

## 逆回购“小变化”释放大信号 年中流动性无虞

●本报记者 张勤峰

临近年中，央行货币政策操作出现久违的新变化。央行公告显示，为维护半年末流动性平稳，6月24日人民银行以利率招标方式开展了300亿元逆回购操作，期限为7天，中标利率为2.20%。分析人士表示，这是今年3月以来，央行此类单次操作量首次超过100亿元。

业内人士认为，央行此举意在释放稳定年中流动性的信号，操作绝对规模虽不大，在呼应货币政策“稳字当头”的同时，凸显政策操作更加灵活精准、合理适度的特征。若监管考核等季节性因素对流动性供求影响加大，央行可能会适时适度增加流动性供应。目前，在税期等扰动因素过后，资金面正回归平稳，安然度过年中没有悬念。

### 传递呵护年中流动性信号

虽然300亿元不多，但具有重要的信号意义。这是不少业内人士对央行此次逆回购操作

打破“平静”的看法。

从公告看，央行此次逆回购操作的期限和中标利率均无变化，但操作量由前一日的100亿元增至300亿元。这是自3月1日起，央行连续80个交易日开展100亿元7天期逆回购操作后，首次在操作量方面出现变化。数据显示，24日央行逆回购到期100亿元，故此操作净投放200亿元。

“央行此次公开市场操作超量投放的背景是，随着基础货币自然消耗，6月资金面比前几个月紧张。”江海证券首席经济学家屈庆说，6月以来，银行间市场上代表性短期市场利率指标——DR007（银行间市场质押式7天期回购利率）的7天滚动平均值一直维持在2.20%附近或以上，且临近年中，跨季资金需求或致资金面再次出现阶段性收紧。

“临近年中，资金面存在进一步收紧压力。”东方金诚首席宏观分析师王青说，向市场注入200亿元短期流动性，有助于抑制DR007均值上行势头，引导市场利率继续围绕政策利率小幅波动，进而稳定市场预期。

“央行对维护流动性合理充裕的表态并不是一句空话。”谈及此次公开市场操作的意义，屈庆如是说。在业内人士看来，虽然规模不大，但央行此举向外界清晰表明了维护年中流动性平稳的态度。

### 无需过度担忧跨季流动性

业内人士认为，在央行逆回购操作加码后，市场对跨季流动性乃至下半年资金面预期可以更为乐观些。

6月23日，DR001（银行间市场质押式隔夜回购利率）加权平均利率报2.36%，创逾4个月新高。市场人士分析，过去几日流动性有所收敛，主要是受财政税收因素影响。24日，随着税期扰动减弱，加上央行逆回购操作适度加大，货币市场资金面已好转。截至收盘，DR001加权平均利率跌至1.82%，重回2%下方；DR007加权平均利率下行至2.26%。

“按照传统分析模型，随着年中临近，受监管考核、存款准备金缴存基础扩大、预防性

资金需求可能上升等影响，后续货币市场流动性仍存在一定不确定性。”有市场观点称。

不过，有研究人士提示，传统流动性分析，往往忽略央行流动性供应这一关键变量。既然央行已表态“维护半年末流动性平稳”，可以预计央行将根据年中流动性供求变化，灵活开展公开市场操作，必要时将增加流动性投放。从以往情况看，几乎每年6月，央行都会通过逆回购操作等手段加大流动性投放。

“若月末前几个交易日资金面仍有收紧态势，不排除央行持续实施超过100亿元逆回购操作的可能性。”王青称。

有央行的“呵护”，安信证券固定收益部研究主管张世璠认为，年中流动性将继续保持合理充裕状态，市场无需过度担忧。

### 不意味着货币政策放松

今年以来，货币市场波动性大为收敛，资金面的表现在很多时候都好于市场预期。（下转A02版）

## 交通运输部：空集装箱短缺情况得到缓解

●本报记者 金一丹

6月24日，针对目前国际集装箱市场“一舱难求、一箱难求、运价持续上涨”现象，交通运输部副部长赵冲久在国新办新闻发布会上表示，我国造船企业加大生产力度，目前的月产能已提高至50万标箱，到5月份我国主要港口的空箱短缺量已经降到1.3%，空箱短缺情况得到有效缓解。

### 供需矛盾导致运价上涨

赵冲久表示，运价上涨是由供需矛盾决定的。“从需求的角度看，由于疫情的原因，国际上很多国家的产业链、供应链都受到很大的冲击。我国在党中央的坚强领导下，疫情得到有效控制，我们的产业链、供应链保护得非常好，使我国进出口贸易需求大幅度增长。”赵冲久说。

从供给的角度看，赵冲久表示，除了1%左右的船舶在修理以外，全球海运运力已经全部投入到运输当中，甚至包括部分非集装箱船，如杂货船也被用来承运集装箱。

一些突发事件也对海运运力造成了一定影响。赵冲久提到，今年3月份，苏伊士运河的搁浅事故导致运河关闭了6天，开放以后船舶集中到港口，引起压港，致使整个海运效率降低。同时，一些区域性冲突也会导致局部航运市场受到影响。

新冠肺炎疫情对海运的影响也不可忽视。赵冲久认为，疫情影响主要表现在几个方面。一是港口作业效率降低。疫情期间，港口作业工人要封闭管理，各个国家都采取相应的措施，导致装卸效率降低。二是海运船员换班受影响。国际船舶的海运船员在各个港口都要换班，换班过程中受疫情影响，效率也会降低。此外，港口堆场不足等因素，也导致整个航运市场运输效率下降。

### 空箱短缺量降至1.3%

为解决海运运力紧张问题，赵冲久表示，交通运输部对国际供应链的稳定是有所作为的，做了大量工作。（下转A02版）

## 奋斗百年路 启航新征程

## 夯实底层技术 双管齐下解决“卡脖子”问题

●本报记者 吴科任

科技立，则民族立；科技强，则国家强。在科技发展的过程中，需要拧好每一颗螺丝钉。对此，上海凯世通半导体股份有限公司创始人陈炯博士日前在接受中国证券报记者采访时表示：“半导体领域的核心装备和关键材料所运用的理论，其实都是比较简单的。但是，在把理论转换为工程时，需要‘工匠精神’。只要大家静下心来去做，就一定能够做出东西来。”

对我国在不少领域面临的“卡脖子”问题，航天信息董事长马天晖表示，解决基础研究成果产出和转化问题，需要依靠科研机构和企业界两方面力量。

“过去几十年，我国基础研究取得长足进步，进入持续稳定发展阶段。越来越多的优秀学者深耕基础研究领域，世界级成果不断涌现，在化学、材料、物理等基础学科方面居于世界前列，人工智能、量子科学、区块链等新

一代基础信息技术也在持续突破。”阿里巴巴达摩院秘书长刘湘雯告诉中国证券报记者。但与此同时，我国在高端芯片、基础材料、工业母机等领域与国际先进水平差距较大。

### 疏通产业源头

“有时候，基础研究只是为了弄明白几个数字、几个参数，但非常重要。”中科院植物研究所植物工厂研发中心助理研究员李鹏博士举了一个例子，“2001年，北大生态系在美国《科学》杂志上发表过一篇文章。这篇文章主要研究了建国50年中，中国的森林是碳源还是碳汇。相关研究为我国争取国际气候谈判主动权提供了数据支撑。”

李鹏表示，产品也好，场景也罢，背后都有一套科学逻辑，这是基础研究。没有基础研究，大厦建得再高，风一吹就塌了。

马天晖认为，科技创新体系可以用中国传统哲学中的“道、法、术、器”来划分为四个

层次：基础研究是“道”，技术原理是“法”，技术发明是“术”，具体生产技术和应用是“器”。从这四个层次看，基础研究是科技创新体系的基础，是应用技术的源头和起点。

刘湘雯强调，新产品和新工艺的诞生不是凭空出现的，而是基于基础研究突破性的新原理和新概念。当然，产业化大规模应用，给基础研究进一步发展提供新土壤和新思路。基础研究对工业影响非常大，基础研究与产业化的良好互动，将有助于两者持续发展。

李鹏说，尽管我国在化学、材料、物理、工程等领域整体水平明显提升，也在量子信息、干细胞、脑科学等前沿领域取得一批重大原创成果。但是，从整体看，我国基础研究能力与世界最好水平相比还有差距，广大科研工作任重道远。

### 不能因噎废食

企业是市场创新主体，有无必要进行基

础研究，长期以来众说纷纭。近年来，一大批高科技企业都在基础研究上不断努力。

维信诺副总裁徐凤英表示：“创新是企业发展的灵魂。对高科技企业来说，基础研究更是塑造核心竞争力的关键。显示技术发展迭代周期长，尤其需要前瞻性和基础技术的长期积累。我们从一开始就强调自主创新，虽然很难，但这是唯一能够让中国在OLED产业争得国际话语权的方式。即使在产业低谷期，我们的团队也从未放弃。”

“有观点认为，基础研究短时间内很难直接转化为生产力，无法带来实实在在的收益。”马天晖表示，企业应重点关注如何把基础研究向经济效益转化，但也不能因噎废食，放弃基础研究。世界上几乎所有的大型企业都有自己面向基础研究或应用基础研究的研究院或中心，高科技跨国大公司的研究院规模更是庞大。（下转A02版）

视觉中国图片 数据来源/东方财富Choice制图/王力



**breo.倍轻松**  
健康智能硬件

深圳市倍轻松科技股份有限公司  
首次公开发行A股不超过1,541万股  
并在科创板上市

股票代码：倍轻松 688793

申购日期：2021年6月24日  
申购时间：9:30-11:30, 13:00-15:00

保荐机构(主承销商)：平安证券

**浙江新中港热电股份有限公司**  
首次公开发行股票并在主板上市  
今日网上申购

申购简称：新港申购  
申购代码：707162

申购价格：6.07元/股  
网上发行数量：2,402.7060万股  
网上单一证券账户申购上限：24,000股  
网上申购时间：2021年6月25日  
(9:30-11:30, 13:00-15:00)

保荐机构(主承销商)：平安证券

**瑞丰银行**  
BANK OF RUIFENG

浙江绍兴瑞丰农村商业银行股份有限公司  
首次公开发行A股  
今日隆重上市

股票简称：瑞丰银行  
股票代码：601528  
发行价格：8.12元/股  
发行数量：150,935,492股

申购价格：6.07元/股  
网上发行数量：2,402.7060万股  
网上单一证券账户申购上限：24,000股  
网上申购时间：2021年6月25日  
(9:30-11:30, 13:00-15:00)

保荐机构(主承销商)：中信建投证券股份有限公司  
投资者关系顾问：中改一云

**YIFAN MOTOR**

无锡江南奕帆电力传动科技股份有限公司  
首次公开发行A股股票并在创业板上市  
今日网上申购

申购简称：江南奕帆 申购代码：301023  
申购价格：58.31元/股  
网上申购时间：2021年6月25日  
(9:15-11:30, 13:00-15:00)

保荐机构：中信建投证券股份有限公司

**CAYI**  
嘉益股份

浙江嘉益保温科技股份有限公司  
首次公开发行股票今日在  
深圳证券交易所创业板隆重上市

股票简称：嘉益股份  
股票代码：301004  
发行价格：7.81元/股  
发行数量：2,500万股

保荐机构(主承销商)：浙商证券  
投资者关系顾问：新晟线财经