

经济参考

/ 内 / 部 / 交 / 流 / / 仅 / 供 / 参 / 考 /

- 地方两会“高频词”透出高质量发展新气象
- 12 省份 2023 年 GDP 数据出炉 9 个省份增速跑赢全国
- A 股市场强劲反弹 “中字头”创 3 年多最大涨幅

Economics

2024 年第 02 期 总第 221 期半月刊 01 月下

主编：贾莉 编辑：胡文芳



目录 CONTENT



国家政策

一、地方两会“高频词”透出高质量发展新气象	3
二、春节渐近 多方部署保供稳价促消费	5
三、“走得了”→“走得好” 40 天 90 亿人次 如何安全保障史上最“火”春运?	8
四、首部“银发经济”政策文件出台 聚焦近 3 亿老年人	11

经济动态

一、12 省份 2023 年 GDP 数据出炉 9 个省份增速跑赢全国	15
二、16 个字概括 2023 年中国经济表现	18
三、超 1089 吨、增长 8.78%！黄金重要数据来了	19
四、我国制造业总体规模连续 14 年位居全球第一	20
五、多地 2023 年外贸进出口总值创历史新高	21
六、中国人民银行宣布降准 0.5 个百分点	22

股市动态

一、A 股市场强劲反弹 “中字头”创 3 年多最大涨幅	23
二、预制菜国标报送稿已出炉；种业振兴行动加快推进	24
三、马云、蔡崇信出手增持 阿里巴巴港股涨超 6%	25
四、3.3%！去年四季度美国 GDP 增速大超预期，美股开盘走高	26
五、A 股地产股、港股内房股集体走高，机构：政策催化板块迎底部布局良机	27



国家政策

01 地方两会“高频词”透出高质量发展新气象

地方两会近期密集召开，谋定 2024 年地方经济增长目标，部署下一阶段重点任务。记者梳理发现，多数地方将 2024 年预期经济增长目标设定在 5% 至 6% 之间，并把挖掘和释放内需潜力作为稳增长发力点。建设科技创新高地、打造发展新引擎、壮大新型消费、谋划重大项目等成为地方两会“高频词”，展现出推进高质量发展的新气象。

谋定预期增长目标

随着地方两会召开，各地纷纷发布 2024 年经济增长预期目标。记者梳理发现，除了海南、西藏增长目标为 8% 左右，多数地方预期目标在 5% 至 6% 之间。

具体来看，广东、上海、北京、江西、山西等地均为 5% 左右；山东、广西、江苏定在 5% 以上；河北、浙江、福建、辽宁等地为 5.5% 左右；重庆、甘肃、四川、宁夏、安徽等地为 6% 左右。

与 2023 年预期增速相比，各地 2024 年经济增速设定有升有降。其中，北京、江苏等地有所调高，河北、广西等地有所调降，四川、山东等地与 2023 年持平。

“各地预期增长目标是依据当地经济发展潜力、增长动能变化以及中长期发展目标等因素设定的。从已公布的情况看，2024 年各地预期增长目标与上年 GDP 实际增长水平比较接近，普遍处于 5% 至 6% 之间的中高速增长水平，这说明经济运行将保持较强的稳定性和连续性。”东方金诚首席宏观分析师王青说。

(下转 4 页)

(上接 3 页)

王青表示，经济发展水平相对较低的省份，预期增长目标会更高一些。这些地区在经济发展潜力上具备一定的后发优势，可以设定较高的预期增长目标。

积极打造创新高地

四川提出“打造西部地区创新高地”、浙江提出“加强高能级科创平台建设”、广东提出“打造具有全球影响力的产业科技创新中心”……翻看各地政府工作报告，“科技创新”成为 2024 年拼经济的关键词。

一方面，科研项目加强攻关，多地开列研发项目清单。四川提出，“将实施基础研究十年行动计划”；山西提出，“布局建设 2 至 3 家省级基础学科研究中心、培育基地”“实施 20 项重大科技攻关项目和 100 项以上重点研发计划项目”；江苏提出，“围绕新领域新赛道部署 40 项科技重大攻关、80 项前沿技术研发项目”。

另一方面，针对科技成果转化这一关键环节，多地也提出重要举措。广东提出，“推进大湾区国家技术创新中心建设，布局一批概念验证中心和中试平台”；四川提出，“将推进全国先进技术成果西部转化中心高质量运行”。

中国国际经济交流中心宏观经济研究部副部长刘向东表示，各地既下功夫整合优化科技资源配置，加快推进关键领域科技攻关和成果转化，又下功夫加快建设现代化产业体系，培育经济发展的新动能，从而支撑地方经济实现量的合理增长和质的有效提升。

创新高地也是人才高地。科技创新力度与积极“引才”密不可分：上海提出，依托国家实验室、大科学设施、高水平大学和科研院所、张江国家自主创新示范区、华为青浦研发中心等创新平台来吸引人才；浙江提出，加大人才招引力度，创新人才评价机制，新遴选顶尖人才 40 名以上，新增省领军型创新创业团队 25 个以上。

“人才是对科技创新的最大支撑，是推动产学研用协同创新的关键。因此，各地政府更加注重招才引智的工作，着力围绕创新链配置人才链，完善引才、育才、用才、留才政策举措，健全激励机制，为建设重要的人才中心和创新高地广聚天下英才。”刘向东说。



多措并举扩内需

翻看各地政府工作报告，扩内需仍是重中之重，壮大新型消费、谋划重大项目等成为高频词。

消费方面，山东提出，将积极促进大宗消费，举办家电家居、电子产品等促消费活动 200 场以上；

(下转 5 页)

(上接 4 页)

积极促进新型消费，推出一批特色医疗、健康养老、体育赛事、文娱旅游等服务和产品。四川提出，将培育新的消费增长点、更好地满足“一老一小”消费需求等。

投资方面，黑龙江提出，2024 年将建设省级重点产业项目 1000 个，力争新引擎和战略性新兴产业项目占比超过 50%；谋划推动一批重大基础设施项目，统筹推进粮食产能提升、重大水利工程等项目建设。上海提出，加快推进重大工程建设，全年完成投资 2300 亿元。

“2024 年，随着低基数效应消退，经济增长面临较大压力。这就要求各地把握自身资源禀赋特征，着力改善投资和消费环境，形成差异化竞争优势，将各类经济资源有效动员起来，推动地方经济持续较快发展。”王青说。

广开首席产业研究院院长连平预计，2024 年基建投资和制造业投资将带动投资继续发挥“稳增长”作用；在诸多利好因素的带动下，消费将继续保持平稳较快增长的修复态势，且仍是 GDP 增长的第一拉动力，但贡献率将下降，逐步回归常态。（来源：经济参考报）

02 春节渐近 多方部署保供稳价促消费

春节渐近，各方加紧部署节日市场保供稳价促消费。记者注意到，近期以来，商务部、市场监管总局、国家发改委等多个部门对做好生活必需品市场保供、组织开展一系列节日促消费活动等作出安排，地方上也在组织颇具民俗特色的活动。业内人士分析，这些活动将有力保障春节市场运行，更好满足民众节日需求，也有助于推动消费升温。

齐力部署保供稳价

指导各地加大生活必需品货源组织力度，加强产销衔接，丰富商品品种；鼓励重点商超门店适当延长营业时间，优化便民服务；推动电商、外卖平台和快递企业完善人员轮换预案等，保障末端配送……商务部对于春节消费市场保障工作已经作出部署。

国家发改委也表示，将指导各地深入评估节假日人员流动及消费变化趋势，提前组织货源，充实小包装成品粮油、猪肉、北方冬春蔬菜等储备，扎实开展产销对接、畅通物流等方面工作。

为满足春节期间消费者对进口商品的需求，海关也加大通关保障。记者从北京海关获悉，首都机场海关查验现场已经开通夜间、周末时段应急办理接单审核业务窗口，“7×24”小时不间断保障鲜活货物和年货及时通关需求。北京大兴国际机场海关建立“一对一”联络员机制，提前对接报关代理企业，制定检疫监管方案，确保鲜活货物即到即查、快速放行。

记者了解到，经首都机场口岸、大兴机场口岸进入北京市场的鲜活产品，一部分会通过

(下转 6 页)

(上接 5 页)



京深海鲜批发市场、新发地批发市场等流向北京及周边地区，满足百姓需求；还有一部分会通过盒马鲜生、永辉超市等走进千家万户。

不仅要量足，还要稳价。市场监管总局此前印发《关于重点做好 2024 年元旦、春节两节期间重要民生商品稳价保质工作的通知》，要求紧盯“米袋子”“菜篮子”“果盘子”“火炉子”等民生消费重点领域，围绕米面油菜肉蛋奶、年夜饭、文化娱乐、酒店住宿、交通物流、煤电油气及感冒发热、冻伤、跌打损伤类药物等商品服务做好线上线下价格监测，强化价格数据采集，密切关注价格波动趋势，做好跟踪分析研判。

国家发改委也表示，将继续密切监测重要民生商品市场价格，会同有关部门加强对各地工作指导。

系列活动促消费升温

在保供稳价的同时，各部门还积极发掘节日消费需求，激活市场活力。商务部新闻发言人何亚东表示，春节是我国重要的传统佳节，也是居民消费旺季。商务部将扎实做好生活必需品市场保供，组织开展一系列节日促消费活动，让人民群众度过欢乐祥和的节日。

在具体活动安排上，2024 年一季度，商务部将以“国货潮品”为主题，开展全国网上年货节、老字号嘉年华、全国消费促进月等专项活动。同时，各地也将创新举办各类特色活动，营造浓厚的节日消费氛围。

商务部会同中央网信办、工业和信息化部、市场监管总局、国家邮政局和中国消费者协会指导举办的“2024 全国网上年货节”1 月 18 日拉开帷幕。何亚东介绍，作为“消费促进

(下转 7 页)

(上接 6 页)

年”的首场线上重点活动，本届年货节将把各地、各电商平台和商家的线上促销活动“串珠成链”“集链成群”，以更多更具特色的消费活动迎接龙年新春。

各地也紧扣年节需求，围绕不同主题陆续开展各具特色的促销活动。围绕家居焕新，天津等地将开展家具家电直播专场、特卖补贴等活动；围绕国潮焕新，浙江等地将开展“非遗年货节”等活动，推出更多国货“潮品”；围绕场景焕新，陕西等地将开展“夜长安潮长安”等活动，全方位提升消费体验。

节日市场氛围渐浓

在各方系列部署下，节前消费已经出现升温迹象。在北京进行的第二届新发地年货节现场，不少商家直播卖货。市场组织多个直播号对榴莲、车厘子、草莓、精品礼盒等直播销售，吸引不少消费者下单。

“春节临近，精品水果的销量特别好，一直在稳步上升。”新发地市场的直播组织人员

对记者说，接下来两周是走亲访友的高峰，订单还将有明显增长。

在广东惠州，年货一条街近日人头攒动，近百个特色摊位喜庆红火。早在 1 月 6 日，惠州冬季促消费暨 123 年货节活动拉开序幕，年货一条街也随之开市。主要做干果、干货、有机杂粮、养生茶等产品的惠州市山臻优品实业有限公司“抢”到了一个摊位，公司运营总监彭凯说，“现场非常有节日氛围，我们充分备货，期待持续大卖。”

商务部国际贸易经济合作研究院服贸所研究员高宝华对记者表示，从 2023 年五一、国庆假期旅游的飚升，到刚刚过去的元旦假期冰雪等旅游项目的爆火，节日已成为广大居民释放“吃住行游购娱”等消费潜力的关键时点，并显现出诸多新的增长点。

“在保供稳价促消费活动下，再加上春节假期‘超级黄金周’，预计今年春节消费市场将更为抢眼。”高宝华说。(来源：经济参考报)



03 “走得了” → “走得好” 40天 90亿人次 如何安全保障史上最“火”春运？

2024年春运从1月26日开始，至3月5日结束，共40天。

根据交通运输部此前发布的数据，今年春运期间全国跨区域人员流动量预计将达到90亿人次，创历史新高。

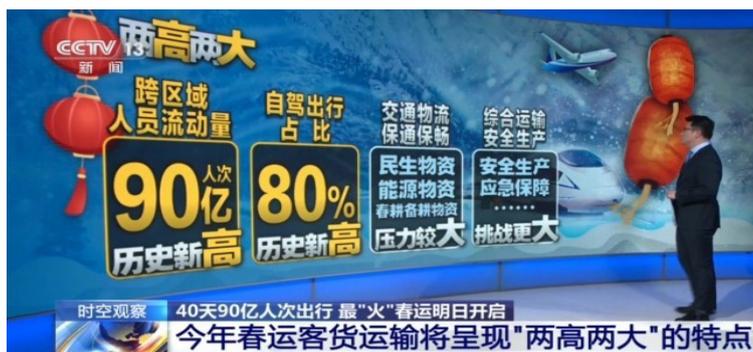
其中，自驾出行的客流约72亿人次，自驾出行占比将创历史新高。铁路、公路、水运、民航营业性客运量约18亿人次。

目前，交通部门已经提前做好了充分准备，全力应对未来40天90亿人次的跨区域人员流动。

今年春运客货运输将呈现“两高两大”的特点

今年春运客货运输将呈现怎样的特点？

据交通运输部副部长李扬此前介绍，今年春运期间客货运输将保持高位运行，呈现出“两高两大”的特点。



第一个“高”：跨区域人员流动量将创历史新高。

第二个“高”：自驾出行占比将创历史新高。

预计春节假期自驾出行占总出行量的比例将达80%。

第一个“大”：交通物流保通保畅

面临较大压力。

第二个“大”：综合运输安全生产面临更大挑战。

交通运输系统持续满负荷运转，加上低温雨雪冰冻等恶劣天气易发多发，安全生产、应急保障等任务更加艰巨。

从节前贯穿到节后：春运周期40天

作为每年一次的中国人口大迁徙，你知道每年的春运共有几天吗？又是如何安排的呢？

“春运”这两个字首次出现在媒体上是在1954年。而春运时间的确定也大致是从上世纪50年代开始，并随着经济社会发展而不断调整变化。最长的时候确定过前后60天，短的时候也确定过30天。

1987年，国家有关部门根据客流规律，运输企业运力安排等因素，科学确定了40天的春运周期。大致分为三段：

节前15天；

初一到十五节中15天；

(下转9页)

(上接 8 页)

正月十五之后 10 天。

简单来说，差不多就是每年农历的腊月十六（有年三十时）到农历次年的正月二十五。

今年 1 月 26 日是农历腊月十六，2024 年春运正式开启。各地铁路、民航等部门通过增开列车、加密热门航线航班等措施，保障旅客出行需求。

各地交通部门多举措保障旅客出行

春运期间，中国铁路太原局预计发送旅客 920 万人次，日均 23 万人次。预计 2 月 2 日开始，客流将逐步增大，2 月 7 日、8 日会达到峰值。为保障旅客出行，太原铁路部门共安排临客 64 对，其中高铁动车 48 对，普速客车 16 对。

太原南站客运车间副主任李静：太原南站增加了东便捷换乘通道，目前站内有东换乘通道、西换乘通道、重点旅客以及 30 分钟急客换乘通道。在每个出站通道，我们精准提醒旅客到达换乘通道的距离，实现最短距离不出站换乘。



民航方面，太原武宿国际机场预计执行运输起降架次 1.3 万架次，旅客吞吐量 167 万人次，为提升运行保障效率，机场加派志愿者服务特殊旅客、晚到旅客和首乘旅客。

太原武宿国际机场工作人员张倩：加大了太原到上海、广州、海口、博鳌、哈尔滨等航线的航班密度，不论是北方冰雪游，还是南方避寒游，根据情况适时更换宽体客机，满足旅客高峰出行需求。

近期，山东济南前往成都、武汉、湖南等热门方向车票相对紧张。为保障旅客出行，国铁济南局济南客运段将增开 11 趟普速列车和 8 趟高铁动车组列车。同时，为满足旅客的充电需求，每趟列车均配备移动充电宝，供旅客应急使用。

G138 次列车列车长张媛媛：我们丰富了列车百宝箱，增加了小玩具、护手霜、一次性卡片雨衣等物品，为乘车旅客带来更温馨的出行体验。

八成！自驾出行成为今年春运出行绝对主流

预计在今年春运期间全国跨区域人员流动的约 90 亿人次中，自驾出行的客流约 72 亿人次，占比约八成，将创历史新高。自驾出行成为春运出行的绝对主流，原因何在？

首先，今年春运期间，交通部门将继续实施高速公路免费通行政策，时间从 2 月 9 日（除夕）00:0 到 2 月 17 日（正月初八）24:00，共 9 天，开车出行的费用将更少。

(下转 10 页)

(上接 9 页)

其次，随着导航技术的成熟发展，也为自驾出行提供了技术保障。

第三，随着高速路沿途充电设施普及加密，让新能源车走得更远成为可能。

今年为何会出现创新高的 90 亿人次出行？

中国宏观经济研究院综合运输研究所助理研究员 马艺菲：春运规模再攀新高，反映出了我国交通运输全面恢复的良好态势，以及不断增长的美好出行需求创造的发展活力。

近年来，在城乡发展、消费水平提升等多种因素推动下，除了传统的返乡探亲外，春运期间出行目的、出行方式更加丰富，旅游、一老一小、返乡探亲等多元化出行需求形成了春运规模的重要增长点。其中，以铁路、民航为代表的快速化出行和以自驾游为代表的机动化出行增长最为显著，成为我国节假日出行的新亮点，特别是自驾出行成为今年春运出行的绝对主体，在跨区域人员流动规模中占比达到近八成。

依托我国交通基础设施建设取得的丰硕成果，我国旅客出行便捷度和舒适度显著提升，人民群众的出行意愿不断提高，出行需求稳步释放。在为大家提供基本的交通出行服务外，交通环节也逐步由出行手段向旅途全程的重要组成部分转变，体验式、组合化、交互式、边旅边游的出行及旅游模式成为大家的广泛选择，为相关产业发展、推进假日经济繁荣发展提供旅游力的支撑。

如何安全保障史上最“火”春运？

中国宏观经济研究院综合运输研究所助理研究员 马艺菲：全面加强春运期间服务保障能力。



立足极端条件、极限场景，加强对于恶劣天气、突发事件、意外情况的应对能力。根据公、铁、水、航各种运输方式的实际特点和规模预测情况，积极响应自驾出行快速增长的整体趋势，对可能出现的道路

车流量暴增做好充分准备，强化运力统筹和动态调整，加强各种运输方式间相互支撑转化，让广大人民群众安全出行、及时回家。

其次，强化出行需求引导。针对高峰时段、重要线路、热门景点以及易拥堵路段、客运枢纽、收费站等重要节点，利用各种渠道将拥堵情况和突发状况告知旅客，做到充分沟通、提前纾解。

同时，加强分类施策。精准响应探亲、旅游、务工等多元化出行目的和各类出行方式的具体需求，通过跨区域、跨领域的协调统筹，改善门到门全程出行体验，让春运出行从“走得了”向“走得好”转变。（来源：央视新闻客户端）

04 首部“银发经济”政策文件出台 聚焦近3亿老年人

“家家都有老人，人人都会变老，老年人的当下需求，将是年轻人的未来需要。”在国新办1月22日举行的国务院政策例行吹风会上，国家发展改革委社会发展司司长刘明说，从个体的生命周期看，老年阶段和未老阶段并不是割裂开的，应作为有机整体统筹谋划。从社会的代际传递看，银发经济发展离不开各年龄段人群的共同参与。“着力解决养老服务的深层次问题，努力提高亿万老年人的幸福指数，也会为中青年砥砺奋进减少家庭的后顾之忧。”复旦大学老龄研究院发布的《中国银发经济发展研究报告》预计，2035年银发经济规模将达到19万亿元，届时将占总消费的28%，占GDP的9.6%。

把食品药品说明书上的小字转成音频播放，由服务机器人来“做家务”“烧饭”……年轻人期待的生活场景有望率先融入养老场景。

国务院办公厅日前印发《关于发展银发经济增进老年人福祉的意见》(以下简称《意见》)，提出推进新一代信息技术以及移动终端、可穿戴设备、服务机器人等智能设备在居家、社区、机构等养老场景集成应用，发展健康管理类、养老监护类、心理慰藉类智能产品。



1个月前，国家信息中心预测部人口室主任胡祖铨参与的一场企业座谈会，正是讨论如何推进服务机器人在养老领域应用。他告诉中

青报·中青网记者，服务机器人企业代表，行业协会、研究机构和金融机构代表形成的共识是，养老是服务机器人的重要应用场景，是服务机器人由概念设想进入规模应用的突破口。

这也对应着日后有关“银发经济”的定义。作为我国首个以“银发经济”命名的政策文件，《意见》明确指出，银发经济是向老年人提供产品或服务，以及为老龄阶段作准备等一系列经济活动的总和，“涉及面广、产业链长、业态多元、潜力巨大”。

兼顾当下与未来

谈起银发经济，“人口发展新常态”是不得不提的背景。2023年5月召开的二十届中央财经委员会第一次会议曾就我国人口发展新形势作出重要判断，指出“当前我国人口发展呈现少子化、老龄化、区域人口增减分化的趋势性特征”，强调要“认识、适应、引领人口发展新常态”。

国家统计局日前公布的数据显示，2023年年末，我国60岁及以上人口超2.97亿，其中65岁及以上人口超2.17亿。这意味着我国是世界上老年人口最多的国家，也是人口老龄化

(下转12页)

(上接 11 页)



发展速度较快的国家之一。

“涉及近 3 亿人群的工作，肯定是国之大事。”在胡祖铨看来，经济社会发展是以服务人为最终目的，当人口发展变化时，经济结构也需要适应人口结构的转变作出调整。“积极应对人口老龄化国家战略，正是发展银发经济的重要起点”，他进一步补充说，从短期看，养老照护等基本养老服务存在供需缺口，从长远看，银发经济发展前景广阔。

这也对应着《意见》兼顾当下与未来的特点。《意见》提出四方面 26 项举措，既聚焦当前民生短板，提出解决老年人七方面急难愁盼需求，包括养老助餐服务、居家助老服务、社区便民服务、老年健康服务、养老照护服务、老年文体服务、农村养老服务。同时着眼未来，提出培育发展七大潜力产业，更好满足老年人多样化需求。

“当前，我国老年人的健康与养老需求还没有完全释放，供给侧处于起步阶段。”在北京大学人口研究所所长、教授陈功看来，《意见》鼓励和引导国有企业结合主责主业积极拓展银发经济相关业务将推动健康和养老产业的进一步发展。

对于目前普惠性养老服务发展现状，陈功分析说，主要问题还是供需错配问题。“一方

面是民办机构与公办机构之间的矛盾，公办机构近几年在护理型床位建设、政策扶持和设施改造等方面均有所提升，但民办机构、偏远机构入住率较低，入住养老机构的标准不清晰、评估科学化有待提升。另一方面是城乡养老服务错配矛盾。农村养老服务机构数量不足，尤其是护理型床位还是欠缺，服务设施质量不高。”陈功告诉记者，农村老年人购买力低，养老服务机构成本回收周期长，投资收益率较低，影响社会资本进入，加之政府政策落实不到位，农村养老服务机构的投资缺乏，专业护理人员队伍也比较短缺。

如何尽快补齐农村养老短板？陈功建议农村可以考虑发展邻里互助、时间银行（积分储蓄）等互助式养老服务，“这是农村低成本应对人口老龄化的有力探索，可以将居家社区养老在农村有效落地，同时也要加强敬老院改造，做好特困人员集中供养，并引导乡村振兴资本向加强乡镇、农村养老服务设施布局，结合旅居、康养等新模式探索农村养老新路径。”

以需求为牵引

值得注意的是，此次《意见》提及的多种场景均以满足老年人需求为牵引。在陈功看来，老年人消费结构日益从生活必需品向健康、智能产品升级，从产品消费向服务消费升级，消费结构从最基本的日常的生存型需求，转向了更加发展的，甚至带有一些享受层次的变化。

“《意见》提出的多项举措都是围绕老年人多方面需求展开，出发点或者说初衷是满足老年人需求，增进老年人福祉。”胡祖铨告诉记者，目前，很多老年人期盼的质优价廉的产品和服务还比较短缺，比如养老机构服务价格偏高，价格低的养老机构服务质量太低，导致

(下转 13 页)

(上接 12 页)

老年人“贵的住不起，便宜的不愿住”。在康复辅助器具的选择上也存在“种类少，质量不高、覆盖面相对较窄”等难题。

更具体的标准也在助力老有所养向老有优养转变。《意见》尤其就优化发展环境提出六大要素支持保障。在完善用地用房保障方面，明确新建居住区按照人均用地不少于 0.1 平方米的标准分区分级规划设置社区养老服务设施，老旧小区要因地制宜补足配齐，常住人口达到中度以上老龄化的县（市、区）应上调新建居住区配建标准。同时指出，经规划实施评估论证的存量空间，可依法适当增加容积率，完善城市服务功能。

在强化财政金融支持方面，《意见》还提及用好普惠养老专项再贷款，对符合条件的公益型普惠型养老机构运营、居家社区养老体系建设、纳入相关目录的老年产品制造企业等，按照市场化原则提供信贷支持。

伴随中国人口老龄化过程加速和程度加深，银发经济在国家层面的发展战略和规划中已上升到前所未有的高度。2023 年中央经济工作会议部署的新年九项重点工作之一切实保障和改善民生中，就包括发展银发经济。这也是继中共中央十九届五中全会、《中华人民共和国国民经济和社会发展第十四个五年规划和 2035 年远景目标纲要》《扩大内需战

略规划纲要（2022-2035 年）》、二十届中央财经委员会第一次会议后，“银发经济”又一次被列入国民经济和社会发展规划。

“银发经济正从理念推向行动，成为积极应对人口老龄化、扩大内需、实现高质量发展等国家战略的重要行动。”在南开大学经济学院教授、南开大学老龄发展战略研究中心主任原新看来，一方面，规模越来越庞大的老年人口群体是经济发展中越来越重要的潜在消费群体，最终将成为促进消费和扩大内需的主体。另一方面，伴随老年人口代际更迭，消费升级是大势所趋。

他说，中国式现代化是人口规模巨大的现代化，当然也是包括老年人口在内的所有年龄段人口规模巨大的现代化，“规模不断扩大且成为社会主体的老年人口需求奠定了发展银发经济的重要基础。”

陈功团队在调研中发现的案例是，在发展银发经济具有巨大规模潜力的广东省，轮椅、智慧病床等产品市场份额占国内 50%-60%，



(下转 14 页)

(上接 13 页)

产品出口份额占全国同类产品出口的 70%。广州、深圳、东莞 3 市老年用品生产企业总数占全省近半，并形成老年药品、医疗器械、智能穿戴设备等产业集聚地。

工信部数据显示，2023 年我国老年用品市场的规模达到了 5 万亿元，产品种类和数量具备一定规模。复旦大学老龄研究院发布的《中国银发经济发展研究报告》预计，2035 年银发经济规模将达到 19 万亿元，届时将占总消费的 28%，占 GDP 的 9.6%。

从全生命周期角度认识衰老和养老服务

可以说，从保障基本养老服务到补充高品质服务供给，银发经济关乎每个人的未来。

“家家都有老人，人人都会变老，老年人的当下需求，将是年轻人的未来需要。”在国新办 1 月 22 日举行的国务院政策例行吹风会上，国家发展改革委社会发展司司长刘明说，从个体的生命周期看，老年阶段和未老阶段并不是割裂开的，应作为有机整体统筹谋划。从社会的代际传递看，银发经济发展离不开各年龄段人群的共同参与。“着力解决养老服务的深层次问题，努力提高亿万老年人的幸福指数，也会为中青年砥砺奋进减少家庭的后顾之忧。”

陈功也认为，要从全生命周期的角度正确认识衰老的过程和养老服务要经历的几个阶段，人人都有可能进入带病生存期或残疾失能阶段。“因此，老年教育应该是动态的、覆盖

全生命过程的。”

原新表示，无论是提供文体服务，还是养老金融服务，都必须从全生命周期出发，前者依托于终身学习体系构建，向艺术创作、旅游休闲等领域拓展，后者注重推进全生命周期的金融资产配置。他说，养老金融表面上看是老年人怎么使用这笔钱，但更重要的是这笔钱是从什么时候积累的。“这需要我们遵循长期主



义，作好长期的战略规划。”

“不要只根据人的年龄来定义是否年老，要淡化年龄隔阂，提倡通用概念，打造更具代际包容的经济社会环境。”胡祖铨告诉记者，全面推进无障碍建设和适老化改造，不仅是针对物理环境，经济社会环境也要实现“无障碍”，“要在零售、酒店、文化、旅游和体育等领域，缩小代际消费差异，满足老年人的需求，也将为年轻人提供更多的选择和可能性。”

在胡祖铨看来，与银发经济相近，长寿经济也许更容易理解这类经济活动的本来面目，即“人们活得更健康、更长寿带来的经济活动”。(来源：中国青年报)



经济动态

01 12 省份 2023 年 GDP 数据出炉 9 个省份增速跑赢全国

1月21日，北京市第十六届人民代表大会第二次会议开幕，北京市市长殷勇介绍，2023年全市地区生产总值增长5.2%，约4.4万亿元。据《证券日报》记者统计，至此，已有北京、天津、河北、辽宁、吉林、山东、湖南、海南、重庆、四川、甘肃、内蒙古等12个省份陆续发布2023年度经济数据。

国家统计局1月17日公布数据显示，初步核算，2023年全年国内生产总值（GDP）1260582亿元，按不变价格计算，比上年增长5.2%。

上述12个省份中，有9个省份GDP增速跑赢全国。中国国际经济交流中心经济研究部副部长刘向东对《证券日报》记者表示，在经济持续恢复向好发展中，多个省份的经济增速超过全国经济增速，经济总量迈上新的台阶，反映出各地多措并举激发市场活力，努力恢复地区经济。

去年多省 GDP 总量创新高

从总量上看，已经公布2023年全年经济数据的12个省份，有多个省份GDP迈上新台阶。其中，山东、四川、湖南年度GDP分别实现首次突破9万亿元、6万亿元、5万亿元，重庆、辽宁年度GDP迈入“3万亿元俱乐部”。

（下转 16 页）

(上接 15 页)

“这些地区产业布局较为完善，经济发展势头良好，具有较好的市场前景和发展潜力。在新一轮的经济发展中，上述地区注重创新驱动、转型升级和人才引进，加快推进高质量发展。”南开大学金融发展研究院院长田利辉对《证券日报》记者表示。

作为北方经济大省，山东省 2023 年主要经济指标有明显改善。据介绍，2023 年全年山东省生产总值为 92069 亿元，按不变价格计算，比上年增长 6.0%，这不仅代表了其经济总量的显著增长，更是其经济质量和效益提升的体现。

山东省统计局副局长、新闻发言人傅相国在 1 月 19 日召开的山东省政府新闻发布会上介绍：“山东省供需两端协同恢复，政府适时推出一揽子务实管用的政策措施，推动生产供给和市场需求同步回升向好；质量效益加快提升，纵深推进新旧动能转换，持续优化产业结构、积蓄增长动能、塑强发展优势；市场活力稳步增强，全力破除民营经济、民间投资发展中的制约因素，市场预期稳步改善，经营主体活力不断增强。”



从 GDP 增速看，上述 12 个省份中，北京与全国持平，湖南、天津低于全国水平，其余 9 个省份跑赢全国。其中，海南 GDP 同比增长 9.2%，在增速方面暂时领跑。内蒙古 GDP 同比增长 7.3%，达到自 2016 年以来的最高增速。

“在区域经济格局中，海南、内蒙古、甘肃、吉林、重庆等省份值得关注。”刘向东分析称，从驱动经济增长动力看，服务业和工业持续恢复是带动经济快速增长的主要动力，如海南经济总量盘子虽小，但其第二、第三产业的增速保持两位数，分别为 10.6% 和 10.3%；吉林的第三产业增加值增速达到 6.9%，第二产业增加值增速也达到 5.9%。这体现出接触型聚集型服务业恢复较快，尤其是文旅、餐饮住宿等服务业恢复较好，有力支撑经济增速企稳向好。

今年多地将做好科技创新工作

近日，2024 年地方“两会”陆续召开，对于今年 GDP 目标，北京定为 5% 左右，重庆定在 6% 左右。

对于 2024 年工作，多地把坚持科技创新、多措并举稳投资促消费作为重要抓手。例如，重庆市市长胡衡华作政府工作报告时表示，坚持以科技创新推动产业创新，加快构建现代化产业体系。坚持把制造业高质量发展放到更加突出的位置，持之以恒抓龙头带生态，促进产业集聚、技术创新、

(下转 17 页)

(上接 16 页)

融合发展，大力培育新质生产力。多措并举稳投资促消费，充分激发需求潜力和经济活力。激发有潜能的消费，扩大有效益的投资，形成消费和投资相互促进的良性循环。

北京市市长殷勇作政府工作报告时谈及北京将重点做好的工作包括：聚力建设国际科技创新中心，进一步壮大发展新动能新优势；做强做优做大数字经济，更好赋能首都高质量发展；统筹扩大内需和深化供给侧结构性改革，巩固和增强经济回升向好态势。

在田利辉看来，2024 年我国区域协调发展有望进一步加强，新兴产业将进一步崛起，中心城市和城市群将进一步壮大，乡村振兴和城乡融合发展的力度进一步增大。区域经济的发展将更加注重协调发展、创新驱动和转型升级发展、生态文明建设和绿色发展。

刘向东认为，2024 年区域经济发展仍将呈现竞相发展和持续分化的特征，经济结构持续优化调整，尤其是随着消费成为经济的主要驱动力后，各地将需要在多渠道增加居民收入方面下功夫。

“具体来看，包括继续优化营商环境，深化体制机制改革，利用好开放合作平台，进一步激发市场活力和社会创造力。推动区域经济合理布局 and 高质量发展，既要在现有基础上优化重大生产力布局，进一步改善基础设施、提升社保水平等基础性工作，还要着力依靠科技创新建设现代化产业体系，培育经济增长的新动能。”刘向东说。

田利辉表示，为了提高区域经济的进一步发展，需要加大投资和金融支持力度，推动基础设施建设和社会民生改善；需要加强人才培养和科技创新，提高经济创新能力和竞争力；需要优化营商环境和市场机制，吸引更多的投资和企业入驻；需要加强区域合作和协调发展，打破行政壁垒和地区封锁，促进资源共享和优势互补；需要推进环境保护和可持续发展，推动绿色发展理念落地生根。（来源：证券日报）



02 16 个字概括 2023 年中国经济表现

新华网北京 1 月 17 日电 国家统计局 1 月 17 日发布数据显示，初步核算，2023 年全年国内生产总值 1260582 亿元，按不变价格计算，比上年增长 5.2%。在 17 日上午举行的国务院新闻办新闻发布会上，国家统计局局长康义用 16 个字概括过去一年的经济表现：回升向好、成色十足、表现亮丽、殊为不易。

回升向好

从经济增长看，去年我国 GDP 超过 126 万亿元，增速比 2022 年加快 2.2 个百分点。康义称，分季度看呈现前低、中高、后稳的态势，向好趋势进一步巩固。按照可比价计算，2023 年经济增量超过 6 万亿元，相当于一个中等国家一年的经济总量。人均国内生产总值稳步提高，2023 年达到 89358 元，比上年增长 5.4%。从就业看，就业形势总体改善，全年城镇调查失业率比上年下降 0.4 个百分点，特别是农民工就业形势改善比较明显。从物价看，物价总体保持温和上涨，全年 CPI 上涨 0.2%，核心 CPI 上涨 0.7%。从国际收支看，全年货物出口增长 0.6%，年末外汇储备超过 3.2 万亿美元。

成色十足

“去年一年统筹质的有效提升和量的合理增长，全国上下紧紧围绕高质量发展这个首要任务，推动经济在结构调整和转型升级中不断赢得优势，高质量发展成色更足。创新驱动发展战略深入实施，创新投入稳步增加。”康义表示，初步测算，2023 年全社会研究与试验发展经费投入达到 33278.2 亿元，R&D 经费投入强度达到 2.64%，比上年提高 0.08 个百分点。在这一年里，一些重大科技创新捷报频传，特别是制造业高端化、智能化、绿色化发展扎实推进。经济结构优化升级，服务业和消费的经济增长主引擎作用更加凸显。2023 年服务业增加值占 GDP 比重达到 54.6%，比上年提高 1.2 个百分点；最终消费支出对经济增长的贡献率达到 82.5%，比上年提高 43.1 个百分点。安全发展基础进一步巩固夯实，全年粮食产量比上年增长 1.3%，原煤增长 2.9%，原油增长 2%，天然气增长 5.8%。守住了不发生系统性风险的底线，确保了金融经济安全，民生保障更加有效，全国人均可支配收入比上年实际增长 6.1%。

表现亮丽

“观察中国经济的表现，不仅要跟自己纵向比，也要跟其他国家横向比。”康义说，2023 年我国 5.2% 的经济增速不仅高于全球 3% 左右的预计增速，在世界主要经济体中名列前茅。我国经济 2023 年对世界经济增长的贡献率有望超过 30%，是世界经济增长的最大引擎。同时，在预计全球贸易下降的情况下，我国出口还实现了小幅增长，占全球市场的份额保持稳定。此外，从物价来看，全年涨势总体温和不，跟全球通胀居高难下、一些国家在抗通胀和稳增长之间艰难平衡，

(下转 19 页)

03 超 1089 吨、增长 8.78%！黄金重要数据来了

中国黄金协会 1 月 25 日发布数据

2023 年全国黄金消费量 1089.69 吨，同比增长 8.78%

其中，黄金首饰消费 706.48 吨，同比增长 7.97%

金条及金币消费 299.60 吨，同比增长 15.70%

工业及其他用金 83.61 吨，同比下降 5.50%

随着我国消费市场恢复向好，黄金消费需求增长明显

2023 年，我国国内原料黄金产量为 375.155 吨，同比增长 0.84%

黄金行业进一步实施新一轮找矿突破战略行动

稳步推进黄金矿产资源安全保障体系建设
(来源：新华社)



(上接 18 页)

形成了鲜明对比。

展望 2024 年，康义表示：“我们也要看到，当前外部环境依然复杂严峻，国内有效需求不足、部分行业产能过剩、社会预期偏弱、风险隐患依然较多，推动我国经济进一步回升向好，还要克服一些困难和挑战。我们要按照中央经济工作会议决策部署，有效应对这些困难、解决这些问题，不断推动中国经济行稳致远。”（来源：新华网）

04 我国制造业总体规模连续 14 年位居全球第一

新华社北京 1 月 19 日电（记者王悦阳、张辛欣）面对复杂多变的外部环境和多重因素挑战，中国制造稳步向前——2023 年，稳增长政策“组合拳”有力有效，全年规模以上工业增加值同比增长 4.6%，较 2022 年提升 1 个百分点，制造业总体规模连续 14 年位居全球第一。

这是记者从 19 日举行的国新办发布会上了解到的消息。

工业是大国根基，稳住工业，是稳住经济大盘的关键之举。2023 年，我国推出一系列稳增长政策，出台十个重点工业行业稳增长方案，

着力稳工业，激发工业发展内生动力。

工业和信息化部副部长辛国斌在会上表示，2023 年我国工业经济总体呈现回升向好态势，信息通信业加快发展，高质量发展扎实推进。

会上发布的数据显示，41 个工业大类行业中，28 个保持增长。十大重点行业平均增速超过 5%。多数省份工业经济稳定恢复，绝大部分省份工业增加值同比增长，省份增长面较 2022 年增长了近 20%。

工业投资稳中有进。工业固定资产投资同比增长 9%，其中，制造业投资增速

自 2023 年 8 月份以来呈加快态势，汽车、电气机械器材、化工、有色金属等行业投资实现两位数增长，工业经济持续发展后劲充足。

辛国斌说，2024 年，工业经济发展面临的内外部环境依然严峻复杂，但我国拥有完整的产业体系、超大规模市场和完善的信息基础设施等优势，工业经济长期向好的趋势不会改变。将围绕高质量发展这一首要任务，积极应对内外部风险挑战，巩固增强工业经济回升向好态势，持续推进工业、通信业产业高质量发展。（来源：新华网）



05 多地 2023 年外贸进出口总值创历史新高

近期，多地公布 2023 年外贸进出口“成绩单”，其中不少地方的进出口规模创下历史新高。据“广东发布”公众号消息，2023 年，广东省外贸进出口总值再创历史新高，达 8.3 万亿元，同比增长 0.3%。总值继续稳居全国外贸第一大省，占全国份额回升至 19.9%。

作为京津冀发展核心的北京地区，2023 年也交出一份亮眼的外贸“成绩单”。据北京海关统计，2023 年，北京地区进出口总值 3.65 万亿元，同比增长 0.3%，高于全国增速 0.1 个百分点，进出口规模连续第三年突破 3 万亿元，再创历史新高。



另据上海海关统计，2023 年上海市进出口总值 4.21 万亿元，亦创历史新高。

南开大学金融发展研究院院长田利辉在接受《证券日报》记者采访时表示，各地公布的外贸进出口数据表明，我国外贸韧性和活力在逐渐增强。此外，这也说明一系列稳外贸政策措施显效，为外贸企业提供了支持。

从全国数据看，2023 年我国进出口总值达到 41.76 万亿元，同比增长 0.2%。其中，出口

(下转 22 页)

(上接 21 页)

23.77 万亿元，增长 0.6%；进口 17.99 万亿元，下降 0.3%。外贸运行总体平稳，四季度向好态势明显。

从趋势上看，海关总署副署长王令浚 1 月 12 日在国新办举行的发布会上介绍，2023 年进出口规模逐季抬升，一个季度比一个季度强。一季度为 9.69 万亿元，二、三、四季度都在 10 万亿元以上。到第四季度又是一个月比一个月强，同比分别增长 0.8%、1.3%、2.8%，12 月份达到 3.81 万亿元，创下月度规模新高。

多地在外贸进出口总值创下新高的同时，出口动能也展现出丰富活跃的特征。比如，从电动载人汽车、锂离子蓄电池和太阳能电池“新三样”的出口情况看，广东省“新三样”出口合计增长 33.7%；北京地区的电动载人汽车出口 18.1 亿元，同比增长 12.7%，同期，汽车零配件出口 170.2 亿元，同比增长 19.6%。

从全国情况看，2023 年我国“新三样”产品合计出口 1.06 万亿元，首次突破万亿元大关，同比增长 29.9%，出口动能体现了从中国制造向中国创造的迈进。

对于今年的外贸进出口形势，巨丰投顾投资顾问总监郭一鸣在接受《证券日报》记者采访时预计，随着海外货币紧缩政策转向，国内稳增长政策发力之下，2024 年我国进出口有望温和复苏。其中，从进口角度看，在国内需求提升下，随着后续企业备货和生产的加快，有望带动进口进一步回升。

“预计今年进出口趋势能够实现稳定增长。”田利辉表示，支撑因素包括全球市场需求增加、我国外贸企业的竞争力不断提升、对中小企业的支持力度加大以及跨境电商等新业态的快速发展等。此外，我国还将继续采取的一系列稳外贸政策措施，也将为外贸企业提供更加优惠的政策环境和更加完善的服务体系，进一步促进外贸稳定增长。（来源：证券日报）

06 中国人民银行宣布降准 0.5 个百分点

中国人民银行行长潘功胜 1 月 24 日宣布，中国人民银行将于 2 月 5 日下调存款准备金率 0.5 个百分点，向市场提供长期流动性约 1 万亿元；1 月 25 日将下调支农支小再贷款、再贴现利率 0.25 个百分点，并持续推动社会综合融资成本稳中有降。（来源：新华社）





股市动态

01 A股市场强劲反弹“中字头”创3年多最大涨幅

1月25日，A股市场整体实现强劲上涨。当天上证指数上涨3.03%，大涨85.34点，重返2900点之上。截至当天收盘，全市场涨停股数量达到110只，数量较近段时间的常态化水平明显增多，交投氛围显著回暖。

当天市场最大的亮点是国资概念股集体大涨，特别是“中字头”股票涨势猛烈。Wind“中字头”央企指数大涨6.82%，创下近3年多的最大单日涨幅。该指数的成份股当日市值合计增逾5000亿元，最近3个交易日合计增逾1万亿元。

北向资金当天强势做多，全天资金净买入超60亿元，为近期较高的净买入水平。此前的1月22日和1月23日，北向资金分别净买入10.47亿元和37.9亿元，1月24日小幅净卖出5.39亿元。综合看，近几个交易日北向资金净买入的情形有所增多，净买入规模也有所加大。

对于昨日市场的上涨，银泰证券策略分析师陈建华在接受证券时报记者采访时认为，新年以来A股市场整体下行，沪指一度跌破2800点，在国内经济逐步修复、活跃资本市场政策相继落地的背景下，A股市场表现与国内宏观环境明显背离。得益于近期一系列稳市场利好政策的出台，昨日A股市场在“中字头”集体走强的带动下放量上涨。

(下转24页)

(上接 23 页)

陈建华认为，往后看，A 股市场仍有进一步向上修复的空间。一方面，连续调整后市场在很大程度上得到出清，叠加当前的反弹超出预期，放量上涨后空仓资金仓位回补有望对后期市场形成支撑；另一方面，在国常会提出采取更加有力有效措施，着力稳市场、稳信心的背景下，各方对后期政策出台预期犹存，有利于 A 股市场向上反弹。

前海开源基金首席经济学家杨德龙认为，2024 年是充满机会的一年，机遇大于挑战，很多优质股票已经跌出了价值。在好公司被错杀的时候，保持信心和耐心非常重要，通过中长线布局一些好股票、好基金，再耐心等待下一轮行情到来，是超额收益的主要来源。（来源：证券时报）

02 预制菜国标报送稿已出炉；种业振兴行动加快推进幅

预制菜国标报送稿已经出炉；种业振兴行动加快推进；沪电股份 800G 交换机产品开始批量交付。

①预制菜国标报送稿已经出炉，龙头企业有望快速抢占市场份额

近日，据中国新闻周刊消息，预制菜国家标准正式进入倒计时。预制菜国标报送稿已经出炉，最快的话半年内便会有结果。其中最大的亮点是禁止添加防腐剂，同时必须冷链运输。分析人士



普遍认为，此举将大幅提高行业准入门槛，有助于行业健康发展，同时也是对去年“预制菜进校园”舆情的积极反馈。

平安证券认为，长期来看，预制食品能够有效提高出餐效率，改善成本结构，长期受益于下游餐饮企业的连锁化率的提升。同时下游餐饮行业景气度正在逐渐改善，大 B 复苏斜

率先于小 B。此时具有规模优势的龙头企业有望快速抢占市场份额，通过产品结构优化和精细化费用管理改善盈利能力。

②种业振兴行动加快推进，行业或开启 3~5 年高景气

农业农村部副部长邓小刚表示，科技创新重点是突出应用导向，优化工作机制，努力提升农

(下转 25 页)

(上接 24 页)

业科技创新体系整体效能。同时，加强高标准农田建设，加快推进种业振兴行动，提升农机装备研发应用水平。

国信证券指出，国内种业变革正式开启，未来随转基因新品种渗透率快速提升，行业或开启 3~5 年高景气，头部种企预计将迎来性状费用、种子提价、份额扩张三重增益，业绩拐点或至。

③沪电股份 800G 交换机产品开始批量交付，国产算力有望呈现爆发式增长

沪电股份接受机构调研时表示，2023 年，公司通过了重要的国外互联网公司对数据中心服务器和 AI 服务器的产品认证，并已批量供货；基于 PCIE 的算力加速卡、网络加速卡已在黄石厂批量生产；在交换机产品部分，800G 交换机产品已开始批量交付，基于算力网络所需低延时、高负载、高带宽的交换机产品已批量交付。基于半导体 EDA 仿真测试用 PCB 已实现批量交付。

华西证券称，我国政策力度明显加强，例如《算力基础设施高质量发展行动计划》的出台，可以明显看到国家对于国产算力的支持力度，同样也侧面反映 AI 算力的重要性。此外，除算力建设外，算网一体化政策同样频出，在国家政策的强力支持下，2024 年，国产算力有望呈现爆发式增长。（来源：第一财经）

03 马云、蔡崇信出手增持 阿里巴巴港股涨超 6%

1 月 24 日，阿里巴巴港股盘初走强，截至发稿，该股涨 6.5%，报 72.05 港元。

隔夜美股市场上，截至收盘，阿里巴巴涨 7.9%。

消息面，1 月 23 日，美国证监会网站披露的文件显示，阿里巴巴集团董事会主席蔡崇信近期通过其家族基金 Blue Pool 增持了价值 1.5 亿美金的阿里股票。同时，据媒体援引消息人士报道，阿里巴巴集团创始人马云在同期大手笔增持阿里股票。

公开资料显示，2023 年，阿里巴巴以 95 亿美元（约人民币 680 亿元）的总价回购了总计 8.979 亿股普通股（相当于 1.122 亿股美国存托股）。（来源：第一财经）



04 3.3%！去年四季度美国 GDP 增速大超预期， 美股开盘走高推进幅

当地时间周四（25 日），美国商务部公布的初读数据显示，美国去年四季度实际国内生产总值（GDP）按年率计算增长 3.3%。市场此前预期该数据将回落至 2%，前值为 4.9%。

美国商务部表示，第四季度的增长主要反映了消费者支出及出口的增加。同时，在 GDP 中作为扣除项计算的进口量也同步增加。具体来说，此次增长反映了消费者支出、出口、州和地方政府支出、非住宅固定投资、联邦政府支出、私人库存投资和住宅固定投资的增加，进口也有所增加。其中，消费者支出的增长反映了服务和商品两方面的增长，而出口方面，以石油为主的商品及以金融服务为主的服务均有所增加；进口方面，以旅行为主的服务领域有所增加。

与去年第三季度相比，第四季度 GDP 的相对放缓主要反映出私人库存投资、联邦政府支出、住宅固定投资和消费者支出的减速。进口增长也有所放缓。第四季度个人消费支

出（PCE）价格指数增长 1.7%，相比之下，第三季度上涨了 2.6%。剔除食品和能源价格的 PCE 价格指数上涨 2%，与第三季度持平。



此外，2023 年实际 GDP 同比增长 2.5%，相比之下，2022 年增幅为 1.9%。

受此消息提振，美股开盘上涨，道指涨 0.2%，标普 500 指数和纳指涨幅均超 0.3%。债市方面，10 年期美债收益率下跌 3 个基点至 4.15%，2 年期美债收益率下跌 1 个基点至 4.37%。

根据 CME 美联储观察工具显示，市场预计美联储 3 月降息 25 个基点的概率降至 44.3%，按兵不动概率 54.6%。

美联储政策对华尔街的实际影响

纽约对冲基金 Trutino 资

本管理公司合伙人陈家一在接受第一财经采访时表示，美国经济主要靠消费驱动，GDP 数据最终体现的是美国消费者的健康程度。市场当前主要关注点在于美联储开始降息的具体时机与幅度，以及美国经济是否将陷入衰退。从目前的情况来看，经济陷入衰退的可能性似乎并不高。在通胀率持续下降的背景下，美联储采取降息措施的可能性相当大，这基本是市场的普遍共识。

陈家一认为，目前市场正逐步回归至疫情前的经济模式，即消费驱动经济。然而，相对而言，消费需求似乎较难以刺激。此外，供应链问题的逐渐解决有望推动全球经济的逐步复苏。同时，发达国家面临的人口下降问题将继续对经济产生影响。他预计，除非出现类似疫情期间的大规模政府财政刺激措施，否则通胀率恢复至正常水平的趋势应会持续。同时，他还预计美国无论哪个党派执政，再次实施大规模财政刺激的可能性并不高。因此，基于这些观察和分析，

（下转 27 页）

(上接 26 页)

美国经济将逐步实现所谓的“软着陆”，即缓慢而平稳地过渡至正常状态。

“软着陆”概率越大，投资风险偏好也越大。陈家一表示，相比于关注美联储具体从几月开始降息，他更关注进入降息周期后，应当采用什么样的交易策略，尤其是在市场尚未完全反映降息周期预期的情况下。现在华尔街普遍倾向采用“利率曲线陡化（Curve Steepen）”策略，即预测利率曲线将变得更加陡峭。这种策略是基于市场普遍预期美联储将进入降息周期的背景下。同时，另一种策略是预测固定收益市场的风险波动率将下降。这一预测基于历史经验，认为当美联储开始降息时，利率越低，其风险波动性也越低。“目前我也在采用这样的策略，即预测固收市场的风险波动率将趋于下降。鉴于这一预期，我会增加我的投资头寸，这是我当前投资组合的一部

分基础策略。”他对第一财经表示。

包括 GDP 在内的短期数据是影响对冲基金仓位大小因素之一，也会影响投资人的风险偏好。陈家一还举了一个例子，即在美国房地产债券市场的投资策略。美国房地产债券允许借款人在市场利率下降时提前还款并重新融资，以获得更低的利率。这对房地产债券投资者来说是一把双刃剑。当市场利率上升时，投资者能够锁定较低的利率，但当利率下降时，借款人可能选择提前还款，这对投资者而言不利，因为他们可能失去了原本更高的利息收入。因此，房地产债券的定价与固定收益市场的波动率密切相关。当市场预测固定收益市场的波动率会上升时，房地产债券通常会变得更便宜。基于目前的市场预测，他打算增持美国房地产债券，对冲利率风险，同时预计美国利率市场的波动率将下降。（来源：第一财经）

05 A 股地产股、港股内房股集体走高，机构：政策催化板块迎底部布局良机

1 月 25 日，A 股地产股、港股内房股集体走高。

截至发稿，光大嘉宝、新黄浦、中华企业、浦东金桥等多股涨停。

港股内房股方面，富力地产现涨近 14%，新城发展、正荣地产等多股涨超 6%。

行业迎政策利好

昨日，中国人民银行行长潘功胜在新闻发布会上回复记者提问时表示，近日，人民银行将联合金融监管总局出台完善经营性物业贷款的有关政策，支持优质房企盘活存量资产，扩大资金使用范围，改善流动性状况。

同日，据央行网站，中国人民银行办公厅、金融监管总局办公厅联合印发《关于做好经营性

(下转 28 页)

(上接 27 页)

代码	名称	涨幅↓	现价
1	600622 光大嘉宝	+10.20%	2.81
2	600791 京能置业	+10.11%	4.90
3	600638 新黄浦	+10.10%	5.78
4	600675 中华企业	+10.06%	3.83
5	000736 中交地产	+9.99%	9.91
6	600639 浦东金桥	+9.96%	12.25
7	600648 外高桥	+8.46%	11.28
8	600657 信达地产	+5.92%	3.58
9	600748 上实发展	+5.70%	3.71
10	600683 京投发展	+5.43%	4.85

代码	名称	涨幅↓	现价
1	03377 远洋集团	+14.08%	0.405
2	02777 富力地产	+13.98%	1.060
3	02608 阳光100中国	+7.14%	0.074
4	01030 新城发展	+6.60%	1.130
5	00884 旭辉控股集团	+6.17%	0.240
6	06158 正荣地产	+6.02%	0.088
7	01628 禹洲集团	+6.02%	0.088
8	00123 越秀地产	+5.96%	4.980
9	03383 雅居乐集团	+5.63%	0.750
10	01618 中国中冶	+4.76%	1.540

物业贷款管理的通知》。《通知》细化了商业银行经营性物业贷款业务管理口径、期限、额度、用途等要求，明确 2024 年底前，对规范经营、发展前景良好的房地产开发企业，全国性商业银行在风险可控、商业可持续基础上，除发放经营性物业贷款用于与物业本身相关的经营性资金需求、置换建设购置物业形成的贷款和股东借款等外，还可发放经营性物业贷款用于偿还房地产开发企业及其集团控股公司（含并表子公司）存量房地产领域的相关贷款和公开市场债券。

《通知》指出，商业银行要根据承贷物业经营状况、评估价值，以及借款人及其集团的偿债能力、信用状况、担保方式等因素，合理确定经营性物业贷款额度。经营性物

业贷款额度原则上不得超过承贷物业评估价值的 70%。商业银行应结合承贷物业经营情况等因素，按照市场化原则，与借款人协商确定贷款利率及还本付息方式。经营性物业贷款期限一般不超过 10 年，最长不得超过 15 年，且贷款到期日应早于承贷物业产权证到期日至少 5 年。

下一步，中国人民银行、金融监管总局将指导商业银行抓紧落实《通知》要求，依法依规开展经营性物业贷款业务，一视同仁满足不同所有制房地产企业合理融资需求，促进房地产市场平稳健康发展。

地产股迎底部布局机遇

国金证券指出，经营性物业贷政策完善，改善房企流动性吃紧现状。地产板块正处于业绩 & 估值双重底部，政策催化或迎布局机遇。经营性物业贷款政策的完善能在一定程度上改善房企现金流状况，而行业的平稳健康发展关键在销售的企稳，仍需宽松政策的持续支持。

该机构指出，在地产持续调整及分化的背景下，2023 年央企物管公司外拓占优，同时政策支持发展银发经济释放万亿市场空间提供新的业务机遇，因此后续业绩持续增长的确信性较强。且随着国资委要求考核央企市值表现，央企物管有望提升分红比例，估值水平或得以修复。当前央企物管的股价及估值已降至底部区间，因此龙头央企物管公司极具配置性价比。

华泰证券指出，本次新政通过加强持有物业的变现能力和资金使用效率，进一步改善房企合理融资环境。叠加消费性基础设施 REITs 的发行也为不动产盘活提供通道，持有物业资源充沛的企业将明显受益。（来源：第一财经）