

# 临近春节需求有望集中释放 多重因素支撑1月经济“开门稳”

证券时报记者 郭博昊 贺觉渊

2024年12月制造业采购经理指数(PMI)等先行指标和高频数据显示,2024年末我国经济景气水平延续回升向好态势,供需两端保持扩张,为2025年1月经济行稳向好奠定了基础。从近期高频数据来看,2025年1月生产端或有所走弱,需求端将继续改善。受访专家一致认为,尽管春节假期等因素影响到企业生产活动,但节前市场需求有望集中释放,带动商品和服务消费走强。考虑到年初各地积极开工重大项目、“抢出口”效应以及前期促消费政策落地见效,2025年1月有望迎来经济“开门稳”。

## 春节临近企业生产放缓

目前,制造业PMI已连续3个月稳定在扩张区间。从分类指数看,2024年12月生产指数为52.1%,仍高于临界点,表明当月制造业企业生产活动保持较快扩张。

从2024年12月重点行业高频数据看,据平安证券研报统计,12月以来我国日均铁水产量、水泥熟料产能利用率、石油沥青开工率以及多数化工品开工率环比高于2023年同期,同比增速提升。中下游方面,12月以来涤纶长丝开工率、汽车轮胎半钢胎开工率、汽车全钢胎开工率同比增速提升。

尽管化工、汽车等部分行业生产景气度在2024年12月有所回暖,但Wind数据1月2日更新的新一周汽车轮胎半钢胎开工率、汽车全钢胎开工率、江浙地区涤纶长丝开工率环比均有所下行。衡量钢铁生产活动的2024年12月高炉开工率(247家)呈现震荡走低。浙商证券首席经济学家李超表示,这可能源于市场对未来需求

的谨慎预期。

“春节前员工放假、农民工大规模返乡等会对企业生产端带来一定影响。”东方金诚首席宏观分析师王青对证券时报记者说,随着1月春节假期临近,预计供给端将相对走弱。

临近春节假期,不少企业开始放缓生产活动。中国电力企业联合会近日发布的最新周报就指出,大部分煤矿保持正常生产和销售,少数煤矿完成2024年年度生产和销售任务,陆续停产检修或放假,叠加部分煤矿前段时间为避免销售不佳导致累库而减产,整体煤炭供应稍有收缩。

## 市场需求持续释放

不同于供给端,在春节假期叠加前期存量政策和一揽子增量政策进一步发力见效的背景下,市场专家普遍看好1月需求端继续回暖。

2024年12月,新订单指数比上月上升0.2个百分点至51%,在扩张区间内继续回升,向市场释放了需求向好的积极信号。中国物流信息中心专家文韬指出,“两新”政策为消费市场注入了较强动力,加上临近年底消费高峰,消费品制造业市场需求增速明显加快,是支撑需求整体加快恢复的主要力量。

“春节消费旺季和促消费政策继续发力,有望带动消费增速回暖,尤其是冰雪等服务消费的表现或较为亮眼。此外,春节前企业集中发放年终福利,有利于增加居民收入,提振消费信心。”财信金控首席经济学家伍超明对证券时报记者说。

值得注意的是,房地产市场在近期出现积极变化。Wind数据显示,2024年12月份30个大中城市商品房每周销售面积持续回暖。上海易居房地产研究院副院

长严跃进判断,预计未来至少30个一、二线重点城市销售数据将率先转正,呈现同比增长态势。

在“抢出口”效应下,2025年初我国出口有望保持韧性。上海航运交易所发布的数据显示,2024年12月27日当期,上海出口集装箱运价综合指数为2460.34点,与12月20日读数相比,上涨70.17点。平安证券研报显示,截至2024年12月22日,近4周交通运输部监测的港口累计完成货物吞吐量同比增速约8.8%,较月初提升2.8个百分点。

对外经济贸易大学国家对外开放研究院教授陈建伟向记者表示,去年12月集装箱运价指数和港口吞吐量双双上涨,体现出我国外贸的较强韧性,为2025年开年外贸稳定发展奠定了基础。

## 奋战“开门稳” 多地年初开工重大项目

重大项目建设是稳定经济运行的“压舱石”,新年伊始,多地重大项目密集开工建设,奋战全年经济“开门稳”。

1月2日,重庆市2025年一季度重大项目开工暨投产活动举行,此次开工投产的304个项目,总投资达到3860亿元,其中50亿元以上项目11个、10亿元以上项目58个。这些项目规模体量大、质量结构优、投资带动力强,涉及先进制造业、现代服务业、城建、交通、民生等多个领域。同日,深圳市2025年首批新项目建设开工,集中开工项目共259个,分布在产业、基础设施、社会民生等领域。

“重大项目投资在推动经济高质量发展方面能够发挥多重带动作用。”中国信息协会常务理事、国研新经济研究院创始院长朱克力向记者表示,现代基础设施建设项目实施不仅需要大量建筑材料、施工设备,还带动设计、物流、金融等多个配套服务业增长。对高新技术产业、新能源产业等项目的投资,更是能直接推动技术创新和产业升级。

伍超明表示,在中央经济工作会议着力实现“稳增长、就业稳、物价合理回升”的积极定调下,地方政府年初推动重大项目开工的积极性较强。与此同时,2025年更加积极的财政政策将靠前发力,进一步为经济回升增添新动能。在金融机构积极推动信贷“开门红”和政府债券加快发行的支撑下,一季度社融增速有望企稳回升,也有利于巩固经济企稳回升态势。

王青认为,虽然1月宏观经济或呈现需求端进一步修复、供给端相对走弱的局面,但考虑到春节前市场需求集中释放,年初各类稳投资、促消费政策有望加快落地,以及“抢出口”效应等,预计1月官方制造业PMI指数将继续处于温和扩张状态,宏观经济有望实现“开门稳”。

# 锚定“高质量” 央企积极谋划新一年发展改革工作

证券时报记者 江卿

中央企业负责人会议和国有企业改革深化提升行动2024年第四次专题推进会相继召开,对2025年国资央企的发展改革工作进行部署。近日,部分中央企业召开会议,改革质效“两手抓”,锚定“高质量”,谋划2025年工作任务。

## 谋发展:抓质效、稳增长

2025年是“十四五”收官之年。中央企业负责人会议提出,国资央企要更好发挥在保持经济稳定增长中的重要作用。国务院国资委主任张玉卓提出,国资央企要结合实际细化目标任务,扎实开展提质增效专项行动,以中央企业的稳增长助力稳预期、强信心。

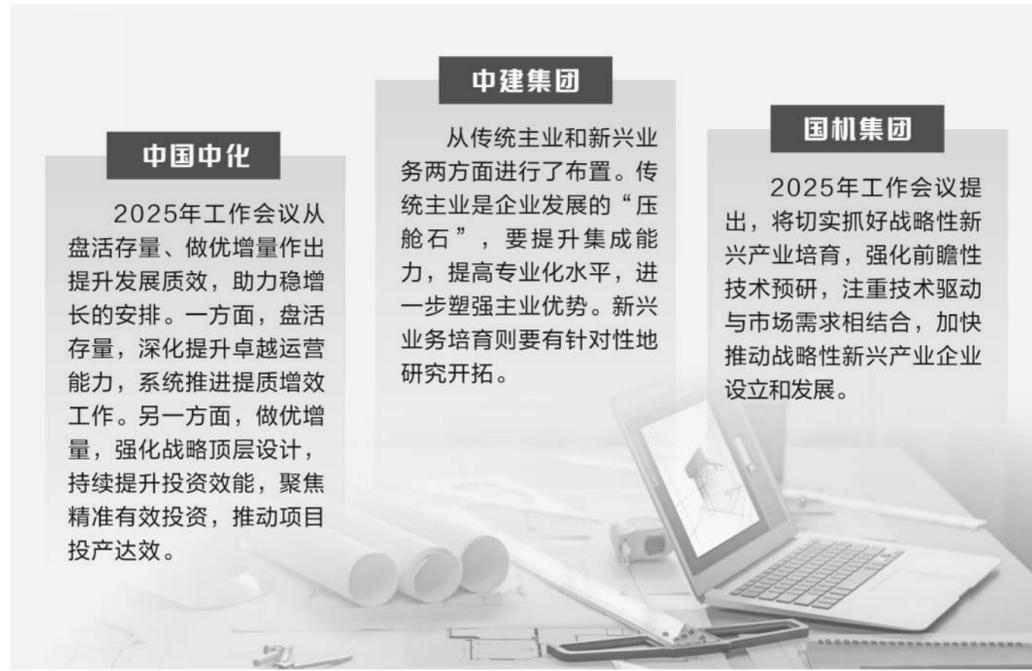
中国中化2025年工作会议从盘活存量、做优增量作出提升发展质效,助力稳增长的目标。一方面,盘活存量,深化提升卓越运营能力,系统推进提质增效工作。另一方面,做优增量,强化战略顶层设计,持续提升投资效能,聚焦精准有效投资,推动项目投产达产。

中建集团2025年改革深化提升研讨会暨2025年务虚会从传统主业和新兴业务两方面进行了布置。中建集团提出,传统主业是企业发展的“压舱石”,要提升集成能力,提高专业化水平,进一步塑强主业优势。具体来看,房建业务要稳住基本盘,基建业务要更好发挥“顶梁柱”作用,勘察设计业务要在转型发展上迈出更大步子,综合投资业务要回归投资业务本质,房地产业务要做好存货去化和差异化发展。新兴业务培育则要有针对性地研究开拓。

中央企业负责人会议对“一利五率”经营指标体系进行了个别优化,用“营业收现率”替换“营业现金比率”。国务院国资委研究中心研究员胡迟对证券时报记者表示,这一调整将促进企业更加关注销售、服务带来的收入,积极主动压降应收,从而提高经营质量,也有利于促进经济循环。

## 抓改革:紧盯 “三个明显成效”目标

2025年也是国有企业改革深化提升行动的决战决胜之年。“三个明显成效”目标是否达成是检验改革成效的重要标准。



图虫创意/供图 周靖宇/制图

“三个明显成效”目标包括在增强国有企业服务国家战略功能作用上取得明显成效;在推动国有企业真正按市场化机制运营上取得明显成效;在加快建设世界一流企业和培育专精特新企业上取得明显成效。

胡迟表示,功能性改革和机制性改革是本轮国企改革划分改革任务的新方式,与之前相比,本轮改革更加注重国有企业在科技创新、产业控制、安全支撑等方面的功能作用。

作为中国机械工业的龙头企业,国机集团2025年工作会议提出,将切实抓好战略性新兴产业培育,强化前瞻性技术预研,注重技术驱动与市场需求相结合,加快推动战略性新兴产业企业设立和发展。

中国中化则表示,将主动发挥核心功能,持之以恒打赢种业翻身仗,积极推进科技创新重大项目,有力推动雄安疏解。

中央企业负责人会议和国有企业改革深化提升行动2024年第四次专题推进会都谈到将推动更大范围的资源优化配置。

日前,国务院国资委党委在《求是》杂

志发表的署名文章中谈到,要加快国有资本“三个集中”。充分发挥国有资本投资、运营公司功能,促进存量资产盘活和无效资产处置,提升国有资本配置和运行效率。

作为国有资本投资公司,近年来,中国建材集团依托基础建材、新材料、工程技术服务等核心业务,梯次布局非金属材料产业体系,在传统产业升级、新兴产业培育发展等方面积极作为。在集团2024年投资工作会上,中国建材股份执行董事、总裁魏如山表示,下阶段将强化战略引领,推动资源要素向主责主业和优势业务集中。

## 优机制:以制度建设 为主线纵深推进改革

国有企业改革深化提升行动2024年第四次专题推进会提出,推进2025年国企改革和谋划新一轮改革任务都要贯彻落实党的二十届三中全会精神。

党的二十届三中全会对构建高水平

社会主义市场经济体制作出战略部署,其中对深化国资国企改革作出明确部署和要求,涉及增强各有关管理部门战略协同、明晰国有企业功能定位等诸多方面。

国务院国资委研究中心党委副书记杜国功在署名文章中表示,以制度建设为主线纵深推进国有企业改革。

一段时间以来,“2025年底前国有企业普遍推行管理人员末等调整和不胜任退出制度”的目标备受关注。在中国企业研究院首席研究员李锦看来,三项制度(劳动、人事和分配)改革是国企市场化改革的“牛鼻子”,要全面构建新型经营责任制,真正按市场机制办事。接下来,以建立国有企业履行战略使命评价制度为抓手,进一步完善国有企业分类考核评价体系等改革进展值得期待。

国机集团表示,将切实抓好深化改革和管理提升,健全重点项目全过程管理机制。多家中央企业都谈到,2025年将进一步完善机制,“一企一策”授权增强企业活力。

## 存量房贷利率迎下来下调 购房者放缓“提前还贷”步伐

证券时报记者 吴家明

每年的1月1日,对于许多存量房贷来说,都是重要的“重新定价日”。业内人士普遍认为,2025年随着适度宽松货币政策的实施,房贷利率仍有下行空间。

深圳一家股份行支行工作人员对证券时报记者表示,1月1日是很多客户的利率重新定价日,这批客户的贷款市场报价利率(LPR)自1日起将执行最新的标准。工作人员介绍,从去年11月起,房贷客户可自主与银行协商调整利率加点、调整利率重新定价周期,根据银行政策,借款人可选3个月、6个月、12个月作为重定价周期。若选择变更为3个月的重定价周期,每3个月房贷利率就会根据LPR的变动而调整。

此前,中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布的数据显示,2024年12月20日贷款市场报价利率(LPR)为1年期LPR为3.1%,5年期以上LPR为3.6%。以上LPR在下次发布LPR之前有效。除了商贷,多地存量房公积金贷款也于1月1日起开始按相应首套、二套利率调整。

中指研究院政策研究总监陈文静预计,降低房贷利率、核心城市降低首付比例、降低交易税费等均具备空间。与此同时,根据中指监测,2024年各地出台公积金相关政策超400条,从提高贷款额度上限、支持支付首付款、延长还款期限、优化套数认定等方面进行优化调整。2025年,公积金政策仍将是各地促进需求释放的重要政策方向,如继续提高公积金贷款额度、延长贷款期限等,对多孩家庭、人才等人群的支持力度或更大,全国层面降低公积金贷款利率也存在一定预期。

自存量房贷利率在去年迎来正式下调后,不少购房者放缓“提前还贷”的步伐。有银行个贷经理表示,去年下半年以来,提前还贷的情况有所好转,特别是存量房贷利率确定下调后,每月提前还贷的金额进一步减少。同时,存量房贷利率下调有助于降低经营贷套利空间,降低经营贷违规使用风险。

也有购房者告诉记者,房贷利率再降会让自己暂时推迟提前还贷的计划,可能会将存下来的资金拿去理财或者投资,但仍希望房贷利率能继续下调。

## ETF投资的账户开立和交易

ETF投资的账户开立需要注意什么?

(1)投资者参与ETF投资时需持有证券账户。证券账户是指投资者在中国证券登记结算有限责任公司开立的人民币普通股票账户(简称“A股账户”)或证券投资基金账户(简称“基金账户”)。已有证券账户的投资者不必再办理开户手续;尚无证券账户的投资者,需在认购前持本人身份证到中国证券登记结算有限责任公司开户代理机构办理证券账户的开户手续。

(2)账户使用注意事项

①投资者参与网下现金或网上现金认购,可以使用A股账户或基金账户。

②投资者以ETF成份股或备选成份股进行网下股票认购或基金的申购、赎回的,应使用A股账户。

③基金账户只能进行ETF的现金认购和二级市场交易。

④已购买过和ETF同一基金管理人发行的场外基金担任登记机构的基金的投资者,其所持有的用于登记场外基金的基金账户不能用于认购ETF。

那么如何投资已上市的ETF?

ETF上市后,投资者可以通过二级市场交易、一级市场申购赎回两种方式投资ETF。

(1)ETF的二级市场交易

ETF的二级市场交易与股票交易类似。投资者可在深交所交易时间,使用证券账户,通过证券公司委托买卖深交所上市ETF份额,并以交易系统撮合价成交。

(2)ETF的一级市场申购赎回

申购股票ETF时,投资者可以用一篮子股票及现金替代等对价换取ETF份额。赎回股票ETF时,投资者可以将持有的ETF份额换回一篮子股票及现金替代等对价。

对于其他类型ETF,申购、赎回方式与股票ETF类似。具体要求详见ETF开放申购赎回业务公告、申购赎回清单等信息披露文件。

(深交所基金管理部)



<<上接A1版

## 股票回购增持再贷款政策优化 便利参与主体操作

“在股票回购增持再贷款政策出台后,上市公司披露回购增持计划的动作进一步加速。”中信银行有关负责人向记者透露,截至2024年末,中信银行累计公告回购增持贷款业务23笔,金额合计42亿元,处于市场前列。中信银行还累计对接超500家上市公司,批复项目超过100笔,批复项目中有1/3的上市公司已与中信银行签订合作协议。

股票回购增持贷款业务开展以来,政策制定部门多次了解进展情况和市场主体诉求。2024年12月初,央行、金融监管总局、证监会联合下发业务问答口径,优化了专项贷款业务的相关细则,明确释放了进一步加快回购增持贷款投放、更大力度支持提振股市的政策导向。

“政策调整以来,已有超80家企业公告使用专项贷款回购增持,拟入市增量资金达200亿元以上,笔数、金额再创新高。”前述工行负责人表示,工行将持续推动回购增持贷款落地,助力提振市场信心。

对于部分不具备第三方存管资格的银行,政策支持通过与代理行合作的方式开展业务,贷款银行可通过代理行将贷款资金划转至相应账户,用于支持上市公司和主要股东回购增持股票。