10月31日｜央行优化短端利率调控机制，11月2日起的每个工作日将开展隔夜逆回购，7天期逆回购调整为固定数量、利率招标和多重价位中标

联合信用管理有限公司 2026年10月31日 16:56 天津

每日资讯

2026年10月31日
星期六

✓最新资本市场资讯一手掌握

热点对话

1. 央行优化短端利率调控机制，11 月 2 日起的每个工作日将开展隔夜逆回购，7 天期逆回购调整为固定数量、利率招标和多重价位中标

2. 央行设立债市非银大额赎回互换便利，维护债券市场稳定

今日观察

9 月份中国外汇市场成交 29.42 万亿元，衍生品交易占比近七成，前三季度累计成交 236.88 万亿元

资讯精选

1. 前三季度全国国企营业总收入 60.01 万亿元，同比下降 3.2%；利润总额 3.31 万亿元，同比增长 3%；资产负债率 65.5%，同为微升 0.4 个百分点

2. 10 月份制造业PMI 回落至49.3%，非制造业与综合PMI 均降至 49.7%，经济景气水平较上月回落

3. 美国联邦通信委员会通过检测实验室限制规则，2028 年 12 月起禁用中国实验室进行 FCC 认证等业务，我国商务部表态将坚决反制

4. 欧元区第三季度 GDP 初值同比增长 1.3%，环比增长 0.4%，主要成员国的经济表现喜忧参半

联合热点对话

1. 央行：为进一步优化短端利率调控机制，从2026年11月2日起，公开市场操作进行如下调整：每个工作日开展隔夜逆回购操作招标，采用固定利率、数量招标。目前操作利率为1.25%；7天期逆回购操作调整为固定数量、利率招标、多重价位中标，主要在税期、月末等时点开展；原在8天期逆回购操作利率基础上加减点的其他工具，包括临时正/逆回购、境外央行类机构回购工具等，均调整为在隔夜逆回购操作利率基础上加减点，加减点幅度不变。

问题：为什么要把主要政策利率从7天切换到隔夜？

联合认为，央行实际调控的目标利率是银行间隔夜回购利率（DR001），但公开市场主要操作品种和政策利率期限却是7天，两者期限不一致。将操作品种切换为隔夜后，政策利率与目标利率期限统一，政策信号向市场利率的传导更短、更直接，有助于消除这一错配，提高调控的精准性和有效性。

问题：7天期逆回购的角色发生了什么变化？

联合认为，调整后，其招标方式也从"固定利率、数量招标"改为"固定数量、利率招标、多重价位中标"，招标模式向MLF、买断式逆回购等工具靠拢，利率将不再作为政策信号发布。将主要在税期、月末等流动性波动窗口开展，承担跨税期、跨月的流动性调节职能，这意味着它从每日主导工具转变为阶段性流动性补充工具，隔夜、7天、中长期工具曲线层次更加清晰。需关注的是，7天期逆回购转为多重价位中标后，其在税期、月末的利率发现功能能否有效补位。

问题：1.25%的隔夜逆回购利率是否意味着降息？

联合认为，这是利率调控框架的结构性改革，非降息操作。1.25%较此前的7天期逆回购利率1.40%低15个基点，但这主要反映的是期限溢价差异，1天期利率本就应低于7天期利率。10月份以来DR001持续运行在1.25%至1.30%区间，新利率与既有资金中枢基本一致。调整后短端政策信号更清晰，DR001稳定性增强，为后续收窄利率走廊、完善收益率曲线、畅通政策利率向货币市场再向信贷市场的传导路径奠定制度基础。成效应看DR001能否围绕1.26%窄幅波动，以此检验新框架的锚定能力。

2. 10月26日，央行决定设立债市非银大额赎回互换便利（BNSF），旨在维护债券市场稳定，落实"构建科学稳健的货币政策体系和覆盖全面的宏观审慎管理体系"要求。

问题：BNSF的机制设计有何特点？释放了怎样的政策信号？

联合认为，BNSF是央行面向非银资管机构的应急流动性工具，机制设计突出"救市场而非救机构"：一是仅针对群体性赎回风险、债市"赎回、抛售"负向循环等系统性压力情景，不为个别机构经营亏损兜底；二是采用"有抵押、可逆"的央行票据互换，机构以合格债券向央行抵押借券，具有期限与退出安排；三是参与对象限定为具有系统性影响的银行理财、公募机构，并须持续满足审慎要求，意在防范道德风险、避免"兜底幻觉"。

该工具与央行行长潘功胜在2026金融街论坛年会关于"会同金融监管总局、证监会设立应对非银机构大额赎回流动性支持工具"的部署一脉相承，是完善债市应急流动性安排、维护市场稳定的落地之举，释放出监管对债市波动高度关注、并采取"定向托底、不全面兜底"策略的清晰信号。

问题：BNSF对债市与机构行为有何影响？

联合认为，工具落地有助于缓解非银机构在极端赎回情景下的"螺旋抛售"压力，为债市系统性风险提供了流动性"安全垫"，对市场情绪与流动性预期构成托底，短期有助于债市企稳；但其触发条件是"群体性流动性风险+系统性压力"的特定情景，属于应急安排而非常态化的放水工具，不宜据此线性外推为流动性全面宽松。对机构行为而言，"救急不兜底"的属性一方面赋予资管机构应对群体性赎回的缓冲能力，另一方面通过参与门槛、审慎要求与市场纪律约束了机构过度加杠杆与风险偏好，长期有助于强化理财、公募等资管行业的流动性管理与风险管理能力。对信用与投资而言，该工具主要化解的是流动性风险而非信用风险，信用风险定价仍取决于基本面与偿债能力，投资者不宜因工具落地而放松对信用风险的甄别。

联合今日观察

1. 国家外汇局：2026年9月份，中国外汇市场总计成交29.42万亿元人民币。其中，银行对客户市场成交5.36万亿元人民币；银行间市场成交24.06万亿元人民币；即期市场成交9.84万亿元人民币；衍生品市场成交19.58万亿元人民币。2026年1至9月份，中国外汇市场累计成交236.88万亿元人民币。

联合认为，10月份境内外汇市场交易总量维持高位，交易结构延续银行间市场主导的特征，衍生品交易规模占比偏高，反映实体企业与金融机构汇率风险管理需求保持稳定，套保工具的运用已经成为常态化操作。外汇成交规模仅表征市场交易活跃度，不能直接等同于跨境资金的净流入或净流出，判断外汇供需强弱，仍要依托银行结售汇、代客涉外收支等核心收支指标。在海外主要经济体货币政策持续分化、全球汇市阶段性波动加大的外部环境下，境内外汇交易有序运转，市场弹性得到持续体现。该指标属于交易层面的统计结果，更多反映外汇市场基础交易功能运转顺畅，独立来看对人民币汇率和国内资产价格的驱动作用有限，单月成交数据本身难以释放明确的方向性信号。

2. 理财市场：联合智评监测数据显示，10月17日至10月23日，理财公司共发行613支公募理财产品，新成立产品共募集资金1580.40亿元。

本周，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。

本周，理财公司新发产品业绩比较基准中枢平均值环比上升约5BP，开放申购的产品业绩比较基准中枢平均值环比基本持平。

本周，存续人民币现金管理类产品平均七日年化收益率为1.12%，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约为2.50%，环比下降约1BP；破净公募产品数量环比上升约12.91%。

本周，理财公司共有264支公募理财产品到期，其中236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，19支产品兑付收益率不及业绩比较基准。

3. 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26日至10月30日全国碳市场综合价格行情为：

名称		价格
本周最高		96.79 元/吨
本周最低		94.50 元/吨
收盘价	10 月 23 日	95.79 元/吨
	10 月 30 日	95.08 元/吨
	涨幅	-0.74%

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26日至10月30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	5971288.00	568370476.23
大宗协议交易	15077157.00	1419426645.56
总计	21048445.00	1987797121.79

联合认为，本周全国碳市场呈现"价跌量升"态势，收盘价为95.08元/吨，较上周下跌0.74%，总成交量为2104.8万吨，成交额为19.88亿元，大宗协议交易占比71.6%，履约期临近下，缺口企业倾向批量补仓。

价格回落原因主要为：一是供给压力显现，前期碳价自7月份以来显著上行，部分持有盈余配额企业在95元/吨至98元/吨区间套现动机强，正式配额分配方案落地后盈余出售节奏加快，既增加即期流通供给，也动摇市场对配额释放节奏的预期。二是需求释放节奏放缓，年底履约清缴临近，缺口企业刚性补购需求仍在，这是成交量放大的基础，但碳价高位回落后买方观望情绪加重，挂牌协议交易价格承接力度偏弱，收盘价逐日小幅下行。三是政策真空期缺乏新增驱动，9月份四大行业配额方案已印发，钢铁、水泥、铝冶炼扩围初期分配方法稳定，发电行业基准值收紧已被逐步消化，10月下旬市场无新方向指引，价格更多由供需微观博弈决定。

国内财经新闻

1. 财政部：2026年1至9月份，全国国有及国有控股企业营业总收入同比下降3.2%，利润总额同比增长3%。不含国有一级金融企业及所属企业，全国国有企业营业总收入600060.9亿元，同比下降3.2%；利润总额33103.5亿元，同比增长3%。全国国有企业应交税费46589.8亿元，同比增长4.7%。9月末，全国国有企业资产负债率为65.5%，同比上升0.4个百分点。

2. 金融监管总局公布《资产管理信托管理办法》，明确资产管理信托的定位，坚持"卖者尽责、买者自负；卖者失责、依法赔偿"。要求信托公司不得以任何形式承诺保本保收益，并应当对信托产品逐个划分风险等级，明确适合销售的投资者范围；对包括自然人在内的普通投资者逐个划分风险承受能力等级，向投资者销售与其风险承受能力相匹配的信托产品。要求信托公司运用信托资金，应当法律关系清晰，投资于真实、合法、有效的基础资产，严格遵循组合投资的基本原则，严禁违规通道业务和资金池业务，强化非标准化资产投资管理，加强对投资其他资产管理产品的穿透管理。

3. 国家统计局：10月份，制造业采购经理指数、非制造业商务活动指数和综合PMI产出指数分别为49.3%、49.7%和49.7%，比上月下降0.8个、0.5个和1.0个百分点，经济景气水平较上月回落。新动能保持较快增长，高技术制造业和装备制造业PMI分别为51.3%和50.6%，继续高于临界点，相关行业企业生产经营保持扩张，新质生产力延续良好发展态势。

4. 从2026全球数商大会"数智共生 要素蝶变"--数据产业高质量发展与国际合作论坛上获悉，上海数据交易所已核发首批15份数据产权登记凭证，登记对象覆盖航运航空、金融服务、大宗商品、人工智能、智慧农业等领域，既包含成熟数据产品，也涵盖面向新技术、新场景开发形成的数据集。

5. 中国与瑞士签署自贸协定升级议定书，中瑞双方将在原自贸协定基础上，共同作出货物、服务、投资高水平开放承诺，并进一步升级原产地、贸易便利化、技术性贸易壁垒、数字贸易、竞争、贸易与可持续发展等领域规则。根据最新关税减让安排，中瑞双方将在原协定基础上，分别对近300个税目进一步降低关税水平，最终实施零关税的产品覆盖双方超过99%的贸易额。

6. 美国联邦通信委员会（FCC）投票通过检测实验室限制措施，自2028年12月1日起，禁止授权位于中国等所谓"非互惠经济体"的检测实验室、电信认证机构及实验室认可机构，禁止在"非互惠经济体"开展涉FCC检测、认证或认可业务。商务部对此表示，中方此前多次提出商谈"双边互认协议"，但美方态度极其消极、负面。如美方一意孤行，中方将进一步采取必要措施，坚定维护自身正当权益。

国际财经新闻

1. 欧元区第三季度GDP初值同比增长1.3%，环比增长0.4%。主要成员国的经济表现喜忧参半，德国和西班牙经济环比实现增长，意大利环比持平，法国环比意外萎缩0.2%。

2. 欧盟理事会核准并公布2025年欧盟及其27个成员国面向发展中国家的气候融资数据。公共气候融资323亿欧元，较2024年的317亿欧元增加6亿欧元；通过公共干预动员的私人资金93亿欧元，较2024年的110亿欧元减少17亿欧元。公共融资中48%投向气候适应或适应与减排兼具的行动，赠款占欧盟及成员国公共贡献的41%。

3. 央视财经：当地时间10月30日，美股芯片股普跌，英特尔盘中跌超30%，英伟达市值蒸发约1910亿美元（约为1.27万亿元人民币），市场担忧人工智能基础设施投资回报。

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道义的、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有权使用。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，包括但不限于转引、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