

MLF配套隔夜逆回购 央行稳资金面



根据人民银行官网公告,为保持银行体系流动性充裕,8月25日以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展5000亿元1年期MLF操作。因当月有6000亿元MLF到期,净回笼1000亿元,而这也结束了此前连续三个月的加量续作。

同一日,人民银行官网发布消息称,为更好匹配银行体系短期流动性需求,还将在8月27日至9月1日开展隔夜逆回购操作,采用固定利率、数量招标,每日操作量不超过6000亿元。

除此之外,8月25日,人民银行以固定利率、数量招标方式开展了3860亿元7天期逆回购操作,全额满足了一级交易商需求,结合6000亿元MLF到期,叠加人民银行开展的5000亿元MLF操作来看,公开市场实现净投放2860亿元。

联储证券研究院副院长沈夏宜告诉北京商报记者,人民银行此次打出“MLF缩量续作+隔夜逆回购加码+7天期逆回购放量”的组合拳,释放出两个清晰的信号。

其一,总量流动性充裕但短期结构性压

力仍在,操作以精细化调控而非总量宽松为目标。8月有6000亿元MLF到期,5000亿元续作意味着净回笼1000亿元,为近4个月来首次缩量。但同期3个月期、6个月期买断式逆回购合计净投放2000亿元,中期流动性整体仍净投放1000亿元。

其二,短期资金面面临MLF到期与政府债缴高峰的双重挤压,本周政府债净缴款近8000亿元,创2025年以来单周新高,人民银行选择以隔夜逆回购精准对冲月末缺口。

沈夏宜进一步称,隔夜逆回购每日6000

亿元的操作上限设计,本质上是一种“有上限的流动性兜底”机制。它既为月末资金面设定了安全边际,又通过数量约束避免机构过度加杠杆,从而将DR001等短端利率锚定在政策利率附近运行,压缩月末资金利率的尾部波动。对货币市场而言,这相当于构建了一条隐性的短端利率走廊下沿,降低跨季跨月时点的利率脉冲风险。

8月24日,资金利率涨跌互现。上海银行间同业拆放利率(Shibor)隔夜下行1.5个基点报1.419%,7天Shibor上行0.64个基点报

1.432%。截至当日收盘,DR007加权平均利率上升至1.4339%。

而至8月25日短端利率有所上行,其中,Shibor隔夜上行1.6个基点报1.4350%,7天Shibor上行2.15个基点报1.4535%,DR007加权平均利率最新为1.4531%。

对于后续货币政策走向,联储证券研究院研究员杜彤彤认为,总体将延续“适度宽松”总基调,但更注重精准性与结构性。降准降息方面,目前市场预期存在分歧,部分机构认为下半年降准降息可能性不大,货币政策更多配合财政发力;也有观点预计三季度是关键窗口期,降准或先于降息。杜彤彤称,从人民银行二季度货币政策执行报告的表态看,“综合运用并适时调整货币政策工具”是主基调,短期内全面降息的概率偏低,但定向降准不排除视流动性状况相机抉择。

另外,结构性工具将继续扮演重要角色:科技创新和技术改造再贷款、绿色低碳转型工具、普惠小微贷款支持工具等有望延续或扩容,重点服务新质生产力培育与薄弱环节融资。“此外,不排除人民银行进一步完善利率走廊机制、丰富回购操作期限品种,以及针对房地产、消费等重点领域创设定向支持工具。”杜彤彤称。

北京商报记者 刘四红

X 西街观察 Xijie observation

美债“跌倒”,黄金“吃饱”

岳品瑜

近期的全球金融市场并不平静。

不久前,美国30年期国债收益率一度冲高至5.336%,创下2007年以来的最高纪录。

面对长债持续大跌、市场情绪恐慌,美国财政部罕见出手“救市托底”。

可这番主动自救,不仅没能稳住美债信心,反倒让市场彻底看清风险,资金迅速调转方向,抛售美债、抢筹黄金。

自8月19日以来,国际金价一路震荡走强,累计最大涨幅达到8.35%。截至北京时间8月25日,伦敦金现最高触及4697.07美元/盎司,刷新三个多月新高。

一边是美债走弱,一边是黄金走高,“美债跌倒、黄金吃饱”的格局,在当下市场体现得淋漓尽致。

很多人会疑惑,一直以来,市场都默认黄金和美债收益率是一组跷跷板关系,美债收益率上行,黄金往往承压走弱,为什么这一次规律不灵了?

核心原因很简单,市场慌的不是利率,是美国政府的信用。

说到底,美债就是美国向全球打的一张“巨额欠条”。欠条越不值钱、市场越不爱买,就说明它的信用在持续打折。

如今美国的债务包袱早已不堪重负,美国联邦政府债务总额突破40万亿美元,不到十年时间直接翻了一倍。

无休止的债务扩张,让全球投资者对美债的长期安全性彻底打了问号,配置意愿持续降温。今年6月,海外持有美债规模大幅下滑,中国、日本、英国等主要海外债主集体减持。

海外资金纷纷撤离,美债的巨大缺口就只能靠美国国

内资金消化,最后压力全部传导至美联储身上。这不仅会冲击美元汇率,削弱美元信用,更会搅动全球整体的流动性环境。

过去,美债是全球公认的“无风险资产”,是各大央行、养老金、机构最信赖的底仓配置。而如今,这一资产的安全光环正在褪去。

市场永远是此消彼长、取舍分明。如今,黄金的定价逻辑已经发生了转变,黄金已经从传统的抗通胀、对冲经济下行工具,逐步转变为对冲主权信用风险的重要配置资产。

当美元资产风险抬升、信用不稳时,资金就会涌入黄金避险、保值。

此次美国财政部紧急救市,看似是稳住盘面,实则暴露了美债长端供需失衡的深层问题,反而进一步坐实了市场的担忧情绪,给金价上涨再添动力。

需要厘清的是,本轮黄金持续走强,并不是金本位制度要重新回归,而是美元霸权根基松动、全球迈向多极货币体系的真实信号。

当下全球市场的投资逻辑已经彻底改变。各国对储备货币的认知正出现明显分歧。信任美元体系的,依旧坚守美元资产;看清美元风险、坚持“去美元化”的,则果断拥抱黄金。

即便当前美债利率大幅攀升,持有黄金存在不小的机会成本,但对于追求安全、规避单一货币风险的国家和机构来说,依旧愿意支付溢价配置黄金。

说白了,这波反常行情的背后,不是简单的涨跌轮换,而是全球市场对美元信用的重新定价,更是全球储备资产格局重塑的真实写照。

当清晨的第一缕阳光洒进北京顺义南法信HICOOL产业园二期,赛场上的激烈碰撞和峰会上的激情澎湃,悄然在这里延续。

8月14日至15日,HICOOL2026全球创业大赛总决赛举行,200个获奖项目出炉;8月26日至29日,HICOOL2026全球创业者峰会将在中国国际展览中心(顺义馆)启幕。间隙,北京商报记者实地走访这座创新源头“厂房”,聆听入驻创业企业的故事,以及顺义南法信引才安才的故事。

从“有空间”走向“有生态”

从2021年一期1.4万平方米楼宇启动运营,到2024年一期、二期联动形成5栋楼宇、12万平方米运营格局,HICOOL产业园在几年间实现了从“创业空间”到“创新高地”的蝶变。

如今,越来越多企业选择在这里扎根、成长,园区也从单一的办公载体,逐步成长为集产业、人才、资本、服务和生活配套于一体的创新创业生态。

依托HICOOL全球创业大赛核心赛道资源,园区构建起以智能制造产业为核心,新一代信息技术、医疗器械、人工智能协同发展,科技服务业配套支撑的“1+3+1”产业体系。

截至目前,HICOOL平台累计落地顺义522个项目,其中获奖项目159个,2026年新落地参赛项目30个,项目覆盖人工智能、高端装备、医药健康、新能源、新材料等前沿领域。其中,国家高新技术企业60家、专精特新企业17家。

以赛引才、以赛育才

北京中科重仪半导体科技有限公司是HICOOL2022大赛三等奖获奖项目,公司以自主MOCVD装备为核心,构建GaN“装备—工艺—材料”一体化创新平台,实现8英寸GaN外延量产,前瞻布局12英寸。

这家以第三代半导体氮化镓材料为核心的国家级高新技术企业,从2021年起步就诞生在顺义。2022年获奖以后,与HICOOL的交流和衔接从未间断,尤其在人才引进、项目申报方面得到了很大的支持。

2025年8月,中科重仪联合创始人姚威振带领他的实验室和研发团队“搬家”到这里。

“成功的人才引进是以赛引才、以赛育才,是一个长期的过程,更多是在国际人才引进和相关研发载体方面有实质性合作。”姚威振说。



把态度装进有态度的手机壳

一般见识(北京)科技有限公司是HICOOL2025大赛三等奖获奖项目,公司以“材料即奢侈”为核心理念,以宇航级纤维Vectran、航空级钛金属、PEEK人造骨骼等前沿新材料替代传统奢侈品惯用的皮革与贵金属,制造手机壳、充电宝、数据线等每日随身必需品,开创“新奢”消费品类。

当谈起他设计出的每一个“新奢”,一般见识创始人周一骏,这个曾经的外交官,像个孩子一样,滔滔不绝,眼睛发光。“手机壳本身就是一个非常有价值的表达态度的载体,在这个小的平面上表达一下你的态度,是非常合适且内敛的。当然,任何商业要想做得好,一定是找一个‘软柿子’。”

周一骏设计的手壳,亮点不仅仅是采用最轻最特殊的材质,更是给了每一个手机壳生命和表达。他会把系列手机壳和历史联系起来,可能是一句名言,也可能是一个印记。

“当一名印度新闻官被我手中的锤子T1手机吸引,爱不释手并请我代买,我发现,原来除了外交官能够改变大家对一个国家的态度,其实一个优秀的产品可以更加潜移默化地改变大家的态度。”周一骏说。

也许,这是周一骏转型成为一名产品经理思维的创业者的原因之一,但一定远不止这些。

变废为宝的新故事

北京绿安创华环保科技有限公司是HICOOL2022大赛优胜奖获奖项目,长期深耕固废资源化与污染物协同控制方向的前沿技术研发、系统集成与工程验证。其与清华大学共建“无废城市产业技术创新中心”,形成了产学研用一体化技术转化机制,面向“无废城市”和“双碳”战略提供可落地的工程化解决方案。“2022年参加HICOOL全球创业大赛时,我们就感受到了顺义的活力。”创始人王锋表示。项目越聚越多,产业链条也越织越密,园区通过

大赛项目挖掘、基金投资引导和管家式服务,推动优质科技项目落地。在这里,企业不仅拥有办公空间,更能找到产业伙伴、资本资源和技术合作机会。

“对于科技企业来说,最重要的是产业氛围和发展空间。”北京绿防生物科技有限公司创始人王德贤表示,企业刚刚参加了HICOOL2026全球创业大赛,计划将企业迁到这里。园区集聚了众多创新项目,企业之间交流合作更加便利,也让创业者能够把更多精力放在研发和市场拓展上。

南法信与HICOOL的故事

北京商报记者从产业园负责人处了解到,HICOOL产业园不断完善全周期服务体系,为企业提供拎包入驻空间、政策辅导、投融资对接、成果转化等服务,HICOOL基金一期总金额1.15亿元,已投资7个项目;二期拟定规模5亿元,其中顺义区拟出资1.5亿元。中国银行与HICOOL联合推出“HICOOL创业贷”等专属产品,累计为平台科技企业提供授信支持数亿元。

2026年3月,中国银行北京顺义南法信支行入驻HICOOL产业园二期,成为园区首家金融机构,为企业提供公司金融、跨境结算、投融资对接、上市辅导等服务,实现“金融服务不出园”。2025年5月,HICOOL产业园二期政务服务窗口揭牌,工商注册、税务登记、科技政策申报、工作居住证以及外国人来华工作许可等业务咨询受理实现“一窗通办”。

在人才政策上,顺义区今年推出“青创7条”,精准聚焦青年人才在安居、就业、创业、成长等方面的需求,打造“安身、安心、安业”的政策支持体系。顺义区将举办HICOOL青年创业梦想赛,评选“梦想超新星”“梦想新星”,给予梦想奖金;项目落地顺义后,还提供人才公寓、创业导师、梦想加速营、展示舞台等一系列托举措施。

从“一栋楼”到“一片园”,从“企业入驻”到“生态共生”,HICOOL产业园正在成为顺义集聚创新项目、汇聚创新人才、推动产业升级的重要高地。

北京商报记者 和岳