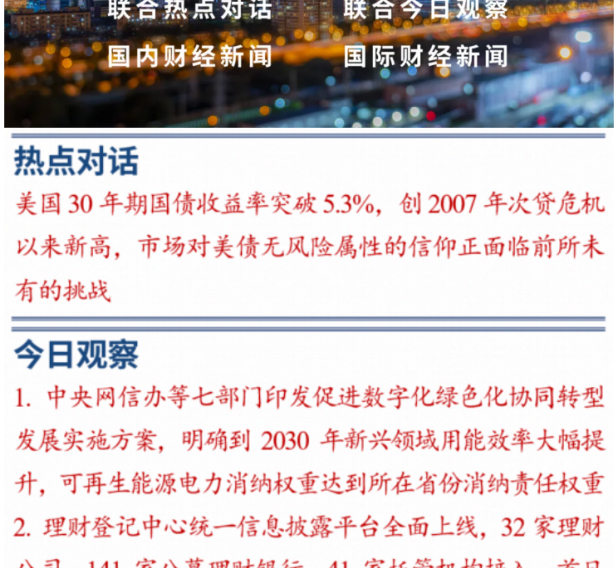


每日资讯

2026年9月5日

星期六

最新资本市场资讯一手掌握



热点对话

美国30年期国债收益率突破5.3%，创2007年次贷危机以来新高，市场对美债无风险属性的信仰正面临前所未有的挑战

今日观察

- 中央网信办等七部门印发促进数字化绿色化协同转型发展实施方案，明确到2030年新兴领域用能效率大幅提升，可再生能源电力消纳权重达到所在省份消纳责任权重
- 理财登记中心统一信息披露平台全面上线，32家理财公司、141家公募理财银行、41家托管机构接入，首日披露公告近7000份、净值相关数据近6万条
- 证监会就私募基金募集监督管理办法公开征求意见，明确“卖者尽责、买者自负”原则，完善合格投资者穿透认定

资讯精选

- 国开行在上海清算所发行50亿元3年期绿色金融债券，发行利率为1.27%，首次采用线上簿记建档方式发行，有效提升发行效率和透明度
- 多家基金公司接到通知，可筛选1只含权二级债基或偏债混合基金申请纳入个人养老金名录，有望丰富养老第三支柱产品谱系

联合热点对话

2026年8月17日，30年期美国国债收益率一度突破5.3%，创2007年次贷危机以来新高，全球债券市场随之经历一轮剧烈震荡。此次动荡的核心根源在于美国财政赤字失控与长期国债供给的结构性过剩，市场对美债“无风险”属性的信仰正面临前所未有的挑战。尽管美国财政部紧急扩大回购规模，美联储主席在杰克逊霍尔释放“鹰派”信号，但这些举措更多体现为短期托底与预期管理，难以从根本上解决美国国债供需失衡的深层矛盾。

问题：美国长端国债收益率上行的原因是什么？

联合认为，从供给端看，截至2026年8月18日，美国国债规模突破40万亿美元，距离2025年7月份“大而美”税收与支出法案设定的约41.1万亿美元法定债务上限，仅余约1.1万亿美元的空间。预计2027年年中可能触及债务上限，届时两党围绕债务违约的激烈博弈或将重演，进一步加剧长端利率的上行风险。另外，8月20日美联储7月份议息会议纪要公布，继续向市场释放“鹰派”信号，无论后续是进一步加息还是维持当前利率水平，都将继续加重美国政府的利息支出压力，目前美国政府年度付息已接近1.4万亿美元，长端收益率缺乏内生回落的基础。此外，如果地缘冲突长期化，能源价格中枢抬升将进一步推高通胀溢价，长端利率或将持续面临上行压力。

从需求端看，美债官方持有人正在加速减持。截至2026年6月末，海外投资者持有美国国债总额环比减少721.1亿美元至约9.3万亿美元。其中，日本、中国、英国作为前三大官方持有人罕见集体减持，尤其是日本在5至6月份共计减持932.1亿美元；中国持有美国国债规模降至6,333.8亿美元，创2008年以来新低。官方持有人减持叠加美国财政部大规模长债供给，导致美国国债供给过于求，债券价格下跌以及长端美债收益率上涨。官方持有人对美国国债的刚性需求正在松动，市场需要更高的收益率来吸引私人投资者来替代，进一步推升美债的长端利率。

问题：美国财政部与美联储的“救市”政策组合是否有效？

联合认为，美国财政政策与货币政策近期呈现出的协调态势，传递出美国政府有意稳定债券市场的明确信号。从短期看，财政部与美联储的政策组合确实能够产生一定的协同效应，贝森特通过扩大长期国债回购规模直接作用于长端利率，意在抑制收益率过度上行；沃什则通过杰克逊霍尔会议上的“鹰派”表态引导短端加息预期，两者分别从收益率曲线的两端发力，共同作用于修正过度陡峭化的期限利差。但从更深的层面来看，这一组合的局限性同样不容忽视。贝森特通过回购长债、发行短债的方式压低长期融资成本，本质上是改变债务期限结构，并未触及美国财政赤字与债务总量扩张的根本问题，而沃什则需要维持货币政策紧缩的可信度来抑制通胀预期，两者目标存在内在矛盾，即“放松金融条件”与“收紧金融条件”难以长期兼容。因此，从中长期看，二者政策目标的根本性错位，使其无法从根本上解决驱动长端利率上行的核心矛盾，即美国财政赤字的失控与国债供给的结构性过剩。

问题：本次是否会出现债务危机？

联合认为，与2007年不同，当前推动长端利率走高的核心并非货币紧缩本身，而是市场对美国财政可持续性的深层疑虑。美国国债规模激增、长期供给过剩以及通胀中枢高于美联储目标的多重压力，正在从根本上挑战美债作为“无风险资产”的定价锚。美国国债可持续性的担忧正推动保险、养老金等长线配置机构持续减持长期美债，形成投资者对传统避险资产“用脚投票”的去化过程。长期国债的无风险属性正面临一定程度的侵蚀。本次是否会出现债务危机，主要取决于美国国债的可持续性，尤其是当前美国国债规模已经呈2007年末（9.4万亿美元）的4.3倍，这意味着利息负担的绝对值与相对压力均被显著放大。如果长期美债供给压力与通胀粘性未见缓解，长端收益率仍存在继续上探的风险，进而导致企业与居民融资成本全面走高，各等级信用债利差走阔，部分投机级美债发行主体的再融资压力与违约风险敞口或将同步扩大。

联合今日观察

1. 中央网信办等七部门近日联合印发《促进数字化绿色化协同转型发展实施方案（2026-2030年）》，围绕“十五五”发展目标，部署了4个方面14项重点任务，包括推动数智技术与绿色技术融合创新，提升新兴领域用能效率，深化重点领域双化协同应用，夯实双化协同基础支撑。到2030年，人工智能低成本、高效率优势更加彰显，深度赋能绿色低碳技术创新和产业发展，算力设施、5G基站等新兴领域用能效率大幅提升，推动算力设施等重点领域可再生能源电力消费水平达到所在省份可再生能源电力消纳责任权重水平，农业、制造业、贸易、消费、城市运行等重点领域数字化绿色化深入推进，数智技术赋能生态环境治理能力提升持续，双化协同发展模式有力支撑经济社会发展全面绿色转型和高质量发展。

联合认为，该方案以4方面14项任务锚定“十五五”双化协同路径，标志着新质生产力在宏观治理层面的系统集成。该方案将数智技术与绿色技术深度融合，为高能级利用与新兴领域协同应用提供顶层设计，是统筹高水平安全与高质量发展的关键制度落子。

在产业方面，方案直击人工智能低成本高效赋能绿色低碳技术，明确算力与5G基站等新兴领域可再生能源电力消纳权重，到2030年达省份权重。这强制将数字基建纳入绿色底座，驱动绿电与绿色工厂全周期落地，以数智重塑工业、农业及城市治理，提升生态治理效能，夯实实体经济竞争力。

在金融端方面，双化协同大幅消除碳足迹与ESG数据摩擦。可溯源的绿电消纳与人工智能能效指标，为绿证交易、碳挂钩贷款及转型金融提供精准定价锚，引导社会资本从泛绿概念向算力绿能及绿色供应链长钱迁移，贯通“数智、绿能、资产”链条。此方案以规则统一数字与绿色标准，降低合规成本，以双化模式为全局高质量发展注入强确定性。

2. 理财登记中心建设运营的理财行业统一信息披露平台正式上线，该平台为落实资管产品信息披露管理方法的落地载体，现阶段32家理财公司、141家存续公募理财银行及41家托管机构均已完成接入。平台兼具信息披露、行业监测、客户服务、数据报告功能，实现填报标准化、披露自动化等运行特点，投资者可通过官方网站免费查询信息。平台上线当日披露公告近7000份、净值相关数据近6万条。

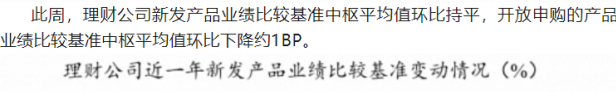
联合认为，理财行业统一信息披露平台正式上线，标志理财行业信息披露迈入统一集中时代。平台打通管理人与托管机构披露入口，改变以往理财信息分散查询的局面，搭建起统一的数据出口。平台将倒逼机构规范信息报送口径，缩小信息呈现差异，理财产品净值、公告等信息更利于横向比对。对投资者来说，权益查询渠道降低信息获取成本，方便甄别产品风险收益特征。于行业层面，统一数据底座便于监管常态化监测，夯实理财市场基础设施。但平台仅为工具，实际成效取决于机构的数据报送质量，后续随着数据库服务落地，也将为市场研究、机构业务开展提供可靠的数据来源，助力理财市场规范化运转。

3. 证监会就《私募投资基金募集监督管理办法》公开征求意见，办法主要内容包括明确“卖者尽责、买者自负”的基本原则，明确募集方式，细化禁止性行为规范；完善合格投资者资产规模、收入水平和投资经历等认定标准，强化穿透监管要求；明确资金募集过程、募集文件和监管要求，压实私募基金管理人、私募基金销售机构适当性管理义务与风险揭示义务；完善保障募集资金安全机制，明确对募集结算专用账户、募集结算资金监督机构等的要求，加强对私募基金管理人内部控制建设要求。

联合认为，长期以来，私募基金募集环节的监管规则较为分散和原则，缺乏系统性的行政规章，导致实践中存在合格投资者认定标准不够清晰、募集行为规范不够明确、资金安全保障机制不够完善等问题。《募集办法》的出台，首次以部门规章的形式对私募基金募集业务活动进行了全面、系统的规范，从合格投资者的精准画像、募集主体的资格限定、推介行为的红线划定，到资金安全的制度保障、过程留痕的技术要求，构建了一个覆盖募集全链条的监管闭环。这不仅是对《私募投资基金监督管理条例》等上位法的具体落实，更是私募基金“1+N+X”规则体系建设的关键一步。可以预见，《募集办法》正式实施后，将压实管理人和销售机构的主体责任，全面、真实、准确揭示风险，提升行业规范性，筑牢投资者保护的防线，推动私募基金行业在规范中实现高质量发展。

4. 理财市场：联合智评监测数据显示，8月22日至8月28日，理财公司共发行565支公募理财产品，新成立产品共募集资金1094.67亿元。

各类型理财公司近两周发行数量对比（支）



此周，理财公司新发公募产品的长期产品占比环比下降，新发固定收益类产品占比环比下降。

本期理财公司新发产品投资性质分布图



此周，理财公司新发产品业绩比较基准中取平均债环比持平，开放申购的产品业绩比较基准中取平均债环比下降约1BP。

理财公司近一年新发产品业绩比较基准变动情况（%）



此周，存续人民币现金管理类平均七日年化收益率为1.14%，高于联合智评-现金30A指数收益率；成立满3个月的固定收益类公募产品成立以来年化收益率平均为2.62%，环比下降约2BP；破净公募产品数量环比上升约15.64%。

此周，理财公司共有269支公募理财产品到期，其中235支为封闭式产品；到期的披露净值和兑付收益率信息的产品中，17支产品兑付收益率不及业绩比较基准。

5. 据上海环境能源交易所股份有限公司发布的数据显示，8月31日至9月4日全国碳市场综合价格行情为：

碳排放减少，卖方品种配额供给增加，同时碳市场扩容等政策尚未落地，市场分歧加大，部分企业选择减持观望。以上多因素叠加，共同导致本周碳价明显回调，而缩量格局或预示短期调整尚未充分完成。

据上海环境能源交易所股份有限公司发布的数据显示，8月31日至9月4日全国碳市场成交信息为：

交易方式	成交量（吨）	成交额（元）
挂牌协议交易	1621768.00	155400054.84
大宗协议交易	5684060.00	514485760.86
总计	7305828.00	669885815.70

联合认为，本周碳市场呈现冲高回落、缩量下跌态势。价格占比仍高达77.8%，整体而言，市场在逼近近百元关口后遇阻回落，呈缩量调整格局，买方接盘意愿不强，短期情绪偏弱。价格下跌主要受四方因素驱动：其一，碳价自8月下旬快速攀升至逼近近百元，短期涨幅过大，触及关键整数关口后获利盘集中涌出，技术性回调需求强烈。其二，当前处于两履约周期之间的空窗期，控排企业刚性履约需求阶段性减弱，观望情绪浓厚，买方支撑不足，本周缩量本身即反映买盘衰减。其三，本周大宗协议放量且成交均价挂账，其四，宏观经济复苏偏弱导致部分高耗能行业产能利用率下降，实际碳排放减少，卖方富余配额供给增加；同时破市场扩客等政策尚未落地，市场分歧加大，部分企业选择观望观望。以上多因素叠加，共同导致本周碳价明显回调，而缩量格局或预示短期调整尚未充分完成。

国内财经新闻

- 国开行在上海清算所成功簿记发行50亿元3年期绿色金融债券，发行利率为1.27%。这是国开行首次采用线上簿记建档方式发行绿色金融债券，有效提升了发行效率和透明度。本次发行是国开行优化债券发行定价机制、缩小一二级市场价差的新尝试，也是以市场化方式赋能绿色低碳融资的新探索。本次发行的债券所募资金将主要用于基础设施绿色低碳升级、节能环保产业、能源绿色低碳转型、生态保护修复和利用等重点领域。
- 中国基金报：近日多家基金公司接到通知，可筛选1只含权二级债基或偏债混合基金申请纳入个人养老金名录，有望丰富养老第三支柱产品谱系。
- 物流与采购联合会：2026年8月份，中国大宗商品价格指数(CBPI)为132.3点，环比上涨2.8%，同比上涨18.4%。分商品看，在中国物流与采购联合会重点监测的50种大宗商品中，价格环比上涨的大宗商品有27种，有22种价格下跌。其中，乙二醇、柴油和焦煤涨幅居前，焦炭、氧化镨钕和尿素跌幅居前。

分行业看，受中东部紧张、国际油价高位震荡，以及焦煤等品种供应偏紧影响，能源、化工价格指数环比分别上涨5.7%和3.7%。随着新能源、高端装备制造等领域和高技术制造业持续增长，以及宏观市场预期改善，有色价格指数环比上涨3.2%。受高温多雨天气抑制建筑施工需求影响，黑色系价格指数环比下跌0.7%，跌幅较上月明显收窄，随着旺季临近，部分钢材需求和市场预期有所改善。

国际财经新闻

美国劳工统计局发布最新数据：8月份就业大幅回暖，新增16.2万个岗位，失业率维持4.1%。8月份新增就业为3月份以来最高水平，相比7月份数据出现强势反弹。7月数据已由原先公布的减少2.3万人，上修为新增2.1万人，6月份数据同样向上修正，就业新增3.1万个岗位，高于最初预估的2万个。8月份新增岗位规模达到经济学家预期的两倍以上。此前经济学家预测上月净新增6.5万个岗位，失业率小幅升至4.2%。

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，也不能作为贵方商联合信用主张权利的、责任的和法律的依据或凭证，无论是否已经明示或暗示。联合信用就“联合每日资讯”涉及的内容不对贵方做出任何担保。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损失等后果，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而发生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、意见及观点的义务，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经联合信用授权使用，未经联合信用的书面授权许可，任何机构或个人不得擅自以任何形式对“联合每日资讯”内容进行使用，包括但不限于转载、摘编、发布、传播或修改后供日后使用。

获取更多联合最新资讯
扫码访问联合信用网站

