11月23日｜沪深北交易所调整融资保证金比例下限降至80%，自11月30日起施行，存量融资合约可按新标准计算保证金可用余额

联合信用管理有限公司 2026年11月23日 18:06 天津

每日资讯

2026年11月23日
星期一

✓最新资本市场资讯一手掌握



今日观察

沪深北交易所调整融资保证金比例下限降至80%，自11月30日起施行，存量融资合约可按新标准计算保证金可用余额

资讯精选

1. 三季度末银行业金融机构本外币资产总额首破500万亿元，同比增长6.1%，银行业净息差延续筑底态势，净利润小幅下滑
2. 中国结算延续暂免绿债、科创债、民企债的发行人服务费及债券结算费至2028年底
3. 商务部坚决反对美方拟禁我国电信运营商直接获取美国互联网电话号码资源，表示将采取必要措施，坚定维护自身利益
4. 欧盟就能源许可审批程序达成临时协议，对新建电力和天然气基础设施以及充电站的部署设定具体时限

联合今日观察

1. 沪深北交易所发布《关于调整融资保证金比例等相关安排的通知》，将投资者融资买入证券的最低保证金比例由100%调低至80%，相关规则调整自2026年11月30日起施行。存量融资合约可按新标准计算保证金可用余额。证券公司可在80%下限之上自主设置更高风控标准，对存在异常交易行为的投资者从严适用保证金比例、可充抵保证金证券折算率等风控指标，审慎控制授信规模。

联合认为，本次调整是融资融券框架下的逆周期调节举措，适度下调融资保证金比例下限，存量合约可按新标准核算保证金可用余额，有助于盘活场内存量资金，降低新增融资开仓门槛，改善场内资金使用效率，向市场传递稳定资本市场的预期信号。本次政策并非无约束放宽杠杆，制度层面保留完善的差异化风控机制，券商可自主上浮保证金比例，对异常交易投资者从严管控折算率与授信额度，守住杠杆交易的风险底线。政策落地利好券商两融业务开展，不过该工具仅为设置下限标准，实际融资空间由各家券商根据客户情况自主把控，对市场交易活跃度、风险偏好的拉动效果存在不确定性，仍需结合后续市场成交、资金情绪等指标持续跟踪观察。

2. A股市场：指数上行，成交增量。

A股市场	上证指数	深证成指	创业板指
股票指数	3538.95	10454.37	2280.20
涨跌点数	+5.16	+197.98	+68.07
涨跌幅度	↑0.15%	↑1.93%	↑3.08%
成交金额（亿元）	7385.00	8143.80	4046.09
年初至今	↓10.83%	↓22.70%	↓28.81%

A股行业板块涨多跌少，影视院线、数字媒体和自动化设备板块涨幅居前，油气开采Ⅱ、保险Ⅱ和旅游零售Ⅱ板块跌幅居前。个股涨多跌少，上涨个股数超过4600支。上涨板块受益于影视项目官宣与院线活动催化，传媒情绪外溢带动相关标的，养老机器人政策叠加人形机器人产业进展提振产业链；下跌板块源于国际油价回落压制上游盈利预期，长端利率波动扰动保险估值，旅游零售消费复苏不及预期。短期A股情绪修复后分歧逐步显现，指数大概率震荡分化，结构性机会集中在具备产业催化的成长方向，重点跟踪量能能否持续维持高位。

3. 债券市场：国债期货多数下跌，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	1.5810%	110.045
涨跌幅度	↑0.10BP	↓0.03%

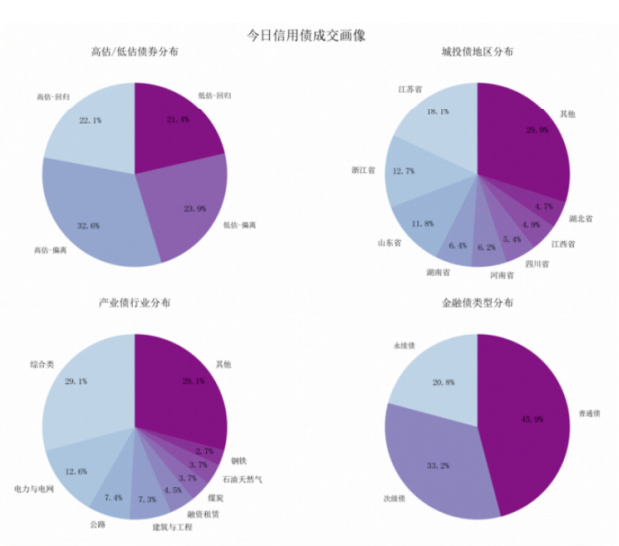
注：数据统计截至北京时间11月23日15:15。

今日央行开展4995亿元隔夜逆回购操作，当日有3795亿元隔夜逆回购，单日净投放1200亿元，资金净投放体现出央行呵护态度。DR001重新回落至1.26%附近、DR007回落至1.38%附近。国债期货多数下跌，30年期主力合约跌0.25%报117.910元，10年期主力合约跌0.03%报110.045元，维持在市场预期水平。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上涨0.10BP，30年期国债活跃券收益率上行0.50BP。整体来看，今日央行投放力度保持平稳，本周三将有1万亿元MLF和800亿国库定存到期，需关注央行是否等量续作MLF，同时当日为缴准日，多种因素叠加对市场流动性的影响有待观察。

4. 信用债二级市场交易火热且涨跌不一，主要期限下各类债券的收益率均值水平如表中所示。

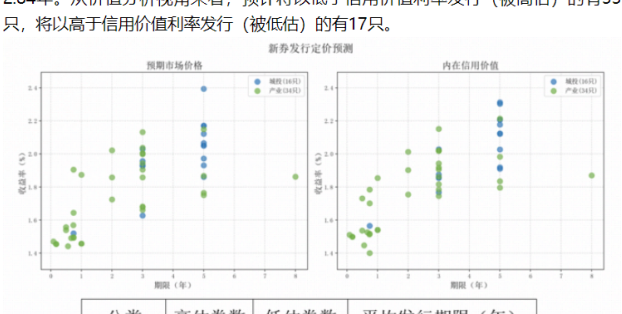
分类	1年期		3年期		5年期	
	收益率（%）	收益率变化（BP）	收益率（%）	收益率变化（BP）	收益率（%）	收益率变化（BP）
城投债	1.85	↓0.55BP	1.93	↑1.50BP	2.02	↑2.01BP
产业债	1.73	↑0.64BP	1.89	↑0.08BP	1.98	↓0.64BP
金融债	1.60	↓0.25BP	1.82	↓0.16BP	2.00	↓0.92BP

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2.56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1580只（其中803只被高估、777只被低估），估值价格与信用价值方向继续背离的有2057只（其中1186只被高估、871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、浙江省和山东省；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	155	149	0.05BP
	浙江省	96	86	-0.73BP
	山东省	86	78	0.45BP
	全部	795	746	0.15BP
产业债	综合类	234	168	-0.34BP
	电力与电网	145	48	2.87BP
	公路	63	52	-0.01BP
	全部	850	587	0.44BP
金融债	银行	173	180	-0.48BP
	非银金融	171	136	-0.29BP
	全部	344	316	-0.39BP

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2.84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33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	11	5	4.11
产业债	22	12	2.24
金融债	—	—	—

5. 黄金市场：多重利空共振，黄金承压走弱。

黄金市场	国际黄金	国内金价AU9999
黄金价格	3538.11美元	764.55元
涨跌幅度	↓2.41%	↓4.66%
年初至今	↓17.93%	↓21.58%

注：数据统计截至北京时间11月23日6:00。

美国11月份密歇根大学消费者信心指数终值为51.5，与预期持平，高于初值51；一年期通胀预期从10月份的4.3%降至3.7%，创今年2月以来最低；5至10年长期通胀预期自3.5%回落至3.3%。与此同时，美联储理事库克认为9月份加息尚不足以压制高通胀；保尔森则表示政策仍需进一步收紧，对连续加息持开放态度。此外，美股出现集中抛售行情，主要股指同步大幅下挫。美联储官员鹰派表态推升加息预期，叠加风险偏好回落，金价承压下行。短期来看，金价依托3502美元/盎司支撑走出技术性修复行情，3630美元/盎司一线承压，反弹持续性仍有待美国PCE通胀数据验证。

6. 大宗商品市场：中东局势升温，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）	92.59	83.62
涨跌幅度	↑0.66%	↑1.43%
年初至今	↑52.16%	↑45.63%

注：数据统计截至北京时间11月23日6:00。

当地时间11月20日，特朗普表示，伊朗想达成协议，但“他们不想达成我能接受的协议”。同日，伊朗革命卫队海军发表声明，一艘油轮在霍尔木兹海峡阿曼海塞卜港入口处触雷，发生爆炸并起火。此外，沙特主导多国联军打击胡塞武装荷台达港相关设施，该设施被用于走私、运输武器和弹道导弹，针对萨那、萨达、塔伊兹目标的摧毁行动仍在进行。中东地缘风险升温，市场对供应中断的担忧加剧，油价震荡走高。短期来看，油市处于供应宽松预期与中东地缘风险的博弈之中，多空反复拉扯，后续走势仍需留意OPEC+会议信号以及终端需求变化。

国内财经新闻

1. 金融监管总局：截至2026年三季度末，银行业金融机构本外币资产总额首次站上500万亿元台阶，同比增长6.1%。资产扩张的同时，银行业净息差延续筑底态势，净利润小幅下滑。受访专家表示，在规模稳步扩张的同时，银行业保险业正把重心从“量的增长”转向“质的夯实”。盈利增速与保费增速有所回落，但拨备与偿付能力充足，行业质效转型的安全垫进一步增厚。

2. 交通运输部等四部门印发《绿色交通发展“十五五”规划》，提出到2030年，交通运输行业绿色低碳发展水平显著提升，实现“一达峰、二下降、三提升”目标；重点推动交通动力低碳替代、推进交通基础设施绿色化转型、加快交通运输结构调整优化、持续深入推进污染防治攻坚、健全绿色交通支撑体系；推进清洁低碳铁路机车、新能源重卡规模化、船舶电动化、航空领域低碳能源替代，建设零碳公路运输通道；推进高速公路服务区、互通等区域分布式光伏、风电等清洁能源开发利用，推动公路沿线源网荷储充一体化项目建设；健全交通运输碳排放统计核算监测体系、CCUS技术、碳足迹等。

3. 山东省工信厅等七部门印发《山东省高端装备产业高质量发展行动计划（2026-2030年）》，重点发展十大高端装备领域，提出到2030年，全省装备工业营业收入规模达到4.5万亿元，高端装备出口额超过1500亿元，建设国家领航级、卓越级智能工厂100家左右，推进绿色工业园区提档升级，引导园区企业健全能碳管理体系，强化企业绿色化技术改造。

4. 江西省发改委等五部门印发《江西省重点行业节能降碳改造行动方案》，落实国家重点行业节能降碳改造攻坚三年行动部署，聚焦钢铁等七大高耗能行业。目标到2028年底，重点工业行业能效基准水平提升，全面摸排企业能效碳排放现状，严格新上项目能碳源头审查，分类推进工艺装备升级改造，建立常态化调度督导机制，支撑全省碳达峰目标实现。

5. 北京市生态环境局公开对7项《温室气体产品/服务碳足迹量化方法与要求》技术规范征求意见，包含4项产品规范（液晶显示器件、乘用车车轮、乘用车涂装车身、断路器）、3项服务规范（白内障手术服务、酒店住宿服务、汽车整车物流服务）。

6. 重庆市发布《重庆市先进制造业发展促进办法》，明确要建立绿色低碳能源供给、重点用能用水企业管理、落后产能退出工作机制，鼓励研发应用低碳、零碳、负碳技术，推进工业固废、废水循环利用，发展循环经济；优化碳排放权、用水权、排污权要素交易机制，配套绿色金融、土地人才数据要素保障。

7. 11月23日，首批18只主动ETF挂牌上市，境内ETF市场步入“主动时代”。按照主动ETF单一“篮子”持股数量、“篮子”个数以及对应个股最新的收盘价粗略估算，截至上市首日盘前，主动ETF的持股总市值约320亿元，仓位达到八成以上。

8. 中国结算宣布，自2027年1月1日至2028年12月31日，继续暂免收取绿色公司债券、科技创新公司债券和民营企业公司债券（不含可转换公司债券）发行人服务费及债券结算费。该措施是沪深交易所和中国结算推出的一揽子降费措施的一部分。

9. 据Wind数据显示，截至11月22日，已上市的公募REITs数量达到99只。二级市场方面，近期A股回调之际，REITs表现相对稳健，另类资产特征显现，但今年以来整体仍跌多涨少。部分机构认为，短期扰动不改配置价值，REITs运营相对稳定、强制分红机制突出，回调后配置价值逐步显现，适合以长期配置心态关注。

10. 商务部新闻发言人就美国联邦通信委员会投票通过相关规则、拟禁止中国电信运营商直接获取美国互联网电话号码资源作出回应，表示该机构近期持续推动中美两国在电信、通信和检测认证领域脱钩断链，中方对此坚决反对，将采取必要措施，坚定维护自身利益。

国际财经新闻

1. 欧盟与英国同意自2028年起将双方碳排放交易体系对接，相关协议将使65亿英镑（约合570亿元人民币）的英国出口免受欧盟碳税（CBAM）影响。

2. 欧盟理事会和欧洲议会达成临时协议，加快电网、可再生能源项目和储能设施的许可审批程序，旨在通过明确审批许可证和授予可再生能源及储能项目并网许可期限解决延误问题。新规对新建电力和天然气基础设施以及充电站的部署设定具体时限。此外，欧盟生产商和进口商将被要求在2030年8月5日前，披露其向欧盟市场供应化石燃料的甲烷强度。

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