



贵州回程中老班列“保税物流+铁路快通”新模式落地

近日，贵州首列采用“保税物流+铁路快通”新模式的回程中老班列顺利抵达贵阳国际陆港，该班列共装载40个标准集装箱、1100吨进口钾肥，从老挝万象南站出发，用时5天直达贵阳。据了解，出海通道长、物流成本高长期以来是掣肘贵州外贸发展的堵点难点。在“保税物流+铁路快通”模式下，进口货物班列在入境口岸无需停留，相当于把进口口岸延伸到了贵阳属地，企业在筑城海关进行一站式申报、查验、放行，大幅提高了通关效率，同时提升班列运行效率，有效压减物流成本。此外，进口货物可享受贵阳综保区“境内关外”政策，在区内仓储免缴进口税款，可有效减轻企业资金压力，加速资金流转。图为贵州首列回程中老班列抵达贵阳国际陆港。

新华社供图

上期所期权品种“上新”

金头条

工行青海分行协办

本报综合报道 随着证监会同意上海期货交易所(以下简称“上期所”)热轧卷板、不锈钢、低硫燃料油期权上市，上期所期权品种又迎来一轮集中扩容。

据了解，热轧卷板、不锈钢、低硫燃料油期权将于2026年9月10日上午9时挂牌上市。其中，热轧卷板和不锈钢期权在上期所挂牌交易；低硫燃料油期权在上期所子公司上海国际能源交易中心(以下简称“上期能源”)挂牌交易，作为境内特定品种，直接引入境外交易者参与交易。三个期权上市时同步向合格境外投资者(QFII)开放。

产业风险管理需求迫切

本次推出热轧卷板、不锈钢、低硫燃料油期权，核心目的在于丰富大宗商品风险管理工具、助力产业企业高质量发展，同时依托多元化、国际化的衍生品市场，吸引更多境内外投资者参与，完善国内大宗商品定价体系。从品种属性来看，热轧卷板为高温轧制卷取成型的基础钢材，具备优良的力学性能与加工性能，是工业制造领域的核心基础用材；不锈钢作为关键特钢品种，耐腐蚀、物理性能及加工性能突出，广泛应用于高端制造、新能源等产业；低硫燃料油燃烧效率高、污染物排放低，是适配国际航运减排要求的主流船用燃料。

从产业链布局维度分析，热轧卷板、不锈钢对应钢铁产业链中游制造环节，是钢材价格传导的关键节点；低硫燃料油则卡位亚太船燃加注与能源贸易核心场景，贯通上游炼化、中游贸易、下游船供全链条。

目前，三大品种期货工具已完成长期市场培育，为期权上市筑牢基础。

上期所分别于2014年、2019年上市热轧卷板、不锈钢期货，上期能源2020年以境内特定品种模式推出低硫燃料油期货并对外开放。历经多年培育，三款期货产品已成为产业链企业平抑价格风险、稳定经营的核心工具。但期货工具仅能对冲单边价格风险，难以适配企业多元化、复合型风控场景，期权工具的推出恰逢其

时。本次三大期权落地，将丰富产业风险管理工具箱，提供更多灵活的交易与套保策略，切实助力企业稳健经营、提质增效。

上期所相关负责人表示，推出三大期权品种，是交易所立足实体需求、完善衍生品工具体系的重要举措，旨在丰富大宗商品风险管理工具，助力产业企业高质量发展，进一步集聚境内外市场资源，提升国内大宗商品市场的活力与影响力。

结合品种特点设计合约

据了解，本次三大期权品种的合约设计兼顾成熟经验与品种特性，交易所充分借鉴现有期权品种的成功运行经验，结合黑色、能化等品种的产业特点与现货规则，严守风险防控底线，兼顾市场培育与长效发展，全力保障期权市场公开、透明、公正运行，推动市场可持续健康发展。

例如，期权的最小变动价位方面，低硫燃料油期权最小变动价位设置为0.5元/吨，与期货的最小变动价位比例为1:2，该比例与燃油油、原油一致。

再如，期权的合约月份方面，采取“最近两个连续月份合约，其后月份在标的期货合约结算后持仓量达到一定数值之后的第二个交易日挂牌，具体数值由交易所另行发布”。这样针对产业客户需求较大的期货合约挂牌相应期权，可以更好地发挥期权功能，同时也可避免挂出过多期权合约导致市场流动性分散。

平稳落地、稳健运行是本次期权新品种上市的核心工作重点。除科学设计的合约规则体系外，上期所已全面启动各项筹备工作，将有序完成挂牌参数校准设置、交易技术系统调试升级，组织开展多轮技术仿真测试与全市场生产演练，全方位排查风险隐患，保障交易、结算、风控全流程顺畅运转。

此外，投资者培育与风险管控也同步推进。上期所将在上海等重点区域开展专项市场培训，发布官方业务说明，帮助产业企业、市场机构全面熟悉合约规则与交易机制。同时压实期货公司会员主体责任，明确其为投资者风控第一道关口，严格落实投资者适当性管理要求，引导市场主体理性合规参与交易，筑牢市场风险防线。

自2018年9月首个商品期权铜期权上市以来，上期所期权市场建设持续提速，陆续推出天

然橡胶、黄金、白银、铝、锌、原油、20号胶、国际铜、锡、镍、螺纹钢、石油沥青、纸浆、燃料油、氧化铝、丁二烯橡胶等期权品种。随着此次热轧卷板、不锈钢、低硫燃料油三大期权挂牌上市，上期所期权品种总数将扩容至23个。

上期所相关负责人表示，三大期权的集中上市，是上期所期权业务扩容提质、深耕服务实体经济的关键举措。随着品种体系持续完善，上期所“期货+期权”立体化衍生品服务体系基本成形，可为全品类大宗商品产业链提供多元化套期保值与风险管理解决方案。

产业链反响积极

三大期权品种的落地精准对接产业链经营痛点，补齐产业风控短板，上市消息获得钢铁、船用燃料、能源化工全产业链市场主体的高度认可与积极响应。

“热轧卷板、不锈钢期权的推出，相当于在现有工具箱里多了一把‘活扳手’。”南京钢铁股份有限公司期现总监耿浩博表示，企业可以根据自己的库存水平、订单和采购销售节奏，灵活运用买入、卖出或者组合期权策略，处理解决库存贬值、原料锁价、销售保价和利润兜底等不同场景的问题，从而在生产经营中实现保供稳价，实现采购价“遇涨不涨、遇跌则跌”和销售价“遇涨则涨、遇跌不跌”，有助于企业的长期经营。

物产中大化工集团有限公司燃油油业务负责人郭佳玲也从船用燃料贸易视角补充：由于近期地缘冲突不断，国际船用燃料价格大起大落，市场对低硫燃料油品种关注度和参与度都明显提升。而期权买方不交保证金、最大亏损仅为权利金，头寸管理比期货简单，实实在在降低了风控操作的压力和综合交易成本。

“有了期权这一工具，会吸引更多全球参与者，尤其是海外船用燃料贸易商，把目光投向上海低硫燃料油市场。”郭佳玲表示。

中国石油和化学工业联合会信息与市场部主任范敏也认为，企业可结合期货构建灵活套保策略，有效降低价格剧烈波动带来的经营压力，缓解传统套保模式下的资金占用压力。“期权也有助于强化国内低硫燃料油的价格发现功能，提升我国亚太船燃市场的定价影响力。这将助力产业链稳定生产经营，推动含权贸易模式普及，为国内船用燃料油产业高质量健康发展提供有力支撑”。

财发布

智能体支付应用自律公约出台

为推动人工智能技术在支付清算行业安全规范发展，保障消费者合法权益，中国支付清算协会(下称“协会”)8月24日印发《智能体支付应用自律公约》(下称《公约》)，要求开展智能体支付应用的协会会员单位不得通过排他合作、强制捆绑、低价补贴等方式限制用户选择，要求会员单位明确智能体支付应用的授权边界，与用户签订责任清晰的授权协议。《公约》自发布之日起实施。

结合智能体技术发展、用户授权深度的演进趋势来看，智能体支付发展存在智能体辅助支付、预设条件下智能体自主支付、泛条件智能体自主支付三个阶段。协会有关负责人表示，会员单位应坚持以应用为导向、以场景为牵引，审慎探索开展智能体自主发起支付交易等智能体支付应用。

目前，开展智能体支付应用的协会会员单位缺乏行业统一、可参考的标准规则，《公约》的出台既落实国家政策部署及有关监管要求，也凝聚行业共识，还将引导会员单位坚守合规底线、强化风险防范，提升行业整体安全水平。

智能体支付应用涉及账户管理、交易处理、资金清结算等支付业务核心环节的，《公约》明确，相关业务应由银行业金融机构、非银行支付机构、清算机构等持牌机构开展。会员单位应按照“谁提供支付服务谁负责”的原则，对用户的账户与交易安全、资金安全、信息安全等承担主体责任。

《公约》强调，会员单位应以服务实体经济和便利人民生活为根本导向，聚焦用户真实需求，提升支付服务的可得性、便利性和普惠性，不得进行歧视性差别对待。会员单位应确保相关技术应用始终服从于用户权益保护、金融安全稳定和增进社会福祉，防范技术滥用、算法歧视、过度诱导消费。应兼顾不同群体数字技术能力差异，保留必要的人工服务和替代性支付渠道，防范因技术应用加剧数字鸿沟。

《公约》要求，会员单位应坚持开放合作，共同维护公平、开放、健康的智能体支付应用生态，不得通过排他合作、强制捆绑、低价补贴等方式限制用户选择，不得扰乱市场经营秩序。

《公约》将强化安全管理、防范化解风险、保护用户合法权益摆在突出位置。在智能体管理方面，《公约》要求会员单位基于“了解你的客户(KYC)”进一步探索建立“了解你的智能体(KYA)”机制。同时加强与外部智能体开发者、服务提供者的合作风险管控。

在授权管理方面，《公约》要求会员单位明确智能体支付应用的授权边界，与用户签订责任清晰的授权协议。采取有效手段对用户身份、交易意愿进行严格核验。

在防范风险方面，《公约》要求会员单位建立分级分类管理机制，通过交易限额等方式加强资金安全管理。加强业务管控，落实“三反”及反诈拒赌要求，稳妥开展智能体支付应用。

在消费者权益保护方面，《公约》要求会员单位积极开展消费者教育，通过建立投诉受理机制切实维护消费者合法权益。为消费者提供便捷的智能体支付应用关闭、信息查询通道，保障其自主选择权。

记者 张燕期

微博汇

工行新疆分行协办

全国小麦收购量已超9000万吨



@新浪财经 国家粮食和物资储备局发布最新数据显示，目前，我国夏粮旺季收购进入高峰，全国各类粮食经营主体累计收购小麦超9000万吨，南方早籼稻迎来集中上市。各地收购工作有序开展，收购进展整体顺利。为保护种粮农民利益，8月以来，国家有关部门先后在江西、湖南两省启动早籼稻最低收购价执行预案，在河南省启动小麦最低收购价执行预案，发挥政策托底作用，稳定市场预期。“下一步，将坚持市场化收购和政策性收购相结合，持续跟踪强降雨等天气变化，指导有关省份强化烘干收储，优化收购安排，帮助农户减少粮食产后损失。同时，深化粮食产销合作和农企对接，保障农民售粮顺畅，促进市场平稳运行。”国家粮食和物资储备局相关负责人称。

小米正式发布玄戒O3芯片

@大河财立方 近日，小米集团正式对外发布了新一代自研芯片家族产品：玄戒O3、玄戒O100以及玄戒D100。三款芯片分别瞄准个人智能终端、端侧AI加速与智能驾驶三大核心场景。作为本次发布的核心焦点，玄戒O3是小米首款面向AI时代打造的旗舰SoC(核心处理器芯片)，延续了3nm工艺制程，但晶体管由前代190亿提升至240亿规模，让芯片具备强大性能。小米实验室数据显示，玄戒O3的安兔兔综合跑分达5228014分，是行业内首个突破500万分的移动旗舰平台。行业人士认为，这标志着国产高端手机芯片在核心性能上，已真正具备了与国际顶尖巨头同台竞技的实力，打破了长期以来高端SoC市场被少数海外厂商垄断的格局。



世界最大直径水下盾构隧道通车



@第一财经 8月25日，随着车辆缓缓驶入隧道北入口，由中铁十四局和济南城建集团公司承建的济南黄岗路黄河隧道建成通车，标志着世界最大直径水下盾构隧道正式投入使用。自此来往车辆跨黄通勤时间，将从原先约三四十分钟压缩至约5分钟。据了解，济南黄岗路黄河隧道工程南起蓝翔中路，北接G309互通立交，全长约5755米，单洞双层布置，设计时速60公里。其中，盾构段长约3290米，采用开挖直径达17.5米的“山河号”盾构机施工，先后下穿黄河大堤、黄河等敏感地区，是国内首条穿黄单洞双层盾构隧道，上层为自南向北通行方向，下层为自北向南通行方向，在国内穿黄隧道中尚属首例。隧道建成后，将进一步促进济南拥河发展，促进黄河南北两岸的经济交流与合作，提高省会城市首位度和辐射带动力。

责编:朱希杰 版式:吕美君 电话:(029)89668179 邮箱:csjrb101@sohu.com

□姚进

最新出炉的金融数据显示,7月人民币存款仅增加300亿元,同比少增4700亿元。其中:居民部门人民币存款净减少6300亿元,同比少减4800亿元;非银金融机构存款增加1.11万亿元,同比少增1.03万亿元。这意味着,居民存款继续向银行理财、公募基金、保险及提前还贷等方向转移,但非银存款同比大幅少增,居民存款同比减少,也说明此前一度加速的“存款搬家”已在减退。

在利率下行与资本市场回暖的背景下,不少市场机构将居民存款和非银存款之间的变化,简单视同为居民存款“搬家”到股市。这样理解并不准确。所谓存款搬家,其实是居民根据资产回报率的变化,把银行里的储蓄存款转换成其他资产的现象,本质上是居民资产重新配置的一种表现。

从历史视角看,存款搬家并非新鲜现象,而是金融市场发展的常态。过去20年里,股票、银行理财、基金等不同类型资产,都曾在不同时期

成为居民存款资金转移的去向,根据不同市场形势变化,这种资金流动也是双向动态变化的。从去年以来的情况看,非银行金融机构存款增长较快,主要与非银存款定期化、持有同业存单增多有关。

近年来,存款利率持续下行,而具有类存款特征的现金管理类理财产品同期收益率整体高于银行存款利率,其他资管产品收益率水平比现金管理类理财更高。在此背景下,居民和企业资产配置更多转向理财、基金等资管产品,从居民和企业处募集的资管资金增速也在持续上升。截至2025年10月末,资管产品规模增速达到“资管新规”实施以来的最高水平。而在各类资管产品中,资金链上游的银行理财和公募基金市场份额较大,增长也较快,截至2025年末增速分别达到10.6%和14.3%。

除了存款和存单,债券、股票及股权、非标准化债权也是资管产品的重要投向。去年以来,股票资产随市场情况有所变动,债券和非标债权的增长则相对稳定。应当看到,如果居民将存款转化为资管产品,这些资管产品投向同业存款和存单,会直接增加非银机构在银行的

存款,若投向其他底层资产,最终也会转化为企业和相关机构的存款,从归宿上看,最终都会回流到银行体系。

随着直接融资加快发展,融资渠道更加丰富,居民储蓄资产在银行存款与资管产品等金融资产之间的配置和选择会更加多元。这更多会直接影响银行负债端的结构,但不直接代表整个金融体系和实体经济的流动性状况会随之发生类似较大的变化。当前社会融资环境持续较为宽松,金融支持实体经济力度稳固,将形成更多元资产、负债合观景象,有利于更好地全面评估实际的货币金融条件。

存款搬家是不同金融市场之间收益率相对变化的结果,而非原因。不同金融资产收益率比价关系改变后,资金会由低收益资产流向高收益资产,这在一定程度上也反映出居民财富管理意识的觉醒。居民存款的每一次变动,都是个体对收益与安全、当下与未来的权衡。不难理解,随着我国金融市场改革不断深化,居民还会根据不同的资产收益,在存款与其他资产之间合理调整资产配置,居民资产配置也可能更加灵活。

今日评

工行嘉兴分行协办

居民资产配置有了更多选择