



热点对话

中共中央国务院印发关于发展新质生产力的意见，提出19项重点举措，全面实施“人工智能+”行动，支持优质科技型企业上市融资

今日观察

中欧贸易投资磋商机制第二次例会举行，双方同意推动解决医疗器械、农食产品、逆变器融资禁令等彼此关切事项，促进贸易向上平衡

资讯精选

1. 财政部安排使用地方政府债务结存限额5500亿元，其中3000亿元用于提高县区一般公共预算保障能力，2500亿元分配给今年第四季度有实际项目资金需求的地区

2. 证监会就修订的公开募集证券投资基金运作管理办法及配套规则征求意见，修订内容包括调整基金成立门槛，调整非FOF基金投资其他基金的比例上限等

3. 商务部回应美贸易代表办公室召集14个经济体发布“结构性产能过剩”声明，反对借“产能过剩”行保护主义，若未来损害中方利益，中方将作出必要回应

4. 美国10年期国债收益率盘中升至约5.37%，创24年来新高，英国和法国10年期国债收益率同步升高

联合热点对话

中共中央、国务院印发《关于发展新质生产力的意见》，围绕大力推进科技创新、推动科技创新和产业创新深度融合、着力推进发展方式创新、扎实推进体制机制创新、深化人才工作机制创新等五方面，提出19项重点举措。明确强化企业科技创新主体地位，全面实施“人工智能+”行动，强化反垄断和反不正当竞争；加强人工智能、生物等领域治理；支持优质科技型企业上市融资，优化科技型企业并购重组、股权激励等制度。

问题：《意见》的出台具有哪些重要意义？

联合认为，《意见》是中共中央、国务院联合印发的最高规格文件，也是新质生产力概念提出三年以来，首次以顶层文件形式确立的“统一思想行动标尺”，根据国家发展改革委相关负责人在答记者问时的发言，《意见》具有三重战略意义：一是将发展新质生产力的重大理论创新成果转化为可操作的行动指南，为全国发展新质生产力确立统一思想行动的标尺；二是指导“十五五”经济社会高质量发展，今年是“十五五”开局之年，《意见》印发对统一全国思想行动具有重要意义；三是对实践中已出现的苗头性问题进行纠偏，包括片面认为新质生产力就是抓未来产业、新兴产业而忽视传统产业升级，重发轻改革，各地布局赛道雷同未因地制宜等。因此，这份文件不只是“鼓励清单”，更是一份“约束清单”，通过确立“创新主导、改革为要、因地制宜、先立后破”四条原则，核心是确保新质生产力发展“不走偏、不冒进、不泡沫化”。

问题：《意见》的出台对资本市场有何影响？

联合认为，《意见》对资本市场的影响主要体现在两大层面。一是强化企业科技创新主体地位，建立企业研发准备金制度，提高研发费用加计扣除比例，支持有能力的民营企业牵头承担国家重大技术攻关任务，并将符合国家战略需求的企业研发项目按程序上升为国家项目，从制度上夯实企业作为创新主体的地位。二是加大金融创新产品供给，包括壮大耐心资本，完善“投早、投小、投长期、投硬科技”支持政策，丰富科技创新奖励产品体系，支持优质科技型企业上市融资，优化并购重组、股权激励等制度，并鼓励银行开发符合新质生产力特点的贷款产品。这为科技企业依托多层次资本市场融资、长期资本加大硬科技布局打开了制度空间。

联合今日观察

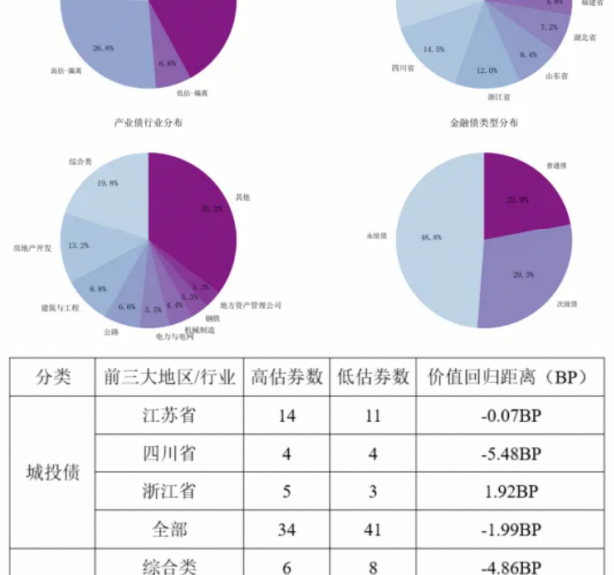
1. 商务部部长王文涛在北京与欧委会贸易和经济安全委员谢夫乔维奇共同主持召开中欧贸易投资磋商机制第二次例会并发表联合声明，双方同意继续就市场准入问题保持沟通磋商，逐步推动解决医疗器械、农食产品、逆变器融资禁令等彼此关切事项，持续推动中欧贸易向上平衡。双方同意进一步强化中欧出口管制对话机制，继续加强政策沟通，推动解决双方个案关切事项，研究出台便利化措施的可能性。

联合认为，中欧贸易投资磋商第二次例会释放经贸沟通的积极信号，双方针对电动汽车反补贴案确定后续程序安排，通过价格承诺、费率等机制妥善处理本次贸易分歧。双方共同认可新能源、人工智能、数字经济、绿色低碳等领域具备较大合作潜力，将持续挖掘产业合作新机遇。会议就双向投资展开交流，中方持续优化国内营商环境吸引欧盟企业来华投资，同时呼吁欧方保障中企在当地公平经营的权利。持续的双边磋商有利于维护经贸往来，降低外经贸产业链外部不确定性。资本市场方面，本次对话成果对新能源车、绿色产业等出海相关板块带来正面情绪，跨境产业合作的拓展，也将为相关产业链的海外业务发展创造有利条件。

2. 信用债二级市场交易寡淡且震荡偏多，主要期限下各类债券的收益率均值水平如表所示。

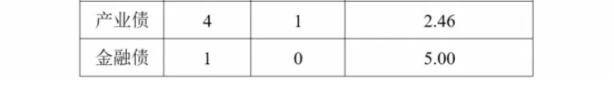
分类	1年期		3年期		5年期	
	收益率(%)	收益率变化(BP)	收益率(%)	收益率变化(BP)	收益率(%)	收益率变化(BP)
城投债	1.73	↓2.06BP	1.78	↓2.06BP	1.98	↓2.25BP
产业债	1.74	↑1.56BP	1.85	↑0.67BP	1.97	↑0.74BP
金融债	1.60	↓0.61BP	1.75	↓0.80BP	1.97	↓0.26BP

在达成交易的信用债中，产业债占比最高，且成交债券的平均剩余期限为2.20年。从价值分析视角来看，估值价格与信用价值方向发生回归的有122只（其中45只被高估、77只被低估），估值价格与信用价值方向继续背离的有61只（其中49只被高估、12只被低估）。分券种来看：今日成交的城投债平均被低估1.99BP，成交占比最高的前三大地区为江苏省、四川省和浙江省；产业债整体围绕信用价值成交，成交占比最高的前三大行业为综合类、房地产开发和建筑与工程；金融债整体围绕信用价值成交。



分类	前三大地区/行业	高估券数	低估券数	价值回归距离 (BP)
城投债	江苏省	14	11	-0.07BP
	四川省	4	4	-5.48BP
	浙江省	5	3	1.92BP
	全部	34	41	-1.99BP
产业债	综合类	6	8	-4.86BP
	房地产开发	4	3	10.25BP
	建筑与工程	4	4	-4.62BP
	全部	42	31	-0.91BP
金融债	银行	17	16	0.68BP
	非银金融	1	1	-7.08BP
	全部	18	17	0.24BP

在一级市场即将发行的新券中，城投债占比最高，且新发债券的平均发行期限为3.02年。从价值分析视角来看，预计将以低于信用价值利率发行（被高估）的有8只，将以高于信用价值利率发行（被低估）的有6只。



分类	高估券数	低估券数	平均发行期限 (年)
城投债	3	5	3.12
产业债	4	1	2.46
金融债	1	0	5.00

3. 黄金市场：避险情绪升温，黄金显著上涨。

	黄金市场	国际黄金	国内金价 AU9999
黄金价格	4194.24 美元		904.48 元
涨跌幅度	↑1.47%		↑1.40%
年初至今	↓2.71%		↓7.22%

注：数据统计截至北京时间 10月10日 6:00。

美国10月份密歇根大学消费者信心指数初值降至46.3，连续第三个月下滑，创5月份以来的最低水平；经济状况指标降至44.7，创历史新低；消费者对未来一年的通胀预期从9月份的4.6%升至4.7%，创5月份以来最高水平。与此同时，特朗普宣布成立调查委员会，审查是否有理由罢免美联储理事库克，并定于11月5日举行听证会。美国近期走弱叠加美联储政策存不确定性，提振美元指数避险买盘，支撑金价上行。短期来看，金价若有效突破4209美元/盎司阻力，上行空间有望进一步打开；一旦承压回落，下方4130美元/盎司区域将成为关键支撑。

4. 大宗商品市场：多空因素交织，原油震荡收涨。

大宗商品市场	布伦特原油	WTI 原油
原油价格 (美元/桶)	104.54	91.66
涨跌幅度	↑0.25%	↑0.19%
年初至今	↑71.80%	↑59.63%

注：数据统计截至北京时间 10月10日 6:00。

10月9日，伊朗革命卫队发表声明称，今后针对违规船只的行动将不局限于霍尔木兹海峡。受航运风险上升影响，国际油价走高。随后特朗普表示，俄罗斯将立即向美国及全球市场供应超过30万吨原油，11月份再供应50万吨，俄罗斯还将供应100万吨。市场消化新增供应预期，前期油价涨幅有所回吐。此外，墨西哥湾约71.51%的原油日产量因飓风停产，叠加全球原油库存处于低位，共同支撑油价上行。短期来看，油价大概率维持高位震荡运行，消息扰动将放大盘中波动，反冲遇阻易出现涨幅回吐，回调位置存在买盘承接，短线暂无明确单边突破信号。

5. 据上海环境能源交易所股份有限公司发布的数据显示，10月8日至10月9日全国碳市场综合价格行情为：

名称	价格
本周最高	96.70 元/吨
本周最低	94.50 元/吨
收盘价	9月30日 94.96 元/吨
	10月9日 95.80 元/吨
	涨幅 0.88%

据上海环境能源交易所股份有限公司发布的数据显示，10月8日至10月9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	1260189.00	120469477.37
大宗协议交易	1364021.00	114226007.00
总计	2624210.00	234695484.37

联合认为，本周碳市场平稳运行，碳价小幅上行，交投活跃。收盘价涨幅0.88%，波动幅度较小；两交易日总成交量262.42万吨，大宗与挂牌交易体量相近，以实体经济履约调配为主。

价格上涨核心源于供需基本面：一是钢铁、水泥、铝冶炼新增产能进入管控周期，节前观望的企业节后集中补配额，预防性采购需求释放；二是配额总量管控收紧，新增行业减排值偏严，市场盈余配额供给有限，企业惜售，抛压不足。叠加高耗能行业开工保持刚性，火电碳排放稳定，持续带来配额刚需，同时市场对碳政策趋严存在预期，支撑碳价中枢抬升。本次上涨属于节后修复行情，短期仍需警惕年末履约期集中交易带来的价格波动。

6. 交易智库对于大类资产的行情预测与配置建议：

资产类别	联信智评预测	联信智评投资建议
固收	跨季扰动消除，流动性环境友好，经济弱修复支撑债市，但需提防权益回暖带来资金分流，整体震荡偏强。	建议以中短久期高信用等级利率为底仓，适度配置“固收+”增厚收益，保留现金类工具应对短期波动。
权益	经济复苏有待验证，短期以震荡调整为主，大盘蓝筹防御属性占优，待盈利与政策催化。	建议优先配置高股息蓝筹标的，逢回调布局先进制造、硬科技赛道，规避纯题材炒作的小盘股。
商品	黄金持续受美元走强与高利率压制，中长期配置价值仍在；原油高度绑定中东地缘，高波动特征明显。	黄金投资优于原油，建议通过结构性产品把握原油波段机会；黄金不追空，等待回调后的中长期战略配置机会。
外汇	美元指数强势格局阶段性延续，后续需要警惕美国经济回落带来的美元拐点；人民币在经济基本面与政策工具支撑下保持稳健，主要呈现双向波动。	建议通过多元化配置对冲汇率波动风险，优先关注人民币资产的长期配置价值，海外配置可适当运用汇率对冲工具。

国内财经新闻

1. 财政部发布2026年上半年中国财政政策执行情况报告。在财政政策展望方面，报告明确，有力有效实施更加积极的财政政策，优化实施财政金融协同促内需一揽子政策，健全部门协同、央地联动工作机制，更好鼓励居民消费、撬动民间投资。财政部将把握宏观经济运行情况及时谋划出台务实管用的增量政策，加大逆周期调节力度，加大扩大内需、优化供给，切实保障和改善民生，推动经济持续向好实现高质量发展，为实现“十五五”良好开局提供坚强保障。

2. 财政部安排使用地方政府债务结存限额5500亿元，用于提高县区一般公共预算保障能力和支持地方扩大有效投资。下达地方的5500亿元地方政府债务结存限额中，一般债务结存限额3000亿元，全部分配县区使用，专门用于提高县区一般公共预算保障能力；专项债务结存限额2500亿元，分配给今年第四季度有实际项目资金需求的地区，并向经济大省倾斜，支持优先保障在建项目资金需求，新建项目聚焦“六张网”建设等重点领域，有效发挥政府投资带动作用。

3. 生态环境部、自然资源部联合发布《温室气体自愿减排项目方法学 红树林营造 (CCER-14-002-V02)》，对红树林营造类温室气体自愿减排项目的适用条件、基准线识别、减排量核算与监测方法等作出规定。通知明确，自印发之日起30天后正式施行；施行前按照原方法学 (V01) 在全国温室气体自愿减排注册登记系统及平台注册登记的项目，继续使用原方法学，方法学修订有助于规范红树林营造项目减排量核算，支持蓝碳资源开发与生态碳汇价值实现，为全国温室气体自愿减排交易市场提供技术支撑。

4. 生态环境部办公厅公开征求《排污许可证申请与核发技术规范 广播电视》等8项国家生态环境标准意见，旨在加强电磁辐射污染防治、规范电磁辐射排污许可管理。电磁辐射环境管理是辐射安全监管的重要内容，标准的制定与实施将进一步完善电磁辐射领域标准体系，为电磁辐射环境监管和排污许可管理提供技术支撑，推动电磁环境质量持续改善，服务美丽中国建设。

5. 四川省印发《美丽四川建设“十五五”规划》，对美丽中国建设“十五五”规划，确立2030、2035两阶段目标。统筹降碳减排扩绿增长，布局污染治理、绿色低碳转型、生态安全屏障建设、环境治理现代化五大板块；明确碳达峰任务，推进碳市场、碳达峰、零碳工厂园区、水风光清洁能源基地、生态碳汇核算、生态产品价值实现等重点任务，建设美丽中国先行区。

6. 四川省经信厅印发《四川省促进中小企业发展工作方案（2026-2030年）》，加强绿色低碳政策标准宣贯和节能降碳诊断，推广绿色技术装备。引导中小企业建设绿色工厂、零碳工厂，开发绿色产品，支持中小企业特色产业集群完善绿色低碳公共设施，培育绿色园区和零碳园区。

7. 证监会就修订的《公开募集证券投资基金运作管理办法》及配套规则公开征求意见。此次修订拟将股票基金、混合基金、基金中基金 (FOF) 等成立门槛，从规模2亿元、份额2亿份分别降低至5000万元、5000万份；对完全复制指数的被动指数基金放宽申购赎回、短线交易、减持限制等规定作出适度豁免；将非FOF基金投资其他基金的比例上限从10%提高至30%。

8. 财政部拟第三次续发2026年超长期特别国债 (五期)，本次续发行为国债为20年期固定利率国债，竞争性招标面值总额200亿元。拟第二次续发行为2026年记账式附息 (十七期) 国债，本次续发行为国债为3年期固定利率国债，竞争性招标面值总额1200亿元。

9. 国家金融监管总局：2026年1-8月份，全国人身险公司实现保户投资款新增交费 (代表未来险保费) 4973亿元，同比增长9.4%，保持较高增速。万能险保费持续增长，主要受资金避险需求上升、储蓄需求释放、产品特点等因素影响。

10. 人社部：截至2026年9月底，全国基本养老保险、失业保险、工伤保险 (含职业伤害保障) 参保人数分别达到10.79亿人、2.51亿人、3.27亿人，三项社会保险基金累计结余11.2万亿元。

11. 美贸易代表办公室 (USTR) 发布公告称，近期美国召集14个经济体高级官员举行会议，共同签署发布应对所谓“结构性产能和生产过剩”问题的部长级联合声明。商务部新闻发言人对此回应表示，中方一贯认为，看待产能问题要秉持全面、客观、公正的态度，不能出于对自身产业竞争力和市场地位的担忧，将经贸问题政治化。中方反对个别国家以所谓“产能过剩”为名，行贸易保护主义之实，这只会扰乱全球经贸秩序和供应链稳定，给世界经济带来长期风险。如果未来有关经济体以此为借口，采取损害中方利益的措施，中方将作出必要回应。

国际财经新闻

1. 美联储消费者信心调查显示：2022-2025年间，美国实际家庭收入中位数上升7%至82,200美元，低收入群体收入增长，高收入群体收入下降，实际净资产中位数上升2%至215,900美元，财富和收入分布各层的家庭均有所受益。家庭债务中位数与2022年基本持平，但债务偿还占收入比例超过40%的家庭比例从6.5%升至8.6%，为2013年以来最高。

2. 新华社：美国10年期国债收益率盘中升至约5.37%，创24年来新高。受其影响，欧洲多国国债收益率近期也在上升；英国10年期国债收益率升至5.527%，创2007年以来最高水平；法国10年期国债收益率升至4.961%，甚至一度触及近24年来高位。

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，更不能作为投资决策的依据，也不能作为贵方开展商业活动的依据。贵方对任何决策承担全部责任。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，联合信用并不承担更新或修改过时资料的义务。贵方对任何决策承担全部责任。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后果，联合信用不承担任何法律责任。

任何机构或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、传播或修改后后使用。

获取更多联合最新资讯
扫码访问联合信用网站

