

实体经济综合融资成本持续下降，银行净息差走低

## 低利率环境下，钱该放哪里

本报记者 吴秋余

今年以来，随着银行存款利率持续走低，曾经深受储户喜爱的大额存单利率下行。开年以来，超40家银行发布的首期产品显示，1年期以下利率普遍跌破1%，3年期多低于2%，5年期近乎消失。曾经动辄3%以上、部分突破5%的大额存单利率，如今已跌至较低水平。而与此相对的是，据多家券商测算，2026年将迎来约50万亿元3年期以上定期存款集中到期再定价的关键节点，这些存款将面临利率重新定价。低利率环境下，钱该放哪里成为许多居民的“心头事”。

大额存单利率收益如何？今年开年以来，商业银行存款利率仍在持续走低，目前，工商银行、农业银行、中国银行、建设银行等国有大行在售的1个月、3个月期限大额存单利率已统一锚定在0.9%。长期存单的收益下降也十分明显。3年前，银行大额存单利率普遍在3%以上，而目前六大行的3年期大额存单利率产品普遍只有1.55%左右。中小银行的产品利率同样大幅收敛，云南多家农商行近期发行的3个月期产品利率已降至0.93%至0.95%区间。

上海金融与发展实验室副主任、招联首席研究员董希淼认为，近期部分银行短期大额存单利率跌至1%以下，是银行在经营压力和监管引导下主动控制负债成本的一种举措。国家金融监督管理总局数据显示，截至2025年三季度末，商业银行净息差已收窄至1.42%的历史低位，其中大型银行仅1.31%。净息差是银行净利息收入和全部生息资产的比值。随着近年来我国实体经济综合融资成本持续下降，银行净息差已降至20年来最低水平。

中国邮政储蓄银行研究员姜飞鹏表示，银行净息差面临持续下行压力，降低大额存单等高成本负债对于稳定息差“效果明显”。更深层次上，这一调整契合了金融让利实体的政策脉络。存款会大规模“搬家”吗？在存款利率持续走低的同时，大量存款在今年集中到期也引发了市场关注。华泰证券预计，2026年1年期以上定期存款到期规模在50万亿元左右。国信证券基于相关数据推算，估计2026年到期的定期存款规模约57万亿元，主要到期时段是年初。这些存款到期后将面临利率重新定价的问题。

一边是存款利率下降，一边是大量过去高利率的存款即将到期。是否会引发存款“搬家”效应，成为不少居民和市场机构热议的话题。“存款到期并不自然等于存款搬家。定期存款的储户追求稳定的收益，风险偏好相对较低，因此大部分到期的存款仍将继续留在银行体系之内，尤其是风险偏好极低、追求绝对安全的储户，仍会选择续存或转为活期存款。”董希淼分析认为，今年到期的定期存款，相当一部分来自2022年以来理财产品的分流。因此，收益相对稳健、风险总体可控的现金管理类、固收类理财产品将是这部分定期存款的主要承接者。

中金公司报告也认为，由于居民风险偏好具有稳定性，以及流动性管理的需求，绝大多数存款仍会停留在银行体系内。测算结果显示，绝大多数年份银行存款留存率都在90%以上，2025年存款留存率仍在96%的高位。

金融界银行研究院院长陈国旺认为，今年存款再定价是银行业转型升级的重要契机。金融机构需在积极抢抓财富管理市场机遇的同时，有效防范流动性、合规经营等各类风险，实现业务发展与风险防控的平衡，更好地匹配经济社会发展需求，为“十五五”时期实体经济发展提供有力金融支持。

## 京津冀环线高铁列车首次开行

本报北京1月26日电（记者李心萍）1月26日零时起，全国铁路实行新的列车运行图，京津冀环线高铁列车首次开行。据介绍，G8859次列车从北京西站始发，依次停靠保定东站、白洋淀站，终到天津西站，随后接驳G8864次列车从天津西站始发，停靠大兴机场站，终到北京西站。这是国铁北京局首次开行京津冀环线高铁动车组列车，经京广高铁、霸州线、津霸客专、津兴城际、京雄城际运行。

京津冀环线的开通，是京津冀协同发展在交通维度上一次新的实践。首次通过高铁动车组将北京、雄安、天津以及沿途保定、大兴机场等重要节点闭合串联，形成一个高效的快速铁路环，三地间的通勤、商务、探亲等出行模式将更加便捷，“跨城生活”和“同城效应”变得更加可行。

## 南京出台政策加快培育新质生产力

本报南京1月26日电（记者白光迪）江苏省南京市26日召开新闻发布会，介绍《关于加快培育新质生产力推动高质量发展的若干政策（2026年版）》总体情况。政策聚焦产业、科技、消费等重点领域，旨在进一步提振市场信心、改善社会预期。文件明确，对新认定的国家、省级制造业创新中心给予配套支持，累计可达1亿元以上；对实施大规模技术改造的企业给予最高1000万元资金奖补；对智能体与智能终端产品研发创新和项目，最高补助200万元。

据了解，南京今年将组织150场以上“宁工品推”活动，发布1000个应用场景机会、能力和案例清单，大力发展首发经济，推动服务消费高质量发展。

## 国际银价突破每盎司100美元

本报北京1月26日电（记者葛孟超）美国纽约商品交易所白银期货价格、伦敦白银现货价格23日双双突破每盎司100美元的整数关口，创下历史新高。2025年，国际银价在年初不足每盎司30美元，12月28日首次突破每盎司80美元，全年涨幅一度超过175%。2026年初，银价在不到1个月内涨幅已超过40%，这一涨幅超过了同期表现强势的黄金。白银兼具贵金属和工业原材料双重属性，在光伏产品、人工智能等领域有广泛应用，加之白银多年来存在结构性短缺，工业属性对白银价格上涨形成支撑。目前，较高的白银价格已经给相关行业企业的成本控制带来一定的压力。市场人士分析，在黄金价格上涨过程中，白银的投资价值逐渐凸显出来，投资者目光转向增配白银，有避险需求的资金将其作为黄金之外的选择。

本版责编：吕钟正 吴凯 黄金玉 式设计：沈亦伶

# 智能工厂探索制造新模式

刘温馨

2025年工业经济成绩单里，制造业数智化转型表现亮眼。

工业和信息化部数据显示，截至目前，我国已累计建成3.5万余家基础级、8200余家先进级、500余家卓越级智能工厂，培育15家领航级智能工厂。

优中选优，领航级智能工厂“长”什么样？这两天，“筑基强国路——中国制造‘十四五’成就展”正在国家博物馆展出。展览上，格力电器领航级智能工厂沙盘呈现了钣金、控制、注塑、两器及总装五大智能车间的协同运作场景——生产排程精准下达至作业现场机台，质检、焊接、抽空灌注等关键工序无人化作业，成品通过无人叉车与智能算法实现全自动化仓储……据介绍，相较于传统工厂，格力电器领航级智能工厂的生产效率实现了200%的直接提升，数字化覆盖率达到了100%。智能车间释放出“乘数效应”，推动企业向价值链高端攀升。

培育领航级智能工厂，是我国抢抓产业智能化发展机遇、构筑未来制造竞

争优势的战略举措之一。

智能工厂的核心价值，在于重构生产逻辑、激活产业动能。从汽车工厂实现多车型柔性混流生产，到石化工厂依托数字孪生自主运行，再到光缆工厂攻克超大尺寸预制棒的极限制造工艺，高效率、高精度、高柔性、高质量，领航级智能工厂在实践中不断探索制造新模式，为各自行车树立了转型标杆。

随着技术不断创新突破，智能制造演进的速度也在加快。数据显示，人工智能已渗透领航级智能工厂70%以上的业务场景，沉淀超6000个垂直领域模型，带动1700多项关键智能制造装备与工业软件规模化应用，形成一批具备感知、决策和执行能力的工业智能体。智能制造正从被动响应的“自动化”，迈向主动适配、自主优化的“自主化”新阶段。

值得关注的是，智能工厂的价值不断外溢，创新成果得以加速扩散、落地生根，逐步转化为产业协同优势。15家领航级智能工厂不仅提供高端产品，还转

型为“产品+服务+解决方案”综合提供商，引领产业整体变革，当前已带动上下游1300多家企业协同升级。从单点突破到系统赋能，领航级智能工厂跨主体、跨环节的协同发力，促进全产业链价值提升，为制造强国建设提供重要支撑。

智能制造建设成效如何，数据是客观的印证：15家领航级智能工厂实现生产效率平均提升29%，产品不良率降低47%。

这份“高分答卷”并非一蹴而就，而是源于一以贯之的坚守。

回望过去，“十三五”规划纲要提出“促进制造业朝高端、智能、绿色、服务方向发展，培育制造业竞争新优势”。“十四五”规划纲要提出要“深入实施智能制造和绿色制造工程”。

如今，制造强国战略深入实施，新一代信息技术与制造技术融合发展的成果已经超出预期。

展望未来，以创新为核心生产要素，以梯度培育强基础，以生态协同破壁垒，下一个十年，智能工厂将带给我们更多惊喜。

## 上汽通用五菱的智能工厂会思考、能进化 “让汽车生产像搭积木一样灵活”

本报记者 祝佳祺

汽车生产可以不在流水线上，而是在“岛”上。

广西柳州，走进上汽通用五菱智能岛制造体系车间，一个个“智能工艺岛”既独立又互联，三大岛群实现24款车型混合高效生产。

“现在通过岛间智能调度，传统工厂至少需要两天才能完成的换产，我们两小时就能完成。”总装车间高级经理袁玉柱指着数字大屏说，“设备综合效率提升20%，车型导入成本降低35%，这些数字背后是制造逻辑的转变。”

这座基于工艺解耦和产线重构的汽车岛式智能工厂，让上汽通用五菱作为本批次唯一车企，入选全国首批“领航级智能工厂”培育名单。

走进智能工厂总拼岛，模块切换等技术让不同车型可共用同一拼台。“以前一款车型就要一套专属设备，现在一个

拼台能搞定6款车型。”工艺工程师蔡林说，“传统流水线就像一条单行线，一旦设定就很难改变，而智能岛制造体系让汽车生产像搭积木一样灵活，设备投入减少40%。当市场需求变化时，我们能快速调整生产计划。”

智能工厂长啥样？“我们要打造的是会思考、能进化的智能工厂。”上汽通用五菱智能智造部总经理何伟东指着车间内忙碌的机器人介绍。

如何让工厂会思考、能进化？答案在人工智能。上汽通用五菱自研的人工智能运营新模式，使排产、仓储、物流配送等全产业链资源高效协同，智能化水平达75%。

“传统车间物料搬运靠人工，现在通过随车运载零件模式，智能移动装备可同时运载白车身与零件，线旁物料输送里程平均降低80%。”物流部高级经理梁德重算了一笔账，“按年产60万辆计算，

每年可节省物流成本超3000万元。”

降本提速，也要做好品控。在质量岛，一旁的电子大屏实时显示组装车辆的测点间隙、面差等数据，数据能精确到0.1毫米，精准的背后是“3D激光扫描+AI算法”。“以前靠人工抽检，现在每辆车都经过2000多个数据点的全面扫描，尺寸偏差自动报警。”质量部高级经理廖鑫展示着实时检测数据，“一次合格率可提升至99.5%。”

向创新要动力，推进效率提升。2023年底岛式智能工厂建成后，制造效率提升30%，车身换产耗时缩短67%，新产品制造投资降低30%。2025年上汽通用五菱产值再度突破千亿元，同比增长24%；新能源汽车年销量首次突破100万辆，同比增长31.9%。

“我们还向供应链伙伴开放共享技术标准。”综合规划经理韦晓文说，“柳州赛克科技发展有限公司在应用了智能岛智造体系模式后，制造效率提升30%。”

目前，智能岛制造体系已陆续拓展至车身制造及电池、电驱等三电核心零部件领域企业，且已实现成功落地应用。

2025年度领航级智能工厂培育名单	
企业名称	项目名称
宝山钢铁股份有限公司	高端绿色硅钢预测式制造智能工厂
上海航天设备制造总厂有限公司	高可靠规模化宇航产品全流程链动智能工厂
徐州重型机械有限公司	全球定制敏捷交付的移动式起重智能工厂
南京钢铁股份有限公司	产业链深度协同的特殊钢个性化定制智能工厂
中石化宁波镇海炼化有限公司	基于全局优化的自主执行绿色石化智能工厂
杭州海康威视数字技术股份有限公司	物联网感知产品大规模个性化定制智能工厂
潍柴动力股份有限公司	基于数智精益模式的高端发动机智能工厂
青岛海尔中央空调有限公司	中央空调全流程定制化服务与智慧集成智能工厂
长飞光纤光缆股份有限公司	面向极致工艺的棒纤缆全产业链一体化智能工厂
武汉京东方光电科技有限公司	极致效率驱动的10.5代液晶面板智能工厂
中联重科股份有限公司	挖掘机共享制造智能工厂
格力电器（珠海金湾）有限公司	全价值链格力协同屋空调智能工厂
上汽通用五菱汽车股份有限公司	基于工艺解耦和产线重构的汽车岛式智能工厂
中海石油（中国）有限公司海南分公司	全业务孪生优化的“深海一号”智慧气田
成都飞机工业（集团）有限责任公司	先进航空装备柔性敏捷智能工厂

数据来源：工业和信息化部



## 年货市集人气旺

随着春节临近，各地的年货市场和特色市集纷纷开启，为市民和游客提供一站式年货采购与民俗体验。

大家尝美食、办年货，市上购销两旺，一派热闹景象。

上图：2026年河北廊坊国际年货节上，市民在给小朋友购买马年主题糖画。 邵玉姿 贾璐 摄影报道  
左图：安徽合肥肥东县店埠镇的年货市集吸引不少市民前来游览。 阮雪枫摄（影像中国）

## 从拿补贴到抢电价，再到赚价差 广东推进新能源上网电价市场化改革

本报记者 程远州

“0.360元/千瓦时，成了！”2025年12月12日，盯着大屏上跳出的红色数字，广东电力交易中心交易组织部工作人员徐云喊道。这是广东省新能源上网电价首次进行市场化竞价，全省数万个分布式光伏项目参与，最终11588个项目入选，总备案容量达到524万千瓦，将全部以0.360元/千瓦时的价格出清。

根据广东省新能源上网电价市场化改革政策要求，本次竞价在“上限0.40元/千瓦时、下限0.20元/千瓦时”的价格区间内开展，竞价价格上限综合考虑合理成本收益、绿色价值等因素确定。“最终价格反映出广东分布式光伏市场激烈的竞争态势，有效保障了增量新能源项目的成本回收。”南方电网广东电网公司计划与财务部价格成本部副经理李鼎林说。

截至2025年10月底，广东省风光新能源装机容量达7800万千瓦，同比增长46%，已成为广东装机容量最大的电源类型；同

时，新能源参与市场规模突破2500万千瓦。庞大的新能源规模和完善的电力市场基础，给了广东全面推进新能源上网电价市场化改革的底气。按照政策，2025年6月1日后并网的新增新能源项目，全部要通过机制竞价锁定收益。

“此次竞价引入了竞争有效性系数，以促进机制竞价的有效竞争和价格发现作用。”徐云解释，竞争有效性系数设为1.2，若申报电量较小，则出清规模调整为申报电量除以1.2，从而反映真实的市场需求。李鼎林认为，竞价机制的实施将推动广东新能源

产业链朝着技术水平更高、成本结构更优的方向持续发展。

“节假日午间光伏大发，负电价（指电力市场中供大于求导致市场结算价为负值的现象）能激励机组深度调整，用户低谷用电，促进新能源高效消纳；傍晚电价高企，激励储能电厂、虚拟电厂等主体快速响应。”徐云表示，电力现货市场价格是电力市场的“信号灯”，价格波动进一步加大，让燃气机组以及储能、虚拟电厂等能够快速启停、灵活调节的主体得到更大的获利空间，从而提升整个电力系统的调节能力，促进新型电力系统

建设。南方电网广东电网公司市场营销部营业科经理黄嘉健介绍，在此次竞价活动中，广东电网公司在并网服务、计量支撑、结算协同和系统改造等方面同步推进，简化并网服务流程，打通新能源发电项目电费结算全链条数据线上交互。

广东电力交易中心构建的交易竞价平台能够支撑新能源项目的登记、申报与市场出清工作，为竞价机制的平稳落地提供了关键的平台保障与市场服务。从“固定价格”到“竞价中标”，广东在维护市场竞争秩序的同时，也通过细致服务助力企业更好适应新机制。

从拿补贴到抢电价，再到赚价差，广东持续推进新能源全面参与电力市场各项机制，引导新能源科学布局、有序建设，助力能源结构优化调整与“双碳”目标的稳步实现。

（欧阳逸雪参与采写）