

## 上半年多项指标企稳向好 中国经济韧性强

■本报记者 韩 昱 郭之宸

今年以来,我国经济运行总体保持平稳。结合相关数据来看,上半年反映外贸、生产、消费等领域的多项指标企稳回升,景气信号持续增多。

比如,今年前6个月,全国港口日均集装箱吞吐量同比增长6.7%;战略性新兴产业相关专利授权量同比增长15.6%;线下商圈人流热度同比增长5.7%。可以看出,在更加积极有为的宏观政策支撑下,我国经济韧性正不断提升。

“从上半年各项先行数据能够清晰看出,我国经济整体处于稳步回暖、结构持续优化的状态。”陕西巨丰投资资讯有限责任公司投资顾问总监郭一鸣在接受《证券日报》记者采访时表示,上半年经济基本面稳步修复,新兴产业加速发力、实现高质量回暖,宏观政策的支持取得了实实在在的效果。

具体来看,外贸方面,6月份,制造业采购经理指数(PMI)相关指标新出口订单指数由上月的48.6%提高至50.1%。今年1月份至6月份,全国港口日均集装箱吞吐量同比增长6.7%;日均货物吞吐量同比增长1.3%。港口吞吐活跃度持续上行,进出口两端同步回暖。

中央财经大学副教授刘春生对《证券日报》记者表示,港口集装箱、货物吞吐量同步增长,印证外贸韧性十足,保持高增长势头。高附加值出口需求旺盛,国内工业原料备货提升,外贸结构不断优化。

在生产方面,1月份至6月份,工业园区生产热度指数同比上升3.9%,技术



创新型企业经营活力同比上升3.1%。科技创新成为培育新质生产力的重要引擎,同期,战略性新兴产业相关专利授权量同比增长15.6%。其中,6月份同比增长30.3%,增长明显提速。上半年,与人工智能相关的专利授权量同比增长34.8%,6月份增长38.3%。

消费方面,线下消费大数据显示,1月份至6月份,线下消费支付金额同比增长2.7%,其中商品消费、服务消费同比分别增长4.0%、0.8%。电子商品需求较高,同比增长9.5%;文旅相关的交通、餐饮相关消费热度持续高涨,同比分别增长6.1%、4.9%;线下商

圈人流热度同比增长5.7%。

与此同时,人员流动持续活跃。今年“五一”假期、端午节假期,全国国内出游人次分别为3.25亿、1.24亿,同比分别增长3.6%、4.4%;国内出游总花费分别为1854.92亿元、444.56亿元,同比分别增长2.9%、4.0%。出入境市场方面,今年上半年,全国移民管理机构累计查验出入境人员3.69亿人次,同比上升10.8%,创历史新高。

“线下商圈客流上涨释放消费企稳向好信号,一系列高频先行指标共同反映出当前经济内需温和修复、供给端产业结构持续优化的整体态势。”

刘春生表示,高端制造与外贸新动能有效对冲传统领域新旧动能转换压力,经济总量保持平稳、发展质量稳步提升。

展望下半年,郭一鸣认为,国内经济支撑主要来自三方面。首先,外贸景气度持续回暖,港口运输、货物吞吐的景气态势有望延续;其次,科创产业动力充足,人工智能、新兴产业创新提速,产业升级与技术突破持续推进,不断创造新的经济增长点;最后,宏观政策持续发力见效,各类政策落地释放红利,叠加市场信心逐步修复,将持续夯实经济回升向好的整体格局。

## 央行开展2240亿元7天期逆回购操作

■本报记者 刘 琪

7月13日,中国人民银行以固定利率、数量招标方式开展了2240亿元7天期逆回购操作,全额满足了一级交易商需求,操作利率维持1.40%不变。鉴于当日有70亿元7天期逆回购到期,公开市场逆回购口径实现净投放2170亿元。

从上周(7月6日至7月10日)来看,中国人民银行累计开展620亿元7天期逆回购,同期到期6785亿元,逆回购实现净回笼6165亿元。此外,中国人民银行7月6日还开展了10000亿元3个月期买断式逆回购,对冲到期8000亿元3个月期买断式

逆回购后实现净投放2000亿元。

天风证券固收首席分析师谭逸鸣对《证券日报》记者表示,上周资金面维持均衡宽松,7天期逆回购净回笼较为符合季初操作特征,3个月期买断式逆回购净投放释放中国人民银行积极呵护资金面的信号。本周资金面的主要扰动在于政府债净缴款规模增长及后半周的税期走款,预计中国人民银行将精准对冲,压力或整体可控。

在财通证券首席经济学家孙彬彬看来,中国人民银行操作呈“收短放长”趋势。上周跨季集中投放的短端资金自然到期;3个月期买断式逆回购超额

续做,净投放2000亿元锁定中长期流动性。从季节性看,历年7月上中旬多呈净回笼,属跨季后短端资金回笼的常态,并不指向流动性收紧。本周资金面扰动渐多,中国人民银行或加大公开市场操作力度。

日前,中国人民银行货币政策委员会召开2026年第二季度例会。会议强调“要继续实施适度宽松的货币政策,加大逆周期和跨周期调节力度”。相较第一季度例会,此次会议在下阶段货币政策主要思路方面新增“增强政策前瞻性灵活性针对性”的提法,删去了“综合运用多种工具,加强货币政策调控”的

## 6月份中国电商物流指数为111.4点 各项指数全线回升

■本报记者 孟 珂

7月13日,中国物流与采购联合会和京东集团联合发布数据显示,2026年6月份,中国电商物流指数为111.4点,环比回升0.4点。

中国物流信息中心副总经济师胡焯对《证券日报》记者表示,6月份,受“618”大促带动,电商物流供需市场增势强劲,各项指数全线回升,电商物流指数连续4个月实现回升。

南开大学金融学教授田利辉对《证券日报》记者表示,6月份电商物流指数环比小幅回升,反映了国内电商物流运行延续扩张态势。终端消费需求稳步释放,快递仓储、配送环节运转韧性充足,后续仍需依托政策刺激消费,进一

步提振线上流通活力。

从分项指数看,电商物流总业务量指数持续回升。6月份,电商物流总业务量指数为128.6点,环比回升0.3点。分地区来看,中部地区受部分地区高温暴雨影响较大,环比回落0.3点,其他地区电商物流总业务量指数有所回升,其中东部地区回升0.6点,西部地区回升1.3点,东北地区回升1.1点,西部、东北部地区超全国平均水平。

电商物流农村业务量指数稳步回升。6月份,电商物流农村业务量指数为127.3点,环比回升0.5点。分地区来看,在农村现代化建设政策实施加力扩围与农村寄递物流设施共建共享的背景下,各地区电商物流农村业务量均保持连续三个月回升态势,其中西部地区涨幅最

大,东部、中部、西部地区均达年内最高值,农村电商物流业务加快复苏。

胡焯表示,截至6月30日,2026年中国快递业务量已超1000亿件,电商物流总业务量和电商物流农村业务量增速均维持在20%以上水平,线上消费市场暖意十足,整体消费步入稳健新常态。

值得关注的是,电商物流供给端全面回升。6月份,消费旺季带动电商企业库存周转速率加快,库存周转率指数环比上涨0.5点,电商物流服务体系进一步优化,物流时效指数、履约率、满意率分别回升0.7点、0.1点、0.4点,且连续三个月保持回升态势;在总业务量回升的背景下,企业扩大用人规模、提升供给效率,人员、实载率指数分别回升0.2点和0.5点。成本指数小幅回升0.2点至

表述。

光大证券研报分析,这意味着调控方式或更为凸显“前瞻布局、相机抉择、精准滴灌”,即在总量层面适度宽松的情况下,把握工具投放节奏,提早安排稳定市场预期,更好平抑波动;货币政策工具进退相机抉择,避免出现资金面持续过度宽松情况;同时弱化总量刺激,强化结构导向,资源向扩大内需、科技创新、中小微企业等重点领域倾斜,短期内降准降息概率较低。

孙彬彬表示,货币政策基调依旧是“适度宽松”,预计短期内实施总量型政策工具的概率下降。

113.5点,仍低于全年平均水平。

“从供给端看,随着政策生态优化与数字赋能发展的全面落地,电商物流企业迎来新的发展契机。”胡焯表示,企业竞争逐渐向智能化降本增效转型,2026年一季度快递单价进一步上涨至7.7元,企业成本压力得到缓解。从供应链视角看,随着智能客服、AI智能选品、智能分拣、智能仓储等技术的广泛应用,智能技术已成为电商商家的常态化工具,推动物流时效、履约率、客户满意率等指标持续向好,推动电商物流服务体系品质升级。

展望未来,胡焯预计,随着电商大促活动结束,7月份电商物流需求预计将有所放缓,但市场仍将维持在较高景气水平。

## 住房租赁市场季节性回暖 一线城市修复信号最为明显

■本报记者 张梦莲

受高校毕业生季等因素影响,6月份住房租赁需求集中释放,带动住房租赁市场季节性回暖。中指研究院数据显示,6月份,50城住宅平均租金为33.97元/平方米/月,环比涨幅为0.08%,结束了连续两个月的小幅调整;同比下跌2.82%,跌幅较5月份收窄0.35个百分点。

“经历过去年的价格调整,重点城市租金底部支撑逐步夯实,市场修复弹性有所增强。”中指研究院指数研究部总经理曹晶晶对《证券日报》记者表示,6月份各梯队城市租金环比表现有所改善,其中一线城市修复信号最为明显,住宅租金筑底态势逐步显现。

6月份,一线城市普通住宅平均租金环比涨幅扩大0.22个百分点至0.38%。其中,北京、上海、深圳住宅租金已连续4个月环比上涨。

“一般来说,6月份是租赁旺季,市场呈现出季节性回暖。不过,结构性分化依然显著。”广东省城规院住房政策研究中心首席研究员李宇嘉在接受《证券日报》记者采访时表示,一线城市凭借对毕业生就业的强大吸引力,租赁需求尤为旺盛。再加上一线城市二手房价格指数环比连续三个月上涨,驱动租赁市场修复信号最为明显,部分城市已连续4个月实现租金环比上涨。

中指研究院数据显示,6月份,二线城市住宅平均租金环比跌幅收窄0.2个百分点至0.07%,三四线代表城

市住宅平均租金环比跌幅收窄0.1个百分点至0.10%。

今年以来,住房租赁市场“分化修复”特征显著。从上半年情况来看,全国重点50城住宅平均租金累计下跌0.56%,跌幅较去年上半年收窄0.83个百分点。与去年同期相比,50个城市中近八成城市累计跌幅收窄或由跌转涨。此外,上海、深圳、北京等8个城市租金上半年累计上涨,其中上海涨幅最高,为1.76%;深圳、北京、天津等7个城市累计涨幅在1%以内。

“上海、深圳、北京等城市住宅租金上涨,反映出核心城市租赁市场对住房价值的支撑作用有所增强。”中指研究院研究主管程威认为,租金房价比是衡量住房资产配置价值的核心指标。受近年来房价持续调整而租金跌幅相对平缓影响,截至今年6月份,重点50城租金房价比已升至2.28%,较2023年初低点提高0.3个百分点,租赁资产配置价值持续提升。

展望未来,曹晶晶认为,7月份是毕业季租赁需求集中释放的关键窗口期,市场大概率呈现“总量企稳、结构分化、一线城市领涨”的格局。整体来看,租赁市场已告别全域普跌行情,步入分层筑底、核心城市先行回暖的分化修复周期。

“下半年,核心城市住房租赁市场将继续温和修复。二线、三线、四线城市依然结构性承压,将维持小幅阴跌或低位横盘的态势,市场的主要任务仍是消化存量房源。”李宇嘉分析称。

## 各地加码夜间经济 激发暑期消费潜能

■本报记者 刘 萌

据中国政府网7月13日消息,国务院印发关于《扩大消费“十五五”规划》(以下简称《规划》)的批复,原则同意《扩大消费“十五五”规划》。《规划》明确了“十五五”时期消费领域发展的思路目标、重点任务和政策措施。其中提出,发展夜间文旅经济,因地制宜举办灯会庙会、光影秀、水上夜游等活动。

当前,全国各地大力发展夜间经济,持续激发暑期消费潜能。

具体来看,“2026·不夜重庆生活季”7月9日正式启幕,重庆市商务系统 will 联合平台企业与金融机构,分阶段、分主题发放上亿元消费福利,形成惠民让利合力。其中“超级好友局”系列活动于7月9日率先登场,集中发布暑期特色夜间活动、渝享全球美食智慧地图及各平台优惠福利。

为抢抓暑期消费黄金期,“购在中国·浙夜好生活”2026暑期消费季省级活动7月9日晚在浙江上虞启动。其中,主题活动将打造一个“嗨一夏”美食嘉年华、八个特装区域、两个主题市集、六个沉浸式场景体验区。

此外,“微动消费 购在合肥”2026夜间经济消费季暨66购物月活动已于5月16日启动,将持续至10月中旬,以“夜购、夜品、夜游、夜赏、夜健”五大消费场景为核心,秉持“一区一特色、一场一亮点”原则,联动全市各类商业载体,组织开展各类夜间主题活动百余场;6月27日,2026“水韵江苏·璀璨夏夜”主题活动正式启动,活动将持续至9月底,江苏省各地将推出超

4000万元消费券,全面点燃夏日消费活力。

“当前各地夜间经济发展更加注重政企银平台多方协同联动,加速商旅文体健多业态深度融合。”中国商业经济学会副会长宋向清对《证券日报》记者表示,夜间经济已从单一夜市向系统化场景集群升级,从简单的延时经营向沉浸式体验转型。

谈及未来发展夜间经济的着力点,陕西巨丰投资资讯有限责任公司高级投资顾问丁臻宇对《证券日报》记者表示,各地可以深化多元融合,推动文旅商体展跨界联动,扩容沉浸式演艺、文创市集、夜间体育等新场景,丰富高品质夜游供给。同时,培育长效运营模式,打造跨季度连续性主题活动,兼顾各类客群,规范夜间市场经营,实现夜间经济可持续高质量发展。

宋向清表示,近期各地密集启动夜间经济相关活动,将为下半年消费增长筑牢基础、积蓄动能。一方面,大规模消费补贴与特色主题活动将精准激活暑期学生、亲子、青年等主力消费群体,拉动餐饮、零售、文旅、休闲等线下实体客流,形成暑期消费高峰;另一方面,通过打造沉浸式、社交型夜间消费新场景,可以培育新型消费习惯,带动跨区域暑期客流流动,拉长消费链条,释放乘数效应。同时,系列活动起到消费预热与市场动员作用,为后续中秋、国庆等重要消费节点做好市场氛围、商户运营与宣传铺垫,稳定下半年消费预期,持续扩大内需增量。

## 上半年全国铁路累计发送旅客23.48亿人次 创历史同期新高

■本报记者 杜雨萌

7月13日,《证券日报》记者从中国国家铁路集团有限公司(以下简称“国铁集团”)获悉,今年以来,国铁集团积极适应旅客多样化的出行需求,精准高效投放运力资源,创新客运产品供给,落实便民利民惠民举措,提升站车服务品质,有力服务保障了旅客平安便捷温馨出行。2026年上半年,全国铁路累计发送旅客23.48亿人次,同比增长5.0%,创历史同期新高。

从客运能力来看,今年上半年,国铁集团统筹高速铁路和普通铁路资源,精心制定列车开行方案,加大客运能力投放,全国铁路日均安排开行旅客列车11468列,同比增加630列、增长5.8%。其中,5月1日全国铁路发送旅客2484.4

万人次,创单日旅客发送量历史新高。

在跨境客运方面,中老铁路发送跨境旅客18.8万人次,同比增长25.9%,广深港高铁发送跨境旅客1696.2万人次、同比增长13.8%。为积极适应国家过境免签政策带来的客流增长,便利外籍旅客出行,全国铁路发送外籍旅客1231.4万人次,同比增长33.6%。同时,保持普速旅客列车开行规模,开好公益性慢火车和乡村振兴列车,保障铁路运输的普惠性、均衡性、可及性。

值得一提的是,今年6月份,商务部、文化和旅游部、国铁集团等八个单位对外发布《关于促进铁路与旅游融合发展 扩大服务消费的若干措施》,旨在进一步扩大铁路旅游新供给、创新多元化消费场景,推动形成铁路与旅游深度融合发展新局面。

记者从国铁集团获悉,为促进铁路与旅游融合发展,国铁集团坚持火车向着景区开,主动对接各地文旅部门,大力推动铁路融合发展,精心安排开行各具特色的旅游列车,串联沿线美食美景和人文名胜,开行“熊猫专列”“长三角之星”“中原铁道·大河之南号”“闽赣风华”“新东方快车”等旅游专列,常态化开行泰山至邯郸间的“齐鲁1号”文物研学列车,上海至杭州间的“南湖1921”、昆明至丽江至大理间的“双层民俗文化列车”、乌鲁木齐至阿勒泰间的“中国雪都·我的阿勒泰”等旅游专线,为旅客提供多样化的出行选择和高品质的旅行体验,满足多样化的旅行需求,激活旅游消费潜能,促进旅游经济、银发经济发展。

数据显示,今年上半年,全国铁路

累计开行旅游列车1797列,其中旅游专列967列、旅游专线830列。精准对接各地赛事、展会、文艺演出活动安排,定制化开行“歌迷专列”“球迷专列”等445列,激活“主题列车+”经济,吸引新兴客流,有效拉动沿线文旅消费,促进了服务消费扩容提质。

进入暑期后,旅客探亲、旅游、商务等出行需求增加。国铁集团表示,铁路部门将密切关注客流变化情况,及时分析铁路12306大数据,在重点区域和时段增加运力投放,落实各项便民利民惠民举措。同时,严格落实汛期安全行车各项措施,加强险情监测预警,坚持安全导向和主动避险原则,根据气象会商和风险评估情况,及时优化调整旅客列车开行方案,做好应急救援准备,全力保障广大旅客平安有序温馨出行。

(上接A1版)

另一方面,算力基础设施日趋完善、垂直行业模型持续成熟,为AI贯穿全业务链条扫清技术障碍。随着算力供给稳步扩容,适配医药流通、物流分拣等细分赛道的行业模型不断迭代升级,上市公司有条件将智能算法植入研发、生产、风控、财务等环节,推动经营决策由人工主导转变为人机协同,借助数字化工具搭建现代化内部管控体系。

值得一提的是,当下,资本市场估值逻辑正在迎来深层次重塑,越来越多的机构投资者开始把数智化落地成效纳入评判维度,企业AI技术渗透率、数字化改造之后的生产效率改善幅度、数据资产开发能力、长期降本增效潜力等,逐步成为定价关键指标,这也在一定程度上倒逼上市公司加快数智化转型步伐。

例如,从7月份机构调研来看,芯海科技被问及在端侧AI的布局情况,安凯微被问及公司AI眼镜芯片推广进展……不难看出,投资机构愈发聚焦企业数智化项目的实际落地成果。

全联并购公会信用管理委员会专家安光勇对《证券日报》记者表示,未来上市公司加快数智化转型,首先,管理层要做好顶层统筹,打通内部数据壁垒,规范数据治理,筑牢转型基础。其次,企业要实施差异化布局,龙头企业加大自主研发投入,联合产业链完善行业模型。中小上市公司要优先落地见效快、轻量化AI项目。同时,深化产学研合作,引进数字化复合型人才,补齐技术人才短板。此外,企业要在严守数据合规安全的前提下,如实披露转型成效,争取资本市场支持,形成技术升级、效益提升、资本助力的正向循环。