

2025年全国公安经侦部门共办理重大证券犯罪案件200余起

本报讯 (记者吴晓璐)1月28日,公安部经侦局发文表示,2025年,全国公安经侦部门依法严厉打击、严密防范证券期货犯罪活动,全年共办理重大证券犯罪案件200余起,有力净化资本市场生态、保护投资者合法权益,保障资本市场高质量发展。

针对投资者深恶痛绝的上市公司财务造假类犯罪活动,公安经侦部门坚持毫不姑息、一查到底,对相关犯罪始终保持严打高压态势。2025年,公安部经侦局共部署侦办70余起上市公司涉嫌犯罪案件,联合有关部门督办12起重大财务造假类犯罪案件,从严惩治涉嫌

犯罪的上市公司控股股东、实际控制人等“关键少数”,深挖财务造假背后的挪用资金、职务侵占、背信损害上市公司利益等掏空公司资产的犯罪行为,对参与和配合造假的中介机构及第三方“一案双查”,全面净化行业生态。

针对严重影响市场秩序的操作市场和内幕交易等犯罪活动,公安经侦部门坚持深入研判、快速打击,2025年公安部经侦局部署地方

公安经侦部门依法办理证监部门移送的130余起证券交易类涉嫌犯罪案件,部署北京、江苏、浙江等地经侦部门会同证监稽查部门对重大、疑难、典型的30余起证券交易

犯罪线索开展联合情报研判,切实提高犯罪线索的主动发现、拓展延伸和深度研判能力,实现快速精准打击。积极配合最高人民法院推动内幕交易、泄露内幕信息案件司法解释的修订工作,着力解决执法办案中遇到的实际问题。各地公安经侦部门在案件办理中大力推进“金码为证”(资金分析成果证据转化)落地见效,指导形成典型案例。

针对网上非法证券期货犯罪猖獗态势,公安经侦部门按照“一地先导研判、摸清生态规律、批量生成线索、集中移交成案、各地同步收网”模式,首次启动研判式集

群打击,集中侦破12起网上非法证券期货犯罪案件,现场抓获犯罪嫌疑人230余名,追缴各类违法所得3500余万元,涉案金额高达2000余亿元。针对利用网络直播荐股、假冒券商等非法证券活动的新趋势、新特点,加强与证监、网信等部门的合作,开展深度研判和全链条波次打击,共同净化资本市场生态。

公安部经侦局表示,资本市场不仅仅是宏观经济运行的“晴雨表”,更越来越成为企业融资的“加油站”、居民财富的“蓄水池”和资源配置的“指挥棒”,其健康发展直接关系到国家创新驱动发展

央行工具箱精准发力 资金面有望平稳跨节

本报记者 刘琪

1月28日,中国人民银行发布公开市场业务交易公告显示,当日中国人民银行以固定利率、数量招标方式开展了3775亿元7天期逆回购操作,操作利率维持1.4%不变。

鉴于当日有3635亿元逆回购到期,故逆回购口径实现净投放140亿元。本周以来,中国人民银行逆回购净投放842亿元,结合月末时点来看净投放力度并不算大。

对此,东方金诚首席宏观分析师王青在接受《证券日报》记者采访时认为,主要原因是中国人民银行本月显著加大了中期流动性投放力度。尽管1月份政府债券发行规模和净融资规模均处于较高水平,信贷投放也会季节性显著增加,但资金面持续处在较为稳定的充裕状态。背后是今年货币政策延续适度宽松基调,数量型货币政策工具在保持市场流动性充裕方向持续发力。

根据中国人民银行1月份以来的操作,买断式逆回购净投放3000亿元,MLF(中期借贷便利)净投放7000亿元。这也意味着1月份中国人民银行中期净投放规模达1万亿元,较去年12月份的3000亿元的净投放规模显著加大。

值得一提的是,1月份MLF到期日是26日,而中国人民银行提前在23日便进行了续做。在天风证券固定收益首席分析师谭逸鸣看来,当前中国人民银行释放较强的呵护资金面意图,本月MLF前置续做即印证,资金跨月压力相对可控。

从货币市场利率来看,中国货币网数据显示,截至1月28日17时,DR001(银行间市场存款类机构隔夜回购加权平均利率)报1.367%,较1月27日的1.3674%略有下行;DR007(银行间市场存款类机构7天期回购加权平均利率)报1.5479%,较前一日的1.5833%亦有所下行,显示出流动性充裕、资金面总体平稳。

展望2月份资金面,从扰动因素来看,王青认为,春节前居民取现高峰来临,而为保障重点领域重大项目资金需求,政府债券发行规模会继续处于较高水平,资金面扰动因素增加。为应对潜在流动性可能存在收紧的趋势,预计中国人民银行会在春节前一周启用14天期逆回购,同时灵活开展买断式逆回购和MLF操作,继续向市场注入一定规模的中期流动性。尽管短期内降准概率不大,但资金面会继续处于较为稳定的充裕状态,不仅DR007的波动性会得到有效控制,而且DR001的波动性也会较往年平均水平有所收敛。

兴业证券研报分析,展望2026年春节,考虑到政府债发行节奏继续前置、企业密集结汇等带来的资金扰动,流动性缺口压力不低。不过,当前中国人民银行呵护态度明确,预计平抑节前资金面缺口的压力不大,资金面有望实现平稳跨节。

记者观察

有色金属行情为何这么“燃”?

■ 田鹏

2026年有色金属市场初显强势迹象,2026年开年更是毫无预热地步入“沸腾时刻”。黄金、白银、铂金等三大贵金属价格涨幅一马当先,铜、铝等重金属稳步跟涨,锂、钨等稀有金属多点开花,一场行情盛宴正精彩上演。

在笔者看来,本轮有色金属的上涨行情并非偶然,背后是宏观环境、供需格局和产业变革三重力量的共同推动。

第一,全球流动性宽松是本轮有色金属行情的核心宏观推手。从国际层面来看,多数有色金属以美元计价,流动性释放推动美元指数下行,提升非美元持有者的购买力,为金属价格提供了估值支撑。黄金作为抗通胀保值资产成为资金首选,白银因兼具工业属性补涨突出。

与此同时,国内流动性优化进一步强化行情韧性。2026年开年以来,中国人民银行打出流动性优化“组合拳”——通过加量开展买断式逆回购、MLF操作并常态化实施7天期逆回购筑牢资金面基本盘;同步下调再贷款再贴现等结构性工具利率,对支农支小、科创技改等工具做额度扩容与领域拓展,推动流动性精准滴灌重点领域和薄弱环节;同时明确降准降息仍有空间。这一系列举措缓解了产业链资金压力、激活实体需求,为铜、铝、锂等金属提供支撑。

第二,全球有色金属供需格局的结构性重构是价格上涨的核心基本面支撑。具体来看,在供给侧,过去五年全球矿业资本开支持续下滑,产能释放节奏远不及市场预期。据自然资源部中国地质调查局国际矿业研究中心发布的《全球矿业发展报告2025》,全球勘查投入、钻探活动和大型采矿项目持续减少。

而需求端则迎来新旧动能的迭代升级,AI算力中心高速发展、商业航天产业化提速与全国电网升级改造全面推进,成为有色金属需求的核心增量来源。以AI算力领域为例,CDA(美国铜发展协会)数据显示,数据中心用电负荷铜单耗若按较低的27kt/GW计算,2026年当年新增数据中心耗电量将达到46万吨。不难看出,供需错配格局持续深化,为有色金属价格提供了基本面支撑。

第三,有色金属战略属性的提升推动板块迎来价值重估。在全球科技竞争与产业升级浪潮中,稀土永磁、高温合金、第三代半导体材料等有色新材料,已成为高端制造与国防科技的关键支撑,其战略价值远超传统大宗商品范畴。这种战略属性不仅赋予有色金属穿越传统周期的能力,更使其成为各国产业链安全布局的核心环节。

整体来看,当前支撑有色金属行情的三重核心动力仍在持续发力,多重因素叠加下,有色金属板块的行情韧性或将持续。但同时也需注意,市场短期涨幅过大或引发阶段性调整,且全球经济复苏节奏、地缘政治变化等因素仍存不确定性。对于市场参与者而言,与其追逐短期涨幅,不如聚焦供需基本面与产业发展趋势,把握好行业上行周期的波动节奏。

31个省份年度经济“成绩单”出炉:

18个省份跑赢“全国线” 新质生产力成关键驱动力

本报记者 孟珂

近日,全国31个省(自治区、直辖市)2025年经济“成绩单”陆续出炉。在GDP总量方面,广东、江苏、山东跻身“10万亿俱乐部”;增速方面,18个省份跑赢5%的“全国线”,其中西藏以7%的增速领跑全国。

川财证券研究所所长陈雳在接受《证券日报》记者采访时表示,2025年地方GDP呈现稳中有进、质效双升的态势,总量梯队格局清晰。广东、江苏、山东稳居“10万亿俱乐部”,中西部及西藏等省区增速领跑,凸显后发优势。

广东GDP总量居首 中西部省份跑出“加速度”

从GDP总量来看,2025年,经济大省广东、江苏、山东位列前三,分别交出14.58万亿元、14.24万亿元和10.32万亿元的“成绩单”;

浙江、四川、河南、湖北、福建、上海、湖南紧随其后,排在全国第四名至第十名,生产总值均超5万亿元。

从GDP增速来看,西藏、甘肃、河北、河南、新疆、安徽、湖北、四川、浙江、山东、北京、上海、宁夏、重庆、江苏、江西、广西、陕西等18个省份2025年GDP增速高于“全国线”,吉林、福建与全国增速持平。

南开大学金融学教授田利辉对《证券日报》记者表示,2025年地方经济呈现“量质协同、多极共进”新格局:三大省份迈入10万亿元梯队,山东作为北方经济龙头实现跨越发展,彰显区域平衡新突破;西藏等西部地区增速亮眼,印证西部大开发与乡村振兴战略纵深推进。核心变化在于发展逻辑升维,绿色指标与创新浓度同步优化,这标志着高质量发展从理念走向实践。同时,总量趋稳、动能转换、增速分化,这是我国经济从高速增长阶段转向高质量发展阶段在空间上的映射。

从区域经济发展特点来看,陈雳表示,一是城市群引领作用凸显,长三角、成渝等都市圈一体化提速,产业协同与要素流通效



新旧动能转换是发展的重点。例如,浙江表示,培育壮大新兴产业、制造业和未来产业。着力打造新能源支柱产业,支持新材料、新能源、集成电路、航空航天、低碳经济、生物医药、视觉健康等新兴产业集群发展,战略性新兴产业增加值占规上工业比重达到35%左右。加快新一轮国家数字经济创新发展试验区建设,数字经济核心产业增加值增长7%。“一链一策”推动人形机器人、脑机接口、类脑智能、量子信息、生物医药等新兴产业链行动、龙头企业培优扶强行动等,推动新能源、新材料、高端装备、生物医药、低空经济等新兴产业提速、规模扩大、占比提升,大力发展战略性新兴产业。

福建提出,要持续把发展经济的着力点放在实体经济上,加快培育壮大新质生产力,以强劲新动能塑造发展新优势。全省将实施数字化转型示范行动、新兴产业创新发展行动、未来产业培育发展行动、制造业重点产业链“建圈强链”行动、龙头企业培优扶强行动等,推动新能源、新材料、集成电路、航空航天、生物医药等新兴产业提速、规模扩大、占比提升,大力发展战略性新兴产业。

陈雳表示,综合来看,2026年各地重点工作建议主要为以下四个方面:一是聚焦创新驱动,东部攻坚原创技术,中西部强化产学研转化;二是优化产业布局,因地制宜发展特色优势产业,避免同质化竞争;三是扩大有效内需,加码新基建与民生项目,培育银发经济、文旅消费等新增长点;四是深化区域协同,健全利益共享机制,推进全国统一大市场建设。

在壮大实体经济的同时,多地还将深挖内需潜力。例如,河南提出,优化实施消费品以旧换新政策,提高“得补率”;湖南提出,深入实施提振消费专项行动,大力发展首发经济、夜间经济、银发经济、甜蜜经济、体育经济,提质升级核心商圈,构建“大消费”数据信息服务平台,推动网红“流量”转化为发展“能量”。

在壮大实体经济的同时,多地还将深挖内需潜力。例如,河南提出,优化实施消费品以旧换新政策,提高“得补率”;湖南提出,深入实施提振消费专项行动,大力发展首发经济、夜间经济、银发经济、甜蜜经济、体育经济,提质升级核心商圈,构建“大消费”数据信息服务平台,推动网红“流量”转化为发展“能量”。

陈雳表示,综合来看,2026年各地重点工作建议主要为以下四个方面:一是聚焦创新驱动,东部攻坚原创技术,中西部强化产学研转化;二是优化产业布局,因地制宜发展特色优势产业,避免同质化竞争;三是扩大有效内需,加码新基建与民生项目,培育银发经济、文旅消费等新增长点;四是深化区域协同,健全利益共享机制,推进全国统一大市场建设。

在壮大实体经济的同时,多地还将深挖内需潜力。例如,河南提出,优化实施消费品以旧换新政策,提高“得补率”;湖南提出,深入实施提振消费专项行动,大力发展首发经济、夜间经济、银发经济、甜蜜经济、体育经济,提质升级核心商圈,构建“大消费”数据信息服务平台,推动网红“流量”转化为发展“能量”。

陈雳表示,综合来看,2026年各地重点工作建议主要为以下四个方面:一是聚焦创新驱动,东部攻坚原创技术,中西部强化产学研转化;二是优化产业布局,因地制宜发展特色优势产业,避免同质化竞争;三是扩大有效内需,加码新基建与民生项目,培育银发经济、文旅消费等新增长点;四是深化区域协同,健全利益共享机制,推进全国统一大市场建设。

在壮大实体经济的同时,多地还将深挖内需潜力。例如,河南提出,优化实施消费品以旧换新政策,提高“得补率”;湖南提出,深入实施提振消费专项行动,大力发展首发经济、夜间经济、银发经济、甜蜜经济、体育经济,提质升级核心商圈,构建“大消费”数据信息服务平台,推动网红“流量”转化为发展“能量”。

陈雳表示,综合来看,2026年各地重点工作建议主要为以下四个方面:一是聚焦创新驱动,东部攻坚原创技术,中西部强化产学研转化;二是优化产业布局,因地制宜发展特色优势产业,避免同质化竞争;三是扩大有效内需,加码新基建与民生项目,培育银发经济、文旅消费等新增长点;四是深化区域协同,健全利益共享机制,推进全国统一大市场建设。

稳市场、优存量

地方两会释放稳楼市信号

本报记者 张梦迪

近期,地方两会陆续召开,聚焦2026年重点工作安排。在房地产领域,多地明确表示将着力稳定房地产市场、推进城市更新,从稳市场和优存量两方面发力。

58安居客研究院院长张波对《证券日报》记者表示,总体来看,各地紧扣民生保障与市场实际,既通过优化交易流程、盘活闲置资源来稳定市场预期,又以城市更新为切入点,推动房地产行业从增量扩张向存量提质转型,同时筑牢风险防控底线,促使房地产市场实现止跌回稳。

关注市场与民生

2025年末召开的中央经济工

作会议要求,着力稳定房地产市场。多地也将“着力稳定房地产市场”列为2026年重点工作。

例如,河南省提到,着力稳定房地产市场,收购存量商品房用于保障性住房、安置房、宿舍、人才房等,加快构建房地产发展新模式。

值得注意的是,还有地区明确提出要稳定房地产投资。天津市提出,稳定房地产投资,用好“白名单”制度和增量政策,有序推动“好房子”建设。

“各地贯彻中央经济工作会议提出的2026年工作重点,稳定楼市的政策基调很明显。”广东省住房政策研究中心首席研究员李宇嘉对《证券日报》记者表示,2026年各地将要结合房地产发展新模式,在积蓄中长期力量上下功夫,即强化住房保障和租赁体系,吸引并

和区域差异进行精准施策。例如,一线城市可更多聚焦租赁梯度供应与城市更新,优化非核心区限购政策、提升交易便利度;二线城市可进一步降低购房门槛,针对特定群体发放精准补贴,来有效激活改善性需求;三四线城市需严控增量、主攻去库存,盘活闲置用房。

李宇嘉认为,2026年各地应重点在控制增量、去库存、优化存量等方面发力。各地要针对各个行政区、板块库存消化情况,因区施策控制供地、调节开工和批售节奏,精细化供给侧。同时,要促进新房和二手房的良性循环,带动新房和二手房同步去化。对于商办库存去化,则应通过规划用地扶持,发展新场景、新业态、新消费,实现多种功能兼容,比如长租公寓、新式餐饮、新型酒店、教育培训、医疗医美等。