

# 科技创新跑出“加速度” 我国研发投入首登全球第一

本报讯 近期密集公布的多项数据显示,中国科研实力快速上升,在先进技术的应用方面同样走在世界前列。中国科技创新正在跑出“加速度”。

据《日本经济新闻》报道,中国企业和大学的研发费用总额已超过美国,排名全球第一。日本文部科学省近日发布的《科学技术指标2026》显示,2024年中国研发经费达97.1万亿日元,同比增长13.1%,超过了美国的95.3万亿日元。《科学技术指标》由日本文部科学省下属的科学技术与学术政策研究所每年发布,2026版以截至2024年的数据为准。据悉,中国在“计算机、电子和光学

产品制造业”领域的研发投入增长尤为迅速。

日媒指出,中国在科研论文数量上已经于2017年超过美国,排名全球第一,被公认为研究质量较高的前10%高被引论文数量也在2018年跃居首位,而认为更加优秀的前1%顶尖论文数量自2019年起同样位居世界第一。此次,中国又在研发经费总额上超过美国,名副其实地走在了世界科学研究的最前列。

今年以来,中国算力底座进一步夯实,多个算力节点迎来新一轮算力扩容。在国家超算互联网郑州核心节点,首个国产10万卡人工智能超集群投入运行,

标志着中国算力基础设施建设迈入10万卡级部署新阶段。

集邦咨询10日发布最新预测称,2026年国产产品有望拿下中国高端AI芯片市场近90%的份额。该机构表示,中国半导体产业生态在先进制程晶圆代工、先进封装以及热管理等关键领域日趋成熟。尽管面临外部打压遏制,中国AI产业的发展并未放缓。

美国鼎鼎咨询公司认为,中国在关键生产要素上掌握着多项核心优势。同时,在AI模型层面,中美基本旗鼓相当,中国的开源模型已经足以和美国顶尖实验室的产品正面竞争。另外,还有

一些容易被忽视的领域,比如实现人工智能与6G相融合的通信基础设施。除此之外,中国拥有实力雄厚的制造业基础,这让中国有条件在具身智能应用领域占据主导地位,包括先进机器人以及其他场景。

美国智能设备分析全球公司发布的最新研究数据显示,2026年上半年,全球人形机器人出货量大约19100台,比去年同期5100台大幅增长。其中,中国人形机器人出货量占比高达97%。彭博社认为,中国各级政府在政策与资金层面的支持,正推动人形机器人加速走向大规模普及。(央视)

## 央行预告 隔夜逆回购操作

本报讯 央行将开展隔夜逆回购操作。8月12日,中国人民银行发布公开市场业务公告称,为更好匹配银行体系短期流动性需求,中国人民银行将在8月14日、8月17日至8月19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。

东方金诚首席宏观分析师王青指出,8月17日为本月主要税种申报纳税期限统一截止日。由此,央行首次在月中开展隔夜逆回购操作,主要着眼于缓解税期走款带来的市场流动性短期趋紧态势,引导市场隔夜利率(DR001)在政策利率附近平稳运行。至于8月14日开展隔夜逆回购操作,或与当天有10000亿6个月期买断式逆回购到期,而8月6个月期买断式逆回购操作日期将在14日之后有关。本次提前宣布月中每日隔夜逆回购操作量上限,但未宣布具体操作量,届时将根据金融机构实际需求把握,体现了操作的灵活性。

为进一步完善利率调控机制、丰富工具体限品种,央行在6月增加隔夜逆回购操作,更好匹配金融机构短期流动性需求,并在6月底开展了首次操作。(澎湃)

央行报告:

## 充分发挥货币信贷政策导向作用

据新华社电 中国人民银行8月12日发布的报告称,下阶段将充分发挥货币信贷政策导向作用,不断完善工具设计和管理,扎实做好金融“五篇大文章”,加强对扩大内需、科技创新、中小微企业等重点领域的金融支持。

中国人民银行发布的2026年第二季度中国货币政策执行报告显示,今年以来,中国人民银行继续实施适度宽松的货币政策,出台了一系列货币金融政

策,为经济持续向新向优创造适宜的货币金融环境。6月末,支持做好金融“五篇大文章”的结构性货币政策工具余额4.6万亿元。

报告称,中国人民银行围绕支持重大战略、重点领域和薄弱环节,不断优化和丰富结构性货币政策工具,推动融资结构不断优化。6月末,科技贷款、绿色贷款、普惠贷款、养老产业贷款、数字经济产业贷款分别同比增长12.6%、14.5%、7.8%、

23.5%、15.1%,均高于全部贷款增速。

今年1月,中国人民银行新设1万亿元民营企业再贷款,激励引导地方法人金融机构支持中小微企业民营企业。报告显示,7月末,民营企业再贷款余额约8000亿元。

政策出台以来,地方法人金融机构积极响应。报告称,二季度末,地方法人金融机构中小微企业贷款余额约15万亿元,惠及市场经营主体约250万户。上半

年,地方法人金融机构新发放中小微企业贷款加权平均利率较去年同期下降40个基点。

根据报告,下阶段中国人民银行将继续实施好适度宽松的货币政策,用好各类结构性货币政策工具,发挥科技创新和技术改造再贷款、债券市场“科创板”作用,创新乡村振兴投融资机制,推动金融机构加大养老产业信贷支持,强化金融支持提振和扩大消费作用等。

## 国际金价重新站上4400美元/盎司 黄金好像又行了?

### 一个月反弹幅度接近10%

金价上涨出现得猝不及防。8月上旬,国际黄金市场走出一波修复行情,伦敦现货黄金自6月30日的3942美元/盎司的阶段性低位快速拉升,短短一个月反弹幅度接近10%,成功重返4400美元/盎司整数关口,刷新近期价格新高。

本轮金价逆袭并非单一因素驱动,而是美国经济数据走弱、全球央行购金托底、美元指数走弱等多重利好,叠加地缘风险缓和未压制金价等因素共同作用的结果。

美国最新非农就业数据大幅不及预期,是触发本轮金价反弹的“导火索”。数据显示,7月美国非农就业新增人数显著回落,就业市场降温信号明确,市场对美联储货币政策的预期快速修正。

排网财富研究总监刘有华在记者采访时表示,此前市场普遍担忧美联储维持高利率、推迟降息,这对黄金价格形成持续压制;而疲软的就业数据,强化了市场对美联储后续降息的预期,实际利率下行概率大幅提升,极大提振了黄金的估值吸引力。

地缘局势边际缓和,并未压制金价上行空间。此前持续扰动全球市场的中东地缘冲突出现降温迹象,霍尔木兹海峡航运风险显著缓解,市场避险情绪阶段性回落。

不同于传统避险行情,本轮金价上涨更多依托宏观利率逻辑,风险情绪修复并未压制金价,反而伴随全球流动性宽松预期升温,推动黄金实现估值修复。与此同时,全球央行持续购金的刚性需求,为金价提供了坚实底部支撑,持续对冲市场波动风险。

在经历阶段性震荡回调后,国际现货黄金近期强势反弹,重新站上4400美元/盎司关口,单周涨幅约7%。金饰价格也跟着水涨船高,目前首饰金价格全线回升至1300元/克之上。

记者观察,经过前期的大幅下调,对于本次黄金是反弹还是反转,目前市场观点不一,存在分歧。有观点认为,不同于传统避险行情,本轮金价上涨更多依托宏观利率逻辑,风险情绪修复并未压制金价,反而伴随全球流动性宽松预期升温,推动黄金实现估值修复。

此外,在此轮上涨前夕,多家海外投行及资管机构基于“美国经济韧性超预期、高利率延续时间拉长”的判断,纷纷下调黄金短期价格展望,认为金价短期缺乏持续上行动能。



### 黄金已从避险资产变成配置资产

本轮金价反弹的特殊性,在于与前期主流机构预判形成明显背离。

在此轮上涨前夕,多家海外投行及资管机构基于“美国经济韧性超预期、高利率延续时间拉长”的判断,纷纷下调黄金短期价格展望,认为金价短期缺乏持续上行动能,大概率维持区间震荡、弱势调整格局。部分机构甚至提示金价存在再度回落、测试4000美元/盎司关口的风险,市场短期悲观情绪一度蔓延。

但市场走势再度印证黄金行情的强波动性与复杂性。伴随美国经济数据边际走弱,宏观逻辑快速逆转,此前压制金价的高利率预期出现松动,叠加实物需求、央行购金的持续托底,金价逆

势走强,直接扭转了短期弱势格局。

中信证券研报认为,今年以来黄金价格冲高后迅速下跌,但黄金仍处在大牛市,原因包括美国财政赤字加速扩张、逆全球化下地缘裂痕难以弥合、全球央行购金持续托底等因此金价下跌只是牛市中的暂时调整。当前的回撤幅度已逼近历史极值,4000美元/盎司附近大概率是底部区域。

展望后市,中信证券预计,霍尔木兹海峡局势对黄金价格的影响将从压制转变为助推,美联储货币政策可能比市场预期更宽松,叠加美国推高赤字,年内黄金价格将回到上行通道。

瑞银首席投资官马尔丽克·霍夫

曼-布尔夏尔迪及其团队称:“本轮黄金上涨行情拥有基本面支撑。我们预计2027年上半年,金价将向每盎司5000美元迈进。”

世界黄金协会的观点相对中肯。该协会发文指出,国际政治经济格局正经历着前所未有的从单极主导向多极化转变的深刻变革。在全球多极化发展进程中,世界部分地区陷入“丛林法则”,以及资源民族主义与政治民族主义抬头之际,不靠任何国家发行、无主权信用风险且具有高流动性的黄金,正在经历由传统“避险资产”向“战略性配置”的转变,逐渐成为多极时代的新底仓。自1971年布雷顿森林体系瓦解至2026年6月,美元金价的年化回报率达到了8.8%,超过了全球股票和债券的收益率。(21世纪)

近期,SK海力士、三星半导体、铠侠、闪迪、西部数据等存储巨头先后披露业绩。在出货量增长、产品价格大幅上涨的双重因素驱动下,存储公司普遍实现业绩高增长。

记者采访获悉,基于AI的需求尤其是数据中心端的需求依然旺盛,大容量存储始终处于缺货状态。展望第四季度,存储市场整体有望维持现有价位,企业级存储价格则将表现更优。

### 行业高景气 企业出货均“量价齐升”

当地时间8月5日,闪迪、西部数据分别发布截至7月3日的第四财季财报,数据中心业务成为核心增长支柱,推动其营收和利润均大幅增长。

据闪迪披露,公司2026财年第四财季营收为89.6亿美元,同比增长372%,市场预期为83.94亿美元;调整后每股收益(EPS)为39.25美元,分析师预期为34.37美元。公司2026财年总营收为202.5亿美元,较上年增长175%。

铠侠2027财年第一季度(2026年4月1日至6月30日)实现营收1.77万亿日元,同

比增长415.5%;实现归母净利润8421.65亿日元,同比增长4506.02%。公司营收和利润均实现爆发式增长,超出市场预期。

在存储行业的高景气度下,各家企业均呈现出货“量价齐升”格局。以闪迪为例,公司在电话会议上表示,在营收增量中,约1/3来自出货量比量提升,2/3来自产品涨价。

回溯本轮存储周期,由于AI算力需求持续爆发,自2025年下半年起,全球存储芯片行业迎来涨价大潮;2026年1月起,全球存储进入“卖方市场”。

### 需求分化 AI存储仍将供不应求

“总体上看,存储市场今年第四季度

AI需求支撑

## 全球存储巨头业绩高增长

有望维持现有一价位,大容量、企业级存储价格则将表现更优。”多位存储行业人士在接受记者采访时表示,虽然消费市场无力承受存储价格,景气已经低迷,但基于AI的需求尤其是数据中心端需求依然旺盛,大容量存储仍将持续处于缺货状态。

存储巨头的指引更为乐观。闪迪预计,2027财年第一季度营收为103亿美元至108亿美元,增长动力来自出货量增加和价格的适度上涨。这意味着,闪迪新财年一个季度就能完成上个财年大半年的销售目标。

“2026第四财季以来新增5份合作,目前我们合计与8家覆盖数据中心、边缘赛道的多元化客户达成NBM长期协议;预计2027财年NBM协议供货比特

量占公司总出货比特50%以上。”闪迪执行副总裁、首席财务官路易斯·维苏索表示,全部已签署NBM协议,若按照保底价计算,最低预期总营收为939亿美元,公司判断实际落地营收将高于该保底数值。

SK海力士表示,随着头部科技公司不断扩大AI基础设施投资,存储器追加需求持续涌现,此类投资是基于AI服务所创造的收益,因此存储器需求增长趋势有望持续。公司已与10家核心客户签订5年期长期供货协议。

据最新的消息,三星、SK海力士、美光已经完成2027年全年产能分配谈判,DRAM和HBM的产能均已售罄,多数客户最终获得的配货量仅为其初始申请的60%至70%。(上证)



## A股“一哥”涨超6% 深证综指收复年线

本报讯 周三A股再现双创板引领下的普涨行情。截至收盘,上证指数收报3946.68点,涨幅0.32%;深证综指收报2606.99点,涨幅1.14%;科创综指上涨1.51%、创业板综指上涨1.46%。

科创板与创业板昨日上午以单边上扬为主,并带动深圳主板震荡走高。但下午双创板一度回落,空方力量有所加强。不过上海主板临近尾市出现小股抢盘潮,最终各大大股指收出红盘。其中,中小综指、深证综指以及囊括所有股票的“平均股价指数”都收复了250天线(年线)大关。

从盘面上看,算力硬件产业链反弹,CPO、PCB方向领涨;地产股午后崛起,脑机接口、半导体材料、工业金属、光伏、大消费、特高压概念股涨幅居前。油气、煤炭、电力板块走弱。值得一提的是,昨日A股“一哥”长鑫科技再迎长阳,全天收涨6.19%,创上市以来第三高单日涨幅。同时,其全天成交额271.56亿元,较周二增长近127.6亿元,增幅近88.6%。

### 机构观点

华西证券:科技板块经7月深度调整后回撤空间已较充分,但仍需时间磨底;近期融资余额止跌回升并再度向科技板块集中,反映市场情绪边际好转。展望后市,秋季行情逐渐进入布局阶段,但已从单一科技抱团转向多条配置主线共同展开,其间“非科技风格再平衡”与科技的“震荡拉升”有望反复交织。

中金公司:近期传统板块的上涨未必具有持续性,风格轮动的证据尚不充分,继续坚定看多AI与科技成长主线。在科技行情驱动下,中美股市下半年或均有不错表现,建议超配A股和港股,标配美股。(上游 财联)



## 国际海上保险市场—— 因中东战事 面临高额赔付

据新华社电 据英国航运媒体《劳埃德船舶日报》12日报道,国际海上保险联盟预计,自今年2月底中东战事爆发以来,约70起相关事故导致海上保险商面临赔付金额达15亿至20亿美元。

国际海上保险联盟总干事拉尔斯·朗格表示,目前的赔付估算包括船体损坏及停租等经济损失,相关赔款尚未实际支付,但按照目前掌握的信息,保险市场面临的整体赔付规模约为15亿至20亿美元。

朗格警告说,随着战事持续,保险业越来越担心另一项潜在风险,即如果大批船舶长期滞留,在连续12个月无法投入运营后,相关保险合同可能触发全损赔付条款,涉及船舶数量或达数百艘,未来赔付规模可能进一步扩大。

报道还称,霍尔木兹海峡危机、红海地区袭船事件以及俄乌冲突等因素,正在对航运和海上保险市场形成叠加影响。业内人士认为,战事风险增加、航运受阻以及全球主要航运通道面临的不确定性,已开始向更广泛的供应链传导。

朗格说,包括霍尔木兹海峡在内的高风险航线目前仍可获得保险保障,“但需要相应的价格和条件”。市场普遍认为,在看不到和平解决迹象的情况下,保费进一步上涨几乎难以避免。