11月16日｜我国10月份宏观经济延续“外强内弱、新强旧弱”格局，工业增加值同比增长4.8%低于预期，社零同比仅增长0.4%

联合信用管理有限公司 2026年11月16日 16:50 天津

每日资讯

2026年11月16日
星期一

✓最新资本市场资讯一手掌握



今日观察

我国10月份宏观经济延续“外强内弱、新强旧弱”格局，工业增加值同比增长4.8%低于预期，社零同比仅增长0.4%

资讯精选

1. 三大人民币汇率指数上周全线上涨，CFETS、BIS、SDR篮子指数同步创下阶段新高

2、前10个月高技术制造业和专精特新“小巨人”增加值分别增长14.6%和11.1%，新兴动能持续托底经济平稳运行

联合今日观察

1. 国家统计局：10月份国民经济运行数据弱于预期，全国规上工业增加值同比增长4.8%（预期为5.3%，前值为5.5%），社会消费品零售总额46463亿元，同比仅增长0.4%（预期为0.8%，前值为1.1%）。1-10月份固定资产投资同比下降8.1%（预期为-7%），其中房地产开发投资同比下降21%以上。三大投资分项（制造业、基建、地产）增速较1-9月份全面下滑，社零同比增长1.0%。

联合认为，10月份宏观经济延续“外强内弱、新强旧弱”格局，出口韧性超预期构成核心支撑，但内需偏弱矛盾进一步显性化。外贸端，10月份出口同比增长35.2%，机电产品占比达67.4%，集成电路、自动数据处理设备等AI产业链产品高速增长，但集成电路等品类呈现“量减价升”，价格因素对名义增速贡献显著上升；进口同比增长41.6%，同样受AI产业链与能源价格推动。投资端压力加剧，1-10月份固定资产投资同比下降8.1%，房地产开发投资下降21.6%，基建与制造业投资同步走弱，仅知识产权产品投资（+9.2%）及高技术产业投资（+4.0%）维持韧性。消费复苏动能衰减，10月份社零同比仅增长0.4%，服务零售额增速（4.9%）显著快于商品零售（0.9%），汽车类消费构成主要拖累。价格端，CPI同比上涨0.7%、PPI同比上涨5.7%，剪刀差扩大至5个百分点，反映输入性成本压力与内生需求偏弱并存。总体看，新质生产力相关领域仍是结构性亮点，但体量尚不足以完全对冲传统板块下行压力，内需修复仍需政策进一步发力。

2. 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	3602.57	10690.78	2320.02
涨跌点数	-31.78	-278.01	-106.06
涨跌幅度	↓0.87%	↓2.53%	↓4.37%
成交金额（亿元）	7062.14	7782.76	3733.87
年初至今	↓9.23%	↓20.96%	↓27.57%

A股行业板块跌多涨少，白色家电、汽车服务和小家电板块涨幅居前，航天装备Ⅱ、元件和半导体板块跌幅居前。个股跌多涨少，上涨板块受益于双十一家电销售向好，龙头业绩与回购提振板块信心，小家电AI智能化预期升温，汽车服务需求预期修复；下跌板块源于海外算力龙头治理不确定性扰动，拥挤电子赛道资金兑现，航天装备Ⅱ跟随成长板块承压。短期A股市场或延续偏弱震荡，成长板块抛压有待消化，消费板块相对抗跌，后续重点跟踪成交能否回暖，等待企稳信号。

3. 债券市场：国债期货全线下跌，现券收益率集体上行。

债券市场	10Y国债活跃	10Y国债期货
行情	1.6230%	109.755
涨跌幅度	↑1.55BP	↓0.27%

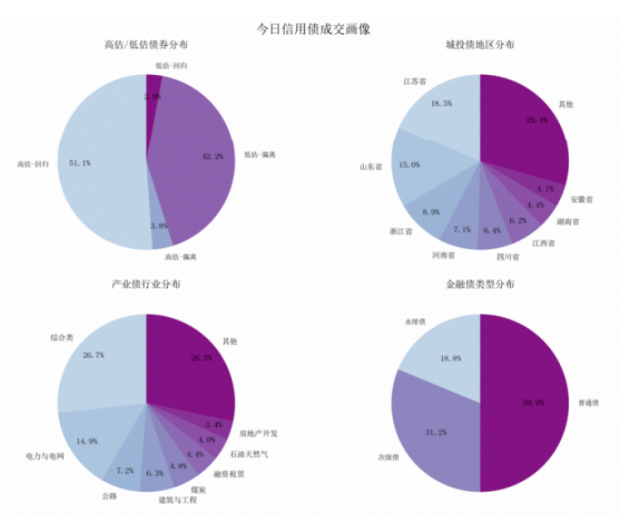
注：数据统计截至北京时间11月16日15:15。

今日央行开展4600亿元隔夜逆回购和2000亿元买断式逆回购操作，分别有3640亿元和3000亿元隔夜逆回购和买断式逆回购到期，单日净回笼40亿元，资金面延续边际收敛趋势。DR001下行至1.29%附近，DR007回升至1.39%附近，DR001在税期首日下行，央行“短放长收”稳住了资金面。国债期货全线收跌，30年期主力合约跌0.79%报116.650元，10年期主力合约跌0.27%报109.755元。现券市场利率债收益率集体上行，10年期国债活跃券收益率上行1.55BP，30年期国债活跃券收益率上行1.95BP。整体来看，今日资金面均衡偏紧，但作为税期首日的实际表现说明了央行隔夜维稳操作的有效性，目前债市的主导变量仍是政府债免税调整预期，短期来看资金面或将维持平稳。

4. 信用债二级市场交易火热且总体呈现下跌态势，主要期限下各类债券的收益率均值水平如表中所示。

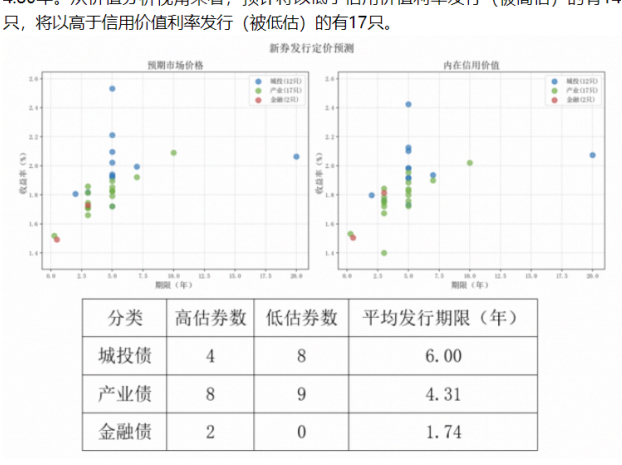
分类	1年期		3年期		5年期	
	收益率（%）	收益率变化（BP）	收益率（%）	收益率变化（BP）	收益率（%）	收益率变化（BP）
城投债	1.80	↑1.55BP	1.84	↑1.37BP	1.93	↑1.53BP
产业债	1.70	↑2.23BP	1.83	↑2.51BP	1.92	↑2.89BP
金融债	1.59	↑1.17BP	1.78	↑2.77BP	1.99	↑2.66BP

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2.69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1952只（其中1847只被高估、105只被低估），估值价格与信用价值方向继续背离的有1661只（其中136只被高估、1525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1.05BP，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1.01BP。



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	134	147	-1.14BP
	山东省	102	84	1.37BP
	浙江省	44	60	-0.52BP
	全部	653	694	-0.35BP
产业债	综合类	261	135	1.40BP
	电力与电网	152	94	1.23BP
	公路	73	49	-0.31BP
	全部	941	591	1.05BP
金融债	银行	189	202	-2.02BP
	非银金融	202	144	0.13BP
	全部	391	346	-1.01BP

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4.80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14只，将以高于信用价值利率发行（被低估）的有17只。



分类	高估券数	低估券数	平均发行期限（年）
城投债	4	8	6.00
产业债	8	9	4.31
金融债	2	0	1.74

5. 黄金市场：多空因素交织，黄金微幅收涨。

黄金市场	国际黄金	国内金价AU9999
黄金价格	3884.77美元	837.55元
涨跌幅度	↑0.18%	↓1.62%
年初至今	↓9.88%	↓14.09%

注：数据统计截至北京时间11月16日6:00。

美国10月份PPI同比上涨6.5%，低于预期6.6%，为2022年11月份以来最高；环比上涨0.3%，低于预期0.4%。与此同时，美联储施密德称，即使剔除能源价格因素，通胀率仍将维持在3%；古尔斯比表示，通胀已超出能源范畴，美联储尚未走在回2%的路上；柯林斯强调抗击通胀优先于住房困境。此外，美元指数突破103，创近19个月新高，10年期美债收益率一度升至5.1%附近。美国PPI数据带来短暂利好，但美联储官员鹰派表态推高利率预期，金价涨幅有所收窄。短期金价或维持偏弱震荡，3900美元/盎司一带阻力较强，反弹动能不足，重点关注3852美元/盎司支撑有效性。

6. 大宗商品市场：地缘供需博弈，原油区间震荡。

大宗商品市场	布伦特原油	WTI原油
原油价格（美元/桶）	96.29	88.92
涨跌幅度	↑0.49%	↑0.20%
年初至今	↑58.24%	↑54.86%

注：数据统计截至北京时间11月16日6:00。

当地时间11月13日，伊朗军队表示，在伊朗南部锡里克的科赫斯塔克地区，一架美军MQ-1无人机被伊朗海军的现代化防空系统拦截并击中。与此同时，特朗普表示，若伊朗及胡塞武装不再发起新的挑衅，或将暂缓对伊朗实施新一轮军事打击。此外，IEA月报预计，随着海湾出口恢复，全球石油市场将在今年第四季度恢复供应过剩，供应过剩规模达170万桶/日。在地缘支撑与供应宽松预期的共同作用下，原油震荡上行。短期来看，原油上行动能缺乏持续性支撑，供给端扰动隐患尚存，行情维持震荡拉锯，需持续跟踪地缘局势新动向。

国内财经新闻

1. 中国外汇交易中心公布数据显示，11月13日当周三大人民币汇率指数全线上涨，CFETS人民币汇率指数报104.43，环比涨0.78，创2022年4月份以来新高；BIS货币篮子人民币汇率指数报112.25，环比涨0.73，创纪录新高；SDR货币篮子人民币汇率指数报99.35，环比涨0.79，创2022年9月份以来新高。

2. 国家统计局：2026年10月份，全国规模以上工业风力发电量同比增长33.7%，增速较9月份加快23.1个百分点；太阳能发电量同比增长31.0%，增速加快11.5个百分点。同期，规模以上工业核电发电量同比增长17.5%，水力发电量同比下降18.9%。

3. 国家能源局：要坚持绿色低碳、推动多场景应用拓展，坚持统筹协调、促进主配微网协同发展，坚持创新驱动、夯实智能微电网技术支撑，坚持市场导向、激发智能微电网发展活力，推动智能微电网在新型能源体系和新型电力系统建设中发挥应有作用。

4. 湖南省印发《湖南省“十五五”服务业发展规划》，目标到2030年，服务业增加值力争达到4万亿元左右，服务业增加值占GDP比重达到59%左右；激活金融服务效能，开展绿色金融“碳求未来”行动，发展碳中和债券、绿色保险，创新碳排放权、排污权质押等服务模式；提升节能降碳服务水平，聚焦电力、石油、化工、有色、钢铁、建材等重点高耗能行业，发展合同能源管理、能源审计、节能诊断等服务，开展碳排放全景监测、碳效水平评估、碳足迹认证，培育建设一批零碳工厂、零碳园区示范项目，发展综合能源服务等新型能源服务。

5. 辽宁省印发《辽宁省“十五五”服务业发展规划》，提出到2030年，全省服务业规模总量突破2.4万亿元，推动科技、现代物流、软件信息、金融、节能环保、租赁商务、海洋、低空共计八项生产性服务业高端发展化。其中，节能环保模块探索发展碳保险、碳认证等服务，健全绿电直连、绿电交易运行机制，推广节能诊断、能效评估、碳足迹核算、节能改造等专业服务，实施公共机构和大型公共建筑系统性节能降碳工程，加快建设国家碳计量中心（辽宁）。到2030年，建设省级零碳园区10个以上。

6. 国家统计局：2026年1-10月份，全国高技术制造业、专精特新“小巨人”工业企业的增加值分别增长了14.6%和11.1%，这些新兴的领域发展潜能大，成长势头好，将有利于全年经济的平稳运行。

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