

每日资讯

2026年10月20日
星期二

最新资本市场资讯一手掌握



联合热点对话

联合今日观察

国内财经新闻

热点对话

央行等 11 部门联合出台科技金融专项指导意见，北京（京津冀）、上海（长三角）、粤港澳大湾区三大国际科创中心迎来全链条金融支持

资讯精选

- 央行将会同金融监管总局、证监会设立应对非银机构大额赎回的流动性支持工具，扩大常备借贷便利的适用机构范围，推动银行间和交易所债券市场互联互通落地
- 四川省印发“天府森林碳库”建设推进方案（2026-2030 年），部署提升林草生态系统碳汇增量、提高林草碳汇计量监测能力等六方面重点建设任务
- 证监会就证券市场先行赔付指导意见公开征求意见，明确由中国证券投资者保护基金有限责任公司为先行赔付主体，提供全流程服务并不收取费用
- 港交所推出自愿性“香港交易所绿色股权”认证计划，参照国际框架独立评估，协助投资者识别合格绿色企业

联合热点对话

央行、科技部、金融监管总局等11部门近日联合印发《关于金融支持建设北京（京津冀）、上海（长三角）、粤港澳大湾区国际科技创新中心的指导意见》。《意见》明确到2030年直接融资占比明显提升、区域金融服务一体化格局基本形成，到2035年建成与国际科技创新中心相适应的科技金融体制，围绕资金保障、耐心资本、人才金融、跨区域协同和跨境开放提出19条举措，包括再贷款范围扩至研发投入较高的民营中小企业、支持三地打造国际级创投中心、推动创新积分制跨区域互认，并对三地布局与风险防控作出安排。

问题：《意见》落地将带来哪些深远意义？

联合认为，《意见》推动金融资源精准对接从基础研究、技术攻关到成果转化的完整创新链条，引导资本持续流向前沿技术、战略性新兴产业领域。三大科创中心形成错位发展、相互联动的科技金融布局，能够充分发挥区域辐射带动效应，打通科技、产业、金融良性循环。政策落地后将进一步提升我国科技创投投融资服务能力，以高质量金融服务支撑国际科技创新中心建设，加速高水平科技自立自强进程，为建设科技强国、金融强国提供强有力的区域实践支撑。

问题：《意见》在组织实施方式上有什么突破，落地成效取决于哪些因素？

联合认为，这份意见的着力点是从科技金融的组织方式。过去科技金融政策多由单一部门在职表范围内推进，此次11部门联合署名，以三个国际科技创新中心为空间载体，实质是把财政投入、信贷、创投、保险、债券、跨境资金六类工具按区域集中投放，形成“政策包”而非“单点优惠”，从目标设定看，2030年与2035年两个节点配有可检验标尺。直接融资占比、区域金融服务一体化、政策协同与信息互通共认。从工具结构看，文件沿企业生命周期铺开：再贷款与央地投入共担解决研发前期，引导基金、社保科创基金与并购基金解决中期资本与退出，人才创新能力纳入授信参考解决轻资产融资，科创债与信用缓释工具解决公开市场融资，QFLP、外债额度与“玉兰债”等通道解决跨境需求。区域分工体现以金融分工匹配创新链分工：北京聚焦原始创新与重大科技基础设施，上海依托长三角产业集群，粤港澳侧重开放型体系与规则对接。文件对困境亦有清醒判断，把“协助金融机构有效辨别真假创新”“防止一哄而上”“避免内卷式竞争”写入组织实施，说明政策最担忧的是执行偏差而非方向。落地成效取决于四件事：三地实施细则能否形成可比的认定标准、尽职免责能否细化到岗、创新积分互认的数据权属如何界定、再贷款额度使用率能否真实反映投放意愿。若这些环节打通，文件有望成为“十五五”开局阶段科技金融的制度底座；否则仍可能止步于额度与基金规模的账面增长。

问题：《意见》在绿色金融方面将带来哪些影响？

联合认为，该意见推动科技金融与绿色金融深度融合，将三大科创中心打造为绿色低碳技术投融资枢纽。政策引导资金投向新能源、储能、碳捕集、节能环保等绿色科创领域，运用股权、科创债券、信贷等工具，为绿色技术研发和产业化提供全周期融资支持，依托区域协同机制，推动绿色项目认定、碳核算、环境信息披露等标准互认，降低跨区域绿色投融资成本。鼓励金融机构创新产品，将减排成效纳入授信评价，探索碳账户、环境权益质押等业务，助力绿色成果转化。同时依托跨区域联防联控机制，强化项目审慎评估，防范“洗绿”等风险，守住金融安全底线。长期将加快绿色技术产业化，助力双碳目标，推动国内绿色金融市场提质扩容。

问题：《意见》在债券市场方面将带来哪些影响？

联合认为，本次多部门联合发布《意见》，体现出对科技金融发展的顶层设计和系统性安排，其中明确提出“到2030年，直接融资占比明显提升”目标，有利于多角度推动债券市场发展。债券市场方面，《意见》明确提出“鼓励创设科创债指数化产品、应用CRMW等信用保护工具支持科创债发行投资”，进一步深化债券市场“科创债”政策，有望带动科创债发行主体扩容，同时也将有利于提升科创债二级市场流动性，吸引资金配置。评级机构方面，《意见》支持研究制定科技创新债发行信用评级行业标准，将提升科创债定价效率、降低信息不对称，为科创债长期发展奠定基础。跨境市场方面，《意见》提出支持符合条件的科技型企业通过“玉兰债”“上海自贸离岸债”等模式发债融资，有利于降低科技型企业的融资成本、提升融资便捷性，是助力人民币国际化发展的重要举措。

问题：政策从哪些方面构建科创全链条金融支持体系？

联合认为，科技创新从基础前沿研究、技术攻关、中试转化，再到产业化落地，各个阶段现金流、风险水平差异巨大。传统信贷模式很难单独支撑完整创新链条。本次政策的核心思路，就是通过不同性质资金形成组合供给。依靠股权类长期资金承担早期研发阶段的高风险，投早、投小、投向硬科技领域，补齐科创创新主体资本短板；信贷工具侧重对进入产业化阶段的科创企业给予流动性支持；债券市场拓展成熟科技主体的直接融资渠道，配套风险分担机制降低发行压力。除此之外，政策还兼顾科研人才、科研机构的资金需求，同步完善跨境投融资配套支持，打通国内外创新要素对接通道，通过股、债、债、跨境金融多工具协同，构建分层、立体的资金支持体系，缓解科创领域长期存在的融资错配问题。

问题：在鼓励科技金融创新之外，政策在风险管控层面作出哪些安排？

联合认为，政策坚持统筹发展和安全，在加大金融对科技创新支持力度的同时，配套完善风险联防联控机制。文件强调遵循市场化、法治化原则，压实各参与主体风险管理责任，明确要求防止一哄而上、盲目投资以及低水平重复建设，规避金融机构之间“内卷式”竞争。金融机构需要落实风控主体责任，自主决策、自担风险，强化信贷资金与资金用途监管。监管层面也会加强日常监测与风险信息会商研判，引导科技金融业务差异化有序发展，守住不发生系统性金融风险的底线。

联合今日观察

1. A股市场：指数分化，成交微缩。

A 股市场	上证指数	深证成指	创业板指
股票指数	3735.37	11801.29	2739.20
涨跌点数	+4.45	-16.13	-7.09
涨跌幅度	↑ 0.12%	↓ 0.14%	↓ 0.26%
成交额（亿元）	6999.70	7561.42	3764.51
年初至今	↓ 5.88%	↓ 12.74%	↓ 14.48%

A股市场板块涨跌多跌少，医疗美容、照明设备Ⅱ和自动化设备板块涨幅居前，林业Ⅱ、航海装备Ⅱ和集装Ⅱ板块跌幅居前。个股涨跌少，上涨个股数接近3800支。上涨板块受益于估值回调后的资金切换、消费回暖与行业供需改善。叠加10月19日九部门出台科技兴商相关文件，带动市场预期上行；下跌板块受前期获利盘集中兑现、下游终端需求偏弱压制，资金流出转向高景气赛道，板块估值承压下行。短期市场大概率维持震荡分化格局，单边行情概率较低，板块快速轮动特征或将延续，资金持续向具备政策与基本面支撑的板块倾斜。

2. 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	1.6160%	109.995
涨跌幅度	↓ 1.40BP	↑ 0.22%

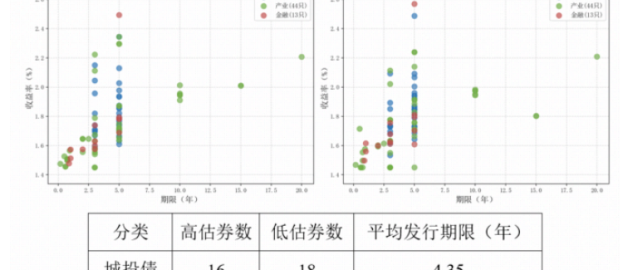
注：数据统计截至北京时间 10 月 20 日 15:15。

今日债市资金面整体平稳宽松，央行逆回购操作量为零，同时有650亿元7天逆回购到期，单日净回笼650亿元。DR001在1.26%附近，DR007在1.32%附近，维持在近期低位。人民银行行长潘功胜在2026金融街论坛年会开幕式上关于政策利率“换挡”和隔夜逆回购利率的表态成为影响债券市场的重要因素。国债收益率全线下跌，10年期国债收益率下跌至1.6160%，国债期货全线上涨，10年期国债期货主力合约收涨0.22%至109.995；30年期国债期货主力合约收涨0.63%，收于118.440元，创近两个月以来收盘价新高。短期来看，央行最新出台的一系列政策措施为债券市场带来利好，但同时应关注波动风险。长期看，利率中枢或将小幅下移。

3. 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。

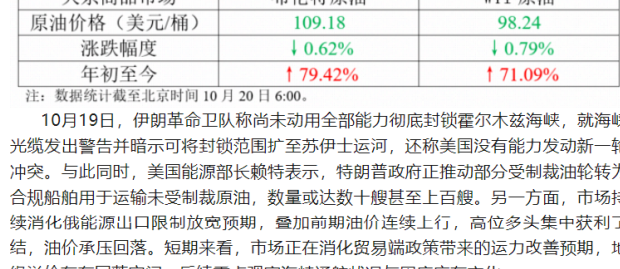
分类	1 年期		3 年期		5 年期	
	收益率（%）	收益率变化（BP）	收益率（%）	收益率变化（BP）	收益率（%）	收益率变化（BP）
城投债	1.75	↑ 0.57BP	1.80	↑ 0.36BP	1.91	↑ 0.39BP
产业债	1.73	↓ 0.67BP	1.82	↓ 1.34BP	1.93	↓ 1.90BP
金融债	1.58	↓ 0.34BP	1.72	↑ 0.12BP	1.92	↓ 0.22BP

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2.68年。从价值分析视角来看，估值价格与信用价值方向发生回归的有1334只（其中545只被高估、789只被低估），估值价格与信用价值方向继续背离的有1348只（其中725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3.61BP，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1.068BP，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	江苏省		山东省		全部
	78	112	50	91	
	50	91	49	49	
	49	49	401	639	
产业债	综合类	150	139	139	全部
	电力与电网	87	75	75	
	建筑与工程	49	51	51	
	全部	600	554	554	
金融债	银行	191	149	149	全部
	非银金融	78	72	72	
	全部	269	221	221	

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4.41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50只，将以高于信用价值利率发行（被低估）的有39只。



4. 黄金市场：多空博弈加剧，黄金小幅收跌。

黄金市场	国际黄金	国内金价 AU9999
黄金价格	4140.52 美元	900.89 元
涨跌幅度	↓ 0.60%	↓ 0.08%
年初至今	↓ 3.95%	↓ 7.59%

注：数据统计截至北京时间 10 月 20 日 6:00。

美国10月份NAHB房产市场指数录得29，低于预期32与前值32。白宫经济顾问哈里斯表示，牛肉、鸡蛋等商品价格有所下降，低于美国9月份的消费者价格指数显示，整体通胀问题仍需持续关注。与此同时，能源价格高企加大通胀粘性，推动大通胀收益率集体上涨。此外，法国大规模示威引发财政债务担忧，欧元承压走弱，带动美元指数走高，受高利率环境、美元指数上涨影响，现货黄金价格有所回落。短期来看，金价大概率在4115至4150美元/盎司区间震荡，多空博弈趋于均衡，晚间美国成屋签约销售数据或将带来短线波动。

5. 大宗商品市场：地缘提振有限，原油高位回落。

大宗商品市场	布伦特原油	WTI 原油
原油价格（美元/桶）	109.18	98.24
涨跌幅度	↓ 0.62%	↓ 0.79%
年初至今	↑ 79.42%	↑ 71.09%

注：数据统计截至北京时间 10 月 20 日 6:00。

10月19日，伊朗革命卫队称尚未动用全部能力彻底封锁霍尔木兹海峡，就海峡光缆发出警告并暗示可将封锁范围扩大至苏伊士运河，还称美国没有能力发动新一轮冲突。与此同时，美国能源部扩大长期待售，特朗普政府正推动部分受制制裁轮转为合规船舶用于运输未受制制裁原油，数量或达数十艘甚至上百艘。另一方面，市场持续消化能源供应短缺限制放宽预期，叠加前期油价连续上行，高位多头集中获利了结，油价承压回落。短期来看，市场正在消化贸易政策带来的运力改善预期，地缘溢价存在回落空间，后续重点观察海峡通航状况与周度库存变化。

国内财经新闻

- 央行：为支持外资人民币业务清算做好流动性管理，更好服务境外人民币业务，境外央行类机构购回工具的操作对象纳入外资人民币业务清算行，操作要素按照现行境外央行类机构购回工具执行。
- 央行行长潘功胜在2026金融街论坛年会上表示，将会同金融监管总局、证监会设立应对非银机构大额赎回的流动性支持工具，扩大常备借贷便利（SLF）的适用机构范围，推动银行间和交易所债券市场互联互通落地；试点进一步便利境外金融机构在境内外汇市场开展人民币债券业务。
- 四川省印发《“天府森林碳库”建设推进方案（2026-2030年）》，紧扣“天府森林碳库”建设的总体要求，从提升林草生态系统碳汇增量、增强林草生态系统气候适应与韧性、提高林草碳汇计量监测能力、推进森林碳汇产品开发、培育推广“碳林碳库”特色品牌和林草碳汇产品可持续消费等六个方面部署了重点建设任务。《方案》还对建设具有四川区域特色的草地生态系统固碳增量提升，开展高寒草原、重点林区、重要古树名木保护群气候价值风险评估，“以竹代塑”和典型木竹产品碳足迹核算研究，“碳林碳库”区域品牌价值推广等作出安排。
- 辽宁省政府办公厅印发《辽宁省“十五五”推进县城经济高质量发展规划》。规划面向“十五五”县城发展，目标到2030年全省县城经济总量力争达1.2万亿元，围绕产业布局、现代农业、县城工业、文旅服务业、基础设施、民生保障、绿色发展、改革保障作出系统部署。探索低碳发展，提出推进县城开发区零碳园区创建，推广绿电直连、绿电交易，探索碳保险，碳认证推进相关产业服务业；落实碳排放总量和强度双控，推动传统产业清洁化改造、绿色园区建设。
- 浙江省政府印发《美丽浙江建设（生态环境保护）“十五五”规划》，以碳达峰碳中和为指引，目标到2030年如期实现碳达峰，基本建成更高水平生态文明、美丽浙江。规划明确落实碳排放双控、严控“两高”项目，建成20个省级零碳园区和50个减污降碳协同园区，到2030年新增用电量60%以上来自非化石能源；健全环境权益市场机制，建设省级产品碳足迹数据库，推行碳标识认证，构建碳—碳普惠激励机制，攻关CCUS技术，并同步实施蓝天、碧水、净土等污染防治行动。规划附11市任务专篇，建立督导评估机制保障实施。
- 10月20日，财政部拟发行2026年记账式贴现（六十八期）国债，期限为182天，竞争性招标面值总额550亿元，以低于票面金额的价格贴现发行。
- 香港金管局：财政部将会通过香港金融管理局（金管局）的债务工具中央结算系统发行人民币国债155亿元。
- 证监会就《证券市场先行赔付指导意见》公开征求意见，明确投保基金公司受托服务方式和范围。具体来看，为促进先行赔付活动便捷、高效开展，明确由中国证券投资者保护基金有限责任公司为先行赔付主体，一揽子提供先行赔付方案制定与实施指导、投资者损失计算、官网先行赔付专栏开设、专项基金管理全流程服务。同时，基于先行赔付主体自愿委托向其提供专业支持服务，不收取费用，不代替相关责任主体承担民事责任，也不代替先行赔付主体行使追偿权。
- 香港交易所宣布推出全新的自愿性“香港交易所绿色股权”认证计划，其参照国际认可框架，将需通过透明框架及独立评估，协助投资者识别合格绿色企业，并作为香港交易所推动市场落实低碳转型的重要举措之一。
- 首批18只主动ETF（主动管理交易型开放式指数基金）获得证监会同意注册，产品进入发行准备阶段，即将启动募集。主动ETF的落地，是证监会、交易所深化产品供给侧改革、更好满足投资者多元化资产配置需求、吸引中长期资金入市的重要一步举措。
- 国家发展改革委：将会同有关部门及时出台实施增量政策，推动存量政策与增量政策协同发力，发挥好宏观政策集成效应，努力实现“十五五”良好开局。协同推进“十五五”规划、“六张网”实施方案重大项目开工建设，在核电、水电、水利重大项目中引入民间资本，进一步优化实施全链条推动重点产业发展，优化算力设施布局等政策，全面系统推进老旧、水库排灌和改造提升，持续推进高标准粮仓建设和向现有房升级改造。同时，抓好近期已出台的降低抵押补充贷款利率、增加再贷款额度、鼓励购房贷款贴息、金融支持服务业发展等增量政策的实施，推动尽快落地见效，并做好经济监测预警和金融风险防控，根据需要及时出台新的增量政策，确保经济运行保持在合理区间。

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，也不能作为贵方联合信用主张权利的、责任的和法律依据或证明，无论是否已明示或暗示。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”所载内容而导致的贵方损失或损害等后果，联合信用不承担任何法律责任。各种因素变化而不再准确或失效，联合信用不承担任何责任。贵方使用“联合每日资讯”内容时，应自行承担使用“联合每日资讯”内容时产生的任何风险，包括但不限于侵权、诽谤、发布虚假信息或侵犯他人隐私等。联合信用对“联合每日资讯”内容的使用不承担任何责任，包括但不限于侵权、诽谤、发布虚假信息或侵犯他人隐私等。

获取更多联合最新资讯

扫码访问联合信用网站

