

# 10月份中国电商物流指数为115点 线上消费热情高涨

本报记者 孟珂

11月11日,中国物流与采购联合会和京东集团联合发布数据显示,2024年10月份中国电商物流指数为115点,较9月份回升0.6点。

中国物流信息中心分析师吴江对《证券日报》记者表示,在多重因素促进下,电商物流需求好于预期。后期来看,随着各大电商平台的促销活动不断推出,相关机构预测本轮电商消费浪潮和快递高峰将持续一个月以上,预计11月份在各项利好因素的促进下,电商物流指数仍将继续上涨。

从分项指数来看,10月份,电商物流总业务量指数为133.7点,比9月份提高2.5点。分地区来看,全国所有地区总业务量指数均有所上升,其中东北地区增幅最大,回升4.3个点。

农村电商物流业务量指数连续上升。10月份,农村电商物流业务量指数为132.2点,比9月份回升2.8点。分地区来看,全国所有地区农村业务量

指数均有所上升,东北部地区回升幅度最大,回升7.2点。

履约和时效指数连续回升,人员指数稳中有增。10月份,电商物流企业服务效率显著提高,物流时效指数和履约率指数分别提高0.1点和0.4点,连续三个月回升。人员指数继9月份环比持平后,10月份提高0.3点,达112.1点,维持高位运行。

库存周转率涨幅扩大,满意率、实载率有所回落。10月份,受业务量上涨促进,企业库存周转加快,电商物流企业库存周转率环比上升0.8点。满意率指数和实载率指数有所波动,分别回落0.5点和1.1点,但均保持在100点以上。

吴江表示,10月份市场迎来消费旺季,文旅部数据显示,国庆7天国内出游总花费7008.17亿元,按可比口径同比增长6.3%,较2019年同期增长7.9%。10月中下旬,各大平台针对“双11”推出“预售期”“抢先购”等活动,叠加各地同期出台的家电消费补贴,优



惠力度较大,线上消费热情高涨。

“从供给端看,快递旺季逐步来临,国家邮政局监测数据显示,10月21日至23日,全国邮政快递业揽收快递包裹约为19.20亿件,同比增长48.7%。快递企业和邮政部门积极准

备,围绕消费者‘时效快、质量高、成本低’的核心诉求,采用增开线路、设备升级、运力储备、提升直发和航空运输比例等做法,为消费者提供更加高效、便捷的购物体验,供给端各项指数均有明显增长。”吴江说。



## 中粮期货： 走深走实服务实体经济 助力高质量发展

本报记者 王宁

日前,国务院办公厅转发中国证监会等七部门《关于加强监管防范风险促进期货市场高质量发展的意见》(以下简称《意见》)。近日,中粮期货向记者表示,《意见》是期货和衍生品市场监管和发展的纲领性文件,言简意赅,共十条意见、十七条措施,主要是明确态度、明确要求、明确目标、确定原则,以实践中监管和市场出现的问题和薄弱环节为导向,明确了目标和要求。

### 充分认识 促进高质量发展的重要意义

中粮期货表示,《意见》的发布是继2022年8月份《中华人民共和国期货和衍生品法》正式实施、2024年4月份资本市场新“国九条”发布后,我国期货市场发展的又一里程碑,体现国家对期货市场发展的高度重视和长远规划,监管层对期货市场防范风险、高质量发展的重视,标志着中国期货市场正逐步走向成熟。同时,《意见》更加强调系统性的监管改革和风险防范能力的提升,通过加强监管和防范风险,进一步推动市场从“量”到“质”的转型,意味着未来期货行业将从市场监管、功能强化、对外开放等多方面全面提升,助推期货市场走向全球竞争力更强的高质量发展阶段。

促进实体经济高质量发展是金融服务的本质要求。中粮期货认为,期货市场是金融市场不断发展的产物,也是当代金融体系的重要组成部分,发挥着价格发现、风险管理和资源配置等功能。新发展格局下,期货市场为促进实体经济高质量发展具有重要意义。

促进实体经济高质量发展是防范化解金融风险的根本举措。中粮期货认为,金融回归本源,把为实体经济服务作为金融发展的出发点和落脚点,才能从根本上防范化解金融风险,助力高质量发展。特别在当前世界经济不稳定、不确定、难预料因素增多的情况下,更要不断优化风险管理顶层设计,前瞻布局潜在风险的识别与化解,打造长效机制。

促进实体经济高质量发展是期货市场和行业的根本宗旨。中粮期货认为,期货市场与实体经济紧密联系,几十年来,我国期货市场从无到有、从小到大,取得长足发展,走出一条独具特色的发展之路:始终坚守服务实体经济的初心和使命,把服务实体经济作为根本出发点和落脚点,期货市场“价格发现、风险管理、资源配置”功能持续发挥,服务实体经济的“工具箱”更加完善,深度发挥期货服务实体的功能。可以说,我国期货市场因实体经济需求而生,为实体经济发展而长,并在促进实体经济高质量发展中实现自身价值。

促进实体经济高质量发展是产业期货公司的内在基因。中粮期货表示,中粮集团作为立足中国的国际大粮商之一,很早就意识到,要在竞争日益激烈的市场中实现稳步增长,期货市场是不可或缺的一个“臂膀”。中粮集团参与了新中国第一笔期货交易。作为中粮集团旗下中粮资本的成员企业,中粮期货近三十年来始终将服务中粮集团主责主业植根于自身基因之中,围绕服务中粮集团高质量发展需要,以商品期货特色化服务和金融期货专业化服务为基础,助推产业特色更加鲜明、专业优势更加明显、服务产业作用更加突出,持续服务中粮集团主责主业。

据了解,中粮期货作为产业特色衍生品金融服务公司,积极践行金融服务实体的使命担当,持续以实际行动服务实体经济,促进实体经济高质量发展。中粮期货表示,公司不断探索新思路、新途径、新举措,通过场内与场外、国内与国际、标品与非标、风险管理与财富管理的“四大融合”,打造满足不同产业

需要的多样化专业性的产品和服务体系,形成广泛的服务案例,助力实体经济高质量发展。结合《意见》充分体现出的强监管、防风险、促高质量发展的主线,公司将重点做好以下工作:

一是防控风险,稳固高质量发展基石。新形势下,期货经营机构要实现创新发展,必须走稳健合规的发展之路。中粮期货一直以来高度重视金融风险的防范和化解工作,在守住底线上用力,始终将稳健经营、审慎经营贯穿始终,完善公司风险管理体系的风险识别、风险评估、决策方案各环节,同时明确决策、执行、监督等方面的合规风控管理职责,及时发现和处理潜在风险点,实现各业务的风险管理全覆盖,进而降低风险发生可能性和影响程度,助力金融市场的稳定和健康发展。

二是聚焦重点,提升高质量发展质效。公司沿着服务产业的初心不断发展,持续把服务实体经济作为金融工作的出发点和落脚点,牢牢抓住自身的特长和优势,坚持和强化期货和衍生品领域的专业优势,做精主业、做深专业,持续探索金融机构与实体经济融合共生发展的机制,为实体经济各类主体提供风险管理、价格问题解决、综合金融服务等专业方案,着力提升以定价能力和交易能力为核心的竞争力,助力实体经济高质量发展。

中粮期货积极践行国企担当和固链强链职责使命,持续探索期货及衍生品工具与粮食产业链供应链的创新融合。中粮期货协同风险管理子公司中粮新德丰(北京)商贸有限公司通过发挥期货期权、场内场外工具协同互补优势,助力“链主”“链核”企业聚链共赢。在服务储备粮轮换工作中,中粮新德丰商贸充分发挥专业优势,利用风险管理工具,定制化设计“轮储+基差+期权”模式,借助“场内+场外”期权组合工具等,丰富套保结构,有效缓解储备粮轮换任务在“数量、质量、时间、价格”等方面的供需矛盾,助力维护我国粮食产业链供应链稳定畅通。

三是围绕主业,助力集团高质量发展。中粮期货提供全要素的期货辅助服务,协助中粮四海丰(张家港)贸易有限公司、费县中粮油脂工业有限公司等成功申请郑州商品交易所菜油菜粕、花生产业基地,并获得“示范产业基地”称号;协助中粮贸易有限公司、中粮东海粮油工业(张家港)有限公司、中粮油脂(钦州)有限公司、中粮肉食投资有限公司等获得大连商品交易所“优秀产融培育基地”称号等。

四是锚定国际地位,促进高水平对外开放。当前,“走出去”方面,随着中国“一带一路”倡议的不断推进,中国企业通过境外完成风险管理的需求正在不断提升,期货公司国际化业务应匹配中国大型生产企业、金融机构等跨境业务需求。“引进来”方面,随着我国首个国际化品种原油期货在上海国际能源交易中心挂牌交易,中国期货市场正在以其品种多、流动性好、制度健全与风险可控等特点,不断吸引海外产业企业及金融机构利用中国市场进行风险管理及资产配置。国际化业务已经成为头部期货公司全方位服务客户的核心能力,是期货公司收入的重要来源之一。

中粮期货表示,未来公司将继续肩负使命,紧跟政策和市场的步伐,坚持国际业务稳中有进,不断完善与创新,积极利用境内外市场进行现货定价和风险控制,在“走出去”拥抱国际市场的同时,加大国际市场开发培育力度,积极推动中国期货市场“引进来”的国际化进程,吸引更多境外产业企业参与境内期货交易,提升“中国价格”国际定价能力,助力高水平对外开放。

绘就新蓝图,开启新征程。《意见》不仅为当前期货市场的发展提供清晰的路线图,也对行业的痛点、难点问题提出实质性解决方案。中粮期货认为,随着政策的进一步落实,中国期货市场将在全球舞台上展现出更强的竞争力、影响力和服务能力。

# 多地开展收购存量商品房工作 增量政策有望加快落地

本报记者 张梦莲

各地正在持续推进收购存量商品房工作。近期,郑州、杭州、新乡、眉山等多地支持收购工作,宣布征集收购已建成存量商品房。与此同时,用于收购存量商品房的专项借款、保障性住房再贷款也在广东、吉林等地落地,为收储工作提供资金保障。

上海易居房地产研究院副院长严跃进对《证券日报》记者表示,各地推进收购存量商品房工作能够改善房地产库存去化周期,缓解库存压力。保障性住房再贷款等各类资金的到位,有助于相关工作积极有效地推进。

### 拓展资金来源

5月17日,中国人民银行(以下简称“央行”)宣布拟设立3000亿元保障性住房再贷款,激励银行发放商业贷款,支持收购已建成未出售商品房用作配售型或配租型保障性住房。9月29日,央行对保障性住房再贷款有关事项

进行调整优化。中国人民银行吉林省分行有关负责人10月29日介绍,国家开发银行吉林省分行已成功发放吉林省首笔支持收购存量商品房用作保障性住房贷款4.29亿元。10月31日,河北省首单收购存量商品房用作保障房贷款正式落地。

中国人民银行湖北省分行11月7日称,中国人民银行湖北省分行优化保障性住房再贷款政策。做好中央银行资金支持比例由60%提升至100%的政策宣讲,组织金融机构加快投放符合条件的住房租赁团体购房贷款和保障性住房收购贷款,目前全省金融机构已累计为18个项目授信24.2亿元,为武汉、黄石市有关项目投放贷款5.7亿元。

此外,近期存量商品房收储工作的资金来源有所拓宽。据广东省住房和城乡建设厅11月7日消息,11月4日,中国农业发展银行广东省分行向广州市黄埔区“五村七片”城中村改造项目发放专项借款1071万元,用于收购存

量商品房用作村民安置房,标志着广东首笔收购存量住房用作安置房的专项借款资金落地广州。

“城中村改造专项借款这项工具创新用途,可以用于收购存量商品房用作安置房,对于存量房收储工作有很大帮助。”广东省城乡规划局住房政策研究中心首席研究员李宇嘉表示。

中指研究院政策研究总监陈文静表示,此次广东首笔专项借款收购存量商品房用作安置房资金落地,也是城中村改造专项借款的首次突破,将收储存量商品房与城中村改造相结合,为存量商品房去化提供了新的资金,并拓展了新用途。

### 构建房地产发展新模式

11月8日,财政部部长蓝佛安在全国人大常委会办公厅举行的新闻发布会上表示,专项债券支持回收闲置存量土地、新增土地储备,以及收购存量商品房用作保障性住房方面,财政部正在配合相关部门研究制定政策细则,推动

加快落地。专项债券支持收购存量商品房用作保障性住房相关政策的落地,有望进一步拓宽地方收储存量商品房的资金来源渠道。

陈文静认为,未来城中村改造专项借款和专项债券均可作为收储存量商品房的增量资金,随着增量资金的不断落实到位,将加快地方政府收购存量商品房的节奏。

“值得关注的是,收储存量商品房仍面临价格撮合难度大、供需错配等问题,这些收储堵点的打通仍需更多配套政策给予支持。”陈文静说。

严跃进认为,经过前期探索,当前地方收储存量商品房工作的路径已经比较清晰,对于保障性住房再贷款等资金支持,保障性住房的租金及销售款将是未来主要的还款资金来源。因此,建议构建房地产发展新模式,减少金融机构放款顾虑。



# 政策“组合拳”力度大 外资机构积极布局中国市场

本报记者 毛艺融

外资机构投资中国的积极因素正在不断累积。

从9月26日中央政治局会议出台的一揽子增量政策,到11月8日出台的化债“组合拳”,一系列积极政策陆续出台,有力提振市场信心、稳定市场预期,在此背景下,股、债市场反应积极迅速,机构投资者频频出手,尤其是按下“投资中国”选项键的外资机构也愈发关注和青睐中国资本市场。

仅11月份以来,已有贝莱德、瑞银等多家外资机构发声看好中国、加仓中国。

“通过我们近期与投资者的交流发现,市场情绪,尤其是在岸市场情绪已显著改善,这将对股市产生显著影响。之后企业盈利增长动能也有望改善。”瑞银中国股票策略研究主管王宗豪表示。

截至目前,已公布2024年三季度业绩的MSCI中国指数成份股整体盈利水平增长1%,但由于大多数互联网公司尚未公布业绩,预计最终结果会略好。

联储基金资深市场策略师贾森森认为,根据卖方的预估,截至9月30日,全球主动型股票基金对中国的配置比例,目前仅占整体组合的6.1%,处于历史较低水平。如果全球主动型股票基

金将原本对中国“低配”的权重调整至“中立”配置,则至少有约3万亿元人民币的潜在买盘,这还不包含被动式基金及对冲基金的补仓空间。

瑞士百达资产管理首席策略师卢伯乐在11月份的最新观点中,将中国股票评级从“中性”上调至“超配”。他表示,考虑到中国股市的总市值相对于货币供应量而言处于20年来的低点,其估值仍然具有吸引力。

高盛研究部首席中国股票策略师刘劲津及团队在11月4日发布的研报中,维持了对中国A股和H股的“超配(Overweight)”评级,并预计未来12个月

这两个市场的潜在回报率在20%左右。

景顺策略首席执行官安德鲁·施洛伯格则表示,中国正处于消费升级、绿色转型、技术快速迭代发展的时代潮流中,为经济发展打下坚实基础。资本市场获得长足发展,也有针对性的接举措为市场提供充足的信心,让海外投资者深受鼓舞。

展望未来,随着中国资本市场扩大开放,将吸引越来越多的国际机构和国际投资者涌入。“目前全球长期资本对中国投资的兴趣非常大,通过沪深港通等渠道对上市公司进一步投资。”安德鲁·施洛伯格表示。

# 商业航天投融资火热 项目建设提速

本报记者 寇佳丽

商业航天蕴含的科技价值、经济价值、社会价值不可估量,目前,世界各主要经济体都在紧锣密鼓地布局这一重要赛道。中国也不例外。作为新质生产力的重要组成部分,商业航天在吸引关注的同时也吸引了大量资金,投融资端的火热趋势从年初延续至今。

IT桔子数据显示,截至11月11日,年内商业航天领域已发生投融资案件19起,超过2023年全年总数(17起);19起投融资案件所涉金额共计55.51亿元,是去年全年投融资总额(46.03亿元)的1.21倍左右。

平均看,今年每起投融资案件所涉金额达2.92亿元,超过去年表现(2.71亿元)。此外,年初至今,6月份表现最佳,当月3起投融资案件共筹集资金25.50亿元。

光大银行金融市场部宏观研究员周茂华对《证券日报》记者表示,上述

活跃表现意味着市场对商业航天的发展前景信心十足,而资金持续、规模性流入将为技术创新和市场规模扩张提供有力支撑。

投融资火热趋势的延续,离不开政策的密集催化。10月23日,在国务院新闻办公室举行的新闻发布会上,工业和信息化部新闻发言人、总工程师赵志国透露,下一步,“研究制定提升产业科技创新能力的政策措施,促进科技创新与产业创新深度融合。培育壮大低空经济、商业航天、生物制造等新产业新赛道”。此前发布的《中共中央办公厅 国务院办公厅关于完善市场准入制度的意见》提出,“选取电子信息、计算科学、深海、航空航天、新能源、新材料、生物医药、量子科技、现代种业等领域,推动重点企业、研究机构等创新单元和有关地方建立相关领域全球前沿科学研究协同模式,积极参与国际市场竞争和标准制定,推动重点领域创新成果更高效应用”。

地方上,仅10月份,就至少有广东、

陕西两地发布了详细的产业规划。广东省人民政府办公厅印发的《广东省推动商业航天高质量发展行动方案(2024—2028年)》明确提出,“到2026年,全省商业航天及关联产业规模力争达到3000亿元,产业发展能级显著提升”。

中国商业经济学会副会长宋向清对《证券日报》记者表示,增量政策的出台,正持续优化我国商业航天发展的外部环境,其以提供税收优惠、加强土地供应等方式为产业发展提供有力支持;有效引导业内企业向核心技术开展攻关,推动创新成果及时转化为应用,从而更好吸引各路资金流向商业航天领域。

从投融资轮次看,19起投融资案件中有5起为早期融资,14起为中后期融资,中后期融资案件数量占比高达73.68%,比2023年进一步提升。

“我国商业航天整体上仍处于早期发展阶段,需要大量资本的支持和推动才能实现快速发展。中后期融资案件占比进一步提高,说明一些企业或项目

经过了初期的市场验证,展现出较强的竞争力和增长潜力,也说明商业航天领域相对成熟的企业或项目更受投资者青睐。”北京改革和发展研究会特约研究员田惠敏在接受《证券日报》记者采访时表示,上述现象有助于为业内企业带来信心,鼓励越来越多企业主动积极参与商业航天项目的培育。

事实上,当前国内多地正在推动商业航天项目建设加速落地。例如,在海南,长征八号运载火箭已经在文昌国际航天城发射区内的海南商业航天发射场一号发射工位顺利完成发射场合练任务,为即将到来的发射任务做准备;在北京,全国首个商业航天共性科研生产基地——“北京火箭大街”项目已经开工,正在建设中。

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对《证券日报》记者表示,我国商业航天市场前景广阔,项目建设加速落地,将更好释放产业潜能,带动市场布局日益完善,为应用场景的开拓打下坚实基础。