隔夜逆回购操作在即

央行多维发力呵护年中流动性

● 本报记者 彭扬

中国人民银行6月25日发布公告称，将在6月29日、6月30日公开市场操作中增加隔夜逆回购操作品种。同日，央行开展5000亿元MLF操作与3705亿元7天期逆回购操作，实现净投放3225亿元。

专家表示，增加隔夜逆回购操作品种以及净投放7天期逆回购，将有助于更好匹配银行体系短期流动性需求。同时，加量续做当月MLF将有效满足金融机构较长期限资金需求，支持政府债券顺利发行及银行加大信贷投放力度。

有效平抑资金面波动

此次央行公告增加隔夜逆回购操作品种，是前期政策信号的落地兑现。6月17日，央行行长潘功胜在2026陆家嘴论坛上释放政策信号，提出将适时增加隔夜逆回购操作品种。6月25日，央行发布公告称，在公开市场操作中增加隔夜逆回购操作品种。

临近半年末时点，银行体系面临监管考核、税期缴款及政府债券发行等多重因素扰动，短期资金需求明显上升。中国邮政储蓄银行研究员娄飞鹏表示，增加隔夜逆回购操作旨在精准投放短期流动性，平抑资金面波动，避免市场利率大幅偏离政策利率。同时，也体现了货币政策精准有效的思路，为经济社会营造适宜的货币金融环境。

从操作节奏上看，中信证券首席经济学家明明表示，此次央行提前公告将“增加隔夜逆回购操作品种”，且明确在6月29日、6月30日的月末两天实施，传递出两层信号。其一是隔夜逆回购工具目前定位仍是常规公开市场操作的补充；其二是考虑到6月作为信贷大月，月末信贷冲量压力叠加流动性考核压力上升，这一操作也体现了央行呵护流动性的立场。

明明进一步表示，隔夜逆回购采用固定利率、数量招标的操作模式和7天期逆回购一致。预计未来央行仍将维持单一的政策利率机制；而隔夜逆回购当下用的是指定日期、“增加操作”的表述，或意味着其操作频率未必常态化。

MLF延续加量续做

在公布增加隔夜逆回购操作品种的同日，央行还开展了5000亿元MLF操作和3705亿元7天期逆回购操作。

Wind显示，6月当月MLF到期量为3000亿元，因此本月MLF操作实现加量续做，净投放2000亿元。这是央行连续两个月加量续做MLF，规模较上月扩大1000亿元，符合市场预期。

本周（6月22日—6月26日）公开市场约有2.2万亿元资金到期。专家表示，央行一方面通过连续净投放7天期逆回购注入短期流动性，另一方面加量续做MLF注入中长期资金，在季度末、半年底关键节点维护市场流动性充裕，有助于平抑半年度考核、理财产品赎回等因素引发的季节性波动。

除护航流动性充裕外，东方金诚首席宏观分析师王青认为，本月MLF加量续做还有两个原因，包括受新增地方政府专项债发行提速带动，6月最后一周政府债券融资规模大幅上升；二是后续银行料加快对基建投资和制造业投资的信贷投放节奏，推动投资止跌回稳。

“MLF加量续做能够满足金融机构较长期限资金需求，支持政府债券顺利发行及银行加大信贷投放力度。由此，6月MLF操作加量，体现了货币、财政政策协同，以及货币金融在支持实体经济方面适时、精准发力。”王青说。

货币政策支持性立场延续

随着季末过去，国盛证券固收首席分析师杨业伟表示，资金冲击过后，资金面有望再度呈现季节性宽松。在央行新的流动性框架之下，利率下行存在较此前小幅下移的可能，有望进一步拓宽整体利率的下行空间。

“数量型工具或将成为下半年货币政策适度宽松的主要着力点。预计三季度将是年内政府债券供给的高峰，货币政策配合财政政策的必要性将进一步抬升。”招联首席经济学家董希淼说。

王青表示，考虑到当前短端市场利率已回升至政策利率之上，加之季末银行考核时点临近，以及7月政府债券发行节奏有望加快等因素，月底前央行公开市场操作可能持续处于较大规模的净投放状态，市场利率持续向上大幅偏离政策利率的可能性不大。

“后续包括MLF在内的中期流动性政策工具将在整体上恢复加量续做。这是今年下半年支持政府债券发行，显示货币政策延续支持性立场的一个重要发力点。”王青说。

（上接A01版）只要肯干就能找到活儿、挣到钱。村里路灯亮了，通了公交车，大家下下棋、跳跳广场舞，生活一点不比城里差。”

“看到你们过上好日子，我很高兴。”由一家一户、一村一镇，习近平总书记把目光投向更远，“推进城乡融合发展，逐步缩小城乡发展差距，我们一直在做，要坚定不移做下去。”

起身道别，看到客厅墙上贴着于鑫辉两个女儿的一张张奖状，习近平总书记走近前仔细观看，夸赞道：“都是好孩子，将来上大学，找一个热爱的好工作，这一家子会越来越好。”

热情的村民们簇拥在村口，高声向总书记问好。

习近平总书记同乡亲们说：“‘七一’就要到了，我们即将迎来党的105岁生日。105年来我们党团结带领全国各族人民不懈奋斗，创造了无愧于历史和人民的伟大成就。”

“我们要不忘初心、牢记使命，齐心协力走好新的长征路，开创更加光明的未来，不断满足人民对美好生活的向往。祝愿乡亲们在党的领导下把家园建设得越来越美，把日子过得越来越好。”

掌声、欢呼声，在幸福的村庄里经久不息。此刻，灿烂的阳光下，村口旗杆上的五星红旗迎风高高飘扬，格外鲜艳。（新华社山东德州6月25日电）

新型能源体系建设“十五五”规划出台

（上接A01版）规划提出，加快核电小堆和四代堆、深远海风电、柔性直流输电等技术攻关和装备研发；强化可控核聚变、太空电站、高温超导输电等前沿领域创新；加强大型新能源基地与国家算力枢纽协同布局，打造“能源+数字”产业集群，推动以电强算、以算促电。强化算力与电力双向赋能，保障大数据、人工智能等产业高品质用电需求。推进全系统智能煤矿建设，打造一批智慧电厂、数字油气田，推动电网、油气管网等数智化发展。

规划明确，优化储能建设与调用，有序开发建设抽水蓄能电站，大力发展新型储能，加力发展长时储能，鼓励多种储能技术路线发展，拓展新型储能在电源协同运行、电网稳定支撑及微电网、虚拟电厂等领域应用。推动新型储能调控方式创新，合理提升利用水平。2030年抽水蓄能装机达到1.6亿千瓦左右，新型储能装机达到3亿千瓦。

发电装机突破40亿千瓦 电源结构持续优化

● 本报记者 刘杨

我国发电装机容量再攀历史高峰。6月25日，国家能源局发布消息，截至2026年5月底，全国发电装机容量达到40.1亿千瓦，超过美国、欧盟、印度、日本、俄罗斯发电装机总和。2010年至2025年，我国发电装机年均增速达到9.7%，高于美国（1.7%）、欧盟（3.2%）、印度（7.1%）、日本（2.9%）、俄罗斯（1.2%）。

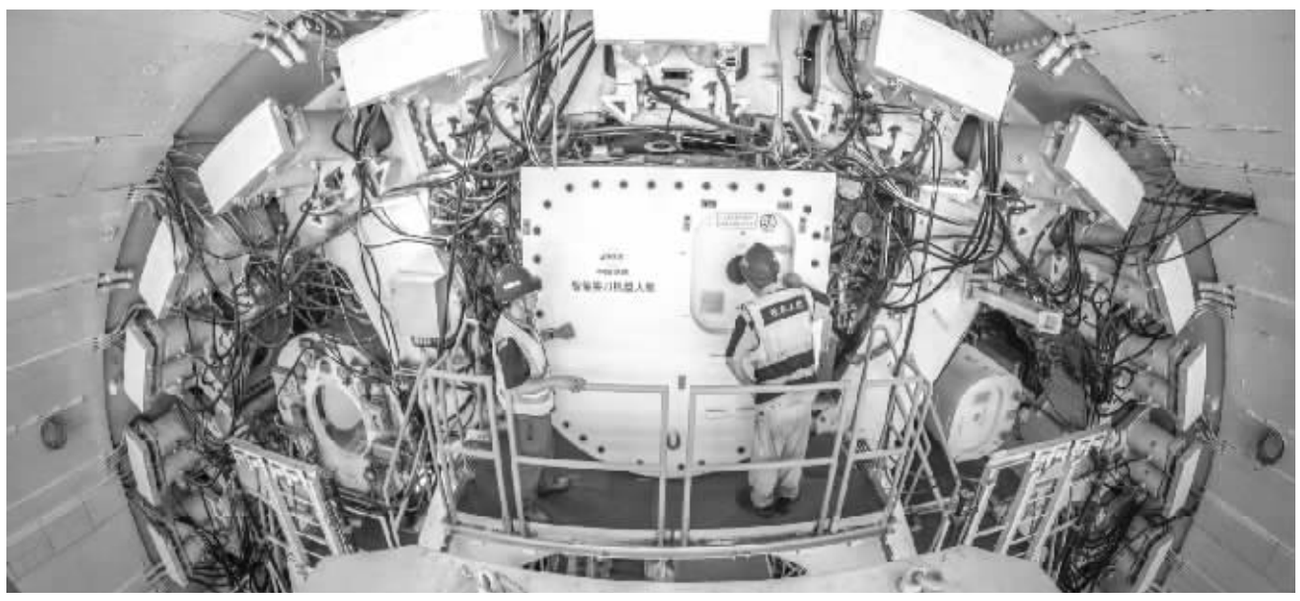
中国是全球首个发电装机迈上40亿千瓦台阶的国家。分析人士指出，当前，我国电力装机扩容速度持续领跑、迭代周期大幅压缩，电源结构持续优化，清洁能源稳居电力增长绝对主力，实现电力产业规模与质量双重跃升，依托政策、技术、全产业链多重优势筑牢国家能源安全根基，为经济社会高质量发展提供坚实强劲的电力保障。

装机规模领跑全球

中国电力企业联合会常务副理事长杨昆对中国证券报记者表示，我国发电装机突破40亿千瓦，是“十四五”初期的1.8倍，成为全球首个迈上这一台阶的国家，有力彰显了中国式的发展速度，40亿千瓦的雄厚“家底”，为经济社会高质量发展提供了坚强支撑，能源底气更足了。

根据国家能源局数据，从装机结构上看，非化石能源装机快速增长，成为增量绝对主体。煤电装机占比从2010年的61.2%下降至2026年5月的31.7%；非化石能源装机占比由2010年的24.6%提升至2026年5月的62.2%；2010年以来，非化石能源新增装机占全部新增装机的比重达到74.5%；可再生能源装机占比由2010年的23.6%提升至2026年5月的60.5%；2010年以来，可再生能源新增装机占全部新增装机的比重达到72.6%。其中，风电、太阳能新增装机占全部新增装机的比重分别达到21.0%、42.8%。

从增长速度看，我国发电装机容量每新增10亿千瓦所需的时间不断缩短。2011年我国发电装机容量突破10亿千瓦（10.6亿千瓦），2019年突破20亿千瓦（20.1亿千瓦），2024年4月突破30亿千瓦（30.1亿千瓦），2026年5月底突破40亿千瓦，每新增10亿千瓦所需时间从8年、5年缩短至约2年。



国产智能盾构换刀机器人正式投用

6月25日，在厦金大桥（厦门段）环岛路隧道“厦金号”盾构机掘进现场，工作人员在调试设备。

记者从中铁十四局集团获悉，6月25日，在厦金大桥（厦门段）环岛路隧道“厦金号”盾构机掘进现场，国产智能盾构换刀机器人正式投用。 新华社发（范少文 摄）

政策技术产业三重发力

我国装机容量为何能够突破40亿千瓦？中国电力企业联合会统计与数智部副主任蒋德斌向中国证券报记者分析，可从以下三方面来看：

一是政策锚定方向，“双碳”目标引领体系化推进。2010年到2025年的十五年间，我国各电源装机容量快速增长，风电、光伏装机年均增长22.7%和75.7%，分别是火电装机年均增速的4.3倍和14.3倍，是我国电力装机突破40亿千瓦的最主要驱动力。这得益于我国从2020年明确提出“碳达峰、碳中和”目标，到“十四五”可再生能源发展规划、绿电市场化交易、新能源消纳保障等一系列配套政策密集出台，国家以空前力度为新能源发展扫清了规划、审批、并网、消纳等全链条障碍。大基地项目、整县推进分布式光伏、绿电直连等创新模式，将政策势能转化为装机动能。

二是技术驱动降本，光伏风电从“补贴养活”变成“经济首选”。过去十年，光伏组件价格下降超过90%，陆上风电成本与煤电基本持平甚至更低。在大部分地区，光伏已成为最具经济性的电源形式。技术进步叠加规模效应，让新能源从“靠补贴”转向“能赚钱”，市场主体的投资热情被彻底点燃，这是装机爆发的根本经济逻辑。

三是产业链支撑落地，完整制造体系和强大工程能力保障“造得出、装得上”。从硅料、电池片、逆变器到整机、叶片、塔筒，中国拥有全球最完整的新能源装备产业链，全球约80%的光伏组件、60%的风电设备产自中国。与此同时，特高压输电、抽水蓄能、新型储能等配套能力加速建设，让大面积新增装机“建得成、送得出、消纳得了”。完整的产业体系和强大的施工组织能力，是40亿千瓦从图纸变成现实的关键保障。

物价温和回升 供需循环改善信号清晰

（上接A01版）“相较前两年下行周期呈现出新特征：价格传导机制打通，头部企业盈利空间从单纯加工费延伸至周期管理收益；涨价驱动双轮共振，从此前供给单边承压下行，转向需求韧性与供给扰动共同驱动，储能需求爆发叠加资源端政策影响，价格韧性更强。”朱素冰说。

促进市场预期修复

对于当前物价温和修复带来的产业利好，朱素冰表示，价格企稳有助于修复市场预期，提升资产周转效率。随着高端产能释放与技术溢价兑现，头部企业有望在量价齐升中实现业绩弹性释放，进一步巩固市场地位，推动行业从规模导向向价值导向深度转型，构建长期竞争壁垒。

专家表示，物价上涨在合理区间内运行，既反映经济修复的动力，也为政策调控提供了空间。

“工业品价格回暖显著改善了企业盈利能力，缓解成本挤压；温和的通胀预期有助于提升微观主体的经营信心，带动企业从‘防御性经营’转向‘扩张性投资’；温和的CPI涨幅有助于保持消费活力，由此形成‘价格回暖—利润改善—投资扩张’的正向循环。”庞溟说。

李席丰表示，物价适度回升有助于修复市场偏谨慎的预期，促进经济正向循环。同时能修复企业盈利，扩大财政收入，缓解地方债务压力。“在名义利率不变的情况下，物价回升意味着实际利率下降，这对于固定利率债务的地方政府部门和企业部门均构成一定利好。”广发证券首席经济学家郭磊进一步分析。

“物价回归合理区间，将降低货币政策稳物价的压力，增加货币政策操作空间。”李席丰说。

要注意的是，当前PPI涨幅扩大，但是CPI运行总体平稳，成本上升给企业带来的经营压力值得关注。

王冠华表示，面对成本变化，很多企业主动作为，通过技术改造、精细化管理、拓展市场等方式挖潜增效、对冲压力；相关部门和地区持续落实落细助企政策，支持企业大规模设备更新改造，采取措施降低企业用能、物流等成本，效果有望逐步显现。

中科类脑相关业务负责人在接受中国证券报记者采访时表示，上游光模块、内存、高端芯片等辅材涨价，确实影响了高端算力卡的整体采购成本，在回本周期拉长情况下，企业主动调整硬件投入节奏。

“这恰恰印证了我们一直强调的方向，要通过算电协同技术提升能源的使用效率，来降低客户的Token（词元）成本。短期看，成本上涨将倒逼企业更审慎地做投资决策；长期看，加速了行业从‘拼硬件规模’向‘拼能效水平’的转变。”上述负责人表示。

宏观政策需持续发力

物价未来走势深受市场关注。展望下半年，专家表示，CPI预计仍将保持温和运行，PPI则可能在国际能源和原材料价格支撑下维持回暖，但涨幅趋于平稳。

CPI有望保持温和上涨态势。王冠华表示，我国重要民生商品供给充足，产运销各环节衔接较为顺畅，保供稳价政策体系不断完善，价格监测预警和应急调控能力增强，保持物价平稳运行具有较多的有利条件，消费价格有望保持温和上涨态势。

PPI涨幅则有望趋于平稳。李席丰表示，受供给端驱动，国际油价传导存在时滞等因素影响，PPI同比预计在年中达到今年高点，随后在基数走高、油价支撑减弱等因素影响下震荡回落。其中，AI算力、集成电路等新兴制造行业涨价效应持续。

值得一提的是，多位专家表示，当前，“PPI—CPI”同比剪刀差进一步扩大，稳物价与促转型并行，将是下半年政策的核心着力点。

庞溟表示，货币政策应保持精准度，聚焦科技创新专项再贷款，降低企业技术改造的融资成本；财政政策应加速联动，将大规模设备更新与扩内需补贴相结合，促进终端消费循环，通过扩大内需和培育新质生产力，推动消费与产业升级。

围绕保供稳价与供应链稳定，李席丰表示，强化大宗商品保供稳价机制，保障原油、煤炭等重要能源稳定供应，减少输入性通胀的影响；同时压实生猪产能调控机制，稳住重要农产品价格，加码提振消费政策。

“锂电产业链价格‘大起大落’对全产业链都有伤害，中游制造企业盈利薄、抗波动能力弱，尤其需要稳定的产业环境。”对于锂电产业发展，朱素冰表示，可筑牢资源安全底座，提升自主保供能力，深化上下游产业协同，稳定行业长期预期。持续引导产能有序投放，严控低端同质化产能，支持高端差异化产能建设，从供给端消解恶性竞争。进一步优化碳酸锂等期货品种的交割规则，降低实体企业参与门槛，丰富期权、掉期等衍生品工具，让中游企业有更多手段锁定原料成本、管理周期风险。

推动协同共赢 打通供应链服务“最后一公里”

● 本报记者 连润 熊彦莎

依托中国进出口银行金融支撑，先进制造“链”达全球：首艘国产大型邮轮“爱达·魔都号”交付运营，东风汽车向尼日利亚出口CNG商用车……

在第四届中国国际供应链促进博览会上，类似上述案例并不鲜见。金融、政策、平台等多方力量同向发力，持续畅通要素跨境流转，推动全球物流、贸易与产业协同共赢。

金融活水融通供应链

在链博会供应链服务展区，中国进出口银行展台成为多个产业链、供应链交汇联动的枢纽。据介绍，中国进出口银行的业务已覆盖全球160多个国家和地区，在135个“一带一路”沿线国家设立项目，相关贷款余额超2万亿元。

伴随人民币国际化稳步前行、金融业国际合作持续深化，中国企业“走出去”迎来更优质的外部发展环境。中国进出口银行副行长王康在链博会供应链服务主题活动上介绍，该银行以人民币国际化为契机，持续优化跨境人民币金融服务，助力企业有效规避汇率风险、提升资金周转效率。同时，通过联合融资、银团贷款、转贷款等方式，与国际金融机构开展深度合作，共同推动构建更加紧密的跨境产业链供应链体系，实现优势互补和互利共赢。

中国企业出海模式迭代升级，也为外资银行拓展供应链金融服务打开全新空间。“中国企业高效的运营能力、庞大的市场体量已是共识。眼下越来越多外资企业选择携手中国企业推进自身战略转型，双方联合出海、赴第三国设立合资企业、共同开拓海外市场等全新合作模式层出不穷。这一趋势也为外资银行完善全链条本地化服务、升级跨境国际合作创造新机遇。”大华银行集团外国直接投资咨询部执行总监戴丽彦在接受中国证券报记者采访时表示。

产业如同散落全球的万千坐标，供应链服务则是串联各方、保障要素顺畅流通的纽带。“在供应链服务展区，今年有77家企业亮相，中国外运、瑞穗银行、人保财险、达飞集团等19家企业更是链博会‘全勤生’。”中国贸促会副会长聂文慧表示，供应链服务领域广大企业聚链成群、协同发展，必将更好促进全球物流畅通、贸易发展、产业升级。

政策发力畅通供应链

作为促进产业上中下游衔接、大中小企业融通、中外企业互动的平台，本届链博会通过政企联动、多方聚力，让供应链融合更深入、产业协同更紧密。

政策赋能，供应链整体愈发畅通。海关总署企业管理和稽查司二级巡视员范蕾蕾表示，海关总署对标国家社会信用体系建设最新要求，着力构建以信用为基础的新型海关监管机制，为企业在国际供应链中稳定经营提供制度保障。以精准培育和严格认证壮大供应链信用主体，重点支持供应链上下游企业整体提升信用水平，聚焦外贸龙头企业、供应链链主企业、专精特新企业，通过多种形式的信用培育，帮助企业提高诚信守法意识和水平，严格按程序、高标准开展企业认证和AEO（经认证的经营者）复核，确保每一家AEO企业都经过海关全面体检。

“中国海关以便利措施畅顺供应链运转通道，累计出台了降低检查比例、减少监管频次、优先办理手续等45项针对海关高级认证企业的便利化措施，助力AEO企业在国际供应链中降本增效，惠企服务便捷高效。积极推进AEO互认合作，助力我国AEO企业融入全球供应链网络。”范蕾蕾说。

平台搭桥，行业机构与协会为企业提供全方位服务。聂文慧表示，中国贸促会联通政企、融通内外、贯通法商，既开展经贸研究、举办展会论坛、组织团组互访，又提供知识产权、经贸仲裁、商事调解、出海合规等服务，还组织中国企业参与多边机制下工商界活动。

据介绍，中国贸促会有1299个地方和行业贸促机构，有30个海外代表处。

此外，中国贸促会积极开展供应链服务相关工作，签发原产地证书、ATA单证册、商事证明书等商事认证文件，开展海损理算、自贸协定培训等服务，参与通关便利化领域国际标准制定。

“中国报关协会愿以本次链博会和供应链服务主题活动为纽带，进一步加强与贸促机构、国际组织、金融机构、港航物流企业、贸易服务企业等的务实合作，并继续发挥好桥梁和纽带作用，在推动规则衔接、标准对接、信息共享、风险共防中发挥更大作用，助力营造更加开放、公平、便利的供应链服务生态。”中国报关协会出海服务专业委员会主任委员刘平表示。