11月18日｜欧盟CBAM实施细则落地，我国全国碳排放权交易市场被欧盟正式认定为合规碳定价机制

联合信用管理有限公司 2026年11月18日 17:47 天津

每日资讯

2026年11月18日
星期三

✓最新资本市场资讯一手掌握



今日观察

1. 欧盟CBAM实施细则落地，我国全国碳排放权交易市场被欧盟正式认定为合规碳定价机制
2. 我国银行间债市强势反弹，主要利率债收益率纷纷下行，国债期货集体上扬

资讯精选

1. 北京市经信局印发零碳工厂培育建设工作方案（2026-2030 年），支持构建全链条降碳体系，到2030 年力争培育建设100 家北京市零碳工厂
2. 上海两部门发文提升银行业保险业绿金服务能级，要求银行保险机构完善ESG 风险管理体系，探索绿色信贷风险分担机制
3. 我国和加拿大签署金融工作组工作规范，将开展测试本币互换，扩大贸易投资本币结算等工作

联合今日观察

1. 欧盟委员会发布第2026/2498号实施条例，细化碳边境调节机制（CBAM）下非欧盟国家已付碳价的抵扣操作规则，明确列示了符合抵扣资格的碳定价机制清单。我国全国碳排放权交易市场被欧盟正式认定为合规碳定价机制，即国内出口企业在全国碳市场实际支付的碳成本，可对应抵扣进口时应缴纳的CBAM义务。

联合认为，欧盟明确CBAM下第三国已付碳价抵扣规则，标志着我国碳市场正式具备对冲欧盟碳关税的功能，国内生产企业为输欧产品相关排放实际承担的碳成本自此拥有了明确的抵扣依据，欧盟进口商可凭经独立核证的材料将该部分成本折算为对应数量的CBAM证书，避免对同一部分排放重复计价。但该认可仅针对企业实际支付的碳成本，抵扣额度随国内碳价水平浮动，国内碳市场的碳价水平和履约严格程度将直接决定出口企业的抵扣空间，也让国内碳市场建设与出口竞争力首次直接绑定，倒逼钢铁、铝等重点输欧行业的出口企业在完成国内碳市场履约的同时，必须将生产环节的排放数据、配额交易及支付凭证与输欧产品核算记录完整对应，碳数据质量自此直接关系到输欧产品的最终履约成本，也为中国碳价在国际贸易中发挥作用打通了具体落地通道。

2. 央行：我国银行间债市强势反弹，主要利率债收益率纷纷下行，10年国开收益率降近4BP。国债期货集体上扬，30年期主力合约大涨0.88%。央行开展7140亿元隔夜逆回购操作，单日净投放2540亿元，银行间市场资金面整体均衡。

联合认为，本次银行间债市走强，叠加央行流动性投放，反映出市场情绪偏暖。从结构来看，长端国债期货涨幅更大，说明市场对长端利率下行的交易意愿较强。当前资金面平稳，短端利率波动有限，行情驱动更多来自配置盘需求与交易情绪。后续仍需持续观察央行操作节奏、信贷及物价数据变化，若基本面偏弱、流动性维持宽松，债市或延续偏强格局；但也要警惕基本面修复、政策信号变化带来的利率回调风险。整体而言，本次行情属于流动性平稳环境下的阶段性修复，不宜过度追涨。

3. A股市场：指数上行，成交缩量。

A 股市场	上证指数	深证成指	创业板指
股票指数	3587.83	10659.41	2311.62
涨跌点数	+3.25	+20.89	+19.42
涨跌幅度	↑0.09%	↑0.20%	↑0.85%
成交金额（亿元）	6502.32	7194.71	3414.33
年初至今	↓9.60%	↓21.19%	↓27.83%

A股行业板块跌多涨少，通信服务、元件和白色家电板块涨幅居前；影视院线、医疗美容和电视广播Ⅱ板块跌幅居前。个股跌多涨少，下跌个股数超过4100支。上涨板块受益于英伟达财报及四季度指引超预期，提振算力产业链情绪，PCB及上游元件需求预期向好，通信服务依托算力建设需求，白色家电得益于10月份出口高增；下跌板块源于影视院线、医美题材资金兑现，暂无新增催化，估值面临消化压力。短期A股市场指数修复力度有限，交投持续萎缩，大概率维持偏弱震荡，结构性机会集中于局部主线，重点跟踪后续成交能否有效放大。

4. 债券市场：国债期货全线上涨，现券收益率出现分化。

债券市场	10Y 国债活跃	10Y 国债期货
行情	1.5890%	110.035
涨跌幅度	↓0.30BP	↑0.05%

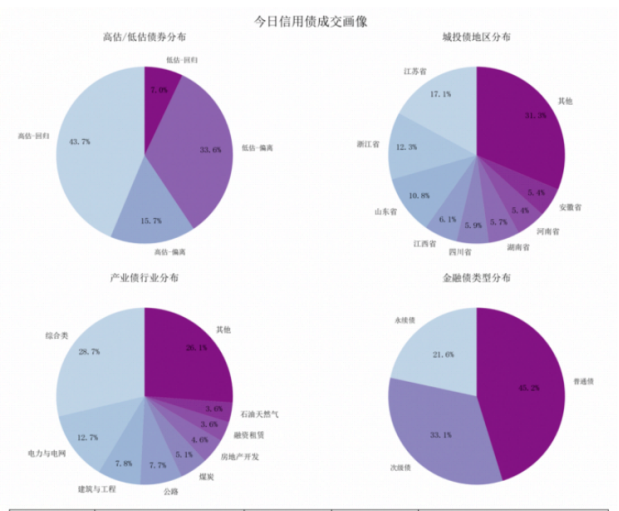
注：数据统计截至北京时间 11 月 18 日 15:15。

今日央行开展7002亿元隔夜逆回购操作，有7140亿元隔夜逆回购和1000亿元国库现金定存到期，单日净回笼1138亿元，税期平稳度过，央行呵护态度比较明确、但暂未释放宽松信号。DR001重新回落至1.28%附近、DR007回落至1.38%附近，税期走款压力基本释放，对债市而言短端约束边际缓和。国债期货全线小幅收涨，30年期主力合约涨0.08%报117.700元，10年期主力合约涨0.05%报110.035元。现券市场利率债收益率出现分化，10年期国债活跃券收益率下行0.30BP，30年期国债活跃券收益率上行0.06BP。整体来看，今日央行投放力度边际收敛，债市有资金面托底但被负债端压制。后续需关注本月末跨月资金面和12月份政府债供给与缴款高峰带来的波动。

5. 信用债二级市场交易火热且震荡偏空，主要期限下各类债券的收益率均值水平如表中所示。

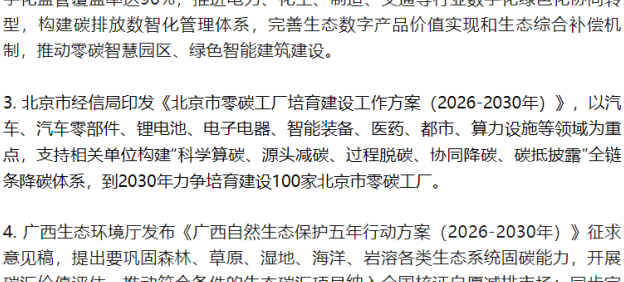
分类	1年期		3年期		5年期	
	收益率（%）	收益率变化（BP）	收益率（%）	收益率变化（BP）	收益率（%）	收益率变化（BP）
城投债	1.84	↑1.35BP	1.90	↑2.72BP	1.98	↑1.88BP
产业债	1.71	↓1.34BP	1.87	↑1.44BP	1.96	↑1.29BP
金融债	1.62	↓0.05BP	1.83	↑1.49BP	2.03	↑0.82BP

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2.70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2076只（其中1788只被高估、288只被低估），估值价格与信用价值方向继续背离的有2014只（其中641只被高估、1373只被低估）。分券种来看：今日成交的城投债平均被高估1.97BP，成交占比最高的前三大地区为江苏省、浙江省和山东省；产业债平均被高估1.07BP，成交占比最高的前三大行业为综合类、电力与电网和建筑与工程；金融债整体围绕信用价值成交。



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	168	143	0.72BP
	浙江省	105	80	2.13BP
	山东省	86	71	1.00BP
	全部	961	691	1.97BP
产业债	综合类	327	153	1.31BP
	电力与电网	160	77	1.39BP
	建筑与工程	79	55	0.85BP
	全部	1083	656	1.07BP
金融债	银行	233	209	-1.02BP
	非银金融	157	107	0.63BP
	全部	390	316	-0.40BP

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3.81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26只，将以高于信用价值利率发行（被低估）的有13只。



分类	高估券数	低估券数	平均发行期限（年）
城投债	10	7	4.47
产业债	13	5	3.29
金融债	3	1	3.39

6. 黄金市场：多空因素交织，黄金小幅下行。

黄金市场	国际黄金	国内金价 AU9999
黄金价格	3849.25 美元	832.50 元
涨跌幅度	↓0.19%	↑0.36%
年初至今	↓10.71%	↓14.61%

注：数据统计截至北京时间 11 月 18 日 6:00。

美国10月份零售销售环比增长0.2%，与市场预期一致，低于前值0.8%；美国10月份工业产出环比下降0.4%，预期为增长0.1%。与此同时，美联储威廉姆斯表示，通胀仍顽固高企，但当前形势无需采取激进的政策行动；穆萨莱姆称，美联储可能需要在2027年春季前多次加息，应尽快行动，实际政策利率需要上升约1个百分点。此外，高盛预计到2027年底，美国10年期国债收益率将降至4.6%。受美联储官员偏鹰派言论影响，市场进一步上调加息预期，金价延续回调。短期金价偏弱震荡运行，下方重点关注3780美元/盎司支撑；若该位置有效失守，金价或将进一步下探，上方阻力看向3850美元/盎司关口。

7. 大宗商品市场：供需地缘博弈，原油高位震荡。

大宗商品市场	布伦特原油	WTI 原油
原油价格（美元/桶）	93.49	85.61
涨跌幅度	↑1.14%	↓0.13%
年初至今	↑53.64%	↑49.09%

注：数据统计截至北京时间 11 月 18 日 6:00。

美国至11月13日当周API原油库存增加527.8万桶，预期减少50万桶，前值增加896.8万桶；汽油库存增加512.2万桶，精炼油库存增加35.1万桶。当地时间11月17日，美官员称美军对伊朗格什姆岛导弹设施实施打击。此外，伊拉克石油部长宣布，基尔库克-杰伊汉输油管道恢复原油出口，初期日输送12万桶，后续将逐步提升至50万桶/日。供需端增量预期施压，中东地缘风险提供支撑，多空博弈下原油维持高位震荡。短期来看，供应宽松预期与地缘不确定性持续拉锯，单边行情驱动不足，盘面波动较强，需持续跟踪基本面边际变化。

国内财经新闻

1. 广东省印发《数字广东建设“十五五”规划》，提出到2030年，数字广东升级跃迁为“数智广东”，以数据要素和数智技术为两大动力，推进“数”“智”与经济、政治、社会、文化、生态文明建设“五位一体”深度融合，夯实数智基础设施和数智安全两大基础；构建智慧高效的生态环境数智化体系，完善“天空地海一体化”生态环境质量监测网络；打造行业数绿协同转型样板，鼓励开展智慧电力设施建设，支持构建石化绿色智慧生产体系；加强数智技术在温室气体核算、碳强度考核、碳市场领域的创新应用，推进省市县一体化碳达峰、碳中和数智化管理。

2. 江苏省印发《数字江苏建设“十五五”规划》，提出到2030年，数字经济核心产业增加值占GDP比重达13.5%，数据产业规模达7000亿元左右；建强智能化综合性数字基础设施底座，协同布局算力与绿色电力，探索“绿电聚合供应”模式；推动生态环境全要素监测监控网络优化和智能化改造，到2030年，重点排污企业生态环境数字化监管覆盖率达90%；推进电力、化工、制造、交通等行业数字化绿色化协同转型，构建碳排放数智化管理体系，完善生态数字产品价值实现和生态综合补偿机制，推动零碳智慧园区、绿色智能建筑建设。

3. 北京市经信局印发《北京市零碳工厂培育建设工作方案（2026-2030年）》，以汽车、汽车零部件、锂电池、电子电器、智能装备、医药、都市、算力设施等领域为重点，支持相关单位构建“科学算碳、源头减碳、过程脱碳、协同降碳、碳抵披露”全链条降碳体系，到2030年力争培育建设100家北京市零碳工厂。

4. 广西生态环境厅发布《广西自然生态保护五年行动方案（2026-2030年）》征求意见稿，提出要巩固森林、草原、湿地、海洋、岩溶各类生态系统固碳能力，开展碳汇价值评估，推动符合条件的生态碳汇项目纳入全国核证自愿减排市场；同步完善生态补偿、EOD、气候投融资等转化机制，提升生态系统碳汇增量，服务地方双碳目标。

5. 上海金融监管局联合人民银行上海市分行印发《关于提升上海银行业保险业服务能级促进绿色金融高质量发展的通知》，提出围绕能源绿色转型、工业低碳改造、绿色交通、循环经济与生态治理等领域加大金融支持。通知鼓励银行优化绿色信贷服务、拓展绿色融资渠道，鼓励保险机构丰富绿色保险产品，并推动碳金融市场创新。同时，要求银行保险机构完善ESG风险管理体系，加强气候相关物理风险和转型风险识别，探索绿色信贷风险分担机制。

6. 市场监管总局、工信部联合发布十大计量重点攻关项目将系统填补我国高端计量测试领域空白，覆盖新一代信息技术、人工智能、航空航天、新能源、新材料、高端装备、生物医药、量子科技、集成电路、仪器仪表十大领域。集中国内优势计量资源协同攻关，着力打破产业“测不了、测不全、测不准”的关键计量瓶颈。对氢能、低空经济、量子科技、生物医药、电力-算力-碳排放协同计量等项目从源头填补计量测试能力。

7. 工信部同意北京市、河北省、上海市、江苏省、浙江省、安徽省、湖北省、广东省开展6G创新发展部省协同试点，围绕新型终端、关键器件、操作系统、卫星互联网等6G关联产业，面向沉浸式通信、工业制造、具身智能、低空经济、智慧海洋等6G潜在场景探索6G应用。

8. 央行行长潘功胜与加拿大财政部长商鹏飞、加拿大央行行长麦克勒姆共同签署了《中加金融工作组工作规范》，双方同意就以下议题加强合作：测试并讨论使用近期续签的双边本币互换协议；探索扩大双边贸易和投资中的本币使用；鼓励双向投资；在多边平台下促进绿色和可持续金融的讨论等。双方已就熊猫债发行、提高跨境支付系统效率，以及反洗钱和反恐怖融资等议题开展了富有成效的专题性技术交流。

国际财经新闻

1. 日本财务省：未经季节调整的10月份贸易逆差收窄至4765亿日元（约30亿美元），9月份逆差经修正后为5565亿日元。10月份进口额同比增长21.6%，出口额增长20.5%。日本进口已连续九个月增长，出口连续14个月上升，但油价上涨推高进口金额，抵消了出口增长的影响，能源进口额仍居高不下。贸易逆差延续意味着贸易暂未对日本经济增长形成贡献，最新GDP数据显示三季度经济出现萎缩。

2. 欧盟理事会宣布与欧洲议会达成临时协议，加快可再生能源项目、电网及储能设施的许可审批。

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