

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纵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“金析为证”（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余万元。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

战略的实施，关系到科技、资本与实体经济的高水平循环，关系到国家核心竞争力的提升。面对证券期货犯罪手法更加复杂隐蔽、行为融合化发展、新技术新业态增加打击难度等形势特点，公安经侦部门将以构建“专业+机制+大数据”新型警务运行模式为引领，科学设计、整体统筹，持续推进队伍专业化、研判数据化、防打立体化建设，联合各相关部门形成工作合力，依法严打上市公司财务造假、操纵市场、内幕交易、非法证券期货等重大证券期货犯罪，推动刑事追责落地见效，全力保障资本市场高质量发展。

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。这也就意味着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%略微下行；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

2025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势一马当先，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和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、激活实体经济需求，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行的核心基本面支撑。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、勘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算力中心高速扩张、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（美国铜业协会）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铜量将达到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金属新材料，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经济周期的能力，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级，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

率提高；二是南北差距逐步缩小，山东迈入10万亿元行列，北方省份经济活力增强；三是陆海统筹与城乡融合深化，内陆承接产业转移能力提升，县域经济与乡村振兴联动发展成效明显。

在田利辉看来，目前我国区域协调发展的显著特点是“梯度演进与板块联动并存”。一方面，存在“增长接力”现象。西部依托资源与政策优势实现高速增长，中部凭借产业承接和升级稳居中高速增长，东部则在创新转型中追求更高质量。这构成了一个健康的国内经济循环梯队。另一方面，区域一体化，特别是长三角地区的协同发展，产生了显著的“聚合效应”，证明了打破行政壁垒、构建统一大市场是提升区域整体竞争力的关键路径。这不是简单的产业转移，而是创新链、产业链、资金链的深度重构与融合。

整体来看，多个省份高新技术产业、数字经济、绿色经济等产业实现较快增长，新质生产力成为多地经济发展的关键驱动力。

以经济大省为例，2025年，江苏规模以上工业增加值同比增长6.5%，其中，装备制造业增加值同比增长8.8%，快于全部规上工业2.3个百分点；对全部规上工业增长的贡献率为74.6%，比2024年提高13.4个百分点。2025年，广东纵深推进工业经济“头号工程”，统筹推进传统产业优化提升、新兴产业培育壮大、未来产业超前布局，产业加快向新向优发展，全年规模以上工业增加值同比增长7.6%，分行业看，装备制造业增加值增长11.4%，高于规模以上工业3.8个百分点。

“从各地经济数据来看，地方经济增长动能持续转换，高技术制造、绿色产业成为核心拉动力，东部省份产业升级成效显著，区域增长从‘规模扩张’向‘质量提升’转变。”陈雳说。

2026年积极布局 新旧动能转换

近日，多地在政府工作报告中部署2026年重点工作时提出，



新旧动能转换是发展的重点。例如，浙江表示，培育壮大新兴产业和未来产业。着力打造新兴支柱产业，支持新材料、新能源、集成电路、航空航天、低空经济、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、生物制造等产业发展，建立未来产业投入增长和风险分担机制，新增未来产业先导区10个，加快形成新质生产力最活跃的先导力量。

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、制造业重点产业强基提质行动、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、高端装备、生物医药、低空经济等新兴产业发展提速、规模扩大、占比提升，大力发展新型电池、生物制造、绿色氢能、具身智能等未来产业，滚动实施1500个以上省重点技改项目。要加快科技创新和产业创新深度融合，全社会研发经费投入增长10%左右。

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年各地重点发展举措建议主要为以

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。

田利辉认为，2026年的核心在于“聚焦内生动力，实施精准调控”。第一，各地发展新质生产力必须坚持“有所为有所不为”，依据自身比较优势进行错位布局，避免一哄而上的重复建设和资源浪费。第二，扩大内需的着力点应从刺激短期消费，转向系统性提升居民收入预期和社会保障水平，从而释放长期、稳定的消费潜力。

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、调节开工和批售的节奏，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。

稳市场、优存量

地方两会释放稳楼市信号

■本报记者 张梦莲

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年各地稳定楼市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

留住年轻人、新市民、外来人口特别是灵活就业人员，让他们成为真正的市民，从而构建先租后买、“保障+市场”的住房梯度发展模式。

对居民的住房保障也是多个省份关注的重点。例如，浙江省提出，积极探索房地产发展新模式，优化保障性住房供给，全年交付保障性租赁住房15万套(间)。

因地制宜推动高质量发展

此外，在建设现代化人民城市的背景下，高质量推进城市更新也被多地列为2026年的重点工作。

北京市提出，大力推动城市更新，推进城市更新条例实施，加强建筑规模指标和财政金融政策保障，推动职住商服融合的组团式更新。抓好507栋危旧简易楼排险工