

经济信息周报

2025 年 9 月第二周（总期第 171 期）

中国物流信息中心

2025 年 9 月 8 日-2025 年 9 月 12 日

目录

一、宏观动态	1
（一）政策动态	1
国务院批复同意！10 个地区开展改革试点	1
（二）金融动态	7
时隔三年多，创业板指重返 3000 点	7
（三）消费动态	10
培育消费新场景 激发消费新活力	10
（四）投资动态	19
“投资中国”热度不减 “中国投资”亦日趋活跃	19
（五）外贸动态	22
我国外贸韧性持续显现 活力不断释放	22
二、行业动态	25
（一）装备制造业动态	25
三部门印发《电力装备行业稳增长工作方案(2025-2026 年)》	25
（二）高技术制造业动态	30
龙头企业整合加速 半导体行业并购活跃	30
（三）钢铁行业动态	35
向绿而行 书写钢铁转型河北新答卷	35
（四）建材行业动态	37
中国水泥行业整合将支撑盈利复苏	37
（五）房地产行业动态	39
楼市新政利好“组合拳”持续显效发力 市场热度提升助力“金九银十”	39
（六）餐饮业动态	42
餐饮业突围，能否解答百姓“今天去哪吃”之问	42
（七）旅游业动态	49
全球旅游业发展的喜与忧	49
三、海外动态	53
（一）隔夜，美国 8 月 CPI 为美联储降息“铺平道路”	53
（二）欧洲央行预计维持利率不变，欧洲经济顶住特朗普关税压力	57

一、宏观动态

（一）政策动态

国务院批复同意！10个地区开展改革试点

信息导读：9月11日，国务院公布了关于全国部分地区要素市场化配置综合改革试点实施方案的批复。同日，国新办举行吹风会，介绍实施要素市场化配置综合改革试点情况。国务院批复同意北京城市副中心等10个地区开展为期2年的综合改革试点，这些地区经济基础好、改革条件优、代表性强。此次改革试点范围广、要素全、举措实、示范强，聚焦要素市场建设重点，着力破除体制机制障碍。国家发展改革委将针对技术、土地、人力资源、数据、资本、资源环境等要素推进改革；工业和信息化部将围绕“建机制、搭平台、优生态、促开放”推进技术市场改革；自然资源部赋予试点地区更大土地管理自主权，鼓励盘活存量闲置土地；人力资源社会保障部聚焦重点领域，加大岗位挖潜扩容力度，完善就业社保服务；中国人民银行增强资本要素服务实体经济能力；国家数据局推动数据要素市场化配置改革；国家发展改革委还围绕新型要素配置、服务业领域改革等部署重点任务，支持试点地区深化探索。

信息正文：国务院新闻办公室9月11日下午举行国务院政策例行吹风会，国家发展改革委、国家数据局、工业和信息化部、人力资源社会保障部、自然资源部、中国人民银行等有关负责人介绍全国部分地区实施要素市场化配置综合改革试点有关情况，并答记者问。一起关注——

要点速览：

- 国务院批复同意自即日起2年内开展北京城市副中心等10个要

素市场化配置综合改革试点。

● 试点探索各类新型要素配置方式是本次改革的一个亮点。希望通过试点能够进一步打破新型要素进入行业体系和产业体系的准入壁垒，推动更多新型要素加速向新质生产力转化。

● 赋予试点地区更大的土地资源管理自主权，支持这些地区依据人口存量 and 变化趋势来匹配新增建设用地。

● 聚焦先进制造业、消费新热点、民生新需求和重大工程项目，围绕重点领域、重点行业、城乡基层和中小微企业，加大试点地区岗位挖潜扩容力度。

● 深入推进技术市场改革，支持试点地区因地制宜开展差别化改革探索，推动构建全国一体化的技术市场体系。

开展 10 个要素市场化配置综合改革试点

国务院批准开展要素市场化配置综合改革试点的 10 个地区，包括北京城市副中心、江苏苏南重点城市、浙江杭甬温、安徽合肥都市圈、福建福厦泉、河南郑州市、湖南长株潭、广东粤港澳大湾区内地九市、重庆市、四川成都市。

这 10 个地区是发展基础较好、经济增长支撑作用强的城市群、都市圈或者中心城市，改革基础条件较好，也具有较强代表性。各地区试点方案总体结构基本一致，但具体改革措施因地制宜，各有侧重。

试点方案自批复起实施 2 年时间，预计 2027 年完成试点任务。

此次改革试点是深入推动要素市场化配置改革的重要举措，具有试点地区范围广、要素领域覆盖全、试点举措任务实、全国示范意义强等特点。

聚焦要素市场建设的重点领域、关键环节和经营主体反映强烈的问题，着力破除阻碍要素自由流动和高效配置的体制机制障碍

国家发展改革委：

● 在技术要素方面，着力推进技术协同创新、打通科技成果转化链条，重点解决科技成果转化、支持科技创新等问题；

● 在土地要素方面，持续深化产业用地市场化改革、加强资源节约集约利用，重点解决土地集约高效利用等问题；

● 在人力资源要素方面，畅通劳动力和人才社会性流动渠道、提高人才集聚能力，重点解决人才畅通流动、激发创新创业活力等问题；

● 在数据要素方面，加快拓展数据开发应用场景，重点解决数据价值实现与高效应用等问题；

● 在资本要素方面，增加有效金融服务供给，重点解决提升服务实体经济能力等问题；

● 在资源环境要素方面，完善资源市场化交易机制，重点解决市场机制建设等问题。

● 此外，试点围绕支持新业态新领域发展等提出具体工作安排，解决服务业等重点领域要素保障不足等问题。

支持试点地区因地制宜开展差别化改革探索，推动构建全国一体化的技术市场体系

工业和信息化部：

将重点围绕“建机制、搭平台、优生态、促开放”，深入推进技术市场改革，支持试点地区因地制宜开展差别化改革探索，推动构建全国一体化的技术市场体系。

● 建机制方面，重点是完善相关政策法规和制度规则，为技术市场改革发展提供保障。

● 搭平台方面，重点是推动各地区、各领域技术交易服务平台的互联互通，促进数据跨平台流通。

● 优生态方面，重点是促进资源要素协同，形成共建共享生态。加强技术要素同资本要素的协同，支持地方探索推进技术资本化，创新开发科技保险、知识产权质押融资等金融产品。

● 促开放方面，重点是加强国际科技合作，大力发展国际技术交易。

赋予试点地区更大的土地资源管理自主权；鼓励采取市场化方式盘活存量闲置土地

自然资源部：

部分试点地区的探索内容主要包括三个方面：

● 在深化土地管理制度改革方面，赋予试点地区更大的土地资源管理自主权，支持这些地区依据人口存量和变化趋势来匹配新增建设用地；有序推进农村集体经营性建设用地入市改革。

● 在创新产业用地供应方面，建立健全长期租赁、先租赁后出让、弹性年期供应等市场供应体系；支持不同产业用地类型合理转换；探索混合产业用地供给和清单管理制度，推行产业用地“标准地”模式供应；保障新产业新业态用地需求；完善产业用地“亩均论英雄”的综合评价政策体系。

● 在盘活存量土地和低效用地再开发方面，细化完善低效用地认定标准，推动城镇低效用地腾退和主动退出；推进国有企事业单位存量土地的盘活利用，鼓励经营主体通过建设用地整理等方式促进城镇低效用地再开发；探索地上地下空间综合利用和分层设立建设用地使用权；鼓励采取市场化方式盘活存量闲置土地，进一步提高土地节约集约利用水平。

聚焦先进制造业、消费新热点、民生新需求和重大工程项目，加大试点地区岗位挖潜扩容力度

人力资源社会保障部：

● “增机会”

聚焦先进制造业、消费新热点、民生新需求和重大工程项目，围绕重点领域、重点行业、城乡基层和中小微企业，加大试点地区岗位挖潜扩容力度。

● “强服务”

推动试点地区建设“家门口”就业服务站，构建“15分钟就业服务圈”，推行“大数据+铁脚板”服务模式，促进就业公共服务常住人口全覆盖、用人主体广惠及、就业创业全贯通。

持续深化社保经办服务，完善社保关系转移接续政策，推动更多的社保事项“一网通办”“跨省通办”。

健全试点地区博士后人才服务体系，完善外国专家保障机制，推进外国人才服务保障和外国人来华工作便利化试点，支持事业单位通过特设岗位引进急需高层次专业化人才。

● “优环境”

健全统一规范的人力资源市场体系。构建技能导向的薪酬分配制度，引导工资分配向关键岗位和急需紧缺的高层次、高技能人才倾斜。

● “提能力”

建立健全职业技能等级制度，全面实施“新八级工”制度。

健全终身职业技能培训制度，以深入实施“技能照亮前程”培训行动为牵引，高质量开展大规模职业技能提升培训行动。

增强资本要素服务实体经济能力

中国人民银行：

● 围绕支持重点领域和薄弱环节，设立了支农再贷款、支小再贷款、碳减排支持工具、科技创新和技术改造再贷款、消费和养老再贷款等。

● 通过绿色再贴现、金融机构绿色金融评估等手段，强化对金融机

构支持绿色发展的激励。

- 新增 1000 亿元支农支小再贷款额度，更好支持相关领域的融资。

推动数据要素市场化配置改革

国家数据局：

这次试点将重点围绕更大力度释放公共数据资源价值、协同创新培育数据开发利用场景、统筹发展和安全的数据流通交易机制三个方面深入探索。

- 支持试点地区加强公共数据共享、开放和授权运营，打造一批有影响力的项目，形成可复制、可推广的公共数据资源开发利用模式。

- 支持地方因地制宜加大数据供给，释放数据需求，挖掘一批可感可及的数据应用成果。

- 支持试点地区探索数据流通交易新模式，建立数据安全治理体系，推动高质量发展和高水平安全良性互动。

围绕新型要素配置、服务业领域改革等部署一批重点改革试点任务

国家发展改革委：

本次围绕新型要素配置、服务业领域改革等部署了一批重点改革试点任务，支持试点地区结合自身发展实际，进一步深化探索、积累经验。

- 探索新型要素配置方式方面，试点探索各类新型要素配置方式是本次改革的一个亮点。要探索形成新的市场和配置规则，增强新业态新领域要素保障，推动生产要素创新性配置。希望通过试点能够进一步打破新型要素进入行业体系和产业体系的准入壁垒，推动更多新型要素加速向新质生产力转化。

- 深化服务业领域要素保障方面，加快服务业发展是扩消费的重要举措，但目前仍面临着各类要素供给保障不足等问题，要坚决破除制约要素自由流动的体制机制障碍，为消费者提供更高标准、更高品质、更

加便利、更加丰富的服务，激发市场活力和动力。

信息来源：中国政府网

（二）金融动态

时隔三年多，创业板指重返 3000 点

信息导读：9 月 11 日，A 股主要指数集体上扬，沪指逼近前期高点，创业板指时隔三年多重返 3000 点，科创 50 指数亦涨超 5%。沪深北三市成交显著放量，AI 龙头公司成交额领先。盘面上超 4200 只个股上涨，科技股赛道全线爆发，CPO、半导体等板块表现强劲，多股涨停。创业板指中，CPO 板块个股涨幅居前，为指数上涨贡献大。近期，受算力相关事件催化，CPO 板块成为科技股行情龙头，包括甲骨文业绩大增、花旗上调光模块公司目标价、英伟达推出新 GPU 以及中国光博会举办等。同时，芯片产业链也全线上涨，多只个股涨停，寒武纪等 AI 芯片龙头表现突出。据 IDC 数据及多家券商研报，预计中国 AI 芯片市场规模将持续增长，AI 成为推动半导体行业成长的重要动力，全球半导体行业市场规模也有望在 AI 算力等终端需求拉动下进一步增长。

信息正文：9 月 11 日，A 股主要指数集体上涨，沪指接近前期高点，创业板指时隔三年多重返 3000 点上方。

截至收盘，上证指数报 3875.32 点，涨 1.65%；深证成指报 12979.89 点，涨 3.36%；创业板指报 3053.75 点，涨 5.15%。沪深北三市全天成交 24646 亿元，较上个交易日大幅放量 4606 亿元。其中，胜宏科技、中际旭创、新易盛、寒武纪-U 等 AI 龙头公司成交额均超 200 亿元。

盘面上，全市场超 4200 只个股上涨，市场呈现普涨格局。科技股赛道全线被点燃，CPO 等算力硬件股表现强势，剑桥科技、景旺电子等多股涨停；半导体产业链全线走强，万通发展、中科曙光等多股涨停；卫

星互联网概念延续活跃，东方通信、上海沪工涨停。

创业板指涨超 5%

重返 3000 点上方

今日，创业板指强势反弹，上涨超 5%，重返 3000 点上方，成为市场关注焦点。此外，科创 50 指数亦表现亮眼，上涨 5.32%，领涨主要指数。

从创业板指成分股来看，涨幅前 5 的个股中，有 4 只来自 CPO 板块，分别是胜宏科技、新易盛、中际旭创、天孚通信，上述 4 只个股的涨幅均超 10%，为指数上涨作出较大贡献。

近期，受一系列算力相关事件催化，CPO 板块成为本轮科技股行情龙头。

第一，美国科技巨头甲骨文公布了 2026 财年第一季度业绩数据，宣布公司未实现履约义务（RPO）已经达到 4550 亿美元，同比大增 359%。截至当地时间周三收盘，美股甲骨文股价飙升 36%，创收盘新高，报 328.62 美元 / 股，创下自 1992 年以来的最大单日涨幅。

第二，花旗日前上调中际旭创、新易盛、天孚通信目标价。该机构表示，近期光模块公司股价上涨动力主要由于每股收益上调，尤其是 2025 年第二季度业绩超预期。花旗研报观点称，尽管中国光模块公司股价在年初以来大幅上涨后，短期获利回吐在所难免，但鉴于 2027 年需求可见度显著增强，整体叙事依旧强劲，光模块公司值得重估至 20 倍以上市盈率。

第三，9 月 9 日，英伟达推出 Rubin CPX，是专为模型大规模上下文处理而设计的新 GPU，提升对软件编码和生成式视频的处理效率。开源证券研报观点称，Rubin CPX 的推出有望加速 AI 应用推理落地，降低推理成本，加速 AI 商业正循环，同时，CPX 的推出或将带来更多集群网

络互联以及液冷散热需求，持续看好光通信及液冷板块。

第四，中国光博会于9月10日至12日在深圳举办，汇聚全球超3800家光电企业，覆盖信息通信、AR&VR等全产业链核心领域，呈现从核心材料到系统方案的全链条创新技术。

芯片板块掀涨停潮

今日，芯片产业链全线上涨，存储芯片、汽车芯片、先进封装、MCU芯片等细分板块纷纷单边上扬，板块内掀涨停潮。截至收盘，炬光科技、新相微、海光信息、赛微微电等多只个股以20%幅度涨停。

AI芯片龙头寒武纪-U，盘中一度涨超12%，股价最高涨至1436.47元/股；收盘上涨8.96%，报1387元/股，最新总市值5802.52亿元。

9月9日晚间，寒武纪-U发布公告称，已于近日收到中国证监会批复，公司向特定对象发行股票的注册申请获同意。按照寒武纪在7月18日披露的定增预案，公司拟通过向特定对象发行A股的方式，募资总额不超过39.85亿元。寒武纪在公告中表示，大模型技术驱动人工智能产业迈向全新发展阶段，大模型算法在通用和智能化方向上的快速迭代，对智能芯片的灵活编程和高效性提出了更高要求，智能芯片需要加快适应新技术、新应用以及新业态的变化需求。

此外，海光信息近日披露2025年限制性股票激励计划草案。草案显示，公司首次授予限制性股票企业业绩考核的目标值包括：以2024年为业绩基数，2027年营业收入增长幅度达到200%。

据IDC数据显示，预计到2025年中国AI芯片市场规模将达300亿美元，年复合增长率超40%，展现出巨大的市场空间与良好前景。

中原证券研报观点称，目前半导体行业仍处于上行周期，AI为推动半导体行业成长的重要动力。

光大证券研报观点显示，AI算力、智能驾驶等终端需求提升，推动

全球半导体行业市场规模增长。2025 年上半年，在 AI 算力、数据中心、智能驾驶等终端需求的共同拉动下，全球半导体行业在 2024 年复苏的基础上进一步增长，产业链景气度持续提升。世界半导体贸易统计组织（WSTS）预计，2025 年全球半导体市场规模将达到 7009 亿美元，同比增长 11.2%，亚太地区市场规模约为 3706 亿美元，同比增长 9.8%。

信息来源：上海证券报

（三）消费动态

培育消费新场景 激发消费新活力

信息导读：消费新场景作为消费新业态、模式与产品的集成，对促进消费升级、满足高品质生活需求意义重大。空间更新：长春“这有山”将景区与逛街体验融合，打造立体“山城”，成为商业名片；昆明大观篆新农贸市场改造后环境提升，兼具“社交感+烟火气”，成旅游打卡点；重庆磁器口扩容改造，背街小巷增设打卡点，烟火气升腾。业态多元：磁器口后巷引入多元业态，延长游客停留时间，提升消费体验；“这有山”注重业态原创，挖掘特色店铺，丰富消费选择，提升顾客停留时长与消费可能。服务优化：大观篆新农贸市场在规范管理基础上，提供贴心服务，兼顾游客与居民需求，客流量大增；昆明市规范农贸市场环境秩序，保障“菜篮子”与“烟火气”。文化赋能：磁器口“磁器长歌”用科技活化历史，延长游客停留时间；“这有山”融入文化元素，举办大量文化活动，与高校合作，为学生提供实践平台，提升消费黏性。

信息正文：室内藏着一座“山”？在“山脚”抬头望，一条蜿蜒“山道”，串起亭台楼阁、山石草木、各色商铺。这座“山”，名为“这有山”，是吉林长春的一个室内休闲度假文旅空间。

这样的消费新场景，正在多地涌现：在云南，菜市场化身网红打卡

地，吸引游客纷至沓来；在重庆，背街小巷融入城市商圈，以烟火气平衡主街商业味……

消费新场景是消费新业态、新模式、新产品的系统集成，对促进消费提质升级，更好满足人民高品质生活具有重要意义。2024年6月，国家发展改革委等部门出台《关于打造消费新场景培育消费新增长点的措施》，提出“围绕居民吃穿住用行等传统消费和服务消费，培育一批带动性广、显示度高的消费新场景”。

今年3月，中办、国办发布的《提振消费专项行动方案》明确，“支持推广消费新业态新模式。”

消费新场景如何打造？近日，记者在吉林省长春市、重庆市沙坪坝区、云南省昆明市探访。

空间更新

创新场景、优化布局，消费场所更“好逛”

走进“这有山”，“山谷”“山洞”“山道”，山城里有的，这里一样不缺。“见惯了真山，头一回在室内‘爬山’，新奇！”湖南游客李开霞迫不及待掏出手机拍照。

室内造“山”，创意何来？

“这有山”所处的红旗街商圈，是吉林长春最繁华的商业街区之一。“这有山”设计之初，作为长春这有山文旅商业发展有限公司总经理，刘朝霞率团队调研：从局部看，商圈已有数家大型商场，同质化竞争并无优势；从行业看，传统百货商场客流量不容乐观。

“从商品消费到服务消费，消费需求的个性化、多样化特征越来越明显，亟待创新引流方式。”刘朝霞说，团队明确提出不做传统商场，改做城市微度假中心和社交目的地，“既然是微度假，‘好逛’是前提。”

“好逛”如何实现？逛商场，太普通；逛景区，没空间。二者能否

结合？

大家冥思苦想。来自四川乐山的主设计师选择回老家，在山水中寻找灵感。

“有一天，主设计师兴奋地发来消息：何不把景区建在室内，同时植入逛街市的体验？空间不够，就把平面街市立体化，打造一座‘山城’。”刘朝霞回忆。

大伙儿一合计，都挺兴奋：这想法，大胆又可行——长春地处平原，城区无山，爬“山”观景的消费体验有新意；冬季寒冷，室外场所客流量受影响，室内逛街度假很有吸引力。

2019年开业以来，凭借独特的建筑风格，“这有山”吸引各地游客打卡，成为当地一张商业名片。2021年，“长春市红旗街·这有山”入选第一批国家级夜间文化和旅游消费集聚区。

不只“这有山”。有商场将摩天轮建在楼顶，吸引年轻人拍照打卡；有的在室内建起“河道”，供游客乘舟畅游……近年来，长春加速消费场景焕新，仅今年以来，新建、改造的消费新场景就超过110个。

差异化形成新鲜感，新鲜感带来客流量。相较于新建，既有消费场所的空间创新更考验绣花功夫。

下了班，云南昆明市民杨芳到家附近的大观篆新农贸市场买菜。“这几年，这里的变化真不小。”走进菜市场，她没着急买菜，倒先买了杯咖啡，“前几年，这就是个很普通的菜市场，光线暗、摊位挤、环境乱，哪还能喝咖啡？”

建于1997年的大观篆新农贸市场，2020年进行了系统改造，以“四横两纵”通道布局，排布700余个摊位，涵盖生鲜、土特产等多个品类。2024年11月，昆明市五华区加快推动“市场游”建设，以“社交感+烟火气”为特色，对市场进一步提升改造。

“光线暗，那就去除遮挡视线的广告牌，增加照明；摊位挤，就优化布局、增大间距；环境乱，就修缮给排水系统、硬化路面、翻新外墙，做好保洁。为突出地方特色，我们还打造了云南扎染天幕景观，增加民族文化布艺装饰。”云南大观篆新产业运营服务有限公司副总经理吴现吉领着记者，在菜场里边逛边说。近几年，“菜市场游”成为社交媒体上的热词，大观篆新农贸市场也成为旅游打卡点，今年上半年吸引顾客约 830 万人次。

同样是空间更新，重庆磁器口历史文化街区选择扩容和改造并行。过去的磁器口，景区主要围绕古镇里的一条主街铺开。主街赋予古镇厚重的历史底蕴，也带来人流密集、消费业态单一等问题。2019 年，磁器口历史文化街区启动扩容更新改造计划，景区面积扩大了 19 倍，其中背街小巷是重头戏，改造近 3 万平方米。

“改造结合背街小巷特点，保留原有风貌的同时，增设墙绘、灯牌、艺术装置等，让每一个转角都成为拍照打卡的绝佳背景。”沙坪坝区磁器口街道企业服务岗负责人刘军说，以往“主街热、支巷冷”的状态得到改变，原本冷清的背街小巷升腾起了烟火气。

业态多元

因地制宜、突出特色，消费选择更多样

磁器口主街游客熙攘，拐个弯，入后巷，人声淡了几分。

一家面馆外，黛色砖墙下，一只花猫慵懒地蜷着身子，与店铺招牌上“猫儿面”几个字相映成趣。与主街上的百年老店即吃即走的匆忙相比，这家开在后巷的新店多了几分闲适。

空间改造的“面子”有了，消费者更追求多元业态的“里子”。

在“猫儿面”新店负责人张绍葵看来，跟主街比，后巷的环境更休闲，生活气息更浓厚，“与之相适应，我们除了精心布置店铺，还开发

了手工甜品和小吃，在饭点外的时间吸引顾客。”

传统面店化身社交型餐饮场所，提高了客单价，延长了营业时间。

“新店开业以来，日营业额稳定在 3000 元以上，节假日超过 6000 元。”张绍葵说。

商旅文体融合发展，交织产生新业态，顾客有了多样的消费选择。

2012 年，浙江温州商人陈丹阳到磁器口做生意，尝试销售过传统服饰、日化产品、特产伴手礼等 30 多种品类。去年，她选择在后巷开一家茶咖餐厅。“主街人流量大，但不是买特产就是吃小吃，消费体验相对单一。”经商多年，陈丹阳有了自己的“生意经”，“要想优化体验，让顾客想买、愿买，必须用多元业态延长他们的停留时间，激发消费欲望。”

作为磁器口历史文化街区更新改造的重点，后巷聚焦业态差异化、品质化发展，引入咖啡茶饮、非遗手作、民宿酒店等多元业态，植入新兴跨界品牌花坞戏剧社、花间听雨餐酒吧等复合型业态 39 家，填补了主街的业态空白。

快慢有序，动静相宜。磁器口由原先功能相对单一的古镇景区，向商旅文体多元业态融合的综合体转变。据统计，改造后的磁器口，游客人均游玩时长延长半天以上，2024 年接待游客 1843.5 万人次，同比增长 12.44%。

在打造多元业态上，刘朝霞和团队也拿出实招。“顾客更喜欢有体验感、记忆点的消费过程，我们引入手作工坊、文创店、深夜食堂等，让‘逛’本身成为目的。”刘朝霞欣喜地发现，在“这有山”，约六成顾客并非单纯为购物而来，但他们停留时间往往更长，更容易产生消费行为。

以商旅文体融合吸引客流，“这有山”还注重业态的原创属性。开

业5年来，这里的连锁品牌逐渐减少，风格独特的店铺越来越多。

“原先‘山’里也有不少大品牌，但与周边商场存在同质化竞争。”这有山文旅商业发展有限公司企划部工作人员王鑫说，且行且思，“这有山”招商时不再刻意追求大品牌，转而注重挖掘特色鲜明的店铺，“我们会先考察店铺是否符合‘山’的整体气质，更将目光聚焦小店背后的主理人，捕捉他们的创意火花。”

步入新开业的“这有山”望山阙片区，书画漆艺店“不尚贤居”人流如织。刘校溪是小店主理人，作为一名漆艺爱好者，他将漆艺与手串结合，制作手工艺品。“刚开始，想着在‘云山集’摆个摊试试，没想到半年赚了10万元，我们索性把店开起来。”刘校溪回忆。

刘校溪所说的“云山集”，是开在“这有山”门口的文化文创市集，共有50多个小摊。去年，“这有山”团队拿着商场设计图纸，多次邀约刘校溪入驻。“通过‘云山集’等渠道，我们持续发掘有特色的店铺，不断丰富多元业态。”王鑫说，“这有山”2024年日均客流量约3万人次，全年销售额约4.8亿元。

服务优化

规范管理、贴合需求，消费体验更舒心

“刺啦”一声，牛干巴和辣椒一起下锅，香气四溢，惹得四川游客杨楠直咽口水。她下飞机后直奔大观篆新农贸市场，手上还拉着来不及放到酒店的行李箱。

为何第一站选在菜市场？“好玩、好吃又出片。”春鸡脚、蒸玉米、现烤鲜花饼，琳琅满目的美食小吃让杨楠放慢脚步。她在社交媒体上分享的昆明旅行体验收获不少点赞。

年轻人拖着行李箱逛菜市场；旅行大巴停在菜市场门口，导游带旅行团边逛边讲解；菜市场附近新开了几家专门供游客寄存行李的店

铺……这些年，吴现吉看到越来越多新景象，“体验式旅游持续升温，游客喜欢融入当地热闹的市井生活。”

可游客多了，市场内的矛盾也难免增多：因表达习惯存在差异，游客说买一斤商品，而云南本地“一斤”多指一公斤，商户按一公斤操作，导致误会，影响了游客心情；游客见到新奇的食物，常常询问，有的商户却不愿多交流；有的网红摊位前排长队，挡住了周围商户生意，还造成“交通堵塞”。

今年2月，市场监管总局等5部门印发《优化消费环境三年行动方案（2025—2027年）》，提出“提升实物消费质量”“改善服务消费品质”。中办、国办印发的《提振消费专项行动方案》提出，“营造放心消费环境。”

“这要求我们，在规范市场管理的基础上，提供既有特色又满足需求的贴心服务。”吴现吉说。

首先是确保食品安全。大观篆新农贸市场管理方在各个店铺食品加工间加装监控，并接受市场监管部门的质量抽检。“我们还建立商户履约机制，先赋予入驻的商家一个基础分，如果出现食品安全风险、经营失信行为和消费投诉纠纷等，查实后会扣分。一个合同期内，如果基础分全部扣完就要退出市场。”吴现吉介绍。

保障市场交易秩序平稳的同时，吴现吉还经常劝说店主，多跟游客交流互动。刚开始有人质疑：“不买东西，聊那么多做什么？”可渐渐地，这样的声音少了，大多数店主热情面对游客，就瓜果蔬菜品种、美食小吃的各种做法，讲起来头头是道。

转变因何而起？

“店主们慢慢意识到，就算顾客当时不买，聊熟了，加个微信，有需要随时联系。”吴现吉说，现在网购发达，店主建起微信群，外地游

客有需要，随时线上“点单”，回头客越来越多。许多店铺尝到甜头，大半收入从线下转移到线上。

如今，大观篆新农贸市场单日最高客流量达 10 万人次。游客多了，市场的服务方式更加多元、精细：买了新鲜水果，不方便携带，可以帮忙邮寄；不会烹饪野生菌，现场加工处理；中药材不方便食用，切片、磨粉都能选……

高品质服务，也便利了购物的本地居民。眼瞅着麻辣牛干巴出锅，昆明市民陈柏文也要了一份，“游客多了，服务好了，我们也跟着沾光。给外地朋友寄特产，当场寄走，不用拿回家自己联系快递，省不少事。”

和杨楠不同，陈柏文手里拎着的不只是美味小吃，还有新鲜肉菜。“我们根据市民消费需求，引进平价蔬菜店，确保价格平稳。”吴现吉说，游客看中好吃好玩，居民主打实惠方便，这些消费者的个性化需求，市场都努力兼顾好。

今年以来，昆明市围绕“整洁、有序、规范、标准”目标，实施百日攻坚行动，对 242 个农贸市场的环境秩序进行规范提升，既保障市民“菜篮子”，又更好承载“菜市场游”的烟火气。

文化赋能

科技加持、创意加分，消费黏性更持久

泛舟嘉陵江上，耳畔川江号子豪迈，眼前景致悄然变化——从历史上的巴渝古镇到如今灯火通明的磁器口码头，似在穿越岁月长河。

这不是想象中的场景。置身磁器口历史文化街区“磁器长歌”沉浸式数字体验馆，科技让遐想成为“现实”。这里没有厚重的文物展柜和枯燥的单向讲解，取而代之的是动态投影、全息成像等新技术。

2022 年，“磁器长歌”建成开馆。“‘科技+文化’是核心理念。”体验馆负责人艾斌介绍，“我们希望用 AR、VR、3D 建模等技术，把历

史故事讲活，让游客在潜移默化中了解磁器口的历史文化。”

多元互动让历史不再遥远，也让文化触达更多游客。“磁器长歌”改变了游客的游览节奏，平均停留时间延长近两倍，实现了从“网红打卡”到“深度体验”的转变。在文化与科技的碰撞中，一个更具黏性与活力的消费场景正在形成。

“从‘一时火’到‘一直火’，关键在于弘扬古镇文化、打造文化品牌，并通过挖掘特色、创新产品，重塑古镇的现代活力。”磁器口街道办事处主任曾玲这样认为。

在“这有山”，王鑫同样相信，把文化元素融入商业之中，有意思，更有意义。

最近一段时间，王鑫策划举办大学生画展、运维“云山集”，忙并快乐着。作为一名00后，今年是她工作的第三个年头。2023年，还在吉林艺术学院上学时，她便到“这有山”参加社会实践，参与策划并执行了一场“山中见非遗”活动。

做策划、选对象、布展台……短短几个月，王鑫接触了一大批吉林省内的非遗代表性传承人。“当时请他们到‘山’里进行非遗展示，游客受此吸引，人气大涨。”王鑫深有感触，“对消费者来说，只有商业太单调。文化具有强大的生命力，能让商业更具活力。”

这几年，“这有山”举办了大量文化类活动：与中国邮政集团有限公司长春市分公司合作打造“山里邮局”，销售文创产品，提供集戳盖章等服务；与吉林广播电视台深度合作，举办一系列音乐活动，吸引消费者参与……

“这有山”还将目光投向文化艺术领域的年轻人，为其提供平台，也借助他们的视角丰富活动内容。

“半山隅”文化街区内，一幅画作旁，东北师范大学美术学院学生

周子函讲得投入，游客听得认真，“我带来的作品是‘气球’系列，以常见的气球为主题进行创作……”

今年，“这有山”联合东北师范大学美术学院举办大学生画展，学生们参与策展，用青春的笔触为商场增添艺术气息。这样的合作并非首次。2024年，吉林艺术学院设计学院大学生毕业设计展在“云山集”亮相，学生们化身“摊主”，向市民游客分享设计创意。

“我们依托长春高校资源，建立起稳定的校企合作机制，为学生提供社会实践基地，让他们参与策划执行，在实践中成长。”王鑫说。

今年1至7月，“这有山”日均客流量、销售额同比分别增长6%、8%。“未来，我们将持续创新场景、丰富业态，不断提升吸引力，让游客来了还想来。”刘朝霞满怀期待。

信息来源：人民日报

（四）投资动态

“投资中国”热度不减 “中国投资”亦日趋活跃

信息导读：第二十五届中国国际投资贸易洽谈会8日在厦门开幕，主题“携手中国 投资未来”，展区约12万平方米，汇丰为大会主宾国英国国家馆及中英投资交流活动提供支持。 汇丰亚洲及中东地区联席行政总裁廖宜建表示，本届投洽会“投资中国”“中国投资”“国际投资”三大板块，为中外经贸合作搭台，助力提振投资者信心、推动世界经济增长。中国凭超大规模市场、完善产业配套等优势，持续吸引跨国企业——汇丰调查显示，44%受访企业计划增加与中国贸易往来，四成或计划未来两年加码在华制造；中国引资结构优化，高新技术产业占比提升，跨国企业青睐高端制造、医疗医药及零售快消领域。 融资方面，熊猫债市场今年发行规模破1万亿元，助跨国企业降成本、优结构；资

本市场上,近300只全球新兴市场基金中资股权重从22.5%升至28%。“中国投资”亦活跃,超八成中国企业计划开拓海外市场,不少企业成全球创新引领者。廖宜建称,未来中国将推动中外经贸高质量“双向奔赴”。

信息正文:第二十五届中国国际投资贸易洽谈会8日在厦门开幕,本届投洽会以“携手中国 投资未来”为主题,设立约12万平方米展区。汇丰是本次投洽会主宾国英国国家馆以及中英系列投资交流活动的支持单位。

会议期间,汇丰亚洲及中东地区联席行政总裁廖宜建对新华财经表示称,在全球投资贸易格局经历深刻变化的当下,本届投洽会举办恰逢其时,不仅为促进中国与世界经济往来搭建了广阔的合作平台,其“投资中国”、“中国投资”及“国际投资”三大板块更对提振投资者信心、促进世界经济增长起到积极作用。

廖宜建称,中国以其超大规模的市场、完善的产业配套、日益活跃的创新生态和丰富的人才资源,正持续吸引着跨国企业在华投资兴业。汇丰近期面向全球企业的一项调查显示,中国仍是全球企业计划增加贸易往来和加码生产制造的主要市场:在计划增加贸易往来的目标市场中,中国获受访企业选择的比例最高(44%);在生产制造方面,中国也受到全球企业的青睐,有四成受访企业正在或计划未来两年增加在中国的产品制造。这些数据表明,中国依然是全球企业投资兴业的热土,在世界贸易版图中占据重要地位。

汇丰还观察到,中国的引资结构正在发生变化,高新技术产业引资占比正在提升,跨国企业对高端制造、医疗医药等新经济领域的投资正在增加,与此同时,他们也看好零售和快消等消费相关行业。在汇丰刚刚举办的“中国研讨会”上,超过1000位来自全球的商界领袖、企业高管和机构投资者深入探讨了新经济前景、人工智能发展和新消费趋势等

热点话题，并对中国市场的投资前景持乐观态度。这些都印证了，中国的引资质量在不断提升，跨国企业日益将中国作为推动创新、消费和增长的“世界市场”。

同时，跨国企业在华投资展业的融资渠道也在拓宽，熊猫债市场的持续优化为其提供了更好的融资支持。今年以来，熊猫债市场不断提质扩容，累计总发行规模已突破 1 万亿元，其中来自跨国企业的熊猫债发行尤为活跃。这不仅有助于降低跨国企业融资成本，加速拓展境内业务布局，还可以帮助他们优化资产负债结构，提升整体资金配置效率。

此外，中国的资本市场为国际投资者提供了不可忽视的投资机遇，尤其是由创新驱动的中国经济增长，将继续吸引全球投资者的关注。得益于中国经济的增长韧性，中国资本市场今年的亮眼表现吸引了境外机构投资者加速布局中国资产，根据汇丰环球投资研究对近 300 只全球新兴市场（GEMs）主动型基金的追踪，在这些基金的投资组合中，中资股的权重已从一年前的 22.5% 增长至近 28%，近三个月的增配更为显著，尤其是科技和消费板块。

在“投资中国”热度不减的同时，“中国投资”也日趋活跃。汇丰的全球企业调查显示，超八成中国受访企业计划开拓新的海外市场，并推进多元化布局，计划增加与欧洲、中东以及东南亚和南亚地区的贸易往来。与此同时，汇丰观察到，许多中国企业正从技术追随者跃升为全球创新引领者，以创新为驱动，将技术研发、尖端产品和新兴业态拓展至更广泛的全球市场；同时结合出海目的地的资源禀赋和产业结构，在产业链重塑进程中构建全球竞争优势，并逐步融入当地社区，实现互利共赢。

“未来，随着中国以创新驱动激发增长动能，持续推进金融高水平开放，以及中国企业加快全球布局脚步，将进一步促进中国与全球市场

的经贸往来，实现高质量增长‘双向奔赴’，并创造更多长期发展机遇。”廖宜建如是说。

信息来源：新华财经

（五）外贸动态

我国外贸韧性持续显现 活力不断释放

信息导读：今年以来全球贸易环境不确定性加剧，但我国外贸仍保持向上向好态势。海关总署数据显示，前8个月我国货物贸易进出口总值同比增长3.5%，8月出口、进口连续3个月双增长。民营企业成核心增长引擎，中西部地区外贸潜力释放，贸易结构不断优化。专家指出，内生增长动力、全球竞争力提升及政策利好是我国外贸应对挑战的“底气”，展望四季度，我国外贸仍有望保持稳健增长。

信息正文：今年以来，全球贸易环境不确定性加剧，但我国外贸依然保持向上向好势头。近日，海关总署发布数据显示，以人民币计，今年前8个月我国货物贸易进出口总值29.57万亿元，同比增长3.5%，增速与前7个月持平；出口方面，增速虽较前7个月微幅回落0.4个百分点至6.9%，但进口降幅收窄0.4个百分点至下降1.2%，使得外贸进出口平稳增长态势得以延续。

持续增长

数据显示，8月份，我国货物贸易进出口总值3.87万亿元，增长3.5%。其中，出口2.3万亿元，增长4.8%；进口1.57万亿元，增长1.7%，出口、进口连续3个月实现双增长。

海关总署相关负责人表示，今年前8个月，我国进出口累计增速较上半年加快0.6个百分点。面对严峻复杂的外部环境，我国外贸韧性持续彰显、活力不断释放。

值得一提的是,数据显示,今年前8个月,我国民营企业进出口16.89万亿元,增长7.4%,占我国进出口总值的57.1%。从地域上来看,今年前8个月,长三角区域进出口值已超过11万亿元,对全国进出口增长的贡献率达到58%。

海关总署相关负责人表示,广大外贸企业积极拓展多元化市场,大力提升自主研发能力,加快产品转型升级步伐,不断以高质量供给适配国际市场需求,赢得全球青睐的同时展现出较强竞争力。

专家表示,在我国货物贸易进出口中,民营企业是核心增长引擎,扮演着举足轻重的角色。长期以来,在政策支持下,民营企业加速向高端化、智能化、绿色化转型,不仅强化技术创新与品牌建设,还快速响应国际市场需求变化。伴随我国外贸结构的不断优化,今后,民营企业在货物贸易进出口方面的表现更加值得期待。

动能转换

面对世界经济增长乏力等因素,我国外贸发展依旧保持总体稳定,“支撑力”从何而来?

专家指出,内生增长动力、全球竞争力整体性提高和政策利好接连落地落实是我国外贸应对外部冲击挑战的“底气”。外贸出口连续6个月增长,充分表明“中国制造”仍是全球“刚需”。

数据显示,今年前8个月,我国出口机电产品同比增长9.2%,占出口比重超六成。其中,集成电路和汽车出口增长明显,增速分别达到23.3%和11.9%。同期,我国出口宠物经济商品合计超百亿元,远销180多个国家和地区。

同时,国内生产消费回升向好带动累计进口增速逐月提高。8月当月,大宗商品进口量有所增加,部分零部件进口数量快速增长,体育用品、干鲜瓜果等与百姓生活密切相关商品的进口增速则达到两位数。

另外，从贸易伙伴来看，前8个月，东盟为我国第一大贸易伙伴，我国与东盟贸易总值为4.93万亿元，同比增长9.7%，占我国外贸总值的16.7%。欧盟为我国第二大贸易伙伴，我国与欧盟贸易总值为3.88万亿元，增长4.3%，占我国外贸总值的13.1%。美国为我国第三大贸易伙伴，我国与美国贸易总值为2.73万亿元，下降13.5%，占我国外贸总值的9.2%。同期，我国对共建“一带一路”国家合计进出口15.3万亿元，增长5.4%。

商务部副部长鄢东日前在国务院新闻办公室举行的新闻发布会上表示，中国连续16年保持东盟第一大贸易伙伴，东盟连续5年成为中国第一大贸易伙伴。2024年，中国与越南、马来西亚、印度尼西亚、泰国、新加坡等5个东盟国家双边贸易额均突破千亿美元；其中，与越南、马来西亚的双边贸易额已突破2000亿美元。

结构优化

值得关注的是，我国中西部地区正以更高增速释放外贸潜力。前8个月，我国中西部地区进出口同比增长10.4%，增速领跑全国的同时，规模突破5万亿元，创历史同期新高，占全国进出口总值的比重提升到18%。其中，12个省份外贸增速高于全国整体。

专家认为，从中长期趋势特点观察，我国产业体系完整的优势明显，推进高水平对外开放不会改变，随着稳外贸政策持续显效，外贸稳健发展具有不少有利条件。

从目前发展情况来看，我国贸易结构不断优化，一般贸易和加工贸易双增长。其中，一般贸易占比超过六成，反映我国产业链自主可控能力持续增强，从加工制造向自主研发加品牌输出转型，成效还是非常显著的。加工贸易升级提速增速是快于整体贸易水平的，也表明我国在全球价值链中的位置逐步上移，从单纯的组装环节向高附加值的研发设计

环节延伸。

从进口结构来看，虽然受到了国际市场价格波动对于大宗商品价格的影响，但是技术设备的进口还是逆势增长。其中自动数据处理设备的零部件，船舶和海洋工程装备进口都是高速增长，这实际上也说明国内制造业升级的强劲需求。

整体来看，前8个月我国进出口累计增速较上半年加快。展望四季度，我国外贸仍有望保持稳健增长态势。

业内人士认为，我国外贸保持稳中有进的态势。外贸保持韧性是多因素协同作用的结果，主要体现在稳外贸政策密集落地见效，贸易伙伴多元化拓展取得明显成效，跨境电商等新渠道助力拓展外贸市场，民营企业的灵活应变增强了其外贸能力，高附加值产品仍具有强大竞争优势。

专家表示，从四季度看，我国外贸仍然会获得一定支撑，包括四季度外需市场节假日效应逐步增强，我国稳外贸政策效果更加彰显，共建“一带一路”国家市场需求更加旺盛，绿色贸易、数字贸易、服务贸易等发展提速等。因此，四季度外贸仍有望保持稳健增长态势。

信息来源：消费日报网

二、行业动态

（一）装备制造业动态

三部门印发《电力装备行业稳增长工作方案(2025-2026年)》

信息导读：为贯彻相关会议精神，把稳增长放首位，推动工业经济达预期目标，工业和信息化部、市场监管总局和国家能源局制定电力装备行业2025—2026年稳增长方案。方案通过多项举措夯实增长基础，支

撑经济向好。其主要目标明确,2025—2026 年传统电力装备营收有增速,新能源装备营收上升,发电装备产量合理,出口量增长,重点集群和企业带动作用增强,标志性装备攻关突破与应用得以推广。工作举措涵盖多个方面:提高装备供给质量,统筹攻关突破关键技术;扩大国内需求,依托重大工程项目稳定需求;开拓国际市场,加强国际合作;加快装备推广,发挥政策作用;优化行业环境,强化自律与规范;强化标准引领,完善标准体系;推动绿色智能转型,促进融合升级;加强产业链协同,发挥集群与企业带动作用。此外,方案还提出保障措施,包括强化组织、调度分析、财税支持及宣传引导,多方协同确保政策落实,推动电力装备行业稳增长与高质量发展。

信息正文:为全面贯彻落实党的二十大和二十届二中、三中全会精神,深入贯彻中央经济工作会议精神,把稳增长摆在首要位置,推动质的有效提升和量的合理增长,发挥重点行业带动作用,努力实现工业经济发展主要预期目标,制定电力装备行业 2025—2026 年稳增长工作方案。

一、总体要求

以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导,全面贯彻党的二十大和二十届二中、三中全会精神,坚持稳中求进工作总基调,完整、准确、全面贯彻新发展理念,加快构建新发展格局,扎实推动高质量发展,深入落实碳达峰、碳中和战略,推进能源绿色低碳转型,统筹好供给和需求、发展和治理、当前和长远,通过提升装备供给质量、扩大国内有效需求、积极开拓国际市场、加快装备推广应用、强化标准支撑引领、优化行业发展环境、推动数字化绿色化转型、强化产业链协同等一系列举措,夯实电力装备行业增长基础,为实现经济运行整体向好提供坚强支撑。

二、主要目标

近年来，全球能源结构绿色低碳转型加速推进，我国正加快构建新型电力系统，为电力装备行业带来旺盛需求，整体来看，电力装备行业稳增长形势良好。2025—2026 年主要目标是：传统电力装备年均营收增速保持 6%左右，新能源装备营收稳中有升；发电装备产量保持在合理区间，供给得到有效保障，新能源装备出口量实现增长；重点地区、重点企业带动作用加强，电力装备领域国家先进制造业集群年均营收增速 7%左右，龙头企业年均营收增速 10%左右；推动一批标志性装备攻关突破和推广应用。

三、工作举措

（一）提高装备供给质量。统筹实施产业基础再造和重大技术装备攻关，突破一批标志性装备，进一步提升电力装备供给水平。推动“锻长板”，加快风电等新能源装备产业高质量发展，巩固优势产业领先地位，实施新型储能技术创新行动，提升产品及技术安全可靠性和经济可行性和能量转化效率。加快“补短板”，依托能源、制造、材料等领域国家科技专项，统筹推进一批关键零部件攻关突破，继续在新能源、智能电网装备等领域支持遴选一批关键核心产品创新项目。

（二）扩大国内有效需求。依托能源领域重大工程项目，稳定电力装备需求。加快推进陆上大型风电光伏基地，推动海上风电规范有序建设，积极推进风电和光伏发电分布式开发、水风光一体化开发。继续实施煤电“三改联动”，推进新一代煤电改造建设，稳妥有序淘汰落后产能。积极稳妥推动重大水电建设，积极有序开发建设抽水蓄能。稳步推进核电 2 开发，积极安全有序推动一批沿海核电项目核准建设。优化全国电力系统设计，核准建设一批重点电力互济工程。推进智能微电网建设和电源电网侧储能应用，提高电网对清洁能源接纳、配置和调控能力。

（三）积极开拓国际市场。积极参与全球能源绿色低碳转型，加强绿色基建、新型基建等领域合作，拓展电力装备海外市场。发挥好双多边合作机制作用，深化与新兴市场国家在风电、光伏、储能等领域全产业链合作，引导企业合理有序开展海外布局，强化产品质量，打造电力装备品牌形象。支持电力领域对外承包工程合作，鼓励能源开发企业、装备制造企业、金融机构组团出海。深化国际合作，鼓励零部件制造企业积极融入海外供应链。

（四）加快装备推广应用。充分发挥首台（套）重大技术装备推广应用政策体系作用，加快电力装备领域创新产品推广应用。实施首台（套）重大技术装备保险补偿政策，支持电力装备企业申报项目，鼓励通过保险替代质保金。组织开展能源领域首台（套）评定，强化示范项目引领。加快电力装备领域首台（套）试验验证平台建设，推动资源开放共享，搭建电力装备研制与产业化之间的桥梁。发挥国有企业大用户作用，鼓励采购电力装备领域创新产品。

（五）优化行业发展环境。强化电力装备行业自律，营造良性竞争环境。研究制定风电装备制造行业规范条件和管 3 理办法，推动风电装备研发迭代保持合理节奏。深入实施光伏制造行业规范条件政策，引导产业优化布局和转型升级。支持企业优化招投标规则，引入多种评价体系，开展装备全生命周期评估。鼓励行业协会组织开展行业自律工作，引导企业通过提升质量、强化服务等手段提高竞争力，推动电力装备行业持续健康发展。

（六）强化标准支撑引领。不断完善电力装备领域标准体系，通过标准提升带动电力装备质量提升和大规模设备更新。加快变压器、电机等技术标准升级，引导低端产品更新改造。完善电线电缆等行业标准，进一步强化质量要求。加大回收循环利用标准供给，发布一批电力装备

领域回收利用和再制造标准，有力推动产业循环畅通。推进标准国际化，强化与国际组织的沟通交流，加强技术标准、检验检测、认证等方面的国际互认，为电力装备出口打好基础。

（七）推动绿色智能转型。推动新一代信息技术与电力装备深度融合，加快推进装备绿色化升级改造，通过优质供给创造新需求。引导电力装备领域企业加快全流程数字化转型；结合算力中心建设等新需求，进一步提升配电母线智能化水平；开展智能工厂梯度培育行动，加快“5G+工业互联网”典型场景在电力装备领域应用。提高电动机、变压器、配电装备等能效水平；促进风电、光伏等新能源装备循环，鼓励企业开展退役叶片、光伏组件等再利用，稳妥推进发电4机、齿轮箱等高附加值产品再制造。

（八）加强产业链协同。支持电力装备领域先进制造业

集群落实好培育提升行动，加快向世界级迈进，发挥重点集群带动作用，稳定行业增长。鼓励符合条件的电力装备领域企业申报高新技术企业，在电力装备领域开展产业链共链行动，发挥链主引领作用，推动将配套中小企业纳入重要供应链，培育认定一批专精特新“小巨人”企业、制造业单项冠军企业、中小企业特色产业集群，促进大中小企业融通发展。

四、保障措施

（一）强化组织保障。加强部门协同、央地联动，发挥电力装备制造业大省示范引领作用，鼓励地方结合实际出台配套措施，形成政策合力，稳住本地区电力装备行业增长。加强政企协调，落实龙头企业在稳增长工作中的主体作用，引领带动行业整体增长。充分发挥行业协会作用，搭建行业交流平台，强化政策解读和正向宣传，助力政策落实。

（二）强化调度分析。建立与重点企业、重点地方和行业协会的稳

增长协调机制，定期组织召开行业稳增长座谈会，听取各方诉求，协调解决影响行业增长的堵点、难点。加强电力装备行业重点领域数据监测，各地工业和信息化主管部门、有关全国性行业协会、重点企业要总结行业稳增长工作情况，分析运行数据，及时发现苗头性、趋势性、潜在性问题。

（三）强化财税支持。落实研发费用加计扣除，节能节水、资源综合利用等税收优惠政策。利用超长期特别国债资金支持能源电力领域大规模设备更新，引导行业高质量发展。鼓励相关金融机构根据电力装备企业实际，为符合条件的企业提供创新金融服务。发挥国家产融合作平台作用，加强相关企业数据对接共享，挖掘数据增信价值，引导金融机构为电力装备提供精准有效支持。

（四）强化宣传引导。开展多种形式的政策宣贯，强化舆论引导，加强预期管理，协同推进政策实施和预期引导，提升政策引导力、影响力，定期评估政策各项举措落实情况和实施成效，最大程度发挥政策效力。大力挖掘地方、行业协会和重点企业的稳增长典型案例，总结提炼和积极推广可借鉴的好经验好方法，发挥好示范引领作用。

信息来源：工业和信息化部官网

（二）高技术制造业动态

龙头企业整合加速 半导体行业并购活跃

信息导读：8月以来，国内半导体行业并购整合案例显著增多，近20家上市公司公布并购重组计划或进展，覆盖产业链多个关键环节，二级市场半导体板块涨幅超10%。业内人士称，行业景气度回暖、企业盈利能力提升及强化本土产业链韧性需求，推动行业并购活跃。本轮并购潮中，龙头企业整合加速，中芯国际、华虹公司等晶圆代工巨头纷纷出

手，国内半导体封装材料领域的龙头企业华海诚科也有重要动作。同时，半导体产业链其他环节的横向或纵向并购也“多点开花”，软件服务商、房地产企业等跨界资本也积极参与。行业基本面持续向好为企业并购提供坚实基础，2025年上半年半导体行业营收、利润均同比增长，下半年有望继续深化自主可控进程。本轮并购潮由政策、市场、技术三股力量共同推动，业内人士认为，半导体设备赛道被视为未来整合重点，国内设备企业在部分环节已实现突破，但仍有短板，通过并购可快速获取技术、提升国产化率，设备赛道与新兴领域技术协同性强，整合价值突出。

信息正文：8月以来，国内半导体行业的并购整合案例显著增多。据不完全统计，截至9月10日发稿，已有近20家半导体领域的上市公司公布了并购重组计划或进展，覆盖了晶圆代工、芯片设计、半导体设备、精密零部件等产业链的多个关键环节。二级市场上，东方财富数据显示，半导体板块8月以来的涨幅已经超过10%。

业内人士表示，半导体行业并购活跃的核心驱动力源于行业景气度的持续回暖、企业盈利能力的显著提升以及复杂国际环境下强化本土产业链韧性的迫切需求。从“点”上的技术突破，到“链”上的协同发展，一系列资本运作反映出在人工智能（AI）等多因素的推动下，行业正通过资源整合寻求高质量发展。

龙头企业整合加速

本轮并购潮中，行业龙头企业的战略性整合尤为引人注目，尤其是在晶圆代工领域。

近日，头部集成电路晶圆代工企业中芯国际披露交易预案，计划通过向国家集成电路产业投资基金股份有限公司（简称“国家集成电路基金”）等五名交易对手发行股份的方式，购买其合计持有的中芯北方集成电路制造（北京）有限公司（简称“中芯北方”）49%的股权。本次

交易完成后，公司将持有中芯北方 100%的股权，中芯北方将成为上市公司的全资子公司。

“本次交易完成后，上市公司在标的公司的持股比例将从 51%上升至 100%，有利于进一步提高上市公司资产质量、增强业务上的协同性，促进上市公司的长远发展。”中芯国际表示。

8 月 31 日，同为晶圆代工龙头企业的华虹公司披露重组预案，公司拟通过发行股份及支付现金的方式，向上海华虹（集团）有限公司等 4 名交易对方，购买其合计持有的上海华力微电子有限公司 97.4988%股权，并拟向不超过 35 名符合条件的特定对象发行股票募集配套资金。

华虹公司表示，通过此次交易，双方有望在工艺优化、良率提升、器件结构创新等方面产生协同效应，加速技术创新迭代，共同提升在逻辑工艺、特色工艺领域的技术壁垒与核心竞争力。另外，上市公司将通过整合管控实现一体化管理，在内部管理、工艺平台、定制设计、供应链等方面实现深层次的整合，通过降本增效实现规模效应，提升公司的市场占有率与盈利能力。

除两大芯片代工巨头外，产业链其他环节的龙头企业亦有重要动作。9 月 1 日，国内半导体封装材料领域的龙头企业华海诚科发布公告，拟以发行股份、可转换公司债券及支付现金的方式购买衡所华威电子有限公司 70%股权并募集配套资金的交易获得上交所并购重组审核委员会审核通过。

产业并购“多点开花”

龙头企业纵深整合的同时，半导体产业链其他环节的横向或纵向并购也呈现“多点开花”的态势，旨在构建更全面的产业能力。

在芯片设计的上游 IP 核领域，芯原股份正在筹划以发行股份及支付现金的方式购买芯来智融半导体科技（上海）有限公司（简称“芯来智

融”）股权并募集配套资金。芯原股份目前持有芯来智融 2.99% 股权，通过本次交易拟取得芯来智融全部股权或控股权。

在半导体设备及核心零部件领域，相关并购也在同步进行。8 月 25 日，半导体专用设备供应商晶升股份发布公告，正在筹划以发行股份及支付现金的方式购买北京为准智能科技股份有限公司（简称“为准智能”）的控股权，同时拟募集配套资金。

晶升股份称，公司与为准智能主营业务均围绕半导体产业链开展，通过本次交易，上市公司可将其产业链由上游“起点”处延伸至具体的终端产品应用领域中，完成产业链的垂直整合。

半导体行业的投资热潮也吸引了跨界资本的积极参与。软件服务商开普云 8 月 24 日晚间发布重组预案，拟通过支付现金的方式收购南宁泰克半导体有限公司 70% 股权，切入存储产品业务领域。近年来谋求战略转型的房地产企业万通发展也瞄准了半导体赛道，公司 8 月 11 日公告，正在筹划通过增资及股权转让的方式合计投资 8.54 亿元取得北京数渡信息科技有限公司 62.98% 的股权。

设备赛道最为看好

行业基本面持续向好为企业并购提供了坚实基础。根据东莞证券发布的研报数据，2025 年上半年，半导体行业整体经营状况出现明显好转。行业总营业收入达 3186.09 亿元，同比增长 15.54%；实现归母净利润 241.59 亿元，同比大幅增长 32.41%。

东莞证券认为，上半年半导体行业进入上行周期，人工智能、自主可控双轮驱动使得板块二季度营收、归母净利润实现同比增长，且盈利能力有所提高。展望下半年，人工智能需求仍然旺盛，内资晶圆厂先进制程扩产持续推进，而设备、材料、AI 算力、存储等领域自主可控进程有望继续深化，龙头企业有望通过并购重组与 H 股上市加快资源整合，

进一步增强综合竞争力。

天风证券研报也指出，2025 年，全球半导体行业延续增长走势，AI 驱动下游增长态势明显。特别是在设备材料板块，头部厂商上半年业绩表现亮眼。

在良好基本面支撑下，多重因素共同催化了本轮并购潮。国研新经济研究院创始院长朱克力对《经济参考报》记者表示，近期半导体行业并购升温，核心驱动力来自政策、市场、技术三股力量的共同推动。此外，全球半导体竞争加剧，国内企业迫切需要通过并购整合资源，降低对外依赖，提升产业链自主可控能力。

博星证券研究所所长兼首席投资顾问邢星认为，近期半导体行业并购活跃本质上是产业、政策、估值共振的结果。从产业层面看，AI、汽车电子等新兴需求爆发，倒逼企业从单一产品竞争转向全产业链协同，并购成为快速构建生态壁垒的最优解。头部企业通过横向整合扩大市场份额，纵向并购打通上下游，跨界收购则能快速切入新赛道。同时，行业估值回调至合理区间，政策对硬科技并购的松绑，进一步降低了交易成本。

其中，半导体设备赛道被业内人士视为未来整合重点。“未来 2 至 3 年，半导体设备赛道的整合潜力及投资价值最为突出。”朱克力认为，当前，国内设备企业在刻蚀、薄膜沉积、清洗等环节已实现关键突破，但光刻机、高端检测设备仍依赖进口，通过并购可以快速获取技术、补齐短板，提升国产化率。

邢星也表示，设备赛道将是未来整合的核心战场，其价值在于自主创新、市场扩容等逻辑。设备赛道与先进封装、第三代半导体等新兴领域技术协同性强，并购可实现“1+1>2”的效应。相比之下，芯片设计领域同质化严重，材料赛道受制于上游资源，整合的边际效益明显低于设

备环节。

信息来源：经济参考报

（三）钢铁行业动态

向绿而行 书写钢铁转型河北新答卷

信息导读：目前河北钢铁环保绩效 A 级企业共 56 家，实现产能钢铁企业全面创 A，数量居全国第一，创 A 后二氧化硫等污染物减排超 30%，为工业减排贡献超 12%。河北作为钢铁大省，通过“壮士断腕”减产能，粗钢产能从 2011 年峰值 3.2 亿吨降至 2024 年底 1.9 亿多吨，冶炼企业从 123 家减至 39 家，2022 年 6 月率先启动钢铁企业环保绩效全面创 A。同时以数智赋能转型，2024 年底钢铁行业两化融合发展指数 68，河钢石钢、首钢京唐等企业树立标杆。政策层面，河北推出超低排放差别电价、财政补贴等激励措施，制定“一企一策”创 A 方案，成立绿色转型联盟，打造“河北绿钢”品牌，推动首钢智新电工钢等产品提升竞争力。国际上，河钢收购塞尔维亚斯梅代雷沃钢厂扭亏为盈、签订全球首个氢冶金绿钢出口万吨大单，文安钢铁等企业拓展海外市场，彰显河北钢铁全球实力，为建设经济强省、美丽河北注入动能。

信息正文：56 家，较 2024 年底增加 1 家——这是目前河北钢铁环保绩效 A 级企业的总数。河北省生态环境厅数据显示，河北已实现在产钢铁企业全面创 A，数量保持全国第一。对比创 A 前后，二氧化硫、氮氧化物、颗粒物减排 30%以上，为工业污染物减排贡献 12%以上。亮眼的生态成绩单，勾勒出一张河北钢铁绿色嬗变的崭新答卷。

壮士断腕，啃下发展“硬骨头”。河北是钢铁大省，也是大气污染治理的主战场，污染物排放总量占全省工业排放量 40%左右。瞄准绿色目标，向落后产能宣战，河北粗钢产能从 2011 年峰值的 3.2 亿吨，减至

2024 年底的 1.9 亿多吨。全省钢铁冶炼企业从 2011 年的 123 家减至 39 家企业，产能集中度大幅提升。2022 年 6 月，我省更是在全国率先启动钢铁企业环保绩效全面创 A 行动。从“黑色”走向“绿色”，从厂区不见烟囱冒烟，到车间不见灰尘弥漫，我省钢铁环保“优等生”越来越多，行业发展愈行愈健。

数智赋能，跑出创新“加速度”。不止是更干净的产线、更绿色的厂区，近年来，工业互联网、智能机器人、数智大模型这些“时髦”的词汇，正与我省钢铁企业深度融合，转化为实实在在的新质生产力。截至 2024 年 12 月，我省钢铁行业两化融合发展指数 68，高于全国钢铁行业平均水平 2.9 个百分点，处于全国领先地位。河钢石钢入选国家首批“数字领航”企业，首钢京唐实现“5G+智慧钢铁”全连接工厂……通过数智化赋能，让管理更精细、产线更智慧、生产更高效，也为钢铁行业绿色转型注入源源不断的新动力。

政策发力，下好服务“先手棋”。推动绿色转型，需要政府与企业同向发力、久久为功。河北先后推出超低排放差别电价、银行信贷优惠、财政以奖代补等一系列硬核激励措施，逐企业指导编制“一企一策”创 A 方案，不断强化精准指导帮扶。同时，成立绿色转型联盟，打通“绿钢”上下游标准制定、金融支持等环节，大力推动绿色技术研发和转化应用，着力打造“河北绿钢”品牌。如今，首钢智新电工钢、河钢唐钢高强汽车板、首钢京唐镀锡板等一个个拳头产品在政策加持下含“绿”绽放，成为提高市场竞争力的“杀手锏”。

面向全球，擦亮绿色“金名片”。近年来，越来越多的国家将绿色低碳作为选择供应商的重要依据。新的形势变化，对企业提升国际竞争力提出了新的更高要求。在塞尔维亚，河钢集团全资收购了长期亏损的斯梅代雷沃钢厂，并引进先进绿色工艺，使其在短短半年内就扭亏为盈。

前不久，河钢集团还签订全球首个氢冶金绿钢出口万吨大单。此外，文安钢铁、德龙钢铁等一批河北企业也先后走出国门，积极拓展国际市场。从国内到海外，从万吨出口到低碳未来，不仅彰显了河北钢铁在全球市场的实力提升，更成为展示河北企业对外形象的一张“金字招牌”。

因绿而美，因绿而强。我们欣喜地看到，通过理念之变、模式之变、格局之变，河北“绿钢”硕果加速涌现。面向未来，期待更多“绿色进化”的钢铁故事在燕赵大地精彩上演，为加快建设经济强省、美丽河北激发澎湃动能、带来无限活力

信息来源：河北广播电视台

（四）建材行业动态

中国水泥行业整合将支撑盈利复苏

信息导读：惠誉评级指出，在遏制过度竞争政策趋严与产能置换规定收紧推动下，中国水泥行业有望加速整合以改善竞争格局、支撑盈利复苏，多家上市水泥生产商指引显示 2025 年二季度将延续一季度盈利改善趋势，惠誉预计 2025 年上半年行业将从 2024 年上半年 10 亿元亏损恢复至税前利润为正，利润回升主要得益于煤炭价格下跌，但行业仍面临需求疲软、产能过剩挑战；据数字水泥网估算，2025 年上半年中国水泥产量同比降 4.3%至 8.15 亿吨，产能利用率较 2024 年 53%进一步下滑，房地产行业持续收缩，上半年新开工项目建筑面积同比锐减 20%。中国将严执行 2024 年 10 月水泥产能置换新规，2025 年 7 月中国水泥协会要求生产商核查产量与备案产能差异，新规限制严格且旨在淘汰低效产能，《水泥行业节能降碳专项行动计划》亦有明确目标，但政府实现产量合理化存风险；安徽海螺水泥等领军企业积极遵守新规，惠誉预计行业整

合将长期强化其市场地位，2025 年其斥 16 亿元收购西部水泥新疆生产线，相关举措及全行业产量下降将支撑其信用状况与评级。

信息正文：惠誉评级称，在遏制过度竞争的政策趋严和产能置换规定趋紧的推动下，中国水泥行业有望加速整合。这应能改善竞争格局，并支撑行业盈利持续复苏。

多家上市水泥生产商发布的指引显示，2025 年第二季度将延续第一季度盈利能力改善的趋势。惠誉预计，2025 年上半年水泥行业将从 2024 年上半年 10 亿元人民币的亏损（数字水泥网估算数据）恢复至税前利润为正。惠誉认为，利润回升在很大程度上得益于主要原料煤炭的价格大幅下跌。然而，水泥行业仍面临着重大的结构性挑战，包括需求疲软和产能过剩。

据数字水泥网估算，2025 年上半年中国水泥产量同比下降 4.3%至 8.15 亿吨，这显示水泥产能利用率从 2024 年的 53%水平进一步下滑。此外，作为水泥需求主要驱动力的房地产行业持续收缩，2025 年上半年新开工项目建筑面积同比锐减 20%。

惠誉预计，中国将更为严格地执行 2024 年 10 月发布的水泥产能置换新规。这是政府“反内卷”举措的一部分，旨在遏制包括水泥在内的多个行业的恶性竞争，促进经济更加可持续地增长。

中国水泥协会于 2025 年 7 月规定，水泥生产商必须核查实际产量与备案产能（亦称为设计产能）的差异，确保符合新规要求。新规对产能置换做出了更严格的限制，从 2024 起，年运转天数连续两年少于 90 天的水泥熟料厂不得作为产能置换指标。此外，产量高于设计产能的工厂必须解决超产问题。

新规旨在加快淘汰低效产能，并强化政府能耗与水泥产能控制目标的执行力度。《水泥行业节能降碳专项行动计划》制定了若干目标，包

括到 2025 年底将水泥熟料产能控制在 18 亿吨，熟料单位产品综合能耗较 2020 年降低 3.7%。此外，该计划还鼓励水泥领军企业开展跨区域、跨所有制兼并重组。

相关规定收紧表明，政府在实现上述目标方面面临挑战。存在政府仍然难以实现其产量合理化目标的风险，尤其是在建筑行业需求的下降速度超过了水泥生产的整合速度，或者地方层面在关闭水泥厂方面面临政治阻力的情况下。

安徽海螺水泥股份有限公司（安徽海螺，A/稳定）等水泥领军企业似乎正在积极采取措施，遵守产能新规。举例而言，安徽海螺关闭了中国西南部的几条生产线，以抵消其安徽省部分工厂产量超过设计产能的部分。不过，相对于该公司庞大的全国业务布局 and 整体产能而言，相关成本和产能损失并不重大。

惠誉预计，随着行业整合，安徽海螺的市场地位将在长期内不断强化。在规模较小或效率较低的水泥生产商退出市场之时，该公司有能力抓住由此带来的并购机会。2025 年，安徽海螺斥资 16 亿元人民币收购了中国西部水泥有限公司的新疆生产线，显示其获取战略价值并扩大重点地区业务布局的能力。这些交易强化了安徽海螺的竞争优势，而全行业产量下降有望减轻水泥价格的下行压力并提升盈利能力。惠誉认为，上述因素应能为安徽海螺的信用状况和评级提供支撑。

信息来源：惠誉评级

（五）房地产行业动态

楼市新政利好“组合拳”持续显效发力 市场热度提升助力“金九银十”

信息导读：8 月 8 日以来，北京、深圳等一线城市接连出台楼市新

政，涵盖放松限购、加大公积金贷款支持等内容。新政落地后效果初显，北京部分刚需新房楼盘销售提升，全市公积金贷款发放数据增长；深圳新政后首个周末市场活跃度上升，新房二手房看房量增加。业内认为，京沪深放宽限购旨在促进市场止跌回稳，优化城市空间布局，同时公积金及信贷政策调整也为购房者提供更多资金支持，预计9月成交量将明显增长。

信息正文：8月8日晚，北京出台楼市新政，包括放松五环外住房限购、加大住房公积金贷款支持力度等一揽子措施。到9月8日，新政落地满月，市场效果如何？

在北京市通州区一个新楼盘，首次购房的丁先生、刘女士正准备购买一套86平方米的小三居作为婚房。8月上旬，政策出台之后两人就开始看房，历时一个月，两人做出了购房决定。

两人是首次购房，根据此次政策，两人可以把各自公积金账户上的缴存余额提取出来用于支付购房首付款。而且，两人购买的新房属星级绿色建筑，按照此前北京出台的公积金政策，两人可在120万元公积金贷款额度上限的基础上，将贷款额度上浮30万元至150万元。经过协商，丁先生、刘女士决定把公积金账户里的余额提取出来，同时贷满150万元的额度，用足公积金的支持政策。

业内人士说，这一轮住房公积金政策在此前的基础上加大了支持力度，扩大了政策覆盖面。政策实施后，部分地处五环之外，定位为刚需项目的新楼盘，销售情况都有所提升。这些项目中，使用公积金贷款或组合贷款的用户占比也有提升。

从北京全市数据来看，政策实施后，新发放的住房公积金贷款笔数、借款人平均贷款额度，特别是二套房的平均贷款额度都有明显增长。

广东深圳：楼市新政分区优化调整 看房量明显增加

9月5日晚间，深圳发布楼市新政。其中，深圳罗湖、宝安西乡街道放开限购，非深户无需社保可购买2套房；深户及社保满1年的非深户，所有非限购区购房不限套数。新政落地后的第一个周末，深圳房地产市场反应迅速，整体活跃度明显上升。

刚刚过去的周末，位于深圳市宝安区西乡街道的这个新盘售楼处客流明显增加，其中包括不少非深圳户籍家庭。

除了新房市场，二手房市场的热度也明显上升。在罗湖区的这家房产中介门店，来自江西的曹女士正在咨询房源信息，想在深圳购买住宅。

业内人士认为，此次政策调整，将进一步释放深圳本地刚需和改善性住房的需求，也会吸引其他城市的购房群体前来买房，预计9月的成交量会出现明显增长。

一个月内 京沪深三地接连放宽住房限购

从8月8日以来，北京、上海、深圳三个一线城市先后对房地产政策进行调整，部分举措有一定相似性。这背后的逻辑是什么？又将如何影响下一步市场走向？

这一轮政策调整，北京、上海、深圳三地都进一步放宽了住房限购政策。对符合当地限购政策的居民家庭和单身人士来说，北京取消了在五环外购买住房的套数限制，上海解除了外环外的套数限制。在深圳，符合限购政策的居民家庭和单身人士，除了在城市核心的福田区、南山区以及宝安区新安街道购房之外，都不再受到购房套数限制。在深圳的盐田区及大鹏新区，购房资格审核也在这一轮政策调整中取消。

清华大学房地产研究中心主任吴璟表示，在这三个一线城市中，非核心区域都已经成为住房市场，尤其是新房市场的供应中心和交易集中地。相应的，对这些区域限购政策的放松，能够为促进和巩固房地产市场的止跌回稳提供最为直接的支持。另一方面，这种调整也适应了并且

能够进一步促进常住人口从中心城区向相对外围区域的疏解，有利于促进城市空间格局、功能布局的优化和整个城市的均衡发展。

此外，北京、上海、深圳三地都提出住房公积金“既提又贷”政策。也就是说，住房公积金缴存人既可以提取公积金账户里的余额，提取之后还能申请住房公积金贷款，提取余额本身不会影响贷款额度。上海和深圳还提出优化个人住房信贷政策，在利率定价机制安排方面，不再区分首套住房和二套住房。

中国社会科学院金融研究所副研究员蔡真表示，不区分首套和二套利率，银行可以更好地根据个人的收入和信用水平来确定资金价格，这样对于那些收入水平高的，且有改善性需求的客户可以更好地从资金上进行支持。

信息来源：央视网

（六）餐饮业动态

餐饮业突围，能否解答百姓“今天去哪吃”之问

信息导读：当前，平价消费趋势显著，人均 150 元左右的餐饮店因高不成低不就、品类同质化严重而生存艰难，高端餐饮的定性也在发生变化，如今人均三四百元的“日料放题”已算行业“高端供给”。同时，餐饮店“不务正业”成趋势，通过提供美学体验、文化表演等增值服务吸引顾客。此外，聚焦分众人群成为破局关键，如“海女济州料理”针对韩国游客习惯推广，实现年营收增长。外卖曾被视为餐饮“第二曲线”，但如今利润空间被压缩，许多餐饮店难以为继。平台抽成高、活动成本增加、食材和房租上涨，行业正经历两头挤压。当下，消费者对餐饮的热情趋于理性，消费喜好向“悦己”转变，特色文旅叠加服务、美学体验及情绪价值成为关键。“海底捞”现象已成为很多食客对餐饮的基本

要求。餐饮回归“人本”，才能穿越周期，成为“今天去哪吃”的答案。

信息正文：餐饮业突围，能否解答“今天去哪吃”之问

卷价格不如卷情绪价值，行业只有逐渐回归“人本”，才能真正找到活下去的理由

晚餐时间，上海的各大商圈、商场和餐饮街区，犹如没有硝烟的“战场”。

当新世界城的“丰收粮管集”等位区快坐不下时，楼内有些店铺却有一半位置无人问津。合生汇的桂满陇完成升级改造重新开业以来，楼内其他9家餐饮门店已悄然退场。

今年的餐饮市场，行业里绝大多数人感受到一种不可抗拒的力量。上海部分城区的相关统计数据也显示，今年上半年，特别是二季度，餐饮数据同比出现不同幅度的下滑。

是外卖平台补贴大战挤兑了线下消费吗？还是消费者“下馆子”的开支收缩了？

各种判断都有支持的依据，却又无法解释全部现象——南京西路商圈光云南米线店就开了近10家，偏偏就有人能脱颖而出成为“排队王”；人均三四百元以上的“高端餐饮”从去年下半年开始全国性“收缩”，可浦东一家做陕西菜的精致馆子却始终保持客单价和客流量稳健。

上海的商业市场巨大，餐饮作为消费刚性最强的类目之一，恐怕会永远“年轻”。但在当下，餐饮世界的游戏规则正在被重新定义。

平价消费趋势出现

“199元四人餐，8个菜品；499元四到六人餐，上‘小波龙’。”丰收粮管集店长曹步正口中的餐品价格，正符合老年客群心理。这两年，这家专注银发族的网红店凭借“好价格”，持续圈粉，今年消费增幅超15%。

泰兴路上的云里米线店，在过去三年里陆续开了 16 家连锁店。云里米线人均消费 50 元，不算贵。但如果只为一碗米线买单，也不算便宜。只是食客普遍觉得，50 元的米线，能吃到高品质的牛腱子肉、牛舌，还是给足了“质价比”。“现在的顾客并不是不愿意花钱吃饭，但掏出 200 块钱，要吃到他认为值 200 块钱甚至超过 200 块钱的东西。”云里米线创始人张南南说。

平价消费趋势的出现，并不是一种感官上的判断。事实上，近年来不少大型餐饮集团意识到这一市场变化，开始面向平价餐饮市场“上新”。

人们熟知的杭帮菜品牌桂满陇，去年对品牌进行系统调整。一方面，走平价路线的桂满陇·杭州小馆降价求生，调整菜品的同时将客单价从 90 元降至 70 元左右；另一方面，新店选址开始“弃大开小”，从原先 400 平方米大店，转而开出更多 200 平方米以内的小店。

“这两年行业普遍情况是，站在消费两端的店，日子还可以，最怕那种人均 150 元左右的，高不成低不就，品类同质化严重，比如火锅、烤串等，活下去比较难。”一位业内人士坦言。

不过，高端餐饮的定性也在发生变化。拿日料来说，过去 1000 元以上的日料，才算得上高端日料，如今，很多日料门店自降身价，人均三四百元的“日料放题”，已经算行业“高端供给”。上海餐饮烹饪行业协会日料专委会执行理事长赵刚透露，过去五年里，上海顶级日料餐厅的数量从 20 家增长到 100 家，如今又回落到 50 家左右。“总的来说，今天的高端，不是以前的高端。”

妙有餐饮创始人蔡佳宇在临港地区经营着一家可制作中餐的茶馆。前几年人均 500 多元，近几年如要维持差不多的客流，必须把价格打下来，“现在客单价 300 多元”。

记者在多家高端餐饮走访发现，300 多元是目前不少消费者对吃一

顿“高端”美食所认知的价格。在浦东经营憶长安·西安宴的创始人鲁丹青说，这家店经营两年多，价格总体上没有调整。其间为迎合市场，对部分菜品价格进行下调，市场反而“不买账”，“有的客人猜测我们是否在食材上偷工减料了，最后我们还是把价格调了回去”。

当然，一个客人花 300 多元在憶长安·西安宴吃一顿，他所期待的，可能远不止桌上的几道菜。餐饮不管采取何种定价策略，现实早就给每个老板上了一课：餐饮要想打动人，绝对不能只有餐饮。

“不务正业”成了正业

去年 5 月，桂满陇合生汇店闭店升级期间发生了一些“意外”。

2013 年，桂满陇第一家门店在上海开业。当年就以店内造景复杂、餐位少、菜品摆盘讲究、出餐慢创造了独特的商业模式。很多人来排队打卡，吃是其次，主要是来拍照的。

这一次，桂满陇干脆把餐饮美学做到极致，装修投入超 600 万元。

“其实开始的预算是 450 万元。店内渐变色的瓷砖是老板骆彦专门找砖窑烧制的，一窑就几十万元。店里一个杯子 120 块钱。结果临近验收老板对天花板又提出新要求，装修成本再次加大。”区域负责人胡浩说。

为了造景，店里的座位更少了，想要提升营业额只能依靠更多的消费者光顾，但桂满陇赌的就是今天的食客愿意为“美”买单。

在一些业内人士看来，这种“整活儿”放在过去，多少有点不务正业。但不少餐饮店的实践证明，当行业“卷”出新高度，或许不务正业才是正业。

憶长安·西安宴开业初期，鲁丹青就定位要传递陕西美食和非遗文化。起初，店里只有秦腔表演。再后来，随着越来越多的客人提出需求，店里开始加入胡旋舞、华阴老腔等具有地方特色的表演，甚至还提供免费唐装汉服和妆造体验。

客人吃一顿饭，可以欣赏至少三种演出，不光本地客人在电话订餐时会着重强调“希望安排”，还吸引了好多老外到店消费。

门店靠近上海新国际博览中心，一到会展期间，店内接待客人往往增加三至五成，外国商务人士到店消费人数占比超过一成。他们还会购买店里的传统手工艺品、汉服等。

“每年要在这些文化供给上额外支付 50 万元的成本，但总体上看还是值得的。我们开业 3 个月，就实现现金流的正向平衡。”鲁丹青说。

餐饮店如果只做餐饮，如今看来已经不够了。同时，如果顾客只是过路客，也无法创造增量市场。“现在餐饮店得想办法在存量市场破局，聚焦游客、老年客、社区客等分众人群。”一名业内人士说。

“海女济州料理”的年营收增长 30%就是这么来的。店主张潇洞察到韩客“吃一两顿中餐必尝韩餐”的习惯，主动在韩国热门社交平台推广，并联系旅行社引流。菜品上加重蒜、辣口味，主打烤牛肉套餐——同样食材比韩国本地便宜大半。

去年底，中国全面放宽优化过境免签政策，韩国人蜂拥而至。一轮轮韩国旅行团“包场”，让“海女济州料理”在激烈的市场竞争中多了几分笃定。从 9 月到今年底，店铺几乎周周都要接待旅游团，累计有几千名消费者。

外卖难成“第二曲线”

外卖，曾被餐饮行业看作“第二曲线”。尤其疫情那几年，不少中高端品牌纷纷下场做外卖，一度改变了餐饮的经营格局。2023 年，海底捞推出外送子品牌“下饭火锅菜”。2024 年，绿茶餐厅启动“品质外卖增长策略”。

可仅仅一两年时间，伴随外卖平台的“内卷”，许多餐饮店开始赚不到钱了。

开业仅两个月的闽南菜馆“老吴的时光”，从起步就遭遇今年的“外卖大战”。店主李斌说，目前小店日均订单 30—40 单，月销量约 1000 单，但利润空间已被压缩至临界点。

妙有餐饮创始人蔡佳宇透露，各家平台抽成基本在 20%，有时如果参加一些满减活动，“一个 20 元的菜，顾客花七八元，我们只能收到四五元，连成本都覆盖不了”。

西餐厅“白安其”店主介绍，自己曾遇到过 1 元秒杀订单。“原价 138 元的披萨不仅赚不到钱，还要倒贴食材和人工成本。”

“很多餐饮店的房租成本是大头，只有占到总成本的 15% 以下，经营才是良性的，这个(外卖平台)抽成比例之高可想而知。”餐饮业内人士表示。

入驻点评网站则是又一项逐渐增长的成本开支。仅仅为了获得展示，蔡佳宇每年需要在点评网站花费上万元。

憶长安·西安宴定位高端，为了维持一定的曝光度、保持评分相对较高，鲁丹青每年要砸进去近 20 万元。“有些做餐饮的朋友，甚至要花到 100 万元。也有的店铺通过收藏打卡送菜，刷刷评分。”

不少餐饮店还反映，食材成本正在上涨，一些核心地段的房租价位也没有明显松动，叠加线上平台成本的水涨船高，行业正在经历两头挤压。

胡浩说，尤其外卖业务量受平台活动影响，每日出餐量极不稳定。满陇山房的主打菜“膏蟹年糕煲”食材选用鲜活膏蟹，备货过多会显著提升食材损耗成本，备货不足又会因无法完成平台订单而收到差评。

憶长安原有 150 多道菜，为了进一步压缩备货成本和损耗，鲁丹青计划把菜单砍到 100 道菜。

至于桂满陇，整体上客流下滑的趋势难见好转。胡浩说，去年 8 月，

桂满陇北京某店营业额 150 万元，9 月就直接跳水到 100 万元，“暑假过完，我们已做好迎接寒冬的准备了”。

消费喜好转向“悦己”

当下，不少消费者对餐饮服务的热情，逐渐趋于理性。那种为一个噱头排几个小时队的情形不多见了。记者发现，食客对于餐饮的消费喜好正在向“悦己”方向转变。一家店要想获得认可，提供特色的文旅叠加服务，或者是美学体验是一种路径，但更多的，还是要提供丰满的情绪价值，以及舒适到位的服务。“海底捞”现象到了今天，已成为很多食客对餐饮的基本要求。

一位妈妈说，每次带孩子走进云里米线，一坐定，小朋友专属的围兜和辅助筷就拿上来了。“店里给客人免费提供的一次性辅助筷，质量甚至比自己家用的还厚实。我们小孩就愿意来这里，想每次体验不同花色的围兜。”

大人也有防溅的围兜。大人甚至有小电扇和免费的充电宝。“外面现在租一个充电宝一小时都得三四元，这里你只要告诉店员需要充电宝，他就给你提供，且免费用。倒不是在乎那几块钱，就是觉得贴心。”一名食客说。

“妙有啤酒厂”虽然只做社区生意，但营收是坚挺的，平均一天能有 1 万多元。原因就在于它融合烧烤、大排档、点心铺、酒馆四种业态，并新增“准·社区食堂”档口，提供 9.9 元一荤一素、50 元管饱的惠民选择。晚上 8 时以后，店主甚至会拿 9.9 元的惠民菜免费招待附近的环卫工人、快递外卖小哥，深度融入居民生活。

丰收粮管集顾客主要是老年群体。“老年人对价格敏感，对菜品的品质也敏感。一条鲈鱼新鲜不新鲜，他们一尝便知，容不得半点马虎。”店长曹步正说。

老年消费者对服务也有着与其他群体不同的要求。“与年轻人不同，老年消费者对骨盘换不换等服务并不是很在乎，但要求服务员热情、贴心。我们店铺一直加强对服务员的培训。一句热情的问候，可能就能留住一位老年消费者。”

很长时间以来，餐饮都是有周期性的。一家店火个三四年，风头也就过去了。然而，这些显然正在逆势穿越周期的店铺，却指向另一个可靠的经验：当餐饮回归“人本”，才能真正找到活下去的理由。

也只有这样，不管环境怎么变，当老百姓问“今天去哪儿吃”的时候，它们就是答案。

(来源：解放日报 记者 杜晨薇 肖彤 唐烨 牛益彤)

信息来源：解放日报

(七) 旅游业动态

全球旅游业发展的喜与忧

信息导读：联合国最新数据显示，2025年上半年全球旅游业持续火热，出游人数和消费均稳步增长，国际游客到访量同比增长5%，亚太地区增长11%。联合国世界旅游组织秘书长祖拉布·波洛利卡什维利称，面对全球挑战，国际旅游业展现出强劲韧性，为当地经济、就业和民生作出贡献。报告预计，尽管面临经济和地缘政治的不确定性，今年全年国际游客到访量仍有望增长3%至5%。某些热门旅游目的地面临“过度旅游”困扰。数据显示，2024年欧洲接待了全球约70%的国际游客，导致城市人口过度拥挤，居民抱怨垃圾、噪音和租金上涨。尽管许多欧洲城市出台游客分流、旅游税等政策，但效果并不理想。世界旅游及旅行理事会报告指出，过度拥挤源于基础设施、规划决策等更深层次问题。美国成为唯一一个旅游业出现萎缩的主要经济体。2025年7月赴美国国际游

客数量同比下降 3.1%，前 7 个月减少了 300 万。业内人士认为，特朗普政府旅行禁令、收紧签证、加征关税等政策导致赴美旅游成本上涨和人身安全威胁。此外，美国政府计划对非免签国家游客征收高额“签证诚信费”，进一步阻碍旅游业复苏。

信息正文：联合国发布的最新数据显示，2025 年上半年全球旅游业继续呈现火热态势，出游人数、拉动消费等均在稳步增长。但与此同时，某些热门旅游目的地国家和地区，也面临着“过度旅游”的困扰；美国则因特朗普政府上台后的一系列政策，可能成为今年全球唯一一个旅游业出现萎缩的主要经济体。

全球旅游业火爆发展

总部在西班牙首都马德里的联合国世界旅游组织当地时间 9 月 9 日发布最新《世界旅游业晴雨表》显示，2025 年上半年全球国际游客到访量同比增长 5%。

统计数据显示，2025 年上半年全球共有约 6.9 亿人次出境旅行，比去年同期增加约 3300 万人次，亚太地区整体增长 11%。

联合国世界旅游组织秘书长祖拉布·波洛利卡什维利表示，面对全球挑战，国际旅游业展现出强劲韧性。2025 年上半年，大多数旅游地的游客到访量和收入均实现增长，为当地经济、就业和民生作出贡献。

该报告还修订了 2024 年国际游客到访量数据，确认略高于 2019 年的水平，显示国际旅游业去年已复苏。

该机构预计，尽管经济和地缘政治的不确定性依然存在，今年全年国际游客到访量仍有望增长 3%至 5%，全球旅游需求整体保持韧性。

在年初发布的《世界旅游业晴雨表》报告中，联合国世界旅游组织指出，航空连通性增强和签证便利化等因素，共同推动全球旅游业强劲复苏。据统计，2024 年国际旅游业整体收入达到 1.6 万亿美元，同比增

长 3%。与旅游业相关的上下游产业 2024 年也实现快速增长。国际航空业已于 2024 年 10 月完全恢复到 2019 年同期水平，全球酒店入住率也基本达到 2019 年同期水平。这一系列数据有望在 2025 年继续保持增长。

根据世界旅游及旅行理事会此前发布的《2024 年旅行与旅游经济影响：全球趋势》报告，旅行和旅游业正在成为全球经济的动力来源之一。2024 年，全球旅行行业在全球国内生产总值（GDP）中的占比达 10%，对全球 GDP 的贡献同比增长 12.1%，达到创纪录的 11.1 万亿美元。

从“过度旅游”到“可持续旅游”

当地时间 9 月 3 日，葡萄牙首都里斯本市中心一个著名景点的有轨升降缆车“格洛丽亚升降机”发生脱轨撞击事故。事故造成 16 人死亡、22 人受伤。事后调查显示，事发原因是一根钢缆在涉事缆车 1 号车厢顶部断裂。但有当地民众认为，事故另一潜在原因是过度旅游，当局未能加强对基础设施的维护，留下安全隐患。

数据显示，2024 年有近 2000 万国际游客到访葡萄牙。据联合国世界旅游组织发布的《世界旅游业晴雨表》显示，2024 全年约 7.47 亿人次国际游客到访欧洲，远超其他地区，其中南欧和西欧接待了约 70% 的游客。

创纪录的游客数量在欧洲导致了各种问题：城市人口过度拥挤，居民抱怨垃圾、噪音和租金上涨。今年 6 月，针对过度旅游的广泛抗议在南欧各地爆发，尤其是西班牙、意大利和葡萄牙等国。

为了治理过度旅游，最近几年许多欧洲城市出台游客分流、旅游税等政策措施应对，但效果并不理想。

在欧盟，旅游业是一个重要的经济支柱，约占 GDP 的 10%。世界旅游及旅行理事会此前有报告称，如果将欧洲最受游客欢迎城市的旅游规模限制在欧洲平均水平以下，可能导致其 GDP 在 3 年内损失 2450 亿

美元，并造成近 300 万个工作岗位流失。

世界旅游及旅行理事会日前发布的一份报告称，一些国家或地区“过度拥挤”并不仅仅因为旅游人数激增，真正的压力实际上源于基础设施、规划决策等更深层次问题。

不久前，联合国世界旅游组织与世界旅游联盟联合发布了《可持续旅游：社区韧性发展新路径》报告，展示了全球多个地区“可持续旅游”探索成果和经验，其内容涵盖社区参与、资源评估、能力建设以及旅游产品开发等多个议题，旨在阐明如何构建极具吸引力、竞争力且可持续发展的旅游产业。

美国成唯一外国游客减少的西方国家

就在全球旅游业整体火热发展的同时，美国的旅游业却有些“凉了”。

美国政府最新统计数据显示，2025 年 7 月赴美国国际游客数量同比下降 3.1%，至 1920 万人次，这是今年第 5 个月出现下降。而 2025 年前 7 个月，赴美游客数量较 2024 年同期减少了 300 万。

世界旅游及旅行理事会预计，今年国际游客在美国的消费将不超过 1690 亿美元，低于 2024 年的 1810 亿美元。该机构表示，2025 年，美国是唯一一个外国游客数量减少、消费下降的西方国家，预计这一情况或将导致美国损失 125 亿美元。

有业内人士认为，特朗普政府针对特定国家发布旅行禁令、收紧签证措施、搜捕非法移民，还对外国商品加征高额关税，不仅令赴美旅游成本上涨，还让游客面临人身安全威胁。

据多家媒体报道，自特朗普上台以来，不少赴美游客被美国移民与海关执法局莫名当作非法移民逮捕，随后被送到萨尔瓦多一座条件极为恶劣的监狱，而且未经审判就被长期关押。对这一羁押设施，哥伦比亚

总统佩特罗曾直言，那简直是个“集中营”。

美国海关数据同样印证了入境检查趋严。2025 年第三季度，美国海关对电子设备的搜查数量显著增加，增幅超过 2018 年以来的任何一个季度。

然而，美国政府似乎对此并不以为意。自 10 月 1 日起，美国将对来自非免签国家的游客征收 250 美元的“签证诚信费”。这项费用将使签证总费用达到 442 美元，使美国旅游签证费用成为全球最高之一。

“作为全球最大的旅游业经济体，美国正朝着错误的方向迈进，其他国家纷纷铺上欢迎的地毯迎接游客，而美国政府却挂起了‘拒客’的牌子。”世界旅游及旅行理事会总裁朱莉娅·辛普森表示。

信息来源：工人日报

三、海外动态

（一）隔夜，美国 8 月 CPI 为美联储降息“铺平道路”

信息导读：周四公布的数据显示，美国 8 月 CPI 同比 2.9%，持平预期，未现失控性通胀，同时当周初请失业金人数意外上升，共同勾勒出通胀降温、就业放缓的图景，为美联储开启降息周期铺平道路。受此影响，交易员大幅押注美联储降息，美元走低，美股创新高，黄金价格创历史纪录。花旗分析认为，通胀温和态势主要由波动性因素驱动，预计核心 PCE 将温和增长，支持美联储下周降息，并预测未来五次 FOMC 会议累计降息 125 个基点，政策利率或降至 3% 以下。

信息正文：一份温和的通胀报告与疲软的劳动力市场信号相结合，为美联储开启降息周期扫清了障碍。

根据周四发布的数据，美国 8 月 CPI 同比 2.9%，持平预期，较前值

2.7%小幅回升。美国8月CPI环比0.4%，略高于预期的0.3%，前值0.2%。美国8月核心CPI同比3.1%，环比0.3%，均持平预期和前值。

该数据并未显示出此前市场担忧的关税措施所引发的失控性通胀，推动彭博通胀宏观通胀意外数据走低。与此同时，当周初请失业金人数的意外跃升，共同描绘了一幅通胀降温、就业放缓的经济图景。

据追风交易台，花旗分析认为，这份通胀报告的细节对准备实施一系列降息的美联储官员来说是“令人鼓舞的”。

该行在报告中指出，数据中的价格上涨主要由不太可能持续的波动性因素驱动，并预计美联储更青睐的通胀指标——核心个人消费支出（PCE）价格指数将显示出更为温和的增长，这为下周FOMC会议宣布降息提供了支撑。

花旗分析师Veronica Clark和Andrew Hollenhorst预计，美联储将开启一轮降息周期，在未来五次FOMC会议上累计降息125个基点，政策利率最终可能降至3%以下。

CPI温和，降息预期飙升

受数据影响，交易员们大幅提升了对美联储在2025年降息的押注，其中10月份降息的可能性“飙升”，各类资产上演了一场“鸽派狂欢”。

美元指数走低，美国三大股指齐创收盘历史新高，道琼斯工业平均指数首次收于46000点上方。避险资产同样受到追捧，黄金价格创下经通胀调整后的历史新高：

股市：美国股市在空头回补的推动下大幅走高。道琼斯工业平均指数、标普500指数和纳斯达克综合指数均收于历史新高，其中道指首次突破46000点大关。小盘股和道指表现尤为突出。

债市：债券市场受到追捧，收益率全线走低，长端债券表现优于短端（30年期国债收益率下跌4个基点，2年期下跌1个基点）。关键的

10 年期美国国债收益率盘中一度自 4 月以来首次跌破 4.00%。30 年期抵押贷款利率也跌至 2023 年 2 月以来的最低水平。

大宗商品与外汇：美元指数承压下行。黄金价格则大幅上涨，突破了 1980 年 1 月的历史高点，创下经通胀调整后的新纪录。原油价格下跌。

加密货币：比特币延续涨势，重返 114000 美元上方，触及三周高位。以太坊表现优于比特币。

商品价格压力温和，关税传导效应有限

据花旗，深入分析 8 月的通胀数据可以发现，商品价格的上涨势头弱于预期，尤其是备受关注的关税传导效应似乎非常有限。

数据显示，核心商品价格环比上涨 0.28%，低于花旗的预期。其中，家具价格仅温和上涨 0.1%，娱乐商品价格持平，而医疗商品价格则下跌了 0.3%。尽管服装价格上涨了 0.5%，新车和二手车价格分别上涨 0.28% 和 1%，但花旗认为，汽车价格的上涨符合年末价格走高的“残余季节性”规律。

花旗的报告特别指出，考虑到秋季通常是企业转嫁成本的更自然时机，但截至 8 月，关税对消费品价格的传导程度“似乎非常有限”，这一点值得注意。此外，基于不同商品类别在核心 PCE 中的权重差异，花旗预计核心 PCE 中的商品价格部分将录得下降。

服务业通胀分化，一次性因素影响显著

在服务业领域，价格上涨的动力主要集中在少数波动性较大的项目上，花旗认为这些因素的影响可能不会持续。

8 月核心服务价格环比上涨 0.35%，其中很大一部分增幅来源于机票价格 5.9% 的飙升。花旗分析师认为，这一飙升“不太可能重演”，并且不会完全反映在核心 PCE 数据中。

机票价格在上半年超常下跌后，近几个月出现了超出正常水平的反

弹，这同样与残余季节性有关。酒店价格在连续数月下跌后也出现反弹。总体而言，花旗预计疲软的非必需服务需求将限制这些价格的年度上行空间。

其他服务项目的表现也印证了通胀压力的温和。例如，此前在6月和7月大幅上涨的牙科服务价格在8月回落了0.7%，证实了此前上涨属于“一次性”的判断。同时，汽车租赁服务价格大幅下跌6.9%，娱乐服务价格也下跌了0.2%。

住房通胀数据虽显坚挺，但趋势恐难持续

8月CPI数据中唯一可能引发担忧的细节，是业主等价租金（OER）环比上涨0.38%，略强于预期。然而，分析师认为这并不代表一个新的上升趋势。

花旗在报告中解释称，OER的上涨主要由南部小城市“异常大的增幅”所驱动，这种情况“可能不会重演”。他们强调，鉴于近几个月新签租约数据持续疲软以及房价正在下跌，不应对单月略强的OER数据感到担忧。

该行预计，在2025年剩余时间及2026年，业主等价租金将继续呈现放缓趋势，从而减轻整体通胀的压力。

综合来看，8月的CPI报告及其细节为美联储启动降息提供了更多依据。在通胀和劳动力市场的完整数据出炉后，市场对下周FOMC会议的降息预期已相当稳固。

花旗的研究报告总结认为，通胀的温和态势支持了他们的核心观点，即美联储将很快启动宽松周期。报告重申了其预测：下周降息25个基点，随后将是一系列降息行动，最终可能将政策利率压低至3%以下。这表明，在政策制定者看来，通胀风险正在减弱，而支持经济增长的需求变得更为突出。

信息来源：华尔街见闻

（二）欧洲央行预计维持利率不变，欧洲经济顶住特朗普关税压力

信息导读：通胀受控且经济顶住特朗普关税冲击，市场预计欧洲央行周四将维持基准利率在 2% 不变。尽管美国可能降息，但欧元区二季度经济环比增长、8 月标普 PMI 显示扩张，且欧盟与美达成关税上限协议，缓解了市场情绪。当前通胀率接近目标，欧洲央行暂无调整利率的巨大压力，不过未来仍可能降息。此外，法国财政危机或引发市场动荡，欧洲央行行长拉加德需在新闻发布会上谨慎表态，平衡市场信心与规则立场。

信息正文：通胀已重新得到控制，且欧洲经济顶住特朗普关税冲击的表现好于预期。基于这些因素，市场预计欧洲央行（European Central Bank, ECB）将于周四维持基准利率不变。

届时，市场关注焦点将转向欧洲央行行长克里斯蒂娜·拉加德（Christine Lagarde）的表态——她将如何解读法国财政危机，以及欧洲央行在遏制潜在市场动荡方面可能扮演的角色（法国失控的赤字与政治僵局或引发此类动荡）。

尽管美国联邦储备委员会（美联储）已为 9 月 17 日会议可能降息敞开大门，但欧洲央行仍将维持利率稳定。

欧洲央行负责制定利率政策的欧元区 20 国，第二季度经济环比增长 0.1%。尽管美国总统唐纳德·特朗普（Donald Trump）上调新关税造成干扰，但这一增速虽不算强劲，也未使欧元区陷入彻底衰退。作为衡量经济活动的关键指标，标普全球（S&P Global）8 月采购经理人指数（PMI）为 51.1，该指数高于 50 即表明经济处于扩张状态。

欧盟执行委员会通过谈判，将美国对欧洲输美商品征收的关税（即

进口税）上限设定为 15%，这在一定程度上缓解了市场情绪。尽管这一水平远高于特朗普执政前的关税水平，但此前特朗普曾威胁要征收更高关税，而该协议为贸易持续进行提供了一定确定性（尽管贸易成本有所上升）。

受此影响，市场预计欧洲央行基准存款利率将维持在 2% 不变。该利率会对整个欧元区经济的借贷成本产生影响。

2021 至 2023 年期间，为应对通胀飙升，欧洲央行曾大幅加息；此后，随着通胀重新得到控制，且对经济增长的担忧加剧，欧洲央行已开始降息。加息有助于抑制通胀，但可能拖累经济增长；而降息则可通过降低消费借贷成本，刺激经济活动。

8 月欧元区通胀率为 2.1%，与欧洲央行 2% 的目标大致持平。在经济增长保持稳定的背景下，这意味着周四欧洲央行不存在调整利率的巨大压力。分析师认为，未来几个月欧洲央行仍有可能再次降息。

法国的财政问题为拉加德在决策后的新闻发布会上的沟通工作带来挑战。由于分歧严重的议会无力应对高额赤字（去年法国赤字占 GDP 的 5.8%），法国政府在债券市场的借贷成本已有所上升。若市场出现全面恐慌导致利率飙升，欧洲央行可通过购买法国债券进行干预，以降低其借贷成本。但这一举措仅适用于遵守欧盟债务限制规则或正采取措施达标国家，而目前法国并不在此列。

贝伦贝格银行（Berenberg）首席经济学家霍尔格·施米丁（Holger Schmieding）表示：“本周四拉加德必须谨慎措辞——既不能暗示欧洲央行最终可能为不知悔改的‘财政违规者’（指法国）提供救助，也不能采取过于强硬的立场，以免惊扰仍对法国抱有信心的市场。”

信息来源：环球市场播报