

每日资讯

2026年10月16日
星期五

最新资本市场资讯一手掌握



今日观察

前三季度债券与股票融资占社融增量比重达49.48%，首次超过贷款占比，住户贷款减少1.03万亿元，直接融资接棒，但宽货币向宽信用传导仍存梗阻

资讯精选

- 截至2026年6月末，已有1200家境外机构进入境内银行间债券市场，下一步将拓宽境外投资者参与渠道，丰富离岸人民币风险管理工具，稳步推进人民币国际化
- 2025年我国研究与试验发展经费投入总量突破3.9万亿元，经费投入强度在世界上位列第12位，首次超过经合组织国家平均水平
- 上海市印发促进数据跨境流动便利化举措，支持市场平台服务数据跨境流动，打造综合引领型平台，构建数据跨境综合协同服务能力
- OpenAI推迟IPO与Anthropic增速放缓触发数据中心债券全面抛售，安联称最薄弱的信用主体将面临严峻生存危机

联合今日观察

1. 央行公布前三季度金融数据：社融增量累计27.46万亿元，同比减少2.63万亿元；对实体经济人民币贷款增加11.5万亿元，同比少增3.04万亿元；住户贷款减少1.03万亿元（短期贷款减少1.14万亿元）。企业债券净融资2.75万亿元，同比多增1.18万亿元，债券与股票融资合计占社融增量比重达49.48%，首次超过贷款占比。

联合认为，前三季度金融数据勾勒出“总量承压、结构切换”的图景。社融增量同比减少2.63万亿元，对实体经济贷款少增3.04万亿元，反映私人部门信用扩张意愿依然偏弱。住户贷款减少1.03万亿元、短期贷款减少1.14万亿元，指向居民消费与购房加杠杆双双收缩，资产负债表修复仍在延续。亮点在于直接融资：企业债券净融资同比多增1.18万亿元，债券与股票融资合计占社融增量近半，首次超过贷款占比，融资结构迎来标志性拐点。但需警惕，这一变化部分源于贷款需求不足下的被动替代，而非完全由企业自主融资需求驱动。总体看，宽货币向宽信用传导仍存梗阻，四季度需财政加力与结构性货币政策工具配合，以激活私人部门内生融资需求。

2. A股市场：指数分化，成交缩量。

A股市场	上证指数	深证成指	创业板指
股票指数	3716.28	11802.46	2772.38
涨跌点数	+8.81	-14.33	-10.79
涨跌幅度	↑0.24%	↓0.12%	↓0.39%
成交金额(亿元)	7324.75	8229.46	3962.26
年初至今	↓6.36%	↓12.74%	↓13.45%

A股行业板块涨多跌少，航空装备Ⅱ、地面兵装Ⅱ和航海装备Ⅱ板块涨幅居前，元件、游戏Ⅱ和电视广播Ⅱ板块跌幅居前。个股涨多跌少，上涨个股超过3000支。上涨板块受益于第十六届珠海航展临近催化，展会将集中展示陆海空多型装备，军贸拓展预期升温，板块前期估值充分消化，吸引资金流入；下跌板块受存量资金高低切换影响，资金获利兑现并向军工主线集聚，板块缺乏利好催化出现回调。短期市场大概率延续分化震荡格局，沪指受军工板块支撑震荡整理，深创指承压，板块轮动延续，上行突破有赖成交放量，需持续跟踪量能变化。

3. 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国债活跃	10Y国债期货
行情	1.6360%	109.815
涨跌幅度	↓1.40BP	↑0.11%

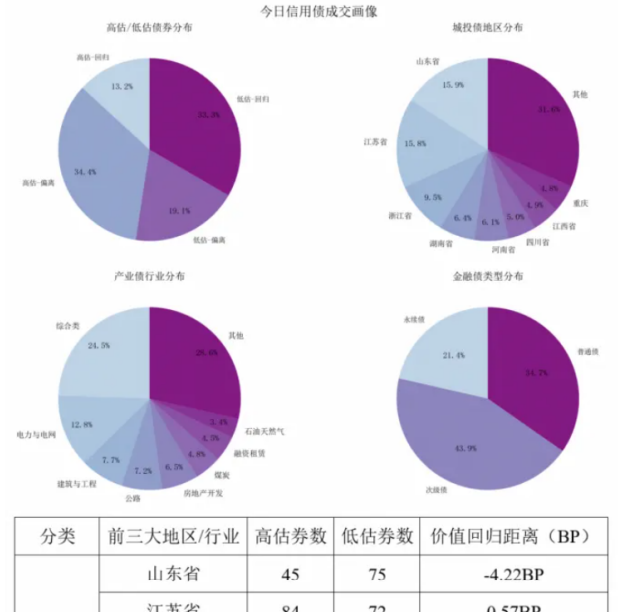
注：数据统计截至北京时间10月16日15:15。

今日债市资金面均衡偏松。央行开展600亿元7天期逆回购操作，同时有20亿元买断式逆回购到期，单日净投放580亿元，连续净投放释放了央行呵护市场流动性的信号。DR001约1.26%，与昨日基本持平；DR007约1.35%，较昨日小幅上行，资金面延续宽松，流动性依然充裕。国债期货全线上涨，10年期主力合约T2612涨0.11%报109.815元领涨，30年期TL2612涨0.09%报118.10元。现券市场普遍下行，10年期国债活跃收益率约1.64%，30年期约2.07%，长端收益率在资金面宽松、央行连续净投放及买断式逆回购放量续作支撑下延续低位运行，与国债期货全线上涨相呼应。整体看，宽松的资金环境为债市提供支撑，四季度资金面整体平稳，短期内需关注10月份税期高峰等阶段性扰动。

4. 信用债二级市场缩量偏多，主要期限下各类债券的收益率均值水平如表中所示。

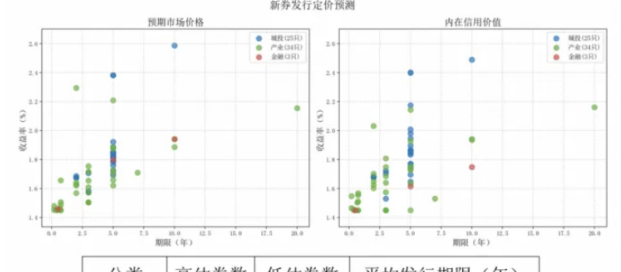
分类	1年期		3年期		5年期	
	收益率(%)	收益率变化(BP)	收益率(%)	收益率变化(BP)	收益率(%)	收益率变化(BP)
城投债	1.75	↑0.74BP	1.79	↑0.31BP	1.95	↓0.82BP
产业债	1.74	↑0.03BP	1.83	↓1.40BP	1.95	↓0.60BP
金融债	1.58	↓1.05BP	1.73	↓0.39BP	1.93	↓0.99BP

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2.71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9/11只（其中275只被高估、696只被低估），估值价格与信用价值方向继续背离的有1116只（其中718只被高估、398只被低估）。分券种来看：今日成交的城投债平均被低估3.13BP，成交占比最高的前三大地区为山东省、江苏省和浙江省；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、电力与电网和建筑与工程；金融债平均被低估1.47BP。



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	山东省	45	75	-4.22BP
	江苏省	84	72	0.57BP
	浙江省	33	32	0.49BP
	全部	340	504	-3.13BP
产业债	综合类	109	93	-1.35BP
	电力与电网	74	55	-2.40BP
	建筑与工程	38	31	-0.49BP
	全部	481	436	-0.64BP
金融债	银行	149	135	-2.01BP
	非银金融	23	19	2.18BP
	全部	172	154	-1.47BP

在一级市场即将发行的新券中，产业债占比最高，且新发债券的平均发行期限为4.07年。从价值分析视角来看，预计将以低于信用利率发行（被高估）的有34只，将以高于信用价值利率发行（被低估）的有25只。



分类	高估券数	低估券数	平均发行期限(年)
城投债	16	9	4.60
产业债	18	13	3.58
金融债	0	3	5.17

5. 黄金市场：下探回升，显著上涨。

黄金市场	国际黄金	国内金价AU9999
黄金价格	4170.64美元	892.96元
涨跌幅度	↑1.59%	↓0.17%
年初至今	↓3.25%	↓8.41%

注：数据统计截至北京时间10月16日6:00。

美国9月份零售销售环比增长0.8%，高于预期0.3%；9月份PPI同比上涨6.3%，为2026年5月份以来新高，高于预期5.3%；环比上涨1.3%，高于预期0.5%。美国至10月10日当周，初请失业金人数为19.9万人，低于预期20万人，前值为19.7万人修正为19.8万人。与此同时，美联储哈格表示，通胀预期恶化或迫使美联储采取更大力度的行动。尽管美国经济与通胀数据表现偏强、官员表态偏鹰，但市场已提前计价利空。数据公布后，美元指数与美债收益率高位回落，推动金价上涨。短期金价处于低位修复阶段，4173美元/盎司一线多空博弈加剧，市场对年内降息的定价分歧仍存，行情大概率维持区间震荡运行。

6. 大宗商品市场：多空因素交织，原油高位震荡。

大宗商品市场	布伦特原油	WTI原油
原油价格(美元/桶)	105.69	97.55
涨跌幅度	↓0.35%	↑2.59%
年初至今	↑73.69%	↑69.89%

注：数据统计截至北京时间10月16日6:00。

美国至10月9日当周EIA原油库存减少855.7万桶，预期减少28.8万桶，前值减少318.6万桶。国际能源署IEA同意全面释放尚未释放的1亿桶原油，包括尽快投放2000万桶柴油。与此同时，美方考虑放松对“影子舰队”制裁的消息，大幅缓解了市场对原油供给的担忧。但地缘供给风险仍存，美军考虑用“炸弹之母”打击伊朗；伊朗动员民众全面备战，称已准备好应对新的战争；胡塞公布击中沙特战机画面。地缘溢价提供支撑，供给预期形成压制，原油维持高位震荡。短期来看，布伦特原油主要运行区间在103至104美元/桶，WTI原油在95.5至96.5美元/桶。IEA释放储备增加油品供给，油价或存在进一步下探的空间。

国内财经新闻

1. 生态环境部办公厅发布《温室气体自愿减排项目方法学 农林生物质气化制甲醇（征求意见稿）》等6项方法学，依据《温室气体自愿减排交易管理办法（试行）》，本次编制的6项方法学分别聚焦农林生物质制绿色甲醇、废弃油脂制备生物柴油、钠离子/全钒液流新型储能电站；方法学将用于对应CCER项目的项目设计、实施、审定、减排量核算与核查。

2. 四川省经信厅印发《四川省工业能效指南（2026年版）》，落实国家能耗双控向碳排放双控全面转型的决策部署，加强能效对标改造，指南配套建立能效、碳效一体化管理标准，划分能效基准、能效标杆、碳效引领值；指导各地引导企业开展能效提升，分类推动存量项目改造或退出，规范拟建在建项目准入，推广先进技术装备，同时将指南作为项目招引、节能审查、产业政策制定的量化参考依据，文件计划每两年动态更新修订。

3. 安徽省工信厅发布《安徽省进一步推动纺织工业优化升级若干政策举措（征求意见稿）》和《安徽省纺织工业数字化转型行动方案（2026-2030年）（征求意见稿）》，推动全省产业链装备和工艺绿色升级改造，提高清洁能源使用比重，研究应对CBAM碳边境调节机制，提升资源循环利用水平，鼓励依托数字化手段开展纺织重点产品碳足迹核算。

4. 央行：截至2026年6月末，已有1200家境外机构进入境内银行间债券市场，境外支持持有境内债券3.2万亿元、股票4.7万亿元。下一步将拓宽境外投资者参与渠道，支持外资投资境内多品类资产；持续支持金融机构开展人民币境外投资、跨境贸易融资，完善跨境同业融资政策，推动熊猫债发展，支持香港点心债市场，丰富离岸人民币风险管理工具，稳步推进人民币国际化。

5. 上交所：截至2026年9月底，上交所挂牌基金1124支，总市值3.5万亿，1-9月份成交额65.4万亿，其中ETF成交额和市值分居亚洲第一和第三，成为中长期资产配置的重要底仓。ETF布局持续完善，积极推动主动ETF落地，为市场提供兼具高透明、低成本与策略灵活性的产品。

6. 国家统计局发布《2025年全国科技经费投入统计公报》显示，2025年，我国研究与试验发展（R&D）经费投入总量突破3.9万亿元，达到39288.2亿元，比上年增长8.2%。我国研究与试验发展（R&D）经费投入强度为2.80%，比上年提高0.11个百分点。我国研究与试验发展（R&D）经费投入强度在世界上位列第12位，首次超过经合组织（OECD）国家平均水平（2.72%）。企业R&D经费首次突破3万亿元，占全社会R&D经费的比重为77.4%。

7. 工信部正式发布“人工智能赋能新型工业化价值图谱”，覆盖石化、钢铁、汽车、消费电子等20个细分领域、1000余个场景，为人工智能赋能新型工业化提供可参考借鉴的“产业导航图”。

8. 中国标准化研究院发布《经营主体信用监管标准体系研究报告（2026蓝皮书）》，系统梳理全国已公开发布的信用领域各级标准1038项，通过分层分类、年度分布开展深度分析研究。研究发现，当前信用监管标准供给仍然不足，制约了信用信息资源共享、监管业务协同及结果互认，亟须系统性构建经营主体信用监管标准体系。

9. 上海市网信办、上海市数据局印发《上海市推动高水平对外开放 促进数据跨境流动便利化的若干举措》，其中提出，支持市场平台服务数据跨境流动；支持市场主体围绕数据产品出海合规评估、风险识别、跨境互认等提供普惠化智能服务；培育特色数据平台，为中小企业出海提供多国别、场景化支撑服务；打造综合引领型平台，构建数据跨境综合协同服务能力。

10. 北京市委财经委第十八次会议部署高价值专利培育转化工作，提出要进一步健全专利培育机制，提高知识产权创造、运用、管理和服务水平，促进科技成果高效转化，更好服务国际科技创新中心建设。提高专利服务市场化专业化水平，高标准建设国家知识产权运营公共服务平台，培育高水平专利服务机构，健全专利服务标准体系，积极稳妥发展知识产权金融。

国际财经新闻

华尔街见闻报道，受OpenAI推迟IPO至明年、实际年化营收低于市场预期，以及Anthropic季度营收增速放缓等多重利空因素冲击，数据中心债券市场承压，从大型科技巨头承租项目到CoreWeave等新兴云公司债务的全面抛售。德国安联集团首席投资官Ludovic Subran指出，电力及施工延误导致的信用利差飙升暴露了此前对执行风险定价的过度宽松，标志着该领域正迎来“物竞天择”时刻，最薄弱的信用主体将面临严峻生存危机。

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，更不能作为投资或融资的依据，也不能作为贵方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”内容的所有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不得转载、任何机构或个人不得以任何形式对“联合每日资讯”内容擅自使用，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

