

# 应变克难 稳健前行——从最新指标看当前中国经济走势

面对外部冲击影响加大、内部困难挑战叠加的复杂局面，4月份中国主要经济指标运行情况如何？如何看待中国经济走势和前景？在国新办5月19日举行的新闻发布会上，国家统计局新闻发言人、国民经济综合统计司司长付凌晖介绍有关情况并回答记者提问。

## 顶住外部压力 主要指标平稳较快增长

4月份，尽管国际环境更趋复杂严峻，外部冲击影响加大，但我国经济顶住压力稳定增长，延续向好态势。

生产供给较快增长。4月份，规模以上工业增加值同比增长6.1%。从增长面看，41个大类行业中，36个行业增加值同比增长，增长面超过八成。从服务业看，4月份，服务业生产指数同比增长6%。其中，信息传输软件和信息技术服务业、租赁和商务服务业生产指数分别增长10.4%和8.9%，明显快于全部服务业增长。

国内需求稳步扩大。4月份，社会消费品零售总额同比增长5.1%。从累计看，以商品销售为主的社会消费品零售总额和反映服务消费的服务零售额均呈现回升势头。1至4月份，社会消费品零售总额同比增长4.7%，比一季度加快0.1个百分点；服务零售额同比增长5.1%，增速也比一季度加快0.1个百分点，连续两个月加快。

投资方面，1至4月份，全国固定资产投资（不含农户）147024亿元，同比增长4%；扣除房地产开发投资，全国固定资产投资增长8%。

尽管国际环境急剧变化，外部冲击影响加大，但我国积极开拓与共建“一带一路”国家贸易，推动外贸保持平稳增长。1至4月份，我国货物进出口总额同比增长2.4%，比一季度加快1.1个百分点。其中，我国对共建“一带一路”国家的进出口增长3.9%，比一季度加快1.7个百分点。

就业形势总体稳定。4月份，全国城镇调查失业率为5.1%，比上月下降0.1个百分点，连续两个月下降。1至4月份，全国城镇调查失业率平均值为5.2%，与上年同期持平。

“4月份外部冲击影响加大，但我国经济基础稳、优势多、韧性强、潜力大，宏观政策协同发力，各方面积极应变、主动作为，国民经济应变克难稳定运行，发展质量持续提升，进一步增强了我们应对各种风险挑战的信心和底气。”付凌晖说。

## 政策效应继续显现 新动能不断发展壮大

今年以来，宏观政策效应持续显现，在支撑经济回升向好的同时，也推动产业转型升级、促进创新动能持续增强。



俯瞰山东港口青岛港，进出货轮往来不断，运送集装箱的车辆穿梭不停，一派繁忙景象。俞方平 摄

消费品以旧换新相关商品销售大幅增长。在消费品以旧换新政策带动下，4月份，限额以上单位家用电器和音像器材类、文化办公用品类、家具类、通讯器材类商品零售额同比分别增长38.8%、33.5%、26.9%和19.9%，均明显快于商品零售额增速，有力支撑市场销售增长。

消费新动能发展壮大。随着居民消费品质要求的提升，一些升级类商品零售较快增长，4月份，体育娱乐用品类、金银珠宝类商品零售额同比分别增长23.3%、25.3%。居民旅游、出行、通讯等服务性消费也增长较快。1至4月份，交通出行、通讯信息、旅游咨询租赁服务类零售额均保持两位数增长；实物商品网上零售额同比增长5.8%，继续快于社会消费品零售额增速。

随着“两重”“两新”政策的发力显效，投资潜能持续激发。1至4月份，设备购置投资增长18.2%，对全部投资增长贡献率达到64.5%；基础设施投资同比增长5.8%，快于全部投资增长，政府投资带动作用持续显现。

随着存量政策持续显效、增量政策有效落实，工业生产保持较快增长，产

业发展不断向高端化、智能化、绿色化迈进。

4月份，规模以上高技术制造业增加值同比增长10%，明显快于规模以上工业增长。“人工智能+”驱动作用增强，数字产业蓬勃发展，4月份，规模以上数字产品制造业增加值增长10%。新能源产业发展较快，4月份新能源汽车、充电桩等新能源产品产量分别增长38.9%和43.1%。

## 我国经济有望保持总体平稳、稳中向好的发展趋势

当前，国际环境依然复杂严峻，不稳定不确定预判因素比较多，国内周期性结构性矛盾交织，如何看待下阶段我国经济走势？

付凌晖指出，我国经济回升有基础，政策有保障，消费有潜力、创新有动能。在多重有利因素支撑下，我国经济有望保持总体平稳、稳中向好的发展趋势。

尽管4月份外部冲击影响加大，但我国经济回升的态势没有改变，与国内市场联系紧密的市场营销和服务业继续稳中有升，受国际市场影响较大的货物出口和工业生产也总体

稳定。

投资方面，付凌晖指出，我国投资潜力依然巨大。以高端装备、人工智能等为代表的新兴产业发展趋势较好，产业升级发展空间广阔，一系列区域重大战略加快落实，城乡区域协同发展、新型城镇化潜藏巨大投资潜力，社会民生领域也还有较大投资需求。

此外，各方面积极推动科技创新和产业创新深度融合，促进科技创造力向社会生产力转化，高技术产业和新兴服务业发展向好，创新引领作用持续增强。

降低存款准备金率0.5个百分点，预计向市场提供长期流动性约1万亿元；设立新型政策性金融工具，解决项目建设资金不足问题；科技创新债券发行工作启动，助力拓宽科技创新企业融资渠道……近段时间，一系列政策举措协同发力，推动经济持续回升向好。

“我国经济长期向好的基本面没有改变，各项宏观政策协同发力，各方面聚力攻坚、积极应变，创新动能继续成长，经济持续回升具有较多有利条件。”付凌晖说。

新华网

购增贷款利率基本在2%左右，低于上市公司平均股息率水平，能够有效激发经营主体使用贷款回购增持的积极性，推动更多上市公司做好市值管理。同时，资本市场两项工具的合并使用有助于提升工具便利性、灵活性，更好满足不同类型经营主体需求，进一步提高政策资金利用效率。

庞溟认为，两项工具创设后受到市场广泛欢迎，业务规模和响应速度都较为理想，人民银行将两项工具额度合并使用，能够在用足现有政策的同时，拓宽单项工具的额度上限，从而提升工具使用的便利性、灵活性，更好满足不同类型机构需求。他预计，未来相关部门还将根据具体业务开展情况和市场发展需要，进一步优化政策设计，更好发挥两项工具支持资本市场稳定发展作用。

经济日报

# 股票回购增持再贷款带动效应显著

今年4月份以来，已经有超300家上市公司公开披露回购增持计划，金额上限超1000亿元。同时，中国诚通、中钢国新两家国有资本运营公司也公开宣布拟使用1800亿元股票回购增持贷款资金，加大对所投上市公司的增持力度。

股票回购增持再贷款的带动效应加速显现。记者从中国人民银行了解到，截至2025年4月末，上市公司披露拟申请股票回购增持贷款金额上限超1100亿元，金融机构与上市公司和主要股东签订股票回购增持贷款合同金额约2000亿元。

去年10月份，中国人民银行会同有关部门创设了支持资本市场的两项货币政策工具，即证券、基金、保险公司互换便利以及股票回购增持再贷款，首期额度分别为5000亿元和3000亿元。其中，通过设立股票回购增持再贷

款，引导21家全国性金融机构向符合条件的上市公司和主要股东提供贷款，用于回购和增持上市公司股票。

“上市公司密集回购增持有助于稳定股价，缓解外部冲击带来的市场波动，增强投资者信心。”中金公司研究部首席国内策略分析师李求索表示，上市公司开展股票回购增持，反映出公司对长期发展充满信心，有助推动公司提升治理能力，优化经营发展。同时，回购增持专项贷款综合利率较低，可帮助公司以更低成本开展股权管理工作，优化股权结构。

中国人民银行行长潘功胜近期表示，两项工具完全按照市场化原则设计，为上市公司通过股票回购和增持等方法进行市值管理提供了重要支持。互换便利增强参与主体的资金获取能力，回购增持再贷款为发放相关贷款的商业银行提供了低成本资金，两项工具

的市场参与主体自主决策购买股票的时机和规模。“目前，互换便利工具已经开展了2次操作、总金额1050亿元；超过500家上市公司、主要股东公告使用贷款回购增持股票，贷款总金额约3000亿元。”潘功胜透露。

国家金融与发展实验室特聘高级研究员潘寅表示，两项工具遵循市场化、法治化原则，有效提升了上市公司和行业机构融资和投资能力，有利于发挥好这些机构市值管理责任和维护市场稳定作用，也体现了中央银行对维护金融稳定的职能的拓展和探索。

潘功胜表示，将证券、基金、保险公

司互换便利5000亿元和股票回购增持再贷款3000亿元额度合并使用，总额度8000亿元，同时下调结构性货币政策工具利率0.25个百分点，各类专项结构性货币政策工具利率降至1.5%。

据了解，目前金融机构发放股票回

购增持贷款利率基本在2%左右，低于上市公司平均股息率水平，能够有效激发经营主体使用贷款回购增持的积极性，推动更多上市公司做好市值管理。同时，资本市场两项工具的合并使用有助于提升工具便利性、灵活性，更好满足不同类型经营主体需求，进一步提高政策资金利用效率。

庞溟认为，两项工具创设后受到市场广泛欢迎，业务规模和响应速度都较为理想，人民银行将两项工具额度合并使用，能够在用足现有政策的同时，拓宽单项工具的额度上限，从而提升工具使用的便利性、灵活性，更好满足不同类型机构需求。他预计，未来相关部门还将根据具体业务开展情况和市场发展需要，进一步优化政策设计，更好发挥两项工具支持资本市场稳定发展作用。

经济日报

# 黄金长线价格具备走强动力

近期，全球贸易谈判不断，美英达成为贸易协议，中美经贸高层会谈取得实质性进展，全球关税风险逐渐缓和。印巴两国虽然此前冲突升级，但当前双方同意停火，总体影响不大。最新公布的数据显示美国经济仍有韧性，同时，美联储在5月议息会议上的表态偏“鹰派”，美联储降息预期降温，美元指数有所反弹，对金价形成一定压制。

## 全球经济风险短期缓和

5月8日，美国与英国正式签订双边贸易协议，美国对英国商品保留10%关税。考虑到英国占美国贸易比重仅为3%，协议的象征意义大于实际影响。

4月中旬，美国和日本在华盛顿启动了部长级关税谈判。5月1日，双方在华盛顿举行了第二轮谈判，美方拒绝豁免对日本加征的10%“对等关税”，日方谈判代表退出谈判、回国述职，美日谈判未有结果。

5月10—11日，中美经贸高层会谈在瑞士日内瓦举行。此次中美经贸高层会谈达成重要共识，并取得实质性进

展。事实上，从2018年起，我国出口到美国的贸易额减少，主要出口地转向东南亚国家。但从绝对数量来看，中国出口至美国的商品每年约有5000亿美元，美国依然是中国重要且不可替代的贸易伙伴。

## 主要经济体赤字率上升

新冠疫情发生以来，美国赤字率快速增长，2020年和2021年高达两位数，之后有所回落。从历史经验来看，金价与美国赤字率和美国政府债务规模保持较高同步性。当前，美国赤字率有所放缓，但仍属于近3年同期购金量的常态水平。全球黄金ETF流入量强势预估在7%以上。美国国会预算办公室（CBO）最新数据显示，预计到2035年，美国联邦预算赤字将上升至2.7万亿美元。考虑到2026年新一任美联储主席上任，美国可能继续走财政主导的模式。因此，美联储政策未来仍面临挑战。

2020年以来，欧元区财政支出大幅增加，用于支持经济和医疗体系。随着经济复苏，欧元区赤字率有所下降，但当前经济增速放缓，财政赤字压力仍存。

主要经济体赤字率上升的长期化预期对金价构成长线利多。在过去几年美国货币超发的情况下，黄金和比特币价格的快速上涨凸显了其对美元信用的挑战。

## 全球黄金总需求依然偏强

世界黄金协会发布的报告显示，今

年一季度，全球黄金总需求（不含场外交易）创2016年以来同期最高。全球央行净购黄金244吨，较上一个季度有所放缓，但仍属于近3年同期购金量的常态水平。全球黄金ETF流入量强势预估在7%以上。美国国会预算办公室（CBO）最新数据显示，预计到2035年，美国联邦预算赤字将上升至2.7万亿美元。考虑到2026年新一任美联储主席上任，美国可能继续走财政主导的模式。因此，美联储政策未来仍面临挑战。

2020年以来，欧元区财政支出大幅增加，用于支持经济和医疗体系。随

战略性方案。因此，未来，各国央行或仍保持一定购金节奏，对金价构成利多。

综上所述，全球“贸易战”风险短期缓和。在逆全球化的大背景下，全球贸易环境的变化有较大不确定性，由此带来的各国经济、通胀前景的不确定性加大，也加快了国际供应链的重塑。IMF下调2025年全球经济的增长预期，全球经济增速放缓。地缘政治风险在相当长一段时间内无法消除，对全球供应链整体带来负面影响。在当前国际局势动荡以及弱美元的大周期下，各国央行或仍保持一定购金节奏，全球黄金总需求依然偏强。

近年来，全球主要经济体赤字率上升，欧美货币超发，对黄金构成中长期利多。受“贸易战”风险短期缓和预期、美国经济暂时维持韧性以及美联储降息预期的影响，金价短期或陷入盘整格局。从长期来看，黄金依然是优选多头配置资产，维持长线看多方向不变。

中国有色金属报

# 4月，全球黄金ETF流入约110亿美元

全球黄金ETF（交易所交易基金）连续第5个月实现流入。4月，全球实物黄金ETF强势流入约110亿美元。

在金价上涨和基金持续流入的双重推动下，全球黄金ETF资产管理总规模4月末达3790亿美元。

亚洲地区表现亮眼。亚洲地区4月大幅流入约73亿美元，流入创新高，为历年之最。中国市场作为主要驱动力不仅连续第3个月实现流入，更是刷新了该区域的单月流入量纪录。

中国市场黄金ETF需求激增源于这三个因素：一是金价持续飙升，二是贸易摩擦持续不断，三是降息预期升温。

北美地区4月流入约45亿美元，创下有记录以来第二强劲的4月份表现。贸易政策不确定性导致金融市场持续动荡，推动4月北美地区投资者持续增持黄金ETF，这也将中长期内为该地区需求提供一定支撑。

欧洲地区4月流出约8.07亿美元，

黄金ETF需求走势略有逆转。但随着金价的回升，欧洲地区在4月的大部分时间内仍保持可观需求。这两个因素为黄金ETF买盘提供了支撑：一是欧洲央行再度降息，压低了机会成本；二是市场对英国央行5月初降息的预期升温。

其他地区4月流入约2.13亿美元，其中澳大利亚和南非基金持续领跑。

全球黄金市场交易量激增。4月，全球黄金市场日均交易额约达4410亿美元，较3月环比增长48%。在金价强势上涨的背景下，伦敦金银市场协会（LBMA）场外日均交易额达1810亿美元，较3月增长31%，显著高于2024年均值。

截至4月底，纽约商品交易所黄金期货净多仓为566吨，较3月环比降低30%。其中管理基金净多仓几乎每周都在减少，这一下滑主要源自多仓总量的急剧下降，以及空仓的小幅上升。

中国黄金报

# 我国首个万台级纯电动无人矿卡集群投运

日前，我国首个万台级纯电动无人驾驶矿用卡车集群成功投运，标志着我国矿山无人驾驶技术从实验迈向了规模化应用，我国智能矿山建设加速推进。

这些矿用卡车，全都取消了驾驶室的设计。车内安装了564千瓦时的磷酸铁锂电池组，单次换电时间小于6分钟，一次充满电最多需要1小时，满电状态可拉载90吨货物行驶约60公里。在实现大范围矿山运输作业全流程无人化的同时，有效实现零碳排放。

华能伊敏露天矿矿长舒应秋说：我

央视新闻

# 秘鲁一季度实现矿业出口强劲回升

## 一季度秘鲁对加拿大的黄金出口额达到8.11亿美元

亿美元，同比增长27.3%。矿业出口的强劲增长，为秘鲁经济复苏注入了强大动力，成为推动整体经济增长的关键引擎。

值得关注的是，在秘鲁的铜出口版图中，中国始终占据着举足轻重的地位。一季度，秘鲁向中国出口铜的金额高达48.8亿美元，同比增长22.8%，中国持续稳坐秘鲁最大铜出口国的宝座。这一成绩的取得，既得益于中国庞大的工业生产对铜资源的旺盛需求，也反映了中秘两国在矿业领域长期稳定且良好的合作关系。除国外，秘鲁铜的主要出口市场还包括欧洲（6.73亿美元）、日本（4.07亿美元）、韩国（2.37亿美元）和巴西（1.66亿美元）。这些市场的需求共同支撑起秘鲁铜产业的繁荣发展。

在黄金出口方面，加拿大成为秘鲁黄金的主要出口目的地，一季度秘鲁对加拿大的黄金出口额达到8.11亿美元，紧随其后的是印度（6.91亿美元）和瑞士（6.13亿美元）。不同国家对秘鲁黄金的需求，也体现了全球黄金市场的多元化格局。

秘鲁在一季度实现的矿业出口强劲回升，不仅对国内经济发展意义重大，也为全球矿产品市场的稳定供应作出了贡献。

未来，随着矿业技术的不断进步，秘鲁矿业出口有望继续保持良好的发展趋势，而中国与秘鲁在矿业领域的合作也将迎来更多机遇与挑战。中国黄金报

# 《数字中国建设2025年行动方案》印发 壮大数字领域新质生产力

近日，国家数据局综合司印发了《数字中国建设2025年行动方案》。

方案提出，到2025年底，数字中国建设取得重要进展，数字领域新质生产力不断壮大，数字经济高质量发展取得新突破，数字基础设施建设取得新进展，数据要素市场化配置改革取得新突破，数据要素价值充分释放，数据安全治理体系更加健全，数据要素市场建设稳步推进，算力规模超过300百亿亿次/秒（EFLOPS），政务数字化智能化水平明显提升，数字文化、数字社会、数字生态文明建设取得显著成效，数字生态建设取得积极进展，数字安全保障能力全面提升，数字治理体系更加完善。

方案部署了体制机制创新、地方品牌铸造、“人工智能+”、基础设施提升、数据产业培育、数字人才培养、数字化发展环境优化、数字赋能提升等8个方面的重大行动。

完善数据工作央地协调机制。建立健全全方位多层次的统筹工作机制，加快完善地方数据管理机构的相关职能。

发展彰显优势、体现特色的数字产品和数字产业。加快锻造数据领域“长板”，通过技术创新、功能改造、品牌建设等手段提升竞争力，形成品牌效应与集群效应。

深度挖掘人工智能应用场景，积极开展人工智能高质量数据集建设。着力发展智能网联新能源汽车、人工智能手

人民日报海外版