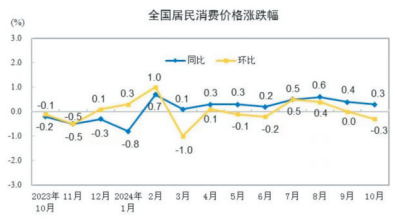
凡真财经 记录平凡生活中的真实财经故事

10万亿，来了



10月份CPI同比上涨0.3%

国家统计局11月9日发布数据显示，10月份，全国CPI（居民消费价格指数）同比上涨0.3%，环比下降0.3%；PPI（工业生产者出厂价格指数）同比下降2.9%，环比下降0.1%。

CPI同比涨幅略有回落

国家统计局城市司首席统计师董莉娟分析，10月份，消费市场运行总体平稳，食品价格高位回落，加之汽油价格下行，CPI环比下降0.3%，同比上涨0.3%。扣除食品和能源价格的核心CPI略有回升，同比上涨0.2%，涨幅比上月扩大0.1个百分点。

从环比看，10月份，CPI下降0.3%，上月为持平。其中，食品价格由上月环比上涨0.8%转为下降1.2%，低于近十年同期平均水平，是影响CPI环比下降的主要因素。

董莉娟表示，食品中，天气晴好利于鲜活食品生产储运，叠加前期受极端天气等影响价格上涨较多，猪肉、鲜菜、水产品和鲜果10月价格分别环比下降3.7%、3.0%、2.0%和1.0%，合计影响CPI环比下降约0.20个百分点。非食品中，受国际油价波动影响，10月国内汽油价格两次上调，但幅度较小，全月均价仍较上月环比下降1.5%，影响CPI环比下降约0.05个百分点，占CPI总降幅两成左右。

从同比看，10月份，CPI上涨0.3%，涨幅比上月回落0.1个百分点。董莉娟表示，食品中，鲜菜、猪肉和鲜果价格分别同比上涨21.6%、14.2%和4.7%，涨幅均有回落；非食品中，能源价格同比下降5.1%，降幅比上月扩大1.6个百分点，其中汽油价格同比下降10.7%。

此外，据国家统计局测算，在10月份0.3%的CPI同比变动中，翘尾影响约为-0.4个百分点，今年价格变动的新影响约为0.7个百分点。

PPI环比降幅明显收窄

“10月份，国际大宗商品价格波动下行，但在一揽子增量政策落地显效等因素带动下，国内部分工业品需求恢复，PPI环比降幅明显收窄，同比降幅微扩。”董莉娟表示，未来随着政策效果的持续显现，价格有望进一步趋稳。

从环比看，10月份，PPI下降0.1%，降幅比上月收窄0.5个百分点，连续两个月收窄。董莉娟分析，扩大内需等一揽子增量政策落地显效，建筑需求有所改善，钢材、水泥等价格止跌回升。部分非电行业用煤及北方地区供暖用煤需求增加，煤炭开采和洗选业价格由9月环比下降1.3%转为10月上涨0.1%。国际有色金属价格上行，带动国内有色金属冶炼和压延加工业价格环比上涨2.1%。受地缘政治等因素影响，国际原油价格波动下行，影响我国石油相关行业价格下降，其中石油煤炭及其他燃料加工业价格环比下降2.6%，石油和天然气开采业价格环比下降2.4%。

从同比看，10月份，PPI下降2.9%，降幅比上月扩大0.1个百分点。其中，生产资料价格同比下降3.3%，降幅与上月相同；生活资料价格同比下降1.6%，降幅扩大0.3个百分点。董莉娟表示，调查的主要行业中，黑色金属冶炼和压延加工业、非金属矿物制品业、电气机械和器材制造业同比价格降幅收窄。此外，10月份，有色金属冶炼和压延加工业价格同比上涨8.3%，文教工美体育和娱乐用品制造业价格同比上涨5.8%，涨幅比上月分别扩大2.4和1.2个百分点。

据国家统计局测算，在10月份-2.9%的PPI同比变动中，翘尾影响约为-0.5个百分点，今年价格变动的新影响约为-2.4个百分点。

11月8日，十四届全国人大常委会第十二次会议审议通过近年来力度最大的化债举措：增加地方政府债务限额6万亿元，用于置换存量隐性债务，为地方政府腾出空间更好发展经济、保障民生。

6万亿元地方政府债务限额一次报批，分三年实施。按此安排，2024年末地方政府专项债务限额将由29.52万亿元增加到35.52万亿元。财政部拟定了2024年地方政府专项债务限额调整方案（草案）。

财政部部长蓝佛安指出，2023年末，全国隐性债务余额为14.3万亿元。今年以来，受外部环境变化和内需不足等因素影响，经济运行出现一些新的情况和问题，税收收入不及预期，土地出让收入大幅下降，各地隐性债务化解的难度加大。

针对上述情况，从2024年开始，连续五年每年从新增地方政府专项债券中安排8000亿元，补充政府性基金财力，专门用于化债，累计可置换隐性债务4万亿元。再加上这次全国人大常委会批准的6万亿元债务限额，直接增加地方化债资源10万亿元。同时也明确，2029年及以后年度到期的棚户区改造隐性债务2万亿元，仍按原合同偿还。

上述三项政策协同发力，2028年之前，地方需消化的隐性债务总额从14.3万亿元大幅降至2.3万亿元，平均每年消化额从2.86万亿元减为4600亿元，不到原来的六分之一，化债压力大大减轻。据估算，地方依靠自身努力化解是完全可以做到的，甚至有些地方是比较轻松的。总的看，这次推出的是一揽子、综合性、靶向准的化债组合拳，作用直接、力度大。

蓝佛安还表示，债务置换后将大幅节约地方利息支出，五年累计可节约6000亿元左右。他强调，将不新增隐性债务作为“铁的纪律”，持续加强预算管理，督促地方依法合规建设政府投资项目；对未纳入预算安排的政府支出事项和投资项目，一律不得实施，坚决堵住地方违法违规举债的途径。

10万亿来了，如何影响股、债、楼市

机构认为，在财政发力化债的背景下，不良资产的置换和管理成为重中之重，对城投债利好最为明显，权益市场中可重点关注基建产业链、资源产业、房地产、泛消费品行业和科技和新兴产业。

债市影响

国信证券研报分析认为，后续对债市的供给冲击取决于央行货币政策的配合。若再融资债完全置换到期，2025年地方债的净供给将为约8000亿的一般债、4万亿左右的专项债以及2万亿左右的特殊再融资债，即体量来到6.8万亿。从第一轮化债的经验来看，2015年开始发行置换债时，央行多次进行降息降准释放流动性，熨平供给脉冲带来的负面影响。此前央行推出买断式逆回购工具，扩大了逆回购的质押品范围，囊括国债、地方政府债等。在后续的化债过程中，这一新工具或将扮演提供流动性、熨平市场波动的角色。

国盛证券首席经济学家熊园认为，化债影响最直接是债券市场，直接利好城投债、信用利差可能进一步收窄，对利率债而言，重点关注债务置换规模对流动性的冲击。

中信证券宏观和政策首席分析师杨帆表示，经历两轮调整后，城投板块收益率来到阶段性高点，配置性价比显现，特别中低资质城投区域将受到化债措施的提振。当然，短期而言在信用市场企稳初期，建议保持流动性攻守兼备，可以继续关注短端高等级城投债的配置价值。同时，在政策保障下，城投境外债安全边际明显提升，可以关注城投美元债、点心债等板块的配置价值。

股市影响

在中信建投证券首席策略官陈果看来，地方出台一揽子化债措施，不良资产的置换和管理成为重中之重，有助于地方AMC通过资产整合和结构优化提升盈利能力。同时，城农商行作为区域金融的核心参与者，在化债过程中发挥关键作用，参与不良资产重组和回收。建筑装饰和环保行业将在资金回笼和资产重估下改善财务状况，其盈利能力和估值水平有望得到修复。建议关注建筑基建和绿色环保领域，尤其是具有稳定运营资产和高应收账款弹性的央企和地方国企。

陈果认为，在化债政策的推动下，地产、基建等行业的部分地方国企因债务压力需求，逐步加快并购重组进程。多地已宣布利用特殊再融资债券进行隐性债务化解的试点，并取得较大成效，减轻了地方国企的债务负担。具有高整合潜力的地方国企具有投资机会，重点关注债务压力较大且业务同质化程度高的地方国企。

中信建投证券认为，化债政策落地后直接或间接利好的行业和公司值得重点关注，主要包括以下五大核心方向：一是基建产业链是化债受益的核心方向，直接影响着地方政府的债务水平，重点关注工程机械、基础建设、环保、钢铁等行业；二是资源产业将在化债背景下受益，重点关注煤炭、工业金属、水泥、电力等行业；三是化债背景下能够支持房地产项目改善融资环境以支持房地产市场的稳定，重点关注装修建材、房地产开发、房地产服务等相关行业；四是泛消费品行业有望在债务重组政策的间接推动下受益，可长期关注家电、食品饮料等行业；五是科技和新兴产业为政策扶持重点，重点关注半导体、计算机、电力设备等行业。

房地产影响

上海易居房地产研究院副院长严跃进认为，6万亿债务限额的增加，有助于一些存量债务的置换和化解，是全国防范化解金融风险（其包括地方债、房地产金融风险、中小银行风险）的重大举措。

对于房地产市场的影响，严跃进还指出，存量债务的化解，和房地产关系较大。

严跃进表示，最近几年各地土地出让金收入大幅锐减，自然造成了地方政府偿债资金的萎缩，也导致一些债务问题的放大。此次6万亿的债务限额增加，较好对冲了最近几年土地出让金明显不足的问题。后续一些地方债的发行也会有更大的空间。预计闲置土地化解的专项债政策会加快推出，其有助于后续收储闲置安置房用地、房企未开工用地、房企未销售的现房项目等，这都有助于加快推进以购代建等工作的开展。

经济随笔

10万亿，一个新的起点

全国人大常委会决定，未来五年，新增地方专项债券，用于化债，共计4万亿，

另外批准增加6万亿元债务限额，直接增加了地方化债资源10万亿元。

回想2008年金融危机，让很多人记住了一个词，4万亿。4万亿让我国走出了通缩，率先走出全球金融危机，重新奠定了奥运之后10年中国经济增长的基础。

这10万亿，是一个全新的开始。

如何理解国家层面化债的意义，先来解答一个问题：人为什么要贷款？

虽然不是每个人都想贷款，但所有的贷款，或者我们叫债务，杠杆，只有两种。

第一种，叫作主动负债，是为了增加收益。

A有现金100万，可以去买一套100万的房子，A也可以再贷款100万，买一套200万的房子。当房价上涨了一倍，不贷款的A赚了100万。而贷款的A，可以赚200万，而成本仅仅是付出几万元利息。所以主动负债，上杠杆，目的只有一个，就是用杠杆撬动翻倍的收益。只要资产升值，杠杆率越高，收益率也越高。所以主动负债的关键点，就是投资标的必须要升值。没有任何理由贷款购买一个会贬值的东西。

第二种负债，叫作被动负债。

被动负债是债务人不得已而背上的债。他的目的不是增加收益，而是保命。比如你失业了，下个月饭钱没了，这时候有笔贷款给你，你要不要？比如你资不抵债，房贷还不起了，这时候再借给你一笔利息更高的，用于归还这个月的房贷，你要不要？

这种不存在任何收益的行为，往往演变成借新还旧，以贷养贷，直到有一天达到一个名词，叫作债务上限，也就是再也借不到钱了，结果就爆雷了。

那难道被动负债的人都是傻子吗？当然不是。

绝大多数的被动负债，都是寻求一个时间换空间的机会。也就是我付出利息的成本，先勉强维持下去，拖延时间。也许下个月我找到工作有收入了呢，也许明年房价涨起来了，再卖掉房子就有盈余，债务问题不就解决了吗？

但可惜的是，大多数被动负债的债务人，都会出现问题。为什么？因为时间不够了。因为有债务上限，某一天再也借不到钱了。

而且主动和被动负债，有时候是会转化的，原本期望赚钱的主动负债，一不小心亏本了，也就转变成了被动负债。

如果这时候出现一个人，跟你说，再给你续一条命，甚至给你无限续命，你将不再会有债务上限，这时你会怎样？无限子弹就意味着永远不会输。因为就算一直亏本，也能把牌局拉长到无限的久远。

而地方债务，和个人债务的原理，其实是一模一样的。

为了增加财政收入，地方财政主动负债，大兴土木搞基建。光景好的那些年，的确盆满钵满，可惜任何经济都是有周期的。下行周期里，收入变低，资产贬值，经济失去了流动性。部分地区到了债务上限，想贷款给公务员发工资都不行了。而这次的10万亿，就是“央妈财爸”，再给地方一剂良药。

据公告，2028年前，地方债务总额从14.3万亿元大幅下降至2.3万亿元，化债压力大大减轻。

无论未来如何，至少流动性一下子缓解了，拖欠的项目款和工资可以付了，血液从主动脉开始向毛细血管流动。地方债比个人债的优势在于，他们有一个理论上无限续命的央妈财爸。

当然续命是有代价的，这是化债，不是还债，债务仍旧在那里。

化债的方法有很多种，可以借新还旧，可以借低还高，可以借长还短。总之就是时间换空间，等待周期回暖，资产价格上涨，收入上升，市场通胀，去抵销债务压力。

回头看20年前买房，一个月要还3000元，当时觉得勒紧裤腰袋过一辈子了。现在看来，这点债务算什么呢？回头看当年的4万亿，放水后市场迅速活跃，资产价格上涨，经济恢复活力，居民收入增加。现在看来，4万亿债务又算什么呢？

A股点评

市场未来可期

截至11月8日15时，上证指数报3452.3点，当日下跌0.53%，当周涨幅为5.51%；深成指报11161.7点，当日下跌0.66%，当周涨幅为6.75%；创业板指数报2321.59点，当日下跌1.24%，当周涨幅为9.32%。

当周周五市场高开低走，创业板指领跌。沪深两市全天成交额2.68万亿，创10月10日以来新高，较前个交易日放量1764亿。

中国证监会副主席李明11月7日在参加2024年上海证券交易所国际投资者大会时表示，中国资本市场已经成长为世界第二大市场，可投资性持续增强。中国证监会将不断拓展开放的深度和广度，放眼未来，中国市场依然是全球投资的沃土，欢迎更多国际投资者来华展业兴业。

在11月8日举行的上海证券交易所国际投资者大会上，上交所副总经理王泊介绍，开板以来，科创板共支持577家公司上市，IPO募资总额超9100亿元。

根据11月8日沪深两地交易所的公告，当周合计多达539起异常交易行为被交易所采取监管措施，包括了拉抬打压、虚假申报等。随着A股市场交投活跃，异常交易行为也在增加，这已是连续第二周两地交易所对逾500起异常交易行为进行严监管。

兴业证券认为，近期投资者可以关注光刻机、半导体、商业航天，BC电池等板块。

长江证券义乌营业部的看法是，在特朗普胜选和美联储如期降息25bp后，后续影响行情的主要因素仍然是国内的政策。

11月8日下午4点举行的人大常委新闻发布会如期公布了相关政策内容：主要还是围绕着化债问题，同时也提及了关于财政收支平衡的问题。

从市场角度看，新闻发布会结束后，10年期和30年期国债收益率收回了会议期间的跌幅，说明市场认可政策内容且符合预期。除了化债规模落地，另外会议也强调了关于银行核心一级资本、房地产、收储等政策的预期仍在，并即将落地。同时也明确了化解债务后，未来政策会向民生、消费、科技等高质量发展方向逐步发力。

整体来看，市场未来可期，行情不会就此结束。后续可以关注新的增量政策，以及化债政策的落地速度。

特约记者 杨庆文

期货点评

多数商品上涨

当周期货市场，多数商品上涨，有色涨幅居前。金融期货上涨，国债期货上升。具体看，沪铝、氧化铝、欧线、沥青、塑料、棕榈油、鸡蛋涨幅领先，玉米淀粉、菜籽、合成橡胶、黄金、白银、工业硅等跌幅居前。金融期货方面，IF、IH、IC、IM全部上涨，国债期货五年债、十年债、三十年长债继续上升。

市场分析人士指出，氧化铝供应干扰频繁、下游电解铝企业产能高企不下，是氧化铝价格持续走高的主要原因。目前电解铝企业压产检修增加，高成本地区需求减少预期继续增强，以及监管继续打压不合规交易，机构提示有风险，谨慎追高。

十四届全国人大常委会第十二次会议审议通过近年来力度最大的化债举措：增加地方政府债务限额6万亿元，用于置换存量隐性债务，为地方政府腾出空间更好发展经济、保障民生。

中国人民银行召开外资金融机构座谈会，听取外资金融机构意见建议，研究进一步优化营商环境、推动金融业高水平对外开放有关工作。

央行数据显示，中国10月外汇储备32610.50亿美元，前值33163.67亿美元。中国10月末黄金储备报7280万盎司（约2264.33吨），与上个月持平，连续第六个月暂停增持黄金。

展望2025年玉米市场走势，预计2024/25年度新季玉米产量下降，需求量仍有小幅增加，供需差预计同比上一年度下降，玉米供需格局相对紧张，价格或逐步上涨。

美国联邦储备委员会7日结束为期两天的货币政策会议，宣布将联邦基金利率目标区间下调25个基点到4.50%至4.75%之间，符合市场普遍预期。

大越期货义乌营业部对玻璃的看法是，生产利润回升，行业冷修加速，开工率、产量持续下降至同期历史低位。下游深加工企业订单回暖，现货企稳回升，厂库持续回落。玻璃库存大幅去化，基本面改善，短期震荡运行为主。

特约记者 杨庆文

让认知链接财富 让财富创造生活

本版未署名文章由凡真工作室主笔

本版观点仅供参考不构成投资建议

现场发布的为最终以彩票中心以下彩票公告

中国体育彩票浙江省20选5第24300期开奖公告
开奖日期:2024年11月9日
本期销售金额:166724元
本期开奖号码:02 03 04 12 17
本期出球顺序:12 17 03 02 04
本期中奖情况

奖级	本地中奖注数(注)	单注奖金(元)
一等奖	14	2707
二等奖	361	50
三等奖	5147	5

0.00元奖金滚入下期奖池。本期兑奖截止日为2025年1月8日，逾期作弃奖处理。本信息若有误以公证数据为准。

中国体育彩票排列5第24300期开奖公告
开奖日期:2024年11月9日 本期全国销售金额:20776548元
本期开奖号码:9 3 3 3 6
本期中奖情况

奖级	中奖注数(注)	单注奖金(元)	应派奖金合计(元)
一等奖	88	100000	8800000
合计	88	/	8800000

6362907.48元奖金滚入下期奖池。本期兑奖截止日为2025年1月8日，逾期作弃奖处理。本信息若有误以公证数据为准。

中国体育彩票排列3(浙江省)第24300期开奖公告
开奖日期:2024年11月9日
本期全国销售金额:40696338元
本省(区、市)销售金额:3293978元
本期开奖号码:9 3 3
本期中奖情况

投注方式	全国中奖注数(注)	本地中奖注数(注)	单注奖金(元)
直选	11780	941	1040
组选3	17784	1387	346
组选6	0	0	173

44886089.32元奖金滚入下期奖池。本期兑奖截止日为2025年1月8日，逾期作弃奖处理。本信息若有误以公证数据为准。

中国体育彩票超级大乐透第24130期开奖公告
开奖日期:2024年11月9日 本期全国销售金额:324915160元
本期出球顺序:32 31 25 21 11 前区 10 04 后区
本期开奖号码:11 21 25 31 32 04 10
本期中奖情况

奖级		中奖注数(注)	单注奖金(元)	应派奖金合计(元)
一等奖	基本	6	10000000	60000000
	追加	2	8000000	16000000
二等奖	基本	113	132321	14952273
	追加	29	105856	3069824
三等奖		304	10000	3040000
四等奖		883	3000	2649000
五等奖		20419	300	6125700
六等奖		27305	200	5461000
七等奖		53328	100	5332800
八等奖		826931	15	12403965
九等奖		8455407	5	42277035
合计		/	/	171311597

986242258.80元奖金滚入下期奖池。本期兑奖截止日为2025年1月8日，逾期作弃奖处理。本信息若有误以公证数据为准。