



【最新资本市场资讯一手掌握】

【联合热点对话】

商务部等9部门发布加快推进科技兴商的意见，提升新技术应用水平，推动商贸全链条智能化、绿色化、融合化发展

【联合今日观察】

今年前三季度，国内生产总值 107.1 万亿元，同比增长4.6%；其中社会消费品零售总额同比增长 1.1%；全国规模以上工业增加值同比增长5.3%

【资讯精选】

1. 2026 金融街论坛在北京举行，央行将推动人民币债券成为全球广泛认可和使用的合格担保品，加强境内外金融基础设施联通，支持离岸人民币市场发展

2. 浙江省印发“十五五”自然资源保护和利用规划，重点推进林业碳汇项目开发，完善区域性碳普惠交易市场，开展海洋蓝碳监测核算与交易试点

3. 今年前三季度，全国“人工智能+”行动有力带动新兴领域的投资和出口，我国电子元件和电线电缆等产品的出口分别增长70%和25.3%

【联合热点对话】

商务部等9部门发布《关于加快推进科技兴商的意见》，要求统筹推进商品消费提质、服务消费扩容、流通效率提升与场景融合创新，提升人工智能、大数据、物联网、云计算、区块链、数字孪生、具身智能等新技术应用水平，推动商贸全链条智能化、绿色化、融合化发展，为建设强大国内市场提供有力支撑。

问题：《意见》的出台有何深意？

联合认为，该意见是以“科技兴商”为主题的系统性政策文件，核心在于将科技从商贸的辅助工具升级为重构力量。其深意体现在三个层面：第一，供需匹配逻辑的根本转换。文件推行的柔性制造与C2M模式，意味着供给端从“大规模生产后寻找需求”转向“识别需求后组织生产”，旨在从机制上压低供需错配的摩擦成本。第二，技术红利的普惠化导向。明确推动智能消费设施和服务向县域延伸，意在避免科技消费升级仅集中于一线城市，将下沉市场的消费可及性纳入政策视野。第三，在鼓励创新与预设边界之间取得平衡。文件一方面将脑机接口、具身智能等前沿技术纳入商贸转化方向，另一方面强调“科技向善”并对商业智能体实行分级治理，显示政策试图在激发新业态的同时前置安全与伦理约束。

问题：本次出台的政策与此前的促消费政策相比，最大的不同和亮点在哪里？

联合认为，本次出台的政策将科技从商贸领域的“辅助工具”升级为“系统性重构力量”，实现了政策思路的根本性转变。政策聚焦供给端、场端、标准端、监管端、监管端的制度建设，更加注重长期机制。政策提出将脑机接口、具身智能、数字孪生等前沿技术明确纳入商贸成果转化方向，把科技创新作为商贸升级动力，具有较强的技术前瞻性，为产业升级提供了指导方向，是科技推动商品消费提质、服务消费扩容的重要体现。

问题：本次出台的政策对资本市场和相关产业板块会带来怎样的影响？

联合认为，本次出台的政策对消费电子、智能终端、机器人、人工智能应用等板块将带来结构性增长。政策明确提出“丰富智能手机、电脑、家居、穿戴设备、机器人等智能商品供给”“鼓励基于安全可靠开源操作系统的智能产品研发和应用”“培育健康规范的机器人、虚拟数字人陪伴等智能服务新业态”等，是今年以来“人工智能+消费”政策的延续与发展，有利于带动相关产业在中长期内保持稳定发展。同时关注到，意见提出加大财政金融支持力度，但支持方式和呈现效果不明确，未来仍需持续观察政策信号转化落地效果。

问题：《意见》绿色低碳部分的政策思路有何特点？

联合认为，其核心思路是“以数字技术撬动绿色转型”，绿色低碳未单列成章，而是嵌入“未来商业场景”板块，以技术赋能和标杆示范为主。两个抓手值得注意：一是用区块链做产品碳足迹核算，解决的是绿色属性“可核验”的信任难题，使低碳从模糊宣称变为可进入消费决策的产品标签；二是把智能化引入二手流通和再生资源回收，打通循环经济末端长期存在的效率瓶颈。整体属于软性路径推进，与“科技兴商”主题自洽、落地门槛低，但全文未设置量化减排目标，绿色化能否从标杆走向普遍，取决于企业自身的经济激励是否成立。

【联合今日观察】

1. 国家统计局：2026年前三季度国内生产总值1071071亿元，同比增长4.6%，分产业看，第一产业增加值58994亿元，同比增长3.7%；第二产业增加值383822亿元，增长3.8%；第三产业增加值628255亿元，增长5.2%。分季度看，一季度国内生产总值同比增长5.0%，二季度同比增长4.3%，三季度同比增长4.5%，从环比看，前三季度国内生产总值环比增长1.2%。

前三季度，社会消费品零售总额370001亿元，同比增长1.1%，9月份，社会消费品零售总额42433亿元，同比增长1.1%，比上月加快0.7个百分点，环比增长0.35%。前三季度，全国规模以上工业增加值同比增长5.3%，装备制造业增加值同比增长10.2%，高技术制造业增加值同比增长14.3%，分别快于全部规模以上工业增加值4.9和9.0个百分点。9月份，规上工业增加值同比增长5.5%。

前三季度，货物进出口总额399399亿元，同比增长18.8%；全国房地产开发投资53364亿元，同比下降20.6%。

联合认为，GDP累计4.6%的增速虽较上年有所回落，分季度看，一季度增长5.0%，二季度放缓至4.3%，三季度回升至4.5%，三季度同比增速较二季度提高0.2个百分点，但前三季度累计增速仍低于一季度水平，经济在季度之间呈现先降后升的轨迹，企稳的基础尚不牢固。三季度环比增长1.2%，表明经济未出现明显下滑，而是在温和放缓中调整。工业数据是整份成绩单中最具结构亮色的部分，9月份增速回升至5.5%，装备制造业与高技术制造业以两位数的扩张速度，印证了产业升级对工业韧性的实质性支撑。这也意味着9月份工业增速的加快并非全面扩张，而是先进制造领域持续拉动、部分传统门类贡献有限的结果，工业内部的增长动能存在明显分化。然而，消费端的修复力度则明显弱于生产端，社零1.1%的增速处于低位，生产供给的恢复节奏与最终消费的吸纳能力并不同步。

整体来看，生产端在装备制造和高技术制造的带动下维持了较快增速，消费端在低水平上缓慢修复，生产增速快于消费增速。应把扩大内需放在更加突出的位置，通过促进居民消费和有效投资，使内需增长与工业生产增速逐步匹配。

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	3730.92	11817.42	2746.29
涨跌点数	+14.64	+14.96	-26.09
涨跌幅度	↑ 0.39%	↑ 0.13%	↓ 0.94%
成交金额（亿元）	6870.10	7505.02	3583.75
年初至今	↓ 5.99%	↓ 12.63%	↓ 14.26%

A股行业板块涨跌少，地面兵装Ⅱ、厨卫电器和航海装备Ⅱ板块涨幅居前，林业Ⅱ、种植业和饮料乳品板块跌幅居前。个股涨跌多寡少，下跌个股超过3000支。上涨板块受益于珠海航展门票开售及兵装重组提速催化，厨卫电器受国庆厨具工具零售同比增52.3%及以旧换新补贴支撑；下跌板块因前期上涨的热点逐渐与资金高低切换走弱，饮料乳品受行业需求疲弱压制，资金从前期活跃方向撤出。短期市场整体尚仍以区间震荡为主，上涨的持续性受制于量能不足和资金内部分化，风险偏好尚未系统性回升。

3. 债券市场：国债期货走势分化，现券收益率涨跌不一。

债券市场	10Y 国债期货	10Y 国债期货
行情	1.6435%	109.775
涨跌幅度	↑ 0.60BP	↓ 0.01%

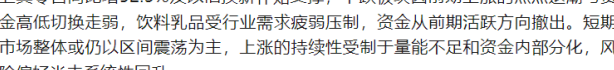
注：数据统计截至北京时间10月19日15:15。

今日债市资金面整体平稳宽松。央行开展800亿元逆回购操作，同时有500亿元7天逆回购到期，单日净投放300亿元。DR001在1.26%附近，DR007在1.32%附近，维持在较低水平。在资金面偏宽松背景下，央行加量逆回购，“以量换价”的操作向市场释放出呵护信号，对近期政府债发行和税期起到维护作用。10年期国债收益率略有上涨至1.6435%，国债期货走势分化，10年期国债期货主力合约小幅下跌至109.775元，收跌0.01%；30年期国债期货主力合约收跌0.22%，收于117.730元。短期看，债市资金面将维持宽松，但需要关注近期季节性因素和月末等对债市的短期扰动。长期看，利率中枢或将小幅下移。

4. 信用债二级市场涨跌不一，主要期限下各类债券的收益率均值水平如表中所示。

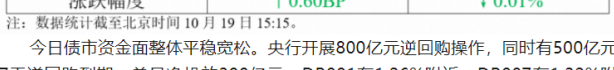
分类	1年期		3年期		5年期	
	收益率（%）	收益率变化（BP）	收益率（%）	收益率变化（BP）	收益率（%）	收益率变化（BP）
城投债	1.75	↑ 0.14BP	1.80	↑ 0.26BP	1.92	↓ 3.63BP
产业债	1.74	↓ 0.37BP	1.83	↑ 0.10BP	1.95	↑ 0.10BP
金融债	1.58	↑ 0.14BP	1.72	↓ 0.77BP	1.92	↓ 1.15BP

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2.74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1381只（其中582只被高估、799只被低估），估值价格与信用价值方向继续背离的有1401只（其中774只被高估、627只被低估）。分券种来看：今日成交的城投债平均被低估2.91BP，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；金融债平均被低估1.39BP。



分类	前三大地区/行业	高估券数	低估券数	价值回归偏差（BP）
城投债	江苏省	91	105	-1.71BP
	山东省	55	73	-3.07BP
	浙江省	33	44	-0.67BP
	全部	425	613	-2.91BP
产业债	综合类	161	122	0.17BP
	电力与电网	86	75	-2.07BP
	建筑与工程	63	44	-0.35BP
	全部	650	573	-0.61BP
金融债	银行	165	146	-1.93BP
	非银金融	116	94	-0.60BP
	全部	281	240	-1.39BP

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4.06年。从价值分析视角来看，预计将低于信用价值利率发行（被高估）的有39只，将高于信用价值利率发行（被低估）的有22只。



分类	高估券数	低估券数	平均发行期限（年）
城投债	20	9	4.09
产业债	14	10	3.41
金融债	5	3	5.88

5. 黄金市场：窄幅震荡，小幅收跌。

黄金市场	国际黄金	国内金价 AU9999
黄金价格	4165.40 美元	901.57 元
涨跌幅度	↓ 0.13%	↑ 0.96%
年初至今	↓ 3.37%	↑ 7.52%

注：数据统计截至北京时间10月19日6:00。

美国9月份工业产出率为0.7%，高于预期的0.4%。美联储主席沃什表示，美联储已在9月份收紧货币政策，将实现物价稳定，不赞成对会议结果妄下定论。巴克莱预计11月联储将在12月份和明年1月份各加息25个基点。美联储主席博勒表示使得美联储加息承诺有所降温，美元指数回落，对金价构成支撑，而通胀数据超预期表现持续令金价承压，构成金价上方约束。预计短期金价在4130至4200美元/盎司区间内维持窄幅震荡，上方4200美元关口构成主要阻力，同时在缺乏新的政策利率信号支撑的情况下，美元指数进一步上涨动能不足，金价下行空间有限。

6. 大宗商品市场：地缘局势主导，原油显著上涨。

大宗商品市场	布伦特原油	WTI 原油
原油价格（美元/桶）	109.95	99.04
涨跌幅度	↑ 3.80%	↑ 1.09%
年初至今	↑ 80.69%	↑ 72.48%

注：数据统计截至北京时间10月19日6:00。

乌克兰官员表示，乌克兰袭击了俄罗斯炼油厂。普京表示，作为对乌克兰当局袭击俄工业企业和燃料能源综合体企业的回应，俄武装力量将继续对乌克兰综合企业以及相关企业。美国议员提出法案，拟阻止特朗普与俄罗斯达成原油交易，禁止美国国际开发金融公司投资俄罗斯能源领域，并禁止未来签发相关许可证。中东与俄罗斯两条供应链同时受到扰动，进一步强化了市场的风险溢价，油价显著上涨。油价对地缘事件的敏感度较强，向上动力强于向下，短期或仍有进一步打开上行空间的可能。

【国内财经新闻】

1. 2026金融街论坛年会在北京举行，主题为“开放、合作、包容——共筑全球金融发展生态”，央行行长潘功胜在论坛及相关场合表态，将进一步支持全球投资者和发行人参与中国金融市场，推动人民币债券成为全球广泛认可和使用的合格担保品，加强境内外金融基础设施联通，支持离岸人民币市场发展。

2. 国家发改委发布《电力现货市场基本规则（公开征求意见稿）》公开征求意见，此次修订针对2023年印发的《电力现货市场基本规则（试行）》（发改能源规〔2023〕1217号），旨在加快推进全国统一电力市场建设，强化电力市场基础制度规则统一。规则修订将进一步完善现货市场在价格发现、供需调节和新能源消纳方面的功能定位，为各地现货市场连续运行提供统一制度依据，支撑新型电力系统建设和绿色低碳转型。

3. 浙江省人民政府印发《浙江省“十五五”自然资源保护和利用规划》，规划实施周期为2026-2030年，其中设定森林主要生态系统碳汇量达到1.1亿吨目标；重点推进林业碳汇项目开发，完善区域性碳普惠交易市场，开展海洋蓝碳监测核算与交易试点。

4. 广西印发《林业草原发展“十五五”规划》，明确提出要推动林业碳汇价值实现，探索将林业碳汇纳入全区碳普惠减排量开发范围，构建林业碳普惠“1+N”制度规范体系，建设广西林业碳普惠服务管理平台和交易平台。积极引导林业碳汇项目专业服务主体，推动广西林业碳汇项目开发和相关金融产品设计。指导各地开发林业碳汇项目，推动广西林业碳汇项目进入生态环境损害赔偿责任领域，丰富“林业碳汇+”应用场景。

5. 财政部：为支持国债做市，提高国债二级市场流动性，健全反映市场供求关系的国债收益率曲线，决定开展国债做市支持操作。本次国债做市支持操作涉及2026年记账式附息（三年）国债、2026年记账式附息（十七期）国债，操作额均为3.9亿元，期限分别为2年、3年。

6. 国家统计局：2026年前三季度，全国“人工智能+”行动有力带动新兴领域的投资和出口，电子电路制造业、集成电路制造业、信息服务业投资分别增长了58.7%、14.2%和20.2%。在“两新”政策支持下，企业加快智能化改造，带动设备购置投资增长9.7%。我国电子元件和电线电缆等产品的出口分别增长70%和25.3%。AI眼镜、智能仿生机器人等终端产品，持续丰富全球人工智能应用场景。

目前，全国已累计建成5.6万余家基础、9000余家先进、5000余家卓越级智能工厂，规模以上制造业人工智能技术重点场景应用普及率超过了1/3。

7. 乘联分会：2026年1-9月份，全国汽车行业固定资产投资同比下降6.3%，仍高于各行业平均水平（-7.2%）；汽车行业产能利用率为69%，同比下降4.2个百分点；汽车生产2337万台，同比下降4%；新能源汽车生产1246万台，同比增长12%；燃油车生产1097万台，同比下降17%。

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，不构成对任何一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，也不能作为各方联合信用主张权利的、责任的和法律的依据或凭证，无论是否已明示或暗示。联合信用“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、意见及预测仅供参考，且对相关信息进行更新时亦不会另行通知。联合信用不承担任何因资料不准确或过时而产生的法律责任，亦不承担任何因资料不准确而产生的法律责任。

“联合每日资讯”内容的版权归联合信用所有或经联合信用授权使用，未经联合信用的书面许可，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、传播或存储后供日后使用。

获取更多联合最新资讯
扫码访问联合信用网站

