市场要闻

1.中国人民银行决定上调金融机构外汇存款准备金率。为加强金融机构外汇流动性管理，中国人民银行决定，自2026年11月15日起，上调金融机构外汇存款准备金率2个百分点，即外汇存款准备金率由现行的4%提高到6%。这是我国央行近5年来首次上调外汇存款准备金率。业内认为，此举有助于稳定市场预期，减缓人民币升值压力，信号意义明显。政策发布后，离岸人民币对美元汇率应声回落，接连跌破6.65、6.66两大关口。

2.央行：于2026年11月3日开展了证券、基金、保险公司互换便利操作，操作金额1000亿元。中国人民银行根据参与机构需求情况，于2026年11月3日开展证券、基金、保险公司互换便利操作，操作金额1000亿元，采用费率招标方式，31家证券、基金公司参与投标，中标费率为10bp。这是该工具自2024年10月创设以来第三次操作，也是规模最大的一次操作，单次投放量已接近前两次操作的总和。有中标券商表示，将尽快依规用好政策工具，发挥券商专业优势，助力增强资本市场内在稳定性，服务资本市场稳健发展大局。

3.国务院关于金融工作情况的报告11月3日提请十四届全国人大常委会第二十五次会议审议。根据报告，下一步我国金融工作有5方面考虑。在继续实施好适度宽松的货币政策方面，综合运用多种工具，保持流动性充裕，持续评估完善货币政策框架等。在进一步加强和完善金融监管方面，严厉打击非法金融活动，探索人工智能在金融管理和服务领域的应用，加强金融消费者权益保护等。

市场回顾

1.周二A股再度走弱，沪深300 跌0.20%、创业板指跌2.73%、科创50指数跌3.81%。市场成交额17151亿元，较上日缩量801亿元。

2.行业表现情况看，农林牧渔领涨，涨幅为+2.45%，此外食品饮料、非银金融亦涨幅居前；科技板块大幅调整，其中通信领跌，跌幅为6.83%，电子跌4.92%。热门概念中船系（+4.02%）等表现亮眼。

3.国债10年收益率1.6222%，下行1.57BP；DR007为1.3472%，下行1.63BP。

海外观点

瑞银发布最新中国经济评论，重点分析了 9 月工业企业利润。9 月工业企业利润同比增速从 8 月的 4.5%回升至 14.1%，年初至今累计同比增速为 15.5%，此前为 15.7%。其环比增速也有所加快，季调后环比折年增速由 8 月的下降 2%转为增长 17%。9 月工业利润增速大幅上升，主要受到酒、饮料和精制茶制造业利润增速大幅波动的推动（同比增长 224%，8 月为同比下降 81%），尽管该行业仅占工业利润总额的 3%。这一跃升可能与投资收益的确认时点有关，因为该行业每年都会出现一次利润激增（统计局将 2024 年类似的情况归因于部分企业投资收益到账等短期因素的影响）。2025 年的利润激增出现在 8 月，而 2026 年则推迟至 9 月，导致 8 月利润同比增速大幅下降，并在 9 月大幅反弹。三季度平均的酒、饮料和精制茶制造业利润同比下降 10%。我们预计该行业增速在 10 月将回归常态。

剔除酒、饮料和精制茶制造业后，工业利润同比增速由 8 月的 13.5%放缓至 8.1%。在其他行业中，9 月工业利润的强劲表现主要集中在人工智能供应链相关行业（计算机和通信设备行业利润同比增长 73%）、有色金属及能源相关行业，而多数消费相关行业的利润表现仍然偏弱，尤其是汽车行业。工业利润的强劲表现与工业生产者出厂价格指数（PPI）的改善密切相关，两者在行业层面的表现较为一致。

瑞银预计，四季度 PPI 同比涨幅将从 9 月 5.0%的四年高点回落，但仍将保持在 4%以上的较高水平。随着 PPI 涨幅回落，加上人工智能的提振作用减弱，工业企业利润增速可能有所放缓，但仍将保持较快增长。

工业企业利润强劲增长，降低了出台更大力度支持政策的可能性，因为这会被视为经济增长仍然强劲的信号。即使增长走强主要由外部因素推动，例如中东局势动荡带来的油价上涨，而且各行业表现高度不均衡，这一判断仍然成立。

这并不意味着政府不会在四季度出台额外的支持政策。8 月下旬人民日报发表了多篇有关经济的文章，将工业企业利润和财政收入的强劲表现作为经济运行总体良好的证据。但此后，政府明显加大了政策支持力度，经济活动增速在 9 月随之回升。

瑞银预计四季度宏观政策将保持一定的支持力度，使当季 GDP 同比增速与三季度持平或略高，并推动全年经济增长达到 4.6%。股市表现疲弱可能是目前政策制定者最为担忧的问题，但考虑到国内经济增长和中美关系总体稳定，瑞银认为出台类似 2024 年 9 月那样全面、大力度刺激政策的可能性较低。

利率汇率商品

图表 1: 10 年期美债利率走势图



图表 2:10 年期国债利率走势图



图表 3: 美元指数走势图



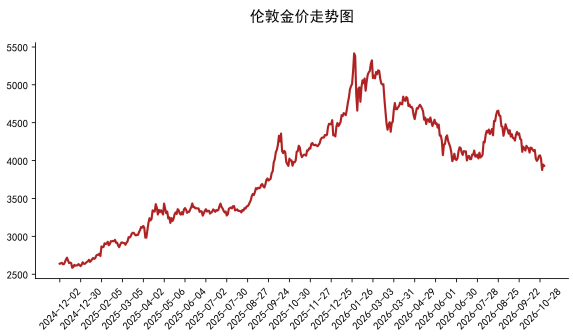
图表 4:美元兑离岸人民币走势图



图表 5: 美元兑日元走势图



图表 6:伦敦金现价走势图



图表 7: LME 铜价格走势图

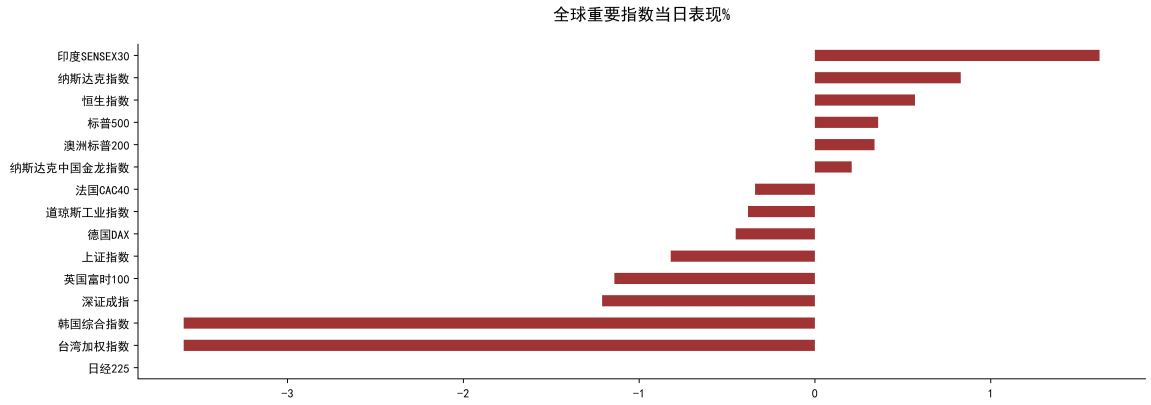


图表 8: ICE 布油价格走势图



全球重要市场

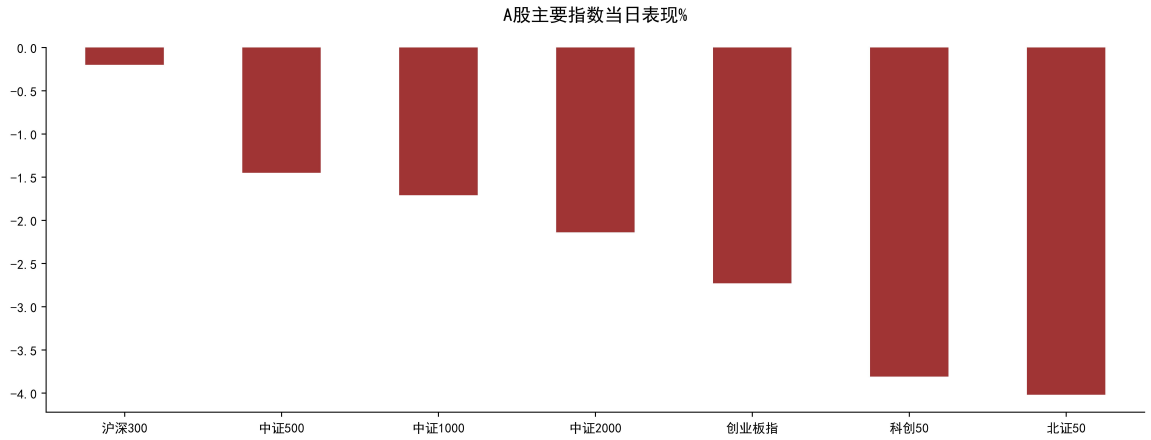
图表 9:全球重要指数当日表现



数据来源：Wind，银泰证券研究所

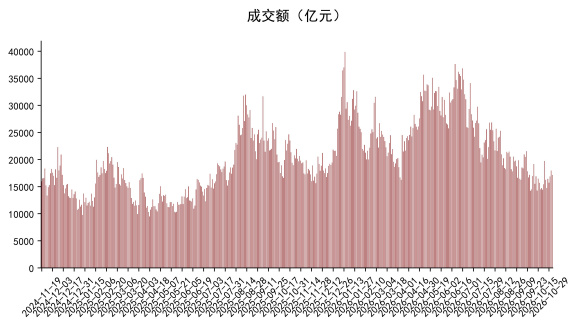
A 股市场

图表 10:A 股主要指数表现

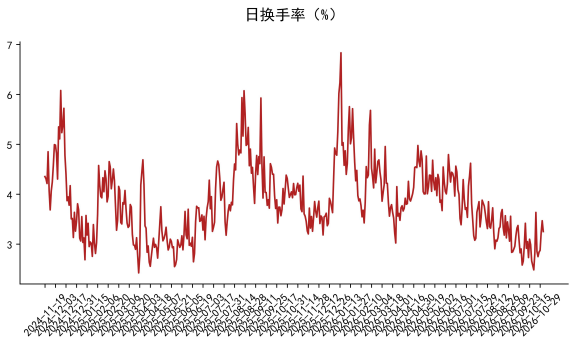


数据来源：Wind，银泰证券研究所

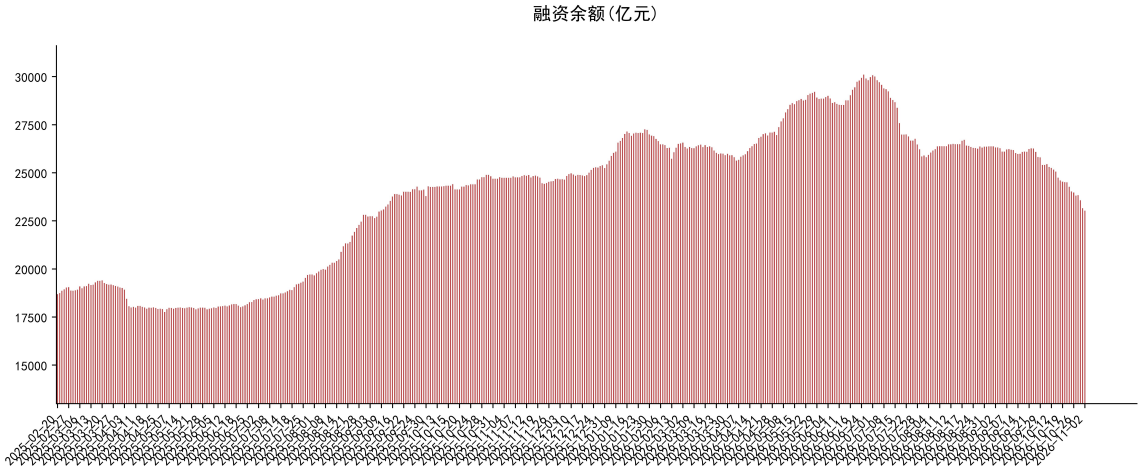
图表 11：市场成交变化，最新值为 17151 亿元



图表 12：市场换手率变化，最新值为 3.25%



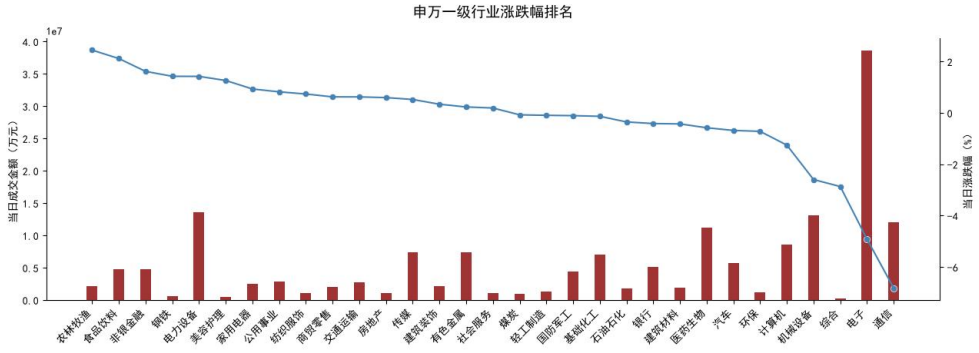
图表 13:市场融资余额，最新值为 23026 亿元（数据截至 2026-11-02）



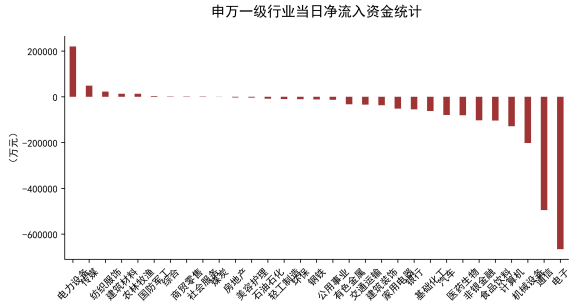
数据来源：Wind，银泰证券研究所

行业表现

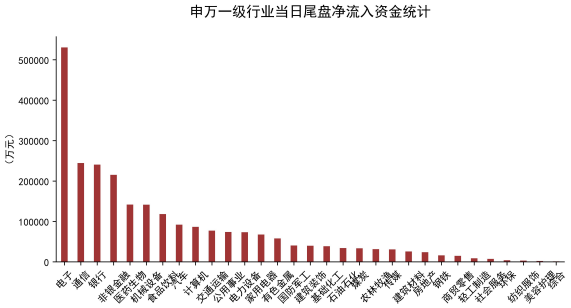
图表 14: 涨跌幅排名前三行业为农林牧渔、食品饮料、非银金融



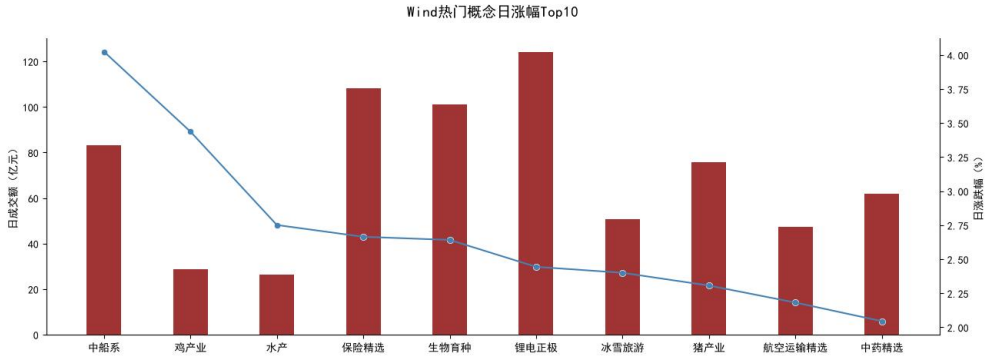
图表 15: 日净流入资金排名前三行业为电力设备、传媒、纺织服饰



图表 16: 当日尾盘净流入资金排名前三行业为电子、通信、银行



图表 17：涨跌幅排名前三主题为中船系、鸡产业、水产



数据来源：Wind，银泰证券研究所

风险提示

1、政策力度不及预期；

2、房地产市场调整超预期；

3、中美紧张关系升温。

信息披露

研究员介绍

分析师：陈建华　执业证书编号：S1470512090001

研究员承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位研究员，在此申明，本报告清晰、准确也反映了研究员本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与，未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

投资评级定义

以报告日起6 个月内，个股相对同期市场基准（沪深300 指数）的表现为标准：

推荐：个股涨幅超基准指数10%以上

谨慎推荐：个股涨幅超基准指数5-10%之间

中性：个股涨幅相对基准指数表现具有较大不确定性

减持：个股涨幅弱于基准指数5%-10%之间

卖出：个股涨幅弱于基准指数10%以上

免责条款

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格。

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告仅向特定客户传送，版权归银泰证券所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。