报告称，“灵活”实际上意味着明年货币政策将“相机抉择”，“高效”是把宝贵的降准降息空间用于外生冲击、增长拐折、市场波动等超预期情景，预计明年降息幅度在 10~20 个基点区间下沿，降准 50 个基点。

远东资信研究院副院长、首席宏观研究员张林认为，为促进物价合理回升，明年一季度降准降息有望再次同时落地，但下调幅度或有限，其中降息或以 10 个基点为下调步幅，降准或以 25 个基点为下调步幅。

招联首席研究员董希淼表示，为配合财政政策发力，预计 2026 年存款利率和政策利率将进一步下降，可能实施降准降息 1~2 次，并且更加注重发挥结构性货币政策工具作用。

宏观政策的协同支持，将为稳定房地产市场提供必要的金融环境。

信息来源：中房网

（六）住宿餐饮业动态

政策需求双驱动 健康餐饮消费跃向新高地

信息导读：党的二十届四中全会部署了提振消费、加强食品安全等工作。今年国家在食品安全领域持续加码，新修订的食品安全法已施行，相关意见筑牢了全链条监管的制度基础，推动全程追溯体系成为关键。市场消费呈现新趋势，包括监管模式延伸、消费者关注营养配比和个性化健康方案、企业构建健康食品生态等。北京国伦心链科技有限公司已搭建起有机食养生态，通过“链上链下”模式提供全链条健康食养产品，还发起资助贫困山区孩子的温暖举措。与此同时，新茶饮行业也转向对天然营养与健康的精细化深耕，奈雪的茶“瘦瘦小绿瓶”的成功反映了

市场对健康战略的认可。在政策和市场的双重推动下，食品产业将向标准化、透明化、营养化转型，科技赋能、营养健康与食品加工融合、消费场景与文化价值创新将成为关键。

信息正文：党的二十届四中全会对大力提振消费、加强食品安全、加快建设健康中国等作出了系统部署。食品安全与健康饮食，关乎千家万户，牵动着 14 亿多人的身体健康。在当下，吃得健康、喝得安心，已然成为消费者心中头等重要的大事，是对美好生活向往的直接体现。

今年以来，国家在食品安全领域持续加码。新修订的食品安全法已于今年 12 月 1 日正式施行，中办、国办印发的《关于进一步强化食品安全全链条监管的意见》，进一步明确了食用农产品产地准出与市场准入衔接、运输协同监管等要求，为全链条监管“划底线”“明边框”，筑牢制度基础。在此背景下，推动建立从田间地头到百姓餐桌的全程追溯体系，成为行业企业落实主体责任、提升食品安全水平的关键一环。

市场消费层面也正呈现出新动向、新趋势。安全底线越筑越牢，监管模式正从终端抽检向全过程智慧追溯与社会共治延伸；健康内涵持续深化，消费者需求已超越简单的“无添加”，转向关注营养配比、功能成分与个性化健康方案；消费动能双重驱动，既有注重成分真实、工艺可信的理性选择，也有融入情感与文化元素的国潮品牌、地域特色食品等新兴增长点。越来越多企业开始构建覆盖多品类的健康食品生态，通过供应链透明化与产业链协同，为消费者提供源头可溯、品质可靠的产品。

借助区块链溯源技术实现品质可追溯的国伦酱酒，源自秦巴山脉天然富硒富锶水源地的国伦云水，以原始生态小粒咖啡豆打造、兼具花果香气与均衡回甘的国伦云咖，涵盖五常甄选稻花香 2 号大米与兰州手工杂粮拉面的国伦云田板块……从一瓶好酒、一瓶好水、一杯咖啡，到一粒好米、一碗好面，北京国伦心链科技有限公司已搭建起覆盖多品类的

有机食养生态，通过“链上链下”协同模式，为消费者提供从源头可溯到品质可控的全链条健康食养产品矩阵。

在日前举办的“国伦心链 食养未来”交流会上，国伦心链发起人、总顾问张峥涛表示，作为 AI 大数据与区块链双轮驱动的科技云平台企业，国伦心链秉持“以人为本，品质至上”核心理念，依托自主研发的云平台，打造了新型合伙运营模式。

值得一提的是一项温暖举措：消费者每购买一份国伦心链的产品，部分消费金额将定向用于资助贫困山区的孩子。“我们希望品牌兼具商业高度与人文温度。相信多方携手之下，国伦心链将在有机食养与数字溯源领域开辟出一条全新的赛道，实现产业价值与社会价值的共赢。”张峥涛说。

与此同时，随着健康消费需求不断升级，新茶饮行业也已跨越“控糖减糖”的初级阶段，全面转向对天然营养与健康适配的精细化深耕。这一升级路径折射出整体市场对健康生活的细致追求。以奈雪的茶为例，其此前发起的“Green101 打榜赛”，精选 8 款健康爆款饮品同台竞技，邀请消费者为心仪产品投票。最终，成功获得低 GI 认证的“瘦瘦小绿瓶”以最高票数荣获“年度之星代言人”称号。

记者了解到，GI 值即血糖生成指数，是衡量食物“升糖快慢”的核心标准。GI 值 ≤ 55 属于低 GI 食物，它们在肠胃中消化吸收较慢，血糖上升平缓，能提供更持久的饱腹感。奈雪相关负责人表示：“十年来，茶饮市场已从‘口感优先’转向‘健康为王’，‘瘦瘦小绿瓶’的成功正是消费者对我们健康战略的深度认可。”

在政策严格规范与市场需求升级的双重推动下，食品产业必将进一步向标准化、透明化、营养化方向深化转型。未来，科技赋能全程监管、营养健康与食品加工深度融合、消费场景与文化价值创新，将成为行业

高质量发展的关键发力点，从而更好地满足人民群众对美好生活与健康饮食的向往。

信息来源：国际商报

（七）旅游业动态

“民航+研学” 让航空梦触手可及

信息导读：《文化和旅游与民航业融合发展行动方案》提出开发民航主题研学旅游产品，当前“民航研学热”正悄然兴起。白云机场、华夏云翼、山东航空等企业纷纷推出特色民航研学活动，形式多样，受到市场欢迎。这些产品受青睐的原因在于，需求端上，学校和家长需要集多种特性于一体的民航研学产品，且研学课程深度影响着学生未来的职业选择；供给端上，企业深度挖掘独特场景资源，打破传统研学边界，且民航研学产品具有专业性。如今，业者让产品契合不同年龄段学生需求，认识到民航研学的社会价值。然而，民航研学市场升温的同时挑战也逐渐显现，包括平衡开放与安全保障、课程同质化、复合型导师不足、专业化标准缺失、一次性消费等。对此，业者认为应筑牢安全底线，注重产品内容与体验设计，摆脱“拍照打卡”的浅层逻辑，盘活存量资源、拓展体验场景。未来，技术创新与业态融合将推动民航研学体验更深入，应将其受众拓展至更广年龄段，注重激发家国情怀等，专家还呼吁制定课程指南与服务标准，注重复合型人才的培养。

信息正文：文化和旅游部、中国民用航空局近日联合印发的《文化和旅游与民航业融合发展行动方案》明确提到，实施民航主题研学旅游产品开发计划，遴选推广一批具有教育意义和吸引力的民航主题研学旅游品牌项目和课程，科普民航知识、宣传民航文化。

当前，一股“民航研学热”正悄然兴起。市场呈现出怎样的新特点，

各类市场主体又是如何将“航空梦”的种子播撒到青少年心中的？中国旅游报社记者对此进行了采访。

了解云端的事 “零距离”接触

在航空研学基地，了解不同机型，听飞行员讲解如何保障飞行安全；在航站楼，参观以天空、飞行和旅途为主题的时空隧道，学习机场标识的含义；在飞行员的指导下尝试拼装飞机模型，在动手过程中加深对飞机结构的认识……在白云机场空港之旅旅行社近日推出的研学活动中，孩子们进行了一场与飞机、飞行有关的探索之旅。

“今年航空科普类和科技类研学一直保持较高热度，我们依托白云机场特色资源开发的职业体验类研学活动，比如我是小小机长、我是小小安检员等，很受中小幼群体和亲子家庭欢迎。”白云机场空港之旅旅行社项目负责人说。

近段时间，类似的民航研学活动正在各地如火如荼地开展。参与体验项目的青少年越来越多，他们极有兴趣近距离了解云端的事。“这次亲手操作模拟设备，才知道一架飞机顺利起降需要这么多人配合。”在兰州中川国际机场，参加“航空星计划”研学项目的初二学生子彤刚刚完成了“机场运营日志”，上面详细记录着从值机、安检到航班调度的全流程，页边还画着飞机机翼的简易结构图。

“让孩子有收获正是我们项目课程设计的初衷。这一项目串联值机、安检、调度、机坪观摩等多个环节，最终引导学生亲手完成一份机场运营日志，系统了解民航协作体系。这种‘触摸得到’的学习方式让航空知识变得立体鲜活，满足了青少年对航空领域的天然好奇心。”甘肃省民航国际旅行社经理王海滨告诉记者，“航空星计划”研学项目启动以来，市场表现亮眼，并呈现出持续增长的趋势。今年以来，截至11月底，项目已累计发班81班次，接待以中小學生为主的游客3870人次。

华夏航空控股企业——华夏云翼推出的航空一日研学活动也很受欢迎。“截至目前，今年已有超7万人次的中小學生参与，预计今年全年接待量将超过8万人次。”华夏云翼总裁石心介绍，他们依托专业的航空培训设备或机场环境，设计沉浸式、场景化的研学课程，学生可以体验全真模拟机驾驶舱或进入机场内场解密航空知识，还可以进入1:1设计的动舱训练器，学习飞机上不同环境下的安全应急机制。“我们的研学导师大部分是航司或机场从业人员，包括飞行员、空乘、维修工程师、安检员等，他们会将复杂的航空知识转化成中小學生能理解的语言，确保课程的专业性与趣味性。”

山东航空则是构建覆盖“地面+空中”全链条的研学体验体系。“我们在航班飞行途中组织‘空中孔子学堂’，在万米高空开展国学《论语》诵读、知识竞赛等活动，将客舱转化为传承中华优秀传统文化的沉浸式课堂。”山航商务委员会市场营销部营销产品开发与管理产品经理孙伟康介绍。

中国旅游研究院产业研究所所长杨宏浩认为，从当前市场来看，最受游客青睐的民航研学产品可以概括为3个关键词：职业沉浸、真实飞行、深度资源。“将角色扮演与真实场景相结合的沉浸式产品，让孩子‘扮演’一天民航人，以及可以真正走进民航核心区域的产品，都很有吸引力。”

进“真实场景” 学“专业课程”

这些形式多样的民航研学产品，为何会受到市场欢迎呢？

从需求端来看，学校和家长需要集体验性、专业性、安全性和教育价值于一体的民航研学产品。王海滨分析，如果产品能够通过孩子们亲身体验，激发其好奇心，具备专业的航空知识体系和循序渐进的课程设计，在真实的航空环境中确保绝对安全，与学校的科学教育、劳动教育

有机结合，那么会在市场上有不小的竞争力。

“每年临近暑假，都会有大量学校来咨询。了解这些航空知识，不仅是部分学生的兴趣爱好，还关乎着他们未来的职业选择。完成课程后，学生们会撰写案例与分析报告。有些学生最终在高考志愿中填上了民航院校。当研学课程能够达到这样的深度，其意义便远远超越了普通课堂，他们不仅仅是为兴趣而学，更是为未来的梦想而学，他们的未来也有了更多种可能。”春秋旅游副总经理周卫红说。

从供给端来看，则是源于企业对独特场景资源的深度挖掘、融合与转化。“打破传统研学边界，让航空知识‘活’起来，是我们打造民航研学产品的核心。”王海滨介绍，他们以兰州中川国际机场为核心枢纽，串联敦煌、嘉峪关酒泉、张掖等支线机场，将分散的民航资源整合为系统的研学素材库。学生不再是远距离观望，而是能走进机场各功能区域近距离了解。产品也打破了传统研学的空间限制，让学生在一次行程中就能全面了解完整的民航生态系统。

民航研学产品的专业性也是其备受关注的原因。有业者分析，在这方面，航司、机场等因其拥有真实、专业的场景资源而具有巨大的优势，可以将航空产业链转化为沉浸式、成体系的研学场景。“我们安排青少年在机场里学习，而非模拟场景。发动机的轰鸣、塔台的指令、机务的严谨工作都是最生动的教材。而由民航专业人员来进行授课和讲解，则是确保了知识的深度与前沿性。”浙江省横店航空体育运动培训学校校长张红涛分析。

如今，不少业者也在健全产品体系，让其契合不同年龄段学生需求，更有针对性。王海滨介绍，他们针对初中生设计的“航空安全小卫士”课程，通过案例讲解和实操体验，让学生掌握登机安检常识；面向高中生的“飞行器设计启蒙”课程，则引入空气动力学实验，激发学生科学

探索兴趣。让每个年龄段的学生都能在研学中有所收获。

白云机场空港之旅旅行社项目负责人介绍，设计一个成功的机场科普研学产品，最关键的要素是“真实场景”与“专业课程”的深度融合。机场拥有独一无二的航空实景资源——真实的机坪、航站楼、消防站、运控中心等，这些都是无法替代的“活教材”。只有把这些场景与体系化、适龄化的课程设计结合起来，并由专业研学导师引导，才能让体验不止于“参观”，而是真正意义上的“参与式学习”。

如今，越来越多的人认识到民航研学的社会价值。它不仅是商业产品，更是重要的社会教育载体，也是将爱国主义教育、科学家精神培育与航空科普融为一体的产品，让航空报国的种子在更多青少年心中生根发芽。

从“游”到“优” 从“浅游”到“深学”

民航研学市场逐渐升温，存在的挑战也逐渐显现，包括机场属于公共交通设施，其开放程度与安全保障需要不断平衡；课程容易同质化，知识深度和持续吸引力有待加强；既懂民航又懂教育的复合型导师相对不足；民航研学行业普遍面临专业化标准缺失等问题。

南开大学旅游与服务学院副教授于海波认为，民航研学的难点还包括一次性消费、持续吸引力弱等，当产品体验深度不足、互动创新不够或服务质量不稳定时，便难以形成口碑效应和客户黏性。

那么，该如何让游客更多地从“浅游”向“深学”转变？

多位业者提到，做好安全保障是第一位的。“要通过制度化、流程化、内容化的手段，将航空业‘骨髓’里的安全基因，注入研学的每一个‘毛细血管’。”石心说。

白云机场空港之旅旅行社项目负责人认为，所有活动要在机场的安全规范下开展，实行导师全程带队、区域管控、应急预案三重保障，确

保研学过程井然有序、安全可控。

在筑牢安全底线的基础上，产品内容与体验设计成为竞争关键。“产品从‘游’到‘优’的转变，本质是从‘活动观览’到‘教育设计’的升级。好的民航研学产品，应该是让学员通过沉浸式的航空体验、学习，认识航空、了解航空，从而收获远超旅行游览本身的深度成长与启迪。这既是产品的核心竞争力，也是其社会价值的体现。”石心说。

民航研学需要摆脱“拍照打卡”的浅层逻辑，真正实现“让知识落地”。白云机场空港之旅旅行社项目负责人认为，产品设计上应该更注重课程化和流程化。课程上，围绕机场运营、航空安全、智慧出行等主题，形成阶梯式课程体系；流程上，建立活动预订—出行—服务反馈的完整服务链。

除了优化现有产品，盘活存量资源、拓展体验场景也是重要路径之一。于海波建议，要利用好民航退役飞机、废弃机场等资源，将其变身为民航研学新场景。民航单位的机场设施、航空基地、飞行训练营地等资源可有序开放预约，推出更多模拟驾驶、航模竞飞等深度体验产品。

面向未来，技术创新与业态融合会推动民航研学体验更深入、更沉浸。杨宏浩提到，未来，民航研学要创新技术，大规模应用VR/AR、元宇宙技术，开发“支线航空+低空旅游+研学”的联程产品，并将受众从青少年拓展至成人团队建设、银发族科普旅行等领域，覆盖更广年龄段。

“未来的民航研学，需要更加注重激发家国情怀、科学精神，树立职业理想，为行业培育更多的后备力量，这样才能具有更持久的生命力，获得更广泛的支持。”一位业者说。

多位专家呼吁，亟待由行业主管部门或协会牵头，推动制定民航研学课程指南与服务标准，推动行业走向规范化、专业化。另外，要注重复合型人才的培养，特别是培养兼具航空专业知识与研学产品研发经验

的人才。

“民航研学的核心魅力在于打开了一扇由真实世界通往科学殿堂的大门。”杨宏浩说，未来的竞争，将是资源转化能力、课程设计能力和安全保障能力的综合比拼。谁能在这三方面做得更深、更优，谁就能在蓝天下的这堂实践课里领跑，赢得家长和孩子的心。

信息来源：中国旅游报

三、海外动态

（一）美联储年内降息收官 内部分歧罕见加剧

信息导读：北京时间 12 月 11 日凌晨，美联储年内第三次降息，以降息 25 个基点收官年内利率决议，联邦基金利率目标区间下调。此次利率决议 6 年来首现三张“反对票”，凸显美联储内部明显分歧。更关键的是，美联储即将重启“扩表”，12 月 12 日启动准备金管理工具恢复购买国债。不过，此次会议未就未来降息给出更多信号，降息决策或重回“数据依赖”。有分析认为，当前美联储降息门槛明显提高，明年上半年或进入观望期，节奏将放缓。

信息正文：一如市场预期，北京时间 12 月 11 日凌晨，美联储以降息 25 个基点为其年内利率决议收官。至此，美国联邦基金利率目标区间下调为 3.50%至 3.75%。

不过，让市场意外的是，在本月初正式结束“缩表”之后，美联储即将重启“扩表”——美联储将于 12 月 12 日启动准备金管理工具，恢复购买国债，以营造“充足的准备金”环境。

决策背后是美联储内部出现明显裂缝。本次利率决议 6 年来首次出现三张“反对票”，这或意味着，降息决策已不再是“大多数”默认的常规

操作，而是多重角力下的极端权衡。

美联储年内第三次降息

美联储此次降息，是今年继 9 月和 10 月分别降息 25 个基点以来的第三次降息，也是自 2024 年 9 月美联储开启新一轮降息周期以来的第六次降息。

值得注意的是，美联储利率决议自 2019 年来首遭三票反对。具体而言，美联储理事斯蒂芬·米兰反对本次决定，主张一次性降息 50 个基点；堪萨斯城联储主席施密德与芝加哥联储主席古尔斯比则反对降息，倾向维持利率不变。

“自 2019 年以来，议息会议上从未出现过三名或更多异议者，自 1990 年以来这种情况仅发生过九次。”嘉盛集团资深分析师陈杰瑞（Jerry Chen）对上海证券报记者表示，尽管降息是市场预期内的大概率事件，但美国政府长时间的停摆导致关键经济数据缺失加剧了鸽派（担心就业）和鹰派（担心通胀）阵营的对立，因此本次会议出现了长时间以来美联储最大的内部分歧。

重启“扩表”并非量化宽松

本次会议更关键的看点在于美联储重启“扩表”。

美联储在声明中表示：“委员会认为，准备金余额已降至充裕水平，将在必要时启动购买短期国债的操作，以持续维持充裕的准备金供应。”

对于围绕“扩表”的更多细节，美联储主席鲍威尔在新闻发布会上表示，美联储将自 12 月 12 日开始启动购买 400 亿美元短期国债。购债规模可能在未来几个月内保持高位，但随后会逐渐减少，预计将于明年 4 月 15 日之前完成。

在陈杰瑞看来，美联储重启扩表已经迫在眉睫，只是时间点比预期来得更早。尽管美联储重启“扩表”释放出“鸽派”信号，但多位业内人士

提醒，不宜将其等同为“QE”（量化宽松）。

美联储降息门槛明显提高

此次会议并未就未来降息可能性给出更多信号，美联储降息决策或重回“数据依赖”。“货币政策并未设定固定路径，美联储将逐次会议作出决策。”鲍威尔表示，美联储一直在朝着中性利率的方向调整，目前正处于中性利率区间的上端。

从点阵图传递的信息看，美联储官员对于降息的中值预期为：2026年再降息25个基点，2027年再降25个基点。该预测与9月时的预测基本一致。此外，美联储官员还上调了对2026年经济增长的中值预期，从9月预测的1.8%升至2.3%。

“就当前的利率水平来看，美联储的降息门槛已经明显提高。明年上半年美联储将进入一定观望期，节奏将明显放缓。围绕美联储独立性的政治大戏将正式拉开帷幕。”国联民生证券研究所宏观首席分析师林彦说。

信息来源：上海证券报

（二）德国经济增长前景承压 结构性问题与美方关税成主要拖累

信息导读：11日，德国多家权威经济研究机构发布冬季预测报告，集体下调德国未来几年经济增长预期。伊弗等研究所将德国2025-2027年增长预测不同程度下调，2025年仅预期增长0.1%。分析指出，德国经济现代化迟缓、行政繁琐、基础设施老化、关键技术落后等结构性问题，以及美国关税影响，持续拖累经济。劳动力、投资、生产率增长下降，贸易争端带来的不确定性高企。研究机构建议德国推进数字化等举措，否则竞争力或进一步下滑。

信息正文：德国多家权威经济研究机构11日在发布的冬季预测报告

中，下调了德国未来几年的经济增长预期。分析认为，德国经济结构性问题和美国关税影响持续拖累经济。

其中，伊弗经济研究所将德国 2026 年和 2027 年的增长预测分别下调至 0.8%和 1.1%，均较此前预期减少 0.5 个百分点；2025 年预期也下调至仅增长 0.1%。基尔世界经济研究所和莱布尼茨经济研究所作出相同判断。

分析认为，德国经济现代化进程迟缓、行政流程繁琐、基础设施老化以及在人工智能等关键技术上落后，均制约了竞争力。

伊弗经济研究所专家蒂莫·沃尔默斯豪泽称，联邦政府的经济刺激措施在短期内有所帮助，但不足以从长期上扩大德国经济的生产能力。德国经济正在失去动力，因为劳动力潜力、企业投资以及生产率增长都在下降。基尔世界经济研究所所长莫里茨·舒拉里克指出，德国社会体系存在诸多结构性矛盾，加之行政流程繁复以及在人工智能等高新技术领域落后，使得德国经济停滞不前。

美国关税亦显著影响德国经济。伊弗经济研究所预计，美国关税政策将在 2025 年拉低德国经济增速 0.3 个百分点，2026 年拉低 0.6 个百分点。尽管美国与欧盟之间的贸易争端有所缓和，但关税带来的不确定性仍然高企。

多家研究机构建议德国采取推进全面数字化、简化行政、改善投资环境并增强创新能力等措施，否则德国经济可能面临竞争力进一步下滑的风险。

信息来源：中国新闻网