

2025 年 4 月 26 日 星期六 总第 7401 期



分析专栏

从中央政治局会议 看今年政策走向



欢迎关注
安邦咨询 (ANBOUND)
官方微信平台

优选信息

国务院批复增设 15 个跨境电子商务综合试验区	4
日本政府推出应对关税的“新经济对策”	4
外媒称中国将豁免部分关键商品的进口关税	5
哪些风险区成今年地质灾害防治重中之重	5
路透称三家欧洲机构因数据问题暂停与华合作	6
中国财政部部长在美谈关税问题	6
特朗普对华关税态度依然强硬	7
中外车企人士在上海车展上分别关注什么？	7
养老事业与产业需要共同解决哪些需求？	8
新能源装机超过火电可能加剧电力供需失衡	8
俄军总参谋被暗杀对俄罗斯影响不小	8
苹果加速将对美销售产品供应链撤出中国	9
快递业发展重心向中西部转移	9
今年一季度结婚数继续走低	10
一季度国企利润增速改善负债率继续上升	10
市场趋于饱和餐饮业卷向“24 小时营业”	11

ANBOUND

网站
www.anbound.com.cn
邮箱
aic@anbound.com.cn

订购热线
010-56763000
010-56763018
010-56763028

服务热线
上海 021-62488666 成都 028-68222002
深圳 0755-86978663 杭州 0571-87222210
新疆 0991-6117958 重庆 023-65900777

【分析专栏】

【从中央政治局会议看今年政策走向】

4月25日，中共中央政治局召开会议，分析当前经济形势和经济工作。会议充分肯定了今年以来的经济成绩，但也直面面临的挑战，特别是外部环境的不确定性和冲击增大。一季度5.4%的超预期增长来之不易，同时关税带来的外部冲击也不容忽视。对外部影响的判断，从去年12月中央经济工作会议的“不利影响加深”，到政治局会议的“外部冲击影响加大”。

政策基调方面，会议强调经济回升基础需要进一步稳固，应对策略包括加强底线思维，提出应对外部经贸斗争的方向和措施。特别是在外部环境急剧变化的背景下，会议定性了“国际经贸斗争”，提出要稳就业、稳企业、稳民生，同时增强政策应对的灵活性，强调“加紧实施更加积极有为的宏观政策”、“既定政策早出台早见效，根据形势变化及时推出增量储备政策，加强超常规逆周期调节”。

安邦智库（ANBOUND）资深研究人员认为，此次会议释放了三个信号。

首先，对于经济形势的判断，将美国对华加征关税等一系列行为定义成“国际经贸斗争”，这是中央政治局会议中首次提到“经贸斗争”四个字，与二十大报告强调的“敢于斗争、善于斗争”战略思想相比有所变化，标志着相关战略判断的重要升级。

其次，加紧实施更加积极有为的宏观政策。相较于此前的“实施”表述，“加紧实施”的提法实际上为政策执行划出两条路径。一方面要加速存量政策的落地转化，特别是针对政府专项债券的发行使用效率，包括新型基础设施、民生补短板这类重点工程，要确保资金到位后能快速形成实物工作量；另一方面要深化结构性纾困措施，通过地方政府债务置换、税费减免等工具包，切实缓解中小企业和居民端的债务压力。在强化科技自立自强、扩大内需消费、稳定外贸基本盘等战略领域，将着力提升政策实施强度与执行效能，同时密切跟踪经济运行态势，优化完善政策工具箱，适时推出储备性增量政策以应对可能出现的形势变化。

最后，会议强化底线思维，着力稳就业、稳企业、稳市场、稳预期。财政“稳就业”，货币“稳市场”。4月政治局会议明确传递“就业就是底线”的信号。一方面将“稳就业”排在“四稳”首位，并与“增量储备政策”并列，凸显未来财政政策将重心倾向稳就业；另一方面提出对受关税冲击较大的企业提升失业保险基金稳岗返还比例，财政举措将同时对冲外贸冲击与保障民生底线。

在明确上述政策基调的基础上，我们进一步从五个关键领域，看未来中央可能的政策部署。

第一，对于整体局势上的判断。会议充分肯定了一季度经济成绩，GDP 同比增长 5.4%，宏观经济延续恢复态势，得益于消费品“以旧换新”、制造业设备更新、专项债加快带动基建、房地产政策优化及资本市场回暖带来的消费提振。不过，外部冲击加剧，目前国际国内形势更趋复杂。4 月以来美国对华加征关税影响外需，关税战可能升级为科技、金融、规则、舆论及地缘政治等多重博弈。内部则面临内需不足、物价低迷、房地产深度调整、地方财政紧张等挑战。需要警惕的是，当前刺激政策依赖投资驱动的路径可能陷入结构性矛盾。所有投资都可能导致更多、更大的通缩，中国的问题在于产能过剩而非产能不足。无论是专项债支持的基建项目，还是特别国债拉动的设备更新，在现有产能利用率不足的背景下，这些措施能否产生既定作用，仍值得商榷。此外，会议强调坚持底线思维，提出“坚定不移办好自己的事”，稳就业、稳企业、稳市场、稳预期，并依据形势变化适时出台储备政策，强化逆周期调节，稳住经济社会基本面。针对美方关税政策反复无常，中国必须以斗争谋团结，应对持续升级的压力。近期中国反制迅速，外交活跃，资本市场表现坚韧。因此，未来将加速推动改革开放、资产稳价、产业升级等，加快实现科技与消费驱动，稳中求进、化危为机。

第二，财政政策方面。本次会议提出“加紧实施”更加积极有为的财政政策，以配合适度宽松的货币政策并延续中央经济工作会议“用好用足”基调。一是进一步加快地方政府专项债券和超长期特别国债的发行使用。截至 4 月 20 日，国内专项债进度已达 40%，预计发行使用期限可从往年 9 月底前提前至 7 月底，并与新启动的特别国债共同推动二季度政府债供给高峰，从而迅速形成实质性工作量，扩大总需求。超长期特别国债将更多支持消费置换和设备更新，拉动相关投资；地方专项债则在新增基建需求有限时，主要用于化解历史遗留债务、清欠企业账款及房地产收储。二是继续兜牢基层“三保”底线，通过“6+4+2”化债方案安排约 2.8 万亿元化债额度，加大对基层的转移支付，减轻物价和土地出让收入下行带来的财力压力，保障教育、医疗和社保等基本民生支出。三是加快解决地方政府拖欠企业账款问题，畅通国民经济循环，提高政府公信力，优化营商环境。

第三，货币政策方面，会议延续适度宽松的货币政策基调，明确提出“适时降准降息，保持流动性充裕”，并将加大对实体经济的支持。此次特别强调“创设新的结构性货币政策工具”和“设立新型政策性金融工具”，重点支持科技、消费和外贸领域。时隔 3 年，中央政治局会议再度

提出“设立新型政策性金融工具”，意味该工具可能再度启用，且在资金用途上有所创新。或侧重于支持基础研究和原始创新、支持“出口转内销”等。因此，二季度货币政策可能将由温和走向实质宽松，政策目标逐步从金融和汇率稳定转向经济增长与充分就业。总量方面，30基点降准可能于近期落地，30基点降息则在6月左右推出。同时，MLF及逆回购操作预计也将延续，央行将重启买入国债以配合政府债券发行。在结构工具方面，央行将引导商业银行加大对重点领域信贷投放，政策性银行可能设立金融工具支持重大项目资本金需求，并带动配套融资，形成信用扩张合力。参考2022年经验，政策性银行通过金融工具支持新基建，累计授信超3.5万亿元。未来，其金融债供给或将增加，财政贴息亦可能配合，为政策性工具提供资金支持。

第四，会议提出“四稳”，稳就业、稳企业、稳市场、稳预期，将就业和民生置于核心位置，以应对外部风险挑战，强调就业、民生和社会稳定是最大底气。就业作为民生之本，面对关税外部冲击，目前保就业重要性高于保增长。回顾历史，2018年“六稳”、2020年“六保”均将就业和基本民生优先。本次“四稳”在突出企业与市场主体的同时，坚持稳外贸外资与稳就业依托企业运作，多措并举帮扶困难企业，并通过定向帮扶中小微和民营企业促进企业恢复发展。值得一提的是，4月14日，人社部等发布《延续实施失业保险稳岗惠民政策措施的通知》，对不裁员的小微企业返还年度实际缴纳失业保险费的60%，大型企业返还不超过30%。在政治局会议后，预计失业金返还比例可能会进一步提高。不过失业保险缴纳比例仅为员工工资的1%，就业市场还需更多政策支持以及扩内需等稳定企业经营的政策配合。本次会议强调要“不断完善稳就业稳经济的政策工具箱，既定政策早出台早见效”，因此后续政策可能将推出超常规逆周期调节，包括阶段性直接财政补贴、融资贴息、降息降准等，以稳岗保民生。

第五，加强科技自主可控，壮大新质生产力。本次会议提出加强自主可控建设，培育壮大新质生产力，聚焦产业发展，强调以下几点。首先，打造一批新兴支柱产业，加快“人工智能+”行动。随着经济转型，创新性强、附加值高、竞争力强的产业成为新增长动力。人工智能是核心领域，预计将带动相关产业链协同发展，创造就业机会并推动经济增长。其次，强化“卡脖子”行业攻关，建设自主可控、安全高效的产业链供应链体系。为应对外部技术封锁，特别是对美进口依赖的高端半导体、航空发动机及光学设备等领域，预计将提升关键基础材料、核心零部件和先进工艺的自主可控水平，减少对国外技术依赖。最后，推进重点产业提质升级，坚持标准引领，规范竞争秩序。通过提升产业核心竞争力和可持续发展能力，同时以标准引领产业发展方向，推动行业规范化、标准化，保障公平竞争，避免资源浪费和市场混乱。

最终分析结论 (Final Analysis Conclusion) :

此次中央政治局会议在外部经贸斗争升级的背景下，释放出底线思维与政策加码的鲜明信号。面对美国关税冲击，会议首次将“国际经贸斗争”写入政策框架，强调以超常规逆周期调节应对不确定性，核心是稳住就业与民生基本盘。中长期看，中国正在稳增长与调结构间寻求平衡，通过培育新质生产力和扩大高水平对外开放，逐步将外部压力转化为内生增长动能。(YXT)

[返回目录](#)

【优选信息】

【政策：国务院批复增设 15 个跨境电子商务综合试验区】

国务院 4 月 25 日发布批复，同意在海南全岛和秦皇岛等 15 个城市（地区）设立跨境电子商务综合试验区，同时撤销在海口市、三亚市、阿拉山口市设立的跨境电子商务综合试验区。15 个城市（地区）包括：秦皇岛市、保定市、二连浩特市、丹东市、滁州市、三明市、开封市、新乡市、鄂州市、邵阳市、梧州市、北海市、防城港市、广安市、博尔塔拉蒙古自治州。根据批复要求，跨境电子商务综合试验区建设要全面深化改革开放，坚持创新驱动发展，复制推广综合试验区成熟经验做法，发挥跨境电子商务助力传统产业转型升级、促进产业数字化发展的积极作用，推动外贸优化升级，加快建设贸易强国。要坚定不移贯彻总体国家安全观，统筹发展和安全，坚持在发展中规范、在规范中发展。要保障好个人信息权益，为各类经营主体公平参与市场竞争创造良好营商环境。批复明确，国务院有关部门要按照职能分工，加强对综合试验区的协调指导和政策支持，切实发挥综合试验区示范引领作用。着力在跨境电子商务企业对企业（B2B）方式相关环节的技术标准、业务流程、监管模式和信息化建设等方面探索创新，研究出台更多支持举措，为综合试验区发展营造良好环境，更好促进和规范跨境电子商务产业发展壮大。(JMR) [返回目录](#)

【形势要点：日本政府推出应对关税的“新经济对策”】

当地时间 4 月 25 日，日本政府公布史上最严“关税对冲方案”，总规模预计达 1.2 万亿日元（约合 80 亿美元），试图在特朗普政府掀起的“关税风暴”中为经济“止血”。这一方案被外界视为日本版“新经济对策”，重点针对汽车、钢铁等支柱产业，同时布局产业结构转型。日本政府将设立 3000 亿日元“关税特别融资窗口”，为受冲击企业提供年化利率 0.5% 的低息贷款，并放宽“雇佣调整补助金”发放条件。数据显示，仅汽车行业就有 2.3 万家中小企业面临供应链断裂风险，该措施预计可覆盖 80% 的受影响企业。此外，政府计划通过汽油价格补贴（每升降价 5 日元）和能

源补贴（家庭电费减免 10%）直接降低民生成本，预计惠及 2000 万家庭。方案中 5000 亿日元将投向半导体、新能源等战略领域，重点支持丰田、本田等车企的电动化转型。参考 2024 年“绿色转型基金”运作模式，企业可获得最高 30% 的研发费用补贴。同时，政府将推动“制造业回流计划”，对回流企业提供 5 年免税期，并配套建设智能工厂。据三菱综合研究所测算，此举有望在 3 年内创造 15 万个就业岗位。另外，面向低收入家庭的 2 万亿日元现金补贴计划即将启动，每人可获 5 万日元消费券，重点投向餐饮、旅游等受关税冲击的服务业。数据显示，日本服务消费占比已达 46.1%，但受关税影响，2025 年一季度服务业 PMI 骤降至 48.2，创三年新低。消费券政策预计可拉动 GDP 增长 0.8 个百分点。日本央行行长植田和男的表态称，“若通胀持续向 2% 目标靠拢，加息路径不变；但若关税导致经济衰退，将果断调整政策。”而当前市场预期已出现剧烈分化。（WHX）[返回目录](#)

【形势要点：外媒称中国将豁免部分关键商品的进口关税】

据美国彭博社 4 月 25 日独家报道，知情人士透露，中国政府正考虑暂停对部分美国进口商品征收 125% 的关税，以减轻贸易战对特定行业的经济压力。报道称，中国已对部分航空设备零部件实施为期 90 天的关税豁免，法国航空发动机制造商赛峰首席执行官安德烈尔证实，该公司已收到相关通知，涉及发动机和起落架等产品。此外，中国美国商会总裁何迈可透露，部分制药企业已获准在不缴纳额外关税的情况下进口药品，但豁免范围仅限于特定药品而非整个行业。此外，中国半导体行业协会通知相关企业，八类芯片（包括模拟芯片）将被免征关税，但存储芯片除外。知情人士还表示，中国政府正在讨论扩大豁免范围，可能涵盖医疗设备、工业化学品以及飞机租赁费用。由于中国航空公司普遍依赖第三方租赁公司，额外关税可能导致其运营成本大幅上升。高盛集团分析也认为，若中美谈判取得进展，中国可能优先豁免石化原料（如乙烷和液化石油气）的关税，这些产品对中国塑料产业至关重要，且曾在 2018 年获得过类似豁免。彭博社指出，中国的豁免措施与美国近期将部分电子产品排除在加税清单外的做法相呼应，反映出两大经济体在经济上的深度依存。尽管美国对华进口规模远超中国对美进口，但中国在关键领域仍依赖美国商品。（BSY）[返回目录](#)

【形势要点：哪些风险区成今年地质灾害防治重中之重】

近日，自然资源部召开 2025 年全国汛期地质灾害防治工作视频会议。2025 年全国气候年景总体偏差，极端气候事件总体呈多发强发态势，地质灾害防治形势依然严峻复杂。近年来地质灾害呈现极端性、反常性愈发突出的趋势。会议要求深刻认识灾害时空规律不断变化，重点关注区域群发、复合链生灾害风险，注意防范近几年地震影响区、森林火灾发生区域强降

雨引发群发性滑坡、泥石流，防范长时序变形积累叠加短期环境急变引发的大型崩塌、滑坡和泥石流灾害。会议强调，各级自然资源部门要把地质灾害防治作为重中之重，组织实施好地质灾害防治宣传培训演练“一项行动”，隐患点和风险区更新调查、监测预警和综合治理能力提升“两项工程”；发挥各级政府地质灾害议事协调机构作用，强化自然资源部门组织协调指导监督作用，协助同级党委政府落实属地管理责任、相关部门行业监管责任、生产经营单位防灾主体责任；加快推进综合治理项目实施，尽快发挥防灾减灾功效。同时，做好地质灾害防治“十五五”规划预研究和编制前期工作。（XR）[返回目录](#)

【形势要点：路透称三家欧洲机构因数据问题暂停与华合作】

据路透社报道，德国研究基金会、瑞典研究理事会和瑞士国家科学基金会表示，自中国 2021 年审议通过《数据安全法》以来，他们就再也没有为与中国国家自然科学基金委员会（NSFC）合作的项目提供新的联合资助。据了解，这些机构与中国合作的项目包括了病毒研究和空气质量等领域。路透社称，这些机构反映，由于担心数据访问问题、与当地数据法律的潜在冲突，或因违反该法律模糊定义的条款而面临法律责任，他们不会与 NSFC 共同资助新的研究项目。此外，这些机构反映，对于何谓“重要数据”需要有关部门进行澄清，不然无法评估一些研究是否可以继续开展。据相关欧洲官员反映，中国已有相关部门在研究处理。分析认为，这凸显了中国数据保护法的影响范围正在扩大，除了科学研究，商业活动及更广泛的领域也会受到影响。不过，也有乐观的观点认为，由于现在欧美矛盾更大，欧洲和中国在数据规则治理上或许也其实是存在改变空间的。（ZZJ）[返回目录](#)

【形势要点：中国财政部部长在美谈关税问题】

日前，二十国集团（G20）主席国南非在美国华盛顿举行今年第二次 G20 财长和央行行长会议。会议主要就全球宏观经济形势和金融稳定、国际金融架构以及促进非洲增长和发展等议题进行讨论。财政部部长蓝佛安表示，当前世界经济增长动能不足，关税战、贸易战进一步影响经济金融稳定。中方坚定维护以世界贸易组织为核心的多边贸易体制，主张通过平等对话协商解决贸易和关税争议，也将坚定维护自身正当权益。各方应通过加强多边合作进一步完善国际经济金融体系，积极推动多边开发银行改革，有效推进国际复兴开发银行股权审议，务实完善《缓债倡议后续债务处理共同框架》实施，激励国际金融机构和私营部门为脆弱国家应对债务和流动性挑战提供更多支持。各方应为非洲发展汇聚更多资源，加强非洲机构能力建设，以数字化和绿色转型为契机为非洲经济增长注入新动能。蓝佛安还重点介绍了中国经济稳中向好态势及政策取向和中国支持非洲发

展的重要举措。会议期间，蓝佛安分别同 G20 主席国南非财长戈东瓜纳、欧盟委员会经济与生产力委员东布罗夫斯基斯、巴基斯坦财长奥朗则布、德国财长库基斯、韩国经济副总理兼企划财政部部长崔相穆、印尼财长英卓华、英国财政大臣里夫斯、日本财政大臣加藤胜信和世行行长彭安杰等举行双边会见或交流，主要就宏观经济形势、G20 财金渠道重点议题及双边合作等交换意见。（YXT）[返回目录](#)

【形势要点：特朗普对华关税态度依然强硬】

近几日，有关中美双方关税立场的消息可谓是“满天飞”。当地时间 4 月 25 日，据法新社报道，美国总统特朗普（Donald Trump）周五（4 月 25 日）表示，他不会降低对中国的关税，除非“他们给我们一些回报”。在空军一号上，特朗普对记者表示，希望中国可以进一步开放对美贸易空间，“让我们有更多机会进入中国，销售我们的产品，换句话说，这叫开放中国。那会很棒，那将是一个巨大的胜利”。被问及是否可能再次给予 90 天关税暂停期，特朗普对记者表示，这种情况“不太可能”。同时他也说，除非北京方面提供“实质的”回报，否则他不会取消对中国的关税。这番话是在特朗普前往罗马出席教宗方济各（Pope Francis）葬礼前对媒体所说。从特朗普的最新表态可以看出，虽然态度有摇摆，但是其本人态度的强硬面依然不容忽视。（ZC）[返回目录](#)

【社会反馈：中外车企人士在上海车展上分别关注什么？】

上海车展上，中外汽车行业者分别最关注的是什么？界面新闻援引的社会反馈显示，在大家更关注吸睛的外表时，中国自主汽车品牌的产品经理更加关心门把手等部件是如何设计的，背后的原理是什么，逻辑是否合理，能否防止事故发生时车门打不开等情况。将自身定位偏向科技公司的主机厂人士，对车展的看法则有不同的视角。某品牌汽车产品经理表示，他在这次上海车展上最关心的并非新车造型、价格，而是各家汽车采用的芯片算力，以及参展供应商推出了哪些芯片新品，尤其是如地平线等国产公司。对于同样处在激烈竞争中的智能驾驶供应商而言，其产品人士则更关心主机厂在本次上海车展上选择了哪些供应商的方案，以及订单的实际大小。那么参展的外国汽车行业者关心什么呢？有参展者称，对合资公司推出的概念车感兴趣，但最好奇的还是国产造车新势力推出新车造型。也有一位法系车企参展者反馈，他最关心业内动向，特别是在近日新能源汽车出现致命事故以后，中国市场整体对智能驾驶的反应，以及国家下一步的规定会往哪些方面引导。他的关心最终指向一个问题，即这些变化会不会导致中国智能驾驶进展放缓。在小鹏、零跑等造车新势力展台，他寻找机会与展台人士、产品经理和本土媒体聊天，希望获取更多信息。（ZZJ）[返回目录](#)

【学界观点：养老事业与产业需要共同解决哪些需求？】

沉重的养老负担已成为越来越多家庭的普遍难题，养老的现实需求已十分紧迫。国务院发展研究中心原主任、研究员李伟表示，解决的出路是养老事业和养老产业协同发展。具体而言，当前养老产业与养老事业要共同解决哪些需求？李伟将其总结为四类。一是生活养老，重点是解决失能半失能老人的日常生活问题。2024 年，中国 60 岁及以上人口达到 3.1 亿人，失能老年人约 3500 万，未来规模还将显著增加。一人失能，全家失衡。但寻求专业照护资源却十分困难。二是健康养老。根据第五次中国城乡老年人生活状况抽样调查，老年人患病率是总人口平均水平的 4 倍，带病生存时间达 8 年多，主要健康威胁是慢性病。这不仅影响老人生活生命质量，还将对医保支出带来挑战。三是心理养老。随着家庭小型化及就业流动性加大，老年人趋向独居化、空巢化。抽样调查显示，中国空巢老人占比已近六成。相当数量的老人长期脱离子女和单位，情感的孤独、精神的空虚，以及他们对疾病的担忧、对死亡的恐惧，成为束缚他们心理的桎梏。四是余热养老。在李伟看来，许多低龄老人既是接受照顾的对象，同时也是积极、能动的主体，有着继续为社会作贡献并实现自我价值的需求，需要为此创设良好环境。（XR）[返回目录](#)

【形势要点：新能源装机超过火电可能加剧电力供需失衡】

国家能源局 4 月 25 日发布数据显示，2025 年一季度我国风电光伏新增装机 7433 万千瓦，累计装机达 14.82 亿千瓦（风电 5.36 亿千瓦、光伏 9.46 亿千瓦），首次超越火电装机规模（14.51 亿千瓦）。同期风电光伏发电量达 5364 亿千瓦时，占全社会用电量 22.5%，同比提升 4.3 个百分点，非化石能源发电占比亦升至 39.8%。值得注意的是，在用电量增速仅 2.5% 的背景下，风光发电增量（1110 亿千瓦时）远超全社会用电增量（582 亿千瓦时），凸显新能源供给与需求匹配的结构性矛盾。安邦智库（ANBOUND）研究员指出，风光发电的间歇性特征使其难以像煤电灵活调节，当发电量短期内大幅超过需求时，可能引发负电价和弃风弃光现象。当前中国新能源装机快速增长态势使发电企业面临收益不确定性，电网消纳压力持续加剧。若电力系统灵活性改造、储能配套及市场机制建设未能同步跟进，新能源规模扩张可能加剧供需失衡风险。（BSY）[返回目录](#)

【形势要点：俄军总参谋被暗杀对俄罗斯影响不小】

据乌克兰独立新闻社报道，俄罗斯总参谋部主要作战局副局长莫斯科利克中将于当地时间 4 月 25 日傍晚在莫斯科州自家公寓门口遭遇汽车炸弹袭击身亡。这起事件发生于美国特使访问俄罗斯当天，爆炸当量超过 300 克 TNT，金属碎片甚至穿透了中校的防弹衣。袭击者长期监视目标，使用

加密通信设备，绕过俄方电子战系统，显示出高度专业化的作战水平，凸显相关情报机构已具备深入渗透俄罗斯核心区域的能力。尽管乌克兰方面并未正式认领，但类似暗杀行动早已在俄乌冲突中多次出现，对俄罗斯国家安全体系构成重大挑战。莫斯卡利克不仅负责俄军战略作战规划，曾在“诺曼底模式”谈判中代表俄罗斯参与明斯克协议执行磋商，还在叙利亚、中东和非洲事务中承担关键角色。他还被视为俄罗斯未来国家国防管理中心负责人选之一，因此其遇害令俄军高层士气受挫，也暴露出俄罗斯国内安全防护的重大漏洞。（CL）[返回目录](#)

【形势要点：苹果加速将对美销售产品供应链撤出中国】

据外媒报道，知情人士透露，苹果公司计划在 2025 年年底前将 iPhone 在印度的产量提高约 10%，进一步扩大其在印度的布局，并深化与鸿海、塔塔集团的合作。目前，苹果每年在印度组装的 iPhone 数量约为 3000 万至 4000 万部，但该公司仍高度依赖中国，约 80% 的 iPhone 在中国组装生产。今年早些时候，苹果已要求主要供应商提高印度的 iPhone 产量，但由于印度工厂的利用率已达到上限，进一步扩大产能面临挑战。为此，苹果协助供应商采购设备，预计将使印度的 iPhone 年产量增加数百万部。知情人士称，苹果的目标是今年在印度生产至少 5000 万部 iPhone，并计划未来将销往美国市场的大部分 iPhone 机型转移至印度生产。此外，苹果还要求供应商将美国市场的大部分 MacBook 和 iPad 生产转移至越南。为支持美国市场产品的产量增长，苹果已指示供应商尽可能多地将零部件从中国运往东南亚和印度。同时，苹果还推动供应商加快将印刷电路板（PCB）等零部件的生产转移至泰国和其他中国以外的地区。然而，由于成本效益考虑，许多关键零部件（如连接器、机械部件和金属外壳）的生产仍集中在中国，短期内难以大规模转移至其他地区。这一情况表明，尽管苹果积极推动供应链多元化，但中国在全球制造业中的核心地位短期内仍难以替代。（BSY）[返回目录](#)

【形势要点：快递业发展重心向中西部转移】

随着东南沿海地区快递业发展进入成熟阶段，未来快递行业的发展重心正在向中西部地区转移。根据国家邮政局数据，2025 年一季度全国邮政行业寄递业务量累计完成 496.4 亿件，同比增长 19.0%，其中快递业务量累计完成 451.4 亿件，同比增长 21.6%。值得注意的是，一季度快递业务量增速超过 30% 的 10 个省份中，有 9 个来自中西部地区，分别是陕西、宁夏、贵州、新疆、山西、河南、云南、青海和内蒙古，还有一个是北方省份河北（算入东部地区）。具体来看，中西部地区快递业务量占比持续提升，一季度东、中、西部地区快递业务量占比分别为 71.3%、19.5% 和 9.2%，

其中中部地区快递业务量比重上升 0.9 个百分点，西部地区上升 0.6 个百分点。中部地区如河南、湖北、安徽表现尤为突出，河南一季度快递业务量达 25.5 亿件，同比增长 35.6%，省会郑州快递业务量同比增长 43.49%；湖北一季度完成 15.4 亿件，位列全国第八，创历史新高。西部地区也加速崛起，陕西、宁夏、贵州等地快递业务量增速迅猛，显示出巨大的市场潜力。支撑这一趋势的主要因素包括中西部地区土地和劳动力成本优势、交通基础设施完善，以及沿海产业有序向内陆转移。例如，中部地区凭借高铁网络完善和物流效率提升，吸引了大量电商订单增长。唯品会数据显示，今年 3 月中部省份订单环比增速表现突出。总体来看，快递业发展的地理重心由传统沿海地区逐步向中西部地区转移，未来中西部地区有望在快递网络布局和产业配套体系建设中扮演更加重要的角色。（CL）[返回目录](#)

【形势要点：今年一季度结婚数继续走低】

近日，据中国民政部官网发布的《2025 年 1 季度民政统计数据》显示，今年一季度，全国结婚登记 181 万对，离婚登记 63 万对。中国去年结婚人数降至 45 年新低。2024 年一季度，全国结婚登记 196.9 万对，离婚登记 57.3 万对。相较而言，今年一季度结婚登记数减少了 15.9 万对，离婚登记数增加了 5.7 万对。中国全国登记结婚人数在经历 2023 年的止跌回升后，2024 年降至 45 年来新低，全国结婚登记 610.6 万对，比前一年下降 20.5%，是 1978 年有记录以来最大跌幅。长期追踪结婚登记数据的人口学专家何亚福表示，从近几年的数据看，在四个季度中，一季度结婚登记数通常最多，约占全年的 30%，主要原因是很多人选择在春节期间结婚。但去年一季度结婚登记数同比下降，表明疫情后的补偿效应已逐渐消退。从何亚福搜集到的数据来看，多数地方今年一季度结婚登记对数同比减少，只有少数地方同比增加，所以全国一季度结婚登记对数同比下降，也不意外。（ZC）[返回目录](#)

【形势要点：一季度国企利润增速改善负债率继续上升】

近日，财政部发布 2025 年 1-3 月全国国有及国有控股企业经济运行情况。具体来看，国有企业营业总收入 198451.6 亿元，与上年持平。而利润总额 10907.4 亿元，同比增长 1.7%。在税费方面，1-3 月，国有企业应交税费 16096.3 亿元，同比增长 0.2%。同时，3 月末，国有企业资产负债率 65.0%，同比上升 0.1 个百分点。与去年全年相比，一季度国企的经营出现改善。2024 年全年，国有企业营业总收入为 847225.8 亿元，同比增长 1.3%；利润总额 43504.6 亿元，同比增长 0.4%；应交税费 58780.9 亿元，同比下降 0.7%；2024 年 12 月末，国有企业资产负债率 64.8%，同比上升 0.3 个百分点。可以看出，一季度虽然营收增速略有不及，但利润增速有较大改

善。此外，在一季度的规上工业增加值中，国有控股企业增加值同比增长4.2%，与2024年全年的增速持平，但不及股份制及私营企业的增速，二者分别为7.2%、7.3%。（PMS）[返回目录](#)

【市场：市场趋于饱和餐饮业卷向“24小时营业”】

伴随着餐饮业竞争加剧，以及夜经济逐渐释放活力，越来越多的消费品牌开始进行全时段营业，尝试以此获得更多订单和收入。在前段时间，“蜜雪冰城24小时营业”因“隔夜柠檬”登上热搜，而茶百道也早在2024年就推出24小时门店，目前约有700多家左右，主要集中在上海、广州、深圳等一线和新一线城市。对于餐饮赛道，海底捞、巴奴、老乡鸡、袁记云饺等品牌同样涉足其中。相关数据显示，有302家老乡鸡门店进行24小时营业，主要分布在沿街以及经营时段比较自由的区域，门店比其他门店多配备2人-3人。在袁记云饺近百家24小时营业门店中，地址大多集中在“三高”区域——高需求密度（医院、高校、产业园区、写字楼密集区）、高流动节点（交通枢纽、旅游区）及高夜经济活力商圈（夜市带、娱乐聚集区）。中国食品产业评论员朱丹蓬认为，当餐饮业内卷加剧，市场趋于饱和，诸多品牌必须寻找新的增长点时，相对来讲，24小时营业成为差异化发展的抓手，在经营上更易出圈。但是，这种模式并不一定能够获得很好的利润。从即时收益来看，各个品牌和门店需要综合考虑人效、坪效的最终转化。在此背后，考验着连锁品牌的管理运营能力。（WW）[返回目录](#)

【调整与修正】

无

【每日数据】

COMEX 金= 3335.59 美元（4月25日收盘价）

NYMEX 原油期货价格每桶 63.19 美元（4月25日收盘价）

ICE 布伦特原油期货价格每桶 65.87 美元（4月25日收盘价）

[外币 100] 美元 727.61 英镑 967.19 日元 5.052 港币 93.79 澳元 464.72

欧元 825.32

[1 美元兑各国货币] 英镑 0.751 欧元 0.8796 澳元 1.563 瑞郎 0.8271 日元 143.623

加元 1.3854 港币 7.7568

[主要股市指数] 深指/沪指 9917.06/3295.06, 沪深 300 指数 3786.99（4.25）, 恒指 21980.74（4.25）, 道指 40113.5（4.25）, 纳斯达克 17382.94（4.25）, 标普 500 指数 5525.21（4.25）, 日经 35705.74（4.25）, 台湾加权 19872.73（4.25）, 德国 22242.45（4.25）, 法国 7536.26（4.25）

声 明

安邦咨询是从事财经及公共政策领域策略分析和风险研究的独立智库机构，本研究简报是基于对公开信息的动态跟踪研究及安邦研究人员的调查撰写的信息产品，不能将其视之为规范的研究报告或结论。鉴于信息科学的基本属性，更不能将其视为等同于媒体的新闻传播。

本研究简报所载的信息、工具、观点及预测，反映了安邦研究团队截至研究简报发布当日信息所做出的判断，只提供给客户作决策参考之用，不构成任何对客户的投资或购买建议，也不能被视为向客户作出的投资邀请。客户应自主作出决策并自行承担风险，作为独立的第三方机构，本公司不会承担客户的投资损失或分享客户的投资收益。

本研究简报作为通用型的信息研究产品，所提供的服务可能并不适合个别客户，也不构成对客户个性化的咨询建议。如果客户有特殊的决策咨询需求或信息需要，建议客户以个性化定制方式获得本机构的单独服务。

本研究简报是具有知识产权的研究产品，仅向特定的签约客户传送。未经安邦咨询的书面授权，本研究简报不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他机构或其他人（包括同一集团中的非直接签约机构对象），或以任何侵犯本机构版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本机构的商标、服务标记及标记。

新闻媒体基于学术研究和观点讨论而对本研究简报的引用受到鼓励，但这种引用必须以不损害本研究机构的知识产权和商业利益为前提。新闻媒体对研究简报的引用应该获得本机构公关传媒部的许可，但不得对本研究简报的观点进行有悖原意的引用和修改。

有关问题的来源、讨论或争议，请使用“电话咨询”（TELEPHONE CONSULTING）及“在线咨询”（ONLINE CONSULTING）服务，直接向研究员咨询。电话咨询：010-56763019，在线咨询：research@anbound.com.cn。客户就有关问题如果需要更为规范、详细的研究报告，请与研究部联络，电话 010-56763019。

鉴于市场上出现假冒及转发安邦产品的现象，特此声明：安邦咨询向正式客户提供的所有产品，只通过如下邮箱发送：anbound@anbound.com.cn、anbound@anbound.info、anboundmail@vip.sina.com、anbound@anbound.com，客户也可从安邦官方产品网站（www.anbound.info）获得。从任何其他途径收到的产品，都不能代表安邦产品，安邦咨询概不负责。以上邮箱只作为发送邮箱，客户反馈请回复 aic@anbound.com。

©2025 Anbound Information Corporation. All rights reserved