央行运用多种工具灵活对冲 资金面料平稳跨月跨季

Wind数据显示，央行公开市场9月21—24日有2720亿元7天期逆回购到期。专家表示，当前，央行流动性投放更趋灵活精细，投放力度充足，能够有效对冲主要扰动因素；预计资金面将平稳跨月跨季，市场利率料保持平稳。

流动性调控更加精细

近期央行公开市场操作，呈现出前置呵护以及按需投放的鲜明特点。专家表示，隔夜、7天期和14天期逆回购联合投放的模式，显著增加了资金收放的灵活度。

具体看，9月14—18日税期叠加政府债缴款期间，央行提前预告并在前4天连续开展隔夜逆回购，还在部分工作日开展了7天期和14天期逆回购。

“隔夜逆回购操作能进一步畅通政策利率向市场利率的传导。”长江证券研究所固收首席分析师赵增辉表示，7天期与隔夜逆回购的搭配使用，可以更精准地平滑资金面的短期波动，提高流动性管理效率。隔夜逆回购操作频率的逐步提升，也表明央行正在稳步推进短端利率调控机制的完善。

与此同时，中长期流动性方面，买断式逆回购操作机制也正在构建。中信证券首席经济学家明明表示，从月内操作日期看，7天期逆回购灵活机动，隔夜逆回购在月初、月中、月末操作，买断式逆回购在每月5日及15日操作，中期借贷便利（MLF）则于每月25日开展，以此形成各类期限流动性工具在月内的接力，共同呵护银行间流动性充裕。

提前释放呵护信号

兴业证券首席经济学家刘郁表示，本周政府债净缴款预计为5443亿元，虽较前一周的逾6000亿元有所下降，但仍高于历史均值，对资金面或形成一定扰动。不过，随着税期压力消退，14天期逆回购操作重启，央行已提前释放呵护跨节和跨季流动性的信号。

“月内资金面整体料无虞，央行呵护意图仍在，这也是近几个月资金面持稳、波动弱于季节性的关键。”天风证券固收首席分析师谭逸鸣表示，当前14天期逆回购已开启投放，7天期逆回购投放也较为积极。此外，隔夜逆回购有望在季末再度开展操作，以平抑资金面波动。

刘郁预计，央行后续可能将继续通过7天期、14天期逆回购以及隔夜逆回购灵活搭配，平滑跨季和跨节资金利率的波动。

加大逆周期调节力度

专家表示，当前经济增长、国际收支平衡等多重目标均指向货币调控有进一步宽松空间。

“货币政策有望与财政政策协同发力，保持流动性充裕，平抑资金面的大幅波动。”中国银河证券首席宏观分析师张迪说。

东方金诚首席宏观分析师王青表示，后续宏观政策将向稳增长方向进一步发力，其中包括加快政府债券发行、加快推进8000亿元新型政策性金融工具投放等，这些均需要央行在流动性方面给予支持。

“这意味着，短期内包括买断式逆回购、MLF在内的中期流动性工具整体上有望加量续做，支持政府债券发行和银行配套贷款投放，这是当前货币政策加大逆周期调节力度的重要发力点之一。”王青说。

央行副行长陆磊日前表示，将持续健全基础货币投放机制，完善存款准备金制度，更加灵活精准开展公开市场操作。不断健全市场化的利率形成、调控和传导机制，增强政策利率引导作用，引导短端货币市场利率围绕政策利率更加平稳运行，进一步畅通由央行政策利率向市场基准利率、再到各种金融市场利率的传导。

（据《中国证券报》）

新兴和未来产业：中国民企500强新榜结构升级

根据最新权威报告，中国民营企业500强产业转型提质增效，创新活力持续迸发，积极布局战略性新兴产业和未来产业。

全国工商联9月22日在天津发布了“2026中国民营企业500强”榜单及相关调研分析报告。

报告称，中国民营企业500强积极布局战略性新兴产业和未来产业。实际填报的311家企业已投资679个战略性新兴产业项目，实际填报的82家企业已布局112个未来产业项目。

今年全国工商联组织开展第28次上规模民营企业调研，共有6350家2025年营业收入10亿元以上的企业参加，其中营业收入前500位的企业为“2026中国民营企业500强”。

根据调研结果，2025年，中国民企500强创新能力、经营效益和核心竞争力持续提升，整体呈现向新向优的发展态势。

实际填报的中国民企500强企业研发费用总额1.26万亿元，研发人员总数134.49万人，平均研发经费投入强度2.95%，均比上年实现增长。

其中，研发人员占员工总数超过3%、超过10%的企业数量分别为371家、204家，研发经费投入强度超过3%、超过10%的企业数量分别为109家、16家，较上年均有增长。

中国“十五五”规划纲要将“建设现代化产业体系巩固壮大实体经济根基”单独成篇，并将“培育壮大新兴产业和未来产业”作为重要举措之一。

中国民企500强积极运用数智技术、绿色技术赋能企业发展，60.60%的企业已制定数字化转型与人工智能应用战略规划，83.40%的企业通过应用绿色低碳技术与设备、开展碳排放核算、绿色化智能化改造等方式推进绿色低碳转型。

位列榜单第72名的天津荣程祥泰投资控股集团有限公司，已从一家传统钢铁厂成长为覆盖钢铁、氢能、数字科技的综合性产业集团。“我们推动传统钢铁产业向绿色化、智能化、多元化迭代，并积极布局战略性新兴产业和未来产业。”集团董事会主席张荣华说。

全国工商联秘书长、经济服务部部长林泽炎表示，中国民企500强结构升级，有利于培育新的经济增长点，增强产业链供应链韧性和全球竞争力。

报告显示，2025年，中国民企500强营业收入总额44.93万亿元，营收超过千亿元的企业达110家。

（据新华社 记者/宋瑞、梁姊）

内蒙古自治区包头市1.72亿元专项资金助力稀土产业转型升级

本报讯（记者 刘哲）日前，记者从内蒙古自治区包头市财政局获悉，包头高新区于近期精准下达1.72亿元稀土领域专项资金，支持21家重点企业实施20余项核心技术攻关与产业化项目，集中赋能稀土产业绿色冶炼、高端材料、智能智造、固废利用及前沿领域配套，以精准财政投入助力产业提质增效、转型升级。

本次资金投放坚持靶向施策、聚焦重点，紧扣稀土全产业链升级需求，覆盖绿色冶炼分离、高纯稀土制备、高端永磁材料、集成电路配套、核工业用材、海洋装备、新能源储氢等关键领域，构建起资源高效利用、技术自主可控、终端场景多元的产业创新支撑体系，精准服务国家战略性产业布局。

在绿色低碳与资源高效利用方面，专项资金重点支持稀土绿色冶炼工艺革新与尾矿、固废资源化利用。

在高端材料国产化攻坚方面，资金聚焦“卡脖子”领域，重点保障高纯稀土化合物、高品质中重稀土合金、无重稀土高牌号钕铁硼磁体、集成电路高端稀土抛光液、核纯级四氟化钍、稀土铕基特种陶瓷等关键产品技术研发与产业化，全面提升高端稀土功能材料自主保障能力，夯实集成电路、精密电机、燃气轮机、核技术等高端制造产业配套基础。

在智能制造与高端场景应用方面，依托财政资金撬动作用，推动稀土产业数字化、智能化升级。重点支持AI高精度磁组件智能制造、高效粘结钕铁硼生产线集成、高球形度超细永磁粉末制备等智能化改造项目，提升产品精度与产业化水平。同时，聚焦新兴赛道，赋能海洋装备直驱永磁电机、分布式固态储氢发电、稀土陶瓷热喷涂粉体、高性能软磁材料等项目落地，持续拓宽稀土高端应用场景，延伸产业链、提升价值链。

今年前8个月内蒙古满洲里公路口岸进出口贸易值实现2108.48亿元

本报讯（记者 李娜）记者从内蒙古自治区满洲里市口岸管理办公室获悉，今年1—8月满洲里口岸进出口贸易总值达2108.48亿元，同比增长44.95%，实现历史性突破。

据悉，今年1—8月满洲里公路口岸累计完成进出口贸易值1056.6亿元，同比增长58.2%，历史同期首次超过铁路口岸，创下公路口岸开通以来最好成绩。同期，满洲里铁路口岸完成进出口贸易值1051.9亿元，同比增长33.7%。

今年以来，以机电产品为代表的高附加值商品出口保持强劲增长，汽车、电工器材、电脑及其零部件等品类出口量价齐升；以电动载人汽车、锂电池、太阳能电池为代表的产品出口增势强劲，二手车出口规模持续扩大，出口产品结构加快向价值链中高端攀升，一批批“中国制造”经由满洲里公路口岸驶向俄罗斯及欧洲市场。

口岸服务的持续优化，让企业获得感不断增强。满洲里市口岸管理办公室会同满洲里海关等部门，深化跨关区联动服务，支持AEO高级认证企业“零延时”通关；推广“嵌入式监管”新模式，跨境货物换装作业时间大幅压缩。物流从业者表示，如今通关流程大幅精简，单台车每月物流和时间成本明显降低。

公路口岸贸易值首超铁路口岸，标志着满洲里口岸“公铁并进”格局更加巩固、贸易结构更加均衡。满洲里市将持续深化中国（内蒙古）自由贸易试验区满洲里片区建设，统筹推进口岸贸易扩量提质、业态创新，更好服务国家向北开放重要桥头堡建设。