

# 人民币延续升值趋势 中国资产受益链条明晰

证券时报记者 杨庆婉

2月11日,人民币对美元中间价报6.9438,较前一交易日调升20个基点。自去年年底破7.0关口后,今年以来人民币汇率延续上行趋势,1月份一度逼近6.90。

人民币升值已成为市场共识,德银、华泰证券等国内外机构首席经济学家预计,美元兑人民币年底或至6.7。升值趋势下,中国资产将受益于国际资金流入,港股、A股等有望受益,债券收益率所受

## 1 升值渐成市场共识

■进入2026年,1月人民币季节性结汇需求依旧偏强。但银河证券首席经济学家章俊及其宏观团队表示,2—3月人民币汇率通常会出现季节性走弱,升值速率也会放缓。

数据显示,2025年12月人民币汇率加速升值并突破7.0关口,今年初延续升值趋势,1月人民币对美元一度逼近6.9。2月11日,人民币对美元中间价报6.9438。

业内人士分析,去年末推动人民币升值的因素主要有两个方面:一是市场交易

## 2 港股、A股有望先后受益

近期,多位国内外机构首席经济学家表示,人民币汇率具备较强基本面支撑。近年来,随着中国出口占全球市场份额提升,贸易顺差与经常项目顺差占比上升,加之海外资产规模庞大,人民币升值预期有望提高海外资金对人民币资产的关注度与风险偏好。

从大类资产配置角度看,人民币升值对中国资产的影响主要集中在股票市场与大宗商品领域,对债券收益率的影响则呈现双向且复杂的特征。

业内人士认为,在股票市场上,人民币升值有助于缓解国际资本担忧,降低风险溢价,吸引海外资金回流,形成正向循环。在美元资产配置多元化的背景

影响则更为复杂。不过,市场对人民币计价的国内大宗商品价格走势看法存在分歧,能否走出趋势性行情,仍取决于国内需求复苏情况。

值得关注的是,中国资产受益于人民币升值的传导机制仍需理性看待。一位头部券商海外策略分析师在接受记者采访时表示,人民币升值并不等同于资本项下资金流入,未来仍需观察经济基本面与企业EPS(每股收益)增长的支撑,尤其是内需修复,才能持续吸引外资流入。

转向“弱美元”,非美货币普遍升值;二是我国出口增长超预期,叠加升值预期较强,年末出口结汇需求旺盛,外汇供求格局对人民币升值形成支撑。

进入2026年,1月人民币季节性结汇需求依旧偏强。但银河证券首席经济学家章俊及其宏观团队表示,2—3月人民币汇率通常会呈现季节性走弱,升值速率也会放缓。

从全年来看,人民币升值趋势已成为市场共识。2025年人民币汇率经历反复“磨底”后逐步蓄势升值,其中离岸人民币走势更强,领先于在岸汇率。

德意志银行大中华区首席经济学家熊奕、华泰证券首席宏观经济学家易恒、银河证券首席经济学家章俊等均预计基准情况下人民币将呈现稳健的温和升值,人民币汇率年末将升至6.7。据银河证券测算,在悲观和乐观情形下,人民币汇率年末将分别对应升至6.9和6.5。

下,港股将率先受益,随后传导至A股。业内人士预计,今年外资净流入港股与A股的规模有望超过2025年,科技成长、高端制造、消费核心资产将成为主要配置主线。

在大宗商品方面,市场对人民币升值能否带来趋势性行情仍存在分歧,以人民币计价的不同品种价格或将走向分化。其中,高盛认为,工业金属有望受益,能源板块表现偏弱。华泰证券则表示,铜铝相对占优,但难有趋势性机会。银河证券分析,本轮人民币升值主要由弱美元背景下的国际资本流动推动,而非国内需求回升,大宗商品整体难以形成趋势性行情,仅沪铜存在相对确定的上行机会。

# 线上线下载发力 金融机构联手打造春节消费盛宴

证券时报记者 李颖超

随着春节假期临近,在政策引导下,一场由各类金融机构全面参与的促消费行动正有序开展。

近日,银行、支付机构等金融机构积极响应政策号召,陆续推出形式多样、力度较大的促消费活动。线上开设专属活动专区、线下打造特色市集,境内消费推出满减优惠,境外消费提供返现福利,一系列精准普惠的金融服务举措正密集落地。

业内人士认为,当前金融体系助推“乐购新春”活动呈现三大显著特点:参与主体覆盖全面,工具运用更加多样,政策效果兼具短期提振作用与长期积极影响。

## 打造春节消费盛宴

2月11日,国务院新闻办公室举行新闻发布会,商务部副部长盛秋平详细介绍了2026“乐购新春”春节特别活动。此次活动时间聚焦9天春节假期,旨在打造一场全域联动、全民乐享的春节消费盛宴。

当日,中国人民银行上海总部发文,要求以金融支持繁荣节日市场,激发消费活力,大力加强信贷政策管理,并持续组织开展“乐购上海 金融沪惠”促消费扩内需系列活动。在沪金融机构整合创新金融促消费举措,加力推出消费补贴优惠,

打造覆盖商品消费和服务消费、贯通线上消费和线下消费的金融支持提振和扩大消费活动网络,推出“乐购上海 金融沪惠”迎新春节特别专场活动。

此前,《2026“乐购新春”春节特别活动方案》(以下简称“方案”)于1月23日正式发布。方案明确要加大金融支持,包括鼓励金融机构与重点商户合作,策划春节专属活动,推出消费红包、消费立减等优惠,扩大活动覆盖面。结合地方促消费活动,推出支付满减、积分抵现等优惠措施,鼓励使用数字人民币智能合约消费红包。

业内人士分析,在“乐购新春”政策推动下,随着各类促消费措施的落地实施,预计将形成政策乘数效应——不仅直接拉动春节假日经济,更重要的是通过改善居民消费预期,为2026年整体消费市场回暖奠定基础,实现促消费与惠民生的良性循环。

## 线上线下共同推进

华东区一位国有大行人向证券时报记者介绍,当前已形成“政府补贴+金融让利+商户协同”的多维联动模式,该模式有助于降低居民消费成本,为春节假期消费市场注入金融活力,助力实现新年消费“开门红”。

记者注意到,为方便客户一站式获取优惠信息、参与活动,多家金融机构已在

## 人民币对美元中间价走势



## 人民币对美元中间价调整重要节点

日期	中间价	变动(基点)
2025年12月31日	7.0288	上调60
2026年1月26日	6.9843	上调86
2026年1月29日	6.9771	下调16
2026年2月11日	6.9438	上调20

数据来源:央行官网 杨庆婉/制表 图虫创意/供图

## 3 升值传导逻辑需理性看待

尽管人民币稳健升值,国内外卖方研究普遍认为中国资产将受益于海外资金流入,但从海外市场先例来看,部分国家也曾出现例外情况。

以日本为例,在弱美元背景下,日元升值主要由美日息差收窄的交易性因素驱动,而非国内基本面改善、需求复苏与盈利提升,因此无法转化为持续的外资流入,也难以吸引长期配置型资金,反映日本真实需求的资金流反而呈现净流出状态。

因此,上述头部券商海外策略分析师在接受证券时报记者采访时强调,需深入分析人民币升值带动海外资金流入、股市上涨的传导链条,其中两个因素不容忽视:

一是日本案例印证了“升值不等于外

资流入”。从传导逻辑看,中国本轮人民币升值由贸易顺差下的出口结汇推动,出口结汇驱动的资金流入已兑现,属于经常项目下流动。未来,当内需进一步修复、经济基本面持续向好,经常项目下资金流入能带动资本项下资金流入,人民币升值才能持续吸引外资。

二是人民币汇率升值虽有基本面支撑,但呈现外需偏强、内需有待进一步增强的特征,仍需观察经济整体基本面改善与企业EPS增长。中国股市表现关键仍依赖内需修复后的盈利回升,人民币升值依次利好港股、A股的逻辑才能成立。随着中国优化以旧换新及补贴政策,推动服务消费扩容,内需有望提振,海外资金最为看重的消费增长与盈利修复值得期待。

# “内选外聘”物色人才 大型城商行海选高管

证券时报记者 黄钰霖

近日,资产总额超3000亿元的廊坊银行发布关于公开选聘总行高级管理人员的公告,岗位为总行高级管理人员5名,包括分管风险管理与公司业务方向的副行长各1名,以及董事会秘书、首席合规官、首席风险官各1名。近年来,中小银行发布“海选”公告寻觅管理人才已成趋势。

根据公告,廊坊银行此次“海选”岗位将同时对行内与社会人才开放,公告还列明所选聘高管的任职条件,对从业经验和专业知识有较高要求。

以总行副行长为例,招聘公告要求具备12年及以上银行工作经验,从事风险或公司业务相关管理工作10年及以上。在任职经历方面,若为社会招聘,要求累计担任过国有大型商业银行省分行部门副职、二级分行班子成员及以上职务(含相当职务),或全国性股份制商业银行省分行部门正职及以上职务(含相当职务),或城市商业银行总行副总监及以上职务(含相当职务),2年及以上;若为行内选拔,则要求累计担任总行部门正职及以上职务(含相当职务)2年及以上。

对于任职风险管理方向副行长,岗位要求具有丰富的银行业全面风险管理实践经验,扎实的金融风控理论基础,精通银行信贷业务及风控原则,熟悉相关的法律和监管要求等。对于公司业务方向副行长,则要求具有丰富的银行公司业务拓展实践经验,扎实的公司金融理论基础,精通企业授信及营销管理,熟悉产业政策及监管要求,具备全行视野和高层格局。

业内人士表示,廊坊银行一次性海选总行层面的多个核心岗位,这在业内较为罕见。

此前,2025年11月该行也通过行内公开选拔及面向社会公开招聘的“双轨”方式,选聘总行中层干部3名。频频“海选”高管,或与其核心管理层相继到位有关。2025年,廊坊银行管理层完成新一轮更替,廊坊银行新任董事长崔建涛上任,而后,来自建行的付铁军加入,代为履行行长职务,在此之前,该行行长职位空悬已久。

资料显示,崔建涛曾长期任职中国银行,2020年,崔建涛出任中行廊坊分行行长,推动该行各项贷款余额快速增至近400亿。外界认为,崔建涛的国有大行背景,能推动廊坊银行的区域资源对接与风险管理规范。

此外,2025年初,廊坊银行股权结构迎来较大变化,廊坊市属国企廊坊市投资控股集团受让12.55%股权,持股比例增至19.99%,跃升该行第一大股东。

在国资入主,高管团队逐步完善后,下一步,廊坊银行将如何推动公司治理优化、改善营收态势、增强风险抵御能力,备受业内关注。

年报显示,2024年,廊坊银行实现营业收入36.13亿元,同比下降20.82%;归母净利润2.43亿元,同比下降57.24%。资产规模方面,截至2024年末,该行资产总额达3028.37亿元,较上年末减少1.82%。

在廊坊银行之后,2月9日,湖南银行发布公告,公开选聘中层管理人员,岗位为总行大科技条线管理部门正职。

据记者梳理,通过“海选”方式招聘分支机构乃至总行层面的管理人员,成为越来越多中小银行的选择。以华商银行为例,2023年5月,华商银行发布行长公开招聘公告,面向全国吸纳行行长人选;当年8月,来自招行的钱曦获得聘任,现钱曦已升任该行董事长。2025年6月,辽宁本溪银行发布公告,“官宣”市场化选聘总行行长。

南开大学金融学教授田利辉告诉记者,中小银行高管人才供给呈现出“总量不稀缺,但精准适配稀缺”的结构性矛盾。他表示:“从宏观上看,大型银行体系培养了众多经验丰富的管理人才,监管也鼓励其向中小机构流动。然而,真正稀缺的是能深度理解地方经济、兼具前瞻性战略思维与扎实风险处置能力,并愿意投身于中小银行复杂转型实践的复合型领军人才。”

# 中航证券 累计逾50%股权冻结

证券时报记者 刘艺文

近日,中航证券股权再生变动。第一大股东中航投资控股有限公司所持中航证券22%股权被法院冻结。至此,中航证券累计超50%股权被司法冻结。截至记者发稿,中航证券尚未对此事进行回应。

值得注意的是,2025年7月,证监会官网信息显示,中航证券变更主要股东或公司实控人的申请,已于7月8日获证监会受理,目前尚处于补正通知阶段。

近日,企查查信息显示,中航证券新增一则重大股权冻结信息。被执行人为其第一大股东中航投资控股,冻结股权数额约16.1亿元人民币,冻结期限长达3年,执行法院为北京市第三中级人民法院。据了解,中航证券股权高度集中,仅有两大股东:中航投资控股持股比例达71.7%,对应出资额52.55亿元;第二大股东为中航产融,持股比例28.3%,对应出资额20.73亿元。

记者注意到,中航证券第二大股东中航产融早在2025年4月就已出现持股冻结,其持有的中航证券全部20.73亿元股权被司法冻结,冻结期限为2025年4月10日至2028年4月9日。上述两大股东持股相继被冻结,意味着中航证券被司法冻结的股权比例已超50%。

2026年1月,中航证券召开2025年度述职报告会。中航证券党委书记、董事长戚侠表示,新的一年公司可能面临经营目标提升、融资环境趋紧、部分业务发展受限等多重挑战,各业务条线必须坚定信心、保持定力、迎难而上。

公开信息显示,中航证券成立于2002年10月,注册资本约73.3亿元,是“中航系”金融板块的重要组成部分。中航证券2024年年报显示,公司2024年实现营业收入15.11亿元,同比增长36%;实现归母净利润4.21亿元,同比增长462.97%。截至2024年末,公司总资产378.2亿元,较上年末增长18.82%;归属于母公司所有者权益为105.23亿元,较上年末增长2.6%;净资产收益率为4.05%,较上年增长3.32个百分点。