

多地发放新一轮消费券 乘数效应点燃暑期经济

■本报记者 刘 萌

8月7日,湖北省商务厅党组成员、副厅长李晓燕在湖北省政府新闻办新闻发布会上介绍,2025年“惠购湖北”暑期零售餐饮消费券计划于8月下旬开始发放,总规模1亿元。其中,线上消费券分零售券、汽车后市场券两种类型,线下消费券分餐饮券、零售券两种类型。

不只是湖北省,近日,多地通过新一轮消费券发放激发消费市场活力,推动暑期经济持续升温。

比如,海南省自8月1日至8月16日推出2025“购在海南”欢乐节消费券发放活动,发放“百货+餐饮+超市+母婴店+便利店+加油”专属消费券;伴随

着8月7日世运会开幕,四川省成都市将分五批次发放餐饮消费券;山东省青岛市体育局联合市财政局日前启动新一轮体育消费券发放活动,覆盖赛事门票、健身培训、体育用品三大领域;河南省郑州市将在8月5日、14日、23日分三批发放消费券,总计2000万元,不仅是郑州居民,外地来郑消费者也可参与抢券。

国研新经济研究院副院长朱克力在接受《证券日报》记者采访时表示,各地通过高频小额消费券维持市场温度,借助大额专项补贴攻坚高价值消费领域,形成梯度刺激效应,持续激发消费潜力。此外,多地将体育消费纳入补贴范围,标志着全民健身与消费升级的

深度耦合,体育培训、赛事观演的补贴政策正在重塑健康消费生态。

与此同时,多地通过“票根经济”串联起不同场景,让单一消费行为不断产生乘数效应。比如,在浙江省凭电影票根可享受景点、商圈优惠;四川省成都市、雅安市等地整合资源,面向世运会嘉宾及市民游客推出“票根优惠”等多项福利,打造多元消费场景。

商务部研究院副研究员洪勇对《证券日报》记者表示,各地利用电影票、赛事门票票根串联多场景消费,推动不同业态融合,释放政策叠加效应,成为近期促消费政策的一大亮点。

在朱克力看来,“票根经济”本质是消费场景的跨界融合,这种模式有效打

破传统业态边界,让已到达消费旅程“终点”的票根成为撬动另一个消费旅程的“起点”。

“推动暑期经济持续升温,关键在于政企联动、产业融合与场景创新。”洪勇认为,地方政府通过财政补贴、消费券精准投放,调动消费积极性;企业则借助政策东风,加大促销力度,积极拓展跨界合作场景。特别是体育赛事、文化活动的举办,为区域消费创造持续热点,“票根经济”等创新模式进一步打通消费链条,提升消费体验并延伸消费路径,持续释放乘数效应。此外,通过向外地游客发放消费券,扩大政策受众范围,有效撬动跨区域消费需求,促进消费规模持续扩大。

央行连续9个月扩大黄金储备 专家表示持续增持黄金大方向不会变

■本报记者 刘 琪

8月7日,国家外汇管理局(以下简称“外汇局”)公布最新外汇储备规模数据。数据显示,截至2025年7月末,我国外汇储备规模为32922亿美元,较6月末下降252亿美元,降幅为0.76%。

外汇局表示,2025年7月份,受主要经济体宏观经济数据、货币政策及预期等因素影响,美元指数上涨,全球金融资产价格涨跌互现。在汇率折算和资产价格变化等因素综合作用下,当月外汇储备规模下降。

中银证券全球首席经济学家管涛在接受《证券日报》记者采访时表示,7月份外汇储备余额减少252亿美元至32922亿美元,原因是受主要经济体宏观经济数据、货币政策及预期等因素影响,美元指数由此前月度“五连跌”转为上涨,非美元货币对美元总体贬值产生负估值效应。

Wind数据显示,7月份美元指数上涨3.4%。7月31日,美元指数盘中最高升至100.1042,为5月23日以来新高。非美货币普遍贬值,日元对美元汇率、欧元对美元汇率、英镑对美元汇率分别下跌4.69%、3.16%、3.84%。由于外汇储备以美元计价,非美货币贬值减少了经汇率折算后的外汇储备规模。

民生银行首席经济学家温彬认为,7月份外汇储备规模的变动受主要经济体宏观经济数据、货币政策及预期等因素影响,美元指数上涨,全球金融资产价格涨跌互现。资产价格方面,受美联储降息推迟影响,

以美元标价的已对冲全球债券指数下跌0.1%,对外汇储备形成拖累。在美国与各方关税协议陆续落地、美股科技板块财报亮眼等因素驱动下,美国主要股指创下新高,对外汇储备形成支撑。

外汇局表示,我国经济基础稳、优势多、韧性强、潜能大,长期向好的支撑条件和基本趋势没有变,有利于外汇储备规模保持基本稳定。

“下半年,国内宏观经济将在政策的大力支持下延续稳中向好态势,为国际收支保持整体平衡和外汇储备规模保持基本稳定奠定坚实基础。”温彬说。

同日公布的黄金储备数据显示,截至7月末,我国黄金储备规模为7396万盎司,较6月末增加6万盎司。自去年11月份重启增持以来,中国人民银行已连续9个月增持黄金。

国家金融与发展实验室特聘高级研究员庞溟表示,7月份,国际黄金价格延续震荡行情,我国央行维持了稳健增持黄金的节奏。展望后期,从中期来看,伴随着全球贸易形势依旧不明朗,地缘政治不确定性持续、市场对美元体系和美元资产信心走弱等态势,各国央行和投资者将继续增加黄金投资。从长期来看,黄金在避险、抗通胀、长期保值增值等方面仍存在不可替代的优点,同时兼具金融和商品的多重属性,我国央行推进国际储备多元化、在组合配置中动态调整黄金储备的操作不会改变,持续增持黄金的大方向也不会改变。

7月份中国仓储指数为50.1% 连续9个月保持在扩张区间

■本报记者 孟 珂

8月7日,中国物流与采购联合会、中储发展股份有限公司联合调查发布数据显示,2025年7月份中国仓储指数为50.1%,较6月份回落0.9个百分点。

中储发展股份有限公司副总经理杨颀认为,虽然7月份仓储指数较6月份有所回落,但仍在50%以上,连续9个月保持在扩张区间,仓储行业整体仍保持良好运行态势,只是增速有所放缓。

从分项指数来看,新订单指数为50%,较6月份下降1.6个百分点。分品种来看,有色金属、化工产品、机械设备等品种的新订单指数高于50%,矿产品、家电、日用品、医药等品种的新订单指数低于50%。

期末库存指数为51%,较6月份上升3.3个百分点。分品种来看,钢材、化工产品、机械设备、矿产品、家电、医药等品种的期末库存指数高于50%,有色金属、农副产品等品种的期末库存指数低于50%。

对此,中国物流信息中心分析师表示,持续高温多雨天气抑制终端消费需求,部分户外施工受到干扰,仓储行业整体运行承压,新订单增速较前期有所放缓。分品种来看,大宗商品市场虽然处于淡季,但由于国家破除“内卷式”竞争政策的

引导和提振,大宗商品仓储业务需求表现逆势回升,特别是有色金属、化工产品等品种的新订单指数增幅明显。

平均库存周转次数指数为48.5%,较6月份下降7.2个百分点。分品种来看,有色金属、化工产品、机械设备等品种的平均库存周转次数指数高于50%,钢材、家电、日用品、医药等品种的平均库存周转次数指数低于50%。

“指数变化显示,天气因素制约出入库作业效率,加之终端需求偏弱,商品周转速度明显减慢。受此影响,库存水平普遍有所上升。”上述分析师分析称。

值得关注的是,企业员工指数为50.5%,与6月份持平。业务活动预期指数为52.3%,较6月份下降1.4个百分点,业务活动预期指数运行在扩张区间,反映企业对后市信心依然稳固。

展望后期走势,上述分析师认为,短期仍有波动,但长期运行向好。从7月份指数来看,企业预期平稳,相对乐观。短期来看,8月份天气因素或仍将扰动行业运行,带来指数波动压力。但后期随着雨季结束,在持续提振消费、优化营商环境等积极有为的宏观政策支撑下,仓储行业有望提升活力,继续保持向好运行态势。

标普报告体现对中国经济向好前景信心 外资机构以真金白银为中国资产“投票”

■本报记者 毛艺融

8月7日,标普国际信用评级公司发布报告,决定维持中国主权信用评级“A+”和展望“稳定”不变。财政部有关负责人表示,标普报告对中国经济增长韧性和债务管控成效高度认可,体现了对中国经济向好前景的信心,体现了对中国经济向好前景的信心。

与此同时,外资机构已用真金白银为中国资产“投票”。截至8月7日记者发稿,27家A股公司的前十大流通股名单里出现合格境外机构投资者(QFII)的身影,“聪明钱”跑步进场。路博迈、联博、安联等外资公募基金在二季度同步提速调仓,科技制造、创新药、高股息板块成加仓主阵地。

中国债券市场也受到外资机构的青睐。欧美元线资金借道香港净买入中国债券。估值洼地叠加改革红利,中国资产正成为全球资本再平衡的关键筹码。

QFII积极布局

随着A股上市公司半年报接连披露,新一批QFII重仓股浮出水面。Wind数据显示,截至8月7日记者发稿,A股已有114家公司披露2025年半年报,其中,27家的前十大流通股股东名单中出现QFII身影,这些QFII合计持股市值约为1280.18亿元。

截至二季度末,九号公司、东方雨虹、海大集团的QFII持仓市值居前。QFII持股偏好医药生物、化工、食品饮料、硬件设备等领域。具体来看,巴克莱银行有限公司持有金浦钛业、东安动力等12只个股;摩根士丹利国际股份有限公司持有中宠股份、鼎通科技、金浦钛业、沃华医药等;科威特政府投资局持有东方雨虹。

“我们观察到,之前处于低配状态的一些海外机构资金今年也在通过QFII等渠道回到中国市场。”瑞银财富管理中国区主管吕子杰对《证券日报》记者表示,今年全球市场对于中国资



产的投资是特别有兴趣的。

外资公募调仓速度加快

今年二季度,外资公募对中国股票资产的调仓动作加快,科技制造、创新药、高股息等资产受青睐。

根据外资公募基金今年中报披露的数据,路博迈基金二季度末共持有重仓股42只,在管规模约为129亿元,较一季度末增加8.43亿元。联博基金二季度末持有重仓股12只,合计市值约为1.28亿元,较一季度末增长257.59%;该机构在管公募规模为11.10亿元,较一季度末增加9.96亿元。

在行业偏好上,外资公募基金明显偏好科技制造领域。例如,CPO(封装光学)龙头新易盛被7家外资公募持有,其中,宏利基金持仓市值达6.6亿元;中际旭创二季度获摩根大通旗下9只基金联合加仓345.8万股。

PCB(印制电路板)研发制造个股胜宏科技、东山精密均获摩根大通增持,累计持有超4700万股。宏利基金二季度加仓东山精密558.8万股,联博基金则加仓胜宏科技9.5万股。

医药生物,尤其创新药板块也受到外资公募青睐。摩根大通旗下3只

基金新进增持三生制药,累计市值达1.58亿元;安联基金新增重仓股信达生物、晨光生物。

综合来看,摩根大通是全市场持仓市值最高的外资公募机构,股票资产达225亿元,其第一大重仓股依旧是宁德时代,合计持仓市值超23亿元。

国际机构看好中国股债市场

7月下旬至今,高盛、瑞银、摩根士丹利等多家外资机构发布的最新股票观点中均持续看好中国股市。高盛7月末将MSCI中国指数未来12个月的目标点位从85点上调至90点,这意味着该指数较7月25日收盘价有11%的上涨空间。

联博基金副总经理、投资总监朱良认为,目前,A股市场整体估值仍有吸引力且市场情绪相对温和。联博基金主要看好以下两类资产的收益前景:一是现金流状况良好、能够持续分红并且不断提高分红率的企业;二是那些能够实现可持续的净资产收益率(ROE)增长,并且ROE能够长期维持在较理想水平的公司。

在朱良看来,随着上市公司治理能力提升、市值管理制度显效、股票回

购与分红规模不断提升,股市的改革效果正在显现,资本市场的长期投资性正持续提升。

在全球宏观环境充满不确定性的背景下,国际投资者更积极地寻求多元化的投资策略以分散风险,尤其是中国资产,其配置占比正逐步提高。香港金融管理局8月4日引述EPFR(Emerging Portfolio Fund Research新兴市场投资基金研究公司)数据时提到,2025年4月份至7月下旬,投资基金向亚洲市场净投入约915亿美元的资金,其中约443亿美元进入中国市场。

外资机构也有望进一步持有人民币债券。瑞银财富管理投资总监办公室最新研报认为,随着“北向互通”业务功能优化,有助于外资机构进一步持有人民币债券。境外投资者参与离岸人民币债券回购业务时,抵押品债券在回购期间可按政策规定再使用并支持多币种外币结算,这些措施将有利于境外投资者持有人民币债券扫除障碍。

“近期的数个月内,资金回流香港和内地,投资基金重新部署多元资产配置。而流入的资金以欧美的传统基金居多,并以买中国债券为主。”香港金融管理局助理总裁许怀志表示。

多地部署下半年地产工作:力推楼市止跌回稳 聚焦城市更新

■本报记者 张芎逸

近期,多地对下半年工作进行部署安排。记者梳理发现,对于房地产相关领域,多地一方面表态将持续推动楼市止跌回稳,另一方面也将城市更新列为下半年的工作重点。

中指研究院政策研究总监陈文静表示,稳定房地产市场对于稳定宏观经济至关重要,6月13日召开的国务院常务会议明确指出来要更大力度推动房地产市场止跌回稳,为地方政府指明了政策方向。此外,近期召开的中央城市工作会议锚定了城市发展新方向,城市更新的重要性明显提升,各地积极贯彻落实会议精神,发力高质量开展城市更新。

持续发力稳市场

今年以来,各地因城施策持续推动房地产市场止跌回稳,并取得积极成效。如云南省上半年新建商品房销售面积978.47万平方米,同比增长4.0%。同时,库存持续消化,商品住宅去化周期缩短至19个月,供需趋于合理水平。

国家统计局数据显示,上半年市场交易量有所改善,全国新建商品房销售

面积同比下降3.5%,比去年同期收窄15.5个百分点,比去年全年收窄9.4个百分点。

在此背景下,多地将巩固房地产市场稳定态势列为下一阶段工作的重点。江苏省政府8月5日召开的促消费工作专题会议提出,要持续推动房地产市场止跌回稳,高质量开展城市更新,加大“好房子”建设供给,巩固扩大房票安置成效,更好释放住房消费需求。

7月28日,云南省住房和城乡建设厅党组成员、副厅长黄媛在云南省2025年上半年经济运行情况新闻发布会上表示,下一步将“促进房地产市场供求总量平衡、结构合理、价格稳定、健康发展”。

7月17日召开的2025年广东全省上半年经济形势分析会暨省委财经工作会议在部署推动下半年经济工作时也要求,持续用力推动房地产市场止跌回稳。

陈文静表示,激活需求方面,各地有望加大城中村改造的房票安置力度、购房补贴力度等;优化供给方面,各地应持续完善和落实专项债券收购闲置土地、收购存量商品房的配套政策,加速收储节奏。此外,完善“好房子”建设标准、规范计价规则,并在土

地、金融等方面给予更大支持,也有利于通过优化供给释放需求潜力。

高质量推进城市更新

作为推动城市高质量发展、扩大内需的重要抓手,城市更新也成为各地下半年重点关注的工作内容。

7月20日,河南省发展改革委党组书记、主任马健在河南省人民政府新闻办公室举行的新闻发布会上表示,将深入落实中央城市工作会议部署,健全郑州市都市圈推进机制,实施城市更新重点工程三年行动,加快城市基础设施生命线安全工程建设,稳步推进城中村和危旧房改造,让城市不仅有高度,更有温度。

前述广东省召开的会议也要求,要认真落实中央城市工作会议精神,推动城市高质量发展,稳步推进城中村和老旧小区改造。

58安居客研究院院长张波在接受《证券日报》记者采访时表示,城市更新是房地产新旧转换的关键载体,也是推动住房品质升级,构建房地产发展新模式的重要

聚焦城市更新

一环。通过存量住房改造,如加装电梯、适老化改造和城中村整治等措施,既能缓解房地产库存压力,又能激活改善型住房需求。

此外,也有省份将城市更新行动作为促投资工作的重要环节。如江苏省政府7月28日召开的促投资工作专题会议提出,推进城市更新行动,形成更多投资增量。

“城市更新投资拉动效应显著。”张波分析称,2024年全国城市更新完成投资约2.9万亿元,带动设备购置、建材消费等相关产业快速增长。未来在城市更新方面的机会将不断增多,例如在历史文化街区改造中嵌入餐饮、休闲业态等。

陈文静表示,未来城市更新相关用地政策、金融政策等有望逐步跟进落实,将为各地推进城市更新提供更多支持。地方政府一方面应充分利用和落实好国家政策,另一方面,需要摸底城市更新底盘,针对性释放政策利好,鼓励社会资本介入,积极探索适合当地发展的城市更新模式。

