11月7日｜我国10年期国债收益率连破多个关口，屡创历史新低，资金宽松、资产荒与政策预期共振，驱动本轮债牛

联合信用管理有限公司 2026年11月7日 16:55 天津

每日资讯

2026年11月7日
星期六

✓最新资本市场资讯一手掌握



热点对话

我国 10 年期国债收益率连破多个关口，屡创历史新低，资金宽松、资产荒与政策预期共振，驱动本轮债牛

资讯精选

1. 我国 10 月末外储储备 34051.78 亿美元，环比增长 49.27 亿美元；黄金储备 7830 万盎司，环比增加 83 万盎司，已连续第 24 个月增持黄金

2. 生态环境部公布全国碳市场 2027 年度重点排放单位名录，覆盖发电、钢铁、水泥、铝冶炼四个重点行业 3746 家单位，数量与 2026 年度相比总体保持稳定

3. 交易商协会发布加强债务融资工具账款信息披露有关事项的通知，指出将建立债务融资工具注册发行“绿色通道”，允许发债资金置换账款向中小企业支付现金

4. 深交所修订创业板指编制方案，将单只样本股权重上限逐步调整至 15%

联合热点对话

本周10年期国债活跃券收益率连续突破1.60%、1.59%、1.58%多个关口，屡创历史新低。

问题：本轮收益率创新低的驱动因素是什么？

联合认为，核心是三股力量共振。一是，资金面确定性宽松，央行将隔夜逆回购确立为主要操作品种，DR001围绕1.25%至1.30%窄幅运行，短端政策利率“换锚”后利率走廊收窄预期强化，杠杆套息空间稳定，机构隔夜加杠杆买长债的成本被锁定。二是，资产荒与配置压力，信贷需求偏弱背景下，银行负债端成本下行快于资产端，“保利润”诉求推动配债力量持续进场。10月19日央行设立应对非银大额赎回的流动性支持工具，进一步压缩了债市尾部风险。三是，基本面与政策预期共振，《金融工作情况报告》延续适度宽松基调，物价低位、内需偏弱的格局未变，市场对年内进一步宽松的定价支撑长端向下。

问题：股市大涨与债牛并存，是否意味着债牛接近尾声？

联合认为，本周科创50单日涨幅接近10%，与十年国债创新低同日出现，看似打破传统股债跷跷板，实则是典型的“股债双牛”阶段。逻辑在于两者定价的分母与分子不同，债券定价的是实体融资需求疲弱与资金面宽松；股票定价的是政策托底下的风险偏好修复，汇金类平准基金、4400亿回购增持再贷款提供的是风险预算，而非盈利改善。历史规律显示，“债熊”拐点需要连续的宽信用验证（社融、M1、地产链数据），而权益重左侧交易，在宽信用信号确认前，双牛可以并存。

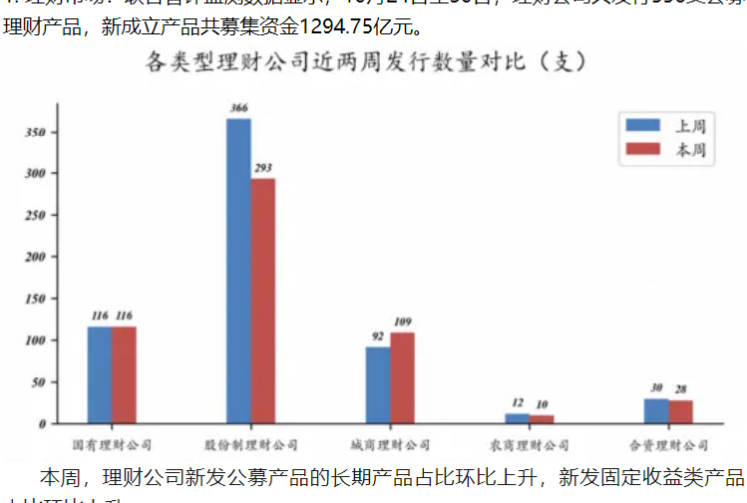
问题：中美利差深度倒挂之下，国内债市“以我为主”的空间还有多大？

联合认为，约束确实存在。美国10年期国债收益率已在5%上方运行，本周英国央行三年来首次加息至4%，市场对美联储12月份加息最新押注接近70%，中美10年期利差倒挂幅度处于历史极值区域。按照传统框架，这应通过汇率渠道制约国内宽松。但本周央行近五年首次上调外汇存款准备金率至6%，政策重心是平抑人民币升值斜率，而非终结国内宽松，内外均衡被拆解为"汇率管斜率、利率管内需"两条独立通道。短期来看，若美国12月份加息定案，美债收益率再上行将通过利差与汇率对中债形成情绪扰动；但国内利率方向仍由资金锚（DR001）与基本面决定。

联合今日观察

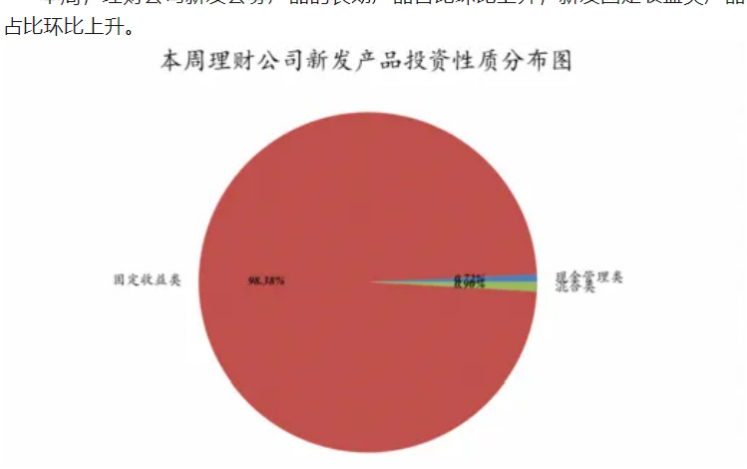
1. 理财市场：联合智评监测数据显示，10月24日至30日，理财公司共发行556支公募理财产品，新成立产品共募集资金1294.75亿元。

各类型理财公司近两周发行数量对比（支）



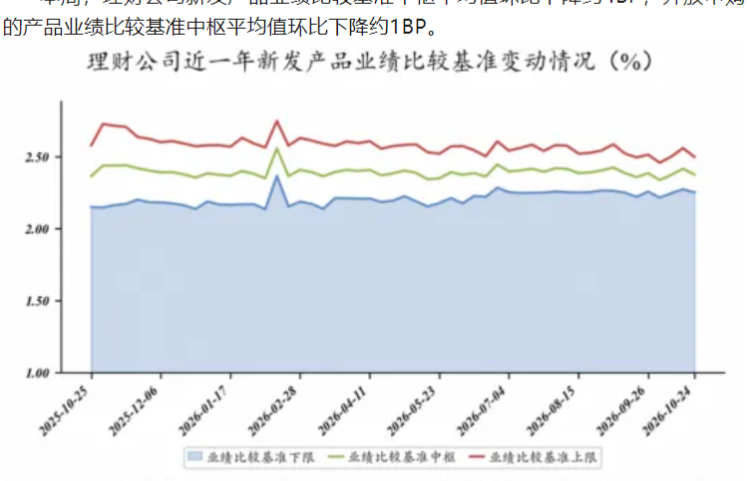
本周，理财公司新发公募产品的长期产品占比环比上升，新发固定收益类产品占比环比上升。

本周理财公司新发产品投资性质分布图



本周，理财公司新发产品业绩比较基准中枢平均值环比下降约4BP，开放申购的产品业绩比较基准中枢平均值环比下降约1BP。

理财公司近一年新发产品业绩比较基准变动情况（%）



本周，存续人民币现金管理类产品平均七日年化收益率为1.17%，高于联合智评·现金30A指数收益率；成立满3个月的固定收益类公募产品成立以来年化收益率平均约为2.44%，环比下降约6BP；破净公募产品数量环比上升约60.51%。

本周，理财公司共有293支公募理财产品到期，其中277支为封闭式产品；到期的披露净值和兑付收益率信息的产品中，14支产品兑付收益率不及业绩比较基准。

2. 据上海环境能源交易所股份有限公司发布的数据显示，11月2日至6日全国碳市场综合价格行情为：

名称		价格
本周最高		95.70 元/吨
本周最低		93.90 元/吨
收盘价	10 月 30 日	95.08 元/吨
	11 月 6 日	94.40 元/吨
	涨幅	-0.72%

据上海环境能源交易所股份有限公司发布的数据显示，11月2日至6日全国碳市场成交信息为：

交易方式	成交量（吨）	成交额（元）
挂牌协议交易	4862789.00	461686180.15
大宗协议交易	4624488.00	437462333.84
总计	9487277.00	899148513.99

联合认为，本周碳市场综合价格小幅回落，收盘价为94.40元/吨，较上周下跌0.72%，属正常技术性回调。成交方面，本周放量明显，其中大宗协议交易占比近五成，反映机构与控排企业已开始为年底履约进行头寸布局。

价格回落的主要原因：一是履约窗口虽临近（12月31日截止），但缺口企业采购尚未集中释放，多持观望态度，而盈余企业借高位分批兑现，形成上方卖压。二是配额可跨期结转预期增强，能效较好企业倾向在94至95元附近卖出锁定收益，供给端释放节奏加快。三是新能源出力提升压低火电碳排放边际缺口，钢铁、水泥等新纳入行业实际缺口尚未显性化，短期需求预期偏温和。四是前期政策利好已充分计价，缺乏新增短期催化。五是大宗交易占比回升，单笔协议价格对收盘价形成一定拖累。综合来看，当前回调属于蓄势整理，随着履约期临近，刚需采购有望支撑价格企稳。

国内财经新闻

1. 央行：我国10月末外汇储备34051.78亿美元，环比增加49.27亿美元，前值为34002.51亿美元；黄金储备7830万盎司，环比增加83万盎司，前值为7747万盎司。我国央行已连续第24个月增持黄金。

2. 生态环境部公布全国碳排放权交易市场2027年度重点排放单位名录，共纳入重点排放单位3746家，数量与2026年度相比总体保持稳定。据了解，名录覆盖发电、钢铁、水泥、铝冶炼四个重点行业，将年度温室气体排放量达到2.6万吨二氧化碳当量的单位纳入管理，其中发电行业2500家、钢铁行业229家、水泥行业917家、铝冶炼行业100家。重点排放单位须依法报送排放报告、参与碳排放权交易并清缴碳配额。

3. 云南省工信厅组织申报第三批2026年省级新型工业化专项资金，设置12大支持方向，通过补助、增量奖补、贴息、免申即享、切块等方式，重点支持重点产业、传统产业升级、节能降碳与超低排放技改、数智化转型、再生铝再生铜资源化利用、重点用能设备更新。其中节能降碳、超低排放改造，五大重点优势产业技改补助比例最高25%，单个项目上限1000万元。

4. 交易商协会发布《关于加强债务融资工具账款信息披露有关事项的通知》。其中提到，提升融资服务质效。对积极践行“60日付现承诺”、压减账期和账款规模成效明显且主动披露相关情况的企业，建立债务融资工具注册发行“绿色通道”，实行专人对接、即报即评，提升评议服务质效。支持募集资金用于支付中小企业账款。发行人可通过发行债务融资工具置换账款，用于向上下游中小企业支付现金，缓解中小企业资金周转压力。

5. 深交所对创业板指数的编制方案进行修订，将单只样本股权重上限逐步调整至15%。调整方式为在每次定期调整期间，如果临近定期调整时第一大样本股实际权重超过14.5%，则对其实际权重加0.5%后向上取整，作为调整后的单只样本股权重上限。调整期间权重上限、权重调整因子只下调，不上调，直至第一大样本股实际权重不超过14.5%，实现权重上限15%的目标。

6. 证监会同意广州期货交易所氢氧化锂期货和期权注册，将督促其做好准备工作以确保品种平稳推出。

7. 北京经开区管委会印发《北京经济技术开发区关于加快建设开源开放信创产业高地的若干措施》的通知。其中提到，持续推动市区政府引导基金和市场化基金赋能信息技术产业领域企业发展，依托产业基金、科创基金、并购基金等，加大科技金融供给。鼓励企业通过并购重组等资本市场工具，提升产业链整合能力，聚焦主业做优做大做强。

8. 金融监管总局等七部门发布《关于加快航运保险高质量发展的指导意见》，指出扩大航运保险保障供给，健全风险分散机制，推动保险公司、中国船东互保协会合理提升自留风险额度，引导再保险公司提供长期稳定的承保能力支持，强化保障韧性。鼓励保险公司在风险可控的前提下利用商业共保等多种形式，扩大航运保险供给，提高大额风险承保能力，对跨境电商等新业态及大宗商品等重点领域，加快保险产品研发推广。

国际财经新闻

美国劳工局：美国10月份季调后非农就业人口新增16.5万人，远超预期的6.5万人，前值由2.9万人上修至6万人，8月份和9月份非农就业新增人数合计上修8.4万人；10月份失业率降至4.1%，低于预期的4.2%；10月份平均每小时工资环比增长0.4%，预期0.3%，同比增长3.1%，预期2.9%；制造业就业人口新增1.9万人，远超预期，制造业就业已重回“解放日”关税前水平；劳动力参与率为61.9%，符合预期。

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