

央行投放“精耕细作”

# 资金面料延续宽松态势

● 本报记者 彭扬

中国人民银行1月8日发布公告称,以固定利率、数量招标方式开展了99亿元7天期逆回购操作,操作利率为1.4%。因当日无7天期逆回购到期、有11000亿元3个月期买断式逆回购到期,叠加当日等量续做的买断式逆回购,最终实现净投放99亿元。

专家认为,财政存款、信贷投放等多种因素叠加共振将影响1月流动性,央行或将继续通过国债买卖、中期借贷便利(MLF)等多种政策工具保持流动性充裕,预计资金面将延续宽松态势。

## 多因素扰动流动性

1月4日-9日,央行公开市场迎来集中到期,其中有17937亿元逆回购与11000亿元买断式逆回购陆续到期。针对1月8日到期的买断式逆回购,央行于当日等量续做,以此呵护市场流动性。

从全月看,1月流动性面临多重扰动因素。财政因素是主要扰动项之一。中信证券首席经济学家明明表示,财政“收多

支少”且政府债发行缴款规模边际提升,财政因素可能会对资金面带来扰动,并且居民、企业部门的集中取现需求也会对资金面带来一定的不利影响。

东吴证券固收首席分析师李勇表示,财政存款通常呈现“季初增加、季末减少”的特征。预计1月财政存款净增加约6200亿元,会扩大流动性缺口。

“综合考虑财政存款、现金走款和银行缴准等因素后,2026年1月的流动性缺口约为19000亿元。”李勇说。

信贷投放同样将对1月流动性形成扰动。财通证券首席经济学家孙彬彬认为,商业银行在2026年初“早投放早收益”的诉求可能会抬升,与此同时,在微观中看到银行储备项目相较于往年更加提前的信息,以及2025年12月票据利率月尾抬升的现象,因此判断1月信贷投放或有超季节性表现,带动资金缺口有所增加。

## 综合运用政策工具

面对1月的流动性缺口,市场预期央行后续将加大政策工具运用力度,且

操作有望更加积极,以维持资金面稳定,预计资金利率波动将小于季节性。

“1月央行将综合运用买断式逆回购、MLF等货币政策工具,持续向市场注入中期流动性,这是2026年货币政策延续‘适度宽松’基调,保持流动性充裕的体现。”东方金诚首席宏观分析师王青说。

明明持相似观点,他认为,在货币政策“适度宽松”基调与“保持流动性充裕”的整体目标下,央行或将继续通过国债买卖,甚至降准等多种政策工具保持流动性充裕。预计1月资金面将延续宽松态势,隔夜资金利率中枢有望维持在政策利率下方。

“即便1月资金面再度出现波动,但全月银行间市场1天期债券质押式回购利率(DR001)均值再度回到1.35%-1.4%的概率不高,整体宽松状态仍有望维持。”华福证券研究所所长助理、固收首席分析师李一爽说。

## 货币政策信号积极

拉长时间维度看,2026年流动性充

裕格局已明确。近日召开的2026年中国人民银行工作会议明确,把促进经济高质量发展、物价合理回升作为货币政策的重要考量,灵活高效运用降准降息等多种货币政策工具,保持流动性充裕。

央行货币政策司司长谢光启日前表示,总量方面,将灵活高效运用降准降息等多种货币政策工具,保持流动性充裕,使社会融资规模、货币供应量增长同经济增长、价格总水平预期目标相匹配。

“2026年货币政策将整体呈现‘量宽价稳’的特点。常规资金投放上,大概率继续采用7天期和14天期逆回购调节日间流动性,‘买断式逆回购+MLF+国债买卖’的组合释放月度中长期资金。此外,降准仍是2026年不可或缺的调控工具,但央行对这类工具的态度或将偏谨慎。”华西证券首席经济学家刘郁说。

刘郁进一步表示,在保持流动性充裕的主基调下,2026年资金面低波动或成为常态,叠加央行投放“精耕细作”以及收窄利率走廊宽度的导向,资金利率波动率有望进一步下降。

# 四部门部署规范 动力和储能电池产业竞争秩序

● 本报记者 杨洁

1月8日消息,工业和信息化部、国家发展改革委、市场监管总局、国家能源局近日联合召开动力和储能电池行业座谈会,研究部署进一步规范动力和储能电池产业竞争秩序工作。

会议指出,我国动力和储能电池产业发展迅速,在全球范围内取得阶段性竞争优势。同时,受多种因素影响,行业内存在盲目建设情况,出现低价竞争等非理性竞争行为,扰乱正常市场秩序,削弱行业可持续发展能

力,必须予以规范治理。要强化市场监管,加强价格执法检查,加大生产一致性、产品质量监督检查力度,打击涉知识产权违法行为。要优化产能管理,健全产能监测和分级预警机制,加强宏观调控,防范产能过剩风险。要支持行业自律,发挥行业协会作用,引导企业科学布局产能,推动构建优质优价、公平竞争的市场秩序。要加强区域协同,强化央地协同联动、综合施策,加强对本地企业指导,严控重复建设,推动行业健康有序发展。

# 订单“催更” 锂电企业扩产马不停蹄

(上接A01版)

## 热潮背后:

多因素驱动供需紧平衡

业董事长申庆飞对记者表示。

## 理性回归: “订单产能”成行业共识

“锂电投资持续火热,是储能需求全面爆发、动力电池装机稳步增长、供给侧‘反内卷’、技术快速迭代等多重因素共同作用的结果。”中国化学与物理电源行业协会动力电池应用分会秘书长张雨在接受中国证券报记者采访时表示。

她进一步分析,2025年下半年以来,在政策驱动与全球市场爆发的双重作用下,储能电池需求快速增长,企业产能利用率大幅提升。同时,我国新能源汽车新车渗透率突破50%,且单车带电量持续增加,动力电池市场需求稳步扩容,“这为锂电投资热潮提供了核心支撑。”

高工产业研究院指出,我国锂电产业曾在2023年、2024年经历长达两年的“供需失衡、价格下行、极致内卷、增速放缓、业绩下滑”困境期。2025年以来,随着储能市场持续高速增长,叠加锂盐、铜箔、电解液等核心材料价格回暖,头部企业产能利用率维持高位,行业逐步走出困境。

此外,固态电池等技术的持续迭代,以及低空经济、人形机器人等新兴产业的崛起,也推动锂电企业加快在新技术、新领域的布局。

记者调研发现,经历前几年的行业调整后,上市公司对于锂电投资愈发冷静谨慎,“订单产能”已逐渐成为行业主流模式。龙蟠科技相关负责人告诉记者:“公司2025年签订了多笔长协订单,即便市场份额保持不变,现有产能也无法满足客户需求,因此扩产势在必行。这种扩产并非盲目扩张,而是有坚实的订单支撑。”

高工产业研究院展望,2026年有望成为中国锂电新能源行业新一轮健康有序发展周期的起点。具体来看,锂电池及核心材料领域供需格局将持续改善,2026年优质产能有望呈现供不应求态势,叠加产能利用率维持高位以及市场需求预期旺盛,或将催生更多企业推进投资扩产;固态电池应用进程加速,随着车企小批量上车试用落地,以及具身机器人、低空经济等新领域崛起带来的增量需求,将进一步助推技术迭代与产业发展;钠电池产业也将迎来高速增长期。

# 助力经济平稳开局 地方债“早发早用早见效”

(上接A01版)刘蓉认为,基于政策与额度保障、稳增长与防风险双重需求、发行机制优化等因素,2026年一季度新增专项债的实际发行规模大概率高于2025年同期,预计一季度将迎来专项债集中发行。

从投向看,记者梳理发现,多地在2025年底已召开专题会议,部署2026年地方专项债项目储备工作,聚焦新能源、新基建、土地储备等领域。

刘蓉表示,目前已披露的新增专项债重点投向新基建、城市更新等领域,有利于扩大有效投资、提振内需,以政府投资撬动民间投资,巩固经济回升向好态势,助力一季度经济平稳开局。

以河南为例,河南1月6日发布的《推动2026年第一季度经济发展实现良好开局若干政策措施》明确,力争2026年第一季度新开工项目1500个左右,用足用好2026年提前批地方政府专项债券额度。

中央财经大学财税学院教授白彦峰表示,随着近年来社会经济发展数字化、智能化、绿色化的发展趋势,迫切需要地方政府在交通、能源、城市更新等领域加大重大项目的投资力度,这既是扩内需、稳增长的需要,

更是锚定“十五五”时期高质量发展的必然选择。

## 资金投向料进一步扩围

中央经济工作会议提出,增加地方政府专项债券发行使用,扩大投向领域和用作项目资本金范围。

“2026年我国专项债的发行与使用将呈现三大趋势。”刘蓉认为,发行规模将稳步扩容,以精准对接“十五五”时期各类重大项目的资金保障需求;发行节奏持续前置,借助“自审自发”试点落地以及债务限额提前下达的政策优势,提升资金拨付与使用效率;资金投向将进一步扩围,专项债支持领域将向存量商品房收

购等准公益性领域不断拓展。

吴志武认为,专项债投向范围扩大,对专项债项目收益自求平衡的评估难度将会提升,需要有更专业的人员来对专项债项目进行把关,从而提高专项债项目质量。此外,应建立更加科学的专项债项目绩效评估体系,建立事前、事中、事后评价机制。

刘蓉同样认为,应优化专项债管理。可建立项目动态储备库,强化收益测算与全周期监管,依托穿透式监管严防资金挪用。

# 浙江金华:打造特色文旅新消费场景

空中俯瞰金华市金东区金湖云蝶中心(1月8日摄,无人机照片)。

近年来,浙江省金华市金东区持续探索运用文化、运动、音乐等新元素融合文旅资源,打造包括体育公园、露营基地、乡村老街、陶瓷文化艺术馆等在内的特色文旅新消费场景,引入多样化的文旅新体验、新玩法,展现城市风采,推动全域旅游品质提升,不断创新文旅经济业态及消费场景,激发消费新活力。

新华社记者 徐昱 摄

2025年铁路固定资产投资完成9015亿元

# 国家铁路局:加快铁路规划建设和绿色低碳转型

● 本报记者 王婧涵

1月8日,2026年全国铁路监督管理工作会议在北京召开。会议总结回顾了“十四五”时期铁路发展成就和2025年铁路监督管理工作,分析形势并部署2026年重点任务。

会议指出,“十四五”时期,我国铁路规划主要目标如期实现,路网规模质量持续提升,全国铁路营业里程突破16.5万公里,其中高铁营业里程突破5万公里;运输服务水平不断提高,全国铁路客货发送量较“十三五”分别增长12.6%、25.7%,铁路客运周转量、货物

发送量、货运周转量以及运输密度保持世界首位;新装备新技术加速突破,高速、高原、高寒、重载铁路技术保持领先,复兴号系列动车组产品实现谱系化,CR450动车组、600公里高速磁浮列车、轻量化重载货车成功下线,智能化、绿色化技术快速发展;安全形势保持总体稳定,国际合作交流深入推进,与沿线国家铁路基础设施“硬联通”和标准规则“软联通”水平不断提高。

会议表示,2025年,铁路固定资产投资完成9015亿元,投产新线3109公里,其中高铁2862公里。全国铁路完成旅客发送量45.88亿人,同比增长6.4%,

单日发送量创历史新高。完成货运发送量52.73亿吨,同比增长2.0%。完成铁水联运量1738万标箱,同比增长15.1%。中欧(亚)班列开行3.4万列、发送317万标箱,同比分别增长9.8%、7.6%。西部陆海新通道班列发送142万标箱,同比增长47.5%。

2026年是“十五五”开局之年,会议提出,2026年铁路行业要重点做好七个方面的工作:一是深入贯彻总体国家安全观,守住铁路安全底线。扎实推进铁路安全生产治本攻坚行动,强化运输安全、工程质量安全、设备质量安全监管和地方铁路监管,持续提升监管效能。二是

加快铁路规划建设和绿色低碳转型,服务国家战略实施。高质量编制铁路专项规划,推进重点铁路项目建设,落实交通强国重点任务,推动铁路绿色低碳转型。三是增强铁路运输服务保障能力,促进国民经济循环畅通。推动降低物流成本,保障重点领域运输,提升运输服务质量。四是推动发展新质生产力,加快铁路现代化产业体系建设。完善科技创新体系,推进铁路数字化建设,推进关键核心技术装备研发。五是强化铁路行业治理,推动建设统一大市场。六是扩大铁路领域开放,服务共建“一带一路”高质量发展。七是全面加强党的建设。

# 新年首只新券亮相 可转债发行有望加快

● 本报记者 连润

1月8日,联瑞转债启动网上申购,成为2026年首只可转债新券。同日,中证转债指数上涨0.39%报509.26,创2016年以来新高;博时可转债ETF、上证可转债ETF分别上涨0.24%、0.10%至14.14、13.04,创历史新高。专家表示,在季节性资金回流、政策预期以及产业主线共振下,可转债“春季躁动”行情可能提前开启。

## 市场规模延续收缩态势

作为2026年首只发行的可转债,总额6.95亿元的联瑞转债1月8日启动网上申购。

联瑞转债发行人联瑞新材此前公告称,扣除发行费用后,募集资金拟用于高性能高速基板用超纯球形粉体材料项目,高导热高纯球形粉体材料项目,补充流动资金。

“此次发行可转债募集资金投资项目

争力,巩固公司在功能性先进粉体材料领域的领先地位。”联瑞新材表示。

联瑞转债有望拉开可转债加快发行的序幕。Wind数据显示,2025年12月1日至2026年1月8日,共有春风动力、耐普矿机、上声电子、华峰测控、艾为电子、尚太科技6家上市公司公告其获得可转债发行批复文件,6家上市公司待发可转债规模总计73.38亿元;

博士眼镜、长高电新、海天股份、统联精密、祥和实业5家上市公司公告其获得上市委通过,预计发行规模为29.11亿元。此外,17家上市公司公告其已获交易所受理,预计发行规模为239.66亿元。

值得一提的是,在股市走强影响下,不少可转债提前赎回或到期摘牌,可转债市场持续缩量。Wind数据显示,截至1月8日收盘,精工转债、奥锐转债、塞力转债当日涨幅超10%,分别为18.93%、12.19%、10.81%。

此轮可转债上涨受正股上涨驱动明显,结构性行情突出。西部证券首席固收分析师姜珮珊表示,2025年以来,A股市场情绪逐步转暖,商业航天板块走出持续性行情,AI算力、人形

机器人方向的阶段性行情则推动通信、电子、机械、汽车板块的行情表现。在市场风险偏好回升下,转债估值震荡抬升,行业结构也与权益相对一致,军工、通信、计算机、有色板块转债涨幅幅居前。

展望未来,可转债有望在正股拉动以及资金回流下迎来偏强表现。东方金诚研究发展部分析师翟恬甜表示,正股对转债的拉动力用预计较强;转债ETF已出现配置型资金布局迹象,基金赎回费率新规落地有效提振债市情绪,预计债基需求趋暖也将使转债有所受益。

财通证券首席经济学家孙彬彬表示,在季节性资金回流、政策预期以及产业主线共振下,“春季躁动”行情有望逐步展开,险资、公募等机构资金在年初或有配置需求,尤其是险资下调权益资产的风险因子,增量资金或带来更强共振,但需关注海外地缘政治摩擦带来的冲击风险。转债高估值性价比减弱,或更多作为权益仓位受限下的边际权益敞口增量,但在紧缩的转债供给下,转债估值仍有向上空间。

在季节性资金回流、政策预期以及产业主线共振下,“春季躁动”行情有望逐步展开,险资、公募等机构资金在年初或有配置需求,尤其是险资下调权益资产的风险因子,增量资金或带来更强共振,但需关注海外地缘政治摩擦带来的冲击风险。转债高估值性价比减弱,或更多作为权益仓位受限下的边际权益敞口增量,但在紧缩的转债供给下,转债估值仍有向上空间。

中央财经大学财税学院教授白彦峰表示,随着近年来社会经济发展数字化、智能化、绿色化的发展趋势,迫切需要地方政府在交通、能源、城市更新等领域加大重大项目的投资力度,这既是扩内需、稳增长的需要,

更是锚定“十五五”时期高质量发展的必然选择。

## 资金投向料进一步扩围

中央经济工作会议提出,增加地方政府专项债券发行使用,扩大投向领域和用作项目资本金范围。

“2026年我国专项债的发行与使用将呈现三大趋势。”刘蓉认为,发行规模将稳步扩容,以精准对接“十五五”时期各类重大项目的资金保障需求;发行节奏持续前置,借助“自审自发”试点落地以及债务限额提前下达的政策优势,提升资金拨付与使用效率;资金投向将进一步扩围,专项债支持领域将向存量商品房收

购等准公益性领域不断拓展。

吴志武认为,专项债投向范围扩大,对专项债项目收益自求平衡的评估难度将会提升,需要有更专业的人员来对专项债项目进行把关,从而提高专项债项目质量。此外,应建立更加科学的专项债项目绩效评估体系,建立事前、事中、事后评价机制。