

# LPR连续11个月“按兵不动”

■本报记者 刘琪

4月20日,新一期LPR(贷款市场报价利率)出炉。中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布,4月20日,1年期LPR为3.0%,5年期以上LPR为3.5%。两个期限品种LPR均与上月持平。

4月份LPR保持不变符合市场预期。当前,7天期逆回购利率作为主要的政策利率,成为LPR新的“定价锚”。7天期逆回购利率自2025年5月份下调后,至今稳定在1.4%,这意味着LPR报价的定价基础未发生

变化,很大程度上提前预示了本月LPR将维持不变。

招联首席经济学家董希淼在接受《证券日报》记者采访时表示,从国内因素看,宏观经济基本面好于预期,在地缘政治因素扰动下仍展现出较强韧性。今年一季度GDP实际同比增长5.0%,较去年四季度加快0.5个百分点,规模以上工业增加值、进出口等表现良好,物价数据边际改善,货币政策继续宽松的紧迫性较低。从外部环境看,地缘政治因素致使国际油价大幅上涨可能带来输入性通胀压力;同时,美联储连续按兵

不动,降息进程放缓,外部利率环境对LPR下降形成制约。在内外多重约束下,政策保持定力具有现实合理性。

“2025年四季度末,商业银行净息差处于1.42%的历史低位,考虑到年初贷款重定价因素,银行净息差还将面临收窄压力。”董希淼谈到,在此背景下,即使货币市场批发融资成本略有下行,报价行主动降低LPR报价加点的动力也不足。维持利率稳定有助于缓解银行经营压力,保障银行稳健发展和服务实体经济的能力。

截至目前,LPR已连续11个月

保持不变。东方金诚首席宏观分析师王青对《证券日报》记者表示,当前货币政策处于观察期,政策利率和LPR保持稳定。

近期,中国人民银行货币政策委员会召开2026年第一季度例会明确提出,“根据国内外经济金融形势和金融市场运行情况,把握好政策实施的力度、节奏和时机”,同时还提出“规范信贷市场经营行为,降低融资中间费用,促进社会综合融资成本低位运行”。

董希淼认为,尽管本月LPR按兵不动,但年内降准降息可能性依然存在

在当前政策利率和市场利率保持稳定,也为后续政策灵活调整预留了一定空间。展望未来,若经济面临新的下行压力或外部环境发生较大变化,全面降准降息仍有可能实施,但LPR下降的幅度不大,且降准或先于降息。

王青表示,伴随地缘政治因素对全球经济的拖累,以及美国关税政策对全球贸易活动的负面影响逐步显现,下半年我国出口将面临下行压力。届时国内稳增长政策将相应加码,实施政策性降息的可能性较大,预计降息幅度在10个基点到20个基点,并带动LPR跟进下调。

# 3月末债券市场 托管余额200万亿元

■本报记者 刘琪

4月20日,中国人民银行发布2026年3月份金融市场运行情况。从货币市场运行情况来看,3月份,同业拆借日均成交4507.7亿元,同比增加54.6%;银行间市场债券回购日均成交8.2万亿元,同比增加38.6%。3月末,同业拆借未到期余额0.8万亿元,银行间市场债券回购未到期余额11.2万亿元。

3月份,银行业存款类金融机构间利率债隔夜质押式回购(DR001)月加权平均利率为1.31%,环比下降2个基点;DR007月加权平均利率为1.44%,环比下降5个基点;银行间市场隔夜质押式回购(R001)月加权平均利率为1.39%,环比下降2个基点。3月份,DR001与央行公开市场7天期逆回购操作利率的利差日均值为-9个基点,R001与DR001的利差日均值为7个基点。

从债券市场运行情况来看,3月份,政府债券净融资11657.8亿元,同比减少3208.2亿元;企业债券净融资3909.7亿元,同比增加4814.2亿元。3月末,债券市场托管余额200.0万亿元。

3月份,现券市场成交43.6万亿元,同比增加8.8%;银行间债券市场现券换手率为21.9%,环比上升10.2个百分点;10年期国债活跃买卖价差为0.35个基点。3月末,10年期国债收益率为1.82%;10年期与1年期国债收益率利差为60个基点,环比走阔14个基点;3年期AAA级中期票据收益率与3年期国债收益率的利差为45个基点,环比走阔1个基点。

3月末,境外机构在中国债券市场的托管余额为3.2万亿元,占中国债券市场托管余额的比重为1.6%。2026年1月份至3月份,熊猫债券累计发行842.4亿元,新增10家境外机构进入银行间债券市场。

从衍生品市场运行情况来看,3月份,银行间市场人民币衍生品市场成交额8.5万亿元,同比增加89.7%。3月末,1年期FR007互换利率收盘价(均值)为1.49%,环比上升1个基点。

3月份,国债期货市场成交额7.1万亿元,同比减少13.4%。3月末,国债期货持仓量75.8万手,同比增加28.2%;10年期国债期货主力合约收盘价108.4元,环比基本持平。

从票据市场运行情况来看,3月份,商业汇票承兑发生额3.5万亿元,贴现发生额2.7万亿元。3月末,商业汇票承兑余额20.7万亿元,同比增加6.3%;贴现余额15.7万亿元,同比增加7.6%。

从黄金市场运行情况来看,3月末,上海黄金交易所Au(T+D)合约收于每克1015.7元,环比下跌11.1%。3月份,上海黄金交易所黄金成交5675.4吨,同比减少6.3%;上海期货交易所黄金成交1.9万吨,同比增加8.8%。

# 中央企业一季度完成 固定资产投资1.05万亿元 同比增长23.5%

■本报记者 杜雨萌

4月20日,国务院国资委召开中央企业一季度经济运行情况通报暨2026年度经营业绩责任书签订会议,通报一季度中央企业经济运行情况和经营业绩考核目标,分析研判形势,对今年重点工作进行再动员再部署,推动中央企业坚定信心、保持定力、顶住压力、奋发进取,以更加扎实有力举措抓好“十五五”开局之年各项工作,为经济高质量发展作出更大贡献。国务院国资委党委书记、主任张玉卓代表国务院国资委与中央企业负责人签订2026年度经营业绩责任书并讲话。

会议指出,今年以来,国资委认真贯彻落实党中央、国务院决策部署,扎实推进提质增效稳增长,中央企业一季度经济运行平稳有序,经营质效持续改善,有效投资增速强劲,价值贡献不断提升,完成固定资产投资1.05万亿元、同比增长23.5%,拉动全社会固定资产投资增长2个百分点;实现增加值2.7万亿元、同比增长约3%;发电量、航空运输、水运总周转量、成品油销量、煤炭产销量等基础供应平稳增长,有力维护了市场供应和价格稳定;产业发展向新向优,战略性新兴产业投资同比增长19.5%,为实现“十五五”良好开局打下了坚实基础。

会议要求,中央企业要更加扎实有力抓好各项重点工作,全力以赴提质增效稳增长,坚持把工作重心放在练好内功、做强自身上,动态优化经营策略,聚焦新兴支柱产业培育、大规模设备更新改造、保障性基础设施建设、战略性新兴产业资源获取等积极扩大有效投资,有效支撑扩大内需,扎实做好关键能源资源供应保障。要更大力度培育发展新质生产力,立足实体经济根基,持续抓好科技创新,把基础研究放在更加突出的位置,重点做好研发储备、人才储备,立足主责主业、发展阶段加快推进产业转型,加快壮大新动能新优势。要进一步深化国企改革,更加突出重点,强化问题导向、协同联动,将深化改革与制定实施“十五五”规划、巩固拓展巡视整改成果、开展共性突出问题专项整治等工作一体推动、一体落实。要牢牢守住不发生系统性风险底线,强化风险源头把控、过程管控,结果管控,进一步建好用好穿透式监管平台,持续优化完善风险监测预警机制,压紧压实企业安全生产主体责任。

# 宏观眼

# “两重”建设按下快进键 资金下达进度已超七成

■本报记者 韩昱

“两重”建设是稳投资的“压舱石”与“新引擎”。

近日,国家发展改革委同有关部门组织下达2026年第二批“两重”建设项目清单,共安排超长期特别国债资金2168亿元支持336个重大项目。加上此前已下达的3897亿元,今年累计安排“两重”建设资金已达6065亿元。

今年的《政府工作报告》提出,“今年拟安排中央预算内投资7550亿元,安排8000亿元超长期特别国债资金用于‘两重’建设,分类提高中央投资补助标准。”据此计算,前述今年两批“两重”建设项目下达资金6065亿元,占全年8000亿元的76%,下达进度明显快于去年。

“超长期特别国债支持‘两重’建设资金的下达进度显著快于去年,充分体现了更加积极的财政政策靠前发力、精准施策的鲜明导向。”陕西巨丰投资资讯有限责任公司高级投资顾问朱华雷在接受《证券日报》记者采访时表示,这有助于加快形成实物工作量,从而稳定有效投资,拉动经济增长。

国家统计局最新数据显示,今年一季度全国固定资产投资(不含农户)1102708亿元,同比增长1.7%,2025年全年为下降3.8%。具体看,随着超长期特别国债和地方财政专

项债的发行使用加快,“两重”项目开工建设有序推进,基础设施投资较快增长。今年一季度,基础设施投资同比增长8.9%,增速比全部投资高7.2个百分点;拉动全部投资增长2.7个百分点。

“一季度基础设施投资同比增长8.9%,带动整体固定资产投资读数转正。”中信证券首席经济学家明明对记者分析,2026年作为“十五五”开局之年,基建投资有望在“两重”、政策性金融工具等政策的支持下延续当前增长态势,带动整体投资保持正增长。

“重大工程加快开工建设,成为推动投资止跌回稳的重要因素。一季度,计划总投资1亿元及以上项目投资增长4.5%,铁路、能源等领域投资增速加快,推动基础设施投资增长8.9%,其中航空运输业、水上运输业投资分别增长43.3%、34.1%。”国家发展改革委副主任王昌林在4月17日国新办举行的“开局起步‘十五五’”系列主题新闻发布会上介绍。

再具体看第二批“两重”建设项目。据了解,相关项目涉及人工智能、城市地下管网建设改造、长江经济带交通基础设施、高标准农田、高等教育提质升级、“三北”工程等重点领域。

朱华雷认为,结合项目来看,此次“两重”建设传递出“科技引领、安全为基、民生优先”的鲜明导向。通过聚焦人工智能、基础设

国家发展改革委同有关部门组织下达2026年第二批“两重”建设项目清单,共安排超长期特别国债资金2168亿元支持336个重大项目



图片素材来源:中新社

施、粮食安全、高等教育等关键领域,持续补短板、强弱项、增动能,为推动高质量发展、保障国家安全和改善民生提供坚实支撑。这也体现了投资正从传统基建向新质生产力和国家安全能力建设深度转型。

展望未来,在投资领域还将有哪些重大举措?王昌林在发布会上提到,政府投资方面,推动今年

7550亿元中央预算内投资、1万亿元超长期特别国债于6月底前基本下达完毕,进一步提高地方政府专项债券中用于项目建设的比重,加快有序投放8000亿元新型政策性金融工具资金,支持中央企业组织实施一批跨区域跨流域、产业链供

应链较长的重大工程项目,积极扩大中央地合作。

“中央资金的杠杆效应将有效撬动地方配套资金和社会资本跟进,为全年投资增长提供确定性保障,发挥投资对稳增长的关键支撑作用。”朱华雷表示。

# “会展+产业”深度融合 传递开放强音

■本报记者 刘萌

近期,第139届中国进出口商品交易会(简称“广交会”)、第六届中国国际消费品博览会(简称“消博会”)如期而至,并取得亮眼成绩——本届广交会上,参展企业数量超3.2万家,其中约3900家为首次参展,现场展示展品超465万件,其中新产品、绿色产品和自主知识产权产品占比分别达23%、22%、25%;本届消博会吸引了来自60多个国家和地区的超3400个品牌参展,国际展品占比达65%,国际化水平进一步提升。

伴随一场场展会密集举行,“会展+产业”融合不断深化。这些展会在突破传统贸易撮合功能的同时,也

逐渐成为观察中国经济活力、产业升级和高水平对外开放的重要窗口,向世界传递中国扩大开放的强音。

对外经济贸易大学国际经济贸易学院副院长、教授吕越对《证券日报》记者表示,各类展会推动了贸易与投资双向联动。首先,以广交会为代表的大型展会汇聚海量供给与多元需求,通过集中展示和现场洽谈提升了撮合效率,同时借助数字化手段延伸交易链条,实现线上线下融合,降低信息不对称,减少交易摩擦。其次,展会成为吸引外资和促进产业链合作的重要载体,增强了跨国企业投资的预期,推动从商品贸易向技术合作、品牌落地及供应链嵌入拓展。最后,高水平展会承载制度创新与开放

政策试验的功能。依托自贸港、自贸试验区等制度环境,展会嵌入通关便利化、税收优惠与知识产权保护等政策,形成可复制的开放经验,推进高水平对外开放。

“接力举办的行业盛会搭建起全球经贸互联互通的关键枢纽,打通国内外市场的双向流通渠道,既实现了供需两端的高效精准对接,也彰显了中国市场的吸引力。”苏宁银行特约研究员付一夫对《证券日报》记者表示,展会汇聚了全球各类市场主体,完整打通了产品展示、商务洽谈、订单签约、项目落地的链路,兼顾商品出口和优质资源进口,让更多海外企业分享中国经济发展的红利和中国大市场的机遇。

在吕越看来,展会通过多维联动机制,产生消费升级、产业升级和制度优化的综合溢出效应。一是促进消费结构优化与品牌培育。国际品牌与本土品牌同台展示,推动高品质供给进入国内市场,提升消费者偏好,同时助力本土品牌国际化。二是带动产业链升级与技术扩散。展会集中展示新产品与绿色技术,促进企业间的技术交流与模仿创新,加速产业向高附加值与低碳方向转型。三是形成区域经济与服务业的联动效应。会展活动带动物流、金融、文旅和数字服务发展,强化城市功能和区域协同,提升整体经济活力。

付一夫表示,未来我国需持续完善会展体系建设,打响国家级展会品

牌,推动各展会差异化定位、协同联动发展,向世界展示中国大市场的活力。

具体而言,要深化会展与实体经济的深度融合,把展会交易功能延伸至产业招商、技术转化、资源整合环节;加快会展行业数字化、绿色化转型,融合线上线下办展模式,升级智慧会展服务,践行低碳可持续办展理念;持续优化会展配套营商环境,简化跨境通关、商务办理流程,拓宽全球招商邀约渠道;联动国内多元消费场景,扩大会展经济辐射范围,充分释放超大规模内需市场潜力;加强国际会展领域交流合作,完善会展行业标准体系,持续以开放姿态拥抱世界,让全球共享中国市场机遇。

# 政策加持资本涌入 人形机器人赛道热度攀升

■本报记者 寇佳丽

在4月13日至18日举办的第六届中国国际消费品博览会上,人形机器人大放异彩。紧接着,4月19日,2026北京亦庄半程马拉松暨人形机器人半程马拉松在北京经济技术开发区通明湖畔鸣枪开跑。据悉,本届赛事吸引了来自全国各地的76家主体、超百支队伍参赛,汇集26个品牌、300余台人形机器人,规模较上届明显扩大。

工业和信息化部信息通信经济专家委员会委员盘和林向《证券日报》记者表示,举办相关体育赛事能激发公众对人形机器人能力的探讨,提高公众对人形机器人的认知和接

受度,同时也能为有关产品提供综合测试环境,推动产业发展更贴合现实需求。

业内普遍认为,2026年是人形机器人从概念验证迈向量产落地的关键一年,行业催化事件正密集发生。

例如,1月7日,工业和信息化部等八部门联合发布《“人工智能+制造”专项行动实施意见》,要求“建设人形机器人中试基地和训练场,打造人形机器人标杆产线”;4月17日,江苏省商务厅发布《关于实施江苏省2026年消费品以旧换新地方自主品补贴政策的通告》,将人形机器人纳入补贴范围。从国家层面到地方层面,一系列政策举措为人形机器人的技术创新、应用拓展等提供支持。

在企业端,3月20日,上海证券交易所正式受理宇树科技股份有限公司科创板首次公开发行股票申请;4月9日,深圳市兆威机电股份有限公司召开第三届董事会第十八次会议,审议通过相关议案,同意公司拟参与竞买国有土地使用权并投资建设灵巧手及微型驱动系统产业园项目;4月13日,优必选人形机器人江苏总装基地项目签约落户盐城市盐南高新区,该项目建成后 will 填补江苏工业人形机器人规模化生产的空白。

深度科技研究院院长张孝荣在接受《证券日报》记者采访时表示,人形机器人是我国培育新质生产力的核心赛道。在政策利好释放、企业扎堆布局等因素的共同作用下,我国人形机器人产业加速崛起,市场规模持续扩张。3月4日发布的《2025年人形机器人市场研究报告》显示,2025年,中国人形机器人整机数量超过140家,出货量约1.44万台,占全球总出货量的84.7%,市场规模达到15.5亿元,全球占比约53.8%;据预测,到2030年,中国人形机器人销量将达到26.2万台,2035年将达到260万台。此外,IT桔子数据显示,截至4月20日,年内人形机器人领域已发生投融资事件70起,金额共计249.46亿元,接近去年全年表现(259.44亿元)。受访专家普遍认为,人形机器

人是极具成长性的重要赛道,各路资本持续涌入,有助于进一步打开市场想象空间。

不过,总体来看,我国人形机器人产业仍存在发展短板,比如底层技术瓶颈待突破,部分核心零部件精度不够、产品成本高昂等。首都科技发展研究院特邀研究员、中关村发展集团资深专家董晓宇对《证券日报》记者表示,推进我国人形机器人产业生态构建,各方应围绕技术自主、标准统一、场景落地、人才供给四大方向发力,加强原始创新和关键核心技术攻关,完善产业标准体系与评价机制,驱动多维应用,加速全场景落地,强化人才支撑,促进产学研协同发展。