11月26日｜商务部等八部门印发服务贸易发展“十五五”规划，将稳妥有序推动云计算、大模型等人工智能相关服务出海

联合信用管理有限公司 2026年11月26日 17:31 天津

每日资讯

2026年11月26日
星期四

✓最新资本市场资讯一手掌握



今日观察

商务部等八部门印发服务贸易发展“十五五”规划，将稳妥有序推动云计算、大模型等人工智能相关服务出海，支持人工智能企业实施差异化产品策略

资讯精选

1. 今年前10个月，全国电力市场交易电量64971亿千瓦时，同比增长18.3%
2. 国家发改委就全国首部电力零售市场专项规则征求意见，将实行“一户一商”，推行“日清分、月结算”，按季度开展售电公司信用评价
3. 民营房企首单公募REIT登陆上交所，全市场上市公募REITs达到100只，已成立的公募REITs发行规模合计2642.70亿元
4. 美国贸易代表办公室公布对包括中国在内的14个经济体的所谓“产能过剩”调查报告，提议对相关经济体加征15%至20%的新关税

联合今日观察

1. 商务部等八部门印发《服务贸易发展“十五五”规划》，稳妥有序推动云计算、大模型等人工智能相关服务出海，培育人工智能领域服务贸易新业态。鼓励人工智能企业在防范技术外流前提下整合硬件制造商、算力提供商、IT基础设施运营商等，形成“技术+产品+服务”一体化解决方案，拓展海外市场布局。支持人工智能企业实施差异化产品策略，与当地合作伙伴开展联合运营，提高本地化适配度。

联合认为，本次多部门联合印发提升服务贸易政策，将服务贸易提升为独立的政策对象，从国家层面为服务贸易提供支撑。从时间覆盖度看，规划明确了2030年和2035年两个时间节点，属于中长期框架性文件，而非短期刺激措施。

从历史数据看，受益于出境游与运费增长，近年来我国服务贸易结构有所改善。今年前三季度，受益于旅游、运输等传统服务进口下降，叠加知识产权、数字服务等高附加值出口增长等因素，我国服务贸易逆差12259.7亿元，同比缩小1326.6亿元。与本次发布政策中“知识密集型服务成为增长的重要引擎”的表述一致。

同时也关注到，今日美国公布14个经济体“产能过剩”调查结果，外部贸易环境不确定性持续存在，或将对中国服务贸易出海形成约束。

2. A股市场：指数分化，成交缩量。

A股市场	上证指数	深证成指	创业板指
股票指数	3476.88	10084.04	2189.82
涨跌点数	+0.41	-2.32	+6.24
涨跌幅度	↑0.01%	↓0.02%	↑0.29%
成交金额（亿元）	6133.33	7040.44	3378.54
年初至今	↓12.40%	↓25.44%	↓31.64%

A股行业板块跌多涨少，渔业、贵金属和元件板块涨幅居前，航空机场、文娱用品和生物制品板块跌幅居前。个股跌多涨少，下跌个股数超过3600支。上涨板块受益于水产供需偏紧带动提价预期，国际金价V型回升提振避险配置，下游需求回暖拉动订单预期；下跌板块源于消费需求偏弱压制估值，出行复苏预期偏弱拖累盈利，创新药审评与定价压力扰动板块情绪。短期A股资金交投意愿偏弱，场内分歧尚未收敛，指数或维持偏弱震荡，资金优先布局防御品种，量能回暖前难有持续性反弹。

3. 债券市场：国债期货多数上涨，现券收益率走势分化。

债券市场	10Y国债期货	10Y国债活跃
行情	109.960	1.5865%
涨跌幅度	↑0.03%	↓0.25BP

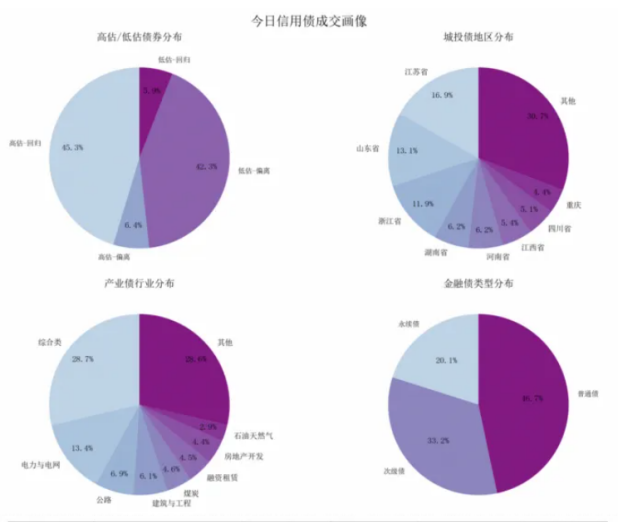
注：数据统计截至北京时间11月26日15:15。

今日央行开展5715亿元隔夜逆回购操作，当日有6170亿元隔夜逆回购到期，单日净回笼455亿元。在昨日公开市场大额净投放的背景下，今日资金小幅回笼体现了央行“削峰填谷”节奏的延续，符合一般操作规律。DR001维持在1.27%附近、DR007维持在1.37%附近。国债期货多数上涨，30年期主力合约跌0.06%报117.160元，10年期主力合约涨0.03%报109.960元。现券市场利率债收益率多数下跌。10年期国债活跃券收益率下跌0.25BP，30年期国债活跃券收益率下跌0.05BP。整体来看，央行今日小幅资金净回笼，与连续两月缩量续作MLF搭配，体现出短端足额保障跨月资金需求，中长期防止资金炒作的政策取向。

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。

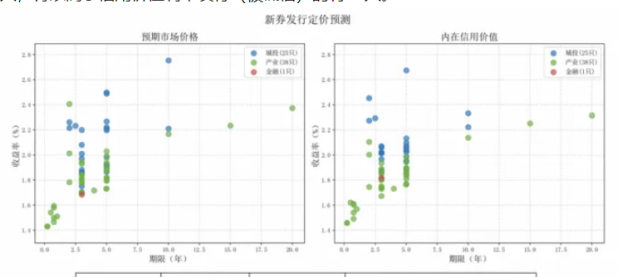
分类	1年期		3年期		5年期	
	收益率（%）	收益率变化（BP）	收益率（%）	收益率变化（BP）	收益率（%）	收益率变化（BP）
城投债	1.87	↑1.43BP	1.96	↑1.42BP	2.05	↑1.41BP
产业债	1.74	↑0.78BP	1.90	↑1.34BP	2.00	↑1.85BP
金融债	1.61	↑0.73BP	1.85	↑1.74BP	2.05	↑2.17BP

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2.54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1845只（其中1631只被高估、214只被低估），估值价格与信用价值方向继续背离的有1753只（其中231只被高估、1522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	131	145	-0.71BP
	山东省	79	89	-2.69BP
	浙江省	61	94	-1.24BP
	全部	695	773	-0.42BP
产业债	综合类	214	183	-1.12BP
	电力与电网	155	53	1.98BP
	公路	65	44	0.95BP
	全部	802	637	-0.29BP
金融债	银行	243	201	-0.12BP
	非银金融	122	126	-1.89BP
	全部	365	327	-0.75BP

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4.13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29只。



分类	高估券数	低估券数	平均发行期限（年）
城投债	14	11	4.34
产业债	20	18	4.02
金融债	1	0	3.00

5. 黄金市场：通胀温和上升，黄金下探回升。

黄金市场	国际黄金	国内金价AU9999
黄金价格	3588.78美元	757.35元
涨跌幅度	↑0.92%	↓2.62%
年初至今	↓16.75%	↓22.32%

注：数据统计截至北京时间11月26日6:00。

美国10月份核心PCE物价指数同比增长3.3%，高于预期3.2%和前值3.1%，为2023年11月份以来最高；环比增长0.3%，符合预期及前值。美国三季度实际GDP年化季率修正值为4.3%，高于预期3.5%和前值3.4%。美国至11月21日当周初请失业金人数降至18.9万人，低于预期20万人和前值20.2万人。此外，美联储褐皮书显示，12个辖区中，8个辖区经济呈现轻微至温和增长，其余4个持平。尽管多项美国经济数据偏鹰，但利空已提前被市场定价，空头集中回补推动金价收涨。短期来看，金价上方3607美元/盎司阻力明显，3551美元/盎司为阶段支撑，受美国感恩节假期影响，市场交投收敛，行情大概率维持偏弱震荡。

6. 大宗商品市场：供给担忧升温，原油显著走高。

大宗商品市场	布伦特原油	WTI原油
原油价格（美元/桶）	90.64	84.15
涨跌幅度	↑2.10%	↑2.56%
年初至今	↑48.96%	↑46.55%

注：数据统计截至北京时间11月26日6:00。

美国至11月20日当周EIA原油库存增加110.9万桶，预期增加150.6万桶，前值增加338万桶；汽油库存增加173.3万桶，精炼油库存增加71.5万桶。当地时间25日，乌克兰军方称，袭击了俄罗斯萨马拉地区的两座炼油厂；胡塞武装宣称袭击了沙特最大的拉斯坦努拉炼油厂及利雅得金融区。此外，据消息人士称，哈萨克斯坦对欧佩克+石油产能评估结果不满，希望获得更高配额数字。EIA库存增幅不及预期，叠加地缘风险持续发酵，带动油价走高。短期来看，地缘风险溢价在回吐与重燃之间反复切换，多头获利兑现需求升温，叠加原油供应宽松预期压制，行情或将陷入多空拉锯格局。

7. 理财市场：联信智评发布《理财代销月报（2026年10月）》。根据联合智评监测数据显示，2026年10月份，共计30家理财公司新发代销产品1256支（环比减少379支），新发第三方代销产品平均业绩比较基准为2.36%（环比下降2BP，较新发仅母行代销产品低7BP）；26家机构共有270支代销产品到期兑付，到期兑付规模为862.93亿元（环比减少572亿元），77支代销产品兑付收益超过业绩比较基准，平均超业绩比较基准约27.44BP。

国内财经新闻

1. 国家能源局：2026年1-10月份，全国各电力交易机构累计完成交易电量64971亿千瓦时，同比增长18.3%。从交易范围看，省内交易电量50683亿千瓦时，同比增长21.7%；跨省跨区交易电量14288亿千瓦时，同比增长7.7%。从交易品种看，中长期交易电量57820亿千瓦时，现货交易电量7151亿千瓦时。绿电交易电量2830亿千瓦时，同比增长7.7%。电网企业市场化代理购电电量6866亿千瓦时。

2. 国家发改委就全国首部电力零售市场专项规则公开征求意见，核心机制包括单一用户同一合同周期内只能与一家售电公司或虚拟电厂签约（“一户一商”）；推行挂牌、双边协商、竞价三类线上交易，零售市场按自然日连续开市；售电公司须与用户签订分时段价格且不得限制分时用电量，原则上仅允许10千伏以下低压用户签订固定价格合同；约定电力曲线须同步明确偏差结算价格；推行“日清分、月结算”；按季度开展售电公司信用评价，信用结果与履约保函缴纳比例挂钩，并对违规主体法定代表人及董监高实施穿透式信用限制。

3. 四川省经信厅发布《四川省先进制造业促进条例（征求意见稿）》，立足制造强省建设，专门构建全流程绿色制造体系，鼓励企业扩大绿电应用，推动节能降碳、清洁生产、污染防治、再生资源循环利用和大宗工业固体废物综合利用。

4. 国家电网召开西北-华东绿电联合交易启动会，我国首笔西北-华东绿电联合交易正式落地，是我国省间、省内两级绿电市场首次在同一套规则下实现“一次申报、联合交易”，吸引1615家经营主体参与，成交电量62亿千瓦时，可减排二氧化碳近500万吨。

5. 民营房企首单公募REIT登陆上交所，全市场上市公募REITs正式达到100只。已成立的公募REITs发行规模合计2642.70亿元，其中商业不动产REITs共9只，发行总规模超300亿元。

6. 工信部联合国家网信办、国家发改委印发《新一代通信网建设实施方案》。要求到2030年，建成覆盖完善、性能领先的新一代通信网。基础网络发展水平持续领先，空间网络形成全球服务能力，国际网络韧性明显提升，融合网络实现规模化发展。新一代通信网是以5G-A/6G、万兆光网、卫星互联网为核心支撑，以高速泛在、天地一体、云网融合、智能敏捷、绿色低碳、安全可控为关键特征的智能化综合性数字信息基础设施，提供感知、传输、存储、计算、智能等综合性信息服务。

国际财经新闻

1. 美国2026年三季度实际GDP年化季环比增速由初值3.4%上修0.9个百分点至4.3%，高于二季度2.2%。本次上修主要来自投资、居民消费支出上调。

2. 美国贸易代表办公室公布对包括中国、欧盟、日本、韩国、印度在内的14个经济体的所谓“产能过剩”调查报告，提议对相关经济体加征15%至20%的新关税。

3. 韩国央行宣布将基准利率上调25个基点至3.25%，为2024年11月份以来的最高水平。

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