

经济信息周报

2024 年 11 月第二周（总期第 130 期）

中国物流信息中心

2024 年 11 月 11 日-2024 年 11 月 15 日

目录

一、宏观动态.....	1
（一）政策动态.....	1
国家发展改革委等部门关于深化家政服务业产教融合的意见.....	1
（二）金融动态.....	6
国务院关于金融工作情况的报告.....	6
（三）消费动态.....	14
「光明时评」多措并举释放消费潜能.....	14
（四）投资动态.....	16
外企在华投资意愿持续提高.....	16
（五）外贸动态.....	19
我国将加大力度促进外贸稳定增长.....	20
二、行业动态.....	21
（一）装备制造业动态.....	21
我国先进民用航空发动机获超百亿元订单.....	21
（二）高技术制造业动态.....	22
A 股市场掀起半导体并购热潮 四大特征折射产业发展新机遇.....	23
（三）钢铁行业动态.....	27
四大矿企成中国技术大买家 上下游共建产业链生态圈.....	27
（四）建材行业动态.....	29
水泥行业前三季度利润降超六成，银十价涨后市能否走出低迷？.....	30
（五）房地产行业动态.....	32
三大视角看增量政策对房地产市场影响.....	32
（六）餐饮业动态.....	35
餐饮界玩转“混搭” “线上+线下”释放消费新活力.....	35
（七）旅游业动态.....	38
中国旅游列车集体亮相首个旅游列车专属基地车站.....	38
三、海外动态.....	41
（一）美国通胀总体下降趋势仍在延续.....	41
（二）政策存分歧 德国经济面临不确定性.....	43

一、宏观动态

（一）政策动态

国家发展改革委等部门关于深化家政服务业产教融合的意见

信息导读：近日，国家发展改革委会同教育部、财政部、人力资源社会保障部、商务部联合印发《关于深化家政服务业产教融合的意见》，以促进家政教育链、人才链与产业链、创新链相衔接，优化家政人力资源供给质量和结构，助力家政服务业高质量发展。具体措施方面，一是加强家政人才教育培训，包括发展家政相关专业学历教育、完善职业教育专业教学、发展家政继续教育、加强家政服务通识教育。二是强化家政从业人员技能提升，包括健全家政企业培训制度、技能提升工作体系、加强家政培训品牌建设。三是完善家政产教融合载体，包括培育家政产教融合型企业、支持建设家政实训基地、打造家政产教融合新型载体。四是赋能家政企业高质量发展，包括促进人才培养匹配市场需求、促进行业升级和融合发展、深化供需对接促进高质量充分就业。五是组织实施，包括加强工作保障、形成多方合力、营造良好环境。通过这些措施，旨在优化家政人力资源供给质量和结构，提升家政服务质量。

信息正文：提高家政服务质量，是促进家政服务业提质扩容的迫切任务。深化家政服务业产教融合，有利于促进家政教育链、人才链与产业链、创新链相衔接，是优化家政人力资源供给质量和结构，提升家政服务质量的有效途径。为深化家政服务业产教融合，促进行业高质量发展，制定以下意见。

一、加强家政人才教育培训

（一）发展家政相关专业学历教育。普通高校、职业学校要主动适应国家和区域经济社会发展需要，增设市场急需的家政相关专业，合理安排招生规模，增加办学层次，构建梯次有序的人才培养体系。普通高校与职业学校要推动课程资源共享，探索学分互认。鼓励设有家政相关专业的高职院校扩大面向中职学校家政相关专业的招生规模。原则上每个省至少建设 1 个职业教育高水平现代家政类专业群，全国建设 2 个以上国家级职业教育高水平现代家政类专业群。鼓励各地在家政相关专业招生计划分配上给予倾斜。

（二）完善家政相关职业教育专业教学。发挥家政专业教师培训基地作用，加大专业师资培训力度，扩大家政教育专业教师队伍规模。修订完善家政“双师型”教师分类聘用及评价标准，招聘一定数量持有高级工及以上职业技能等级证书的家政从业人员，鼓励学校与家政企业师资按规定互聘兼职。鼓励将家政企业新方法、新技术、新工艺、新标准引入教育教学实践。建立家政“双师型”教师定期培训机制，明确教师在企业参加实践实训的时间要求。加强精品课程和精品教材建设，推广“岗课赛证”四位一体、育训结合的家政人才培养模式，构建多元化实践教学体系。

（三）大力发展家政继续教育。支持各类高等院校发展家政相关专业学历继续教育，促进非学历教育与学历教育融通，推进职业技能等级认定等各类非学历成果与学历教育学分互认，提高技能类课程学分比例，试点完全学分制人才培养模式。有序推动家政相关专业纳入国家高等教育自学考试开考专业清单。健全举办者和学习者合理分担培养成本的高等学历继续教育经费筹措机制，鼓励符合条件的家政从业人员接受学历继续教育。

（四）加强家政服务通识教育。鼓励义务教育和普通高中普及生活

劳动知识与实用技能，根据学生年龄特点开展适宜的生活劳动教育，支持学校聘请家政专业教师兼职授课。鼓励职业学校实训基地向普通中学开放，支持学校与家政企业合作建设一批家政教育体验基地。鼓励老年大学开设生活兴趣爱好课程，教授家庭沟通技巧和健康养生知识。

二、强化家政从业人员技能提升

（五）健全家政企业培训制度。指导家政企业建立包括岗前、在岗、转岗等全链条全员培训制度。岗前培训应根据服务项目类别，明确最低培训时长，做到培训合格后上岗。在岗培训要落实每两年至少 1 次“回炉”培训要求。鼓励家政企业通过转岗培训、职业经理人培训等方式，畅通人员横向流动和纵向晋升的职业发展通道。支持有条件的员工制家政企业和家政龙头企业，建立适应自身发展需要的培训体系和培训设施。鼓励中小家政企业向职业学校、高等学校和培训机构购买培训服务。

（六）健全技能提升工作体系。完善家政服务业职业分类体系，推进家政服务业相关职业（工种）的国家职业标准制（修）订，强化家政服务标准实施应用。持续推进家政（家庭）服务职业培训示范基地建设。引导开设家政服务相关专业的职业学校、民办职业技能培训学校等面向家政从业人员开展培训。加强职业道德培养，在教材开发和课程设置上提高职业道德内容比例。持续开展家政服务员技能升级行动。引导更多家政企业组织家政服务员在“家政信用查”平台进行实名认证并参加线上培训，通过“家政信用查”向消费者展示培训信息。深化以赛促训，支持举办各级各类家政职业技能大赛，鼓励在综合性职业技能竞赛中设置家政服务类竞赛项目。

（七）加强家政培训品牌建设。实施“巾帼家政”提质扩容技能提升工程，每年培训家政从业人员 20 万人以上。实施工会家政培训行动，每年培训家政从业人员 10 万人次。实施“国开家政”培训行动，每年培训家

政从业人员 30 万人次，家政培训师资 3 万人次，家政职业经理人 1 万人次。支持和鼓励各地按照“一地一品”，打造家政培训精品工程。

三、完善家政产教融合载体

（八）培育家政产教融合型企业。指导各地建立健全产教融合型企业认定标准，大力培育家政领域产教融合企业。支持将符合条件的家政企业列为国家级或省级产教融合型企业。各地要严格按照规定落实相关税收优惠政策，进一步细化“金融+财政+土地+信用”的组合式激励举措，支持家政产教融合型企业发展。

（九）支持建设家政实训基地。鼓励以引企驻校、引校进企、校企一体等方式，共建共享家政实训基地，探索“联合体”“分基地”等多种合作模式。支持实训基地增加家政相关的场景、功能和模块。支持家政企业参与院校建设的产教融合实训基地和政府建设的公共实训基地运营。对符合条件的家政产教融合实训基地和公共实训基地，中央预算内投资予以积极支持。

（十）打造家政产教融合新型载体。支持家政供应链和产业链上下游领军企业、家政龙头企业、高水平高等学校和职业学校牵头，联合有关行业组织、学校、机构、企业等共同组建家政行业产教融合共同体。对接京津冀、长三角、粤港澳大湾区等区域重大战略，发挥政府统筹、产业聚合、企业牵引、学校主体作用，以家政产业园区为基础，打造一批兼具人才培养、创新创业、促进行业高质量发展功能的家政市域产教联合体。

四、赋能家政企业高质量发展

（十一）促进人才培养匹配市场需求。支持家政企业深度参与高等学校、职业学校的专业规划、教材开发、教学设计、课程设置、实习实训等，将企业需求融入人才培养。创新点对点、订单式校企合作人才培

养模式。鼓励家政企业设置一定比例的职业学校学生学徒岗位。鼓励家政企业依托或联合职业学校、高等学校设立产业学院和企业工作室、创新基地、实践基地。支持职业学校和高等学校主动服务家政行业人才需求，及时调整职业学校和高等学校专业设置。

（十二）促进行业升级和融合发展。鼓励智能制造、家政等领域开展校企合作，加强智能家居、家庭服务机器人等产品研发和技术升级，深化人工智能技术在家政领域应用。开展家政智能化教育培训，培养新型家政服务人才。推广家政数字化培训方式，鼓励地方政府、行业协会等制定统一的线上培训标准接口，促进数据互联互通与培训资源开放共享。支持具有家政运营和数字化能力的龙头企业，构建社区服务线上线下融合平台。鼓励各地吸引养老、托育、物业、酒店等相关领域大型企业进入家政行业跨界经营。

（十三）深化供需对接促进高质量充分就业。支持家政产教融合型企业、家政龙头企业、员工制家政企业等，与开设家政相关专业的高等学校、职业学校建立稳定对接机制，积极吸纳高校毕业生进入家政行业。鼓励各地对农村劳动力、易地扶贫搬迁群众、登记失业人员加强职业指导，提供多种形式就业推荐。鼓励退役军人等群体投身家政行业创新创业，努力实现创业带动更多高质量就业。

五、组织实施

（十四）加强工作保障。各地促进家政服务业提质扩容协调机制把深化家政服务业产教融合作为重要议程，压实责任，细化举措，确保各项任务落实到位。要统筹各类政策和资金，在提供低收费培训场地、扩大保障性租赁住房（床位）供给、强化金融资金支持、保障家政从业人员权益等方面予以积极支持。

（十五）形成多方合力。充分发挥行业协会作用，参与家政服务标

准制定推广，协助开展产教融合成效评估，及时发布行业信息。鼓励各级政府、社会团体等以项目委托方式调动各方积极性，建设教育、培训、评价、就业一体的人才供应链。

（十六）营造良好环境。积极挖掘宣传家政服务人员先进事迹，选树表彰先进人物，增强职业荣誉感和社会认同度。加强生活观、劳动观与职业观教育，引导全社会牢固树立正确就业观，提升对家政服务行业的正确认识，营造“职业无贵贱、劳动受尊重”的良好舆论氛围和包容社会环境。

信息来源：国家发展改革委

（二）金融动态

国务院关于金融工作情况的报告

信息导读：我国金融系统在 2023 年 10 月以来，不断加大对实体经济的支持力度，全面加强监管，持续深化改革开放，积极稳妥防范化解风险，取得了一系列新成效。货币政策方面，实施多次调整以支持经济稳定增长，保持流动性合理充裕，并设立专项再贷款支持科技创新、保障性住房等领域。金融业运行稳健，金融机构经营和监管指标处于合理区间，金融市场保持韧性和活力，金融监管制度不断完善，金融监管执法进一步强化，金融法治建设加快推进。金融支持实体经济方面，保持融资总量合理充裕，提升对重点领域和薄弱环节的金融服务质效。金融改革和对外开放方面，金融管理体制改革的稳步推进，金融机构改革进一步深化，多层次金融市场加快发展，金融高水平对外开放有序扩大。在防范化解金融风险隐患方面，取得积极成效，包括支持地方政府融资平台债务风险化解、支持房地产市场平稳健康发展、稳妥化解重点中小金融机构风险等。坚持党中央对金融工作的集中统一领导，金融系统严格

落实相关制度，加强工作合力。下一步，金融系统将加大货币政策逆周期调节力度，全面加强金融监管，持续提升金融服务质效，不断深化金融改革开放，积极稳妥防范化解金融风险，全力维护金融体系整体稳定，以金融高质量发展服务中国式现代化。

信息正文：金融是国民经济的血脉，是国家核心竞争力的重要组成部分，关系中国式现代化建设全局。习近平总书记高度重视关心金融工作，对金融事业发展的重大理论和实践问题作出一系列重要论述，为坚定不移走中国特色金融发展之路、推进金融高质量发展、加快建设金融强国提供了根本遵循和行动指南。新一届政府坚决贯彻落实以习近平同志为核心的党中央决策部署，李强总理对金融工作作出部署安排，要求大力推动金融改革发展稳定各项任务落实到位。丁薛祥、何立峰等领导同志提出明确要求。

全国人大常委会高度重视、大力支持金融工作，通过立法修法、重点督办建议、听取审议报告、开展专题调研等方式，广泛听取意见建议，2022年以来第三次听取和审议国务院关于金融工作情况的报告，有力推动我国金融改革发展。

金融系统以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，认真学习贯彻习近平总书记关于金融工作的系列重要论述和重要指示批示精神，全面落实党的二十大和二十届二中、三中全会以及中央金融工作会议精神，认真执行十四届全国人大二次会议审议批准的《政府工作报告》和2024年国民经济和社会发展计划，坚持稳中求进工作总基调，坚定不移走中国特色金融发展之路，推动金融高质量发展，为服务中国式现代化建设提供有力支撑。

一、金融工作主要进展及成效

2023年10月以来，金融系统不断加大金融服务实体经济力度，全

面加强金融监管，持续深化金融改革开放，积极稳妥防范化解金融风险，金融行业整体稳健，金融市场平稳运行，各项工作取得新成效。

（一）货币政策执行情况。加大力度支持经济稳定增长，数次实施货币政策调整，促进社会综合融资成本稳中有降，保持社会融资规模、货币供应量同经济增长和价格水平预期目标相匹配。总量方面，综合运用多种货币政策工具，包括下调存款准备金率、降低政策利率、引导贷款市场和债券市场融资利率下行、开展公开市场国债买卖操作等，保持流动性合理充裕。结构方面，设立 5000 亿元科技创新和技术改造再贷款，设立 3000 亿元保障性住房再贷款。增加支农支小再贷款额度 1000 亿元。传导方面，支持优化金融业增加值季度核算方法，治理资金空转，规范市场竞争秩序，提高资金使用效率。汇率方面，强化预期引导，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。提升外汇储备经营管理能力，9 月末，外汇储备规模超 3.3 万亿美元。9 月末，社会融资规模存量、人民币贷款余额、广义货币供应量（M2）余额同比分别增长 8.0%、8.1%、6.8%，均高于名义 GDP 增速。9 月份，企业新发放贷款加权平均利率处于历史低位。

特别是今年 9 月下旬以来，金融系统按照党中央部署，较大力度降准，实施有力度的降息，优化调整房地产金融政策，其中降低存量房贷利率惠及 5000 万户家庭，每年减少家庭利息支出约 1500 亿元。创设证券、基金、保险公司互换便利和股票回购增持专项再贷款两项工具，鼓励长期资金入市，支持股票市场稳定发展。市场反应积极正面，社会预期明显好转。

（二）金融业运行和监管工作情况。银行业、保险业、证券业监管进一步强化，金融业运行总体稳健。一是金融机构经营和监管指标处于合理区间。2024 年 6 月末，金融业机构总资产 480 万亿元。商业银行资

本充足率 15.53%、不良贷款率 1.56%，保险公司综合偿付能力充足率 195.5%，证券公司平均风险覆盖率 266.6%、平均资本杠杆率 19.5%，均显著高于监管标准，损失抵御能力总体较为充足。二是金融市场保持韧性和活力。引导上市公司积极回购增持，加强融资融券逆周期调节，查处操纵市场、欺诈发行行为。大力推动债券市场扩容，债券市场规模约 170 万亿元，居世界第二，对科技创新、绿色发展等领域支持加强。外汇、期货、黄金等市场运行总体平稳。三是金融监管制度不断完善。消费金融公司管理办法、非银行支付机构监督管理条例出台。上市公司股东减持、债券市场监管、外汇市场跨境交易真实性管理等制度加快完善。央地监管协同机制以及防范和打击非法金融活动工作机制进一步健全。金融消费者保护服务平台和金融产品查询平台建设稳步推进。四是金融监管执法进一步强化。2023 年 10 月以来，中国人民银行处罚被监管机构 384 家次；金融监管总局处罚银行保险机构 4544 家次；中国证监会处罚责任主体 1311 人（家）次；国家外汇局查处外汇违法违规案件 1178 起。五是金融法治建设加快推进。积极推动金融法起草工作，金融稳定法、反洗钱法经全国人大常委会会议第二次审议。中国人民银行法、商业银行法、银行业监督管理法、保险法、信托法、国有金融资本管理条例等制定修订加快推进。

（三）金融支持实体经济情况。一是保持融资总量合理充裕。2023 年 10 月以来，人民币贷款新增 19.02 万亿元，社会融资规模新增 31.9 万亿元；沪深北交易所共有 118 家企业发行上市，融资 808 亿元；企业和政府债券新增融资 12.4 万亿元。二是提升对重点领域和薄弱环节的金融服务质效。健全金融“五篇大文章”政策体系，中国人民银行制定做好金融“五篇大文章”总体方案，金融监管总局印发银行业保险业做好金融“五篇大文章”指导意见。科技金融方面，出台扎实做好科技金融大文章工作

方案、加强科技型企业全生命周期金融服务等举措，发布资本市场服务科技企业 16 项措施。2023 年 10 月以来，新上市企业中战略新兴行业企业占比 92%，科技创新公司债券发行 5650 亿元，科创票据发行 5258 亿元。绿色金融方面，出台强化金融支持绿色低碳发展、美丽中国建设相关政策文件，延续实施碳减排支持工具。2023 年 10 月以来累计发行绿色债券 6254 亿元。普惠金融方面，落实落细金融支持民营经济举措。对普惠小微贷款认定标准放宽到单户授信 2000 万元。建立支持小微企业融资协调工作机制。统筹融资信用服务平台建设，深入推进“信易贷”工作。完善普惠信贷尽职免责等制度。养老金融方面，有序推进特定养老储蓄、养老理财、商业养老金等业务试点发展。延长普惠养老专项再贷款政策实施期限。加大公募基金养老产品供给。数字金融方面，加快推动金融机构数字化、智能化转型。稳妥推进数字人民币研发和应用。

（四）金融改革和对外开放情况。一是金融管理体制改革的稳步推进。中央金融管理部门职责划转、“三定”制定、编制调整、内设机构优化、省市分支机构挂牌、县域机构人员转隶等顺利完成。二是金融机构改革进一步深化。11 省（自治区）农村信用社改革方案获批。出台关于加强监管防范风险推动保险业高质量发展的若干意见。三是多层次金融市场加快发展。出台关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见，配套推出 50 多项政策文件和制度规则。推进区域性股权市场“专精特新”专板建设。北京证券交易所债券市场平稳开市。完善债券市场承销、做市、估值等制度。出台关于加强监管防范风险促进期货市场高质量发展的意见。四是金融高水平对外开放有序扩大。优化“债券通”、“互换通”直接入市运行机制，境外投资者持有我国债券超过 4 万亿元人民币。依法批准外资在华设立金融机构、经营金融业务。外籍来华人员支付便利化工作取得明显成效，截至 2024 年 9 月末，全国重点商户外卡受

理覆盖率达 99%；9 月，超 250 万入境人员使用“外卡内绑”、“外包内用”业务，交易笔数、金额分别较 2 月增长 145%、165%。人民币国际化稳步推进，2024 年 1—8 月货物贸易人民币收付占跨境收付总额 26.5%。推出“三联通、三便利”金融举措，发布 5 项资本市场对港合作措施，巩固提升香港国际金融中心地位。做好中美、中欧金融工作组工作。支持国际货币基金组织在华设立上海区域中心。

（五）防范化解金融风险隐患情况。一是金融支持地方政府融资平台债务风险化解取得积极成效。搭建金融支持融资平台债务风险化解政策框架并持续优化，建立专项工作机制和常态化统计监测、数据查询系统，明确融资平台退出政策安排，压降融资平台债务规模和平台数量，防“爆雷”成效显著。二是支持房地产市场平稳健康发展。下调并统一全国层面个人住房贷款最低首付比例，取消全国层面个人住房贷款利率政策下限，下调住房公积金贷款利率。推进城市房地产融资协调机制落地见效。新增 5000 亿元抵押补充贷款额度支持保障性住房建设、城中村改造、“平急两用”公共基础设施建设，建立健全住房租赁金融政策体系。三是稳妥化解重点中小金融机构风险。将中小金融机构化险纳入各省（自治区、直辖市）防范化解地方债务风险一揽子方案，高风险中小银行处置取得积极进展。四是防范和打击非法金融活动。出台防范和打击非法金融活动工作意见。开展打击非法集资专项行动。清理“伪金交所”活动。五是有效应对外部风险冲击。坚决维护香港国际金融中心繁荣安全。健全自主可控跨境支付体系，维护我金融机构和金融市场体系安全稳定。六是完善金融风险防范、预警和处置机制。健全金融稳定制度，存款保险机制可为 99%以上的存款人提供全额保障。

（六）坚持党中央对金融工作的集中统一领导。在中央金融委和中央金融工委统筹指导下，金融系统坚持把学习贯彻习近平总书记关于金

融工作的重要论述作为首要政治任务，严格落实“第一议题”制度，认真执行请示报告制度。充分发挥党中央集中统一领导的政治优势和制度优势，主动加强金融部门之间、金融部门与非金融部门之间的工作合力，强化金融政策取向一致性评估，健全中央和地方金融工作协调机制。全力配合二十届中央巡视，坚决落实巡视反馈问题整改，贯通推进十九届中央巡视等发现问题整改。推进党纪学习教育常态化长效化。紧盯重点领域、重点对象和新型隐性腐败，持续加大惩戒力度。坚决治理违反中央八项规定精神典型问题。

二、下一步工作考虑

（一）加大货币政策逆周期调节力度，为经济稳定增长和高质量发展营造良好的货币金融环境。坚持支持性的货币政策立场，加大货币政策调控的强度，提高货币政策调控的精准性，有效落实存量政策，加力推动增量政策落地见效。保持流动性合理充裕，降低企业和居民融资成本。继续实施好结构性货币政策工具，强化对重大战略、重点领域和薄弱环节的支持力度。增强宏观政策一致性，货币、金融政策与财政、产业、就业等政策形成合力。坚决防范汇率超调风险，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

（二）全面加强金融监管，切实提高监管有效性。严格实施金融机构市场准入和非现场监管。抓好发行上市、再融资审核全链条监管，压实中介机构“看门人”责任。加强中央和地方金融监管协作，严厉打击违法违规金融活动，依法实施机构和人员“双罚”。强化金融消费者和投资者权益保护。做好金融法起草工作，配合全国人大常委会推进金融稳定法、反洗钱法后续审议工作。推动加快制定修订中国人民银行法、商业银行法、证券投资基金法、国有金融资本管理条例等法律法规。

（三）持续提升金融服务质效，加大金融支持经济高质量发展的力

度。以做好金融“五篇大文章”为着力点，激励引导金融机构优化信贷结构。加强对新质生产力的金融支持，完善创业投资“募资、投资、管理、退出”机制。壮大耐心资本，引导金融资本投早、投小、投长期、投硬科技，满足科技型企业不同生命周期阶段的融资需求。大力发展科技创新债券和绿色债券。落实好授信尽职免责等制度。持续推进政府性融资担保体系建设。

（四）不断深化金融改革开放，加快构建中国特色现代金融体系。完善货币政策的执行机制、目标体系、基础货币投放机制，健全市场化利率形成和传导机制。支持大型商业银行补充资本。深化农村信用社改革。促进股票市场投资和融资功能相协调，拓宽境外投资者投资境内资本市场渠道。发展多层次债券市场，加强金融市场基础设施建设和统筹监管。稳慎扎实推进人民币国际化。持续做好重点群体支付服务。健全自主可控的跨境支付体系。推进香港、上海国际金融中心建设。

（五）积极稳妥防范化解金融风险，全力维护金融体系整体稳定。强化金融监管作为防范金融风险“第一道防线”的作用，健全具有硬约束的金融风险早期纠正机制。继续稳妥化解地方政府融资平台金融债务风险，推动融资平台数量压降和市场化转型。加大“白名单”项目贷款投放力度，支持盘活存量闲置土地。完善应对股票市场异常波动等政策工具，维护金融市场平稳健康运行。筑牢有效防控系统性风险的金融稳定保障体系，落实防范化解金融风险问责制度。

下一步，我们将更加紧密团结在以习近平总书记为核心的党中央周围，坚定拥护“两个确立”，坚决做到“两个维护”，坚持党中央对金融工作的集中统一领导，按照党中央、国务院决策部署，认真落实全国人大常委会审议意见，坚持金融服务实体经济的根本宗旨，全面加强金融监管，牢牢守住不发生系统性金融风险的底线，加快建设金融强国，以金融高

质量发展服务中国式现代化。

信息来源：金融时报

（三）消费动态

「光明时评」多措并举释放消费潜能

信息导读：国家信息中心数据显示，10月份我国线下消费热度显著回暖，同比增长8.2%，特别是生活服务消费领域增长强劲。党的二十届三中全会和中共中央政治局会议均强调促消费和惠民生，国家发改委、财政部等部门也出台了一系列政策措施支持消费。前三季度，全国社会消费品零售总额同比增长3.3%，多类型、多业态的居民消费额增长彰显市场韧性。线下消费场景不断升级，新能源汽车、旅游等领域消费增长迅速。以旧换新政策也持续发力，促进绿色消费。然而，服务消费占比偏低、整体有效需求不足等问题依然存在，需采取针对性措施，如加大对低收入群体的政策支持、推动传统零售业数字化转型、扩大以旧换新政策覆盖范围等，以保持消费市场增长势头。

信息正文：国家信息中心最新数据显示，10月份我国线下消费热度指数同比增长8.2%，较上月提升2.9个百分点，线下消费热度显著回暖。特别是，生活服务消费领域呈现出较强增长势头，热度指数同比增长12.7%，增速较9月上升1.7个百分点。其中，住宿业、休闲娱乐业、餐饮业分别同比增长17.9%、14.5%、12.2%。多个消费领域恢复性增长，为推动整体消费回升向好进一步夯实了基础。

消费，一头连着经济，一头连着民生。党的二十届三中全会提出，完善扩大消费长效机制。9月召开的中共中央政治局会议在对经济工作的研究部署中也强调，“把促消费和惠民生结合起来”“培育新型消费业态”。今年7月，国家发改委、财政部联合印发《关于加力支持大规模设

备更新和消费品以旧换新的若干措施》，统筹安排 3000 亿元左右超长期特别国债资金，加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新。紧随其后，国务院发布《关于促进服务消费高质量发展的意见》，围绕多个领域提出针对性举措，促进释放服务消费潜力，推动服务消费高质量发展。相信随着消费政策红利逐步释放，将进一步激发消费活力，拓展消费增长新空间。

线下零售消费额稳健增长，居民消费潜力充分激发。消费作为最终需求，既是生产的终极目标与动力源泉，也是人民群众对美好生活向往的直接体现。据统计，前三季度，全国社会消费品零售总额达 353564 亿元，与去年同期相比增长 3.3%。从消费类型来看，商品零售额 314149 亿元，同比增长 3.0%；餐饮收入 39415 亿元，同比增长 6.2%。在零售业态方面，限额以上零售业单位中，便利店、专业店、超市零售额分别同比增长 4.7%、4.0%、2.4%。多类型、多业态的居民消费额增长，彰显我国超大规模市场韧性，积极释放消费潜能，将为经济高质量发展提供有力支撑。

线下消费场景不断升级，推动零售行业高质量发展。近年来，随着居民消费需求日益多元化，线下消费场景的创新与升级步伐显著加快。今年 1 至 10 月，我国新能源汽车的产销量同比分别增长 33%和 33.9%。此外，前三季度国内游客出游总花费达 4.35 万亿元，同比增长 17.9%。今年国庆假期，全国重点培育步行街和商圈客流量同比增长 12.5%。消费新场景的不断涌现与线下消费市场的持续向好，共同促进了消费市场的多元化，更好满足大众的新型消费需求。

以旧换新政策持续发力，促进绿色消费与可持续发展。今年以来，“两新”政策对形成投资与消费的良性循环发挥了重要牵引作用。商务部数据显示，截至今年 10 月中旬，1013.4 万名消费者购买 8 大类家电产品共计

1462.4 万台，享受中央补贴 131.7 亿元，带动销售 690.9 亿元。这一政策还间接拉动了相关行业的投资与效益增长。8 月份，消费品制造业增加值同比增长 4.2%，增速较 7 月份继续加快。在细分领域中，涉及以旧换新政策的家用产品产量均实现了环比增长，政策成效逐步显现。

当前，全国经济运行总体平稳、稳中有进，消费市场持续回暖，消费潜力进一步释放。不过客观来看，服务消费占比偏低、整体有效需求不足以及居民消费能力有待提升等问题依然存在，保持消费市场增长势头，仍需进一步采取针对性措施。首先，加大对低收入群体的政策支持力度，提振消费者信心，激发居民的消费意愿。其次，推动传统零售业加速数字化转型，鼓励零售企业积极探索“新零售”模式，提升线上线下融合度，优化消费者购物体验，营造线下消费生态。此外，可持续扩大以旧换新政策的覆盖范围，增加环保产品的补贴力度，引导消费者选择绿色消费品。同时，鼓励购物中心和商圈加速智慧化改造，提升线下消费场景的吸引力，推动线下消费全面复苏。

作者：周晓光（中国社会科学院特约研究员）

信息来源：光明网-《光明日报》

（四）投资动态

外企在华投资意愿持续提高

信息导读：《2024 年第三季度中国外资营商环境调研报告》显示，近两成外资企业计划在华增资，其中欧洲企业增资意愿较强。中国经济基本面稳中有进，政策支持全面务实，前三季度 GDP 同比增长 4.8%，制造业和高技术制造业增长迅速。一揽子增量政策推出增强市场信心，制造业采购经理指数重回扩张区间。外资企业看好中国市场的规模和经济韧性，以及中国政府深化改革、扩大开放的决心。外商在华直接投资

收益率约 9%，居全球前列。中国经济高质量发展吸引外资，推动传统产业升级和新兴产业发展。第七届进博会吸引众多外企参展，显示中国产业快速发展。国家市场监督管理总局出台措施，推进高水平对外开放，创造有吸引力的投资环境。中国贸促会报告显示，九成受访外资企业对中国营商环境评价“满意”及以上。

信息正文：中国贸促会最新发布的《2024 年第三季度中国外资营商环境调研报告》显示，近两成受访外资企业计划在华增资，环比上升 2.07 个百分点，其中受访欧洲企业增资意愿较强，环比上升 2.5 个百分点。外资企业的持续投入充分印证了“与中国同行就是与机遇同行，投资中国就是投资未来”。

中国发展值得期待

投资意愿增加的背后，是对未来发展的期待。当前我国经济基本面稳中有进，政策支持全面务实，为外资企业在中国发展提供了良好的宏观环境。数据显示，前三季度，我国国内生产总值 949746 亿元，按不变价格计算，同比增长 4.8%。全国规模以上工业增加值同比增长 5.8%，其中，装备制造业增加值增长 7.5%，高技术制造业增加值增长 9.1%。

9 月份以来，一揽子增量政策加快推出，增强了市场信心，激发了市场活力。10 月份中国制造业采购经理指数重回扩张区间，表明当前经济运行积极变化明显，经济向好回升基础继续巩固。

需求明显回升，市场进一步活跃，为外资企业带来更足的信心。“中国市场带给外资企业的信心不仅来自其规模，更来自中国经济所展现的强大韧性和中国政府持续深化改革、进一步扩大开放的坚定决心。”洲际酒店集团全球副总裁陆海清认为，随着近期一揽子增量政策相继落实落地，中国经济长期向好的发展态势将继续巩固，中国的发展值得期待。

在错综复杂的国际经贸环境下，中国经济向好，企业信心增强，也

受到国际上的广泛关注。泰国国立法政大学东亚研究所所长猜瓦·米森坦在接受媒体采访时指出，中国政府推出一揽子增量政策，释放提振经济的强烈信号，显示出中国政府积极应对当前各类挑战的态度。美国消费者新闻与商业频道网站报道称，中国加力推出一揽子增量政策，让投资者重拾乐观情绪。

共享中国转型升级机遇

近年来，我国不断提升产业链供应链韧性和安全水平，发挥完善的产业配套体系优势，支持外资企业深度参与中国经济。数据显示，近 5 年外商在华直接投资收益率约 9%，居全球前列。

理特咨询大中华区总裁纪德江说，中国经济已转向高质量发展阶段，任何有助于中国发展和提升中国居民生活的产业都将成为吸引外资的主要阵地。这个过程将进一步推动传统行业的结构升级与新兴产业的发展，相关产业也将在此次转型升级过程中受益。

在刚刚落幕的第七届进博会上，共有 129 个国家和地区的 3496 家展商参加企业展，国别（地区）数和企业数均超上届。不少连续参展的外企认为，从公司历年展示的技术、产品、服务，以及与合作伙伴的创新成果上，可以深刻感受到中国产业的快速发展变化。

高通中国区董事长孟樸说，以 5G 和 AI 为代表的关键技术，正在推动诸多行业的数字化转型和创新发展。目前，AI 广泛应用于各类消费终端和各行各业，高通与中国产业伙伴的深入合作已经从智能手机拓展至 PC、智能网联汽车、物联网、工业制造等多个领域。

“中国的供应链在回收能力及回收闭环方面远超其他市场。我们的产品实现了中国企划、中国取材、中国生产、中国销售及回收的完整产业链闭环。中国市场会变得越来越重要。”MUJI 无印良品中国董事长兼总经理清水智说。

创造更具吸引力的投资环境

持续优化的营商环境是“外企敢投”的重要推动力。

国家市场监督管理总局出台的《市场监管部门优化营商环境重点举措（2024 年版）》提出，坚定不移推进高水平对外开放，推动规则、规制、管理、标准等制度型开放，积极对接国际通行商事规则，回应外商投资企业来华营商便利和公平竞争等诉求，创造更有吸引力的投资环境，持续打造“投资中国”品牌。

营商环境的便利性、公平性、法治化和国际化程度，直接影响外商来华投资的意愿与成效。乐高集团高级副总裁、中国区总经理黄国强认为，中国的高水平对外开放体现在不断推进营造尊重知识价值的环境、完善知识产权保护法体系等加强知识产权保护的决心和力度上。“过去几年，我们在知识产权保护方面取得了很多重要成果，企业发展和创新的动力得到很好保护，让我们投资在中国、扎根在中国的信心更加坚定。”

畅通与外资企业交流、解读重点政策、解决外资企业“急难愁盼”——无论国家层面还是地方政府，都致力于推出务实举措，创新服务能力，进一步为外资融入中国营造更好的氛围。

中国贸促会发布报告显示，受访外资企业中，九成对中国营商环境评价“满意”及以上。其中，对“市场准入”“获取经营场所”“办理结业手续”等指标评价“满意”及以上的企业占比最高。

“中国营商环境的持续改善，一些实实在在的举措将为外资企业提供更广阔的发展空间。”纪德江说。

信息来源：经济日报

（五）外贸动态

我国将加大力度促进外贸稳定增长

信息导读：商务部 14 日表示，我国将加大力度推进外贸政策落实，促进外贸稳定增长和消费市场回升。今年前 10 个月，我国进出口总额创历史同期新高，产业链供应链展现韧性与活力。商务部将采取多项措施支持中小微外贸企业，促进跨境电商发展等。同时，我国消费市场呈现首发经济亮点突出、新型消费蓬勃发展等特点，预计后期消费市场将继续保持回升向好态势。

信息正文：据中央广播电视总台中国之声《新闻和报纸摘要》报道，商务部 14 日召开例行新闻发布会介绍，我国将加大力度推进外贸各项政策落实，从多方面促进外贸继续稳定增长、消费市场继续回升向好。

今年前 10 个月，我国进出口总额达 36.02 万亿元，创历史同期新高。充分体现了我国产业链供应链的韧性与活力，为经济回升向好发挥了重要支撑作用。商务部新闻发言人何咏前透露，下一步将采取多项举措促进外贸稳定增长。

何咏前：对中小微外贸企业加大融资支持，引导银行机构优化海外布局，提升对企业开拓国际市场的服务保障能力；促进跨境电商发展，推进海外智慧物流平台建设，支持有条件的地方探索建设跨境电商服务平台，推动绿色贸易、边民互市贸易、保税维修创新发展，支持外贸企业与航运企业加强战略合作。

近期，我国消费市场呈现首发经济亮点突出、商品消费平稳增长、服务消费活力十足、新型消费蓬勃发展等特点。各地新开一批首店、旗舰店、概念店，商超、购物中心等零售企业开展了各类惠民消费活动，为消费市场注入活力。11 月上旬我国餐饮住宿、休闲娱乐等销售额同比增长一成以上，数字、绿色、智能、健康等新型消费备受青睐。

何咏前：后期来看，随着精品消费月活动深入开展，消费品以旧换

新及一揽子增量政策进一步显效，预计消费市场将继续保持回升向好态势。

信息来源：央广网

二、行业动态

（一）装备制造业动态

我国先进民用航空发动机获超百亿元订单

信息导读：中国航空发动机集团在第十五届中国航展上与 10 家重要客户签署了超过 1500 台航空发动机的意向采购合同和合作协议，总金额超过 100 亿元，这是我国航发历史上签约台份最多的国产民用航空发动机总订单。此次参展的展品中近半数为首次公开展示，参展规模创历史新高，其中包括 AES100 发动机等明星产品。AES100 发动机在 3 个月前获颁中国民用航空局型号合格证，实现了我国先进民用航空发动机自主研制产品从无到有的历史性突破。中国航发还发布了《2024—2043 民用航空发动机市场预测报告》，预测未来 20 年我国商用航空发动机市场巨大，预计将交付 1.9 万台，市场价值将超 3000 亿美元，市场份额将超全球五分之一。

信息正文：记者 13 日从中国航空发动机集团获悉，中国航发在第十五届中国航展上与 10 家重要客户签署 1500 余台航空发动机意向采购合同和合作协议，订单总金额超 100 亿元。

这是截至目前，中国航发历史上签约台份最多的国产民用航空发动机总订单。

“中国航发今年携 CJ1000A 发动机、‘太行’发动机、AES100 发动机

等明星产品亮相，60 余型参展展品中近半数为首次公开展示，参展规模创历史新高。”中国航发新闻发言人杨松说。

据介绍，AES100 发动机在 3 个月前获颁中国民用航空局型号合格证，实现了我国先进民用航空发动机自主研制产品从无到有的历史性突破。

在第十五届中国国际航空航天博览会现场展出的 AES100 发动机模型。新华社记者顾天成摄

“我们在跑，别人也在跑，要追上别人，勇于创新才能跑出加速度。”航空发动机专家、中国工程院院士尹泽勇表示，通过自主创新，我国不断填补在自主研制航空发动机领域的空白，为更多飞机装上“中国心”。

中国航发南方董事长、党委书记杨先锋表示，近年来，中国航发大力推进通航动力系统的研发、生产、销售和服务，已先后完成多型产品适航取证。一系列通航动力产品的研发投产，展示出中国航发在通航动力领域强大的研发实力和运行保障能力。

与此同时，中国航发在第十五届中国航展现场发布《2024—2043 民用航空发动机市场预测报告》。根据报告，未来 20 年，中国商用航空发动机市场巨大，预计将交付 1.9 万台，市场价值将超 3000 亿美元，市场份额将超全球五分之一。

报告预测数据显示，未来 20 年，全球商用涡扇发动机交付量可能达到 8.7 万台以上，交付价值约 1.5 万亿美元。到 2043 年，中国商用涡扇发动机机队规模有望增长至 2.1 万台以上，其中窄体飞机发动机约 1.6 万台，宽体飞机发动机超 4000 台。

信息来源：新华网

（二）高技术制造业动态

A 股市场掀起半导体并购热潮 四大特征折射产业发展新机遇

信息导读：自新“国九条”发布以来，A 股公司并购半导体资产的案例显著增多，4 月至今已达 36 起，其中 9 月以来披露的案例达 19 起。本轮半导体并购呈现新特点，如加快收购外资在华企业、“小步快跑”模式盛行、IPO 终止公司受青睐、大股东将半导体资产装入旗下上市平台等。一些市值较小的公司也频繁收购估值较高的半导体公司。同时，A 股半导体公司逐渐将并购目光锁定在产业链上“小而美”的标的，采用“分步走”和多次小额并购不同标的的“小步快跑”模式。IPO 终止公司逐渐成为并购市场上的优质标的，但估值是当前买卖双方的最大分歧点。此外，越来越多的上市公司将跨行业并购的目光投向半导体领域，其中一些并购标的为实控人旗下的半导体资产。

信息正文：11 月 11 日晚，华海诚科公告称，正在筹划通过现金及发行股份相结合的方式，购买华威电子 100%股权同时募集配套资金。而就在 11 月 1 日，德邦科技披露终止收购华威电子 53%股权。这意味着，仅 10 天时间，华威电子就找到了新买家，这既是 A 股公司并购半导体资产的最新案例，也充分显示出半导体资产在资本市场的炙手可热。

新“国九条”发布以来，A 股公司并购半导体资产的案例显著增多。据上海证券报记者不完全统计，4 月至今，A 股公司并购半导体资产的案例已达 36 起（仅统计首次披露），涉及上市公司 34 家。其中，9 月以来披露的案例即达 19 起，有 9 起属于上市公司跨界并购半导体资产。

记者注意到，本轮半导体并购呈现出诸多新特点，比如加快收购外资在华企业、“小步快跑”盛行、IPO 终止公司受青睐、大股东频频将半导体资产装入旗下上市平台等。半导体并购日渐趋热也折射出细分产业赛道发展的新趋势与新机遇。

A 股公司并购半导体资产趋热

一家市值几十亿元的公司，动辄收购估值上百亿元的半导体公司，如此“蛇吞象”式的并购近期屡见不鲜。典型案例则是，双成药业收购奥拉股份 100% 股权、光智科技收购先导电科 100% 股权。

9 月 11 日，双成药业宣布拟以发行股份及支付现金方式收购奥拉股份 100% 股权。据披露，奥拉股份曾拟募资 30 亿元冲刺科创板 IPO。据奥拉股份彼时招股书中的发行前股权转让情况估算，公司 Pre-IPO 轮融资时估值已达百亿元。而双成药业在停牌前市值不足 22 亿元。

同样，光智科技拟收购的先导电科，也是一家估值超过 200 亿元的“独角兽”企业。

一边揽入“独角兽”企业，一边将目光瞄准老牌半导体巨头的在华企业。今年 3 月，长电科技披露公司全资子公司长电管理公司拟以约 6.24 亿美元现金对价，收购晟碟半导体 80% 的股权。晟碟半导体主要从事先进闪存存储产品的封装和测试，其母公司 Western Digital Corporation（“西部数据”）是全球领先的存储器厂商。

在业内人士看来，随着中国半导体公司实力增强，部分国际大公司选择出售在华企业，A 股公司借机收购，可获得优质海外客户和市场、延伸产品线等。长电科技表示，收购晟碟半导体 80% 股权，将有助于公司与西部数据建立起更紧密的战略合作关系，增强客户黏性。

“小步快跑”渐成主流

在众多头部半导体公司通过 IPO 步入资本市场后，A 股半导体公司逐渐将并购目光锁定产业链上“小而美”的标的，并开启“小步快跑”的并购模式：一是对同一标的分步收购；二是多次小额并购不同标的。

纳芯微、经纬辉开等公司先行探索“分步走”的并购模式。比如，纳芯微在收购麦歌恩时，于 6 月 24 日披露第一个方案拟以 7.93 亿元收购麦歌恩 79.31% 股份；公司于 10 月 15 日披露了补充的调整方案。两次收

购完成后，纳芯微及子公司纳星投资将直接及间接持有麦歌恩 100%股份。

在多次小额并购不同标的方面，希荻微、晶丰明源则是探路者。晶丰明源 11 月 5 日披露，公司拟通过发行股份、可转换公司债券及支付现金的方式，购买易冲科技 100%股权，并募集配套资金。此前，晶丰明源于 2023 年收购了凌鸥创芯控制权，还收购了上海莱狮、上海芯飞等公司。

对此，有半导体业内人士在接受记者采访时表示，“小步快跑”模式将更多发生在对模拟芯片公司的收购方面，原因是国内大多数模拟芯片公司产品线相对单一、体量较小，上市公司可借多次并购快速扩充团队、产品线及市场等。

事实上，A 股模拟芯片类公司的并购重组意愿同样强烈。比如，南芯科技在近期接受机构调研时表示，国内半导体公司数量众多，行业的整合和集中趋势会越来越明显，国内模拟芯片头部厂商都在扩大自己的版图，竞争也会越来越激烈；公司认为无论是扩展业务领域，还是寻找优秀团队，都是企业并购的契机，公司会持续保持对行业的关注，在产业互补方面寻找机会。

全球知名的模拟芯片公司如英飞凌、亚德诺、德州仪器、意法半导体等，都是通过持续并购重组，快速扩充团队和产品线，从而实现发展壮大。

IPO 终止公司备受青睐

IPO 终止公司逐渐成为并购席上的“香饽饽”。11 月 6 日，兆易创新宣布，拟以 5.81 亿元收购苏州赛芯 70%股份，将公司业务由存储芯片、MCU 等延伸到模拟芯片领域。而苏州赛芯曾于 2022 年冲刺科创板 IPO 未果。

除了苏州赛芯外，双成药业收购的奥拉股份，也曾于 2022 年 11 月

冲刺科创板 IPO 未果。据统计，今年以来，A 股半导体公司 IPO 终止的数量已超过 40 家。最新案例是，致远电子 11 月 7 日撤回创业板 IPO 申请。致远电子是一家研发、生产、销售嵌入式板卡及模块、CAN-bus 总线通讯类产品、测试测量分析仪器等产品的工业智能物联企业。

有投行人士表示，当下，上述公司短期内无法通过 IPO 实现证券化。这些公司在冲刺 IPO 过程中，加强了合规性和规范性，由此也成为并购市场上潜在的优质标的。

“我们看上了深圳某家刚终止 IPO 的公司，但在标的估值方面很难达成一致意见，收购依然比较难。”某半导体公司人士坦言，估值是当前买卖双方的最大分歧点。过去几年，众多资本涌入半导体行业一级市场，推高了初创公司的估值。即便当前买卖双方都有很强的意愿，在优质标的上也比较难达成收购意向，还需要时间或某些特定交易方案来消化估值。

跨界半导体热度不减

在双成药业跨界并购奥拉股份的背景下，越来越多的上市公司将跨行业并购的目光投向半导体领域。

据记者统计，9 月，仅有双成药业、深圳新星等 2 家公司披露收购半导体资产相关事宜；10 月以来先后有百傲化学、经纬辉开、光智科技、至正股份、阳谷华泰、深科达等 6 家公司披露投资、收购半导体资产的事宜。

百傲化学 10 月 8 日公告，公司全资子公司芯傲华拟与芯慧联新签署《股权投资意向性协议》，芯傲华拟以不超过 1 亿元的投资金额向芯慧联新增资，芯慧联新估值暂定为不超过 7 亿元。交易完成后，预计芯慧联新将成为芯傲华的参股公司。

值得关注的是，在上述跨界半导体领域的案例中，双成药业、阳谷

华泰、光智科技的并购标的，均为实控人旗下的半导体资产。比如，光智科技拟通过发行股份及支付现金方式购买先导电科 100%股份，交易对方之一先导稀材为上市公司实际控制人朱世会控制的企业，交易对方之一环恒投资为朱世会持有合伙份额且能够控制的合伙企业，均系上市公司关联方。

对此，有市场人士认为，上市公司大股东、实控人在前期投资了半导体领域，标的相对优质，旗下上市平台又需要拓展新的业务领域和业绩增长点，此类公司进行内部资产整合的预期较浓。

信息来源：上海证券报

（三）钢铁行业动态

四大矿企成中国技术大买家 上下游共建产业链生态圈

信息导读：四大铁矿石巨头力拓、必和必拓、淡水河谷、福德士河与我国关系紧密，我国市场不仅是它们最大的市场之一，同时也是我国装备、技术的重要买家。在钢铁行业面临其他材料替代压力增大的背景下，上下游企业需加强和合共生、绿色共赢发展之道的探索。力拓展示了将投入西芒杜矿区使用的由中国徐工集团研发生产的工程设备。淡水河谷首席执行官毕闻达强调了对我国市场的长期承诺和信心。必和必拓从我国采购包括铁路装备、输送系统等物品。福德士河则在矿山运营中使用了从我国进口的电池，并计划为实现脱碳目标从我国采购大量锂电池。中国钢铁行业推动与上游矿商共建产业链生态圈，促进绿色共赢发展。第二届矿产资源供应链可持续生态开发者大会聚焦于加强产业链、生态圈合作，中国钢铁工业协会副会长姜维强调了“钢铁+铁矿”产业链生态圈合作的重要性。

信息正文：作为钢铁行业上游原材料企业，四大铁矿石巨头力拓、

必和必拓、淡水河谷、福德士河与中国关系紧密。记者从进博会获悉，不仅中国市场是四大矿企最大的市场之一，后者也是中国装备、中国技术的大买家。

在当前钢铁被其他材料替代的压力增大的情况下，上下游亟待加强对和合共生、绿色共赢发展之道的探索。

中国技术、方案的大买家

四大矿商生产的铁矿石主要市场在中国，但在制造装备、绿色技术方面，这些矿业巨头其实也是大买家。

记者从力拓获悉，当前中国不仅是力拓最大市场和最大股东（中国铝业）的所在地，也日益成为集团全球运营中重要的货物和服务来源地。力拓的展台上展出了两款由徐工集团研发生产、将投入集团西芒杜矿区使用的工程设备。其中一款为 GR3505 型号平地机，用于运输道路整形和平整作业；另一款则为 XDE260 型号 230 吨级交流电传动自卸车，服务全球高端矿山市场。

“我们参加了自 2018 年以来的全部七届进博会，这表明了我们对中国市场的长期承诺以及对中国长期发展前景的坚定信心。”淡水河谷首席执行官毕闻达（Gustavo Pimenta）表示。

必和必拓从中国采购的物品分为 4 类：铁路装备，包含矿车和配件，比如公司从中国中车采购的矿石车；输送系统，包括皮带机、输送带；消耗品，包括耐磨材料、化工品、选矿药剂；服务方案，如中国科技、一揽子冶炼技术、工程设计服务方案等。

而福德士河的矿山运营及其他业务中则使用了从中国进口的电池。该集团金属业务 CEO 狄诺在今年上半年表示，已在实际应用中看到了中国制造的高质量和高能效，如由比亚迪生产的锂电池在澳大利亚的沙漠环境中发挥了较佳的性能优势。

狄诺表示，为在 2030 年实现集团澳大利亚铁矿石陆地运营的脱碳目标，公司需要改装车队，推动近 800 台矿用重型机械使用绿色燃料。公司的策略是使用锂电池来替代化石燃料，这意味着未来公司将从亚洲，特别是从中国采购大量的锂电池。

和合共生、创新共赢

除了与四大矿企在原料、技术、装备等方面彼此合作以外，中国钢铁行业也致力于推动与上游矿商共同建设产业链生态圈，促进行业绿色共赢发展。

由 2022 年成立的新央企中国矿产资源集团主办的第二届矿产资源供应链可持续生态开发者大会也在此次进博会期间召开。在大会上，钢铁、铁矿石行业加强产业链、生态圈合作是一项焦点话题。

“当下，钢铁材料面临其他材料替代的压力明显加大，‘钢铁+铁矿’产业链生态圈的合作更加重要。没有钢铁的需要，铁矿石与废石头的价值将没有区别。”中国钢铁工业协会副会长兼秘书长姜维表示。

在姜维看来，中国工业化、城镇化仍在进行中，人均钢铁积蓄量仍低于发达国家的平均水平，预计中国钢铁需求在较长一段时间仍将保持较高水平。中国钢铁行业的平稳运行、可持续发展同样有利于供应链上各企业的持续稳定健康发展。

中国矿产资源集团党组书记、董事长姚林表示，构建矿产资源供应链可持续生态是一项复杂且具挑战性的系统工程，需要矿山、冶金、航运、港口、金融、贸易、科技甚至社区等生态圈主体秉持“和合共生、责任共担、创新共赢、开放共享”理念，积极对话、精诚合作、砥砺前行，为矿产资源供应链可持续发展共同挺膺担当。

信息来源：上证报

（四）建材行业动态

水泥行业前三季度利润降超六成，银十价涨后市能否走出低迷？

信息导读：2024 年前三季度，我国水泥行业面临严峻挑战，产量和利润均出现大幅下降。全国规模以上企业水泥产量同比下降 10.71%，创下 2010 年以来新低，行业利润总额同比下降约 65%。房地产投资低迷和基建投资增速放缓是主要影响因素，导致水泥需求整体弱势。尽管如此，第四季度水泥行业有望迎来积极转变，预计将迎来“量价齐升”的局面，主要得益于宏观经济环境的逐步改善和国家层面的政策推动。政策措施包括加大政策推动力度、加速发放专项债以缓解资金紧张状况，有效提升下游工程项目的开工率。同时，房地产政策调整旨在刺激销售，促进施工活动恢复，减缓水泥需求下滑趋势。此外，工信部修订印发的《水泥玻璃行业产能置换实施办法（2024 年本）》有望加速落后产能出清，优化供给侧产能，有助于行业生态好转，改变大幅亏损局面，恢复合理盈利水平。综合来看，尽管全年水泥需求面临下行压力，行业利润降幅仍大，但第四季度有望出现改善。

信息正文：水泥行业前三季度产量创下 2010 年以来新低，行业利润总额下滑超过六成，四季度能否走出低迷行情？

据中国水泥协会数据，2024 年前三季度，水泥行业利润总额将同比下降约 65%。其中，天山水泥(000877)亏逾 37 亿元，同比下降约 7471%；海螺水泥(600585)净利润 51.98 亿元，同比降超 40%；华新水泥(600801)净利润 11.38 亿元，同比下降 39.26%。

今年前三季度，受房地产投资低迷、基建投资增速持续放缓影响，水泥产量再创新低。据国家统计局数据，2024 年 1-9 月，全国房屋新开工面积同比下降 22.2%，其中，住宅新开工面积下降 22.4%；全国基础设施投资（不含电力）同比增长 4.1%，较去年同期下降 2.1 个百分点；全国规模以上企业累计水泥产量为 13.27 亿吨，同比下降 10.71%（按可比

口径计算），创下自 2010 年以来同期最低值。

中国水泥网数据显示，今年前三季度，31 个省（市）中，水泥产量增长的省（市）仅有西藏、黑龙江地区，其余均出现下降。西藏地区水泥产量同比增长 9.12%，主要是由于该地众多基建项目继续释放，水泥需求整体较好；黑龙江房地产新开工面积出现增长，水泥产量小幅增长 3.79%。

价格方面，今年前三季度，全国 PO42.5 水泥的市场均价为 373 元/吨，同比下降 7.2%。但到“银十”期间，水泥价格出现上调。据中国水泥网数据，10 月初全国水泥价格指数（CEMPI）为 124.84 点，月末报收 131.3 点，环比上涨 5.63%，同比上涨 19.73%。

截至 11 月 8 日，全国水泥价格指数（CEMPI）报收 133.08 点，同比上涨 20.41%。

此外，煤炭作为水泥的重要原料，前三季度价格同比有所下降，但依旧处于历史高位。数据显示，2024 年 1-9 月，动力煤现货均价约 874.94 元/吨，较去年同期下跌近 10%。

展望第四季度，中国水泥协会副秘书长、数字水泥网总裁陈柏林表示，水泥行业预期将迎来“量价齐升”的积极转变，这一趋势主要得益于宏观经济环境的逐步改善。国家层面加大了政策推动力度，出台了一系列增量政策措施，并加速发放专项债以缓解资金紧张状况，这将有效提升下游工程项目的开工率。同时，房地产政策的调整旨在刺激销售，促进施工活动的恢复，从而减缓水泥需求的下滑趋势。

中国水泥网·大数据研究院水泥分析师李坤明也表示，预计今年四季度水泥需求仍将继续走弱，但在“反内卷”呼声高涨和行业自救意识增强背景下，企业限产力度加大，水泥价格有望上涨，行业效益持续修复。全年来看，水泥需求将面临较大下行压力，行业利润降幅仍大。

中信证券在研报中表示，今年 10 月 31 日，工信部修订印发了《水泥玻璃行业产能置换实施办法（2024 年本）》，有望加速 3 亿吨以上落后水泥熟料产能的出清，将实际产能从 21 亿吨压降至设计产能 18 亿吨以内。供给侧产能的优化有助于行业生态的好转，水泥行业有望改变大幅亏损的局面，恢复到合理的盈利水平。

此外，上峰水泥（000672）在 10 月 31 日接受机构调研时表示，第四季度是水泥行业传统旺季，各区域水泥产品价格轮番上涨。从近期市场情况看，总体对水泥行业第四季度抱有较好的预期。水泥行业近年价格大幅下行致企业普遍亏损，但有国家置换政策和西部开发政策支持等，明年部分区域供需矛盾有望缓和，市场有望复苏，产品价格将趋平稳。

信息来源：上观题图

（五）房地产行业动态

三大视角看增量政策对房地产市场影响

信息导读：近日，中央及地方多部门推出重磅政策，旨在推动经济持续复苏，其中两大增量政策被视为支撑房地产市场“止跌回稳”的关键。一是从 2024 年起，我国将直接增加地方化债资源 10 万亿元，并明确棚户区改造隐性债务偿还方式；二是自然资源部要求积极运用地方政府专项债券资金加大收回收购存量闲置土地力度。这些政策“组合拳”将为后续发行地方政府专项债收储存量房去库存、盘活闲置土地和城中村改造腾挪更大空间，有望加快收储存量房去库存、改善供求关系稳预期，以及推动城中村改造货币化安置稳市场。随着政策的加速落实，房地产市场“止跌回稳”可期。

信息正文：近日，从中央到地方，多部门祭出重磅政策，推动经济持续复苏。其中，有两大增量政策，被视为支撑房地产市场“止跌回稳”

的重要举措。

其一为，财政部部长蓝佛安在 11 月 8 日举行的十四届全国人大常委会第十二次会议新闻发布会上介绍，从 2024 年开始，我国将直接增加地方化债资源 10 万亿元。同时明确，2029 年及以后到期的棚户区改造隐性债务 2 万亿元，仍按原合同偿还。其二为，11 月 11 日晚间，自然资源部发布通知，要求各地积极运用地方政府专项债券资金加大回收收购存量闲置土地力度，促进房地产市场平稳健康发展。

这意味着地方政府化债压力会大大减轻，将腾出更多精力和财力来促发展、保民生；支持专项债使用范围或将拓展至房地产更多领域。

那么，政策“组合拳”对房地产行业将产生哪些影响？在笔者看来，这将为后续发行地方政府专项债收储存量房去库存、盘活闲置土地和城中村改造腾挪更大空间。

首先，加快收储存量房去库存，风险出清进程提速稳信心。据 CRIC（克而瑞）统计，目前已有超过 50 个城市表态支持国有企业收储，29 个城市已落地首批房源征集细则。随着存量房收储落地，部分现实难题浮出水面。比如，资金能否实现成本和收益平衡存在不确定性；收储项目多位于近郊或远郊，难以满足后期配售保障房和保租房运营入住要求；收储合规房源及体量不大。

未来，在专项债资金支持下，一是可以扩大收储房规模，比如部分进入建设尾声的期房也可纳入收储范围，提升企业资金流动性；二是更多增量资金入场，多类存量房可被收储，转化为运营收益较好的保租房等，甚至可打包后推进 REITs 上市，建成“投融建管退”完整闭环；三是多地可根据自身楼市供求关系特点，在合理合规的前提下，灵活调整收储房条件，以求适销对路，助力稳楼市信心。

其次，加大回收闲置土地，改善供求关系稳预期。从历史上看，过

去专项债“涉房”主要用于棚改，一般不“涉地”，更是很少介入房地产细分领域。但近期多部门提及支持专项债收储存量土地，释放更多积极信号。

在十四届全国人大常委会第十二次会议新闻发布会上，明确“专项债券支持回收闲置存量土地、新增土地储备，以及收购存量商品房用作保障性住房方面，财政部正在配合相关部门研究制定政策细则，推动加快落地。”此外，前文提及的自然资源部下发的通知，更是明确积极运用专项债、加大力度收回存量闲置土地，包括优先收回收购企业无力或无意愿继续开发、已供应未动工的住宅用地和商服用地，进入司法或破产拍卖、变卖程序的土地等也可以纳入回收收购范围。可见涉及之广，力度之大。

运用专项债收购存量土地细则落地，叠加地方化债举措，将会有效改善房地产行业预期。一是盘活“沉睡土地”，调整土地供求关系，减少存量、优化增量；二是增强地方政府和企业资金流动性，这有利于房企集中资金用于保交房；三是回收后的存量土地，有望用于建设“好房子”工程，在新规则新标准下出让，提供满足多样化需求且去化率较高的新产品。

最后，推动城中村改造货币化安置，拉动住宅销售规模稳市场。新增 100 万套城中村改造，并实行货币化补贴，是今年的新目标。财政支持允许地方发行政府专项债，将为加快旧城改造提供强有力的资金支持，释放出规模可观的增量购房需求。

CRIC 依据 2015 年至 2017 年的棚改货币化安置效果推算，100 万套的城中村改造或将带动近 1 亿平方米住宅销售。更重要的是，若征收安置方案做得扎实，确保工程顺利推进，在开发性、政策性金融机构可以给予专项借款支持之外，商业银行、社会资本等参与积极性也会提高，

这将有利于平衡项目资金，避免新增地方债务风险。

总体而言，“更有体感的”财税政策已加紧“上路”，一揽子“稳地产”政策亦加速落实到位，接下来，房地产市场“止跌回稳”可期。

信息来源：证券日报

（六）餐饮业动态

餐饮业玩转“混搭”“线上+线下”释放消费新活力

信息导读：餐饮业正兴起“业态混搭”风，即不同业态在同一空间内混合经营，满足消费者多元化需求。例如，超市内开设食堂，火锅店设 KTV 包厢，快餐店提供茶咖等。这种创新模式通过“线上+线下”、“吃喝+玩乐”的多业态经营，打造消费新场景，提升消费者体验，释放消费新活力。多家餐饮企业尝试此模式，如物美、永辉超市开设便民食堂，凑凑火锅设 KTV 包厢，老乡鸡推出“老乡茶咖”等。此外，“卫星店”模式也成为连锁品牌新的尝试，小门店专门经营线上业务，大门店提供线下多元体验。政策方面，国家鼓励培育消费新场景和多元融合发展。业内认为，“业态混搭”是场景和模式创新，能带来“1+1>2”的效果，但餐饮企业需找准定位，立足消费者需求进行合理混搭，以发掘融合消费的市场潜力。

信息正文：火锅店中唱 KTV，超市里吃“食堂”，快餐店内供茶咖，小店做外卖大店做品牌……如今，“业态混搭”风已经刮入餐饮界。不少餐饮企业探索融合创新模式，通过“线上+线下”、“吃喝+玩乐”的多业态经营，打造消费新场景，在提升消费者体验的同时，进一步释放了消费新活力。

餐饮业刮起“业态混搭”风

番茄鸡蛋、茄子豆角、红烧排骨……在北京中关村的一家物美超市

“大食堂”区域，热气腾腾的饭菜吸引了不少食客。李先生是附近社区的居民，也是这里的常客。“我经常来这里吃饭，吃完了还能买点日用品回家。”在他看来，在超市里吃食堂既方便又实惠。

“经营超市本来就具有蔬菜、肉类的供应链优势。我们精心挑选供应商，每日提供新鲜净菜。既能保障食材的安全，也提高了出餐效率。”该超市负责人表示，对于超市而言，这是一种“业态混搭”的新尝试，也顺应了实体店转型升级的趋势。

所谓“业态混搭”，也称为多业态混合经营，是一种将两个及两个以上的业态集中在同一空间内的经营模式，通过提供多样化的产品和服务，满足消费者多元化的需求。

商超跨界餐饮进行“业态混搭”并非一件新鲜事。早前，盒马鲜生就采用了“超市+生鲜餐饮”的商业模式。而近期，物美、永辉、超市发等多家品牌超市，也纷纷开设起便民食堂。经济实惠的餐饮，既满足了消费者所需，也增加了超市的客流量和“烟火气”。

如今，“业态混搭”风已经刮进了整个餐饮界。据了解，凑凑火锅在店内设置了专门的 KTV 包厢，顾客可以在包厢内一边吃火锅一边唱歌，为了适应 KTV 娱乐的需求，凑凑火锅的营业时间通常会延长至凌晨；中餐品牌老乡鸡推出“老乡茶咖”，以“店中店”的形式经营，提供包括纯茶、奶茶、咖啡在内的多种茶饮和咖啡产品，吸引了更多年轻人。

“线上+线下”则成为餐饮企业普遍尝试的“业态混搭”方式。线上通过外卖、直播、团购等方式获得流量，扩大服务半径和时段，增加交易订单量；线下则通过多元场景满足消费者的多样体验，带来实实在在的订单和口碑提升。

其中，“卫星店”是连锁品牌新的“业态混搭”模式。小门店做卫星店，专门经营线上业务；大门店做线下场景融合，提供多元体验。比如，太

二酸菜鱼在广州、深圳、上海及厦门等多地开设外卖“卫星店”，凸显其外卖专营特色，并计划今年开出 50 家品牌卫星店。

“‘业态混搭’不仅是经营模式的一次更新，也是实体行业在电商冲击、成本压力之下，根据多元消费需求进行的融合创新。”中央财经大学中国互联网经济研究院副院长欧阳日辉认为，从实际应用上看，“线上+线下”是一组经典的“业态混搭”。

激发餐饮消费新动能

今年以来，围绕打造消费新场景的利好政策频频出炉。释放“业态混搭”新活力，正在成为激发消费新动能的发力点。

国家发展改革委、商务部等五部门联合印发《关于打造消费新场景培育消费新增长点的措施》，鼓励培育购物消费新场景，推动购物消费多元融合发展。北京发布的《促进多元消费业态融合高质量发展行动方案》提到，培育一批多元消费融合品牌。支持企业开展跨界经营、异业合作，拓展新产品和新体验。

“传统的消费场景是商家开店‘一手交钱一手交货’，单向地提供服务；消费新场景具有消费者参与、注重情感表达、体验感丰富、线上线下融合等特点。”广东财经大学教授、广东省商业经济学会会长王先庆表示。

国家发展改革委体制与管理研究所研究室主任王琛伟认为，“业态混搭”既是场景创新，又是模式创新。其本质是功能的集成，能达成“1+1>2”的效果。

在业内人士看来，当前，餐饮界之所以关注“业态混搭”，是因为线下实体商业的竞争加剧，品牌要在单一的传统业态之外，寻找新的增长潜能。而随着居民对于线上和体验式消费需求提高，餐饮企业也看到了“业态混搭”对于提升销量，树立品牌差异化优势的机会。

以中餐品牌老乡鸡为例，老乡鸡此前在深圳宝安区开设了第一家卫

星店，开业首月就达到了 18000 单。“卫星店模式对于消费场景扩容、用户体验提升、成本结构优化、提升人效坪效等都有很大价值。”老乡鸡董事长束小龙说。据介绍，2024 年老乡鸡与美团外卖达成战略合作，计划开设 50 家品牌卫星店。

专家分析指出，“餐厅+卫星店”、“超市+食堂”等新业态让消费者耳目一新，也给不少实体商家带来了实实在在的效益。目前很多实体商业努力优化线下门店的消费场景、扩展线上平台经营，融合多元业态。对于连锁品牌而言，有差异化地做门店，大店做线下的体验，小店做线上外卖，具有两条腿走路的优势和稳定性。

不过，专家也提出，餐饮企业要在长期发展中站稳脚跟，获得口碑与销量的双赢，还要进一步找准定位，警惕以流量噱头为目标随意混搭。在消费者对体验、价格、场景需求愈加多元的今天，要立足消费者需求，进行合理混搭，持续发掘融合消费的市场潜力。

信息来源：央广网

（七）旅游业动态

中国旅游列车集体亮相首个旅游列车专属基地车站

信息导读：近日，我国首个旅游列车专属基地车站——安靖站在成都启用，国铁集团在此召开铁旅融合发展现场会，多款旅游列车集体亮相。这些列车是铁路旅游市场升温的产物，代表了我国文旅市场中“铁路+旅游”融合发展的新举措。列车外观独特，内部设施豪华，满足高品质旅行需求。青藏铁路公司和复星集团推出的“丝路梦享号”等列车还成为文化交流名片，促进中外友好交流。国铁成都局推出的“熊猫专列”等适老化旅游列车，受到老年游客欢迎。旅游列车还成为移动式学习课堂、开放式书房等创意空间。我国铁路营业里程已突破 16 万公里，其中高铁

营业里程超 4.6 万公里，旅游列车发展前景可期。坐上旅游列车，人们可以领略山川好风光，体味中华文化之美。

信息正文：向着“诗和远方”，出发！近日，我国首个旅游列车专属基地车站——安靖站在成都启用，国铁集团在这里召开铁旅融合发展现场会，“丝路梦享号”“熊猫专列·安逸号”“熊猫专列·什邡号”“伊春号”“林都号”等旅游列车集体亮相。

近年来，铁路旅游市场持续升温，精品旅游列车应运而生，意味着高品质旅游需求得以释放，是中国文旅市场中“铁路+旅游”融合发展的新举措。今年以来，“丝路梦享号”“熊猫专列·什邡号”“伊春号”“星光·澜湄号”等旅游列车陆续开行，众多游客乘上列车，穿沙漠、行丝路，驶过“秦月汉关”，在中华文明风景线上徜徉。

这些旅游列车有着独具特色的车身外观，有的以敦煌壁画元素为纹理，有的以憨态可掬的熊猫为主题；有着舒适的会客厅、超大景观车窗、超静音设计包房、智能家居系统、各地文创美食……旅游列车仿佛铁轨上的“星级酒店”，满足中外游客对高品质旅行的需求。

它是行走的文化交流名片——

青藏铁路公司和复星集团联手推出的“丝路梦享号”致力传播丝路文化，线路自西宁始发，经海晏、格尔木、大柴旦至敦煌，全程五天四晚，沿途可观赏沙漠、戈壁、盐湖等景观。开行于中国昆明和老挝万象之间的“星光·澜湄号”，成为中老两国“铁路+文化+旅游”的友好使者。

行驶在东北大地的“伊春号”，已与 9 家中外旅游服务企业签订了包车协议。一对新加坡夫妇特地在全景旅拍车厢拍摄了婚纱照，他们表示，要“永久珍藏大美中国的瞬间”。

它是安心的“银发旅游”伙伴——

国铁成都局加大对普速列车的适老化改造，推出旅游品牌“熊猫专

列”。今年8月，在成都开往新疆的“熊猫专列·什邡号”银发旅游列车上，记者看到，包厢增加了护栏、扶手，降低了门槛高度，增设了医务室、SOS紧急呼叫器等。洗漱室不但有热水洗脚喷头，还特地加上了防滑垫。乘坐这趟列车的游客平均年龄超过60岁。“退休了，时间充裕，想看看祖国的大好河山。改造过的旅游列车对老年人挺友好的。”一位老年游客这样评价。“熊猫专列·什邡号”服务人员掌握多种语言，上岗前取得红十字救护员证，两名专业医护人员随车前行；“伊春号”设置中医问诊室和养生中心……种种安排，让“银发旅游”有了“说走就走”的洒脱，也能满足“拖家带口”的陪伴之需。

国铁成都局不断推出适老的线路设计，已辐射全国20多个省区市，今年以来累计服务60岁以上游客出行7万人次，占游客总数的75.8%。

它是创意无限的流动“新空间”——

它能成为移动式学习课堂。国铁广州局开发湘赣边、深圳至韶山、深圳至井冈山等研学专列，围绕学生研学所需，丰富教学场景，让“读万卷书，行万里路”变成现实。它是行进中的开放式书房，低头看书，抬头望山；它是别具一格的茶室、咖啡吧，唇齿留香，眼中入画……超大的运能、一路的风景，让“列车+”开拓的新空间充满无限可能。

“旅游列车已走出传统运输的概念，兼具旅游、生活、消费、社交等新属性，生发出新的场景和业态。”复星国际副总裁温晓东说，“让中外游客在旅行中感悟中华文化的独特魅力，在古今交融中接受智慧启迪，充满创造力。”

旅游列车发展前景可期。我国铁路营业里程已突破16万公里，其中高铁营业里程超4.6万公里，稳居世界第一。与此同时，我国已形成全球最大国内旅游市场。让铁路告别单一运输功能，助力旅游经济发展大有可为。国铁集团相关负责人表示，今年以来，国铁集团加大特色

旅游列车的开发力度。“丝路梦享号”运营 3 个月以来，海外游客购票踊跃；“熊猫专列·安逸号”累计开行 81 趟次，实现运输收入 3690 万元；“林都号”今年冬季计划开行 3 趟，专列席位已全部售罄……

万里铁道线上，承载着人们对美好生活的向往，跃动着“流动中国”的满满活力。来吧，坐上旅游列车，一起领略山川好风光，体味中华文化之美！

信息来源：新华社

三、海外动态

（一）美国通胀总体下降趋势仍在延续

信息导读：美国劳工部 11 月 13 日公布的 10 月 CPI 数据显示，总体 CPI 同比增长 2.6%，环比增长 0.2%，核心 CPI 同比增长 3.3%，环比增长 0.3%，符合预期，市场反应积极。数据反弹主要受能源项、居住通胀和二手车价格暂时性因素影响，但居住通胀中的租金通胀并未反弹，超级核心服务 CPI 增速回落。美联储主席鲍威尔表示，已为更顽固的通胀读数或颠簸的降通胀进程做好准备，认为价格残值黏性反映此前上涨的滞后效应，而非新价格压力。预计 10 月 PCE 通胀数据仍将符合“接近 2%”的目标要求，市场预计美联储下月或降息 25 个基点。

信息正文：美国劳工部 11 月 13 日公布 10 月 CPI 通胀数据显示：美国 10 月总体 CPI 同比增长 2.6%（前值 2.4%，预期 2.6%），结束了此前的 6 连降，环比增长 0.2%（前值和预期均为 0.2%）；核心 CPI 同比增长 3.3%（前值 3.2%，预期 3.3%），环比增长 0.3%（前值和预期均为 0.3%）。这一数据符合预期，某些部分甚至比预期好一些，数据公布后，市场反应总体比较积极。

10 月 CPI 同比反弹，核心 CPI 同比仍较顽固，主要原因有三：一是能源项没有继续下跌，9 月是-1.9%，10 月油价虽有下降，但受飓风影响，电力和天然气价格有所上升，导致能源项变动为 0；二是居住通胀有所反弹，环比增速反弹 0.16 个百分点到 0.38%，其中外宿（主要是酒店）价格 10 月大幅反弹，环比通胀率从 9 月的-1.93%升至 10 月的 0.40%，业主等价租金环比通胀率在 9 月暂时回落之后，再次反弹 0.07 个百分点到 0.40%；三是二手车价格环比大涨 2.7%，远高于前几个月的水平。

上述因素中，能源项受天气影响显然为暂时性因素，二手车价格也是个暂时性因素，价格持续上涨的可能性不大，因为汽车市场竞争很激烈，供应链在持续改善中，Manheim（美国二手车拍卖场）数据也显示二手车批发价格在下滑，缺乏持续上升的基础。在趋势性因素中，居住通胀虽有所反弹，但其中的租金通胀并没有出现反弹，环比依然保持在 0.3%，和上个月持平，而且符合逐渐放缓的总体趋势；在 CPI 中权重更大的屋主等价租金 OER 环比上涨 0.4%，比上月有所回升，但涨幅没有达到此前几个月 0.5%的水平，也呈现略微降温的状态，统计滞后的因素仍在继续发挥作用。

还有一个比预期好一些的是超级核心服务（剔除住房外的核心服务）环比 CPI 增速回落 0.25 个百分点至 0.30%。9 月超级核心服务 CPI 激增或与该月超预期就业增加有关，随着 10 月就业数据超预期下行，超级核心服务 CPI 亦如期回落。此外数据中仍有一定程度的“追赶通胀”因素，例如汽车保险公司必须与州监管机构协商涨价，因此成本的上升需要一段时间才能体现到价格上。

综合看来，10 月美国 CPI 数据总体符合美联储此前的判断，没有出现大的意外。除个别暂时性因素外，主要反映了统计滞后效应。正如美联储主席鲍威尔在本月议息会议之后的新闻发布会上所说，他们已为比

预期更顽固的通胀读数，或“颠簸”的降通胀进程做好了准备。他认为，一些价格的残值黏性反映了此前上涨的滞后效应，而不是价格压力的新来源。“那只是一个追赶的问题。它并没有真正反映当前的通胀压力。它反映了过去的通胀压力”。“显然，我们没有宣布胜利，但我们觉得这个故事与通货膨胀继续沿着颠簸的道路下降非常一致。”

美联储的决策依据是美国商务部发布的 PCE 价格指数，而不是 CPI，前者反映价格变动情况更全面、更准确，通常比 CPI 低。二者主要区别在于对不同项目价格权重的分配方式，CPI 依据的是对消费者的年度调查，PCE 依据的则是商务部实际掌握的消费支出数据，有的项目权重差别有时相当大，甚至成倍。其中居住价格在 PCE 中占比大约 15%，在 CPI 中占比 34%，在核心 CPI 中占比达 40%，是最大一项。最为顽固的住房通胀对 CPI 特别是核心 CPI 作用显著，但对 PCE 的作用就小多了，因此预计 10 月 PCE 通胀数据仍将与上月差别不大，符合“接近 2%”的通胀目标要求，市场预计美联储大概率仍将于下月降息 25 个基点。

信息来源：21 世纪经济报道

（二）政策存分歧 德国经济面临不确定性

信息导读：德国执政联盟因经济政策分歧崩裂，原定于明年 9 月的大选或提前。执政联盟的瓦解增加了财政预算案和经济改革的不确定性，给经济增长蒙上阴影。德国工业界呼吁尽早进行大选，以建立对经济政策路线的信心。德国经济面临多重挑战，包括技术人才短缺、基础设施投资不足和官僚主义等结构性问题，以及制造业衰退和外国资本加速收购德国企业等外部压力。德国经济的创新性转型和结构调整相对滞后，需要在技术升级和转型的赛道上重拾竞争优势。欧洲经济研究中心呼吁减少官僚主义，改革欧盟复杂的法规。

信息正文：近日，德国财政预算案和经济政策走向分歧引发执政联盟崩裂，原定于明年 9 月举行的大选或提前。分析指出，德国执政联盟的瓦解令预算案和多项经济改革走向面临的不确定性增加，给处于挣扎之中的经济增长蒙上阴影。

经济政策分歧大

德国总理奥拉夫·朔尔茨近日宣布解职财政部长克里斯蒂安·林德纳。林德纳遂率自由民主党退出本届联合政府。朔尔茨领导的社会民主党与自民党、绿党组成的“交通灯”执政联盟宣告崩裂，政府在联邦议院（议会下院）沦为少数。

按照朔尔茨的设想，联邦议院将在明年 1 月 15 日举行对总理的信任投票。一旦未通过信任投票，议院便可在总理建议下解散，须在 60 天内举行新一届议院选举。

本届执政联盟组成三年来，朔尔茨政府面临经济低迷、制造业衰退、三党内部经济财政政策分歧严重等压力。导致执政联盟瓦解的导火索，是社民党与自民党就 2025 年财政预算案和其他经济政策走向分歧严重。林德纳提出的一份政策文件要求政府经济政策“转变基本导向”，主张严格执行宪法“债务刹车”条款、削减福利保障项目以大幅节省开支，反对增税。社民党则希望抬高债务上限、加大政府投资以刺激经济增长。

朔尔茨说，解职林德纳是因为对方阻碍政府就财政预算案达成一致。林德纳则将联盟破裂归咎于朔尔茨，驳回他对重振经济的建议，认为对方提出的方案“全无力道和雄心”。

朔尔茨说，他将设法争取通过财政预算等议案。如果明年 1 月前无法通过预算案，将影响政府基本运行和履行法定义务所需之外的支出。

德国执政联盟的瓦解可能对一系列经济政策产生深刻的影响。以养老金改革为例，据德新社报道，德国养老金监管机构近日发布的初步报

告显示，2025 年德国的养老金涨幅预计为 3.5%，低于今年的 4.57%。

随着社会迅速老龄化，越来越多的德国人达到了领取养老金的年龄，而参加该计划的劳动者人数却在下降。德国政府需要想办法维持养老金制度的运转。德国目前约有 2100 万人有资格获得养老金支付，养老金系统的融资是之前执政联盟具有争议的问题之一。

分析指出，德国执政联盟解散也可能对养老金改革产生影响，目前尚不清楚计划中的养老金改革方案能否顺利推进。养老金问题也可能会在明年的提前选举中发挥重要作用，大约三分之一的德国选民已经达到退休年龄。

工业界呼吁提前选举

德国执政联盟瓦解后，多个工业界组织呼吁德国尽早进行大选。

德国工商总会主席彼得·阿德里安认为，德国经济目前迫切需要建立对经济政策路线的信心，这条路线应当有助于改善投资和经济增长环境。他希望选举之前的过渡阶段是短暂的。

德国建筑工业协会首席执行官蒂姆-奥利弗·穆勒表示，执政联盟在 2024 年补充预算和 2025 年预算需要进行决议的前夕解散对经济来说无疑是痛苦的。“在这场危机中，现在是所有党派承担政治责任的时候。”

德国工商大会近日的调查数据显示，企业对未来几个月的整体经济前景持悲观态度。同时，三分之一的企业计划减少在德国的投资，而在工业领域，这一比例甚至高达 40%。

德国联邦统计局近日公布的数据显示，经季节和工作日调整后，9 月德国工业产出环比下降 2.5%。第三季度德国工业产出环比下降 1.9%。不过，9 月工业新订单环比增长 4.2%，主要得益于飞机、船舶、火车等运输设备制造业的大规模订单量激增。

德国联邦经济和气候保护部说，受持续的地缘政治不确定性和工业

需求下降影响，德国工业经济依然疲软。第三季度德国工业需求回升，尤其是国外需求明显增加，结合近期多项经济信心指标改善，德国工业经济或将在年末触底企稳。

经济改革迫切性凸显

在经济增长前景黯淡的背景下，不少德国企业因财务状况不佳面临被外资收购的局面。近期，外国资本正加速收购德国企业。伦敦证券交易所集团数据显示，今年前9个月，外国投资者参与了价值1110亿美元的德国并购交易，比去年同期增长了39%。

德国《柏林报》近日报道称，德国公司正逐步向海外“迁移”，寻求更广阔的增长空间。为渡过难关，不少企业正在寻找强大的合作伙伴，转向海外融资，甚至出售核心资产。

今年第三季度德国国内生产总值环比增长0.2%。德国联邦政府预测，2024年德国经济将萎缩0.2%，这意味着继去年萎缩0.3%后，德国经济可能连续第二年陷入衰退。

国际货币基金组织的最新预测显示，德国在41个发达经济体中的增长排名已跌至第39位。

德国慕尼黑经济研究所说，德国私人消费第三季度继续回暖，但受到近年来多重危机和国内经济政策不确定性影响，消费情绪依然谨慎。德国经济主要受工业领域表现不佳拖累，并且目前尚无好转迹象，国内市场低迷，企业竞争力下降。

德国副总理兼经济部长罗伯特·哈贝克指出，经济的结构性问题已成为发展的桎梏。哈贝克表示，技术人才短缺、基础设施投资不足、官僚主义严重等深层结构性问题依然严重阻碍了德国的长期经济增长。

有观点认为，德国在创新转型和结构调整上相对滞后，正使其产业和经济模式面临严峻挑战。德国制造业之前在传统领域占据优势，倾向

于安于现状，缺乏转型动力，电动汽车和数字化等新兴领域的发展相对滞后。德国企业面临的挑战不仅在于应对经济下行和结构性问题，还要在技术升级和转型的赛道上重拾竞争优势。

欧洲经济研究中心的负责人阿希姆·万巴赫表示，德国政局的波动令正处于挣扎中的德国经济面临的不确定性增加。德国有可能进一步在生产 and 研究等方面落后，这将带来就业流失的问题。选举为德国提供了重新开始的机会，改革的必要性比以往任何时候都大，例如减少官僚主义。他还呼吁欧盟“摆脱自我施加的枷锁”，如改革欧盟供应链和数据保护等领域复杂的法规。

信息来源：经济参考报