10月27日｜央行设立债市非银大额赎回互换便利，特定情景下以央票互换为理财和公募提供应急流动性

联合信用管理有限公司 2026年10月27日 17:45 天津

每日资讯

2026年10月27日
星期二

✓最新资本市场资讯一手掌握



今日观察

1. 央行设立债市非银大额赎回互换便利，特定情景下以央票互换为理财和公募提供应急流动性

2. 前三季度全国电力市场化交易电量 58536 亿千瓦时，同比增长 18.9%，交易规模保持较快扩张

3. 前三季度全国规上工业企业利润总额 60337.4 亿元，同比增长 15.5%，盈利呈现结构性修复特征，整体利润增速维持向好

资讯精选

1. 截至 9 月底全国累计发电装机容量 41.3 亿千瓦，同比增长 11.2%；前三季度全国发电设备累计平均利用 2174 小时，同比降低 194 小时

2. 9 月份同业拆借和债券回购日均成交分别同比下降 30.5%和 10.6%，前三季度熊猫债发行 2450.5 亿元，新增 35 家境外机构进入银行间债券市场

3. 中国等 26 国签署联合国可转让货物单证公约，填补跨境运输单证融资交易国际规则空白

联合今日观察

1. 央行宣布设立债市非银大额赎回互换便利（BNSF），用于在资管机构面临群体性流动性风险、债券市场出现系统性压力的特定情景下，支持具有系统性影响的银行理财子公司、公募基金管理人（或对应母行、证券母公司等）从央行借入央行票据，用于市场回购融资，以购买本公司（或资管子公司）遭赎回公募产品的符合条件的债券或产品份额，并向央行抵押。

联合认为，BNSF是宏观审慎框架下的债市应急工具，核心作用是阻断资管产品集中赎回触发的"抛售、净值下跌、再赎回"负向循环。该工具采用央票互换模式，规避央行无法直接向非银机构放贷的约束；同时通过限定适用情景、足额抵押品、审慎准入门槛三重机制形成约束，在维护市场稳定与防范道德风险之间实现平衡。

总体而言，该工具与股市互换便利形成政策配套，补齐非银机构债市流动性安全网，有助于稳定市场预期、巩固资管净值化转型成效。但需明确，工具定位是防范系统性风险，并非为债券估值提供底部支撑。

2. 国家能源局：2026年1-9月份，全国各电力交易机构累计完成交易电量58536亿千瓦时，同比增长18.9%。从交易范围来看，省内交易电量45499亿千瓦时，同比增长22.0%；跨省跨区交易电量13037亿千瓦时，同比增长9.1%。从交易品种来看，中长期交易电量52189亿千瓦时；现货交易电量6347亿千瓦时；绿电交易电量2492亿千瓦时，同比增长6.1%；电网企业市场化代理购电电量6288亿千瓦时。

联合认为，前三季度国内电力市场化交易规模保持较快扩张，交易电量增速显著高于全社会用电平均水平，电力市场化改革持续向纵深推进。分结构来看，省内交易是增长主力，省内供需匹配活跃度提升；跨省跨区交易增速相对平缓，区域间电力资源调配仍存在一定约束。中长期交易依旧是市场压舱石，现货交易规模稳步扩容，市场价格发现机制持续完善。绿电交易保持正增长，但增速弱于整体电力交易，反映绿电需求培育仍需时间。代理购电体量维持较高水平，保障中小用户平稳参与市场。

整体而言，电力市场化持续放量有助于理顺电价形成机制，不过省内、省间以及绿电交易的增速差异，也体现市场建设节奏不均衡，绿电消纳与跨区流通机制仍有优化空间。

3. 国家统计局：2026年1-9月份，全国规上工业企业实现利润总额60337.4亿元，同比增长15.5%。其中，国有控股企业实现利润总额19395.5亿元，同比增长13.1%；股份制企业实现利润总额46727.6亿元，同比增长20.8%；外商及港澳台投资企业实现利润总额13371.4亿元，同比增长0.5%；私营企业实现利润总额15091.3亿元，同比增长8.7%。采矿业实现利润总额8813.7亿元，同比增长38.2%；制造业实现利润总额45738.0亿元，同比增长17.0%；电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额5785.6亿元，同比下降14.3%。

联合认为，前三季度工业企业盈利呈现结构性修复特征，整体利润增速维持向好，但不同主体、行业间修复节奏分化明显。所有制层面，股份制企业盈利改善幅度领先，是利润增长的主要拉动；国有控股企业盈利保持稳健，私营企业修复力度偏弱，外资企业利润小幅增长，一定程度反映外需回暖动能不足。行业端，采矿业受资源品价格提振利润高增，制造业盈利同步改善；电力热力公用板块利润回落，盈利空间受到挤压。当前工业回暖属于结构性行情，尚未形成全面均衡的复苏格局。上游资源盈利偏强，或持续对中下游企业形成成本压力，下游盈利改善能否延续，仍取决于终端消费与投资需求回暖力度，实体经济修复的内生动力仍有待巩固。

4. A股市场：指数下行，成交缩量。

A 股市场	上证指数	深证成指	创业板指
股票指数	3648.30	11245.73	2548.15
涨跌点数	-49.22	-288.65	-90.08
涨跌幅度	↓1.33%	↓2.50%	↓3.41%
成交金额（亿元）	6724.14	7885.44	3833.06
年初至今	↓8.08%	↓16.85%	↓20.45%

A股行业板块跌多涨少，电机Ⅱ、银行Ⅱ和一般零售板块涨幅居前，航天装备Ⅱ、航空装备Ⅱ和软件开发板块跌幅居前。个股跌多涨少，下跌个股数超过4900支。上涨板块受益于人形机器人关节伺服电机产业预期升温、上市银行中期分红力度提升、前三季度批零增加值增速回升；下跌板块受三季报窗口军工题材业绩兑现压力集中释放、成长板块估值受利率预期压制、AI软件盈利兑现预期偏弱拖累。短期A股市场情绪偏弱，避险交易成为主流，成长板块估值压力仍在释放；防御标的相对占优，若无新增利好，大概率维持偏弱震荡格局。

5. 债券市场：国债期货全线上涨，现券收益率普遍下行。

债券市场	10Y 国债活跃	10Y 国债期货
行情	1.6160%	110.005
涨跌幅度	↓1.00BP	↑0.11%

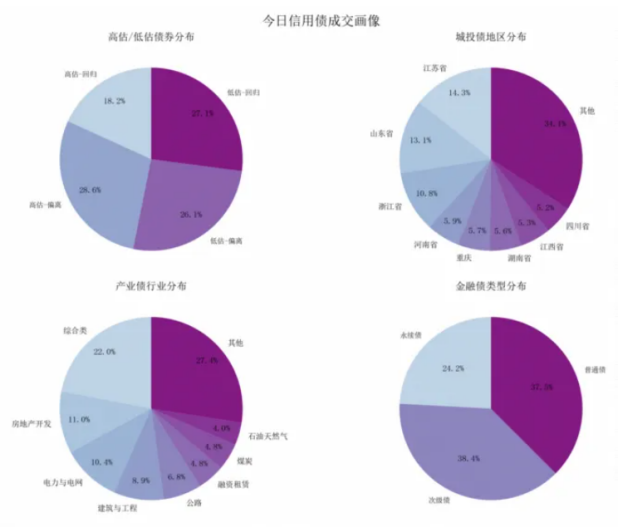
注：数据统计截至北京时间 10 月 27 日 15:15。

今日债市资金面整体平稳宽松。央行开展4120亿元7天逆回购和10000亿元隔夜逆回购操作，今日有3980亿元逆回购和9000亿元MLF到期，单日净投放1140亿元。DR001、DR007分别回落至1.27%、1.35%附近，资金面明显转松，充裕资金对债市形成支撑。债市延续强势格局，现券收益率普遍下行，10年期国债收益率下行至1.6160%。国债期货收盘全线上涨，30年期主力合约涨0.44%报118.530元，10年期主力合约涨0.11%报110.005元。权益市场大幅走弱带来的避险情绪升温，叠加资金面持续宽松，短期债市或以窄幅震荡为主，后续需重点关注监管对长债的态度，以及外部美债波动扰动情况。

6. 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。

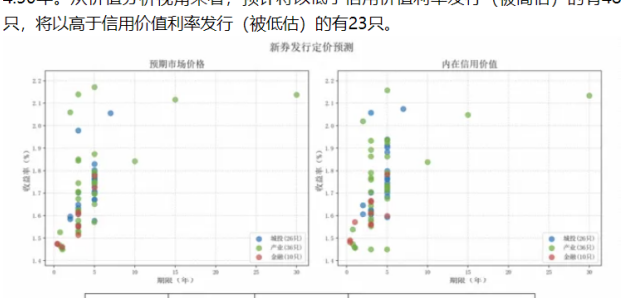
分类	1 年期		3 年期		5 年期	
	收益率（%）	收益率变化（BP）	收益率（%）	收益率变化（BP）	收益率（%）	收益率变化（BP）
城投债	1.76	↓0.03BP	1.80	↑0.16BP	1.90	↓0.29BP
产业债	1.69	↑0.48BP	1.79	↑0.91BP	1.89	↓0.17BP
金融债	1.58	↑0.07BP	1.70	↓0.27BP	1.88	↓0.15BP

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2.81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1242只（其中499只被高估、743只被低估），估值价格与信用价值方向继续背离的有1502只（其中786只被高估、716只被低估）。分券种来看：今日成交的城投债平均被低估4.31BP，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、房地产开发和电力与电网；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	78	88	-1.66BP
	山东省	48	75	-5.46BP
	浙江省	56	48	-0.34BP
	全部	403	661	-4.31BP
产业债	综合类	115	138	-2.75BP
	房地产开发	59	68	2.47BP
	电力与电网	82	54	-1.27BP
	全部	614	591	-0.81BP
金融债	银行	190	141	-0.42BP
	非银金融	78	66	-1.51BP
	全部	268	207	-0.75BP

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4.30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48只，将以高于信用价值利率发行（被低估）的有23只。



分类	高估券数	低估券数	平均发行期限（年）
城投债	17	8	4.38
产业债	22	14	4.68
金融债	9	1	2.68

7. 黄金市场：区间震荡，小幅收涨。

黄金市场	国际黄金	国内金价 AU9999
黄金价格	4017.20 美元	861.41 元
涨跌幅度	↑0.54%	↓0.30%
年初至今	↓6.81%	↓11.64%

注：数据统计截至北京时间 10 月 27 日 6:00。

美国10月份达拉斯联储商业活动指数由9.8升至13.4；制造业产出指数由29.5降至15.8，新订单指数由30.7降至9.3；原材料支付价格指数由52.2升至55.3，制成品价格指数由27.6升至29.9。与此同时，美国财政部计划于10月27日回购至多60亿美元较长期限债券。美国制造业数据显示通胀仍具有一定粘性，对金价形成压制；长债回购操作为债市提供了流动性缓冲，叠加油价回落缓解了市场对通胀的担忧，支撑金价上行。短期来看，金价冲高至4019美元/盎司后承压回落，4000美元/盎司关口为短线支撑，美联储公布利率决议前夕，市场观望情绪较重，反弹力度受限。

8. 大宗商品市场：多空因素交织，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）	110.15	101.25
涨跌幅度	↓1.39%	↓1.96%
年初至今	↑81.02%	↑76.33%

注：数据统计截至北京时间 10 月 27 日 6:00。

当地时间10月26日，沙特、土耳其、巴基斯坦高级官员访伊，四国同意磋商加强地区和平与安全领域合作；伊朗总统佩泽希齐扬将于10月27日与俄罗斯总统普京举行双边会晤。与此同时，美媒称美军已准备好再次大规模打击伊朗；胡塞宣布袭击了利雅得机场及沙特输油管道设施。此外，IEA署长比罗尔表示，预计到2027年，全球能源市场仍难以恢复至今年2月下旬美伊冲突爆发前的水平。受多方磋商释放缓和预期带动，原油自高位回落，但霍尔木兹海峡通航风险未消，供应溢价仍存。短期原油在地缘缓和预期下有所承压，但冲突风险仍未出清，行情暂以震荡为主，静待晚间API原油库存数据指引。

国内财经新闻

1. 国家能源局：截至9月底，全国累计发电装机容量41.3亿千瓦，同比增长11.2%。其中，太阳能发电装机容量13.1亿千瓦，同比增长16.5%；风电装机容量7.0亿千瓦，同比增长20.4%。1-9月份，全国发电设备累计平均利用2174小时，比上年同期降低194小时。

2. 海南省印发《关于建设生态环境友好型自由贸易港的意见》，提出到2030年重点产业和重点园区绿色低碳循环发展模式初步形成，生态环境质量迈向国际一流水平；到2035年生态环境质量和资源利用效率居于世界领先水平，全面建成生态环境友好型自由贸易港。意见部署优化绿色发展空间格局、推进产业绿色低碳发展、提升资源节约集约利用、构建现代环境治理体系等任务，明确到2027年新增汽车中新能源汽车比例不低于70%，平稳推进2030年禁售燃油车。

3. 央行发布2026年9月份金融市场运行情况，从货币市场运行情况来看，2026年9月份，同业拆借日均成交2925.4亿元，同比减少30.5%；银行间市场债券回购日均成交6.5万亿元，同比减少10.6%。2026年9月末，同业拆借未到期余额0.8万亿元，银行间市场债券回购未到期余额11.0万亿元；债券市场托管余额210.8万亿元。2026年前9个月，熊猫债券累计发行2450.5亿元，新增35家境外机构进入银行间债券市场。

4. 文旅部：2026年前三季度，国内居民出游人次53.07亿，比上年同期增加3.09亿，同比增长6.2%。国内居民出游总花费4.95万亿元，比上年增加0.11万亿元，同比增长2.2%。

5. 中国等26国在加纳签署《联合国可转让货物单证公约》，商务部副部长蒋成华代表中方签署，填补跨境运输单证融资交易国际规则空白。该制度创新为跨境运输单证融资交易提供国际法治保障，有助于缓解企业参与国际贸易的资金压力、降低跨境陆上贸易交易成本。

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