

## 城市金融报

城市金融网

www.csjrw.cn

城市金融报  
App城市金融报  
微信公众号城市金融报  
头条号重庆双江航电枢纽船闸通航  
实船试验取得成功

近日,位于重庆市潼南区的双江航电枢纽船闸进行了1000吨级通航实船试验,并取得圆满成功。这标志着涪江重庆双江段航运瓶颈被打通,川渝涪江航道首次实现1000吨级船舶的通航功能。据了解,双江航电枢纽船闸预计下月正式通航,将与涪江沿线其他枢纽协同联动,共同构建一条从四川绵阳至重庆合川的“水上高速”。图为潼南7号货轮通过重庆市潼南区双江航电枢纽船闸。

新华社供图

## 央行隔夜逆回购“首秀”

## 金头条

工行嘉兴分行协办

**本报综合报道** 跨月、跨季的关键节点,中国人民银行在公开市场推出全新操作工具。据中国人民银行官网消息,6月29日,中国人民银行以固定利率、数量招标方式开展了1575亿元7天期逆回购操作,操作利率为1.40%,与此前保持一致。同日,人民银行还开展了3000亿元隔夜逆回购操作,这也是隔夜逆回购操作首次落地。

## 首笔隔夜逆回购未公布操作利率

6月29日,人民银行在公开市场开展1575亿元7天期逆回购操作,叠加3000亿元隔夜逆回购操作,单日合计投放4575亿元短期流动性。

“隔夜逆回购本质上是央行向一级交易商购买有价证券,并约定次日卖回的短期流动性投放工具。”南开大学金融学教授田利辉介绍,该工具是央行流动性管理的“微调器”,主要用于熨平资金面的瞬时波动。不同于长期工具的战略投放,隔夜品种如同市场的“日结工资”,具备极强的灵活性与时效性。

田利辉表示,隔夜逆回购相当于资金市场的“随借随还”产品,央行调节短期流动性不再只能依靠7天期逆回购“一刀切”,新增工具提供了精度更高的调控手段。“理解这一品种,关键在于把握其‘救急不救穷’的特征,该工具主要用于化解金融机构短期资金缺口,避免资金面出现瞬时结构性梗阻,是央行精细化流动性操作的直观体现。”田利辉称。

据了解,本次工具落地并非突发安排,市场已提前形成预期。6月17日,中国人民银行行长潘功胜在2026陆家嘴论坛上宣布,将增设隔夜逆回购操作。同日,人民银行宣布收窄隔夜正、逆回购操作利率的加减点幅度,将操作利率分别调整为公开市场7天期逆回购操作利率减点25基点和加点25基点,利率走廊宽度从原先的70基点收窄至50基点。

随后,人民银行6月25日发布公告明确,为适配银行短期流动性需求,将于6月29日、

30日新增隔夜逆回购品种,该品种统一采用固定利率、数量招标模式。

不过本次隔夜逆回购首笔操作落地,人民银行并未披露对应操作利率,这一特殊安排引发业内多方解读。

东方金诚首席宏观分析师王青分析,暂不公布利率主要有两层考量:现阶段工具以数量调控为核心,价格调节职能暂居次要位置;同时隔夜逆回购当前仅作为7天期逆回购的补充工具,运行机制仍需持续打磨完善。

王青认为,实施价格型调控关键就是要着力强化政策利率对短端市场利率的锚定作用,减少短端市场利率波动,释放清晰的货币政策信号。与此同时,央行可通过预期管理、信贷政策,以及中期借贷便利、国债买卖等数量型操作,引导中端市场利率走向,推动货币政策沿收益率曲线传导。预计未来隔夜逆回购有望常态化操作,并成为主要政策利率,利率水平会适时公布。

在天风证券固收首席分析师谭逸鸣看来,尽管隔夜逆回购操作也采用固定利率、数量招标的方式,但当前隔夜逆回购操作利率并不担任政策利率的角色,操作时点也不固定,因此操作利率不排除会根据市场需求动态变化。此外,操作利率不完全由市场决定,一定程度上也能体现央行对流动性调控的态度。与MLF(中期借贷便利)等其他使用“多重价格中标”的工具不同,隔夜逆回购利率采用“固定利率”的中标方式有更强的政策属性,其操作有助于央行对短端利率进行精准调控。

## 隔夜逆回购常态化仍存变数

按照中国人民银行此前公告安排,6月30日将继续开展隔夜逆回购操作,也是上半年最后一个交易日,市场核心关注点在于该工具是跨季阶段性应急手段,还是长期常态化调控工具。

针对半年末推出隔夜逆回购的现实考量,田利辉表示,半年末叠加月初属于资金高度敏感窗口,银行面临MPA(宏观审慎评估体系)考核、企业缴税、分红派息等多重资金抽离,流动性摩擦显著上升。央行连续两日投放隔夜资金,意在精准滴灌、填平跨月资金缺口,避免短端利率大幅冲高。“连续操作释放持续呵护流

动性信号,既规避中长期资金投放引发的资金空转,也守住关键时点资金链稳定,体现货币政策兼顾‘稳’与‘准’的调控思路”。

中信证券首席经济学家明明提出观察思路:当前隔夜逆回购仅限定特定日期操作,常态化尚无定论。若后续仅作为阶段性工具,市场可重点跟踪缴准、缴税、月末、季末等流动性收紧节点央行操作动向。

王青判断,短期隔夜逆回购仍依附7天期逆回购发挥补充作用,该机制尚未完全成熟,大概率仅在月末、季末等资金紧张时点启用。放眼未来,伴随货币政策持续向价格调控转型,隔夜逆回购有望常态化运行,逐步成为核心政策利率,届时操作利率将同步对外披露。

从宏观改革维度看,隔夜逆回购落地是我国利率市场化改革的关键一步。近年来国内金融体系持续完善,货币政策调控框架稳步向价格型调控转型,2024年年中确立7天期逆回购利率为核心政策基准,本次新增隔夜工具,进一步通过精细化操作平抑短端利率波动,完善完整利率调控体系。

国盛证券首席经济学家熊园表示,央行2026年一季度货币政策执行报告明确提出,要引导短期货币市场利率围绕政策利率平稳运行。加码隔夜利率调控,既贴合国内银行间市场隔夜成交占比超八成的交易现状,也与美联储、欧央行以隔夜利率为核心的国际主流货币政策框架接轨。

熊园同时提示工具落地存在现实约束:流动性预判难度较高、预期管理与操作精度难以兼顾、不同机构利率传导效果存在分化,隔夜逆回购全面成熟将是循序渐进的过程,短期内7天期逆回购利率的核心政策基准地位不会发生动摇。

对于下一阶段货币政策走势,王青认为,下半年稳增长政策有望适度加码,在各类结构性货币政策工具进一步加力的同时,实施政策性降息的可能性也比较大,估计作为当前主要政策利率的7天期逆回购利率下调10个基点,并带动包括LPR(贷款市场报价利率)报价等在内的各类主要市场利率跟进下调,进一步降低企业、居民融资成本。这是下半年促消费扩投资、有效对冲外部不确定性的一个重要发力点。

## 财发布

动力储能两大产业联盟发布  
供应商款项支付规范倡议

为规范动力和储能电池行业账款结算秩序、疏通产业链资金堵点,近日,中国汽车动力电池产业创新联盟、中关村储能产业技术联盟联合出台《动力和储能电池企业供应商账款支付规范倡议》(以下简称《倡议》)。作为落实《保障中小企业款项支付条例》的重要行业举措,《倡议》聚焦订单管理、交付验收、支付结算等核心交易环节,细化完善行业交易准则,推动电池领域供应链合作走向标准化、规范化。

供应链验收流程不规范、时限不统一是长期困扰电池行业合作的常见问题,也是造成供应商回款滞后的重要原因。针对这一行业痛点,本次《倡议》明确了分类验收时限标准,有效补齐行业监管短板。其中,电池生产所需的材料类、部件类产品,验收周期原则上不超过7个工作日;检测服务、生产设备及其他配套货物服务,需在合作合同或订单中明确最长验收时限,且验收完成后需第一时间出具合格凭证,杜绝验收环节拖延滞后、流程不透明等问题,切实提升供应链整体交易效率。

在验收流程规范化的基础上,支付结算规则的优化升级是本次《倡议》最核心的内容,多项突破性新规切实保障中小企业供应商的合法权益。《倡议》明确,电池企业对中小企业供应商的最长账期不得超过60个自然日,账期统一自货物交付或验收合格之日起算。同时,行业首次明确提出压降商业承兑汇票、电子债权凭证使用比例,大力倡导现金结算模式,对中小企业供应商优先采用全额现金支付,从结算方式上缓解中小企业资金周转压力。

此次电池行业账款规范升级,并非单一领域的行业调整,而是新能源汽车全产业链治理完善的重要一环。长期以来,货款周期过长、结算模式不规范,一直是制约新能源汽车及电池产业健康发展的突出问题。为优化产业生态、规范行业秩序,2025年9月,中国汽车工业协会已率先针对整车领域出台账款支付规范倡议,明确整车企业对供应商的支付账期不超过60个自然日,鼓励使用现金或银行承兑汇票支付,对中小企业供应商优先保障现金结算。此次电池行业《倡议》落地,与整车领域规范形成上下游联动,标志着新能源汽车全产业链账款治理体系逐步完善、闭环成型。

该《倡议》一经发布,宁德时代、欣旺达、弗迪电池等11家头部电池企业便相继表态响应。

针对本次《倡议》的出台实施,工业和信息化部装备工业一司相关负责人予以肯定。该负责人表示,动力和储能电池企业支付供应商货款周期过长,将直接加剧供应链资金紧张,削弱其技术研发投入能力,影响产业链企业长远发展。“推动缩短货款账期,既是缓解供应商经营压力、促进产业技术迭代的现实需要,也是企业完善内部治理、提升现代化管理水平的应有之义”。

记者 严延成

## 微博汇

工行嘉兴分行协办

## 快递包装“瘦身令”正式实施

@同花顺财经 7月1日,我国首部快递过度包装强制性国标《限制快递过度包装要求》正式实施,为快递包装绿色转型划定刚性底线。新国标明确包装箱适配度、包装层数、封箱胶带用量三大核心管控指标,分层设置包装层数上限:普通非易损类物品包装不超过2层,常规易损易碎类不超过3层,仅精密贵重特殊品类最多不超过4层,直接贴附的标签单据不计入层数统计,兼顾减量与寄递安全。此前2025年6月施行的新修订《快递暂行条例》(以下简称《条例》)已增设“快递包装”专章,为全链条治理提供法治支撑。国家邮政局数据显示,该《条例》实施一年来全行业包装标准化率达86%,通过推广窄幅环保胶带、轻量化瓦楞纸箱、智能装箱算法,累计节约耗材30%,多地已试点竹制生物降解快递袋等绿色包材,快递“瘦身”成效正逐步惠及消费者。



## 国产“昇算方舟”全栈计算平台正式发布

@证券日报 日前,由中国科学院计算机网络信息中心等单位联合研发的“昇算方舟”国产计算系统软件生态全栈平台上线。据了解,目前我国国产算力硬件已实现快速突破,但软件生态仍存在短板。例如,一些代码难以适配国产设备、底层算法运行效率低、工程仿真操作复杂等,大量优质科研成果无法在国产算力设备上落地应用,制约了科研与工程研发效率。针对这些问题,我国科研团队打造的“昇算方舟”国产计算系统软件生态全栈平台构建了三层核心能力,形成完整的国产算力应用闭环。该平台的发布,实现了算法、代码、应用的全链条打通,让国产算力从硬件领先走向软硬件协同成熟,助力我国搭建自主可控、高效易用的国产科学计算生态。



## 我国首个机器人学校在杭州开学

@光明网 近日,由浙江大学机器人研究院牵头打造的国内首个机器人职业技能培育认证平台——杭州机器人学校正式开学。首批涵盖工业、服务、安保、文娱等领域的机器人顺利入校,将接受系统化职业技能培训,通过专业考核,获取技能证书后持证上岗,投入各类实景岗位应用。国际机器人联合会发布的《2025世界机器人报告》显示,中国去年新增工业机器人安装量达29.5万台,占全球54%,份额再创新高。但数量增长,并未同步带来有效应用的增长。多数设备仅具备基础运动能力,难以适配复杂真实场景,行业落地应用存在短板。依托自研“无颅大脑”(WJ-Brain)技术,杭州机器人学校为机器人加装逻辑推理能力,补齐传统智能模型只能应对已知场景的短板,让机器人可自主分析任务、推演决策。



## 今日评

工行嘉兴分行协办

## 双向开放提升债市吸引力

□陈果静

近日,中国人寿、中国人保、中国平安、中国太保、中国太平及泰康保险6家险企成为首批获准参与“南向通”债券投资的保险公司,保险资管机构作为首批受托方也完成了首笔投资交易。“南向通”合格投资者范围扩容是债券市场双向开放持续推进的重要举措之一,将助力我国金融业高水平开放。

“南向通”扩容,是去年7月中国人民银行和香港金管局宣布的债市对外开放优化措施之一。该措施有助于境内机构“走出去”,便利保险等资金高效参与全球债券市场。随着更多保险机构及各类非银机构陆续获批入场,参与交易、债券通“南向通”业务的交易活跃度、资产配置深度将持续提升,成为推动债券市场互联互通、助力金融业高水平开放的重要力量。

2017年7月和2021年9月,我国分步推进债券通北向开放和南向开放,通过内地和香港

基础设施系统连接,债券通发挥着联通境内外债券市场的桥梁作用。债券通机制自推出以来,不断促进中国债券市场迈向更高水平的开放与发展,更是我国金融市场高水平对外开放的一个缩影,成果有目共睹。

近年来,债券市场的开放正在呈现出更加鲜明的制度型开放特征。债券市场开放不仅提供了通道,而且更注重强化顶层设计与统筹安排。债券通通过优化交易机制、提升结算效率,不断提升债市便利度。与此同时,债券投资渠道持续优化,风险管理工具更趋完善,不仅境内投资者能够“走出去”,引入境外投资者参与中国债券市场也有了稳定的基础,推动我国金融市场进一步与国际接轨。顶层设计的完善、规则的明晰和透明共同推动我国债券市场从通道式开放向制度型开放转变。

在此背景下,中国债券市场的国际影响力和吸引力显著提升。2025年,债券通北向通全年成交9.7万亿元人民币。全球前100大资产管理机构已有超过80家进入中国债券市场投

资,境外投资者交投活跃。这充分彰显全球机构投资者对中国经济长期健康发展、金融持续扩大开放以及持有人民币资产的信心。在愈加完善的债券市场运行框架下,投资者的体验逐步提升,用户黏性也日益增强。中国债券市场在全球金融体系中的影响力稳步提升,成为国际投资组合中不可忽视的重要组成部分。

展望未来,随着我国债券市场高水平双向开放的持续推进,债券市场基础设施不断完善,境内外市场互联互通将持续深化,债券市场将进一步与国际债券市场接轨。“引进来”方面,未来在完善市场配套、优化境外机构投资流程、降低境外机构参与成本、提升风险管理效率等方面仍有进一步优化空间,仍有必要进一步丰富产品类型和在岸债券使用场景,支持国际投资者参与国内债券市场。“走出去”方面,未来可投资产品、币种、风险管理手段有望更趋丰富,投资便利性有望进一步增强,将支持更多国内机构利用国内国际两个市场优化资产配置,进一步提升投资效率和投资收益。