

“十五五”农业新蓝图划定增长极 龙头企业抢抓发展新机遇



在青岛平度市南村镇后店村麦田里，植保无人机进行“一喷三防”作业。 新华社图

记者 刘立 田甜

日前，国务院印发《加快农业农村现代化“十五五”规划》（以下简称《规划》）。多家农业上市公司负责人对上海证券报记者表示，《规划》在粮食产能、种业振兴、农机装备、产业链升级等方面作出重磅部署，既提出高质量发展要求，也为农业龙头企业带来政策红利。

粮食产能提升千亿斤 农业龙头企业迎来新机遇

粮食安全是“国之大者”。根据《规划》总体要求，到2030年，粮食等重要农产品供给保障能力稳步提升，粮食安全根基持续夯实，农业质量效益和竞争力不断提高。

“《规划》将粮食安全摆在重中之重的位置，围绕粮食产能提升、黑土地保护、农业科技创新等全产业链部署，为公司‘十五五’发展划定了清晰路线图。”黑龙江北大荒农业股份有限公司党委书记、董事长马忠峙表示。

“十四五”期间，我国粮食年产量稳定在1.3万亿斤以上，粮食安全得到有效保障。根据《规划》，到2030年，我国粮食综合生产能力达到1.45万亿斤左右。

农日报社智库专家、中原农谷专家咨询委员会委员杨建国认为，千亿斤粮食产能提升是“十五五”农业工作最核心的战略任务之一。单产提升不是某一个要素的突破能够实现的，需要品种、技术、装备、农田条件的系统集成。未来五年，能够提供种植全程系统解决方案的综合性农业龙头企业，将比单一要素供应商具有更强的竞争力。

马忠峙表示，北大荒作为国家重要商品粮生产基地，始终扎根东北黑土核心区，公司将以“五良融合”为抓手，打造“百亩高产田、千亩示范田、万亩示范片”，以点带面实现全域单产跃升。同时，锚定智慧农业、绿色种植等重点方向，持续深化黑土地保护与地力提升，推广测土配方施肥、绿色防控、种养循环等绿色生产技术，以全域产能跃升夯实国家粮食安全根基。

稳产能、强科技 畜牧企业迈向智能高效新征程

畜禽养殖业是关乎国计民生的重要农业产业。以生猪养殖为例，长期以来，传统养猪业面临疫病多、变数多、技术要求高、生产难度大、对人依赖度

高、优质经验难以复制等共性难题。

《规划》指出，完善生猪产能综合调控机制，推进畜禽养殖节本提质增效，加快发展饲草产业，推动草原畜牧业转型升级，提高奶业竞争力。

牧原股份首席财务官高瞻介绍，中国养猪业正处于跨越式发展阶段，多项技术和模式已走在全球前列，公司已与阿里云达成战略合作，将共建养猪大模型，为破解难题提供有效路径。

“中国拥有庞大的养猪研究人员与从业者群体，以牧原为代表的龙头企业在智能化装备、数字化管理、疫病防控等领域积累了丰富实践。”高瞻表示，通过大模型研发、技术共享、品质升级等举措，助推我国从“养猪大国”迈向“养猪强国”，为农业现代化贡献力量。

记者从北大荒相关负责人处了解到，未来五年，北大荒生猪板块将全面对标《规划》，走稳健高质量发展之路。公司将守住产能调控底线、全力攻坚种源自主、深化智能降本与节粮增效、抓实绿色循环与生物安全。其中，在产能调控方面，公司将主动落实国家产能备案要求，合理把控能繁母猪存栏规模，落实区域差异化布局，深耕“公司+生态农场”模式，带动中小养殖户标准化发展，维护行业良性秩序。

加快推进种业振兴 种业龙头企业聚焦生物育种产业化

种子是农业的“芯片”。《规划》明确提出，加快推进种业振兴。深入实施种业振兴行动，加强种质资源精准鉴定、基因挖掘和改良创制，健全商业化育种体系，梯队培育国家种业领军企业，加快选育突破性品种。稳步实施水产新品种审定制度改革。推进国家育种制种基地建设。严格保护种业知识产权，严厉打击假冒仿劣、套牌侵权等违法行为。推进生物育种产业化应用等。

杨建国表示，《规划》明确推进生物育种产业化应用，这对种业龙头企业是一个历史性机遇。率先布局生物育种的，将在这一轮产业化浪潮中获得显著的优先优势。

据介绍，北大荒在生物育种领域深耕多年，已形成显著的行业领先优势。在性状研发方面，公司已累计获批多个玉米、大豆转化体的种植安全证书和进口安全证书，作物性状产品数量位居国内前列，为产业化推广奠定了坚实基础。

“未来三年，公司将重点加快优势转化体在多省区的品种审定和产业化扩区，尽快实现商业化规模种植；深化AI+BT融合，构建智能育种平台，以数据驱

动提升品种创新效率；强化知识产权布局，围绕核心转化体构建专利保护网络，提升国际竞争话语权。同时，积极探索性状授权、技术服务等多元商业模式，拓展收入来源。”北大荒相关负责人对记者表示。

多位受访农业上市公司负责人表示，“农业科技自立自强水平大幅提高，发展农业新质生产力取得重大突破”是《规划》的一大亮点。

作为农机领域龙头企业，一拖股份董事长赵维林告诉记者，《规划》将高端智能农机、智慧农业作为培育农业新质生产力的关键抓手，为公司“十五五”发展指明了清晰路径。面对人工智能与农业深度融合的新趋势，公司已提前布局智能农机、无人驾驶等核心领域，率先批量推出全系列智能拖拉机与无人驾驶拖拉机，并发起研究制定农机作业自动化国家标准。

赵维林表示，“十五五”时期，一拖股份将聚焦高端智能农机、丘陵山区适用农机、新能源农机、农业机器人等领域加速产品迭代，系统匹配农业生产大数据，搭建智慧农业信息化平台，打造全程数字化解决方案。此外，通过“AI+农机”深度融合，推动智能装备与大田生产精准适配，加快国产高端农机替代进口，以“良机”支撑良田、良种、良法集成增效，为新一轮千亿斤粮食产能提升提供硬核装备保障。

此外，《规划》还提出，推进人工智能和智慧农业应用。加快农业人工智能技术创新、应用场景拓展和产业生态营造。

“农业新质生产力是《规划》的重要方向，北大荒已在多个前沿领域展开系统性布局。”北大荒前相关负责人告诉记者，“未来三至五年，公司将持续加大前沿领域研发投入，重点打造以下差异化优势：一是全产业链协同优势，凭借种植、养殖、农化多元业务的交叉场景，为新技术提供丰富的验证迭代数据；二是产学研深度融合优势，通过与顶尖院所共建联合实验室和创新平台，加速前沿技术从实验室走向田间地头；三是数据资产优势，丰富的育种、养殖、生产数据积累将为AI模型的训练和优化提供坚实基础，构筑长期竞争壁垒。”

发力农业新质生产力 智慧农业成龙头企业竞速焦点

“《规划》提出，建设贸易强国，是满足人民美好生活需要的客观要求。从跨境电商到仓储物流，从离岸贸易到保税维修，外贸新模式新业态吸纳大量就业；先进技术设备、关键零部件和能源资源进口，为产业升级注入动能；优质消费品和服务进口，为扩大内需丰富高品质供给……

“十四五”以来，我国进口国际市场份额保持在10%左右，出口国际市场份额保持在14%以上。今年前4个月，民营企业进出口占我国进出口总值的57.4%，继续保持我国第一大外贸主体地位。据测算，外贸主体直接和间接带动就业超过1.8亿人，约占我国就业人员总数的四分之一。

随着贸易强国建设深入推进，我国超大规模市场优势和超强供给能力优势进一步发挥，外贸在稳增长、促就业、惠民生的重要作用进一步凸显，不断增强人民群众的获得感和幸福感。

建设贸易强国，更是推动构建人类命运共同体的务实举措。

“中国的发展离不开世界，世界的繁荣也需要中国”“让中国大市场成为世界大机遇”……面对一些国家妄图“脱钩断链”、筑起“小院高墙”、搞封闭排他“小圈子”，中国坚持高水平对外开放，推动普惠包容的经济全球化，让贸易成为联结各国人民命运与共的坚实纽带。

截至2025年底，我国已成为全球160多个国家和地区的主要贸易伙伴，越走越宽广的多元化之路为世界各国提供更多机遇。

党的十九大报告提出“推进贸易强国建设”，党的二十大报告进一步提出“加快建设贸易强国”，“十五五”规划纲要围绕“加快建设贸易强国，促进外贸提质增效”作出部署……“贸易强国建设”的“路线图”与“施工图”清晰铺展，中国外贸正朝着更高水平、更高质量的目标笃定前行。

“《规划》提出，建设贸易强国，是满足人民美好生活需要的客观要求。从跨境电商到仓储物流，从离岸贸易到保税维修，外贸新模式新业态吸纳大量就业；先进技术设备、关键零部件和能源资源进口，为产业升级注入动能；优质消费品和服务进口，为扩大内需丰富高品质供给……

“十四五”以来，我国进口国际市场份额保持在10%左右，出口国际市场份额保持在14%以上。今年前4个月，民营企业进出口占我国进出口总值的57.4%，继续保持我国第一大外贸主体地位。据测算，外贸主体直接和间接带动就业超过1.8亿人，约占我国就业人员总数的四分之一。

随着贸易强国建设深入推进，我国超大规模市场优势和超强供给能力优势进一步发挥，外贸在稳增长、促就业、惠民生的重要作用进一步凸显，不断增强人民群众的获得感和幸福感。

建设贸易强国，更是推动构建人类命运共同体的务实举措。

“中国的发展离不开世界，世界的繁荣也需要中国”“让中国大市场成为世界大机遇”……面对一些国家妄图“脱钩断链”、筑起“小院高墙”、搞封闭排他“小圈子”，中国坚持高水平对外开放，推动普惠包容的经济全球化，让贸易成为联结各国人民命运与共的坚实纽带。

截至2025年底，我国已成为全球160多个国家和地区的主要贸易伙伴，越走越宽广的多元化之路为世界各国提供更多机遇。

党的十九大报告提出“推进贸易强国建设”，党的二十大报告进一步提出“加快建设贸易强国”，“十五五”规划纲要围绕“加快建设贸易强国，促进外贸提质增效”作出部署……“贸易强国建设”的“路线图”与“施工图”清晰铺展，中国外贸正朝着更高水平、更高质量的目标笃定前行。

“《规划》提出，建设贸易强国，是满足人民美好生活需要的客观要求。从跨境电商到仓储物流，从离岸贸易到保税维修，外贸新模式新业态吸纳大量就业；先进技术设备、关键零部件和能源资源进口，为产业升级注入动能；优质消费品和服务进口，为扩大内需丰富高品质供给……

“十四五”以来，我国进口国际市场份额保持在10%左右，出口国际市场份额保持在14%以上。今年前4个月，民营企业进出口占我国进出口总值的57.4%，继续保持我国第一大外贸主体地位。据测算，外贸主体直接和间接带动就业超过1.8亿人，约占我国就业人员总数的四分之一。

随着贸易强国建设深入推进，我国超大规模市场优势和超强供给能力优势进一步发挥，外贸在稳增长、促就业、惠民生的重要作用进一步凸显，不断增强人民群众的获得感和幸福感。

建设贸易强国，更是推动构建人类命运共同体的务实举措。

“中国的发展离不开世界，世界的繁荣也需要中国”“让中国大市场成为世界大机遇”……面对一些国家妄图“脱钩断链”、筑起“小院高墙”、搞封闭排他“小圈子”，中国坚持高水平对外开放，推动普惠包容的经济全球化，让贸易成为联结各国人民命运与共的坚实纽带。

以开放创新应对全球贸易变局

建设贸易强国，是满足人民美好生活需要的客观要求。从跨境电商到仓储物流，从离岸贸易到保税维修，外贸新模式新业态吸纳大量就业；先进技术设备、关键零部件和能源资源进口，为产业升级注入动能；优质消费品和服务进口，为扩大内需丰富高品质供给……

“十四五”以来，我国进口国际市场份额保持在10%左右，出口国际市场份额保持在14%以上。今年前4个月，民营企业进出口占我国进出口总值的57.4%，继续保持我国第一大外贸主体地位。据测算，外贸主体直接和间接带动就业超过1.8亿人，约占我国就业人员总数的四分之一。

随着贸易强国建设深入推进，我国超大规模市场优势和超强供给能力优势进一步发挥，外贸在稳增长、促就业、惠民生的重要作用进一步凸显，不断增强人民群众的获得感和幸福感。

建设贸易强国，更是推动构建人类命运共同体的务实举措。

“中国的发展离不开世界，世界的繁荣也需要中国”“让中国大市场成为世界大机遇”……面对一些国家妄图“脱钩断链”、筑起“小院高墙”、搞封闭排他“小圈子”，中国坚持高水平对外开放，推动普惠包容的经济全球化，让贸易成为联结各国人民命运与共的坚实纽带。

截至2025年底，我国已成为全球160多个国家和地区的主要贸易伙伴，越走越宽广的多元化之路为世界各国提供更多机遇。

党的十九大报告提出“推进贸易强国建设”，党的二十大报告进一步提出“加快建设贸易强国”，“十五五”规划纲要围绕“加快建设贸易强国，促进外贸提质增效”作出部署……“贸易强国建设”的“路线图”与“施工图”清晰铺展，中国外贸正朝着更高水平、更高质量的目标笃定前行。

“《规划》提出，建设贸易强国，是满足人民美好生活需要的客观要求。从跨境电商到仓储物流，从离岸贸易到保税维修，外贸新模式新业态吸纳大量就业；先进技术设备、关键零部件和能源资源进口，为产业升级注入动能；优质消费品和服务进口，为扩大内需丰富高品质供给……

“十四五”以来，我国进口国际市场份额保持在10%左右，出口国际市场份额保持在14%以上。今年前4个月，民营企业进出口占我国进出口总值的57.4%，继续保持我国第一大外贸主体地位。据测算，外贸主体直接和间接带动就业超过1.8亿人，约占我国就业人员总数的四分之一。

随着贸易强国建设深入推进，我国超大规模市场优势和超强供给能力优势进一步发挥，外贸在稳增长、促就业、惠民生的重要作用进一步凸显，不断增强人民群众的获得感和幸福感。

建设贸易强国，更是推动构建人类命运共同体的务实举措。

“中国的发展离不开世界，世界的繁荣也需要中国”“让中国大市场成为世界大机遇”……面对一些国家妄图“脱钩断链”、筑起“小院高墙”、搞封闭排他“小圈子”，中国坚持高水平对外开放，推动普惠包容的经济全球化，让贸易成为联结各国人民命运与共的坚实纽带。

截至2025年底，我国已成为全球160多个国家和地区的主要贸易伙伴，越走越宽广的多元化之路为世界各国提供更多机遇。

党的十九大报告提出“推进贸易强国建设”，党的二十大报告进一步提出“加快建设贸易强国”，“十五五”规划纲要围绕“加快建设贸易强国，促进外贸提质增效”作出部署……“贸易强国建设”的“路线图”与“施工图”清晰铺展，中国外贸正朝着更高水平、更高质量的目标笃定前行。

“《规划》提出，建设贸易强国，是满足人民美好生活需要的客观要求。从跨境电商到仓储物流，从离岸贸易到保税维修，外贸新模式新业态吸纳大量就业；先进技术设备、关键零部件和能源资源进口，为产业升级注入动能；优质消费品和服务进口，为扩大内需丰富高品质供给……

“十四五”以来，我国进口国际市场份额保持在10%左右，出口国际市场份额保持在14%以上。今年前4个月，民营企业进出口占我国进出口总值的57.4%，继续保持我国第一大外贸主体地位。据测算，外贸主体直接和间接带动就业超过1.8亿人，约占我国就业人员总数的四分之一。

随着贸易强国建设深入推进，我国超大规模市场优势和超强供给能力优势进一步发挥，外贸在稳增长、促就业、惠民生的重要作用进一步凸显，不断增强人民群众的获得感和幸福感。

建设贸易强国，更是推动构建人类命运共同体的务实举措。

“中国的发展离不开世界，世界的繁荣也需要中国”“让中国大市场成为世界大机遇”……面对一些国家妄图“脱钩断链”、筑起“小院高墙”、搞封闭排他“小圈子”，中国坚持高水平对外开放，推动普惠包容的经济全球化，让贸易成为联结各国人民命运与共的坚实纽带。

截至2025年底，我国已成为全球160多个国家和地区的主要贸易伙伴，越走越宽广的多元化之路为世界各国提供更多机遇。

党的十九大报告提出“推进贸易强国建设”，党的二十大报告进一步提出“加快建设贸易强国”，“十五五”规划纲要围绕“加快建设贸易强国，促进外贸提质增效”作出部署……“贸易强国建设”的“路线图”与“施工图”清晰铺展，中国外贸正朝着更高水平、更高质量的目标笃定前行。

“《规划》提出，建设贸易强国，是满足人民美好生活需要的客观要求。从跨境电商到仓储物流，从离岸贸易到保税维修，外贸新模式新业态吸纳大量就业；先进技术设备、关键零部件和能源资源进口，为产业升级注入动能；优质消费品和服务进口，为扩大内需丰富高品质供给……

“十四五”以来，我国进口国际市场份额保持在10%左右，出口国际市场份额保持在14%以上。今年前4个月，民营企业进出口占我国进出口总值的57.4%，继续保持我国第一大外贸主体地位。据测算，外贸主体直接和间接带动就业超过1.8亿人，约占我国就业人员总数的四分之一。

随着贸易强国建设深入推进，我国超大规模市场优势和超强供给能力优势进一步发挥，外贸在稳增长、促就业、惠民生的重要作用进一步凸显，不断增强人民群众的获得感和幸福感。

建设贸易强国，更是推动构建人类命运共同体的务实举措。

“中国的发展离不开世界，世界的繁荣也需要中国”“让中国大市场成为世界大机遇”……面对一些国家妄图“脱钩断链”、筑起“小院高墙”、搞封闭排他“小圈子”，中国坚持高水平对外开放，推动普惠包容的经济全球化，让贸易成为联结各国人民命运与共的坚实纽带。

续攀升；自东中西部始发的中欧班列列而不息，中国港口吞吐量稳步增长，陆海内外联动、东西双向互济的互联互通水平不断跃升……

“十五五”规划纲要作出“建设现代化产业体系”“加快高水平科技自立自强”“深入推进数字中国建设”“促进服务业优质高效发展”“构建现代化基础设施体系”等部署，为中国外贸从“规模导向”转向“质效导向”提供系统指引。

中国正以科技创新加快发展新质生产力，持续推进产业高质量发展，推动产业链供应链在质量、效率和动力上不断迈上新台阶，为贸易强国筑牢坚实产业根基。

深化改革开放 拓展贸易发展新空间

5月1日零点，随着深圳湾口岸货物通道闸口栏杆缓缓抬起，满载24吨南非鲜苹果的货车经深圳海关快速监管放行后，分销至全国各大商超及果蔬批发市场。

这是我国自2026年5月1日起对53个非洲建交国全面实施零关税后，首批抢“鲜”走入寻常百姓家的进口货物。今年前4个月，中国对非零关税举措红利逐步释放，双边贸易同期首次突破8000亿元。

从举办全球首个以进口为主题的博览会，到对935项商品实施低于最惠国税率的进口暂定税率，再到对非洲建交国全面实施零关税举措……近年来，我国持续扩大进口，更好发挥我国“世界工厂”和“世界市场”作用，与各国分享中国大市场机遇。

党的十八大以来，我国推动对外贸易平衡发展，协同推进强大国内市场和贸易强国建设，加快建设全国统一大市场，促进内外贸一体化发展，不断提升全球资源配置能力。

习近平总书强调：“我们要不断扩大高水平对外开放，坚定奉行互利共赢的开放战略，依托我国超大规模市场优势，以国内大循环吸引全球资源要素，增强国内国际两个市场、两种资源联动效应，稳步推进规则、规制、管理、标准等制度型开放，提升贸易投资合作质量和水平，不断拓展中国式现代化的发展空间。”

4月9日，国务院印发的《中国（内蒙古）自由贸易试验区总体方案》对外发布，中国自贸试验区扩容至23个。从“内陆腹地”到“开放前沿”，内蒙古自贸试验区的成立，以“制度钥匙”推动物流、信息流、资金流更加高效流通，使我国向北开放的大门开得更

大、更稳。

对标高标准国际经贸规则，稳步扩大制度型开放，是建设贸易强国的重要着力点。

今年3月1日起，新修订的《中华人民共和国对外贸易法》开始施行。此次修订，明确对外贸易工作应当“推进贸易强国建设”，对主动对接国际高标准经贸规则、积极参与国际经贸规则制定等作出规定。

推动《区域全面经济伙伴关系协定》（RCEP）生效，积极推进加入《数字经济伙伴关系协定》（DEPA）、《全面与进步跨太平洋伙伴关系协定》（CPTPP）；中国—东盟自贸区3.0版落地实施；海南自贸港全岛封关运作；连年举办进博会、广交会、消博会、服贸会等国际经贸盛会……

一系列务实举措对标高标准国际经贸规则，对内以开放促改革，持续优化营商环境，激发外贸经营主体内生动力；对外以开放促合作，在更大范围、更宽领域、更深层次的国际合作中，提升我国对外贸易的影响力。

不拒众流，方为江海。中国与世界各国合作共赢的“朋友圈”日益壮大：2025年，全球与我国有贸易往来的国家和地区达249个，我国与共建“一带一路”国家进出口占整体贸易比重提高至51.9%。今年前4个月，我国对东盟、欧盟、拉美、非洲进出口同比分别增长15.7%、13.2%、15.3%、19.4%，对韩国、英国进出口增长34.3%、10%。

开放带来进步，合作才能共赢。北京、天津、上海、重庆、大连、厦门等地率先开展国家服务贸易创新发展示范区建设；贵州大力发展跨境电商、保税加工等新业态，实施外贸主体倍增计划……各地各部门正按照“十五五”规划纲要部署，立足自身资源禀赋和区位优势，实施一系列新举措，进一步推动形成百花齐放、各具特色的高水平开放格局。

展望未来，在习近平经济思想科学指引下，中国外贸扬帆开放之帆，激活创新引擎，必将在国际经贸海洋中乘风破浪，为世界经济复苏和发展注入更强的信心力量。

记者观察

莫让票据冲量稀释信贷成色

记者 张欣然

5月末，票据市场再现剧烈波动；前期受信贷投放节奏偏慢、机构补规模需求释放等因素影响，银行收票意愿升温，带动票据利率持续下探。5月29日，1个月期票据利率一度触及0.01%，创票再近零利率。随后两天，由于多数机构规模需求逐步填充到位，叠加大行活跃度明显下降、买方收票需求收敛，票源供给转向充裕，市场供需迅速转弱，票据利率在5月30日和31日大幅翘尾，1个月期国股银转贴现利率从0.01%附近快速拉升升至0.70%以上。

表面看，这是票据市场供需在月末时点的剧烈波动，深层则反映的是当前信贷投放中的一个老问题：当实体经济有效融资需求偏弱时，银行容易通过买入票据来填补信贷额度。

票据本是企业支付结算和短期融资的工具，也可以帮助银行调节信贷节奏。正常情况下，票据利率应当反映企业短期融资需求、银行资金成本和市场流动性变化，但当票据利率在月末反复大起大落，它所反映的就不再只是企

业融资需求，而更多是银行的信贷指标压力和规模调节需求。

今年4月，票据融资单月新增1.24万亿元，创有统计以来新高。进入5月后，票据利率仍持续低位运行，最后一周短端利率一度逼近零值，国有大行在二级市场持续买票。这些现象都指向同一个信号：实体经济融资需求仍未明显修复，银行原本用于投放贷款的资金，部分转向票据市场补量。也就是说，部分资金并未真正流向实体经济中长期融资需求，而是在银行体系内通过票据形式完成规模调节。利率越接近零值，越说明银行收票需求已经脱离正常收益约束。

这种现象值得警惕。票据融资本身并非问题，问题在于若银行过度依赖票据冲量，信贷数据表面上看起来并不差，但真实融资需求和实体经济中长期投资意愿并没有同步改善，这样的信贷增长容易“虚胖”。

更进一步看，若以票据替代真实贷款投放，不仅不能改善企业的投资意愿，还可能使信贷考核从服务实体经济转向完成短期数字目标。尤其是在月末、季末等考核时点，如果银行将票

据作为冲规模、补缺口的主要工具，信贷数据成色就会被稀释，金融支持实体经济的质量也会打折扣。

从当前经济结构看，地产、城投等传统非标融资需求下降，新经济企业则更多依靠自有现金流、股权融资和直接融资，尚未形成足够大的债务融资需求来承接。这意味着，信贷增速放缓并不必然等同于金融支持不足，也可能反映融资结构正在发生变化。越是在这个阶段，越需要淡化对单月信贷规模的机械考核，避免银行为追求数字好看而在月末集中买票冲量。

因此，对票据利率逼近零值的极端表现，既不能简单解读为资金过度宽松，也不能把它当成信贷冲量的正常手段。它更像是一面镜子，照出了当前融资需求修复不足、信贷考核方式仍待优化的问题。

更合理的观察标准，应从贷了多少，转向资金是否真正流向有效需求。后续金融支持实体经济，关键在于用票据把短期数据冲好看，而在于提高信贷投放质量，让资金真正进入有现金流、有订单、有投资意愿的实体部门。