



二季度降准降息预期升温 业界预计降准或先落地

■本报记者 刘琪

4月25日,中共中央政治局召开会议,分析研究当前经济形势和经济工作。会议强调,“适时降准降息,保持流动性充裕,加力支持实体经济”。

东方金诚首席宏观分析师王青表示,综合当前外部经贸环境变化、房地产市场及物价走势,二季度“适时降准降息”的时机已经

成熟。预计本轮降息幅度或达到0.3个百分点;降准幅度或达到0.5个百分点,释放长期资金1万亿元。这能够有效激发企业和居民融资需求,扩投资促消费,提振市场信心。

粤开证券首席经济学家、研究院院长罗志恒也认为,二季度或是降准降息兑现期。一方面,实际利率仍然偏高,需要降准降息提振居民消费意愿和企业投资意愿;另一

方面,面对外部因素影响,二季度需要更大力度的宏观调控政策支持。此外,近期美元资产遭抛售,人民币汇率压力有所减小。预计二季度或将降准0.5个百分点,降息0.1个百分点至0.2个百分点。

“下一阶段,作为释放长期流动性的工具,降准的优先级仍然最高。随着二季度财政加大宽松力度,降准最有可能率先落地。”民生银行首席经济学家温彬认为,降息

主要会受到人民币汇率和商业银行净息差的掣肘。由于美元相对走弱,汇率掣肘暂不明显,但净息差的约束仍需关注。因此,下一阶段可能按照下调结构性货币政策工具利率、下调7天期逆回购利率和下调LPR(贷款市场报价利率)的顺序推进。

在浙商证券首席经济学家李超看来,降准的核心驱动因素是配合财政政策发力,但央行也会综合

考虑买断式逆回购和MLF(中期借贷便利)到期量与投放量;降息方面,仍需关注DR007(银行间市场存款类机构7天期回购加权平均利率)与7天期逆回购操作利率走势,若市场利率持续低于政策利率则降息窗口打开。全年看,预计2025年货币政策维持宽松基调,与财政政策、产业政策形成政策合力,预计全年降准约1个百分点,降息约0.3个百分点。

用好用足更加积极财政政策 强化逆周期调节

■本报记者 韩昱

4月25日,中共中央政治局召开会议,分析研究当前经济形势和经济工作。会议强调,要加紧实施更加积极有为的宏观政策,用好用足更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策。

中信证券首席经济学家明明表示,“用好”体现在存量政策加速落地,今年一季度,财政发力支持经济“开门红”,后续将加快专项债券以及超长期特别国债的发行使用,更好地促进经济增

长、对冲外部扰动。“用足”体现在“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”,财政政策空间充足,货币政策和财政政策的配合也将进一步加强。

具体看,在财政政策方面,会议强调,“加快地方政府专项债券、超长期特别国债等发行使用”。

从超长期特别国债角度看,今年我国拟发行超长期特别国债1.3万亿元、比上年增加3000亿元。4月24日,2025年超长期特别国债首次发行。今年超长期特别国债不

仅发行规模更大,而且从发行节奏看,首发时间较2024年提前了近一个月。民生银行首席经济学家温彬认为,这体现出财政政策的“加紧实施”和“用好用足”。下一阶段财政政策将抓好落实,推动财政资金尽快落地。

“当前强化逆周期调节的重点是‘要加紧实施更加积极有为的宏观政策’,这表明当前的重点是加快政策实施进度,同时强化政策储备。”东方金诚首席宏观分析师王青表示,当前财政政策要点是加快支出节奏,适当把安

排在下半年的财政支出前移到二季度,全力提振内需,特别是要通过更大范围实施消费品以旧换新,以及其他政策工具创新,有效提振国内消费。今年新增的政府债券发行节奏或整体前移,这样也可下半年财政加力腾出空间。

从专项债券角度看,记者梳理Wind数据发现,截至4月27日,今年以来各地发行新增专项债券规模达到11371.80亿元,较2024年同期(6633.02亿元)增长71.44%。

温彬认为,二季度中央金融机构注资特别国债和超长期特别国债开启发行,加之专项债券“自审自发”加速推进,新增专项债券发行也会加快。

展望未来,温彬表示,财政政策仍有加力空间,可能出台的增量政策举措包括,一是上调广义财政赤字率目标,增发国债或特别国债;二是盘活地方债结存限额;三是加大消费补贴力度、扩大补贴范围,培育壮大文化旅游消费、家政服务消费、数字消费、体育消费等新的消费增长点。

持续稳定和活跃资本市场 力促中长期资金加速入场

■本报记者 毛艺麟

4月25日,中共中央政治局召开会议,分析研究当前经济形势和经济工作。会议指出,持续稳定和活跃资本市场。

“‘持续稳定和活跃资本市场’有助于稳定国内社会预期,能够更好地形成社会合力应对外部风险挑战。”方正证券首席经济学家燕翔表示,资本市场是居民增加财产性收入、满足日益增长的财富管理需求的重要渠道,资产价格的稳定增值将带来积极的财富效应、有效提高居民的消费意愿和消费能力。

国盛证券首席经济学家熊园

认为,相较于此前“稳股市”和“活跃资本市场”,本次会议提出“持续稳定和活跃资本市场”,预示资本市场的重要性进一步提升。

长城证券首席经济学家汪毅表示,资本市场的重要作用不言而喻,需要在市场稳定的基础上保持其活跃度。进一步推动市场成交额的增长、提高换手率,是市场企稳上行的必要条件。

“当前,我国资本市场内在稳定性已显著增强。”粤开证券首席经济学家、研究院院长罗志恒表示,股市不仅要保持稳定,更要具有活力和吸引力,真正把股市变成居民财富增值保值的蓄水池,切实提高居民财产性收入。

中国银河证券首席经济学家、研究院院长章俊表示,近期外部因素冲击全球金融市场,投资者避险情绪显著上升。在中国经济的内生韧性和前瞻性的政策应对下,A股市场表现出较强的稳定性。“持续稳定和活跃资本市场”的提出,意味着在稳定的基础上,未来需要进一步活跃市场,这也是稳中求进的工作总基调在资本市场层面的映射。

市场人士认为,政策将通过多种手段维护资本市场的稳定,并进一步活跃市场。

罗志恒表示,下一步,政策或从几个方面发力:一是优化企业上市、挂牌融资制度;二是持续增强

稳定股市的战略性力量储备;三是持续鼓励长期资金入市;四是推动企业积极进行并购重组,支持上市公司围绕产业转型升级、强链补链等实施并购重组,优化存量上市公司质量。

章俊表示,活跃的资本市场不仅可以有效降低融资成本,还可以有效提升资金的配置效率,更好地服务实体经济。未来政策层面在引导中长期资金入市的同时,将通过进一步鼓励并购重组、优化完善交易机制、推动境内外互联互通等各项政策支持和制度创新来有效活跃市场。

中国上市公司协会学术顾问委员会委员、中关村国睿金融与产

业发展研究会会长程凤朝认为,科创板、创业板及北交所是承载科技型企业的主要平台,未来可通过对接金融工具、孵化优质项目、推动并购重组等,进一步优化市场功能、提升市场活力。同时,引导长期资金投向关键领域,推动‘投早投小投硬’,加快形成服务新质生产力的资本市场生态。

展望后市,招商证券策略研究认为,4月份中共中央政治局会议“持续稳定和活跃资本市场”的表态,结合4月中上旬一系列坚决的稳市举措,明确了决策层坚决维护资本市场稳定的决心。后续在经济整体稳定、流动性充裕背景下,市场风险偏好有望持续提升。

释放积极有为政策基调 两大主线浮现投资机遇

■本报记者 昌校宇

4月25日,中共中央政治局召开会议,分析研究当前经济形势和经济工作。多家基金公司首席经济学家、策略分析师普遍认为,会议释放出稳中求进、积极有为的政策基调,且对资本市场的稳定高度重视。在外部环境不确定性加大的背景下,维护资本市场稳定的机构力量将持续壮大,同时消费、新质生产力、科技创新等领域或迎来重要发展机遇。

会议明确提出“持续稳定和活跃资本市场”。

鹏扬基金管理有限公司高级

策略分析师魏枫凌认为,相关措辞较以往更加积极。

永赢基金管理有限公司策略分析师潘广跃表示:“保持资本市场平稳运行具有特殊意义,既关乎市场信心,也涉及金融安全。”

在博时基金管理有限公司首席权益策略分析师陈显顺看来,在当前外部局势持续变化的背景下,此次会议释放的政策信号具有进一步稳定资本市场预期、巩固市场参与者信心的重要意义。后续,维护资本市场稳定的机构力量将持续壮大,有望在外部冲击加大时继续维护市场稳定。

此外,会议明确,“加快地方政

府专项债券、超长期特别国债等发行使用”“适时降准降息,保持流动性充裕,加力支持实体经济”“创设新的结构性货币政策工具,设立新型政策性金融工具,支持科技创新、扩大消费、稳定外贸等”。

谈及上述表述对资本市场的影响,创金合信基金管理有限公司首席经济学家魏凤春表示,实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策,一方面有助于增加市场资金供给,为资本市场提供增量资金;另一方面,有助于引导资金流向科技创新、扩大消费等领域,优化资本市场结构,提高资本市场活跃度和吸引力。

具体到A股市场上,华商基金管理有限公司多资产投资部总经理、华商可转债基金经理张永志表示,政策层面对资本市场的支持力度或持续强化,未来,债市表现有望受益于宽货币政策的兑现,股市则将随着逆周期调节政策的见效迎来新机遇。

兴业基金研究部认为,服务消费更容易产生“由点到面”的扩散效果,对应的政策乘数更大、需求拉动作用更强。因此,服务业和耐消费两大具备政策增量的方向值得关注。

潘广跃建议,关注消费结构性机会以及防御性高股息资产。新质生产力和科技创新的战

略定位得到进一步强化。会议不仅提出“培育壮大新质生产力,打造一批新兴支柱产业”,还要求“加快实施‘人工智能+’行动”“大力推进重点产业提质升级”等。

潘广跃表示,通过科技创新提升产业竞争力已成为政策共识。未来,对人工智能、半导体、生物医药等战略性新兴产业的支持力度有望持续加大,可以重点关注科技成长主线,如人工智能、半导体、机器人等。

兴业基金研究部看好TMT(科技、媒体和通信)、医药、军工、机器人等科技成长方向的进一步修复。陈显顺认为,后续可对人工智能等相关新兴产业持续跟踪。

商业航天产业处于爆发前夜 全产业链驶向星辰大海

(上接A1版)

除了通信卫星外,还有多颗遥感卫星等待发射。“2026年将是卫星集中发射的一年。”中科卫星科技集团有限公司(以下简称“中科卫星”)市场部行业总监朱响向《证券日报》记者透露,目前中科卫星已有6颗遥感卫星在轨。按照计划,2025年将发射5颗卫星,到2026年底完成共计21颗卫星的星座组网建设。

在此次大会上,椭圆时空(北京)科技有限公司(以下简称“椭圆时空”)副总裁乔志伟对《证券日报》记者表示,椭圆时空已经率先实现了单颗卫星融合集成通信、导航、遥感功能。

“我们目前已经有3颗综合感知卫星在轨运行了,预计到2030年完成112颗‘星池计划’卫星星座组网的建设。同时,目前椭圆时空承接了多颗卫星制造的外部订单,都将于今年具备发射状态。”

在北京紫微宇通科技有限公司(以下简称“紫微科技”)的展台上,一台1:1飞船组合体模型格外引人注目。

“这是我们今年10月份将发射的B300系列飞船的组合体。”紫微科技投融资部总经理吉利告诉《证券日报》记者,该组合体由B300-L(留轨版)飞船、B300-F(返回版)飞船及节点舱和柔性舱构成;前述两个飞船的满载能力都是300公斤,能够满足空间新材料、空间生物医药等新技术验证的实(试)验需求。

根据计划,紫微科技今年将实施3次发射,共计发射4艘飞船,最近的一次发射将在今年7月份。

作为卫星发射的动力来源,多家火箭制造企业也透露了相关发射计划,多架可复用火箭预计将在今年首飞。江苏深蓝航天有限公司董事长霍亮在大会现场告诉《证券日报》记者,目前星云一号液体可复用运载火箭各分系统的地面试验正按计划稳步推进,全力冲刺2025年入轨首飞任务。

蓝箭航天空间科技股份有限公司(以下简称“蓝箭航天”)相关负责人对《证券日报》记者表示,今年“五一”假期后,蓝箭航天将发射朱雀二号改进型遥二运载火箭,可复用液氧甲烷运载火箭朱雀三号将于今年下半年首飞。

“固体火箭的优势在于快速响应,可以实现‘指哪打哪’。液体火箭由于能够实现火箭的可复用,可以大幅降低卫星的发射成本,主要面向卫星星座组网建设需求。”一位不愿具名的火箭制造企业相关负责人告诉《证券日报》记者,今年该企业的目标亦为挑战可复用液体火箭的成功入轨。

“我国商业航天产业正处于爆发前夜。”多位受访者告诉记者,目前来看,多家火箭制造企业争先发射入轨可复用火箭,竞争激烈将推动技术加速成熟。同时,产能日趋提升的卫星制造业,以及包括低轨卫星直连手机在内的低轨卫星应用领域,均为商业航天的爆发做好了准备。

和而不同 技术路径仍存争议

目前,我国商业航天产业的发展格局已趋明朗,技术演进脉络日渐清晰。在卫星制造领域,全产业链正积极突破产能桎梏,同步追求降低成本;在火箭制造端,头部企业竞速可复用液体火箭的成功首飞时点,密集开展飞行验证,追求更高的安全性以及经济效益已成为业内共识。

“市场竞争较为激烈。”某火箭制造企业相关负责人告诉《证券日报》记者。

记者在大会现场注意到,尽管火箭制造企业竞争激烈,但氛围友好,有火箭制造企业相关负责人主动向记者介绍公司在北京亦庄火箭大街上的友商。此氛围的出现,一方面由于各个企业均对自身技术抱有自信,且均处于推进验证飞行阶段,行业座次排名未定;另一方面则是因为尽管可复用液体火箭的技术迭代方向相似,但实现的技术路径不尽相同。

在液体燃料领域,东方空间(山东)科技有限公司(以下简称“东方空间”)涉猎的可重复使用液体火箭选用液氧煤油作为推进剂。东方空间相关负责人告诉《证券日报》记者,相比于另一种主流液体燃料,液氧煤油状态更为稳定,燃烧效率更高,液氧煤油同时也是当下新一代主流液体火箭普遍在使用的燃料。

“我们的可复用液体火箭采用液氧甲烷作为推进燃料。我们是全国唯一一家实现了液氧甲烷飞行验证的火箭制造企业。”蓝箭航天展台的工作人员告诉《证券日报》记者,液氧甲烷是一种适合火箭可重复使用的清洁型、经济型燃料,与部分其他主流燃料相比获取更为便捷,同时不结焦、不积碳。

在火箭回收的技术路径上,各火箭制造企业展现出差异化的发展模式与技术选择,部分企业选择通过精准调控发动机功率确定火箭回落区域;部分企业则通过制导系统赋予火箭可重复飞行的能力;也有部分企业采用伞降方式来应对火箭回收难题。

此外,在商业航天领域的卫星制造环节,一体化多应用卫星正逐渐成为发展主流趋势。然而,业内对于如何在功能集成与成本控制之间寻求平衡仍存在显著分歧。

商业航天这一新兴产业在发展过程中出现技术分歧,意味着该产业正处于技术创新的活跃阶段。各企业正依据自身优势与市场定位,积极探索不同发展路径。这种多元化的技术探索,不仅能加速产业创新,更凸显了这一新兴产业正处于市场化试探与路线选择的关键阶段。

浩瀚寰宇间,我国商业航天产业正在技术革新与市场拓展的浪潮中砥砺前行。站在行业爆发前夜,从火箭制造到卫星应用,商业航天全产业链各环节紧密相连,正在奏响高速发展的前奏。从“仰望星空”到“布局星网”,商业航天正借全产业链之力,驶向属于这个时代的“星辰大海”。