11月12日｜我国9月末社融、M2同比分别增长7.1%和7.2%，企业贷利率不足3%，总量宽松紧迫性下降，结构性工具与信贷定价改革成核心主线

联合信用管理有限公司 2026年11月12日 17:04 天津

每日资讯

2026年11月12日
星期四

✓最新资本市场资讯一手掌握



今日观察

我国9月末社融、M2同比分别增长7.1%和7.2%，企业贷利率不足3%，总量宽松紧迫性下降，结构性工具与信贷定价改革成核心主线

资讯精选

1. 湖北省出台服务业扩能提质意见，提出要建设全国碳市场和碳金融中心，做强中碳登功能，加快武汉碳清算所建设等
2. 中国、土耳其和埃塞俄比亚联合发起高质量碳信用国际合作倡议，呼吁加强碳信用国际合作，推动全球碳信用市场可持续发展
3. 江苏省成立零碳园区金融服务联盟，今年前9个月省内发行绿债332.4亿元、碳中和债券89.99亿元，多家银行已建立碳核算系统
4. 证监会将完善稳市机制，打好稳预期组合拳，用好用足两项结构性货币政策工具，引导和鼓励主动ETF加快投资建仓

联合今日观察

1. 央行发布的2026年第三季度中国货币政策执行报告显示：2026年前三季度，我国金融总量保持合理增长，9月末社会融资规模存量、广义货币供应量同比分别增长7.1%和7.2%。社会综合融资成本处于低位，9月份新发放企业贷款利率略低于3.0%，较上年同期低约0.2个百分点；新发放个人住房贷款利率约为3.1%，与上年同期基本持平。与此同时，信贷结构不断优化，截至9月末，科技贷款、绿色贷款、普惠贷款、养老产业贷款、数字经济产业贷款分别同比增长12.0%、13.0%、6.5%、16.2%、15.7%，持续高于全部贷款增速。

联合认为，三季度货币政策执行报告延续"适度宽松"基调，保留"加大逆周期调节力度"，但有三处边际变化值得关注：一是货币政策工具的表述由"发挥好货币政策工具总量和结构双重功能"调整为"发挥好各类结构性货币政策工具作用"，总量工具的措辞被软化，年内降准降息概率进一步下降。二是明确"加力实施支持资本市场两项工具、用好债市非银大额赎回互换便利（BNSF）"，稳市工具走向制度化。三是推动贷款利率定价基准从单一参考LPR向多元基准转型，并探索挂钩DR001的浮动利率贷款，定价基准改革从货币市场向信贷端延伸。同时，报告全文未再提及"关注长期收益率的变化"，行政性引导有所减少。总的来看，年内出台增量总量宽松的紧迫性下降，政策重心转向推动存量政策落地见效、形成实物工作量。

2. A股市场：指数下行，成交增量。

A股市场	上证指数	深证成指	创业板指
股票指数	3655.83	11197.98	2509.43
涨跌点数	-24.81	-191.76	-62.64
涨跌幅度	↓0.67%	↓1.68%	↓2.44%
成交金额（亿元）	8795.37	10525.45	5274.15
年初至今	↓7.89%	↓17.21%	↓21.66%

A股行业板块跌多涨少，地面兵装Ⅱ、渔业和林业Ⅱ板块涨幅居前，贵金属、游戏Ⅱ和影视院线板块跌幅居前。个股跌多涨少，下跌个股数超过4600支。上涨板块受益于珠海航展临近抬升军贸装备预期，海洋政策叠加海参涨价带动水产走强，林业个股获得资金关注；下跌板块源于国际金价跌破4000美元/盎司引发贵金属获利盘兑现，AI漫剧行情降温压制影视院线估值，游戏板块随高位题材资金流出回调。短期A股资金兑现意愿较强，盘面抛压仍有待消化，指数大概率维持偏弱震荡，板块分化延续，后续需观察避险主线能否持续托底盘面。

3. 债券市场：国债期货、现券收益率走势分化。

债券市场	10Y国债活跃	10Y国债期货
行情	1.5860%	110.115
涨跌幅度	↓0.30BP	↑0.05%

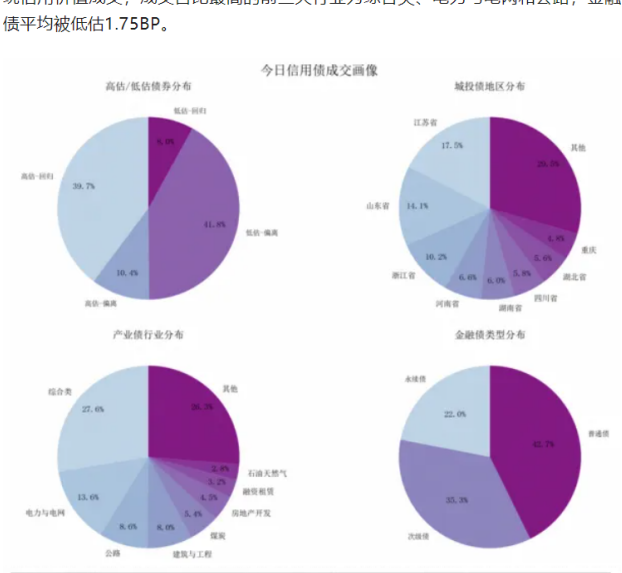
注：数据统计截至北京时间11月12日15:15。

今日资金面整体保持均衡，央行开展3840亿元隔夜逆回购操作，逆回购到期1870亿元，单日净投放1970亿元，呵护跨税期意图清晰；但资金价格并未因投放放量而下行，DR001回落至1.325%附近，DR007上升至1.396%附近。债市整体走势分化。30年期主力合约跌0.08%报117.90元，10年期主力合约涨0.05%报110.115元。现券方面，利率债收益率涨跌不一，10年国债活跃券收益率下行0.30BP至1.5860%，30年国债活跃券收益率下跌0.20BP至2.0350%。整体而言，三季度货政报告淡化总量工具、撤下"关注长期收益率"表述后，长端定价更依赖基本面与股债跷跷板，债市趋势未发生实质性逆转但进入震荡消化阶段。

4. 信用债二级市场放量下跌，主要期限下各类债券的收益率均值水平如表中所示。

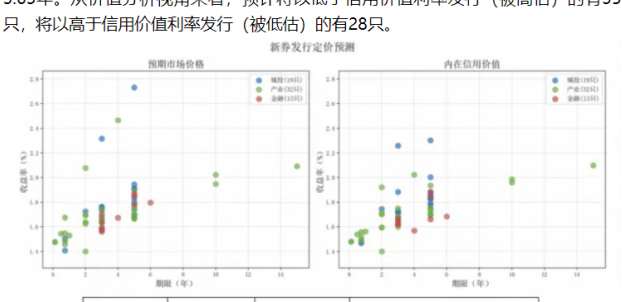
分类	1年期		3年期		5年期	
	收益率（%）	收益率变化（BP）	收益率（%）	收益率变化（BP）	收益率（%）	收益率变化（BP）
城投债	1.77	↑0.62BP	1.82	↑0.50BP	1.90	↑1.10BP
产业债	1.66	↑0.41BP	1.79	↑1.23BP	1.87	↑1.67BP
金融债	1.57	↑1.15BP	1.73	↑1.75BP	1.93	↑2.03BP

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2.61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1364只（其中1135只被高估、229只被低估），估值价格与信用价值方向继续背离的有1492只（其中297只被高估、1195只被低估）。分券种来看：今日成交的城投债平均被低估1.72BP，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、电力与电网和公路；金融债平均被低估1.75BP。



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	106	118	-1.22BP
	山东省	55	89	-3.04BP
	浙江省	48	53	-0.53BP
	全部	499	646	-1.72BP
产业债	综合类	188	124	-0.06BP
	电力与电网	101	77	-1.38BP
	公路	58	52	0.15BP
	全部	674	503	0.10BP
金融债	银行	169	189	-2.20BP
	非银金融	93	99	-0.91BP
	全部	262	288	-1.75BP

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3.63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35只，将以高于信用价值利率发行（被低估）的有28只。



分类	高估券数	低估券数	平均发行期限（年）
城投债	8	11	3.76
产业债	18	13	3.49
金融债	9	4	3.77

5. 黄金市场：加息预期升温，黄金承压回落。

黄金市场	国际黄金	国内金价AU9999
黄金价格	3987.93美元	872.98元
涨跌幅度	↓1.12%	↓1.18%
年初至今	↓7.49%	↓10.45%

注：数据统计截至北京时间11月12日6:00。

CME"美联储观察"显示，美联储12月份维持利率不变的概率为0%，加息25个基点的概率为59.6%，加息50个基点的概率为10.4%。与此同时，美元指数突破上月前高，升至去年4月份以来最高水平102.95。此外，多家机构重估美联储紧缩路径，高盛预计美联储将在12月份和2027年3月份各加息25个基点；德意志银行则预计将在12月份、2027年1月份和3月份各加息25个基点。受美联储加息预期升温与美元指数上行压制，金价承压回落。短期来看，金价失守4000美元/盎司关口承压运行，3968美元/盎司为短线支撑，若有效跌破，行情或存在进一步下探的可能。

6. 大宗商品市场：航道风险发酵，原油震荡上行。

大宗商品市场	布伦特原油	WTI原油
原油价格（美元/桶）	92.46	86.42
涨跌幅度	↑1.06%	↑0.44%
年初至今	↑51.95%	↑50.51%

注：数据统计截至北京时间11月12日6:00。

当地时间11月11日，伊朗最高国家安全委员会秘书雷扎伊表示，不会让一点浓缩铀出境，伊朗需要用浓缩铀设计以核能为动力的船舶和潜艇；若美袭击镐山，将打击远程美军基地。同日，伊朗革命卫队海军通报，前一晚两艘油轮在霍尔木兹海峡违规航线触雷爆炸；俄罗斯乌斯季卢加港遇无人机袭击起火。此外，欧佩克发布月报，维持此前对2026年和2027年全球石油需求增长预测不变。市场对海湾能源外运受阻的担忧升温，叠加俄能源港口遇袭，推动油价走高。短期来看，油价跌势收敛但反弹力度有限，消息面多空交织，低库存提供支撑，大概率维持区间震荡。

国内财经新闻

1. 四川省印发《四川省推动生产性服务业育新强链融合发展行动方案（2026-2028年）》，目标到2028年生产性服务业增加值达2万亿元左右，占服务业比重45%左右。积极发展绿色低碳服务，开展国家产品碳标识认证试点，加快建设省级碳计量中心。推广碳资产交易、合同能源管理等市场化模式。深入开展重点用能单位能效诊断，推进节能降碳改造和用能设备更新。加快数智化生态环境监测网络体系建设。构建排污权有偿使用和交易政策标准体系。完善再生资源回收网络，布局建设动力电池区域回收利用中心，推进煤矸石、磷石膏等大宗工业固体废物规模化消纳及综合利用。

2. 重庆市印发《重庆市促进词元驱动的数据产业高质量发展行动计划（2026-2028年）》，提出做大算力供给规模，深化实施"疆算入渝"工程，扩容重庆（新疆）算力基地，夯实"绿电+算力+词元"发展底座。有序扩容重庆数据中心集群，推进高标准、低能耗算力节点集聚建设，因地制宜开展数据中心绿电直连试点。深化实施疆电入渝、川渝绿电协同工程，推广源网荷储、智能微电网、虚拟电厂等新模式，严控新建算力设施PUE（电能利用效率）值。

3. 湖北省印发《关于推进服务业扩能提质的实施意见》，提出要建设全国碳市场和碳金融中心，做强"中碳登"功能，加快武汉碳清算所建设；发展碳中和债券、碳资产证券化、碳汇交易、碳保险等；深入开展国家产品碳足迹认证试点建设，引育碳监测、碳认证、碳核算等机构；鼓励服务机构采用合同能源管理、综合能源服务等方式，参与绿电资源开发交易；培育专业环境治理服务；完善省生态环境权益交易平台功能，优化碳排放权、排污权等交易服务；聚焦长江大保护治理需求，发展环境监测、生态修复、污染保险等专业化服务。

4. 上海市海洋局印发《上海市海洋资源利用与生态保护"十五五"实施方案》，提出到2030年，海洋资源利用与生态保护水平进一步提升，初步构建陆海统筹、江海联动的海洋资源保护利用新格局。其中明确提到要深化蓝碳研究，制定海洋碳汇试点工作方案，深化蓝碳核算标准研究，推动海洋碳汇核算试点；开展盐沼、无植被滩涂、海底沉积物碳储量调查，逐步摸清海洋碳储量家底；探索蓝碳交易核算，推进零碳海岛等多场景应用试点；科学实施海洋生态修复，完善健全海洋生态预警检测、修复管理体系。

5. 新华社：中国、土耳其和埃塞俄比亚在COP31"中国角"高级别活动上联合发起《关于加强高质量碳信用国际合作的倡议》，呼吁加强碳信用国际合作，推动全球碳信用市场可持续发展。倡议提出，健全高质量碳信用治理体系，促进碳信用机制和市场主体交流协作，推动碳信用负责任使用，并加强信息共享和基础设施互联互通。

6. 在人民银行江苏省分行、江苏省发展改革委联合举办的绿色转型金融推进会上，江苏省零碳园区金融服务联盟成立，首批成员涵盖银行、保险、证券、金融租赁、专业机构及高校等。会上披露，2026年1-9月份，江苏共支持企业发行绿色债券332.4亿元、碳中和债券89.99亿元；江苏银行、南京银行、江南农商行等已建立碳核算系统和数据库，开展高碳行业投融资碳核算。

7. 证监会在2026年上交所国际投资者大会上表示，将完善稳市机制，增强股市内在稳定性，会同相关部门协同发力，打好稳市场、稳预期政策组合拳。用好用足两项结构性货币政策工具，证券、基金公司已开展第三批互换便利操作1001亿元。丰富市场投资工具，加大权益类产品供给和创新力度，引导和鼓励主动ETF加快投资建仓。进一步拓宽中长期资金来源、渠道和入市方式，促进融资融券逆周期调节功能发挥，汇聚各方合力，全力维护市场平稳运行。

8. 中国汽车工业协会：2026年10月份我国汽车产销量双双超过300万辆，较9月份呈现一定幅度的增长，新能源汽车市场销量占比持续走高。10月份我国新能源汽车产销量分别完成201.7万辆和194万辆，同比分别增长13.8%和13.1%，新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的64.3%。

9. 福建省印发《福建省推动"人工智能+"行动方案（2026—2028年）》，提出加强数据要素供给，落实公共数据管理导则，构建人口、法人、空间等基础库，出台公共数据赋能人工智能应用试点方案。培育数据产业，持续推进标杆数据企业遴选工作，开展国家数据产业集聚区建设试点，建设省数据产业集聚区和省数据要素产业园。鼓励行业内企业共同建设高质量数据集，推动建设闽台、海洋、"双碳"、文旅等领域行业高质量数据集100个以上。建设省级高质量数据集管理服务平台。建立首席数据官制度，以高质量数据治理支撑部门治理、社会服务及产业升级。

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