11月4日｜国务院金融工作报告提请全国人大常委会审议，继续实施适度宽松货币政策，稳市工具常态化，维护股债汇平稳运行

联合信用管理有限公司 2026年11月4日 17:15 天津

每日资讯

2026年11月4日
星期三

✓最新资本市场资讯一手掌握

今日观察

1. 国务院金融工作报告提请全国人大常委会审议，继续实施适度宽松货币政策，稳市工具常态化，维护股债汇平稳运行

2. 央行自 11 月 4 日起下调股票回购增持再贷款利率至 1%，支持 26 家银行，额度申请超 2000 亿元，稳市工具加力放量

3. 我国前三季度黄金消费量 684.623 吨，同比微增 0.28%，其中首饰同比下降 33.86%，金条金币同比增长 26.26%，投资属性碾压饰品需求

资讯精选

1. 北京市发改委印发固定资产投资项目节能审查和碳排放评价工作指南（试行），旨在为固定资产投资项目节能审查同步开展碳排放评价提供实操指引

2. 前三季度我国服务进出口总额 5.77 万亿元，同比增长 8.5%，服务逆差同比缩小 1326.6 亿元

联合今日观察

1.《国务院关于金融工作情况的报告》提请全国人大常委会审议，提出五项下一步考虑，继续实施好适度宽松的货币政策；进一步加强和完善金融监管；提升金融服务实体经济适配性、加快建设多层次现代金融市场体系；稳步深化金融改革和高水平对外开放；实施好支持资本市场的货币政策工具，巩固完善资本市场稳市机制；维护股票、债券、外汇等金融市场平稳运行。

联合认为，本次报告核心在于措辞的边际变化。货币政策从"落实落细"转为"继续实施好"并强调评估完善政策框架，显示宽松重心由加码转向存量效能释放；资本市场在五项部署中占据了独立条款，与三部门前一日将回购增持再贷款转为长期制度性安排、利率降至1%相呼应，标志稳市机制从应急工具转型为常设基础设施，"政策底"被制度化。整体看，报告在美联储仍处加息路径、中美利差倒挂的外部约束下坚持"以内为主"，配合上调外汇存准稳汇率，构成一次系统性预期管理；后续关注再贷款实际投放节奏、SFISF第四次操作窗口，以及"十五五"规划建议中的金融表述。

2. 央行：为维护资本市场平稳运行，加力实施股票回购增持再贷款政策。自2026年11月4日起，下调股票回购增持再贷款利率0.25个百分点至1%。股票回购增持再贷款的支持对象为21家全国性银行和5家系统重要性城商行，支持比例为100%，期限为1年，可根据银行需要展期。银行可在再贷款利率基础上适当加点，合理确定股票回购增持贷款期限和利率，加快贷款投放，增强上市公司、主要股东市值管理能力。

同时，向银行提供充足的再贷款额度保障。11月2日股票回购增持再贷款座谈会之后，银行已向中国人民银行报送股票回购增持再贷款额度申请超过2000亿元。后续，中国人民银行将继续充分满足银行的再贷款需求，支持银行积极对接上市公司、主要股东融资需求。

联合认为，本次下调回购增持再贷款利率，是稳资本市场预期的逆周期调节加码，旨在压低产业资本增持回购的融资成本。充足额度保障叠加可展期机制，有助于提升银行放贷动力，前期座谈会后机构申报额度快速走高，反映市场主体对该工具承接意愿较强。需要注意，申报额度不等于实际落地资金，传导过程仍存在时滞。该工具属于定向支持安排，资金闭环管理，并不直接向二级市场注入流动性，政策重心在于引导产业资本自发进场对冲波动。政策以托底预期为主，难以扭转基本面决定的市场运行主线，利好呈现结构性特征，现金流扎实、计划以回购注销方式增厚股东回报的标的弹性更强。后续重点跟踪贷款实际投放进度、上市公司回购方案落地质量。

3. 中国黄金协会：2026年前三季度，我国黄金消费量684.623吨，同比增长0.28%。其中，黄金首饰178.612吨，同比下降33.86%；金条及金币444.576吨，同比增长26.26%；工业及其他用金61.434吨，同比增长1.41%。前三季度，国内黄金ETF累计增仓量为56.114吨，同比下降28.98%。截至9月底，国内黄金ETF持仓量为303.965吨。

联合认为，本次前三季度黄金消费数据呈现显著结构性分化，首饰需求受金价高位压制明显走弱，金条及金币投资需求大幅上行，居民配置黄金的保值诉求抬升。工业及其他用金小幅回暖，实体端刚需整体保持平稳。国内黄金ETF增仓规模同比回落，机构增量配置节奏有所放缓，但存量持仓维持高位，底仓配置并未出现明显减仓。在金价高位区间，黄金商品属性有所弱化，金融属性持续增强。该指标属于需求端验证指标，国内终端需求体量有限，对国际金价定价的影响力偏弱，难以构成显著行情驱动。实物投资需求是国内黄金消费的主要支撑，首饰消费走弱，可选消费修复力度不足，国内黄金终端需求内部结构性分化特征突出。

4. A股市场：指数上行，成交放量。

A 股市场	上证指数	深证成指	创业板指
股票指数	3686.17	11335.69	2544.73
涨跌点数	+78.07	+458.70	+153.08
涨跌幅度	↑2.16%	↑4.22%	↑6.40%
成交金额（亿元）	9532.65	10844.29	5493.30
年初至今	↓7.12%	↓16.19%	↓20.56%

A股行业板块涨多跌少，半导体、贵金属和电子化学品Ⅱ板块涨幅居前，饮料乳品、白酒Ⅱ和其他家电Ⅱ板块跌幅居前。个股涨多跌少，上涨个股数超过4600支。上涨板块受益于半导体设备三季报业绩高增、国际金价重返4000美元与央行购金强劲支撑、国产替代业绩兑现驱动；下跌板块源于消费修复预期落地引发资金了结、酒企三季报业绩分化、家电零售回暖不及预期叠加政策红利消退。短期A股迎来情绪修复，量能显著放大，但单日大涨后分歧有望抬升，市场大概率震荡消化获利盘，反弹延续性需要量能持续配合。

5. 债券市场：国债期货多数上涨，现券收益率多数下行。

债券市场	10Y 国债活跃	10Y 国债期货
行情	1.6000%	110.140
涨跌幅度	↓0.25BP	↑0.10%

注：数据统计截至北京时间 11 月 4 日 15:15。

今日债市资金面平稳宽松。央行开展2575亿元隔夜逆回购操作，今日逆回购到期7720亿元，单日净回笼5145亿元。资金价格继续稳步下行，DR001回落至1.26%附近，DR007回落至1.32%附近。债市延续向好情绪，10年期国债收益率下破1.60%关口，创2025年1月份以来新低；国债期货走势分化，30年期国债期货主力合约连续三个交易日上涨后，今日收平于118.340元，10年期、5年期期货继续小幅走强，资金轮动特征明显。随着央行及时呵护流动性、稳市场政策预期持续落地，国债收益率创出阶段性新低，但继续下行需新增催化。预计债市短期仍偏强，但已进入"突破后分歧加剧"阶段。后续跟踪11月上旬地方债集中缴款对资金面的实际冲击、公募久期与止盈节奏，以及美联储12月份议息路径。

6. 信用债二级市场交易火热且震荡偏多，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	1.77	↑0.23BP	1.80	↑0.14BP	1.89	↑0.60BP
产业债	1.73	↓1.14BP	1.84	↓0.03BP	1.92	↓1.18BP
金融债	1.60	↓2.11BP	1.74	↓1.25BP	1.92	↓1.08BP

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1754只（其中948只被高估、806只被低估），估值价格与信用价值方向继续背离的有1815只（其中1024只被高估、791只被低估）。分券种来看：今日成交的城投债整体围绕信用价值成交，成交占比最高的前三大地区为江苏省、山东省和浙江省；产业债平均被高估1.06BP，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1.85BP。

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	127	129	-0.69BP
	山东省	98	89	0.01BP
	浙江省	72	67	1.44BP
	全部	875	725	0.82BP
产业债	综合类	224	126	0.96BP
	电力与电网	103	68	0.73BP
	建筑与工程	63	59	0.95BP
	全部	819	576	1.06BP
金融债	银行	198	196	-1.73BP
	非银金融	80	100	-2.10BP
	全部	278	296	-1.85BP

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4.61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10只，将以高于信用价值利率发行（被低估）的有16只。

分类	高估券数	低估券数	平均发行期限（年）
城投债	5	10	5.13
产业债	4	4	3.72
金融债	1	2	4.33

7. 黄金市场：冲高回落，小幅收跌。

黄金市场	国际黄金	国内金价 AU9999
黄金价格	3930.21 美元	840.01 元
涨跌幅度	↓0.42%	↑0.47%
年初至今	↓8.83%	↓13.84%

注：数据统计截至北京时间 11 月 4 日 6:00。

美国9月份JOLTs职位空缺为752.3万人，高于预期710万人，前值上修至719万人；主动离职率升至2.1%。美国9月份工厂订单环比增长1.8%，高于预期1.2%和前值0.3%；耐用品订单环比增长1.9%，高于预期和前值1.8%。与此同时，特朗普表示，如果美联储降息，美国就能实现预算平衡。此外，CME"美联储观察"显示，美联储12月份维持利率不变的概率为21.1%，加息25个基点的概率为78.9%。美国就业及制造业数据超预期，带动美债收益率上行，金价承压回落。短期来看，金价自3870美元/盎司低点小幅回升，反弹力度偏弱，短线支撑看3919美元/盎司，市场静待晚间美国ADP数据指引。

8. 大宗商品市场：多空因素交织，原油高位震荡。

大宗商品市场	布伦特原油	WTI 原油
原油价格（美元/桶）	104.27	96.76
涨跌幅度	↓0.48%	↑0.31%
年初至今	↑71.36%	↑68.51%

注：数据统计截至北京时间 11 月 4 日 6:00。

美国至10月30日当周API原油库存减少526.7万桶，预期增加198.7万桶，前值减少203.1万桶；汽油库存增加142.7万桶，精炼油库存减少119.2万桶。当地时间11月3日，特朗普表示暂不立即打击伊朗，同时保留采取军事行动的选项；美国每年总额约40亿美元对以军事援助将于2026年底终止。美伊间接斡旋持续，卡塔尔称目前尚无可宣布的具体进展。此外，英国海上贸易行动办公室通报，阿曼附近海域一艘油轮遭两枚不明弹体击中。库存利好形成支撑，地缘消息多空对冲，油价盘中反复拉锯。短期来看，美伊谈判前景存疑，航道安全风险未完全出清，多空分歧难以收敛，行情大概率维持高位震荡。

国内财经新闻

1. 安徽省印发《实施重点领域公共数据开发利用促进智能经济发展三年行动方案（2026-2028年）》，聚焦先进制造（汽车）、金融、物流、医疗、科学、能源、水利、应急八大领域开展公共数据"采-治-用"攻坚；目标到2028年，培育开放50个左右高价值公共数据场景、30个高质量行业数据集，开发200款数据产品，形成30个可复制行业解决方案；建设电力行业碳排放监测预警，同步配套新能源资源开发潜力评估、电力负荷高精度预测、输变电设备状态管控。打通"双碳"智慧管理平台、能耗在线监测系统，归集能源产-供-储-销-用全链条数据，建设能源资源开发潜力数据库，试点能源可信数据空间。

2. 广东省能源局印发《能源领域节能降碳行动计划（2026-2028年）》，明确到2028年，非化石能源消费比重约32%，煤电标杆产能占比力争提升15个百分点，能源重点改造实现节能量260万吨标煤、降碳900万吨，建设25家零碳园区、零碳工厂；部署火电升级、新能源消纳、油气炼化改造、消费侧转型、技术创新、统计机制六大板块，支持煤电CCUS改造、虚拟电厂、车网互动、算力绿电直供。

3. 广东省能源局印发《广东省"十五五"公共机构节能降碳工作方案》。方案明确"十五五"量化降碳降耗指标；以2025年为基数，到2030年实现单位建筑面积碳排放累计下降9%、单位建筑面积能耗下降5%、人均用水量下降3%；力争新增分布式光伏装机3200兆瓦、新增消纳绿电25亿千瓦时、市场化节能投资50亿元；重点推进分布式光伏"宜装尽装"、终端用能电气化清零煤炭消费、建筑及算力设施节能改造，推广合同能源管理、整县域能源费用托管；鼓励利用核证自愿减排量、碳普惠抵销大型活动碳排放；打造一批零碳公共机构。

4. 北京市发改委印发《固定资产投资项目节能审查和碳排放评价工作指南（试行）》，明确报告编制单位、节能评审机构履职要求，划定节能与碳排放评价评审重点，配套建筑类、工业类、基础设施类、数据中心类4套节能报告参考模板，同步提供折标煤系数、能耗限额、设备能效等工具附件，旨在为固定资产投资项目节能审查同步开展碳排放评价提供实操指引。

5. 商务部：2026年1-9月份，我国服务进出口总额57687.7亿元，同比增长8.5%。其中，出口22714亿元，同比增长14.8%；进口34973.7亿元，同比增长4.8%。服务贸易逆差12259.7亿元，同比缩小1326.6亿元。

6. 国家发展改革委等部门印发《关于加强消费基础设施建设 促进消费投资良性互动的指导意见》，从完善城乡商业设施、提升服务消费设施、优化出行消费设施、健全流通设施网络、推进新型消费设施建设等方面作出部署，明确推动城乡商品交易市场智慧化改造，推广电子结算、无感支付等数字化应用，实施城市商业提质行动，扩围升级一刻钟便民生活圈，鼓励建设健身休闲设施，支持停车扩容改造；同时推进消费场所5G、千兆光网深度覆盖，建设智慧商圈、智慧市场、智慧店。大力发展绿色市场、绿色街区、绿色商场、绿色酒店，推动各类消费场所开展节能降碳改造。

7. 国家发改委："十五五"时期，将完善基础设施布局，力争到2030年国家综合立体交通网主骨架建成率达到95%；优化交通运输结构，力争到2030年重点综合货运枢纽多式联运1小时换装率达到90%；增强安全保障能力，力争到2030年重点风险路段和桥梁监测预警设施100%全覆盖，完成约2000座铁路危旧桥梁加固改造整治。加快智慧绿色转型，建设约2.5万公里的数智交通走廊和约3.5万公里的零碳运输走廊，打造一批交通能源融合发展新场景，推动交通运输行业总体实现碳达峰。建设统一开放的交通运输市场，支持民营企业公平参与重大交通项目建设，深化铁路体制改革，推动收费公路政策优化，提升运营的可持续性。

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