



今日观察

1. 最高法院等四部门联合发布六起金融消费者和投资者合法权益保护典型案例，覆盖基金理财和数字金融等多个领域，强化格式条款说明义务，落实适当性管理与卖者尽责
2. 民航局等六部门联合出台促进国际航空货运健康有序发展意见，提出到2030年基本建成安全可靠、绿色智慧、开放融合、保障有力的国际航空货运体系
3. 中欧就混动汽车和电动汽车贸易密集磋商，电动汽车反补贴案已于今年1月份实现“软着陆”，欧方将继续推进价格承诺程序

资讯精选

1. 山西省11部门联合印发自愿减排交易市场建设方案，力争2030年初步建立多部门联动机制，完成项目储备库搭建
2. 监管通报优化新模式浮动费率基金注册安排，明确扩大参与机构范围，拓宽产品适用范围，推进存量产品改造
3. 美国、中国和印度为全球最重要AI生产国，相关投资使全球经济增长率保持在3%左右

联合今日观察

1. 最高人民法院、人民银行、国家金融监管总局、证监会联合发布六起金融消费者、投资者合法权益保护典型案例，覆盖金融借款、基金理财、数字金融、人身保险、证券投资等多个领域，聚焦格式条款、公平交易、适当性义务、权利救济、多元化解等现实热点和司法难点。明确要坚持依法保护，强化格式条款说明义务；压实机构责任，落实适当性管理与卖者尽责；破除技术壁垒，确保金融消费者救济程序选择权；协同治理，发挥多元实质化解纠纷功能。

联合认为，本次四部门联合发布金融消保典型案例，释放监管与司法协同强化投资者保护的信号，进一步夯实“卖者尽责、买者自负”的行业原则。这批案例统一了理财、保险、信贷等零售金融纠纷裁判口径，抬升金融机构合规履职标准。机构难以再借助格式条款减免提示说明义务，销售端适当性管理、信息披露等履职行为将面临更严约束。同时，相关导向意在打通维权堵点，保障消费者纠纷解决渠道选择权，引导金融纠纷依托多元调解机制前置化解。中长期维度，金融机构需将消保要求融入产品设计、客户营销全链条，粗放展业空间持续收窄。完善投资者保护体系有助于修复市场信任，优化金融生态，为资本市场平稳运行筑牢法治根基。

2. 民航局会同国家发改委、交通运输部、商务部、国务院国资委、海关总署制定出台《关于促进国际航空货运健康有序发展的意见》，提出到2030年基本建成安全可靠、绿色智慧、开放融合、保障有力的国际航空货运体系。聚焦强枢纽、育主体、畅通道、推转型、促融合，从优化枢纽布局与设施供给、激发各类经营主体活力、打造多元韧性通道、推动航空货运数智化和绿色化发展、推动航空货运融合化发展、强化资源要素保障等六个方面提出十五条措施。

联合认为，六部门联合出台的意见将绿色智慧明确为国际航空货运体系的建设目标，并提出推动航空货运数智化和绿色化发展，这表明绿色低碳已从行业倡导上升为国际航空货运的顶层制度安排。当前国际航空货运高度依赖化石燃油，吨公里碳排放强度显著高于其他运输方式，绿色转型直接关系行业长期竞争力。意见从枢纽布局、通道建设到资源要素保障进行系统部署，有利于引导机场、航司和货代在设施更新、航线优化和能源替代上形成协同。下一步应重点建立航空货运碳排放核算标准，将绿色低碳纳入枢纽评价和航线准入，并加快可持续航空燃料的推广应用，使绿色化真正成为国际航空货运体系的基础能力。

3. 商务部新闻发言人就中欧混动汽车、电动汽车磋商共识答记者问时表示，中欧在贸易投资磋商机制下持续对话，达成多项成果共识，有利于维护稳定、平衡的中欧关键贸易伙伴关系。双方本着相互尊重、平等协商的原则，就混动汽车、电动汽车贸易进行了密集磋商，平衡处理经贸分歧和彼此关切。关于电动汽车，中欧双方于今年1月份实现反补贴案“软着陆”，欧方发布了价格承诺通用指导文件。就此，欧方将继续推进电动汽车案企业价格承诺相关程序，以及其它复审程序。

联合认为，此次回应聚焦电动汽车领域，核心是确认并延续今年1月份反补贴案“软着陆”的成果。所谓“软着陆”，即通过企业价格承诺机制替代高额反补贴税，相比追加加征关税，价格承诺对车企盈利的冲击相对可控，为对欧出口保留了空间。欧方继续推进价格承诺程序及其他复审程序，意味着这一缓和路径得以延续，避免了贸易摩擦升级，为双边经贸提供了稳定、可预期、可持续的环境。影响上，短期利好新能源整车及动力电池、零部件产业链的对欧出口预期；但价格承诺的具体条款、配额及执行细则尚未完全披露，实际影响仍需待落地后评估。总体看，这是中欧以磋商化解分歧的积极信号，对维护中国车企在欧洲市场份额具有正面意义。

4. A股市场：指数下行，成交缩量。

A股市场	上证指数	深证成指	创业板指
股票指数	3797.24	12384.87	2963.82
涨跌点数	-16.55	-256.99	-79.51
涨跌幅度	↓ 0.43%	↓ 2.03%	↓ 2.61%
成交金额(亿元)	7149.10	8229.21	3944.80
年初至今	↓ 4.32%	↓ 8.43%	↓ 7.47%

A股行业板块跌多涨少，出版、影视院线和风电设备板块涨幅居前，贵金属、林业Ⅱ和煤炭Ⅱ板块跌幅居前。个股跌多涨少，下跌个股数超过4000支。上涨板块受益于国有焦煤资产整合预期升温，AI短剧、IP版权商业化落地提速，叠加10月中旬北京风能展临近提振产业预期；下跌板块受海外利率预期扰动、产业链供需偏弱，叠加市场风险偏好回落共同拖累下行。短期A股市场做多动能不足，指数震荡磨底概率偏大，板块轮动或进一步加快，反弹行情需等待放量企稳信号，持续关注国内政策与海外利率变化。

5. 债券市场：国债期货全线收涨，现券收益率普遍下行。

债券市场	10Y 国债期货	10Y 国债期货
行情	1.6650%	109.590
涨跌幅度	↓ 1.20BP	↑ 0.13%

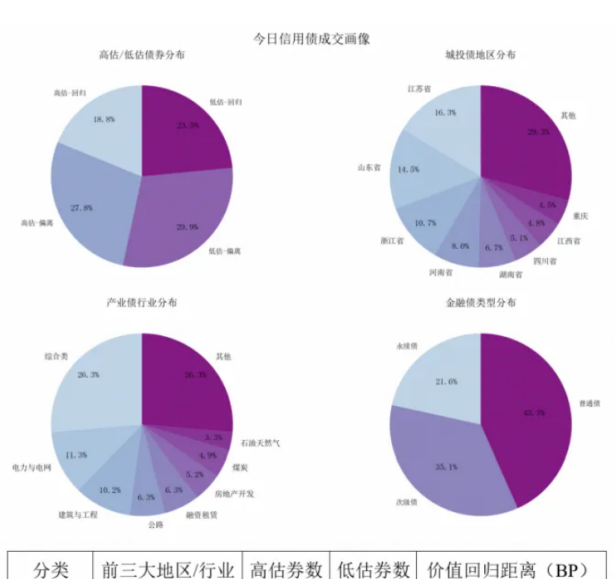
注：数据统计截至北京时间10月12日15:15。

今日债市资金面延续宽松格局。央行开展500亿元7天期逆回购操作，操作利率1.40%，有3000亿元逆回购到期，单日净回笼2500亿元。市场流动性依然充裕，DR001约1.29%、DR007约1.34%，均处于政策利率附近偏低水平，跨季后资金供给充裕，机构融出意愿较强，短端资金成本稳定，未出现明显收敛迹象。债券市场方面，国债期货全线上涨。30年期主力合约收涨0.49%报117.78元，10年期主力合约涨0.13%报109.590元。现券市场利率债收益率多数下行，超长端表现突出，10年国债活跃收益率下降1.20BP，30年国债活跃收益率下降2.10BP，整体看，在资金面宽松护航下，债市延续温和偏强态势，短期仍以区间震荡为主，后续建议关注利率波动及增量政策落地对资金面和收益率的边际影响。

6. 信用债二级市场放量空仓，主要期限下各类债券的收益率均值水平如表中所示。

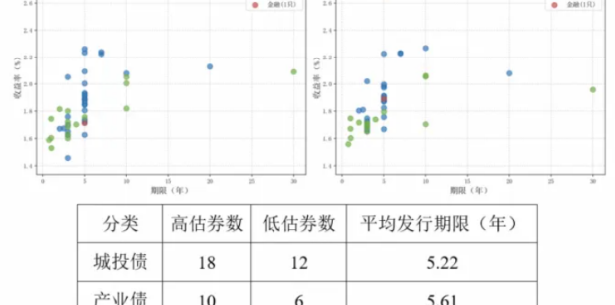
分类	1年期		3年期		5年期	
	收益率(%)	收益率变化(BP)	收益率(%)	收益率变化(BP)	收益率(%)	收益率变化(BP)
城投债	1.74	↑ 0.84BP	1.79	↑ 0.28BP	1.98	↑ 0.16BP
产业债	1.73	↓ 0.66BP	1.86	↑ 0.82BP	1.97	↓ 0.12BP
金融债	1.61	↑ 0.80BP	1.76	↑ 0.51BP	1.96	↓ 1.13BP

在达成交易的信用债中，城投债占比最高，且成交债券的平均剩余期限为2.82年。从价值分析视角来看，估值价格向信用价值方向发生回归的有1101只（其中490只被高估、611只被低估），估值价格与信用价值方向继续背离的有1502只（其中723只被高估、779只被低估）。分券种来看：今日成交的城投债平均被低估2.72BP，成交占比最高的前三大地区为江苏省、山东省和浙江省；产业债平均被低估1.61BP，成交占比最高的前三大行业为综合类、电力与电网和建筑与工程；金融债平均被低估1.76BP。



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	94	105	-0.52BP
	山东省	66	73	-2.84BP
	浙江省	42	58	-1.12BP
	全部	429	649	-2.72BP
产业债	综合类	123	125	-2.34BP
	电力与电网	71	67	-4.00BP
	建筑与工程	61	41	-0.39BP
	全部	546	496	-1.61BP
金融债	银行	144	151	-2.02BP
	非银金融	94	94	-1.34BP
	全部	238	245	-1.76BP

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5.35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29只，将高于信用价值利率发行（被低估）的有18只。



分类	高估券数	低估券数	平均发行期限(年)
城投债	18	12	5.22
产业债	10	6	5.61
金融债	1	0	5.00

国内财经新闻

1. 山西省生态环境厅等11部门联合印发《山西省加快推进全国温室气体自愿减排交易市场建设的工作方案》，提出力争到2030年初步建立覆盖各重点领域的温室气体自愿减排方法学推广应用多部门联动机制、阶段性完成全省自愿减排项目数据库与项目储备库搭建；部署加强部门协作、摸清资源底数、搭建自愿减排项目库、编制申报特色方法学、促进减排量多元化应用、建设智慧平台、加强监督管理等8项重点工作。

2. 湖南省工信厅印发《湖南省高标准数字园区培育办法（试行）》。明确“十五五”期间计划培育50个左右省级高标准数字园区，择优申报国家级；办法明确申报范围、基础条件、四大维度评价标准、遴选流程与两年有效期动态复核机制；在数字化管理板块把工业互联网绿色低碳数字化管理覆盖率纳入园区评价；通过数字化运营系统支撑园区能耗、碳排放精细化管理，赋能园区企业节能降碳。

3. 山东省政府印发《美丽山东建设“十五五”规划》。实施碳排放总量强度双控，推进国家碳达峰试点，建设国家碳计量中心（山东）；参与全国碳市场、全国温室气体自愿减排交易，开发海上风电、林业碳汇CCER项目；健全产品碳足迹标识认证；管控甲烷等非二氧化碳温室气体。建设零碳工厂、零碳园区、打造零碳运输走廊、货运零排放区；推进风光核多能并举，建设超亿千瓦级清洁能源基地，布局抽水蓄能、电化学储能；规范发展碳普惠；发展碳金融、蓝色金融、气候投融资试点水。

4. 山东省政府印发《山东省数字强省建设“十五五”规划》。推进工业智改数转，建设一批数字赋能的零碳工厂；推动数据中心、通信基站实施节能降碳与设备更新改造；推广智慧节能数字化应用赋能能源绿色低碳转型。推动算力-电力协同更新，提升算力设施绿色低碳比，探索建设以绿电为主的零碳算力设施；算力枢纽融入东数西算工程。搭建“1+3+N”美丽山东数字化治理综合平台，构建省-市-县三级生态环境全域感知、精准监管数字化体系，支撑污染治理平台、碳排放监管-县。

5. 中国汽车工业协会：今年1-9月份，我国新能源汽车市场产销量分别完成1248.3万辆和1247.2万辆，同比分别增长11.0%和11.1%，新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的53.6%。在国际市场上，新能源汽车出口400.6万辆，同比增长1.3倍。

6. 监管部门发布一期题为《优化新模式浮动费率产品注册安排 纵深推进公募基金改革》的机构监管通报，对新模式浮动费率产品注册安排作出优化，一是扩大参与机构范围，由头部基金管理人拓展至主动权益类基金管理规模居前的大型基金管理人，头部机构延续60%的最低申报比例要求，新纳入的中型机构原则上不低于30%；二是拓宽产品适用范围，支持基金管理人开发采用新模式浮动费率机制的主动量化、基准较差等偏股型产品；三是推进存量产品改造，鼓励基金管理人先对持有人基础较好、投资者认可度较高的存量固定费率产品探索改造，稳妥变更为新模式浮动费率产品。

7. 香港交易所宣布，将于2026年11月9日新增12只股票期权类别，覆盖芯片、医药、黄金等多个板块。这次推出的新股期权将于首个交易日起同时提供每周及月度到期合约，进一步扩大投资者选择，让市场参与者可按其交易及风险管理需要选择最合适的到期合约。

8. 国家市场监督管理总局：2026年8月份中国企业信用指数为161.32，较7月份上升2.45点。与7月份相比，制造业、交通运输、仓储和邮政业，批发和零售业指数增长较快。其中，制造业达到今年以来最高排名。

9. 工信部在第26届工博会开幕式上提出四项部署。一是打造产业创新驱动引擎，攻关关键核心技术，强化企业创新主体地位，依托高新区培育新赛道，促进科技成果转化。二是推动产业体系优化升级，保持完整产业体系，统筹新兴、未来、传统产业，培育先进制造业集群，推进“人工智能+制造”，发展开源底座与垂类模型，打造世界一流企业。三是夯实智能硬件基础，支持企业数字化转型，培育数字化服务商，建设智能工厂与数字园区。四是构建互利共赢的产业生态。

国际财经新闻

国际货币基金组织（IMF）：美国、中国和印度是最重要的AI生产国，相关投资使全球经济增长率保持在3%左右。人工智能有望推动亚洲经济增长率提高0.5至1.0个百分点。在新兴亚洲经济体方面，人工智能也有望推动经济增长率提高0.2至0.8个百分点。

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，不构成对各方作出任何决策的推荐意见及法律依据，更不能作为投融资决策的依据，也不能作为各方与联合信用主张权利的、责任的和法律的依据或保证，无论是否已经明示或暗示。联合信用概不“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损失或间接损失等后果，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，联合信用有权使用，未经联合信用的书面授权不得转载，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、汇编、发布、传播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

