

每日资讯

2026年9月6日

星期日

✓最新资本市场资讯一手掌握



今日观察

欧美日等发达经济体的长债收益率创 10 年以上新高，美债破 40 万亿，日元出现 40 年级别的贬值，中国股债汇走出独立行情

资讯精选

- 我国今年前 7 个月服务进出口总额 44467.1 亿元，同比增长 8.3%，其中出口总额 17732.3 亿元，同比增长 17.1%，知识密集型服务出口占比超过一半，成为服务贸易增长的重要支撑
- 越南今年前 8 个月进出口总额达 7701.4 亿美元，创同期新高，继续超过中国大陆，成为美国最大贸易逆差来源国，逆差已逾 200 亿美元

联合今日观察

1. 近期，欧美日等发达经济体的长债收益率纷纷创出10年以上的新高，美伊冲突加剧再度拉升了原油价格，日元出现四十年级别的贬值。美债达到创纪录的40万亿美元等消息均在持续扰动全球股债汇市场。然而，中国股债汇市场走出独立行情：十年期国债收益率仅有1.68%，发债成本是其他发达经济体的三分之一左右；人民币过去两年缓步上行，年内升值超3%，上证指数在4001点的位置附近波动。

联合认为，8月份的多项经济大事件构成全球资产的压力测试，中国资产的独立行情背后，或许意味着估值的新旧范式转换正在显性化。此前，全球资产的估值体系停留在“大缓和”时代，“大缓和”是过去41多年重要的旧范式，在发达经济体内部，能源充裕、通胀低位、利率低位，货币主导了经济现象，经济温和增长，股市一路走强。但地缘冲突、逆全球化、供应链危机等都让“大缓和”时代一去不复返，高利率、高通胀、高债务正在成为部分国家的常态。宏观范式的转换，也带来估值范式的转换。在新的估值范式里，安全成为估值因子，能够同时提供“安全—效率”双重因子的中国资产理应走出独立行情。全球政治经济未来很难回到“大缓和”时代，估值的新范式也将日益显性化。中国资产韧性增强的底层逻辑值得再审视，它可以使投资者摆脱短期噪音，站在十年维度、范式维度、国运维度重新审视当下。

2. 本周央行开展了8160.00亿元逆回购操作，同时有22275.00亿元逆回购到期，全周实现净回笼14115.00亿元。DR001收于1.3593%，较上周上升0.51BP，DR007收于1.3726%，较上周上升0.22BP。整体来看，本周资金面整体宽松、跨月扰动快速消退，DR007稳定在1.37%附近，明显低于政策利率。央行净回笼属中性操作，未改变资金面宽松格局。

3. 本周，市场共发行各类债券640期，总发行规模0.84万亿元。发行期数和发行规模较上周分别下降40.96%和下降58.21%。

分券种看，本周利率债和信用债的发行期数和发行规模均较上周有所下降。创新券种方面，本周科创债共发行269.54亿元，绿色债券共发行203.40亿元。

券种	样本数量（期）	环比变化（%）	发行规模（亿元）	环比变化（%）
利率债	53	↓ 45.36	3117.40	↓ 53.63
非金融企业信用债	241	↓ 38.21	1675.55	↓ 54.57
非政策性金融债	10	↓ 67.74	478.00	↓ 79.19
资产支持证券	109	↓ 45.23	362.41	↓ 42.95

分地区和行业看，本周非金融企业信用债中，发债规模最多的地区为北京（2982.84亿元）、江苏省（825.97亿元）和广东省（580.96亿元）；发债规模最大的行业为商业银行（3400.42亿元）、复合型公用事业（1877.20亿元）和建筑与工程（426.61亿元）。

信用债方面，债券市场共计发行360期信用债，较上周减少261期。本周发行信用债的利率中极为1.77%，较上周下降1.00BP。期间内1年期AA+级别债券利率均值同比上升幅度较大，为1.6250BP；3年期AA级别债券利率均值同比下降幅度较大，为38.42BP。其中主要期限及级别债券发行利率情况如下表所示。

期限	级别	样本数量（期）	期数变化（期）	利率均值（%）	均值变动（BP）
270D	AAA	9	↓ 5	1.41	↓ 6.60
	AA+	4	↑ 1	1.56	↑ 5.25
1Y	AAA	2	↓ 1	1.58	↓ 15.33
	AA+	2	↑ 1	3.18	↑ 162.50
3Y	AAA	44	↓ 32	1.72	↑ 4.16
	AA+	31	↓ 4	1.85	↓ 1.43
	AA	2	↓ 11	1.76	↓ 38.42
5Y	AAA	28	↓ 21	1.83	↓ 1.19
	AA+	26	↓ 14	2.11	↓ 1.22
	AA	6	↓ 6	2.18	↑ 2.58
7Y	AA+	1	↓ 2	2.56	↓ 11.33

注：数据统计截至北京时间9月6日14:30，统计样本剔除有担保的债券，对于无债项级别债券，按照其主体级别统计；对含有选择权的债券期限进行调整，按照选择权之前的期限进行统计。

4. 本周，信用债市场震荡偏多，城投债和金融债收益率小幅下行，产业债则有所承压。告别跨月资金约束后，央行延续收长放短操作，为信用债提供了宽松的流动性环境。地产政策虽密集出台，但对短期定价的反应有限。展望后市，如果经济数据未超预期且无财政加码，预计下周信用债市场将继续维持窄幅箱体波动。本周5年期的金融债收益率同比下行幅度较大，为1.55BP；5年期的产业债收益率同比上行幅度较大，为2.19BP。主要期限信用债到期收益率均值及两周变化情况如表中所示。

分类	1年期		3年期		5年期	
	收益率（%）	收益率变化（BP）	收益率（%）	收益率变化（BP）	收益率（%）	收益率变化（BP）
城投债	1.79	↓ 0.62	1.86	↓ 0.77	2.14	↓ 1.44
产业债	1.76	↑ 2.11	1.92	↑ 1.40	2.04	↑ 2.19
金融债	1.63	0.00	1.82	↓ 0.36	2.02	↓ 1.55

5. A股市场：截至2026年8月末，上证指数报收于3986.30，月上涨4.02%；恒生指数报收于25566.99，月下跌1.23%。风格方面，上证50和沪深300分别上涨0.48%、0.80%，中证500和中证1000分别上涨6.11%、9.82%，小盘优于大盘。板块主题方面，传媒、通信、有色金属板块涨幅居前，家用电器、非银金融、房地产板块跌幅居前。

联合认为，预计A股将延续“政策托底、流动性充裕、结构活跃”的格局，小盘成长风格仍有望占优，资金将持续向盈利确定性强、政策催化明确的板块集中，但短期需警惕海外市场波动及资金面季节性扰动带来的阶段性回调压力。港股市场同时承受国内基本面修复缓慢与海外货币政策反复的双重约束，波动风险不容忽视。A股中期具备震荡上行的基础，随着中报业绩预告兑现，结构性轮动加快，业绩验证将成为行情分化的核心驱动因素。中长期来看，国内经济修复动能逐步增强、产业政策红利持续释放，市场有望延续震荡上行走势，科技成长、高端制造等政策重点支持赛道预计将具备持续的结构性能机会。

6. 债市表现：2026年8月资金面维持宽松，一年期国债收益率为1.22%，较上月上行7.72BP；三年期国债收益率为1.26%，较上月下行2.10BP；十年期国债收益率为1.69%，较上月下行2.58BP。

联合认为，短期来看，后续地方债集中发行缴款、跨季资金需求上升或将带来阶段性资金扰动，短债债券收益率或存在小幅波动风险。但央行具备充足工具对冲流动性压力，资金面大幅收紧概率有限。中长期来看，经济温和修复但基础仍需巩固的格局下，基本面难以驱动收益率大幅上行，叠加货币政策宽松预期的持续支撑，债市有望延续震荡偏强走势。中长端利率债与高等级信用债仍具备配置价值。建议关注后续财政投放节奏、央行工具操作以及PMI、物价等关键数据变化。

7. 黄金市场：截至2026年8月末，现货黄金收于4449.19美元，月上涨10.00%，AU9999收于962.00元，月上涨8.71%。

联合认为，支撑因素：美国7月份非农就业人数出现下降，为2月份以来首次；CPI同比增长3.4%，创3月份以来最小增幅；零售销售环比下降超预期，经济数据走弱带动市场下调美联储加息概率，美债收益率与美元指数整体走弱，降低黄金持有成本；美国联邦政府债务突破40万亿美元，财政部宣布扩大长期国债回购操作规模，美元信用体系担忧升温，提振黄金避险属性；花旗等机构上调黄金价格目标，叠加全球央行持续增持黄金，为金价提供中长期支撑。

下行压力：美国8月份标普全球服务业PMI创2024年12月份以来新高，经济展现一定韧性，限制金价上行节奏；30年期美债收益率一度创2007年以来最高水平，提升黄金机会成本；美联储多位官员释放鹰派信号，杰克逊霍尔年会上美联储主席沃什表态通胀数据未显示显著改善，市场重新定价9月份加息预期，引发金价单日跌超3%；美元指数阶段性反弹，叠加前期金价累计涨幅较大，多头集中获利了结引发回调。

8. 大宗商品市场：截至2026年8月末，布伦特原油收于90.67美元/桶，月上涨3.12%；WTI原油收于86.31美元/桶，月上涨1.94%。

联合认为，空方主导因素：欧佩克+同意将9月份的石油产量配额提高18.8万桶/日，意味着2023年的减产规模在名义上已完全被抵消；美国API、EIA原油库存多次超预期增加，短期内在一定程度上抑制了油价的上涨幅度；OPEC与IEA双双下调2026年全球石油需求增长预期，叠加高油价持续抑制消费，需求端承压明显；美国获得对委内瑞拉已探明石油储量中逾650亿桶的多数控制权，长期供应预期边际增加；伊朗和阿曼讨论建立“临时联合海上走廊”，地缘风险溢价快速消退。

多方支撑因素：地缘政治层面，中东局势持续紧绷，美伊对峙反复拉锯，霍尔木兹海峡通航长期受阻，胡塞武装频繁袭击沙特境内油轮及炼油设施，阿联酋油轮亦遭伊朗扣押，多重事件叠加令地缘风险溢价始终居高不下。与此同时，美国大幅扩大对伊朗制裁范围，覆盖航空、黄金、航运等多个关键领域，伊朗方面予以强硬回应，市场对原油供应中断的担忧再度升温。从实际出口数据来看，波斯湾石油出口量仍显著低于冲突前水平，供应端的刚性约束有效限制了油价的回调空间。

国内财经新闻

1. 金融监管总局河南监管局、河南省金融委、住建厅联合发布《关于印发进一步加强金融支持城市更新有关措施的通知》，推出15项支持措施。新政聚焦完整社区、市政建设、历史文化保护、精细化治理和新型基建五大领域分类施策，包括用好“白名单”支持“好房子”、加大老旧小区管网中长期融资、创新信贷支持居民自主更新等，旨在为城市更新提供全周期、全方位金融服务。

2. 商务部：今年前7个月，我国服务贸易保持较快增长。知识密集型服务和传统服务出口协同发力，带动服务贸易结构持续优化。服务进出口总额44467.1亿元，同比增长8.3%，其中，服务出口17732.3亿元，同比增长17.1%。

从结构看，知识密集型服务出口占比超过一半，成为服务贸易增长的重要支撑。随着数字技术加快应用、文化产品和服务加快“走出去”，我国服务贸易的技术含量和附加值不断提升，个人文化和娱乐服务、知识产权使用费出口增长较快，增速分别达到57.8%和42.1%。

传统服务出口同样保持较快增长。受免签便利化、离境退税等政策带动，旅行服务出口同比增长27.7%；在货物贸易增长和全球物流需求支撑下，运输服务出口同比增长27.1%。两项合计对整体服务出口增长的贡献率超过50%。

3. 广东省工信厅、通信管理局共同主办“人工智能赋能中小企业数字化转型”活动。截至目前，广东省人工智能核心产业规模突破3000亿元。广东已打造5G工厂等“灯塔式”标杆项目超400个，数量位居全国前列；推动40个细分行业超5000家中小企业实施数字化“链式改造”，累计带动超5.5万家规模以上工业企业数字化转型，重点企业关键数字化指标稳居全国第一方阵。

4. 2026浙江省“质量月”活动启动仪式暨第九届长三角G60科创走廊质量标准大会于杭州举办。会议旨在凝聚产业链共识，搭建产学研用协同的质量标准共治框架，助力具身智能产业发展，现场发布具身智能产业质量标准协同共建倡议以及质量标准评价指标体系研究报告。该倡议明确质量优先、共建标准体系、协同数据治理等方向，倡导企业参与国家、行业标准编制，推动基础通用、核心技术、部组件、整机系统及行业应用各领域相关标准协同落地。

国际财经新闻

第一财经：越南今年前8个月进出口总额达7701.4亿美元，创同期新高，继续超过中国大陆，成为美国最大贸易逆差来源国，逆差已逾200亿美元。

法律声明

联合信用管理有限公司（以下简称“联合信用”）每日资讯（以下简称“联合每日资讯”）中涉及的内容仅供参考，不构成对贵方作出任何决策的操作建议及决策依据，更不能作为投资研究决策的依据，也不能作为贵方向联合信用主张权利的、责任的和法律的依据或凭证，无论是否已明示或暗示。联合信用就“联合每日资讯”涉及的内容不对接收方做出任何担保，在任何情况下，因贵方使用“联合每日资讯”所载内容而导致的直接或间接投资盈亏等后果，联合信用不承担任何法律责任。

“联合每日资讯”中所载的资料、意见及观点有可能因发布日后的各种因素变化而不再准确或失效，联合信用不承担任何更新不准确或过时的资料、意见及推测的义务，在对相关信息进行更新时亦不会另行通知。

“联合每日资讯”内容的版权归联合信用所有或联合信用授权使用，未经联合信用的书面授权许可，任何机构或者个人不得以任何形式对“联合每日资讯”内容进行使用，包括但不限于转载、摘编、发布、转售或储存后供日后使用。

获取更多联合最新资讯
扫码访问联合信用网站

