11月13日｜中美就“300亿对300亿”对等降税安排密切沟通，经贸磋商持续推进，中方坚决反对欧盟将5G问题政治化

联合信用管理有限公司 2026年11月13日 17:27 天津

每日资讯

2026年11月13日
星期五

✓最新资本市场资讯一手掌握

今日观察

1. 中美就“300 亿对 300 亿”对等降税安排密切沟通，经贸磋商持续推进，中方坚决反对欧盟将 5G 问题政治化
2. 衍生品交易监督管理办法（试行）即将施行，明确券商展业净资本门槛为 5 亿元，禁与上市公司持股 5%以上股东等开展股权类衍生品交易

资讯精选

1. 四川省印发服务业“十五五”发展规划，提出培育发展节能环保服务，构建市场导向的节能环保服务体系，壮大合同能源管理服务市场
2. 10 月底 ETF 及杠杆反向产品的资产管理规模达 6165 亿港元，日均成交 465 亿港元，创历史新高
3. 央行将严格落实征信持牌经营、严打非法征信活动，创新“数据＋征信”和“人工智能＋征信”等产品体系
4. 欧盟理事会与欧洲议会同意从 2026 年至 2030 年增加欧盟碳排放交易体系中热力与燃料基准覆盖行业的免费配额

联合今日观察

1. 商务部：中美”300亿对300亿”对等降税框架安排有利于稳定和拓展中美双边贸易，中美双方就实施这一安排保持密切沟通。关于经贸磋商，中美双方正在就贸易、投资等领域各自关切问题保持密切沟通，有关进展将适时公布。针对欧盟有关国家禁用中国企业设备的问题，商务部新闻发言人何亚东表示，5G是全球数字经济发展的重要基础设施，其建设和运营应当尊重市场规律、技术中立和国际规则。中方坚决反对将技术问题政治化、泛安全化。希望相关国家及时纠正错误做法，为中国企业提供公平、公正、非歧视的营商环境。

联合认为，”300亿对300亿”对等降税框架的表述，延续了9月28日中美贸易理事会框架共识的落地节奏，是今年中美经贸缓和的标志性信号，有助于降低双边贸易摩擦预期、稳定外贸企业订单预期，利好出口制造、农产品、跨境物流板块。从规模看，双方各约300亿美元、合计约600亿美元，约占2024年双边货物贸易额的9%，且对应的是纳入安排的既有贸易规模而非新增贸易量，其中超90%清单产品免除相互加征关税、回归最惠国税率，美方清单集中于玩具、家电、婴儿用品等轻工消费品，中方覆盖农产品、医疗器械、煤炭等，若降税落地，能够减轻相关企业关税成本、改善外向型产业链盈利，同时舒缓人民币外部压力，吸引外资回流国内权益与债券市场。

2. 11月16日，《衍生品交易监督管理办法（试行）》将正式施行，这是证监会监管的衍生品行业首部部门规章，明确券商申请开展衍生品业务，最近6个月净资本须持续不低于5亿元。券商不得与上市公司持股5%以上股东、实际控制人、董监高及限售股东开展相关交易，不符合规定的存量业务到期了结，不得新增业务。随着股票类跨境收益互换（TRS）新增暂停、第三批互换便利1000亿元操作落地，券商衍生品与跨境业务正从规模扩张转向合规与专业能力比拼的阶段。

联合认为，本次衍生品监管规则落地，核心意在健全场外衍生品风控框架，压实经营机构准入与交易约束，防范跨市场风险传导，同时切断依托衍生品进行违规减持、内幕交易与利益输送的通道。新规抬高券商衍生品业务净资本门槛，叠加存量业务整改，行业扩张节奏或受到约束，资源向达标头部机构倾斜。从债市角度看，办法仅约束证监会辖下券商衍生品，银行间柜台衍生品不直接适用，对利率、信用债直接冲击有限。今年6月下旬窗口指导暂停股票类跨境TRS新增，该安排早于本次规章落地，主要影响权益跨境杠杆，需留意资本占用抬升对券商自营配置带来的边际变化。中长期衍生品业务将回归风险管理本源，后续重点跟踪配套细则、业务规模及机构资本占用变动。

3. 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	3634.35	10968.79	2426.08
涨跌点数	-21.48	-229.19	-83.35
涨跌幅度	↓0.59%	↓2.05%	↓3.32%
成交金额（亿元）	7706.14	8850.54	4377.29
年初至今	↓8.43%	↓18.90%	↓24.26%

A股行业板块跌多涨少，影视院线、电视广播Ⅱ和养殖业板块涨幅居前，元件、林业Ⅱ和地面兵装Ⅱ板块跌幅居前。个股跌多涨少，下跌个股数超过4700支。上涨板块受益于抖音开放互动剧、互动影游合作，AI短剧产业逻辑向内容供给与出海延伸，生猪期货连续反弹，腌腊备货提振需求预期；下跌板块源于算力硬件高位资金撤离，军工前期涨幅回吐，林业缺少新催化，短线资金持续流出。短期A股市场做多意愿偏弱，缩量环境下指数缺乏上行动力，大概率延续偏弱震荡，行情以结构性轮动为主，需等待量能回暖信号。

4. 债券市场：国债期货全线收跌、现券收益率多数上行。

债券市场	10Y 国债活跃	10Y 国债期货
行情	1.5970%	110.045
涨跌幅度	↑0.40BP	↓0.05%

注：数据统计截至北京时间 11 月 13 日 15:15。

今日央行大额加量呵护税期流动性，开展3640亿元隔夜逆回购操作和3000亿元7天期逆回购操作，隔夜逆回购到期3840亿元，叠加1000亿元1个月期国库现金定存，单日净投放3800亿元，资金面整体均衡偏紧但边际转松，DR001回落至1.29%附近，DR007回落至1.37%附近。债市整体表现偏弱。国债期货开盘全线上涨，但午盘后随资金预期收敛与税收传言发酵全线转跌，30年期主力合约跌0.47%报117.45元，10年期主力合约跌0.05%报110.045元。现券方面，利率债收益率多数上行，10年国债活跃券收益率上升0.40BP至1.5970%，30年国债活跃券收益率上升0.65BP至2.0465%。往后看，短期建议重点关注三条主线：一是下周一税期走款高峰的资金价格表现；二是本月第二次买断式逆回购是否恢复增量续做；三是税收政策预期的官方表态，同时，下周3年、10年期国债的发行结果对二级情绪亦有指引。

5. 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	1.79	↑1.40BP	1.83	↑0.87BP	1.92	↑1.46BP
产业债	1.68	↑1.33BP	1.81	↑1.25BP	1.89	↑1.62BP
金融债	1.58	↑0.96BP	1.75	↑2.53BP	1.96	↑2.45BP

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2.57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1330只（其中1210只被高估、120只被低估），估值价格与信用价值方向继续背离的有1279只（其中106只被高估、1173只被低估）。分券种来看：今日成交的城投债平均被低估1.36BP，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1.93BP。

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	107	120	-1.47BP
	山东省	51	79	-2.12BP
	浙江省	44	48	0.29BP
	全部	502	602	-1.36BP
产业债	综合类	171	92	0.65BP
	电力与电网	86	78	-2.57BP
	公路	45	40	-0.01BP
	全部	583	443	0.08BP
金融债	银行	158	189	-2.34BP
	非银金融	78	69	-0.97BP
	全部	236	258	-1.93BP

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4.50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20只，将以高于信用价值利率发行（被低估）的有21只。

分类	高估券数	低估券数	平均发行期限（年）
城投债	6	13	5.32
产业债	9	8	4.41
金融债	5	0	1.73

6. 黄金市场：鹰派预期升温，黄金大幅下行。

黄金市场	国际黄金	国内金价 AU9999
黄金价格	3877.66 美元	851.33 元
涨跌幅度	↓2.77%	↓2.48%
年初至今	↓10.05%	↓12.68%

注：数据统计截至北京时间 11 月 13 日 6:00。

美国至11月7日当周初请失业金人数为20万人，高于预期19.5万人，前值由18.9万人修正为19.1万人。与此同时，美联储哈马克表示，需要转向限制性货币政策以降低通胀；戴利认为进一步加息可能是抑制通胀所必需的；古尔斯比警示美国通胀处于危险时刻，应防止进一步恶化。此外，美国财政部数据显示，2027财年首月财政赤字达到4040亿美元，同比扩大42%。多名美联储官员发表鹰派言论，强化了美联储收紧货币政策的预期，推动美元指数与美债收益率同步走高，金价承压回落。短期来看，金价或自3852美元/盎司低位反弹，上方关注3940美元/盎司阻力，若反弹乏力，行情或再度回踩下方支撑。

7. 大宗商品市场：地缘风险升温，原油震荡走高。

大宗商品市场	布伦特原油	WTI 原油
原油价格（美元/桶）	95.95	88.70
涨跌幅度	↑3.44%	↑2.51%
年初至今	↑57.68%	↑54.48%

注：数据统计截至北京时间 11 月 13 日 6:00。

美国至11月6日当周EIA原油库存增加465.7万桶，增幅为2026年8月7日当周以来最大，预期减少110.9万桶，前值减少86.5万桶；汽油库存增加179.9万桶，精炼油库存增加407.1万桶。当地时间11月12日，特朗普在社交媒体发文称，美国不需要与伊朗达成协议，达成协议的时代早已过去。同日，胡塞武装称袭击了沙特石油设施。市场短暂消化利空库存数据后，集中发酵的地缘消息重新推升风险溢价，支撑油价上行。短期来看，油价处于高波动阶段，消息驱动型利多持续性偏弱，若无新的冲突增量催化，前期累积的风险溢价存在回吐压力。

国内财经新闻

1. 江西省印发《“十五五”新型能源体系建设规划》，锚定2030年初步建成清洁低碳安全高效新型能源体系，明确能源保供、绿色转型、系统变革、治理提升四大方向；目标新能源装机5500万千瓦以上（力争6000万千瓦），非化石能源消费比重提升至26.9%；统筹风光生物质、氢能、抽水蓄能、新型储能、虚拟电厂发展，合理保留煤电兜底支撑；落实碳排放总量强度双控；新改扩建两高项目执行能耗、煤耗、碳排放综合审查，碳排放等量或减量替代；衔接碳市场、绿证、绿电交易；推动零碳工厂、零碳园区建设。

2. 四川省印发《四川省服务业发展“十五五”规划》，提出培育发展节能环保服务，构建市场导向的节能环保服务体系；深入实施重点领域节能降碳行动，壮大合同能源管理服务市场，拓展碳监测、碳核算、碳认证、碳交易等服务；强化工业源污染治理，拓展农业绿色高产高效技术服务、农业废弃物处理利用服务；鼓励“以竹代塑”等绿色新材料研发与推广应用，拓展节水评估、环境监测、污染保险等环境治理服务；发展再制造服务；完善回收网点布局，推进再生资源“换新+回收”物流体系建设。

3. 湖北发布《湖北省塑料废弃农膜农户回收碳普惠方法学（试行）》《湖北省基于电力需求响应的居民低碳用电碳普惠方法学（试行）》《湖北省新能源乘用车出行碳普惠方法学（试行）》3项碳普惠方法学，覆盖农膜回收、居民节电、新能源汽车出行。

4. 中国期货业协会：2026年10月份，全国期货市场成交量同比增长50.08%，成交额同比增长10.71%，10月末全国期货市场总持仓量较上月增长4.51%。

5. 金融界：截至2026年10月底，ETF及杠杆及反向产品的资产管理规模达6165亿港元，平均每日成交金额则同比增长23%，达465亿港元，创历史新高。2026年前10个月，北向ETF平均每日成交金额达50亿元人民币，同比增长48%；南向ETF达46亿港元，增长8%。随着产品持续创新，香港交易所买卖基金（ETF）市场保持蓬勃发展势头。

6. 上海证券报：国际指数编制公司MSCI公布11月指数半年度审议结果，MSCI中国指数纳入华电新能、云南锗业、中际旭创（H股）3只个股，另有38只个股（含22只A股标的）被剔除。本次调整结果将于2026年11月30日收盘后生效。

7. 2026上交所国际投资者大会上，“提质增效重回报”2.0行动首次以“SSE Value Up 2.0”英文品牌对外推介，圆桌论坛围绕“经营质量提升、投资回报增强、市场估值重构”理念展开交流。业内人士表示，”提质增效重回报”2.0的一个核心理念，引导上市公司深入分析经营发展、公司治理、信息披露、股东回报、社会责任等方面存在的不足，同时拟定改善计划并向投资者公开宣示，对外传递更有价值的信息，更加重视并持续提升投资者特别是中小投资者获得感。

8. 央行副行长邹澜在第十七届财新峰会上表示，坚持立足金融、辐射带动，严格落实征信机构持牌经营要求，严厉打击无证经营的非法征信活动，严管善用“取之于金融、用之于金融”的信用信息，推动个人征信机构提质增效，企业征信市场优化升级，创新“数据＋征信”“人工智能＋征信”等多元化、差异化产品体系，着力打造和培育有影响力、有带动力的标杆式征信机构和具有国际竞争力的评级机构。

9. 国家发展改革委国家信息中心发布的多项先行指标显示，2026年10月份，新型基础设施、新兴产业等领域投资持续升温，消费市场活力稳步释放。政策接续发力，“六张网”等重大工程项目加快推进，带动投资指标有所回暖，结构持续优化。与算力、数据等相关的新型基础设施项目中标金额同比增长45.4%。

国际财经新闻

1. 英国国家统计局：2026年三季度英国GDP环比增长0.7%，较二季度0.5%的增速明显提速，同比增速回升至1.9%，创2024年一季度以来最高水平。增长主要由服务业拉动，计算机编程、科技咨询等数字服务及计算机制造业产出明显上涨。市场测算英国央行12月份加息概率升至73%。

2. 欧盟理事会：理事会与欧洲议会已同意提高能源密集型产业的免费碳排放配额，将从2026年至2030年增加欧盟碳排放交易体系（ETS）中热力与燃料基准覆盖行业的免费配额。

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