



编辑：王欣蕾

审核：张 骐

官方网站：[www.cnfin.com](http://www.cnfin.com)

客服热线：400-6123115



## 央行：择机调整优化政策力度和节奏

2月13日，央行官网发布《2024年第四季度中国货币政策执行报告》（以下简称《报告》）。《报告》表示，下一阶段，保持融资和货币总量合理增长。强化逆周期调节，根据国内外经济金融形势和金融市场运行情况，择机调整优化政策力度和节奏。密切关注海外主要央行货币政策变化，持续加强对银行体系流动性供求和金融市场变化的分析监测，灵活有效开展公开市场操作，综合运用利率、存款准备金率等多种货币政策工具，保持流动性充裕。

针对后续货币政策思路，《报告》多次强调，要实施好适度宽松的货币政策，根据国内外经济金融形势和金融市场运行情况，择机调整优化政策力度和节奏。

## 目录

<b>【一周焦点】</b> .....	4
央行：择机调整优化政策力度和节奏 .....	4
<b>【经验交流】</b> .....	5
国开行 2024 年发放能源贷款超 5000 亿元 .....	5
强“芯”助农，中国银行上海市分行支持现代种业高质量发展 .....	5
<b>【政策要闻】</b> .....	6
“银发号”驶来 政策“铺轨”助推银发经济发展 .....	6
国家发展改革委下达以工代赈中央投资 50 亿元 .....	8
超 2.6 万亿元！2024 年中国有力支持科技创新和制造业发展 .....	8
十一部门发文助推铜产业高质量发展 .....	9
国家统计局将夯实支撑高质量发展统计指标体系 .....	9
政策力促“AI+消费” 赋能新场景培育新业态 .....	10
新版钢铁行业规范条件印发 .....	11
<b>【金融监管】</b> .....	12
多家新银行加速筹建 .....	12
<b>【经济解读】</b> .....	14
2025 年全国网上年货节哪些消费旺？来看商务大数据 .....	14
十省份贡献超六成 GDP：经济大省这样挑起大梁 .....	14
<b>【金融市场】</b> .....	18
并购重组好戏连台 市场活跃度显著提升 .....	18
资本市场激活全周期服务科技企业新模式 .....	19
中国金饰价格站上每克 870 元上方 .....	21
<b>【产业聚焦】</b> .....	23
精细养宠渐成潮流 中国宠物市场持续升温 .....	23
马斯克“众筹”近千亿美元竞购 OpenAI .....	24

【国际财经】 .....	26
通胀超预期 美国 1 月 CPI 涨幅继续扩大 .....	26
日本 2024 年经常项目顺差创新高 .....	26
加拿大与欧盟同意进一步促进贸易发展和多元化 .....	27
【中国经济简讯】 .....	27
【国际经济简讯】 .....	28
【本周关注】 .....	28

## 【一周焦点】

### 央行：择机调整优化政策力度和节奏

2月13日，央行官网发布《2024年第四季度中国货币政策执行报告》（以下简称《报告》）。《报告》表示，下一阶段，保持融资和货币总量合理增长。强化逆周期调节，根据国内外经济金融形势和金融市场运行情况，择机调整优化政策力度和节奏。密切关注海外主要央行货币政策变化，持续加强对银行体系流动性供求和金融市场变化的分析监测，灵活有效开展公开市场操作，综合运用利率、存款准备金率等多种货币政策工具，保持流动性充裕。

同时，《报告》指出，要发挥好货币政策工具总量和结构双重功能，坚持聚焦重点、合理适度、有进有退，优化工具体系，持续做好金融“五篇大文章”，进一步加大对科技创新、促进消费的金融支持力度。

针对后续货币政策思路，《报告》多次强调，要实施好适度宽松的货币政策，根据国内外经济金融形势和金融市场运行情况，择机调整优化政策力度和节奏。

权威专家对记者表示，当前我国正处于经济结构转型的关键期，宏观调控思路也在加快调整优化，适度宽松的货币政策将为此创造条件，更大力度支持消费，提升消费对经济增长的贡献度。

同时，《报告》专门强调，要持续提升消费金融政策质效，加大消费重点领域需求和消费品以旧换新金融支持力度，指导金融机构完善内部机制，提升对汽车、家电、家居、文旅体育等领域的金融服务能力。

值得注意的是，此次《报告》共设置了5个专栏，其中4个专栏与货币政策工具有关，既有存款准备金、再贷款、公开市场操作等传统工具的历史沿革与创新，也有新创设资本市场两项工具的实施情况。

权威专家表示，2024年央行先后实施了四轮比较重大的货币政策调整，综合运用传统和创新货币政策工具支持经济回升向好，市场上对各种货币政策工具的关注度非常高，《报告》多篇专栏聚焦货币政策工具，体现了央行主动加强政策沟通和预期管理。

同时，《报告》还对两项资本市场支持工具进行了专题解读。数据显示，截至2025年1月末，互换便利共开展2次操作，金额合计1050亿元，支持证券公司自营股票投资规模明显增长。截至2024年末，我国上市公司披露拟申请回购、增持贷款金额上限近600亿元；2024年披露回购和大股东增持计划金额上限接近3000亿元，创历史新高。

市场人士认为，两项工具可以对资本市场起到一定的支持和托底作用，但长期看，推动资本市场稳定健康发展，重点还在于发挥好市场自身力量，健全制度建设，平衡好投资和融资双重功能。

## 【经验交流】

### 国开行 2024 年发放能源贷款超 5000 亿元

记者2月11日从国家开发银行获悉，2024年，国开行发放能源贷款超5000亿元。

据介绍，2024年，国开行立足职能定位，聚焦清洁可再生能源发展、能源清洁高效利用和新型储能技术创新等重点领域，为构建清洁低碳、安全高效的新型能源体系提供了优质金融服务。

国家开发银行相关负责人表示，下一步，国开行将加强前瞻性、前沿性业务研究，继续加大对“沙戈荒”新能源基地建设在内的清洁能源领域的金融支持力度，服务推动能源革命、构建新型能源体系，以高质量金融服务助力保障国家能源安全，促进经济社会绿色低碳转型和可持续发展。

### 强“芯”助农，中国银行上海市分行支持现代种业高质量发展

种业是农业的“芯片”，是国家战略性、基础性、高技术核心产业。近年来，中国银行上海市分行将支持种业发展作为金融助力乡村全面振兴的重要举措，不断丰富信贷产品体系、优化客户服务质效，以实际行动为保障国家粮食安全、加快建设农业强国贡献金融力量。

种业企业在生产经营上存在较为明显的季节性用款需求，而轻资产、缺担保等特点，往往导致其融资难、融资贵，阻碍企业发展壮大。为打通企业融资“堵点”，中行上海市分行在本市种业管理部门的指导支持下，加强对全市种业客群的调查研究，厘清种业企业分布情况，通过深入的数据分析、样本企业实地走访等方式构建客户画像，为企业量身定制“沪种贷”专属普惠金融服务方案，及时缓解企业的资金周转压力。

上海市青浦区某农业科技有限公司主要经营“申菇”洋香瓜、“黄欣”西瓜、“金童”“玉女”系列樱桃番茄等种子品种。每到八九月份，在企业向基地、农户收购种子时，需要大量流动资金。随着业务规模的持续扩大，企业依靠自有资金已难以满足发展需求。中行上海市分行获悉企业融资需求后，主动将“沪种贷”相关政策和金融服务送上门，帮助该企业成为首家成功叙做“沪种贷”的企业，为企业经营送上“及时雨”。

上海某分子育种技术有限公司也是获益企业之一。作为中科院下属科技型小微种业企业，企业运用全基因组测序、功能基因、生物信息学等手段开展导航育种，致力于解决我国种业“卡脖子”问题，是与湖南隆平高科齐名的重点水稻种子研发企业。凭借较强的股东优势，企业在银行的授信一直以股东担保作为主要融资担保模式。为进一步优化贷款结构，缓解资金压力，企业向中行寻求创新解决方案。中行上海市分行快速响应，基于行业的高成长性以及企业的实际情况，在短时间内为企业提供2000万元信用贷款支持，帮助企业优化资金结构，助力企业更好发展。

## 【政策要闻】

### “银发号”驶来 政策“铺轨”助推银发经济发展

2月11日，商务部等九部门联合印发的《关于增开银发旅游列车 促进服务消费发展的行动计划》（以下简称《行动计划》）对外公布。《行动计划》围绕增加银发旅游列车服务供给、强化适老化设施保障、提升银发旅游列车服务水平、优化银发旅游列车发展环境等4个方面，提出了12项重点任务。

《行动计划》提出，到2027年，构建覆盖全国、线路多样、主题丰富、服务全面的银发旅游列车产品体系，银发旅游列车服务标准体系基本建立，形成一批主题旅游列车品牌，银发旅游列车开行数量、旅客运输量较2024年实现较大幅度增长。

“商务部牵头制定《行动计划》将有助于创新旅游服务供给，扩大服务消费。同时，发挥铁路资源优势，带动社会投资。”商务部服贸司司长孔德军在新闻发布会上表示。

具体来看，在增加银发旅游列车服务供给方面，《行动计划》提出，完善旅游列车运行保障机制。面向社会征集并受理银发旅游列车开行需求，多种形式开展产品定制服务。

在鼓励多元化资本参与投资方面，政策支持和引导各类经营主体参与开发和运营银发旅游列车、旅游铁路专线，实行市场化自主定价。

“旅游列车灵活的线路安排和大众化的价格水平较好满足了银发群体旅游需求，受到广大银发群体的青睐。”国铁集团客运部副主任朱文忠表示，国铁集团将开行银发旅游列车作为服务老年群体出行、促进银发经济发展的重要载体。2024年共组织开行旅游列车1860列，运送游客超过100万人次，其中老年游客占比接近80%，成为铁路旅游列车市场的主要客群。

“下一步，我们将用三年时间打造银发旅游列车发展新格局。到2027年完成设计100条以上铁路银发旅游精品路线，打造160组银发旅游列车适老型专用车组，银发旅游列车开行规模达到2500列以上。”朱文忠说。

值得关注的是，《行动计划》在加强旅游列车开发投融资支持方面，将银发旅游列车适老化、绿色化、舒适化改造纳入大规模设备更新和消费品以旧换新支持范围。发挥科技创新和技术改造再贷款政策工具激励作用。

“此次考虑到银发旅游列车的重要性，我们将其增补纳入政策支持范围。将抓紧开展明确改造方案、做好项目储备、加大资金支持等重点工作。”国家发展改革委社会发展司司长刘明表示，将会同相关部门对处于闲置低效利用状态、有改造潜力的老旧列车进行深入系统调查，切实摸清家底。根据老年游客群体的实际需求，对灯光、扶手、座椅、厕所等进行针对性的升级改造，使列车真正适合老年人、便利老年人。

当前，银发旅游已经成为银发经济发展的重要引擎，也为旅游业高质量发展注入活力。旅游列车具有体验度高、串联性强的特点，是老年朋友出行旅游的重要选择。

《行动计划》提出，在扩容旅游列车线路和产品方面，丰富银发旅游列车产品供给，建立品质型、舒适型、普惠型产品体系。鼓励旅游、养老等领域企业深入挖掘铁路沿线旅游资源，开发银发旅游列车主题旅游线路和产品，形成一批机制化开行的银发旅游列车，打造品牌银发旅游线路。

“我们将积极引导旅游企业打造多层次、个性化的旅游列车产品，为老年群体提供更多的选择。引导各地因地制宜，将银发旅游列车与康养度假旅游、乡村休闲旅游、老年研学旅游、健康医疗旅游等业态相结合，推出一批高品质的银发旅游线路。鼓励地方建设老年友好型旅游目的地，打造一批银发旅游目的地品牌。”文化和旅游部资源开发司司长满宏卫表示。

旅游列车受到老年群体欢迎的同时，还存在列车设施和服务适老化程度不高等问题，需要进一步提升对老年人的包容性。“适老化改造”成为《行动计划》关键词。

《行动计划》有针对性地提出了一系列措施，着力提升旅游列车全链条软硬件适老化水平，提升适老化服务质量。在强化适老化设施保障方面，提升配套设备设施适老化水平，研究制定银发旅游列车适老化、舒适化改造相关标准；推动景区设备设施适老化改造，结合实施设备更新行动，引导各地文化和旅游场所完善适老化设备设施和服务，设置老年游客绿色通道。

对于景区设备设施适老化改造工作的进一步落实，刘明表示，国家发展改革委将会同文旅部门，对景区建设运营涉及的各类设施设备进行梳理，在此基础上进一步完善适合老年人的相

关标准规范，加大支持力度。结合大规模设备更新等工作，统筹利用超长期特别国债、中央预算内资金、地方政府专项债券等多种资金渠道，支持符合条件的景区加力推进设施设备更新改造。

下一步，孔德军表示，商务部将依托促进服务消费发展工作协调机制，与相关部门加强统筹协调，推动政策加快落实落地。此外，还将充分发挥商务部门联通内外、贯通城乡、对接产销的优势，促进银发旅游列车扩容提质。

## 国家发展改革委下达以工代赈中央投资 50 亿元

记者 2 月 13 日从中国国家发展改革委获悉，国家发展改革委日前下达 2025 年度以工代赈中央预算内投资 50 亿元，支持地方实施 1008 个以工代赈项目，计划吸纳 12.3 万农村脱贫人口和其他低收入群体参与工程项目建设，发放劳务报酬超过 17.1 亿元。

本批投资计划聚焦困难地区重点群体，强化“雪中送炭”“赈灾救急”。资金主要投向 832 个脱贫县等欠发达地区，并向国家乡村振兴重点帮扶县、革命老区、易地搬迁后续扶持任务较重以及受自然灾害影响较大的地区倾斜，重点支持劳务用工量大、技术门槛低、工程机械作业少的农村小型基础设施建设项目，优先吸纳低收入群众特别是农村脱贫人口、防返贫监测对象、因灾需赈济人口、易地搬迁脱贫群众等参与项目建设，在家门口就业增收。

2024 年 10 月，国家发展改革委已提前下达以工代赈中央预算内投资 50 亿元，联合财政部提前下达中央财政衔接推进乡村振兴补助资金以工代赈任务 40.5 亿元，加上此次下达的中央预算内投资 50 亿元，目前已累计下达 2025 年度以工代赈中央投资 140.5 亿元。

据悉，下一步，国家发展改革委将认真贯彻落实中央经济工作会议和中央农村工作会议精神，努力扩大以工代赈投资规模，指导地方高标准高质量推进项目实施，充分发挥以工代赈项目稳就业、增收入、促消费的重要作用。

## 超 2.6 万亿元！2024 年中国有力支持科技创新和制造业发展

国家税务总局 2 月 12 日发布的数据显示，2024 年，现行支持科技创新和制造业发展的主要政策减税降费及退税达 26293 亿元，助力我国新质生产力加速培育、制造业高质量发展。

分政策类型看，支持加大科技投入和成果转让的研发费用加计扣除等政策减税降费及退税 8069 亿元；支持破解“卡脖子”难题和科技人才引进及培养的集成电路和工业母机企业增值税加计抵减等政策减税降费 1328 亿元；支持培育发展高新技术企业和新兴产业的高新技术企业减按 15% 税率征收企业所得税等政策减税 4662 亿元；支持设备更新和技术改造的政策减税

1140 亿元；支持制造业高质量发展的先进制造业企业增值税加计抵减和留抵退税等政策减税降费及退税 11094 亿元。

在结构性减税降费政策等一系列政策措施作用下，科技创新能力不断增强。增值税发票数据显示，2024 年，高技术产业销售收入同比较全国总体增速快 9.6 个百分点，反映创新产业增长较快；全国科技成果转化服务销售收入同比增长 27.1%，较高技术服务业增速快 14.3 个百分点，说明科研成果加快转化为实际生产力；数字经济核心产业同比增长 7.1%，全国企业采购数字技术金额同比增长 7.4%，折射出数实融合有序推进。

在税惠等政策支持带动下，我国制造业稳步发展。增值税发票数据显示，2024 年，制造业企业销售收入较全国总体增速快 2.2 个百分点。其中，装备制造业、数字产品制造业、高技术制造业销售收入同比分别增长 6.2%、8.3%和 9%，制造业向高端化、智能化稳步推进。

## 十一部门发文助推铜产业高质量发展

记者 2 月 12 日从工业和信息化部获悉，工业和信息化部等十一部门近日联合印发《铜产业高质量发展实施方案（2025—2027 年）》，提出到 2027 年，我国铜产业链供应链韧性和安全水平明显提升。

工业和信息化部原材料工业司有关负责人介绍，铜是重要的基础原材料，关系国计民生和国民经济发展。此次实施方案出台，旨在统筹高质量发展和高水平安全，充分发挥我国铜产业基础好、市场规模大等优势，加快产业高端化、绿色化、智能化发展，为推进新型工业化、建设制造强国提供坚实基础。

实施方案明确了资源保障、技术创新、结构调整、绿色智能转型等方面重点任务，提出新建矿铜冶炼项目原则上需配套相应比例的权益铜精矿产能，支持培育铜精深加工产业先进制造业集群，研究建立铜领域制造业创新中心，加快绿色低碳智能采选、低品位难选矿高效选矿等矿山采选技术攻关。

记者了解到，下一步，工业和信息化部将会同有关部门加强统筹协调，加大政策支持力度，扎实推动各项政策措施落地见效。

## 国家统计局将夯实支撑高质量发展统计指标体系

记者从 2 月 11 日至 12 日召开的全国统计工作会议上了解到，2025 年国家统计局将修订高质量发展综合绩效评价统计监测制度，健全完善新产业新业态新商业模式、数字经济统计监测制度，完善网上零售统计监测，夯实支撑高质量发展统计指标体系。

在健全统计分类标准方面，今年国家统计局将研究修订国民经济行业分类及“三新”、数字经济等派生产业分类，更新工业战略性新兴产业等分类目录，制定民营经济统计分类标准，修订统计单位划分及处理办法，加强产业活动单位统计制度建设，加快推广经营主体活动发生地统计。

在优化重点领域统计制度方面，今年国家统计局将完善文化综合统计制度，推进文化产业数字化统计监测，加快建立粮食和大食物统计监测体系，完善乡村振兴统计监测和城市高质量发展统计监测制度，完善国有经济、民营经济和中小微企业统计监测制度。

此外，国家统计局将围绕全方位扩大国内需求，完善全口径消费统计制度和投资统计制度方法，优化全国服务消费统计制度，扩大投资统计抽样调查试点；围绕推动新质生产力发展，研究建立新质生产力统计监测体系，优化科技创新季度统计制度方法，加强制造业重点产业链高质量发展、高新技术企业、专精特新等工业新动能和制造业降本增效统计监测。

## 政策力促“AI+消费” 赋能新场景培育新业态

2月10日召开的国务院常务会议提出，强化消费品牌引领，支持新型消费加快发展，促进“人工智能+消费”、健康消费等，持续打造消费新产品新场景新热点。多位专家认为，发展以“人工智能（AI）+消费”为代表的新型消费，有助于推动消费扩容提质。应采取多种举措，打造消费新场景与新业态，推动消费结构优化升级。

### 激发消费潜能

专家认为，“AI+消费”意味着通过AI技术为消费领域赋能，有助于激发消费潜能，推动消费扩容提质。

AI技术向消费领域广泛渗透，在消费者日常生活中随处可见。京东集团首席经济学家沈建光表示，随着人工智能技术的飞速发展，数码产品和家电迎来智能升级。AI在硬件和软件领域的突破，为数码设备赋予了更强大的功能。例如，AI技术与家电深度结合，不仅体现在电视、冰箱、洗衣机、厨电等家电的智能化增强上，还体现在智慧场景、全屋智能系统具备更强的主动感知和决策能力等方面。

巨丰投顾高级投资顾问于晓明认为，政策支持新型消费加快发展，“AI+消费”领域相关消费产品和场景迎来发展机遇。他举例称，智能家居产品，如智能音箱、智能照明等，市场规模有望持续扩大；在汽车领域，智能网联汽车市场规模保持快速增长；一些电子产品，如具备AI功能的手机和平板，将推动消费电子市场进一步复苏。

通过 AI 技术赋能，消费领域有望涌现更多新产品、新场景和新热点。星图金融研究院高级研究员付一夫认为，“AI+消费”涵盖面较广，以 AI 技术赋能养老、教育、文旅等场景，有望发展成新消费热点。比如，以 AI 技术赋能养老领域相关设备，为老年人的健康管理提供相关服务；在“AI+文旅”方面，借用 AI 技术可为旅游提供沉浸式场景体验。

### 培育壮大新型消费

专家认为，支持新型消费加快发展离不开政策的加力支持。

在“两新”政策引领下，高技术、高效产品备受青睐，带动相关产业向智能化、高端化转型。商务部数据显示，2024 年家电以旧换新中，一级能效产品销售额占比超过 90%，带动高效等级和智能家电零售额连续 4 个月超两位数增长；家装厨卫“焕新”中，智能坐便器、扫地机器人、智能门锁等智能家居产品换新近 1000 万件。

沈建光表示，扩大以旧换新补贴的产品覆盖范围，从家电、家居、汽车、电动自行车扩展到电脑、手机等高附加值、更新快的品类，尤其是高端化、智能化、绿色化消费产品，有助于推动消费品以旧换新与新质生产力发展的供需联动。

着眼于打造消费新产品新场景新热点，工银国际首席经济学家程实建议，应激发改善型服务消费活力，重点推动文化娱乐、旅游、体育、教育等领域的消费升级，打造消费新场景与新业态，以满足人民群众日益增长的多元化和个性化需求。应培育壮大新型消费业态，加速发展数字消费、绿色消费和健康消费等新型消费领域，推动消费结构优化与升级。

商务部新闻发言人何咏前日前表示，商务部将进一步培育壮大新型消费，发展冰雪经济、银发经济，促进数字消费、绿色消费、健康消费，创新多元化消费场景，多举措激活消费潜力。

### 新版钢铁行业规范条件印发

记者 2 月 10 日从工业和信息化部获悉，《钢铁行业规范条件（2025 年版）》近日印发，加快推动钢铁行业转型升级，促进行业高质量发展。

工业和信息化部原材料工业司有关负责人介绍，新版规范条件由工业和信息化部对《钢铁行业规范条件（2015 年修订）》进行修订后形成，立足钢铁行业高质量发展新阶段，细化符合行业高质量发展系列指标，建立分级分类管理体系，对钢铁企业实施“规范企业”和“引领型规范企业”两级评价，促进要素资源向优势企业集聚，加快提升行业整体发展水平。

记者了解到，下一步，工业和信息化部将强化工作协同，充分发挥新版规范条件的引导作用，组织开展规范企业申报评价工作，定期公告符合规范条件的企业名单，促进要素资源流动，形成政府有效引导、企业主动对标升级的行业管理体系。

## 【金融监管】

### 多家新银行加速筹建

伴随地方两会和多地“新春第一会”陆续召开，2025年中小金融机构改革计划逐渐明朗。据各地披露信息统计，2025年包括江苏、江西、河南、贵州、新疆和内蒙古等省（自治区）在内，将有至少六家省级农商银行或农商联合银行完成筹建工作。专家表示，中小金融机构改革重组已成为趋势，通过主发起行进行吸收合并的方式，有利于其优化资源配置，减少重复性竞争，提高金融服务效能。

2月7日，国家金融监督管理总局发布批复，同意筹建河南农村商业银行股份有限公司。据悉，参与组建河南农商银行的机构除河南农商联合银行外，还包括郑州、新乡、濮阳、济源等市的23家农商银行（农信联社）和荥阳利丰村镇银行，共25家法人机构。

河南农村商业银行的筹建也是今年中小金融机构改革的缩影。继2024年后，国家金融监督管理总局再度将中小金融机构改革化险的相关任务要求列于2025年重点任务的首位。在此之前中央经济工作会议也提出，稳妥处置地方中小金融机构风险。

“农村中小银行改革化险工作中，合并重组在化解风险方面作用显著。”南开大学金融发展研究院院长田利辉认为，通过合并重组，这些银行可以整合各自的资本资源，增强资本整体实力，从而提高抵御风险的能力。在这一过程中，还可以通过资产剥离和债务重组等方式有效处理不良资产。同时，合并重组有助于实现资源优化配置，提升服务质量。

农村金融机构改革一直是金融领域防风险“重头戏”。中国银行业协会发布的《全国农村中小银行机构行业发展报告2024》显示，2023年近30家县域银行机构市场化退出或吸收合并解散，而这一趋势在2024年延续并且明显加速。

多个省份在政府工作报告中回顾2024年工作成效时提到，2024年加强了中小金融机构化险，抗风险能力得到有效提升。国家金融监督管理总局在总结2024年监管工作时也表示，“2024年中小金融机构风险明显收敛”。

例如，甘肃表示，当地穷尽手段化解房地产、地方债务、中小金融机构风险，其中，监管口径高风险机构退出10家，融资平台压降94户、下降35.9%。福建提到，金融领域突出“治己

病”和“防未病”，持续提升地方中小金融机构抗风险能力，不良贷款率持续处于较低水平，连续5年无高风险金融机构。辽宁提到，锦州银行风险得到有效处置，全省农信系统整体改革基本完成，其他中小金融机构风险稳妥化解。

值得关注的是，根据地方会议及监管部门相关公告释放的信号，2025年还将有多家新银行加速筹建。

除河南农村商业银行日前获批筹建外，贵州省人民政府在2月5日发布的《政府工作报告》中提出，2025年将推动农村信用社改革落地，组建贵州农商联合银行。江西提到，推动江西农商联合银行挂牌开业。新疆表示，做好金融“五篇大文章”，积极筹建新疆农商银行，开发适应南疆经济结构和发展需求的金融产品，让金融的源头活水更好滋润实体经济发展壮大。此外，内蒙古农商银行和江苏农商联合银行也有望于2025年揭牌。2024年12月，上市公司蒙草生态发布公告透露，内蒙古农商银行预计于2025年12月31日前完成设立登记。国家金融监督管理总局于去年12月对江苏农商联合银行筹建一事做出批复，同意筹建，并指出筹建工作需在6个月内完成。

还有多个省份透露了后续中小金融机构改革计划和方向。例如，湖北省在2024年全省国资国企工作会议上提出，力争年底前完成包括湖北农村商业联合银行组建在内的国企改革深化提升行动70%以上主体任务。

虽然近年来高风险中小金融机构数量和占比明显下降，但改革化险工作依然任重道远。根据监管部门释放的信号，“一省一策、一行一策、一司一策”，不搞“一刀切”，是未来监管部门针对中小金融机构改革化险提到的重要策略。

国家金融监督管理总局农村中小银行监管司司长李明肖撰文指出，在推进改革工作中，需要特别关注各地经济发展水平、金融需求特点、农村中小银行经营状况存在的显著差异，按照“一省一策、一行一策”原则推进改革，不搞“一刀切”“齐步走”。

之所以施行这样的改革方式，招联首席研究员董希淼表示，单纯的合并并非万能钥匙，“内生的风险防控机制不建立好，合并之后问题还是会出现。”他同时指出，农村中小银行的数量还会进一步减少，但中小金融机构改革化险的方向是减量提质，减少数量并非核心目标，要避免“1+1<1”。

董希淼建议，一方面，要完善农村中小银行的公司治理机制，加快建立现代金融企业制度。另一方面，要强化内部管理，加强股权管理，优化股东结构，引入战略投资者进行增资扩股，补充资本。此外，还要建立健全风险承担机制，全面提升风险管理能力。

## 【经济解读】

### 2025年全国网上年货节哪些消费旺？来看商务大数据

商务部新闻发言人何咏前13日说，据商务大数据对重点电商平台监测，“2025年全国网上年货节”活动期间，全国日均网上零售额同比增长6.2%，实现2025年网络消费开门红。

“2025年全国网上年货节”于2月5日圆满收官。在13日召开的商务部例行新闻发布会上，何咏前表示，网上年货节亮点纷呈，可以概括为四个带动：政策带动涌现新热点、非遗带动引领新风尚、品质带动优化新供给、线上带动提升新体验。

以旧换新加力扩围政策利好加速显现。各地结合年节消费需求，推出多样化补贴优惠举措和便利回收渠道。洗碗机、净水器线上销售额分别增长71.8%、47.4%。免签“朋友圈”扩容、假期延长等利好政策拉动跨境游快速增长。“冬日环游记”“新春游中国”等特色活动推动跨境游出入两旺。在线旅游销售额增长35.2%，其中出境游增长72.3%。春节假期，日韩新马泰等短线入境游和欧美长线入境游订单量增长130%、120%。

首个“非遗版”春节带火国潮国货。各地围绕年俗、年味等传统文化元素，举办“国货迎春”等活动，白蛇传工艺品、彩灯等非遗主题商品线上销售额增长较快。非遗演出、民俗游园等旅游产品销售火爆，春节假期，线上销售额分别增长407.7%、109.8%，其中重点监测平台英歌舞、火壶等民俗表演订单量增长翻倍。

健康有机商品成优选。春节假期，甩脂机、踏步机销售额增长98.3%、93.8%，有机调味品、有机奶销售额增长81.5%、44.4%，“送健康”“囤健康”成为过年新时尚新潮流。全球好物深受欢迎，广西、山东、上海等地发挥区位优势，促进东盟、中亚等地优质产品对接中国市场。意大利巧克力糖果、马来西亚饼干蛋糕等特色商品成为新年货，销售额分别增长134.3%和73.4%。

到店餐饮消费需求旺盛。在线餐饮销售额增长11.8%，其中到店餐饮增长较快，重点监测平台年夜饭到店订单量增长35.4%。在线文娱增长亮眼。春节档电影市场火热，“线上买票线下观影”带动在线文娱销售额增长55.5%。

### 十省份贡献超六成 GDP：经济大省这样挑起大梁

经济大省，是稳住全国经济基本盘的“压舱石”。2022年7月召开的中央政治局会议首次提出，“经济大省要勇挑大梁”。

最新统计数据显示，经济大省在全国经济中发挥着越来越重要的作用，以实际行动诠释挑大梁的担当：

从经济总量看，2024年，经济十强省份GDP均超5万亿元，累计实现GDP超过82万亿元，占全国经济总量的比重升至61%。其中广东GDP连续36年保持第一，今年迈上14万亿元的新台阶；

从经济增速看，十强省份中有7个跑赢全国5%的增速，其中江苏、湖北经济增长5.8%，并列第一。

实现这样的体量和增速，背后有哪些支撑？

从生产端看，经济十强省份大多是三次产业同步发力，各个领域全面开花：第一产业增加值占全国比重为49.4%，第二产业占比为63.5%，第三产业占比为60.5%，多在“半壁江山”以上。

制造业是经济发展的基石。2024年，经济十强省份中，有8个省份规模以上工业增加值增速高于全国5.8%的增速，其中山东增速最高，达到8.3%。

从需求端看，经济十强省份社会消费品零售总额占全国比重超过63%，8个省份增速高于全国，消费主引擎拉动作用显著。在外部不确定不稳定因素增多的背景下，进出口仍保持稳健增长，实现进出口总额超32.7万亿元，占全国的比重为74.7%，展现了较强韧性。

值得注意的是，尽管受房地产开发投资减少等因素影响，经济大省固定资产投资总体保持稳步增长，投资结构持续优化，工业、制造业和高技术产业投资增长较快。比如，河南工业投资同比增长21.6%，山东制造业投资增长15.1%，湖北高技术产业投资增长16.7%。

回望过去的2024年，在国内外多重困难挑战之下，经济大省稳住了基本盘，有力支撑全国经济社会发展主要目标任务顺利完成。

“挑起大梁”，既有客观条件支撑：经济大省资源禀赋优势相对突出，产业基础较为雄厚，城镇化水平较高，经营主体抗风险能力较强。

“挑起大梁”，更体现主动作为：从加快推进重大项目建设，大力实施消费品以旧换新，到打出稳外贸“组合拳”，稳步推进改革任务落地，经济大省沉着应变、综合施策，统筹改革和发展、把握当下和长远，努力把各方面积极因素转化为发展实绩。

**科技创新动能强劲**

近期，以深度求索、宇树科技等人工智能企业为代表的杭州“六小龙”刷屏全球互联网，被外界称为“神秘的东方力量”。

爆火出圈的背后，凸显浙江等经济大省高质量发展的“顶梁柱”作用：经济发展结构向优、动能向新，新质生产力热潮涌动，勾勒中国经济新图景。

从创新动能培育看，经济大省通过优势领域锻长板、薄弱环节补短板，推动新动能积厚成势，传统产业焕新升级：

2024年，上海集成电路、生物医药、人工智能三大先导产业规模达到1.8万亿元；四川人工智能、生物技术、无人机等新兴产业增加值增长20%以上；浙江数字经济核心产业增加值增长达8%左右，规上工业企业数字化改造实现全覆盖……

向新竞攀，提升科技创新能力是关键。2024年，上海、浙江研发投入强度分别为4.4%左右、3.2%，均高于全国的2.68%；广东区域创新能力连续8年保持全国首位。

从绿色低碳转型看，经济大省协同推进降碳、减污、扩绿、增长，筑牢全国生态安全屏障：

2024年，山东新能源和可再生能源发电装机达1.15亿千瓦，占比历史性超过煤电；福建森林覆盖率连续46年居全国首位，完成重点区域林相改善6.88万亩；湖南提前完成“十四五”能耗强度下降目标，洞庭湖总磷浓度下降提前完成国考目标……

回望2024年，经济大省坚定迈向高质量发展，还有更多生动的注脚：

广东完成横琴合作区第一阶段目标任务，在合作区就业生活居住的澳门居民大幅增加，澳资企业超6600户、较3年前增长44%；

江苏成功研发全球首套多电极血管内消融设备，13个创新药获批上市、居全国第一；

湖北经营主体连续4年每年新增百万户以上，社会融资规模连续4年每年跨过一个万亿台阶；

河南建成内陆地区首个国际公路运输集结中心，中欧班列累计开行1.3万列……

把握在全国发展大局中的战略定位，经济大省因地制宜、先立后破，主动服务和融入构建新发展格局，为全国推进高质量发展积极探索、示范先行。

## 2025年以改革促发展

2024年底召开的中央经济工作会议指出，“支持经济大省挑大梁”。进入2025年，经济大省如何挑起大梁？

从各地政府工作报告来看，多数经济大省将2025年的经济增长目标定在5%以上：广东、上海为5%左右，江苏、山东为5%以上，福建为5%至5.5%，浙江、河南、湖南为5.5%左右，四川为5.5%以上，湖北为6%左右。

“经济大省的增长目标，既兼顾了需要与可能，也考虑到做好与中长期规划衔接，充分体现了推动高质量发展和实现‘十四五’规划目标的需要。”国家发展改革委经济研究所副所长郭丽岩说。

经济增长目标背后，也体现了经济大省主动作为、开拓进取的责任担当。新加坡《联合早报》报道称，中国经济大省与重镇都把今年的增长目标定在5%左右或更高，显示这些地方领导“勇挑重任”的政治责任意识。

大道至简，实干为要；目标明确，重在落实。

记者梳理发现，经济大省今年的工作安排，均对标中央经济工作会议部署要求，围绕全方位扩大国内需求、建设现代化产业体系、扩大高水平对外开放、促进城乡融合发展等重点任务拿出真招、实招。

在大力提振消费方面，江苏、山东、浙江、四川等多省份提出，今年要实施提振消费专项行动，进一步释放消费潜能；在建设现代化产业体系方面，各省因地制宜、各有侧重，如山东加快设备更新和技术改造，湖北深入实施数字新基建、开源新体系等“五新工程”。

推进高质量发展，既要脚踏实地，持续夯实经济“稳”的基础，也要勇于突破，不断积蓄经济“进”的动能。

乙巳蛇年开工伊始，多地召开“新春第一会”，聚焦优化营商环境、建设全国统一大市场等重点领域落子布局，推动改革举措更好转化为高质量发展成效：

上海发布《上海市聚焦提升企业感受 持续打造国际一流营商环境行动方案》，在优化为企整体服务、优化涉企监管检查等方面，推出58条任务举措。河南提出建设全国统一大市场循环枢纽，打造国内国际市场双循环支点。山东部署深化融资平台和城投公司转型改革、地方中小金融机构改革等10项重点改革……

奋斗的号角已经吹响。新的一年，经济大省干字当头、迎难而上，接续奋斗、勇挑大梁，将助力中国经济航船在新的征途上劈波斩浪。

## 【金融市场】

### 并购重组好戏连台 市场活跃度显著提升

2月9日，东风科技、长城军工、东安动力等多家上市公司发布公告称，控股股东或间接控股股东可能发生变动，涉及中国兵器装备集团有限公司与东风汽车集团有限公司两大央企集团。

上述情况释放出并购重组市场活跃度显著提升的最新信号。市场人士认为，近期的并购重组市场特点鲜明，体现在“硬科技”并购热潮涌动、央国企重组整合提速、券商行业整合浪潮再起三大方面。随着监管部门持续优化并购重组估值以及支付工具等机制，并购重组市场活跃度将进一步提升，更多标志性案例有望不断涌现。

#### “硬科技”并购潮涌

2月5日，菱电电控发布并购预案，拟通过发行股份及支付现金的方式向27名交易对象购买其合计持有的奥易克斯98.4260%股权。

菱电电控表示，公司与奥易克斯均从事汽车动力电子控制系统业务，双方在市场资源、产品供应链及技术积累等多方面具有协同性。本次交易完成后，有利于双方整合市场资源形成合力，提高竞争优势，巩固和夯实行业地位。

这是“硬科技”上市公司通过并购重组提高投资价值的一个例证。除了菱电电控，“硬科技”领域并购重组代表性案例近期不断涌现：艾森股份正在筹划以发行股份及支付现金的方式购买倍诺新材控股权并募集配套资金的事项；金利华电拟以发行股份及支付现金方式购买海德利森股权，并同步募集配套资金；毕得医药拟收购全球分子砌块行业龙头Combi Blocks……

中信证券首席策略分析师秦培景认为，此轮并购重组浪潮可关注两个方向：一是以产业链整合、做大做强为导向的产业内并购重组，包括电子、医疗器械、汽车零部件等领域；二是以发展新质生产力、产业升级为导向的跨产业并购。

#### 央国企重组加速

2月9日，中国兵器装备集团有限公司旗下长安汽车、长城军工、建设工业等多家上市公司发布公告称，接到中国兵器装备集团有限公司通知，其正在与其他国资央企集团筹划重组事项。

同日，东风汽车集团有限公司旗下东风股份、东风科技也发布公告称，接到东风汽车集团有限公司通知，其正在与其他国资央企集团筹划重组事项。

除上述事项外，中核科技等央国企近日披露重大资产重组事件公告，均聚焦专业化整合，进一步提升产业协同效应。

国元证券表示，国资国企表现活跃，成为本轮“并购潮”重要先导力量。对地方国企而言，并购则可加快地方国企产业整合进程，提高地方国有资产证券化率，是实现地方产业转型升级、发展新质生产力的重要抓手。

加大力度推进重组整合，也是2025年央企重点任务之一。去年12月，国务院国资委召开中央企业负责人会议提出，加大力度推进战略性重组和专业化整合，推动重点产业提质升级。

### 券商行业整合进展明显

国联证券2月10日发布公告称，公司A股证券简称将于2月14日起由“国联证券”变更为“国联民生”；国泰君安2月7日披露换股吸收合并海通证券并募集配套资金暨关联交易之A股异议股东收购请求权申报结果；浙商证券收购国都证券股份近期完成过户……券商行业整合取得明显进展。

对于并购整合正在推进中的券商而言，双方优势互补，未来有望实现“1+1>2”。以国联证券发行股份购买民生证券99.26%股份并募集配套资金获证监会批复为例，该案例是新“国九条”实施以来首单获得注册批复的券商并购重组项目，也是券商行业整合的标志性案例之一。

机构人士认为，随着政策红利不断释放和市场生态持续优化，券商并购重组有望持续活跃。

国开证券非银分析师黄婧表示，预计2025年行业并购重组将持续活跃，头部券商有望通过较强的资本使用能力实现外延式整合，部分中小券商则更注重区域和业务互补，实现弯道超车，同时，同一实控人旗下并购整合事件及央国企聚焦主业、转让旗下券商股权也有望产生并购催化效应。

## 资本市场激活全周期服务科技企业新模式

证监会近日发布《关于资本市场做好金融“五篇大文章”的实施意见》，其中科技金融被列为金融“五篇大文章”之首。市场人士认为，从风险投资到IPO，再到成熟债券市场融资，《实施意见》对科技企业的服务将更突出“全生命周期”，以增强资本市场制度的包容性、适应性。随着资本市场服务科技创新能力的不断提升，科创沃土将开出更多新质生产力“繁花”。

### 引导资本向“新”聚力

长期以来，如何评价拟上市企业的科创属性、如何支持优质未盈利科技型企业上市是资本市场改革的难点。

《实施意见》明确，进一步健全精准识别科技型企业的制度机制，持续支持优质未盈利科技型企业发行上市。

山西证券认为，《实施意见》提升对未盈利科技企业的包容性，加大对新一代信息技术、生物医药等战略性新兴产业的支持力度。全链条服务“硬科技”，激活创新资本动能。

对于已上市的科技型企业，《实施意见》明确，优化科技型上市公司并购重组、股权激励等制度。

中国银河证券首席策略分析师杨超表示，《实施意见》提出要提高科技型企业并购重组估值包容性，支持采用适应新质生产力特征的多元化估值方法。这将有利于更精准地发现科技型企业的价值，引导资本流向具有创新能力和发展潜力的企业，优化资本市场资源配置。

中小微企业有望获得更多资源支持。《实施意见》提出，证监会将引导市场机构将资源向普惠金融服务倾斜，加大中小微企业对接服务力度；深入推进北交所、新三板普惠金融试点，支持“专精特新”等优质中小企业挂牌上市。

在启铼研究院首席经济学家潘向东看来，除上述举措外，还应加强中央与地方协同，加强顶层设计与地方实践的衔接，地方政府可配套税收优惠、风险补偿基金等政策，降低企业融资成本；加大对市场机构的激励，包括建立普惠金融服务评价体系，引导券商、创投机构推动资源向新质生产力领域倾斜；加快数据共享与平台建设，实现跨部门数据互通，提升融资效率。

### 积极发展耐心资本

引导私募股权创投基金投早、投小、投长期、投硬科技也是助力优质科技企业成长的“加速器”。《实施意见》明确积极发展耐心资本等举措，将更好地护航科创企业发展。

从募资端看，多渠道拓宽私募股权创投基金的资金来源，将以更大力度吸引社会资本参与，积极发展耐心资本。

广开首席产业研究院首席经济学家连平建议，应鼓励多元化股权投资竞相发展。培育打造一流的投资银行、私募股权基金、风险投资机构，加大股权投资力度，满足科技企业初创期的融资需求。

对国家级政府投资基金、地方政府投资基金等政府类基金，应实施差异化、长周期的考核评价和中长期激励机制，细化各种场景下的尽职免责和容错机制，更好地发挥管理人的投资积极性。积极鼓励支持产业链“链主”企业、上市公司尤其是民营企业龙头，围绕产业链上下游开展企业风险投资，参与上下游协同创新。

从退出端看，优化私募股权创投基金退出“反向挂钩”政策，畅通私募股权创投基金多元化退出渠道等举措，将促进“募投管退”良性循环。

杨超表示，科技初创企业往往具有投资规模大、投资周期长、投资风险高等特点，需要耐心资本的培育与参与。《实施意见》提出畅通私募股权创投基金多元化退出渠道，促进“募投管退”良性循环等举措，将进一步激活耐心资本，有助于为激发创新活力、培育新质生产力提供更大动力。

从投资端看，支持金融资产投资公司直接股权投资试点等举措，将激发创投新活力。

招联金融首席研究员董希淼认为，支持金融资产投资公司直接股权投资试点，将进一步提高直接融资比例，支持新质生产力发展。扩大金融资产投资公司股权投资，将充分发挥大型商业银行资金资本雄厚、客户资源丰富、产品体系完善等优势，促进资金加速向新质生产力流动，优化融资结构，提高金融资源配置效率。

### 推动科技创新公司债高质量发展

加大多层次债券市场对科技创新的支持力度也是激活创新资本动能的重要一环。

《实施意见》提出，推动科技创新公司债券高质量发展，优化发行注册流程，鼓励有关机构按照市场化、法治化原则为科技型企业发债提供增信支持，探索开发更多科创主题债券。市场人士认为，科技创新公司债券有望为科创企业发展再添新动力。

财达证券认为，科技创新公司债券属于专项公司债券品种，可以单独申报，也可以与其他公司债券（含企业债券）或专项品种公司债券同时申报。《实施意见》明确推动科技创新公司债券高质量发展，优化发行注册流程。未来，交易所可能会针对科技创新公司债券出台优化申报发行流程的监管细则。

同时，鉴于部分科技型企业的资产规模较小、盈利能力较弱甚至处于亏损状态，《实施意见》鼓励有关机构按照市场化、法治化原则为科技型企业发债提供增信支持。

在业内人士看来，这也意味着，如果综合实力较弱的科技型企业申报的科技创新公司债券有着完善的增信支持，则可以得到监管部门的认可。

## 中国金饰价格站上每克 870 元上方

在2024年上涨超27%后，中国国内金价2025年继续攀升，频频刷新历史新高。2月10日，周大福等品牌金店的足金饰品报价达每克873元，较1月1日每克799元的报价上涨74元，今年以来的累计涨幅超过9%。

“除夕那天足金饰品报价还是每克830元，过完年没几天每克就涨了40多元。”记者走访北京西单商圈的金店时，一位周大福门店的销售员直呼金价涨得又快又猛，“今年以来，大盘价有时一天每克就能涨10元，而以前涨5元就算涨得厉害。”

以一款在小红书售卖的22.81克婚嫁系列足金手镯为例，1月1日的报价为每克799元，工费1420元，商家打折前的总价为19645.19元，而2月10日的报价为每克873元，加上工费，商家打折前的总价达21333.13元，比年初贵了近1700元。

金价上涨可从多个黄金交易市场的数据得到印证。

2月10日，上海期货交易所上市的黄金期货主力合约收于每克679.08元，盘中一度触及每克679.5元，刷新历史新高。

在现货市场上，上海黄金交易所黄金现货交易较活跃的AU99.99当日收于每克679.65元，亦创下上市以来的历史新高，年内涨幅超10%。

从国际金价来看，伦敦现货黄金价格10日盘中突破每盎司2900美元这一点位，而纽约黄金期货价格10日继续走强，盘中上攻至每盎司2930美元上方。

受金价走高带动，一些银行继续上调积存金起点。2月7日下午，中国银行在官网发文称，自2月10日起，上调该行积存金起购点，由650元调整为700元。一般而言，黄金积存产品最小业务单位为1克，随着金价不断上涨，积存金起点也作出相应调整。

这一波上涨动能来自哪里？金价是否能走出长阳态势？

在东方金诚研究发展部分析师瞿瑞看来，近期美国科技股遭到大幅抛售，美国政府宣布对多国加征关税，叠加近期美国经济数据走弱，市场避险情绪急剧升温，大幅推升对黄金的需求。

国盛证券认为，近期大量黄金从英国流入美国，也导致伦敦现货黄金流动性收紧，助推金价上涨。

伦敦金银市场协会7日发布的数据显示，截至2025年1月底，伦敦金库中储存的黄金总量为8535吨，较上月下降了1.74%，为2016年有记录以来的最大月度降幅。而1月份纽约商品交易所的黄金库存增加292.85吨，较上月增加42.99%。截至2月6日，纽约商品交易所的黄金总库存达3386万盎司，1月以来这一数字的增幅超过50%。

上海息壤实业黄金圈首席分析师蒋舒认为，黄金“大搬家”的背后，一方面是市场参与者忧心美国政府对黄金加征关税，另一方面是纽约商品交易所金价高于伦敦现货市场，带来了价格套利机会。

瑞银财富管理投资总监办公室10日表示，已将金价未来12个月的预期从此前的每盎司2850美元上调至3000美元。瑞银认为，在地缘政治不确定性加剧、全球降息周期延长、投资者和全球央行需求强劲的背景下，金价将继续得到支撑。

持续的央行购买被认为是金价的一大“推手”。世界黄金协会2月5日发布的数据显示，2024年，全球央行加快购金步伐，购金总量达1045吨，连续第三年超过1000吨。“预计2025年全球央行的购金需求仍将占据主导地位。”世界黄金协会分析师路易丝·斯特里特说。

## 【产业聚焦】

### 精细养宠渐成潮流 中国宠物市场持续升温

当代中国人对宠物的情感需求逐步增加。在疫情隔离期间，许多人因为宠物的陪伴撑过了难熬的时光；越来越多的独居老人、年轻人，渴望回家时有一个等候的身影；原本互不认识的邻里、网友因宠结缘，成为知己……

《2025年中国宠物行业白皮书（消费报告）》显示，2024年中国城镇宠物数量已达1.2亿只，而宠物精细化养育渐成趋势。

“狗子太胖了，宠物跑步机搬回家，心率仪也要配上，还有冰足贴，给运动后的爪子降温。”26岁的高博鑫给自己买个运动手表都心疼，为柯基犬“桃桃”花钱连眼都不眨；23岁的沈婧每月在金毛犬身上花费约1500元，大部分花在狗粮、零食、玩具上，还有一些医疗保健支出。

当前在中国，事关宠物的吃穿用度、出行、美容、培训、教育、健身、医疗等拟人化的消费细分领域迎来快速发展，宠物企业纷纷开展创新尝试，沿着功能细分、情感满足、社交需求等方面，不断切分消费场景和消费需求，宠物经济产业链的完整度与成熟度在同步推进。

走进江苏威鸿宠物用品有限公司生产车间，只见工人们鼓足干劲忙生产，一批批狗咬胶经烘烤、包装后下线。公司总经理胡子梦告诉记者，宠物零食保持着快速增长。

春节期间，上海市黄浦区一家宠物寄养店的工作人员表示，除了洗护美容，宠物寄养价格也有不同程度的上涨。“我们店宠物寄养价格从100元/天上涨至150元/天，目前寄养位置基本上已经满了。”

而在原创宠物服饰网店“春风大小乔”，从“四大美人”套装到《冰雪奇缘》女主角斗篷，已设计开发出超过40款各种风格的宠物服饰，此外还有簪花头饰、迷迭香扇等各种配饰和其他猫咪用品。

记者梳理发现，目前整个宠物产业链大致可以分为上中下游三个部分。上游主要是繁殖交易，中游是宠物的食品、用品、玩具、服饰等品类，下游则以服务为主，包括宠物美容、寄养、写真、医疗、保险等。

相比上中游，下游服务更加涉及养宠精神层面的需求，催生出一系列“拟人化”服务，增长趋势更加显眼。

2024年5月，深圳宝安国际机场推出的中国首家宠物候机厅正式启用，并创新推出一站式宠物出行服务，候机厅不仅配套有温湿度、空气质量等指标的全方位监测系统，每只宠物都拥有独立的候机空间，并设置了宠物娱乐空间。“这是很值得挖掘的市场。”深圳机场相关部门负责人说。

《2023—2024年中国宠物行业白皮书（消费报告）》显示，2023年，中国城镇宠物消费市场规模为2793亿元，预计在2026年将达到3613亿元；企查查数据显示，近十年，中国宠物经济相关企业数量稳步增加。截至2025年1月22日，中国现存424.6万家宠物经济相关企业；从成立时间看，中国宠物经济相关企业主要为近三年成立，占比近八成。

面对宠物经济广阔的市场空间，多地也加大支持力度，培育地区产业，促进宠物行业快速发展。

2024年底，深圳市罗湖区宣布，规划约7.5万平方米建设深圳首个宠物经济产业园，布局宠物食品用品的研发设计、智能制造、跨境电商等业务板块；上海市奉贤区制定“爱宠经济”相关的发展规划；江西赣州则把宠物健康产业纳入全市重点产业链。

“现在，中国宠物消费市场规模大约为3000亿元，未来一定是万亿级市场。”深圳市宠物协会秘书长宋伟强说。

## 马斯克“众筹”近千亿美元竞购 OpenAI

美国企业家埃隆·马斯克等投资人2月10日提议，以974亿美元竞购由其参与创建的美国开放人工智能研究中心(OpenAI)的非营利性母公司。与马斯克公开不睦的OpenAI首席执行官萨姆·奥尔特曼随即用“不了，谢谢”拒绝这一提议。

分析人士指出，马斯克此举或致OpenAI转制为营利性企业的进程复杂化。

2015年4月30日，在美国加利福尼亚州霍索恩，特斯拉公司首席执行官马斯克在产品推介会上讲话。新华社记者杨磊摄

### 七家投资机构参与竞购

依据马斯克一方代理律师马克·托贝罗夫2月10日发表的声明，参与竞购的7家投资机构包括马斯克创办的人工智能企业xAI，以及勇武股权伙伴公司、巴伦资本集团等。按最先披露竞购事宜的美国《华尔街日报》说法，如果交易达成，OpenAI今后或与xAI合并。

综合多家外媒报道，马斯克希望经由竞购，让OpenAI回归“曾经的开源、安全至上的力量”。马斯克2015年与奥尔特曼共同创办OpenAI，2018年因理念不合离开，2023年创办xAI。马斯克指认OpenAI在奥尔特曼带领下已抛弃造福人类的初衷，OpenAI方面则指认，马斯克屡次抨击该企业是因为未能将其并入他名下的汽车制造企业特斯拉。

### 干扰转制？

OpenAI两年前推出聊天机器人ChatGPT后异军突起，跻身世界顶尖人工智能企业。这家企业的内部权力争斗引发外界高度关注。2023年底，奥尔特曼数天内遭解职又复职，随后全面“洗牌”董事会，进一步巩固其“掌门人”地位。

OpenAI目前依然由一个非营利性母公司管控，已于2024年12月正式宣布转制方案，有意在特拉华州注册为“公益公司”。依据该州法律，“公益公司”具营利性，同时以特定社会公益为使命。

法新社称，完成转制需平衡股东等利益相关方和公众利益。美联社称，转制程序复杂，需要OpenAI为其资产转为营利性质支付“公平市场价格”。

另外，马斯克去年先后在州和联邦两级法院起诉OpenAI，指控后者违背初心，并申请法庭阻止OpenAI转制。加利福尼亚州一名联邦法官上周受理马斯克申请时表示，这起诉讼最快明年开庭，将由陪审团作出裁决。

“特柳赖德法律战略”咨询公司创始人罗伯特·罗森伯格告诉彭博社，眼下难以判定马斯克竞购的“严肃程度”和“动机”。即便竞购失败，马斯克此举仍可能导致OpenAI转制复杂化。

### 要求“公平”

多家外媒注意到，律师托贝罗夫2月10日声明及其所附信件表明，马斯克一方有意提醒外界关注OpenAI转制的定价。为保护公众利益，具体价格应“通过竞标”而非“内部磋商”得出。

微软公司先前长期充任OpenAI最大投资人，但日本软银集团有意在最新一轮融资中向OpenAI投入至多250亿美元，进而超越微软成为其最大投资人。OpenAI现正与软银和美国甲

骨文公司共同推进“星际之门”项目，计划未来4年内投资5000亿美元在美国建设数据中心，以支持人工智能发展。

OpenAI本轮融资按3000亿美元估值，几乎比其上轮融资的1570亿美元估值翻番。

D. A. 戴维森公司分析师吉尔·卢里亚告诉路透社，马斯克带来不少可信的投资人，OpenAI“或许无法忽略”他们的竞购。同时，这可能让软银的报价受到质疑，让OpenAI当下的融资活动变得更加复杂。

## 【国际财经】

### 通胀超预期 美国1月CPI涨幅继续扩大

美国劳工部2月12日公布的数据显示，今年1月美国消费者价格指数（CPI）环比上涨0.5%，同比上涨3%，涨幅较2024年12月均扩大0.1个百分点，为2023年8月以来最大涨幅。

数据显示，剔除波动较大的食品和能源价格后，核心CPI环比上涨0.4%，同比上涨3.3%，远高于美国联邦储备委员会设定的2%长期目标。

具体来看，能源价格环比上涨1.1%，其中汽油价格攀升1.8%；食品价格环比上涨0.4%；占CPI比重约三分之一的居住成本环比增长0.4%。

分析人士指出，能源和食品价格持续上涨是导致总体物价水平居高不下的主要原因。受禽流感等因素影响，1月份鸡蛋价格环比上涨15.2%，创下2015年6月以来最大涨幅。

美联储将于3月18日至19日召开今年第二次货币政策会议。芝加哥商品交易所一项美联储跟踪数据显示，由于通胀数据反弹，市场预计美联储3月维持利率不变的可能性已达97.5%左右。

### 日本2024年经常项目顺差创新高

日本财务省2月10日公布的国际收支初步统计报告显示，受益于贸易逆差缩小及日元贬值背景下海外投资收益大幅增长，2024年日本经常项目顺差创新高。

报告显示，2024年日本经常项目顺差为29.26万亿日元（1美元约合152日元），比2023年增加6.67万亿日元，增幅为29.5%。

其中，货物贸易方面，由于半导体等电子部件出口形势良好，日本2024年出口额增长4.5%至104.87万亿日元；由于进口商品价格上涨、计算机设备进口增加，进口额增长1.8%至108.77万亿日元。货物贸易逆差缩小至3.9万亿日元。

服务贸易方面，受入境游收入增加等因素影响，日本2024年服务贸易逆差缩小至2.62万亿日元。

海外投资收益是日本经常项目顺差的主要来源。2024年日本海外投资收益增长11.3%至40.21万亿日元。

## 加拿大与欧盟同意进一步促进贸易发展和多元化

加拿大总理特鲁多2月12日在布鲁塞尔与欧洲理事会主席科斯塔、欧盟委员会主席冯德莱恩举行会晤，同意进一步促进贸易发展和多元化。

加拿大与欧盟领导人当天讨论了共同努力促进全球经济安全与稳定的重要性，强调加拿大与欧盟之间强劲的贸易和投资关系，同意进一步促进贸易发展和多元化。

针对美国新一届政府宣布的关税措施，特鲁多表示，如果美国对从加拿大进口的钢铁和铝征收关税，一些美国人将失去工作，美国经济增长也将受到影响。

特鲁多对媒体表示，加拿大将在必要时采取反制措施。特朗普第一个任期曾对加拿大钢铝加征关税，导致美国失去了7.5万个工作岗位，“这实际上会损害美国的增长和繁荣”。

美国总统特朗普10日签署文件，宣布对所有美国进口钢铁和铝征收25%的关税。经济学家普遍认为，关税给通胀带来更大的上行风险，有迹象表明美国的通胀正在升温。

## 【中国经济简讯】

2月10日

国务院公布《公共安全视频图像信息系统管理条例》。

2月11日

商务部等九部门联合印发《关于增开银发旅游列车 促进服务消费发展的行动计划》。

2月12日

国家税务总局：2024年，现行支持科技创新和制造业发展的主要政策减税降费及退税达26293亿元。

工信部等十一部门联合发布《铜产业高质量发展实施方案（2025—2027年）》。

2月13日

中国人民银行发布《2024年第四季度中国货币政策执行报告》。

2月14日

中国人民银行于2月14日在香港招标发行2025年第二期和第三期中央银行票据，发行量总计为人民币600亿元。

## 【国际经济简讯】

2月10日

日本：2024年日本经常项目顺差为29.26万亿日元（1美元约合152日元），比2023年增加6.67万亿日元，增幅为29.5%。

2月11日

美国：1月纽约联储1年通胀预期为3%。

2月12日

美国：1月美国消费者价格指数（CPI）环比上涨0.5%，同比上涨3%。

2月13日

美国：1月份预算赤字为1286.4亿美元，2024年同期预算赤字219亿美元。

2月14日

韩国：1月季调后失业率为2.9%。

## 【本周关注】

2月17日

日本第四季度季调后实际GDP季率初值(%)

日本第四季度季调后名义GDP季率初值(%)

日本第四季度季调后实际GDP年化季率初值(%)

中国2月17日中期借贷便利MLF操作规模(亿元)

中国2月17日中期借贷便利MLF中标利率(%)

中国2月17日上期所每日仓单变动-原油(桶)

中国2月17日上期所每日仓单变动-铜(吨)

欧元区12月季调后贸易帐(亿欧元)

2月18日

美国2月14日COMEX黄金库存-每日更新(百盎司)

美国2月17日SPDR黄金持仓-每日更新(吨)

美国2月17日iShares黄金持仓-每日更新(吨)

美国2月17日iShares白银持仓-每日更新(吨)

澳大利亚截至2月16日当周ANZ消费者信心指数

澳大利亚至2月18日现金利率(%)

英国12月失业率-按ILO标准(%)

英国12月包括红利三个月平均工资年率(%)

中国2月18日上期所每日仓单变动-原油(桶)

中国2月18日上期所每日仓单变动-铜(吨)

欧元区2月ZEW经济景气指数

德国2月ZEW经济景气指数

美国2月纽约联储制造业指数

美国2月纽约联储制造业未来6个月预期指数

加拿大1月末季调CPI年率(%)

加拿大1月末季调CPI月率(%)

加拿大1月央行核心CPI月率(%)

加拿大1月核心CPI-普通年率(%)

加拿大1月央行核心CPI年率-未季调(%)

## 2月19日

美国12月外资净买入长期证券(亿美元)  
美国2月17日COMEX黄金库存-每日更新(百盎司)  
美国2月18日SPDR黄金持仓-每日更新(吨)  
美国2月18日iShares黄金持仓-每日更新(吨)  
美国2月18日iShares白银持仓-每日更新(吨)  
日本1月商品贸易帐-未季调(亿日元)  
日本1月季调后商品贸易帐(亿日元)  
日本1月商品出口-未季调(亿日元)  
新西兰2月19日官方现金利率决定(%)  
英国1月CPI年率(%)  
英国1月核心CPI年率(%)  
英国1月零售物价指数年率(%)  
英国1月未季调输入PPI年率(%)  
中国2月19日上期所每日仓单变动-原油(桶)  
中国2月19日上期所每日仓单变动-铜(吨)  
美国1月营建许可月率初值(%)  
美国1月营建许可年化总数初值(万户)  
美国1月新屋开工年化月率(%)  
美国1月新屋开工年化总数(万户)

## 2月20日

美国截至2月14日当周API原油库存变动(万桶)

美国截至2月14日当周API汽油库存变动(万桶)

美国2月18日COMEX黄金库存-每日更新(百盎司)

美国2月19日SPDR黄金持仓-每日更新(吨)

美国2月19日iShares黄金持仓-每日更新(吨)

美国2月19日iShares白银持仓-每日更新(吨)

澳大利亚1月RBA外汇交易-市场渠道(亿澳元)

澳大利亚1月季调后失业率(%)

澳大利亚1月就业人口变动(万人)

中国2月一年期贷款市场报价利率LPR(%)

中国2月五年期贷款市场报价利率LPR(%)

中国2月20日上期所每日仓单变动-原油(桶)

中国2月20日上期所每日仓单变动-铜(吨)

新加坡截至2月19日当周燃料总库存(万桶)

美国截至2月15日当周初请失业金人数(万)

美国截至2月15日当周续请失业金人数(万)

美国2月费城联储制造业指数

欧元区2月消费者信心指数终值

## 2月21日

美国截至2月14日当周EIA原油库存变动(万桶)

美国截至2月14日当周EIA汽油库存变动(万桶)

美国截至2月14日当周EIA精炼油库存变动(万桶)

美国截至2月14日当周EIA俄克拉荷马州-库欣原油库存(万桶)

美国截至2月14日当周EIA每周原油进口(万桶)  
新西兰1月贸易帐(亿纽元)  
美国2月19日COMEX黄金库存-每日更新(百盎司)  
美国2月20日SPDR黄金持仓-每日更新(吨)  
美国2月20日iShares黄金持仓-每日更新(吨)  
美国2月20日iShares白银持仓-每日更新(吨)  
日本1月全国CPI年率(%)  
日本1月全国核心CPI年率(%)  
英国2月Gfk消费者信心指数  
英国1月季调后零售销售月率(%)  
英国1月季调后核心零售销售月率(%)  
中国2月21日上期所每日仓单变动-原油(桶)  
中国2月21日上期所每日仓单变动-铜(吨)  
法国2月SPGI制造业PMI初值  
德国2月SPGI制造业PMI初值  
欧元区2月SPGI制造业PMI初值  
英国2月SPGI服务业PMI初值  
英国2月SPGI制造业PMI初值  
加拿大12月零售销售月率(%)  
加拿大12月核心零售销售月率(%)  
美国2月SPGI制造业PMI初值  
美国1月成屋销售年化总数(万户)  
美国2月密歇根大学消费者信心指数终值

## 重要声明

新华财经研报由新华社中国经济信息社发布。报告依据国际和行业通行准则由新华社经济分析师采集撰写或编发，仅反映作者的观点、见解及分析方法，尽可能保证信息的可靠、准确和完整，不对外公开发布，仅供接收客户参考。未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用。