

# 中国人民银行加量续做3个月期买断式逆回购

■本报记者 刘琪

8月4日,中国人民银行发布公告称,为保持银行体系流动性充裕,2026年8月5日,中国人民银行将以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展5000亿元买断式逆回购操作,期限为3个月(92天),到期日为2026年11月5日(遇节假日顺延)。

由于本月有3000亿元3个月期买断式逆回购到期,因此在开展上述操作后,3个月期买断式逆回购将

实现净投放2000亿元,连续第二个月加量续做,加量规模与7月份持平。

“8月份流动性缺口显著扩大,中长期到期流动性约1.9万亿元,其中包含6000亿元MLF(中期借贷便利)、10000亿元6个月期买断式逆回购及3000亿元3个月期买断式逆回购,再加上政府债净融资预计达2.77万亿元,资金面压力明显。”招联首席经济学家董希森对《证券日报》记者表示,从近期操作来看,中

国人民银行呵护流动性的态度明确,有助于稳定银行体系流动性预期,平抑8月份税期和缴款高峰的扰动。

日前,中国人民银行召开2026年下半年工作会议,在部署下一阶段工作时明确提出,要综合运用并适时调整货币政策工具,保持流动性充裕。

中信证券首席经济学家明明对《证券日报》记者表示,从近期中国人民银行的操作来看,7月底到8月

初其连续开展隔夜逆回购操作,7月份公开市场国债买卖净投放规模较6月份有所抬升,本月3个月期买断式逆回购维持加量续做,体现出中国人民银行在短中长期流动性层面的支持力度。

中国人民银行于8月4日公布的7月份中央银行各项工具流动性投放情况显示,7月份公开市场国债买卖净投放500亿元,较6月份的100亿元净投放规模增加400亿元。

明明认为,在今年三季度财政

加力的背景下,预计后续货币政策操作也将维持宽松态势。

董希森分析称,8月中下旬还有1.6万亿元中长期资金到期,且政府债发行可能持续放量,预计中国人民银行将继续综合运用MLF、6个月期买断式逆回购以及买卖国债等工具灵活调节流动性,DR001(银行间市场存款类机构隔夜质押回购利率)等短端利率虽可能小幅上行,但大幅偏离政策利率的概率较低,流动性总量有望保持合理充裕。

## 业界研判7月份CPI、PPI同比涨幅将小幅回落

■本报记者 孟珂

8月4日,《证券日报》记者采访的多位业内人士就7月份居民消费价格指数(CPI)与工业生产者出厂价格指数(PPI)走势进行了前瞻分析。受行业内人士普遍预计,7月份,CPI、PPI同比涨幅回落。

CPI方面,6月份,CPI同比涨幅为1.0%。民生银行首席经济学家温彬预计,7月份CPI同比涨幅小幅回落至0.7%。

温彬对《证券日报》记者表示,7月份农产品批发价格200指数均值为111.7点,环比下跌1.0%。从分项来看,由于夏季时令水果集中上市、供应充足,水果整体价格环比下跌5.7%;蔬菜价格环比下跌0.2%,这是夏季蔬菜集中上市与不利天气阶段性扰动共同作用的结果;鸡蛋价格环比下跌5.0%,与暑期消费疲软、贸易商高价补货谨慎有关。不过,猪肉价格环比上涨6.3%,主要受供给端的结构性变动以及市场看涨情绪和强降雨干扰生猪流通等因素影响。

“同时,7月份能源价格下跌。由于国内成品油价格月初大幅下调、月中回调幅度有限,7月份国内成品油均价同比涨幅收窄至6.2%。”温彬说。

温彬表示,7月份,暑期消费效应显现,相关服务行业景气度上行、价格上涨;在毕业季租赁需求释放带动下,50城住宅平均租金环比上涨0.13%,涨幅比6月份进一步扩大。不过,衣着价格或环比下降,因夏季服装需求饱和,商家多以低价清仓为主,而秋冬装未全面上市。

财通证券首席经济学家孙彬彬表示,7月份猪肉均价上行,鲜菜均价基本持平;7月份国内成品油先大幅下调后上调,沪金价格继续下跌,预计7月份CPI同比涨幅回落。展望未来,猪肉价格企稳信号逐步显现,趋势性反弹还有待供需层面的实际改善,菜价有望季节性回升,国内油价震荡回落,预计8月份、9月份CPI同比将小幅波动。

在PPI方面,6月份PPI同比上涨4.1%。对于7月份PPI走势,孙彬彬预计同比上涨3.7%;温彬预计环比下跌0.5%、同比上涨3.8%;中金公司研报分析称,7月份,PPI同比涨幅或将回落至3.9%左右。

温彬表示,7月份,主要原材料购进价格指数和出厂价格指数分别为53.2%和47.8%,分别较6月份回落1个百分点、0.4个百分点。出厂价格指数连续2个月低于荣枯线,原材料购进价格涨幅收窄,上下游分化格局延续。

具体来看,温彬分析称,从国际看,油价上涨倒逼通胀预期反弹,美联储紧缩预期升温,美元、美债上行,贵金属持有成本上升,压制投资买盘,黄金、白银环比分别下跌3.9%、11%。工业金属中,铜、铝价格小幅下跌。从国内看,商品价格延续6月份下滑态势。7月份南华工业品指数月度均值环比下跌4%。金属指数月度均值环比下跌2.3%,贵金属指数环比下跌6.7%。能化指数月度均值环比下跌4.6%,原油价格上涨未能传导至中下游化工品。螺纹钢、水泥、玻璃等建材价格环比下跌,铝价跌幅较深,铜价小幅下滑。

“此外,商务部按周统计的生产资料价格月均环比下跌1.1%,自去年10月份以来首次出现环比下降。基于PMI指标和高频数据判断,预计7月份PPI环比小幅下滑,同比上涨3.8%,略低于6月份的4.1%。”温彬说。

孙彬彬表示,展望未来,7月末以来油价已经从阶段性高点开始下行,预计8月份、9月份PPI同比涨幅分别为3%、2.5%。

## 专家预计7月份金融数据总体保持平稳

■本报记者 韩昱

今年以来,中国人民银行继续实施适度宽松的货币政策,各项举措已加快推进并落地显效,为经济平稳增长、高质量发展和金融市场稳定运行创造了适宜的货币金融环境。

从上半年金融数据看,金融总量合理增长,社会综合融资成本处于历史较低水平,信贷结构继续优化,金融市场运行平稳。7月份金融数据发布在即,《证券日报》记者采访业内专家,并归纳其对新增信贷及社会融资规模(以下简称“社融”)等数据的前瞻分析。

中国人民银行发布的《2026年上半年金融统计数据报告》(以下简称《报告》)显示,上半年人民币贷款增加10.72万亿元。6月末,人民币贷款余额282.63万亿元,同比增长5.2%。

中信证券首席经济学家明明在接受《证券日报》记者采访时表示,信贷方面,7月份为传统的信贷小月,单月增量可能出现季节性回落。

财通证券首席经济学家孙彬彬也认为,预计7月份新增人民币贷款同比多增约0.05万亿元,票据融资或对信贷总量形成一定支撑。

《报告》显示,初步统计,2026年6月末社会融资规模存量为462.06万亿元,同比增长7.4%;上半年社会融资规模增量累计为20.84万亿元,比上年同期少2.02万亿元。

浙商证券首席经济学家李超预计,7月份社融新增8311亿元,同比少增约3000亿元,增速较6月份回落0.1个百分点至7.3%。

“7月份金融数据总体保持平稳,流动性适度宽松。”明明预计,7月份社融增速为7.4%,政府债融资边际提速,同时受大型IPO项目驱动股票融资规模呈明显增长。企业债券融资规模预计持续增长,低利率环境继续支撑企业债券融资需求。

《报告》显示,6月末,广义货币(M2)余额356.71万亿元,同比增长8%。狭义货币(M1)余额118.48万亿元,同比增长4%。流通中货币(M0)余额14.74万亿元,同比增长11.8%。上半年净投放现金6417亿元。

明明预计,7月份,M2同比增长8%左右,M1同比增长4%左右。

## 从“看海”到“玩海” 海洋旅游活力不断释放

■本报记者 郭之宸

8月3日,自然资源部发布上半年全国海洋经济运行情况——上半年,我国海洋经济实现稳步增长,发展势头良好,发展韧性持续彰显。其中,海洋旅游业持续升温,海洋客运量、旅客周转量同比分别增长4.6%、5.4%。

多位受访专家表示,海洋客运量、旅客周转量稳步上行,不仅是量的增长,更蕴含着质的提升。而海洋旅游消费活力的不断释放,意味着海洋旅游的商业模式也发生了变化,即从传统的“看海观光”向沉浸式、多元的深度体验加速转型。

### 沿海城市抢抓机遇

在山东烟台,山东海洋集团投资建造的“耕海1号”海洋牧场综合体平台,开创了“蓝色粮仓+海洋文旅”融合发展新模式,让游客沉浸式体验海上生活。在智能化养殖区,游客可以观赏各类海洋鱼群;在海洋科普馆,游客戴上VR(虚拟现实)眼镜便能沉浸式体验“深海电梯”。

此外,多地海洋旅游联合运营体以“海上+”打造多元沉浸式消费场景。今年“五一”假期期间,青岛旅游集团与青岛市崂山区合作的小麦岛海洋旅游码头正式启用,两条航线串联奥帆中心等多个文旅地标。此外,青岛小港湾休闲海钓基地同期启动试运营,以“海钓+观光+消费”的复合模式打造国家级海钓综合体。

当前,许多沿海城市正在将海洋资源优势转化为IP优势。在福建厦门,“屿见·厦门海上游”系列产品,整合日游、夜游航线,深化厦门“海上游”核心特色。项目依托“屿见厦门”海上旅游综合服务平台,推出“海上看金门”“鹭江夜游”以及“屿见·海上会客厅”三大IP,有机串联鼓浪屿、厦门湾、环岛路等滨海景观带,为海内外游客提供个性化、多样化、品质化的旅游体验。

国研新经济研究院创始院长朱克力对《证券日报》记者表示,过去我国滨海旅游普遍依赖沙滩、海岸线等自然资源,产品同质化严重。如今多个滨海城市着力打造沉浸式海洋文化场景,塑造个性化体验,促进海洋旅游消费活力不断释放。

### 邮轮、游艇等业态升温

事实上,邮轮、游艇等海洋旅游新兴业态的市场热度也在持续攀升。根据上海市宝山区人民政府发布的信息,作为上海“中国邮轮入境消费第一站”的关键节点,上海国际邮轮旅游度假区正处于承接入境消费红利、推动消费升级的战略机遇期。今年上半年,该度假区累计运营邮轮124艘次,接待出入境游客74.61万人次,外籍游客占比从2025年同期的6.6%升至12.68%。

在游艇消费方面,南沙游艇会常务副总经理徐凤娟表示,南沙游艇会推出游艇消费大众化产品,举办游艇嘉年华,包括游艇、帆船赛



图片素材来源:视觉中国

事等活动,带动文旅、运动、培训、展会的消费生态,拓展“游艇+”发展空间。

今年以来,海洋旅游相关支持政策持续加码。7月份,文化和旅游部公布《旅游强国建设“十五五”

规划》,其中明确提出“发展邮轮、游艇旅游,推进邮轮港口和公共游艇码头建设,优化邮轮航线和产品,稳步扩大游艇消费试点”。此外,《扩大消费“十五五”规划》提出,“丰富特色旅游产品,培育邮轮

游艇、房车露营、工业旅游、研学旅游等项目”。

华侨大学旅游学院教授殷杰表示,邮轮、游艇等海洋旅游方式受到追捧,意味着其正从小众奢侈消费变成大众消费选择。

## 气候转型计划披露带来三重积极影响

■ 田鹏

8月3日,中国证监会和香港证监会联合公布深化两地市场务实合作与密切协同发展的一系列新举措,其中包括“推动两地上市公司开展气候相关转型计划披露金融试点”。

事实上,放眼全球,英国、新加坡、澳大利亚等多个市场已将气候相关转型计划纳入上市公司披露要求。

从我国情况来看,2025年起香港交易所实行的新版ESG(环境、社会和公司治理)守则对标IFRS S2

(国际财务报告可持续披露准则第2号——气候相关披露),其中要求港股市场主板上市公司以“不遵守即解释”原则披露气候转型路径;沪深北证券交易所现行可持续发展指引鼓励上市公司披露气候信息,但尚未强制要求专项披露气候转型路线图。

在此背景下,此次内地和香港两地协同开展试点,既是顺应绿色发展趋势的务实举措,更是基于我国资本市场实际的制度升级。笔者认为,这将给资本市场带来三重积极影响。

其一,降低A+H股上市公司气

候相关信披成本。长期以来,由于内地和香港两地资本市场关于气候相关披露规则侧重点不同,不少跨境上市公司需要分别编制两套ESG报告,这增加了合规成本,还容易出现信息表述不一致的问题。

此次两地协同试点的核心优势在于减少不同市场披露口径的差异。试点过程中,相关部门将逐步统一披露框架、核心指标与报送流程,让A+H股上市公司无需再分别适配两地规则,避免重复编制披露报告、重复开展数据核算等工作。

同时,统一披露框架与核心指标也能提升信息披露的一致性和可比性,便于两地投资者清晰了解公司气候转型情况,提升市场信息透明度。

其二,促进上市公司对接国际标准。一方面,规范的气候转型信披能够向国际投资者传递公司可持续发展的决心与能力,为跨境融资创造有利条件;另一方面,这有利于公司更好地满足国际市场相关监管要求,规避跨境经营的合规风险。

其三,引导资金投向具有可持续发展潜力的上市公司。气候转型是一项长期工程,需要持续的资金投入与资源支持,而资本市场的核心功能正是优化资源配置、引导资

本流向优质领域。此次试点,能够让资本更清晰地看到上市公司的低碳转型路径、阶段性目标与资金需求,从而引导资本布局。

总体来看,两地协同开展气候相关转型计划披露试点,是兼顾短期合规需求与长期发展利益的重要举措。随着试点的逐步推进,越来越多的上市公司将加快绿色转型,为我国实现“双碳”目标作出重要贡献。



## 强化政策支撑 多地谋篇算力协同

■本报记者 寇佳丽

近期,多地积极布局算力协同发展。7月份,四川省发展和改革委员会发布《四川省推进算力设施优化布局提质建设和算力融合发展实施方案(2026—2028年)》;同期,“山西省算力协同新型能源体系建设的战略架构与实施路径研究”项目启动会在太原市召开;吉林省召开了推进算力协同与算力装备产业发展专题会议……

中国电子商务专家服务中心副主任郭涛在接受《证券日报》记者采访时表示,人工智能迅速发展带动用电量激增,在此背景下,多地布局算力协同,有助于解决算力和电力在时空分布上的错配问题,更好地带动算力柔性调度、绿电直供、虚拟电厂等领域发展。后续,会有越来越

多地地方出台相关政策举措。

### 项目实践多点开花

算力协同是指通过数字化技术、智能算法、信息网络,将算力基础设施与电力系统进行深度融合,推动资源动态匹配与优化配置,推动资源动态匹配与优化配置的新基建工程,能够实现“以电强算、以算促电”的良性循环。具体来看,算力协同主要包括推进绿电直供、绿电聚合供应,提高绿色电力对算力的支撑能力,推进余热回收利用,增强绿色低碳循环效益等环节。

今年以来,顶层设计持续加码算力协同。2026年《政府工作报告》提出,“实施超大规模算力集群、算力协同等新基建工程,加强全国一体化算力监测调度,支持公

共云发展”;5月份,多部门联合发布《关于促进人工智能与能源双向赋能的行动方案》,强调“促进算力电力高效经济协同”;6月份公开发布的《新能源体系“十五五”规划》明确提出,“统筹能源资源配置与算力设施建设,推动算力协同一体化发展”。

在实践层面,算力协同项目多点开花。例如,在宁夏回族自治区中卫市,5月2日,中国首个大规模“算力协同”绿电直供项目——中国大唐中卫云基地50万千瓦光伏电站正式投运。

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,现阶段,我国算力协同产业整体处于政策加速落地、示范项目持续扩容的起步阶段,可持续商业模式仍在

探索中。随着市场需求爆发,今后可能会有越来越多经营主体布局这一赛道。

### 机遇与挑战并存

据中投产业研究院预测,2026年国内算力协同市场规模将跃升至1800亿元,年增速超过50%,到2030年有望突破1万亿元大关,五年增长近十倍,年复合增长率预计超过85%。

在算力协同成为行业发展共识的当下,广阔的发展前景无疑蕴含着无限机遇。但也要注意,当前算力协同发展仍然面临技术、产业、机制等方面的诸多挑战,绿电直供有待提速、算力需求及用电集聚化发展为局部电网带来压力等问题亟须通过创新举措来解决。