

每日资讯

2026年9月24日

星期四

最新资本市场资讯一手掌握



今日观察

- 中国 2025 年对外直接投资流量 2135.8 亿美元，同比增长 11.1%，对外投资存量 3.4 万亿美元，连续 9 年保持全球前三
- 截至 8 月底，全国发电装机 41.03 亿千瓦，同比增长 11.1%；今年前 8 个月，全国发电设备累计平均利用 1942 小时，同比降低 163 小时
- 美国 9 月份综合 PMI 初值升至 58.4，创 2021 年 7 月份以来新高；10 年期美债收益率升破 5%，10 月份加息概率升至近 70%

资讯精选

- 市场监管总局发布认证机构资质许可审查通则，重点提高人员和检测能力门槛，通过严格机构准入条件，强化监管约束，助力产业提质增效
- 上海金融监管局印发推动上海银行业保险业人工智能应用措施，鼓励使用人工智能技术，支持租购并举构建混合云算力平台，支持自主开发垂直领域模型
- 日本 10 年期国债收益率上行 10 个基点至 3.075%，创 1996 年以来最高

联合今日观察

1. 商务部、统计局和外汇局联合发布《2025年度中国对外直接投资统计公报》显示，2025年，中国对外直接投资流量2135.8亿美元，比上年增长11.1%，对外投资存量3.4万亿美元，连续9年保持全球前三，占全球投资的比重增加至7.4%，对外投资行业覆盖国民经济的18个行业门类。主要集中在租赁和商务服务、批发零售、制造和金融四个领域。近年来逐步向绿色低碳、数字经济和绿色矿产等领域稳步拓展。

截至2025年末，我国在境外设立企业5.8万家，遍布189个国家和地区，境外企业从业员工总数476.1万人，其中雇用外方员工296.5万人。2025年，中国企业对共建“一带一路”国家直接投资460.5亿美元，占当年对外投资流量的21.6%，在共建“一带一路”国家设立境外企业数量2.2万家，投资存量4072.5亿美元，“一带一路”倡议为中国企业对外投资搭建了广阔平台，实现了“共商、共建、共享”的良好格局。

联合认为，这份公报勾勒出中国对外投资从“规模扩张”转向“结构升级+规则外溢”的清晰轮廓：2135.8亿美元流量、3.4万亿美元存量、连续9年全球前三，说明中国已不仅是资本净流入国，更是全球长期资本与产业能力的重要输出方。

产业维度上，租赁商务、批发零售、制造、金融四类基本盘稳住产业链与贸易网络，而绿色低碳、数字经济、绿色矿产的稳步拓展，意味着出海逻辑正从“产能外移”走向“新质生产力出海”——光伏、储能、算力、工业互联网、关键矿产开发同步铺开，把国内双碳与数字化经验变成海外项目资产。

区域与治理维度，对“一带一路”国家直接投资460.5亿美元，占当年对外投资流量的21.6%，体现“共商共建共享”不是修辞：中国资本在基建、能源、制造、金融服务之间做系统绑定，既缓解东道国发展瓶颈，也把中国标准、计量、碳排放、数字通关等软规则带出去，对冲西方主导的绿色壁垒与数据治理框架。

同时，在金融方面，制造业+金融业协同出海，为跨境人民币、项目融资、绿色债券、海外REITs提供底层资产；绿电、绿矿、数字基建可溯源后，转型金融与ESG资金才有定价锚。未来风险在地缘摩擦、碳边境规则与债务可持续性，需以高标准ESG和东道国财税透明守住信用。总体看，中国对外直接投资正成为“双循环”中连接全球南方与北方市场的战略纽带，也是参与国际经贸规则重塑的硬筹码。

2. 国家能源局：截至2026年8月底，全国累计发电装机容量41.03亿千瓦，同比增长11.1%。其中，太阳能发电装机容量12.99亿千瓦，同比增长16.3%；风电装机容量6.93亿千瓦，同比增长19.6%。1-8月份，全国发电设备累计平均利用1942小时，比上年同期降低163小时。

联合认为，1-8月份电力数据反映国内电源结构调整仍在持续推进，风光装机保持较快增长，清洁能源在整体电力供给中的占比继续抬升，同期发电设备利用小时有所回落，体现装机扩张与用电需求增长存在阶段性错配。风光装机扩容，是能源结构调整的客观结果，装机规模快速增长的同时，机组利用效率承压。对于绿电运营主体，装机规模增长与利用小时下滑形成对冲，盈利表现或将出现分化，行业同时面临机遇与约束。电力需求走势、新能源消纳体系建设，是影响行业后续运行的核心变量。用能负荷提升或是消纳条件改善，均有助于缓解机组利用压力；若配套建设滞后，则相关约束将持续存在。能源结构转型呈长期趋势，行业在规模扩张过程中，需要持续平衡装机增速与资源利用效率。

3. 标普全球公布的数据显示，美国9月份综合采购经理人指数（PMI）初值升至58.4，创2021年7月份以来新高，数据公布后，美债收益率飙升，10年期国债收益率升破5%，创2007年以来新高。市场对美联储10月份加息的预期迅速升温，概率从早前的55%升至接近70%。

联合认为，本期数据的信号意义在于需求韧性与供给约束的再确认。一方面，新订单与积压订单同步扩张、就业加速回补，表明三季度末美国经济动能未见衰减，“软着陆”叙事获得数据支撑；另一方面，供应商交付时间延长至2022年7月份以来最长，叠加能源价格上涨推动投入成本急涨，成本压力向定价权的传导通道正在打开，再通胀风险趋于显性化。

政策趋向上，在美联储9月16日加息25基点、点阵图指向年内仍有一次加息的背景下，超预期PMI将进一步巩固联储的紧缩立场，市场对10月初加息的概率定价存在上行空间，短期宽松窗口基本关闭。资产配置方面，美债收益率曲线面临平坦化上移压力，成长股估值的折现率约束增强，美元指数走强运行将加剧新兴市场资本流动波动。

A 股市场	上证指数	深证成指	创业板指
股票指数	3888.37	13316.97	3288.95
涨跌点数	-48.15	-1319.10	-90.66
涨跌幅度	↓1.22%	↓1.34%	↓2.68%
成交金额(亿元)	7836.13	8697.44	4142.18
年初至今	↓2.03%	↓1.54%	↑2.68%

A股行业板块跌多涨少，林业Ⅱ、其他家电Ⅱ和煤炭Ⅱ板块涨幅居前，贵金属、元件和种植业板块跌幅居前。个股跌多涨少，下跌个股数超过4000支。上涨板块受产业扶持政策落地，供给端收缩支撑产品价格，叠加大下游需求边际回暖提振；下跌板块受海外利率预期抬升、部分品种基本面偏弱影响，资金选择获利离场。短期A股市场或延续震荡格局，行情以结构性轮动为主，反弹多为短暂脉冲，主线热点持续性偏弱，市场量能水平将持续制约指数上行空间。

债券市场	10Y 国债活跃	10Y 国债期货
行情	1.6700%	109.590
涨跌幅度	↓0.10BP	↑0.03%

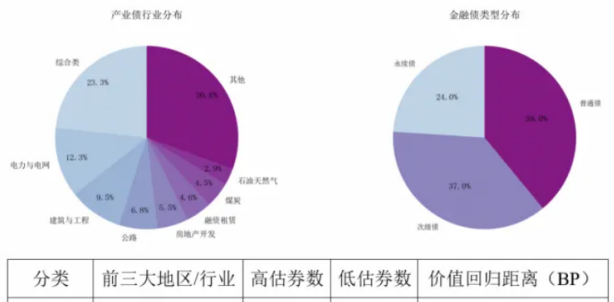
注：数据统计截至北京时间9月24日15:15。

今日债市资金面均衡偏松。央行开展515亿元7天期逆回购操作，同时有1620亿元逆回购到期，今日开展8000亿元MLF投放，单日净投放6895亿元。资金面呈现短端回落、中端抬升的分化格局：DR001回落至1.3604%、DR007上行至1.3947%，逼近1.4%政策利率中枢。但央行放量投放表明呵护态度明确，资金面收紧风险有限，对债市的压制作用温和。债市方面，今日呈现偏强修复格局，且超长期表现突出：10年期国债活跃券收益率下行0.10bp报1.6700%，30年期收益率下行1.15bp报2.1085%；国债期货全线上涨。30年期主力合约大涨0.31%，10年期涨0.03%。整体来看，市场对长期资产的追逐仍在延续，但也需警惕收益率已处历史低位后的波动放大风险。短期关注访美期间中美经贸磋商进展、季末资金面及美联储议息动向。

6. 信用债二级市场放量偏多，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	1.76	↓0.59BP	1.83	↑0.14BP	2.04	↓0.92BP
产业债	1.74	↑0.36BP	1.85	↓0.83BP	1.97	↓0.05BP
金融债	1.63	↑0.44BP	1.77	↓0.02BP	1.97	↓0.84BP

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2.56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1205只（其中547只被高估、658只被低估），估值价格与信用价值方向继续背离的有1342只（其中719只被高估、623只被低估）。分券种来看：今日成交的城投债平均被低估3.34BP，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	88	93	-0.67BP
	山东省	49	79	-5.88BP
	浙江省	49	27	1.05BP
	全部	404	546	-3.34BP
产业债	综合类	119	114	-1.13BP
	电力与电网	85	68	-2.86BP
	建筑与工程	72	37	2.42BP
	全部	604	508	-0.61BP
金融债	银行	204	191	-1.33BP
	非银金融	54	36	0.62BP
	全部	258	227	-0.97BP

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4.00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17只，将以高于信用价值利率发行（被低估）的有10只。



分类	高估券数	低估券数	平均发行期限（年）
城投债	10	5	4.67
产业债	4	4	4.05
金融债	3	1	1.39

7. 黄金市场：加息预期升温，黄金承压下行。

黄金市场	国际黄金	国内金价 AU9999
黄金价格	4287.35 美元	934.00 元
涨跌幅度	↓1.63%%	↑0.22%
年初至今	↓1.55%	↓4.20%

注：数据统计截至北京时间9月24日6:00。

美国9月标普全球制造业PMI升至57，创52个月新高；服务业PMI升至58.7，创59个月新高；综合PMI初值升至58.4，创2021年7月份以来新高。与此同时，美联储理事巴尔表示，可能需要进一步加息以确保及时回归2%的通胀目标。美国10年期国债收益率上升至5.04%，创2007年以来新高；美元指数突破101关口。受美国经济韧性及官员鹰派表态影响，市场加息预期升温，现货黄金承压下行，短期金价将震荡偏弱运行，4303美元/盎司附近承压波动，下方重点关注4273美元/盎司支撑，若有效跌破，金价或将进一步下探。

8. 大宗商品市场：供给担忧升温，原油大幅走高。

大宗商品市场	布伦特原油	WTI 原油
原油价格（美元/桶）	98.31	92.71
涨跌幅度	↑3.04%	↑2.42%
年初至今	↑61.56%	↑61.46%

注：数据统计截至北京时间9月24日6:00。

美国至9月18日当周EIA原油库存增加296.9万桶，预期减少64.1万桶，前值减少64万桶。与此同时，美国国务卿鲁比奥称，与伊朗的会议积极，但并未取得突破；伊朗官员表示，在伊方条件未得到满足前，霍尔木兹海峡就不会重新开放，也不会进行谈判。此外，利比亚国家石油公司表示，沙拉拉—扎拉加原油输送管道关闭导致原油日产量损失约13万桶。区域局势不确定性上升叠加供给收缩，带动油价大幅上行。短期原油维持高波动，地缘供给预期支撑油价，终端需求偏弱制约反弹高度，盘面多空博弈加剧，需重点关注消息面催化。

国内财经新闻

1. 国家开发银行：2026年9月份以来，国开新型政策性金融工具已投放资金608.5亿元，支持项目153个，涉及项目总投资1.4万亿元。本轮投放的资金全部用于补充项目资本金，着力加大对民间投资项目和民间资本参与项目的倾斜力度，为扩大有效投资、激发民间投资活力、推动经济社会高质量发展提供有力支撑。从投向地域看，向安徽、上海、江苏、浙江等11个经济总量较大省份投放488亿元，占比80.2%。从投向领域看，向人工智能、数字经济、生物医药、消费、绿色低碳等领域项目投放453.1亿元，占比74.5%。

2. 市场监管总局修订发布的《绿色产品评价 纺织产品》（GB/T 35611-2024）国家标准，自10月1日起正式实施，是我国纺织行业绿色产品与绿色认证的重要依据，通过健全绿色评价规则，倒逼企业优化生产工艺、提升清洁生产水平，扩大绿色优质产品供给，引导绿色消费，有力支撑纺织行业绿色低碳高质量发展。

3. 国家能源局华北监管局：冀北绿电首次送北京市间集中竞价交易于9月18日成功成交，成交电量超过300万千瓦时，北京、冀北共60家市场主体经营主体参与申报，标志冀北新能源场站与北京电力用户点对点直接交易机制正式落地。

4. 江西省印发《美丽江西建设“十五五”规划》，部署碳达峰碳中和与绿色转型重点工作。规划提出落实碳排放总量、强度双控制度，构建碳达峰、碳中和、企业碳管理、项目碳评价、产品碳足迹全链条制度，完善碳排放统计核算与温室气体清单编制，因地制宜建设零碳园区、零碳工厂。深度参与全国碳市场，探索碳普惠机制。同时健全生态补偿与生态产品价值实现机制，推广EOD模式，发展绿色金融，培育碳排放权、排污权、用水权交易，并加快绿色工厂、清洁生产、公转铁公转水、超低能耗建筑等绿色体系建设。

5. 2026中国-东盟环境合作论坛平行论坛“中国—东盟绿色金融创新合作伙伴关系对话暨最佳实践案例分享”在广西南宁举办。论坛汇聚政府部门、国际组织、银行保险、科研界代表，旨在落实《中国—东盟环境合作战略及行动框架2026-2030》，分享区域绿色金融标准、信息披露、风险管理、资源配置等政策实践，交流并推广区域绿色金融治理最佳案例，推动区域绿色金融、碳金融与气候投融资实践创新交流。

6. 市场监管总局发布《认证机构资质许可审查通则》，重点提高了对认证人员能力、产品认证机构检测能力等直接影响专业化水平条件的要求，完善了审批与后续日常监管的衔接机制。通过严格机构准入条件，强化监管约束，助力产业提质增效。针对已取得资质的认证机构，《通则》设置了6个月的过渡期。

7. 上海金融监管局印发《推动上海银行业保险业人工智能应用的若干措施》，其中提出鼓励金融机构使用人工智能技术，优化智能营销与全渠道服务，提升服务效率与精准度；支持金融机构在安全合规前提下，采用“租购并举”模式，构建混合云算力平台，租赁使用国家算力节点或行业基础设施，实现智能算力资源的灵活分配、弹性调度和线性扩展；支持金融机构自主开发垂直领域模型，平衡不同应用场景下模型在实时性、准确性、可解释性等维度的优先级。

8. 浙江省印发《“十五五”数字经济和数字基础设施规划》，提出到2030年，数字经济发展的水平稳居全国前列、达到世界先进水平，数字经济增加值占国内生产总值（GDP）比重达60%，加速向万物智联、人机协同、跨界融合、共创分享的人工智能新形态迈进。建成先进普惠、智能绿色、融合共生的数字基础设施体系，保持全国领先水平。人工智能创新发展高地全球影响力更加凸显，建成数字经济高质量发展强省。到2035年，全面迈入智能经济发展新阶段，建成促进智能经济发展的制度体系和世界一流的智能基础设施，实现实体经济与智能经济深度融合，产业模式、组织形态全面变革，数据要素价值充分释放，智能化红利普惠共享，成为全球智能技术创新、产业创新、开源生态重要策源地。

国际财经新闻

日本10年期国债收益率上行10个基点至3.075%，创1996年以来最高。

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，也不能作为各方向联合信用追责的依据。责任的和法律的风险概不承担，无论是否已经明示或暗示。联合信用对“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，因各方使用“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。

获取更多资讯最新资讯
扫码访问联合信用网站

