2026年11月2日 星期一
本版主编:陈 炜 责 编:白 杨 制 作:李 波
证券日报

政策利率正式“换锚”

货币政策信号传导更加通畅

本报记者 刘 琪

日前,中国人民银行发布公告称,为进一步优化短端利率调控机制,从2026年11月2日起,每个工作日开展隔夜逆回购操作招标,采用固定利率、数量招标,目前操作利率为1.25%。

业界普遍认为,随着上述调整落地,隔夜逆回购操作成为公开市场的主力操作品种。政策利率由7天期逆回购操作利率切换为隔夜逆回购操作利率,意味着政策利率正式“换锚”。

“中国人民银行将政策利率从7天期逆回购操作利率切换为隔夜逆回购操作利率,是我国货币政策框架向价格型调控转型的进一步深化。货币政策信号传导更加通畅。”民生银行首席经济学家温彬对《证券日报》记者表示,政策利率的切换有助于货币市场利率尤其是DR001(银行间隔夜回购利率)平稳运行。同时,各市场利率在短期内有一定下行空间,长期更多表现为政策利率的传导通畅性加强。

招联首席经济学家董希淼认为,每个工作日开展隔夜操作有助于将DR001等稳定在政策利率附近,降低税期、月末对日常政策利率信号的干扰。同时还能缩短政策利率向货币市场、债券收益率和信贷利率的传导链条,提高调控效率。

除了前述调整外,中国人民银行还宣布7天期逆回购操作调整为固定数量、利率招标、多重价位中标,主要在税期、月末等时点开展。原在7天期逆回购操作利率基础上加减点的其他工具,包括临时正/逆回购、境外央行类机构回购工具等,均调整为在隔夜逆回购操作利率基础上加减点,加减点幅度不变。

董希淼表示,对7天期逆回购操作的调整,意味着其功能转为季节性流动性调节和价格发现工具。临时正/逆回购等工具统一锚定隔夜逆回购操作利率加减点,进一步强化了隔夜逆回购操作利率的政策利率地位。

需要注意的是,政策利率从原来的7天期逆回购操作利率1.4%切换为隔夜逆回购操作利率1.25%,并不等同于降息。

光大证券固定收益首席分析师张旭表示,从期限结构看,较长期限品种的利率通常高于较短期限品种。自2023年初以来,DR007(银行间7天期回购利率)平均较DR001高约18个基点,此前7天期逆回购操作利率为1.4%,与隔夜逆回购操作利率相差15个基点,两组利差方向一致、量级接近。显然,隔夜逆回购操作利率低于7天期逆回购操作利率与正常的利率期限结构相符,不能据此将其解读为降息15个基点。

中国人民银行的这一系列公开市场操作调整都从11月2日起实施。天风证券首席固收分析师谭逸鸣预计,随着隔夜逆回购操作频率提升,11月资金利率运行有望趋于平稳,资金面维持均衡偏松状态。

全国统一数据产权登记有序推进

本报记者 田 鹏



图片素材来源:视觉中国

10月31日,在2026全球数商大会数据产业高质量发展与国际合作论坛上,一系列面向数据产权登记的积极探索成果接连推出——上海数据交易所成立数据产权专家委员会、《数据产权配置白皮书(2026)》及《数据产权登记100问》两项研究成果正式发布、首批数据产权登记成果集中展示。

所谓数据产权登记,就是为数据这一无形资产出具权威“身份证明”,清晰界定数据“由谁持有、由谁使用、如何市场化处置”。今年7月国家数据局印发《数据产权登记工作指引(试行)》,9月国家数据产权登记服务系统上线试运行,至此全国统一的数据产权登记制度进入落地实施新阶段。

相关专家表示,随着数据要素市场化配置改革深入推进,数据产权制度作为数据基础制度体系基石的地位日益凸显。产权登记既是数据要素从资源转化为资产、实现市场化流通的先决条件,也打通了数据资产资本化的关键路径,登记凭证可作为企业数据资产入表、质押融资、作价入股的合法权属依据。

数据要素价值加快释放

事实上,早在2022年12月,《中共中央 国务院关于构建数据基础制度更好发挥数据要素作用的意见》便明确提出“研究数据产权登记新方式”,为构建全国统一的数据产权登记体系锚定顶层方向。

此后,上海、江苏、北京等地先后开展数据知识产权登记试点,在实操流程、合规边界、场景应用等方面积累了宝贵实践样本。

今年9月,经遴选,北京国际大数据交易所、上海数据交易所、深圳数据交易所(以下统称“三大数据交易所”)纳入全国数据产权登记机构目录,同步上线国家数据产权登记服务系统,全国统一的数据产权登记机制正式启动运行。

当前,全国统一数据产权登记工作有序推进,已有一批项目完成登记。以上海数据交易所为例,其已核发首批15份数据产权登记凭证,登记标的覆盖航运航空、金融服务、大宗商品、人工智能、智慧农业等领域,既包含成熟的数据产品,也涵盖面向新技术、新场景研发形成的数据集。

上海电影艺术职业学院是首批获得数据产权登记凭证的组织之一,该学院演艺学院院长曲慧佳对《证券日报》记者介绍:“我们沉淀了不少教学资源集、资源库和资源包,希望通过规范的法律路径和数据产权登记认证,把这些数据资源转化成能够合规流通的数据资产,完成从前期探索到后续开展跨界数字交易的衔接。”

此外,据三大数据交易所官网数据,截至11月1日,三家机构合计还有14个项目将于近期完成公示,办结首次登记。

复旦大学管理学院信息管理与商业智能系教授、国家数据专家咨询委员会委员黄丽华对《证券日报》记者表示,数据产权登记是数据产权制度落地的必要抓手,其价值主要有以下四点:一是统一规则、稳定预期,改变以往各地凭证标准不一的状况,为供需双方建立信任,做到有规可依;二是降低制度性交易成本、减少流通摩擦,产权凭证明确权属与权利范围,不用重复提交材料,实现跨场景互认;三是丰富应用场景,打消供方顾虑,支撑企业数据资产入表、数据资产融资等业务;四是守住安全底线,不合规、存在安全和权益风险的数据不予登记,从源头保障数据流通安全、保护各方权益。

转化链路待进一步完善

制度框架已经搭建完成,登记试点顺利破冰。但数据要素的特殊性,决定了产权登记无法照搬传统不动产、知识产权登记模式。在从试点走向常态化推广的过程中,登记审查标准、权属纠纷判定等一系列现实难题逐步显现,成为下一步推进工作的主要阻碍。

在登记机构端,上海数据交易所副总经理李登高向《证券日报》记者坦言,当前确权难点集中在衍生数据占比居高不下,大量项目叠加自主采集、公开抓取、协议授权、二次加工等多重来源,多方主体并行行权,权利边界难以厘清;多源数据融合后价值难以甄别,工作人员还需要前置核验数据内容真实性、来源合规性与权属清晰度。与此同时,不少市场主体尚不具备把原始数据打磨为合规数据产品的能力,登记前期的场景辅导与合规培育成本居高不下。

从申报企业角度来看,曲慧佳结合自身申报经历表示,高校科研数据的确权基础远弱于普通市场主体,数据由师生共同产出,需要针对教学科研、对外流通等场景分层分类管控,在严守数据安全的同时充分保障学生知情权与个人权益,整体流程更为繁琐。

黄丽华表示,产权登记只是数据要素价值释放的起点,政策落地的最终目标是盘活登记数据资源。现阶段最主要的堵点在于,流通交易平台、金融机构尚未普遍认可数据产权登记证书,凭证公信力不足,直接制约了登记成果向市场化价值转化。

受访专家认为,面对上述问题,后续需立足数据要素的独有特征,针对性补齐规则、服务与应用短板,让确权成果真正服务于数据资源盘活。

李登高提出,数据产权登记体量庞大,叠加平行行权等复杂场景下多方权利边界难界定的痛点,仅依靠现有试点登记机构难以承载全部工作。对此,一方面需要吸纳合规服务、数据交易机构共建登记服务生态;另一方面依托人工智能赋能提升效率,坚守人工审核作为确权最终判定关口。与此同时,加快打通产权登记与数据流通、数据资产化链路,避免产权证书空转,让登记回归价值本源是当前核心布局方向。

黄丽华则认为,当前数据产权尚缺乏清晰、明确的法律保护,期待相关立法进程持续提速,依靠完备的法治保障,推动数据产权从一纸权属证明落到实处、真正行权。

“金九银十”收官 二手房市场成交韧性延续

本报记者 张梦逸

10月,房地产市场延续分化态势。中指研究院数据显示,10月全国100个城市(中指研究院基于房地产市场变化情况及市场活跃度选择的100个样本城市)新建住宅平均价格为17316元/平方米,环比上涨0.18%,同比上涨2.02%;二手住宅平均价格为12376元/平方米,环比下跌0.61%,同比下跌6.72%。

58安居客研究院院长张波在接受《证券日报》记者采访时表示,今年“金九银十”属于典型的结构性旺季,二手房市场表现突出。据安居客统计,重点20城二手房10月成交量同比上涨20%,增速较9月明显抬升。10月二手房用户热度环比增长34.3%,客户线上咨询活跃。

当前,房地产市场迈入存量时代,重点城市二手房市场持续活跃。与此同时,新房市场需求主要集中于配套成熟且定价合理的项目。

以上海为例,上海房产交易中心官网“网上房地产”数据显示,10月上海二手房网签量超2.4万套,环比增长4%,同比增长32%,呈现出“银十”跑赢“金九”的态势;新房网签量超7000套,环比下降37%,同比增长5%。

中指研究院指数研究部总经理曹晶晶分析称,10月二手房市场成交韧性延续,北京、上海及部分二线城市二手房市场延续较高活跃度。新房市场中,北京前期供应放量带动成交增长,部分城市核心区域优质项目热销,但多数城市同比仍下降。

9月末,财政部等三部门发布《关于实施居民购房贷款贴息政策的通知》,更好地支持和释放城乡居民刚性住房需求。

“本轮楼市行情受到《关于完善商品住房销售制度的通知》、居民购房贷款贴息政策等政策效果累积释放的影响。居民购房贷款贴息政策对三四线城市支持效果突出,覆盖率可达44%以上。”张波分析称,同时,现房销售制度落地拉长房企开发周期,短期压制新房新增供应,新房供给收缩会把更多需求挤向二手房,传导效应或在2027年集中显现。

展望未来,曹晶晶认为,居民购房贷款贴息政策有助于降低居民购房成本,叠加房企年底推盘促销及核心城市优质项目入市,预计将对新房成交形成一定支撑,但整体延续筑底态势。二手房成交有望保持一定活跃度,但受市场预期仍偏弱影响,二手房价格预计维持小幅下跌的波动态势。

张波表示,未来房地产市场将进一步由增量开发主导转向存量流通主导。政策重心将转向制度优化、存量盘活、财政工具共同推进,政策目标聚焦稳流转、保交付、防风险。

楼市新声

AI算力产业链维持高景气度

本报记者 郭之宸

随着A股三季报披露收官,多家公司在三季报及投资者交流活动中表示,AI(人工智能)产业快速发展、算力需求旺盛是业绩增长的主要动力。

中国电子商务专家服务中心副主任郭涛对《证券日报》记者表示,年内AI算力产业链迎来景气复苏。需求端,智算中心落地带动服务器、高速互联、存储扩容,拉动印制电路板、光模块、存储零部件订单放量;供给端,库存出清、产能修复叠加高附加值产品占比提升,共同推动行业向好。

从已披露的三季报来看,多家AI算力产业链公司净利润同比大幅增长。

在服务器整机环节,浪潮电子信息产业股份有限公司三季报显示,前三季度实现营业收入1293.29亿元,同比增长7.18%;归属于上市公司股东的净利润39.32亿元,同比增长165.32%;扣除非经常性损益后的净利润34.41亿元,同比增长157.90%。公司表示,报告期内人工智能产业快速发展、服务器市场需求旺盛,公司紧抓行业上行机遇,完善产品线布局,促进经营业绩大幅增长。

紫光股份有限公司前三季度实现营业收入1021.55亿元,同比增长32.12%;归母净利润27.73亿元,同比增长97.53%。在10月29日举行的投资者关系活动中,该公司相关负责人表示,全球AI产业需求持续释放、算力需求高速增长,算力供给正从“按卡租赁”转向“按Token(词元)交付”,为公司打开了结构性发展机遇。

万联证券投资顾问屈放对《证券日报》记者表示,AI算力产业链上市公司业绩高增的背后,是AI算力需求的持续释放,相关公司凭借在算力基础设施领域的先发布局,充分分享了行业增长红利。

展望未来,多家机构普遍看好AI算力行业景气度延续。东吴证券研报显示,国产算力产业侧进展密集,竞争焦点已从“有没有单卡”转向“系统整合能力”,国产超节点规模化部署刚刚开始,从单柜到万卡集群的技术路线仍在快速迭代。此外,海外AI硬件产业链持续高景气,看好相关公司四季度业绩高增。

国联民生证券研报称,个人Agent(智能体)正在成为头部企业布局重点,未来有望加速商业化,数据要素与AI产业发展有望形成正反馈。

在屈放看来,从服务器整机到光通信,再到个人Agent等AI应用,AI算力产业链景气度持续向好,随着国产算力市场份额持续提升以及新技术与新应用加速落地,行业中长期成长空间有望进一步打开。

深市光通信行业三季报业绩向好

本报记者 郭之宸

三季报披露收官,深圳证券交易所市场(以下简称“深市”)光通信产业链公司业绩集体向好,中际旭创股份有限公司(以下简称“中际旭创”)、成都新易盛通信技术股份有限公司(以下简称“新易盛”)、苏州天孚光通信股份有限公司(以下简称“天孚通信”)等光通信龙头前三季度营收、净利均保持高增长。

具体来看,中际旭创前三季度实现营收695.47亿元,同比增长178.13%;归母净利润222.38亿元,同比增长211.81%。新易盛前三季度实现营收318.50亿元,同比增长92.97%;归母净利润113.72亿元,同比增长79.74%。天孚通信前三季度实现营收47.51亿元,同比增长21.25%;归母净利润20.83亿元,同比增长42.18%。

除业绩向好外,多家公司对订单和前景给出积极表态。例如,中际旭创在投资者活动中表示,2026年三季度经营继续受益于行业高景气度和大客户强劲的资本开支,公司800G、1.6T等产品订单较二季度均实现较好的环比增长。展望2027年,行业需求依然强劲,主要客户订单已基本覆盖2027年全年,预计2027年800G、1.6T订单需求仍将保持快速增长。

展望行业前景,多家券商研报给出积极判断。长江证券相关研究人员表示,展望2027年至2028年,技术变革加速背景下,光通信龙头厂商盈利能力将延续向好趋势。东吴证券相关研究员对《证券日报》记者表示,当前,中国光通信厂商已在全球竞争中占据领先地位,需求持续强劲,看好中际旭创、新易盛、天孚通信产品竞争力的持续提升。

在业绩高景气支撑下,深市上市公司回购持续升温。深交所数据显示,10月以来深市新增回购方案48单,计划回购金额上限83亿元,披露回购进展255家次。今年以来截至10月31日,深市在途回购计划233单、回购金额上限1179亿元,已累计实施回购105亿元。

业绩基本面与产业趋势共振,为深市公司大手笔回购提供了支撑。以深市光通信产业链公司为例,中际旭创8月31日董事会审议通过40亿元至80亿元回购方案,截至9月23日已落地近50亿元;10月29日,公司公告称,拟将回购专用证券账户中持有的565.31万股股份用途,由“实施员工持股计划或股权激励计划”变更为“用于注销并减少注册资本”。10月24日,天孚通信也披露1亿元至1.5亿元注销式回购预案,价格上限350元/股,资金全部来自自有资金,回购完成后股份将直接注销减资。

万联证券投资顾问屈放对《证券日报》记者表示,深市光通信龙头企业敢于大手笔回购,尤其是注销式回购,是管理层认可当前估值、优先回馈股东的重要信号,传递出对公司经营前景的信心。

(上接A1版)

综合来看,上游能源资源品涨价趋势延续,对上市公司总体盈利贡献较大。石油石化、基础化工、煤炭等行业合计拉动沪深上市公司盈利增长5.9个百分点。

李求索表示,本轮上游能源资源品价格上涨受多方面因素驱动:一方面,国际地缘局势变化推升原油及部分化工品价格;另一方面,AI技术快速迭代催生新的结构性需求,带动工业金属等资源品价格上涨,与此同时,去年下半年至今,“反内卷”持续推进,供给格局优化,行业整体供应持续偏紧,供需两侧均有支撑。

展望未来,李求索认为,地缘因素导致的供给扰动可能具有阶段性,但AI产业链需求增长以及资源品供需格局改善具备较强的中长期逻辑,上游盈利改善仍有支撑,同时上游涨价及盈利改善后续向中下游的传导扩散也值得关注。

“出海”打开新增长空间

海关数据显示,前三季度,以美元计价,我国出口同比增长21.3%,较上半年(17.5%)进一步加快,人工智能浪潮带动机电产品等出口快速增长,我国经济向新向强特征明显。

在此背景下,出口、“出海”也为上市公司业绩增长作出贡献。从沪深市场海外业务收入占比较大、附加值较高的电子、电力设备行业上市公司来看,其净利润同比分别增长188.2%、16.1%。其中,受益于全球AI景气的半导体、元件、消费电子行业净利润同比分别增长652.3%、98.3%、36.9%。受益于全球储能需求增加,电池行业净利润保持54.7%的高增长。

“电子、电力设备等领域企业经过多年技术积累和产业链建设,已经形成较强的规模化制造能力和供应链协同优势,在全球产业链中的地位持续提升。海外市场需求也为企业提供新的增长空间,成为其收入和利润增长来源。”李求索表示,出口、“出海”企业业绩具有较强韧性,未来有望成为我国企业盈利增长的重要支撑,具有较高技术壁垒以及较强定价能力的龙头企业有望依托竞争优势提振长期盈利表现。

此外,造船业订单、交付保持高位,沪深市场航海装备细分行业三季报净利润同比增长161.8%。

程凤朝表示,海外业务不仅贡献了收入,更贡献了高毛利、高附加值,“出海”正在成为上市公司第二增长曲线。在当前外部环境复杂多变的背景下,上市公司取得的成绩尤为不易,其将继续为经济贡献稳定的增量。