

# 央行昨日开展750亿元7天期逆回购操作

本周7天期逆回购口径累计净回笼6745亿元

■本报记者 刘琪

2月4日,中国人民银行以固定利率、数量招标方式开展了750亿元7天期逆回购操作,操作利率维持1.4%不变。由于当日有3775亿元7天期逆回购到期,因此对冲后实现净回笼3025亿元。从本周来看,2月2日及2月3日7天期逆回购也均保持净回笼,净回笼规模分别为755亿元、2965亿元。总体来看,2月2日至2月4日,中国人民银行7天期逆回购口径累计净回笼6745亿元。

“受1月份大规模加量续做MLF(中期借贷便利),以及当前正处月初,居民春节前取现高峰尚未

全面到来等因素影响,市场流动性稳中向宽,因此月初以来7天期逆回购口径保持资金净回笼。”东方金诚首席宏观分析师王青对《证券日报》记者表示,随着春节临近,居民取现压力增加,预计接下来中国人民银行7天期逆回购操作会转向资金净投放;此外,央行还有可能在节前一周启用14天期逆回购,以降低春节前后市场流动性波动幅度。

根据中国人民银行日前公布的2026年1月份中央银行各项工具流动性投放情况,MLF净投放7000亿元。同时,数据还显示,1月份公开市场国债买卖净投放1000亿元。往回梳理,自中国人民银行

去年10月份恢复国债买卖操作以来,去年10月份至12月份单月净投放规模分别为200亿元、500亿元、500亿元。可以看到,1月份国债买卖操作净投放规模较此前显著加大。

在1月份国新办举行的新闻发布会上,中国人民银行副行长邹澜在谈及2026年国债买卖操作是否会有所放量时表示,中国人民银行将综合考虑基础货币投放需要、债券市场供求情况、收益率曲线形态变化等因素,灵活开展国债买卖操作,与其他流动性工具一起,保持流动性充裕,为政府债顺利发行创造适宜的货币金融环境。

王青认为,当前国债净买入量仍然较小,后续可能逐步增加,预计2月份国债买卖净投放规模会在1000亿元或略高水平。

在MLF、国债买卖操作等工具净投放规模有所加大的情况下,业界普遍认为,短期内降准的可能性有所下降。

招联首席经济学家董希淼认为,1月份中国人民银行通过多种政策工具,向市场投放流动性,期限覆盖从短期到长期。如此大规模流动性投放,降低了短期内尤其是春节前,实施全面降准的紧迫性和可能性。

“1月份中国人民银行推出一

揽子结构性货币政策,意味着短期内货币政策进入观察期,降准降息落地的可能性不大。另外,1月份MLF续做大幅加量、2月份3个月期买断式逆回购恢复加量续做,都能在一定程度上替代降准稳定春节前资金面,也意味着短期内降准的概率进一步下降。”王青预计,二季度降息降准窗口有可能打开。

中信证券首席经济学家明明表示,鉴于降准成本低于扩表类工具,在净息差收窄、预计年中政府债发行压力较大背景下,为保证银行承接,预计今年二季度降准概率大。

## 2025年我国人均粮食占有量达到508.9公斤

新华社北京2月4日电(记者古一平、韩佳诺)2025年我国人均粮食占有量达到508.9公斤,远超国际公认的400公斤的安全线,粮食等重要农产品供给丰富、市场平稳、储备充足。

这是中央财办分管日常工作的副主任、中央农办主任韩文秀2月4日在国新办举行的新闻发布会上介绍的。

“尽管这些年自然灾害多发重发,但是我国粮食连续多年丰产丰收。”韩文秀表示,经过持续的努力和多年的投入,我国农业生产的基础设施、机械装备、技术条件,与过去相比都有了显著的提升,确保粮食稳产丰产有坚实基础。

2月3日对外发布的2026年中央一号文件着眼于守牢国家粮食安全底线,强调要坚持产量产能、生产生态、增产增收三个一起抓,对提升农业综合生产能力和质量效益作出了部署。

韩文秀介绍,现在我国粮食消费当中,口粮消费在下降,但是饲料粮消费还在增加,今后一个时期粮食的总需求还将持续增长,我国粮食供需总体紧平衡的格局没有改变,对此要保持清醒的认识。

“从历史经验来看,粮食生产滑坡容易但上坡难,特别是在世界百年变局加速演进的情况下,粮食安全这根弦必须始终要绷紧,不能因为现在粮食丰收了、产量上去了,就掉以轻心、麻痹松懈,必须坚决把牢粮食安全的主动权。”韩文秀说。

# 多地“上新”汽车补贴福利 冲刺春节消费旺季

■本报记者 郭冀川

为激发汽车消费市场活力,近期各地纷纷出台2026年汽车以旧换新补贴政策实施细则。

以山东省济宁市为例,当地采取“按新车售价比例核算”的方式实施补贴,更精准地契合不同消费者的购车需求。上海市采用“个人消费者报名、公证摇号、中签获取资格”的创新模式,开展汽车报废更新和汽车置换更新补贴活动,每月定期组织一次公证摇号,2026年首轮摇号于2月6日开启。

部分区级政府也适时出台相关补贴政策,积极拉动本地消费。北京市石景山区极狐首钢园店客户经理龙琳向《证券日报》记者介绍,今年石景山区推出了购车消费补贴政策,依据单车销售额,补贴额度逐步递增。消费券总额度有限,遵循先到先得原则。此外,成都市四川天府新区与双流区等也在近期开展购车补贴活动。这些活动大幅降低购车成本,为汽车消费市场注入强劲动力,充分激发消费者的购车热情,有力推动汽车市场的繁荣发展。

业内普遍认为,国家顶层设计持续发力为地方开展工作指明了方向。去年12月份,国家发展改革委、财政部联合印发《关于2026年实施大规模设备更新和消费品



各地购车补贴活动的开展不仅切实降低了消费者的购车成本,满足人们日益增长的出行需求,还有效激发了消费者的消费信心

以旧换新政策的通知》,覆盖汽车、家电、数码智能产品等多个重点领域。今年2月2日,商务部等9单位印发《2026“乐购新春”春节特别活动方案》,其中提出“加力以旧换新”,措施包括鼓励各地增加春节期间消费品以旧换新补贴数量,加大线下实体零售支持力度,动员企业春节期间持续开展汽车、家电、数码和智能产品相关展销活动等。

盘古智库高级研究员吴琦在

接受《证券日报》记者采访时表示,在国家顶层设计的指引下,各地积极响应并落实政策,为消费者带来了更具针对性的购车优惠与更为便捷的服务体验。补贴核算方式更加科学合理,充分考虑了车辆的残值、新车价格等因素。申请流程大幅简化,通过线上平台、一站式服务等方式减少了消费者办理手续的时间和精力成本,提高了补贴申请的效率和便捷性。

吴琦说:“通过优化政策内容、创新实施模式、细化补贴细则等一系列举措协同发力,汽车消费市场有望呈现蓬勃向上的发展态势,在拉动内需、推动经济增长方面发挥关键作用。”

中国城市发展研究院投资部副主任袁帅对记者表示,各地购车补贴活动的开展不仅切实降低了消费者的购车成本,满足人们日益增长的出行需求,还有效激

发了消费者的消费信心。这种消费信心的提升不仅体现在汽车消费领域,还将扩散至其他消费领域,促进整个消费市场呈现活跃态势。

袁帅进一步表示,购车补贴活动带动汽车消费及相关产业协同发展,为地方经济的稳步增长提供坚实支撑。同时,活跃的消费市场还将吸引更多投资,推动产业结构优化升级。

# 国际金银价格大幅反弹 后期走势备受关注

■本报记者 孟珂

国际黄金和白银价格2月3日大幅反弹,金价盘中最大涨幅超6%。截至2月4日记者发稿,现货黄金涨超2%,突破5000美元/盎司,现货白银涨超6%,突破90美元/盎司。

前海开源基金首席经济学家、基金经理杨德龙对《证券日报》记者表示,在此前连续上攻过程中,国际金价一度触及5600美元/盎司,并带动白银价格创出历史新高;随后在多重利空因素与获利回吐压力之下快速下跌。在调整后,国际金价出现一定反弹,说明仍有资金在回调后进行配置。从中长期角度看,本次调整也为前期踏空的投资者提供了配置窗口。

东方金诚研究发展部高级副总监瞿瑞认为,一方面,提名凯文·沃什为美联储主席所导致的市场恐慌情绪有所缓和;另一方面,前几日的暴跌大部分属于市场杠杆和情绪回归正常的调整,金价估值回

归理性,吸引价值投资者抄底,此外程序化交易在低位触发买入信号,量化资金回补仓位。金银长期牛市的逻辑仍然存在。

“从原因看,市场普遍认为直接诱发因素一是对沃什偏鹰派立场的担忧,但这更像是表层因素,根本原因仍在于前期涨幅过快、过猛。”杨德龙分析称,美国政府债台高筑、美元指数回落、美元投放增加,投资者对美国信用产生质疑,这些因素共同推动国际金价维持上行趋

势。从更长周期看,逻辑判断并未发生本质变化。本次下跌更多体现为阶段性调整,也可能与部分资金的交易行为相关。

“黄金的乐观叙事比以往任何时候都更具说服力,做多黄金仍是正确的策略。”瑞银贵金属策略师分析称,支持战略性配置黄金的理由有很多,指标也显示平均来看投资者仍有加仓空间。金银比大幅下降,凸显出投资多元化的兴趣正扩散至其他贵金属,投资者纷纷转

向硬资产。

杨德龙建议,投资者应着眼于中长期逻辑,而非过度关注短期涨跌。中长期看,在美元投放增加、美元信用受到质疑的背景下,国际金价仍具上行的基础逻辑。2026年,黄金、白银仍是值得关注的资产,但难以再现2025年那种单边大幅上涨的走势,更可能呈现较大波动。波动的诱发因素可能包括国际局势动荡,以及特朗普采取的一系列举措对全球市场的影响。

此外,还需补齐配套短板,发展专业化的中试验证平台。1月29日,北京人形机器人创新中心的中试验证平台正式启动,并在现场下线了第1000台客户定制化样机。据悉,该平台已具备试制生产和测试设备500台套,以及具身智能机器人年产能5000台套的能力。同时,北京人形机器人创新中心也于近日完成首轮超7亿元市场化融资,背后有北京市人工智能产业投资基金、亦庄国投、北京高精尖基金、华控基金等多家知名投资机构,还有百度、东土科技等产业方的战略投资。

展望未来,随着场景培育的不断深化、协同机制的持续完善,政策、企业、资本三方协同发力,新兴产业有望加速实现从概念到应用、从技术到市场的转化,成为推动经济高质量发展的核心动能。

证券日报  
SECURITIES DAILY

经济日报社主管主办  
证券市场信息披露媒体

中国价值新坐标  
THE VALUE OF THE NEW COORDINATE OF CHINA

广告

社址:北京市丰台区西三环南路55号顺和国际财富中心五层 邮编:100071 广告部:010-83251716/17 发行部:010-83251713 拓展部:010-83251777 国内统一刊号:CN11-0235 邮发代号:1-286 网址:http://www.zqrb.cn