

# 经济数据前瞻：11月份CPI同比增速或超2% PPI同比大概率下行

本报记者 刘萌

12月9日，国家统计局将发布11月份全国CPI(居民消费价格指数)和PPI(工业生产者出厂价格指数)数据。接受《证券日报》记者采访的专家预测，11月份CPI将同比上行，PPI大概率同比下行。

川财证券首席经济学家陈雳对《证券日报》记者表示，食品方面，11月份猪肉价格出现明显反弹，一方面是由于冬季到来，猪肉消费需求回升，另一方面是由于生猪繁育有减少倾向，供给格局有所转变。另外，瓜果蔬菜价格也随着天气降温而出现回升。非食品项方面，虽然当前原油价格有所回落，但下半年以来原油价格高企对CPI的传导存在滞后性，原油价格将持续拉升交通通信项目的价格，预计11月份CPI同比增速可能超过2%。

“11月份CPI大概率在10月份的基础上小幅上行。”英大证券研究所所长郑后成在接受《证券日报》记者采访时分析，基数效应方面，2020年10月份、2020年11月份CPI分别同比上涨0.50%、同比下降0.50%，基数下行利多2021年11月份CPI当月同比。此外，猪肉CPI、高频数据等方面均较10月份均值

上行，11月份CPI同比大幅下行概率较低。

安信证券分析师池光胜表示，在11月份CPI测算过程中，猪肉、鲜菜、鲜果和油价对CPI环比构成正向拉动，其中猪价环比上涨24%对CPI拉动较大。预计11月份CPI环比降至0.3%-0.4%附近，仍明显高于历史季节性水平；考虑到2020年11月份CPI基数较低，翘尾因素自0.1%上升至0.7%附近，11月份CPI同比或升至2.4%附近。

PPI方面，大宗商品价格仍是重要影响因素。郑后成表示，煤炭方面，在国家出手调控动力煤价格之后，动力煤价格跌至1000元/吨之内，焦炭与焦煤也出现大幅回落；石油方面，在欧元区疫情出现恶化、南非暴发奥密克戎变异病毒背景下，叠加2020年同期基数上行以及美日考虑释放原油战略储备等因素，11月份国际油价出现同比较大下跌幅度下行；黑色金属方面，在煤炭系价格大幅回落的背景下，叠加国家政策调控，11月份黑色金属价格大部分收缩；有色金属方面，总体表现出较强的韧性，沪镍与沪锌月K线收阳，沪铜、沪铝月K线小幅收阴。综上，预计11月份PPI同比大概率在10月份基础上下行。



池光胜分析，11月份生产资料价格指数环比下降0.76%，10月份后20天与11月份前10天油价均值较前一个周期环比上涨8.1%，由此预计11月份PPI环比下降约0.1%，

同比降至12.8%附近。陈雳认为，今年以来PPI持续上涨，10月份PPI同比增速高达13.5%。在保供稳价政策的持续推动下，煤炭价格快速回落并保持稳定。同时，明

年原油供给压力的减轻也将带动原油价格回落。根据11月份PPI原材料和出厂价格指数的快速回落可以预判，11月份PPI将从高位回落，预计同比增速在12%左右。

# 再度降准预期仍存 明年10年期国债收益率或触及2.7%以下

本报记者 包兴安

12月6日，央行宣布，决定于12月15日下调金融机构存款准备金率0.5个百分点(不含已执行5%存款准备金率的金融机构)。本次下调后，金融机构加权平均存款准备金率为8.4%。此次降准共释放长期资金约1.2万亿元。

接受《证券日报》记者采访的专家表示，央行降准将释放流动性，整体利好债市。预计在宽松举措的催化下，明年10年期国债收益率低点可能会至2.7%以下。

东方金诚高级分析师冯琳对《证券日报》记者表示，通常情况下，降准释放的货币宽松信号会提振债市交易情绪，带动债市上涨。不过，12月6日央行宣布降准后，12月7日债市下跌，主要原因是此前市场普遍预计降准可能会较快落

地，并提前交易降准预期，带动12月6日债市大涨，因此，12月7日债市下跌更多是降准靴子落地、利好兑现后，债市止盈盘离场造成的阶段性回调。

数据显示，12月7日收盘，上证国债指数小幅下跌0.06%；国债期货各品种主力合约全线下跌。十年期主力合约跌0.42%；五年期主力合约跌0.16%；二年期主力跌0.05%。

冯琳认为，本次降准带来的债市行情会比较短，料难见今年7月份降准后持续近一个月的债牛。

回顾7月份，10年期国债收益率从7月1日的3.09%回落至7月30日的2.84%。12月7日，10年期国债收益率为2.85%。巨丰投顾投资顾问总监郭一鸣对《证券日报》记者表示，10年期国债收益率仍有下行空间，短期看，降准使得市场对于货币宽松预期再次提升，对债市构成实

质利好。

中国社科院财经战略研究院财政研究室主任何代欣对《证券日报》记者表示，此次降准释放了当前经济所需的流动性，提振了债券市场的投资信心。同时，利率下行有助于降低债券的发行成本，缓解各方面债务压力，有利于防范化解金融风险。

“预计降准落地后，债市将再度进入观察期，市场将密切跟踪经济基本面的边际变化，宽信用效果和政策风向，寻找新的交易主线，在此期间债市将难破震荡格局，长端利率或低位调整，短期10年期国债收益率将大致在2.80%-2.95%之间波动。”冯琳说。

展望未来债市行情以及投资机会，冯琳表示，从中长期来看，经济基本面对债市依然有利。同时，为“稳定宏观经济大盘”，明年宏观政

策将继续向稳增长方向适度发力，明年上半年再度降准的可能性仍然存在，政策性降息的可能性也无法排除。换言之，本次降准可能并不是这一轮货币宽松的终点，在货币政策易松难紧的预期下，中长期看，债市并不悲观。

冯琳预计，明年利率走势将大致先下后上，在继续降准甚至降息等宽松举措的催化下，明年上半年10年期国债收益率低点可能会触及2.7%以下。

巨丰投顾高级投资顾问陈显成对《证券日报》记者表示，此次降准使得银行负债端压力得以释放，后续随着社融逐步企稳回升，地产信用状况亦逐步得到扭转，债券利率短期下行并突破前低的概率依然较高，预计中长期将向2.7%靠拢。

陈显成表示，未来不排除继续降准的可能。考虑到地产和内需的复

重压力，货币政策在明年上半年会维持宽松，但是由于信用扩张滞后，资金依旧会停留在金融市场，中长期看，滞留的资金将继续推动长端利率下行。

“综合来看，中国债市处于长期牛市道路。中期看，随着通胀的回落和经济的持续下行，以及降准之下宽松预期的再次增强，债市此前的修整有望结束，新一波牛市有望开启。”郭一鸣说。

财政部专家、360政企安全集团投资总监唐川对《证券日报》记者表示，总体来看，债券市场受降准提振，预计会有积极表现，但受美国资本市场新规和全球系统性风险的影响，短期内我国债券市场有所震荡亦是情理之中。中长期来看，我国的低风险债券和优质主体发行的公司债、企业债都是比较优质的投资标的。

# 商务部等15部门：2025年建立一体化县域商业网络体系

本报记者 刘萌

据商务部官网12月7日消息，商务部等15部门近日印发《县域商业建设指南》(以下简称《指南》)。《指南》指出，到2025年，建立以县城为中心、乡镇为重点、村为基础，分工合理、布局完善的一体化县域商业网络体系。

苏宁金融研究院消费金融研究中心主任付一夫在接受《证券日报》记者采访时表示，《指南》全面详尽地给出了县域商业建设的方案，内容涉及健全县城农村流通网络，加强市场主体培育，丰富农村消费市场，发展现代供应链，创新流通业态和模式，提升农产品流通效率，改善县城消费环境，强化农村市场监管等多个方

面，既明确了具体行动任务，又给出了工作保障机制，很好地迎合了“国内大循环”的发展基调，为我国县城、乡镇及农村市场的发展壮大指明了方向。

“一方面，《指南》加强县域商业体系建设，尤其是完善县城及乡镇农村的商贸基础设施建设，以此来提升农村的消费体验，促进农村消费，并通过物流等设施的改善为农业生产者和农村生活提供充足的便利性。另一方面，为减少城乡差异，在提高农民生活品质的同时，给农村提供更多的就业创业机会，推动农村经济发展和农民增收。”中南财经政法大学数字经济研究院执行院长盘和林在接受《证券日报》记者采访时表示。

近年来，我国县域商业建设取得显著成果，在脱贫攻坚和乡村振兴中发挥了积极作用。但总体来看，县域商业发展仍然滞后。

付一夫表示，我国县城、乡镇、农村地区长期以来都存在互联网基础设施建设薄弱、流通网络不够完善等问题，尤其是农村地区，还存在营销信息闭塞、销售渠道不畅等现实痛点，致使农产品产销矛盾突出，“丰产不丰收”“滞销病”“价廉仍难卖”等情况频频发生。

《指南》围绕“到2025年，在具备条件的地区，基本实现县有连锁商超和物流配送中心、乡镇有商贸中心、村村通快递”的目标，以县乡村商业网络体系和农村物流配送“三点一线”为重点，以渠道下沉和农产品上

行为主线，加快推动县域商业网点建设、功能业态、市场主体、消费环境、安全水平等的改造升级。同时，《指南》明确，增强县城商业综合服务和辐射带动能力，将县城打造成为县域消费升级的“排头兵”。

在丰富农村消费市场方面，《指南》提出，促进农村耐用消费品升级。加快农村道路、水、电、通信等基础设施建设，改善农村消费品使用环境。鼓励农村商业企业、零售网点与品牌生产厂商合作，加大汽车、大家电、家居等耐用消费品投放，加强售后维修网点建设，解决农民消费后顾之忧。

为建立一体化县域商业网络体系，付一夫建议，一方面，要进一步加大电商与物流基础设施建设的投

入力度，特别是要尽快补齐农村地区和中西部落后地区的基础设施短板，包括完善交通路网、提升乡村道路等级等，并健全城乡商贸流通体系，鼓励大型流通企业在城乡不同区域设立多层次商业网点，改善市场环境；另一方面，立足于当地具体现实，强化宣传教育，同时要进行人才引进，注重人才培养，加快完善相应的规则制度，为县域商业网络体系的发展提供一个公正、公平、有序的市场环境。

盘和林表示，首先要以互联网平台为核心，发展多元业态。其次，要调动各地建设商业网络体系的积极性，尤其是需要考虑到市场机制，为建设县域商业网络体系获取更多资金支持。

# 北交所第二个再融资方案披露 同享科技拟募资1.05亿元加码主营业务

本报记者 昌校宇

12月7日晚，同享科技发布公告称，拟以竞价方式向特定对象发行股份不超过600万股(占目前总股本的5.81%)，募集资金总额不超过1.05亿元，用于年产涂锡铜带(丝)15000吨项目(7500万元)和补充流动资金(3000万元)。这也是北交所开市以来第二家披露再融资方案的公司。

其次，年产涂锡铜带(丝)15000吨项目计划在已有土地、车间及公共设施基础之上，新建部分生产车

间，并通过引进先进自动化生产设备，建设具备自动、高效的生产线，形成年产涂锡铜带(丝)15000吨项目的生产能力。该项目建成后将显著提升同享科技SMBB焊带、异形焊带、反光汇流焊带生产能力，满足日益增长的市场需求，优化公司产品结构，拓宽公司产品盈利点，提高先进制造水平，进一步巩固公司市场竞争地位。

此外，本次向特定对象发行股票的募集资金中拟用于补充流动资金的金额为3000万元，主要用于同享

科技的生产经营，进一步提升公司盈利能力，增强公司核心竞争力。

根据公告显示，本次发行的对象为符合中国证监会及北交所规定的法人、自然人或其他合法投资组织；证券投资基金管理公司、证券公司、合格境外机构投资者、人民币合格境外机构投资者以其管理的两只以上产品认购的，视为一个发行对象；信托公司作为发行对象，只能以自有资金认购。

就本次发行对同享科技经营管

理的金额、财务状况等方面的影响，公告表示，本次向特定对象发行股票募集资金的用途围绕同享科技主营业务展开，符合国家相关的产业政策，与公司发展战略及现有主业紧密相关，有利于进一步提高公司盈利水平，在巩固原有优势的前提下，公司不断追踪国内外技术发展趋势，进一步增强产品的市场竞争力。本次募集资金投资项目将增加同享科技的多层次、多品种的市场策略，为公司可持续发展奠定坚实的基础。

此外，本次发行完成后，同享科

技的总资产与净资产将增加，有利于公司进一步增强资本实力和抗风险能力。随着募投项目的陆续投产和建成，公司盈利能力将进一步增强，整体业绩水平将得到进一步提升。但由于募集资金投资项目产生的经济效益在短期内无法全部体现，因此公司在短期内存在每股收益下降的风险，但从中长期来看，本次发行股票募集资金投资项目将为公司后续发展提供有力支持，未来公司的盈利能力及盈利稳定性将不断增强。

(上接A1版)

习近平强调，要加强国家安全、科技创新、公共卫生、生物安全、生态文明、防范风险等重要领域立法，加强民生领域立法，努力健全国家治理急需、满足人民日益增长的美好生活需要的法律体系。要发挥法治对党和国家事业发展的政治保障作用，形成国家法律和党内法规相辅相成的格局。要抓住立法质量这个关键，深入推进科学立法、民主立法、依法立法，统筹推进立法数量、提高立法效率，增强立法系统性、整体性、协同性。各级立法机构和有关部门要遵循立法程序、严守立法权限，切实避免越权立法、重复立法、盲目立法，有效防止部门利益和地方保护主义影响。要健全法律面前人人平等保障机制，维护国家法制统一、尊严、权威，一切违反宪法法律的行为都必须予以追究。各级党组织和领导干部都要旗帜鲜明支持司法机关依法独立行使职权，绝不容许利用职权干预司法、插手案件。

习近平指出，要深化法治领域改革，围绕让人民群众在每一项法律制度、每一个执法决定、每一宗司法案件中感受到公平正义这个目标，深化司法体制综合配套改革，加快建设公正高效权威的社会主义司法制度。要健全社会公平正义法治保障制度，健全执法权、司法权、监察权运行机制，健全权力制约和监督。要加快构建系统完备、规范高效的司法制约监督体系，加强对立法权、执法权、监察权、司法权的监督，健全纪检监察机关、公安机关、检察机关、审判机关、司法行政机关各司其职，侦查权、检察权、审判权、执行权相互制约的体制机制。要完善法治人才培养体系，加快发展律师、公证、司法鉴定、仲裁、调解等法律服务队伍，深化司法人员管理体制和司法责任制改革，着力建设一支忠于党、忠于国家、忠于人民、忠于法律的社会主义法治工作队伍。要深化政法队伍教育整顿，继续依法打击司法领域腐败，推动扫黑除恶常态化。

习近平强调，要坚持统筹推进国内法治和涉外法治，加强涉外领域立法，推动我国法律域外适用的法律体系建设。要把拓展法治国际合作纳入双边多边关系建设的重要议题，提升涉外法治司法效能，坚决维护国家主权、安全、发展利益。

习近平指出，要加强法治理论研究和宣传，加强中国特色法学学科体系、学术体系、话语体系建设。要把中国特色社会主义法治思想落实到各法学学科的教材编写和教学工作中，努力培养造就更多具有坚定理想信念、强烈家国情怀、扎实法学功底的法律人才。要加强对律师队伍的政治引领、教育引导广大律师自觉拥护中国共产党领导、拥护我国社会主义法治等从业基本要求，努力做党和人民满意的好律师。要把推进全民守法作为基础工程，推动各级领导干部带头尊法学法守法用法，引导广大群众自觉守法、遇事找法、解决问题靠法。要总结我国法治体系建设和法治实践的经验和教训，深入挖掘优秀传统文化，讲好中国法治故事。

习近平强调，各级党委要担负好主体责任，聚焦重大部署、重点任务、重点工作，加强组织领导，主动担当作为，力戒形式主义、官僚主义。各条战线各个部门要齐抓共管、压实责任、形成合力，提高工作法治化水平。

## 央行动态

### 央行下调支农、支小再贷款利率0.25个百分点 专家：体现货币政策的针对性有效性

本报记者 刘琪

12月7日，中国人民银行(以下简称“央行”)公布的再贷款、再贴现利率表显示，自12月7日起，下调支农、支小再贷款3个月、6个月、1年期利率0.25个百分点，分别为1.70%、1.90%、2.00%。

这是今年以来央行首次下调支农、支小再贷款利率。去年，央行曾两次下调支农、支小再贷款利率。去年2月26日，央行宣布在前期已经设立3000亿元疫情防控专项再贷款的基础上，增加再贷款再贴现专用额度5000亿元，同时，下调1年期支农、支小再贷款利率0.25个百分点至2.5%。

去年7月1日，央行再度调整再贷款、再贴现利率。其中，支农、支小再贷款利率下调0.25个百分点。调整后，3个月、6个月和1年期支农、支小再贷款利率分别为1.95%、2.15%和2.25%。再贴现利率下调0.25个百分点至2%。

民生银行首席研究员温彬在接受《证券日报》记者采访时表示，继12月6日宣布全面降准后，12月7日央行又下调了支农、支小再贷款利率0.25个百分点，体现了货币政策的针对性和有效性。当前，“三农”、小微企业仍是经济发展中的薄弱领域，需要进一步加大金融支持力度。

“从量的方面看，截至今年9月末，支农和支小再贷款余额约1.47万亿元，四季度还新增3000亿元支小再贷款投放，提高中小银行信贷投放能力；从价的方面看，下调支农、支小再贷款利率，有助于降低中小银行的资金成本，进而引导中小银行降低‘三农’和小微企业贷款利率，更好地发挥货币政策‘精准滴灌’和‘直达实体’的作用。”温彬表示。

值得一提的是，近期市场对降息也有着较强预期。不过，有分析人士认为，央行下调支农、支小再贷款利率意味着政策利率下调的概率很小。