



- 今日观察**
1. 今年前三季度，全社会用电量累计 80734 亿千瓦时，同比增长 3.9%，维持温和扩容，总量增速基本匹配宏观经济修复节奏
 2. 首批场外科债指数基金获证监会批复，作为被动指数型债券基金，标的指数包括中债 AAA 科技创新债券指数、上海清算所 AAA 科技创新债券指数

- 资讯精选**
1. 我国目前管控二氧化碳排放量约 83 亿吨，占全国二氧化碳排放总量 65%以上，截至 9 月底发布 37 项产品碳足迹核算国家标准，碳足迹管理体系建设工作稳步推进
 2. 川渝联合印发美丽中国先行区方案，明确联手壮大绿色产业，打造世界级清洁能源基地，推进水风光储一体化，到 2030 年基本建成川渝地区美丽中国先行区
 3. 北交所将丰富市场指数基金产品，推进北证 50ETF 落地工作，加大北交所基金产品供给，持续丰富市场指数，畅通中长期资金入市渠道
 4. 工信部发布加快构建工业和信息化领域碳排放双控工作体系实施方案（2026-2030 年），明确工业和信息化领域碳排放双控重点任务目标
 5. 国家数据集团有限公司在雄安新区成立，将推进数据资源开发利用、释放数据要素价值、服务人工智能发展、繁荣数据产业生态

联合今日观察

1. 国家能源局：2026 年 1-9 月份，全社会用电量累计 80734 亿千瓦时，同比增长 3.9%。从分产业用电看，第一产业用电量 1182 亿千瓦时，同比增长 3.4%。第二产业用电量 51098 亿千瓦时，同比增长 4.1%；其中，工业用电量 50632 亿千瓦时，同比增长 4.3%，高技术及装备制造业用电量 9619 亿千瓦时，同比增长 8.7%，第三产业用电量 16109 亿千瓦时，同比增长 6.8%；其中，充电桩服务业、互联网数据服务用电量分别为 1315 亿、793 亿千瓦时，增速分别达到 55.4%、41.6%。城乡居民生活用电量 12346 亿千瓦时，同比下降 0.3%。

联合认为，1-9 月份全社会用电维持温和扩容，总量增速基本匹配宏观经济修复节奏，结构分化是核心看点。第二产业用电构成需求基本盘，高技术及装备制造业用电量显著跑赢工业平均水平，指向制造业升级赛道生产活跃度相对更高，传统工业生产保持平稳。第三产业用电结构性突出，充电桩、IDC 领域用电维持高速增长，反映数字经济、新能源配套产业持续扩张，成为服务业需求的主要增量来源。居民端用电小幅走弱，更多是气温基数扰动带来的阶段性现象，不宜直接对应居民消费变化。整体看，电力消费数据印证经济动能分化特征，总量修复偏平缓，增长重心持续向高端制造、数字经济等新动能领域倾斜。

2. 首批场外科债指数基金正式获得证监会准予批复，东吴基金、圆信永丰基金、淳厚基金、中科基金、汇安基金、苏新基金等多家基金公司收到通知。该类基金为被动指数型债券基金，标的指数包括中债 AAA 科技创新债券指数、上海清算所 AAA 科技创新债券指数。

联合认为，科创债兼具交易所、银行间双市场发行渠道，过往投资者以机构为主；2025 年 7 月份，首批科创债 ETF 获批上市，搭建了场内交易配置工具。本次场外科债指数基金落地，补齐科创指数产品的场外板块，进一步拓宽投资者配置科创债的渠道，有利于吸引更多增量资金流入科创债市场，丰富科创企业直接融资资金来源。

该产品落地与近期央行等 11 部门发布的《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》中“鼓励市场机构创设科创债指数化产品”的方向形成呼应，是公募债券指数工具服务科技金融的新尝试，将对债券市场高等级主题指数产品创新形成示范效应，助力资金精准支持科技创新领域。

3. A股市场：指数下行，成交微缩。

A 股市场	上证指数	深证成指	创业板指
股票指数	3713.03	11704.35	2694.71
涨跌点数	-22.34	-96.94	-44.49
涨跌幅度	↓ 0.60%	↓ 0.82%	↓ 1.62%
成交金额（亿元）	6427.52	7865.97	3998.54
年初至今	↓ 6.45%	↓ 13.46%	↓ 15.87%

A 股行业板块跌多涨少，电视广播Ⅱ、养殖业和林业Ⅱ板块涨幅居前，电池、乘用车和白色家电板块跌幅居前。个股跌多涨少，下跌个股超过 3000 支。上涨板块受益于国内首部院线 AI 电影定档、生普产能持续去化的周期预期以及种业振兴相关政策部署催化；下跌板块受电网旺季排产预期下修、乘用车终端价格竞争持续、白电产业链需求偏弱等因素共同压制。短期 A 股市场大概率维持震荡偏弱格局，量能收缩反映资金入场意愿偏弱，指数快速走强的条件尚不具备，结构性机会仍集中于事件、周期与政策驱动方向。

4. 债券市场：国债期货全线下跌，现券收益率整体上涨。

债券市场	10Y 国债活跃	10Y 国债期货
行情	1.6290%	109.870
涨跌幅度	↑ 0.40BP	↓ 0.10%

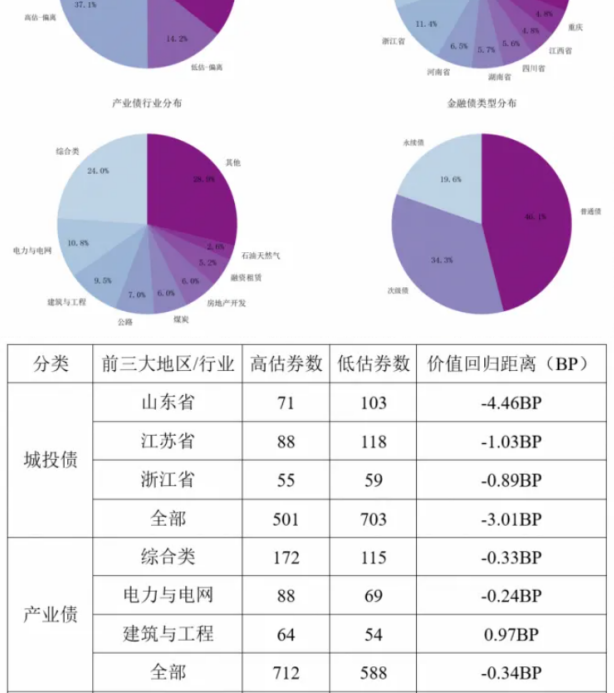
注：数据统计截至北京时间 10 月 21 日 15:15。

今日债市资金面整体平稳宽松。央行 7 天逆回购操作量为零，同时开展 800 亿隔夜逆回购操作，今日有 560 亿元逆回购到期，单日净投放 240 亿元。央行自今日起将连续 9 个工作日开展隔夜逆回购操作，政策利率“换锚”加速落地。隔夜逆回购操作覆盖月末和税期资金需求，体现出对流动性的呵护。DR001 在 1.26% 附近，DR007 在 1.32% 附近，维持在近期低位。国债收益率全线上涨，10 年期国债收益率上涨至 1.6290%。国债期货全线下跌，10 年期国债期货主力合约跌 0.10 至 109.870 元；30 年期国债期货主力合约收跌 0.38%，收于 117.980 元。短期看，央行政策利率“换锚”显政策利率中底的实质性下移。长期看，利率中枢或将维持下移走势。

5. 信用债二级市场放量上涨，主要期限下各类型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（%）	收益率（%）
城投债	1.75 ↓ 0.32BP	1.80 ↓ 0.17BP	1.91 ↓ 0.26BP
产业债	1.73 ↓ 0.60BP	1.80 ↓ 1.32BP	1.91 ↓ 2.09BP
金融债	1.58 ↓ 0.49BP	1.72 ↓ 0.41BP	1.91 ↓ 1.22BP

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 2.63 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 1473 只（其中 392 只被高估，1081 只被低估），估值价格与信用价值方向继续背离的有 1556 只（其中 1125 只被高估，431 只被低估）。分券种来看：今日成交的城投债平均被低估 3.01BP，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、电力与电网建筑与工程；金融债平均被低估 1.04BP。



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	71	103	-4.46BP
	江苏省	88	118	-1.03BP
	浙江省	55	59	-0.89BP
	全部	501	703	-3.01BP
产业债	综合类	172	115	-0.33BP
	电力与电网	88	69	-0.24BP
	建筑与工程	64	54	0.97BP
	全部	712	588	-0.34BP
金融债	银行	205	146	-0.77BP
	非银金融	99	75	-1.59BP
	全部	304	221	-1.04BP

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 3.83 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 55 只，将以高于信用价值利率发行（被低估）的有 29 只。



分类	高估券数	低估券数	平均发行期限（年）
城投债	18	10	4.24
产业债	31	18	3.68
金融债	6	1	3.29

6. 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	4125.36 美元	889.78 元
涨跌幅度	↓ 0.37%	↓ 1.23%
年初至今	↓ 4.30%	↓ 8.73%

注：数据统计截至北京时间 10 月 21 日 6:00。

美国至 10 月 3 日当周 ADP 就业人数平均每周增加 1.85 万人，低于前值 2.475 万人。美国 9 月份成屋签约销售指数环比下降 7.3% 至 66，较 2001 年有记录以来最低；9 月份新屋开工年化总数降至 122.1 万户，低于预期 130.5 万户和前值 128.8 万户。与此同时，美国财长贝森特表示，预计法国债市动荡不会出现溢出效应，并称资金正从部分国家流向美国国债寻求避险。市场担忧美国通胀难以迅速回落，美联储加息预期有所升温，金价承压走低。短期来看，金价在 4130 美元/盎司一线承压明显，重点关注 4106 美元/盎司支撑；若该位置有效失守，金价或将进一步探至 4066 美元/盎司附近。

7. 大宗商品市场：地缘消息扰动，原油承压下行。

大宗商品市场	布伦特原油	WTI 原油
原油价格（美元/桶）	109.16	98.18
涨跌幅度	↓ 0.36%	↓ 0.37%
年初至今	↑ 79.39%	↑ 70.99%

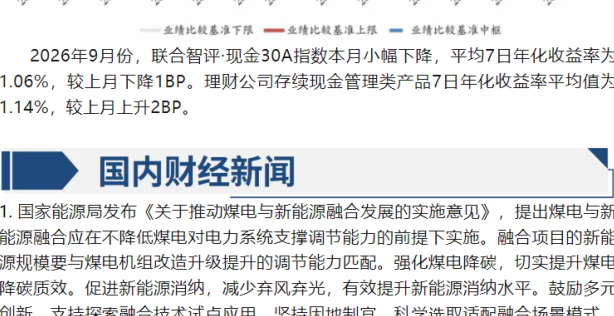
注：数据统计截至北京时间 10 月 21 日 6:00。

美国至 10 月 16 日当周 API 原油库存下降 493.1 万桶，预期减少 110.7 万桶。国际能源署署长比罗尔表示，如有需要，将考虑从紧急储备中释放更多石油。受美伊初步批巴基斯坦鲍姆塔曼报道影响，国际油价盘中波动加剧，WTI 原油一度向 95 美元关口下探。随后，美援援引参与美伊谈判的外交官的话表示，有关双方即将达成协议的报道不属实，市场对快速达成协议预期落空，油价随之收窄跌幅。短期来看，原油受库存去化及地缘溢价共同支撑维持偏强格局，后续上行弹性取决于中东事态边际变化，利好消化溢价后，存在高位回调可能。

8. 联合智评发布《公募理财月报（2026 年 9 月）》。根据联合智评监测数据显示，2026 年 9 月份，32 家理财子公司共发行 2549 支公募理财产品，发行数量较上月增加 358 支，环比上升 16.34%，与去年同期相比上升 36.38%。

2026 年 9 月份，理财公司新发产品平均业绩比较基准中位为 2.29%，环比下降约 1.63BP，低于近一年平均水平（2.34%），月末业绩比较基准区间环比收缩，由 26.71BP，较上月减少 0.95BP。

理财公司近一年新发公募产品业绩比较基准变动情况（%）



2026 年 9 月份，联合智评-现金 30A 指数本月小幅下降，平均 7 日年化收益率为 1.06%，较上月下降 1BP。理财公司存续现金管理类产品 7 日年化收益率平均值为 1.14%，较上月上升 2BP。

- 国内财经新闻**
1. 国家能源局发布《关于推动风电与新能源融合发展的实施意见》，提出风电与新能源融合应在降低风电对电力系统调节能力的前提下实施。融合项目的新能源规模应与煤电机组改造升级提升的调节能力匹配。强化煤电降碳，切实提升煤电降碳质效。促进新能源消纳，减少弃风弃光，有效提升新能源消纳水平。鼓励多元创新，支持探索新技术试点应用，坚持因地制宜，科学选取适配融合场景模式。到“十五五”末，风电与新能源融合场景模式成熟应用，融合项目相较改造建设前的年度碳排放水平显著降低。
 2. 生态环境部编制了《中国应对气候变化的政策与行动 2026 年度报告》显示，2025 年我国单位国内生产总值二氧化碳排放较 2020 年下降 17.7%，非化石能源消费占能源消费总量比重达到 21.7%，风电、太阳能发电装机合计 18.4 亿千瓦，森林面积累计达 209.88 亿立方米。“十五五”时期将以碳达峰碳中和为牵引，推动能源、产业、交通运输、城乡建设等重点领域绿色低碳发展，全面实施碳达峰总量和强度双控制度。
 3. 生态环境部：全国碳排放权交易市场启动上线交易五年多来，我国建成了全球规模最大的碳排放权交易市场，目前管控二氧化碳排放量约 83 亿吨，占全国二氧化碳排放总量 65% 以上，近期配额累计成交量突破 10 亿吨。截至今年 9 月底，我国已发布 37 项产品碳足迹核算国家标准，国家温室气体排放因子数据库入库因子已达 576 个，碳足迹管理体系建设各项工作稳步推进。
 4. 宁夏生态环境厅等五部门联合印发《宁夏回族自治区产品碳足迹管理办法》，明确宁夏生态、核管、环评、标识认证核定定义；建立核算标准体系，建设自治区产品碳足迹因子数据库，动态更新重点产品清单；鼓励第三方机构开展碳足迹核查，有序推进碳足迹数据认证；引导企业自愿披露碳足迹信息，探索产品碳足迹分级评定管理。
 5. 四川省、重庆市政府联合印发《川渝地区美丽中国先行区建设实施方案》，锚定 2027、2030 两个阶段目标，2030 年基本建成川渝地区美丽中国先行区。方案明确联手壮大新能源汽车、电子信息等绿色产业，打造世界级清洁能源基地，推进水风光储一体化，目标 2027 年可再生能源装机占比达 75%；打造“氢走廊、电走廊、智行走廊”，健全区域考核、项目碳评价、产品碳足迹体系，开展新能源汽车、动力电池、光伏产品碳足迹认证试点，推进零碳工厂、零碳园区、零碳港口建设，并协同开展生态保护与污染防治联治，推进标准协同、跨区域生态补偿和绿色金融互认。
 6. 证监会：将进一步加大投资错误建设力度，统筹促进一二级市场平衡发展，健全投资和融资相协调的资本市场功能。一方面，完善北交所发行承销制度，稳妥实施新股市值配售，提升二级市场投资者获得感；促进新股合理定价，持续推动询价发行案例落地，适度提升定价弹性。另一方面，加大公募基金产品供给，加大公募基金供给力度，稳步推出北证 50ETF，促进投融资两端平衡发展。同时，完善风险监测预警和应急处臵机制，切实维护市场秩序，保护投资者合法权益，共同营造稳定健康的市场环境。
 7. 北交所所在 2026 金融论坛年会上表示，将丰富市场指数基金产品，推进北证 50ETF 落地工作，加大北交所基金产品供给，持续丰富市场指数，畅通中长期资金入市渠道。
 8. 工信部：2026 年前三季度，全国电子信息制造业营业收入持续高速增长，行业增加值增速 15.8%，高于同期工业增加值增速 10.3 个百分点。1-8 月份实现营业收入 12.8 万亿元，同比增长 20.1%；实现利润总额 8475 亿元，同比增长 109.9%，对全部规模以上工业企业利润增长的贡献率达 62%。
 9. 工信部发布《关于开展专精特新赋能中心建设工作的通知》，明确“十五五”期间，在全国范围内按照“先试点、后推广”的模式，建设一批专精特新赋能中心，形成覆盖重点领域、辐射全国的专精特新赋能网络。旨在补齐中小企业高端技术创新服务短板，增强创新资源要素保障水平，加速提升中小企业创新能力、核心竞争力和产业链配套能力，推动中小企业专精特新发展质量明显提升、专精特新“小巨人”企业持续涌现，为发展新质生产力、壮大先进制造业、构建现代产业体系提供有力支撑。
 10. 工信部发布《加快构建工业和信息化领域碳排放双控工作体系实施方案（2026-2030 年）》，明确工业和信息化领域碳排放双控重点任务目标。到 2030 年，计划制定实施重点工业产品碳足迹核算规则标准 400 项左右，建设国家级零碳工厂和零碳实施试点 500 个左右，规模以上工业企业单位增加值二氧化碳碳排放较 2025 年降低 17% 以上，规模以上工业企业单位增加值能耗较 2025 年下降 10% 以上。
 11. 工信部：将围绕能源动力、智能底座、智能网联等关键领域支持龙头企业组建创新联合体，加快自动驾驶强制性智能网联。
 12. 工信部：正在研究起草新一代智能制造的有关政策措施，加快推动人工智能与制造业深度融合；将充分发挥我国人工智能创新活跃和制造业场景丰富的独特优势，重点做好四方面工作，包括梯度培育智能工厂、创新发展智能装备、加快智能技术攻关和推广应用、深化智能制造国际合作。
 13. 国家数据集团有限公司在河北雄安新区成立，旨在推进数据资源开发利用、释放数据要素价值、服务人工智能发展、繁荣数据产业生态。未来将聚焦三大核心方向，持续做大数据要素的价值增量，不断做强数据相关核心产业，迭代优化全链路数据产业生态，为我国数字经济高质量发展注入源源不断的核心动力。
 14. 第 33 届亚太经合组织（APEC）财长会在香港特别行政区举行，聚焦 APEC 中国年“建设亚太共同体、促进共同繁荣”主题，围绕全球和区域宏观经济金融形势、支持民生发展的财政政策、数字基础设施融合、因地制宜促进普惠金融发展和促进 APEC 青年财经人才交流合作等议题进行了讨论。会议审议通过《2026 年 APEC 财长联合声明》和《亚太地区数字基础设施融资政策声明》，为亚太经济体持续增长的财政合作指明了方向。还形成《支持民生发展与投资于人民--推动亚太区可持续发展增长的财政政策报告》《亚太地区普惠金融创新实践案例集》等成果文件，并同意继续推进亚太区青年财经人才交流与合作。

- 国际财经新闻**
- 日本财季财务数据显示，日本 9 月份贸易逆差 5365.6 亿美元，已连续第 5 个月逆差；本财年上半年逆差同比扩大 98.8%。
- 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建议及投资建议，更不能作为投资决策的依据，也不能作为贵方对联合信用主张权利的、责任和法律依据。联合信用不对联合信用的任何内容承担任何责任，包括但不限于因贵方使用“联合每日资讯”所载内容而导致的任何损失或损害等后果。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修订的资料、意见及观点的义务，在对相关信息进行更新时亦不再另行通知。
- “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、传播或保存后日后使用。

