

环球市场动态

2026 年 10 月 5 日

9 月非农就业数据偏弱

- 9 月非农就业数据明显弱于预期。当月新增非农就业人数仅为 2.9 万人，低于市场预期的 9 万人，亦低于 8 月经下修后的 13.3 万人（此前为 16.2 万人）。不过，从趋势来看，过去三个月平均新增就业人数维持在约 5 万人水平，整体变化不大。整体而言，9 月非农就业数据偏弱，但并不足以引发市场对经济前景的担忧，反而显示美国劳动力市场总体正处于相对均衡状态。结合本周稍早公布的、低于预期的 PCE 通胀数据，我们认为，这将促使美联储暂时维持观望立场，当前并无迫切需要进一步加息。因此，美联储大概率将在 10 月会议上维持利率不变，以便有更多时间观察劳动力市场变化及通胀回落进展。不过，12 月加息的可能性仍然存在。目前我们给予 12 月加息约 40% 的概率，但若未来通胀未能持续回落，这一概率可能进一步上升。即便如此，我们认为市场当前定价所反映的进一步 3 至 4 次加息预期仍偏激进。若利率达到这一水平，货币政策将进入过度紧缩区间，对经济增长构成不必要压力。
- 重点新闻：**美国非农就业数据逊于预期，削弱短期加息前景；美国财长贝森特批评人工智能风险警告是危言耸听，将寻求与中国建立 AI 事故通报机制；七国集团同意释放能源储备以遏制价格上涨；沙特支持的也门部队发动全面攻势，试图夺回胡塞武装控制区；英国据报准备对中国电动汽车征收关税。

股票

上周五亚太股市表现分化，市场观望美国非农就业数据公布，韩台等部分科技权重市场反弹，而港股及部分东南亚市场承压。欧洲国债收益率回落，欧股上升。美国 9 月非农就业增长远逊预期，美股全面反弹，纳指创历史新高。

外汇 / 商品

七国集团同意从紧急石油储备中释放 1 亿桶柴油及原油，上周五国际油价下跌。美国 9 月非农就业增长远逊预期，加息预期降温，美元指数下跌。惟美国国债收益率上升，拖累金价下跌。

固定收益

美国非农数据不及预期一度带动美国国债上涨，但收益率最终普遍走高；美国投资级信用债表现平稳，利差小幅收窄；亚洲信用债交投均衡。市场关注本周美联储会议纪要及美国国债拍卖。

欧美市场

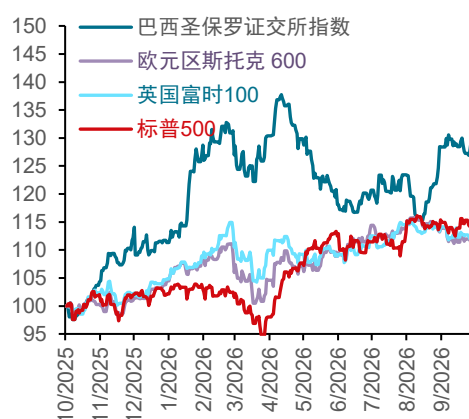
- 受美国 9 月非农就业增长远逊预期、失业率回升，以及国际油价盘中大幅回调影响，市场对美联储 10 月进一步加息的忧虑明显降温，美股周五全面反弹，科技股领涨，纳指创历史新高。截至收盘，道指报 51,176 点，升 250 点或 0.49%；标指涨 0.73%，报 7,722 点；纳指升 1.19%，报 27,190 点；反映中概股表现的金龙指数降 2.09%，报 5,519 点。型科技及 AI 概念股表现强劲，英伟达 (NVDA US) 升 1.3%，盘中创 5 月以来新高，市值进一步扩大；特斯拉 (TSLA US) 受第三季交付量优于预期带动上涨 4.7%；SpaceX (SPCX US) 大涨 7.4%。半导体板块继续走强，纳指 100 指数收市创新高。道指成份股中，耐克 (NKE US) 因业绩逊预期及宣布明年裁员而逆市跌 3.6%，为表现最差成份股。
- 欧洲三大股市上升，主要受惠于欧洲国债收益率回落，以及科技股造好带动。截至收盘，英国富时 100 指数，报 10,461 点，升 33 点。德国法兰克福 DAX 指数，报 25,231 点，升 291 点。法国巴黎 CAC 指数，报 7,897 点，升 61 点。
- 上周五拉美主要两大股市上扬。标普墨西哥 IPC 指数涨 1.1%，报 65,343 点。8 个板块 6 个上扬，其中医疗保健板块涨幅居前，涨 2.23%；非日常生活消费品板块跌幅较大，跌 0.22%。巴西 IBOVESPA 指数涨 2.63%，报 183,827 点。11 个板块 11 个上扬，其中房地产板块涨幅居前，涨 3.16%；非日常生活消费品板块涨幅最小，跌 1.83%。

欧美主要指数

指数	收盘点位	1日涨跌 (%)
道琼斯	51,177.0	0.5
标普 500	7,722.7	0.7
纳斯达克	27,190.9	1.2
巴西圣保罗证交所指数	192,114.6	2.6
标普墨西哥 IPC 指数	64,531.7	1.1
欧元区斯托克 600	631.4	0.8
英国富时 100	10,462.0	0.3
法国 CAC 40	7,897.2	0.8
德国 DAX 30	25,231.2	1.2

资料来源：彭博

主要指数



资料来源：彭博

注：各指数均以本地货币计价

个股要闻

风险等级: 3 英伟达 (NVDA US; 233.95 美元; 目标价: 425 美元) SpaceX 有望超越微软成为最大客户。 SpaceX (SPCX US) 相关算力部署正在快速增长，加之公司提出到 2027 年底实现 10GW 算力规模的目标，进一步表明英伟达的需求来源远较市场目前认知更为广泛。目前，主权 AI 业务已贡献英伟达约 20% 的收入。而我们预计，到 2028 年，SpaceX 贡献的收入占比亦将超过 20%。这一趋势挑战了市场长期以来认为英伟达主要依赖四大云厂商的观点，并为公司未来持续增长提供了更多支撑。基于上述判断，我们对于英伟达 2027 至 29 财年盈利预测较市场一致预期高出 5%-16%，仍建议关注。(中信里昂 - Bhavtosh Vajpayee)

资料来源：相关公司、中信证券

风险等级：由低至高分 1 至 5 级

港 股 市 场

- 港股上周五大幅下跌，在美债收益率攀升及北水缺席双重压力下，科技、金融及地产等权重板块普遍走弱。恒生指数跌 2.60% 报 23,972.29 点，恒生科技指数跌 2.26% 报 4,157.94 点，国企指数跌 2.31% 报 8,030.54 点。大市成交 1,458.04 亿港元。上涨方面，受隔夜美股光通信概念股大涨，光通信板块逆市活跃，长飞光纤光缆 (6869 HK) 涨 4.3%，中际旭创 (3308 HK) 涨 1.0%；存储概念股走强，兆易创新 (3986 HK) 涨 1.2%。下跌方面，受欧美国债收益率飙升加深市场担忧影响，香港金融股承压，友邦保险 (1299 HK) 跌 6.0%，汇丰控股 (5 HK) 跌 5.4%；科技股普遍回调，腾讯控股 (700 HK) 跌 2.3%，阿里巴巴 (9988 HK) 跌 2.1%；物理 AI 概念股多数走弱，欢创科技 (6802 HK) 跌 47.5%，五一视界 (6651 HK) 跌 4.4%；创新药板块普遍回调，诺诚健华 (9969 HK) 跌 7.8%，百济神州 (6160 HK) 跌 5.9%；澳门 9 月博彩收入同比下跌且逊于市场预期，拖累博彩股走低，银河娱乐 (27 HK) 跌 4.2%，金沙中国 (1928 HK) 跌 4.0%；房贷贴息政策偏向特定刚需，内房股走低，龙湖集团 (960 HK) 跌 4.0%，华润置地 (1109 HK) 跌 3.7%；受美伊外交僵局、地缘冲突扩大化及国际油价飙涨影响，航空股跌幅靠前，东航航空 (670 HK) 跌 5.3%，中国国航 (753 HK) 跌 4.7%；受 9 月交付数据不佳及行业整体需求疲软影响，新能源汽车承压，理想汽车 (2015 HK) 跌 5.4%，小鹏汽车 (9868 HK) 跌 4.0%。

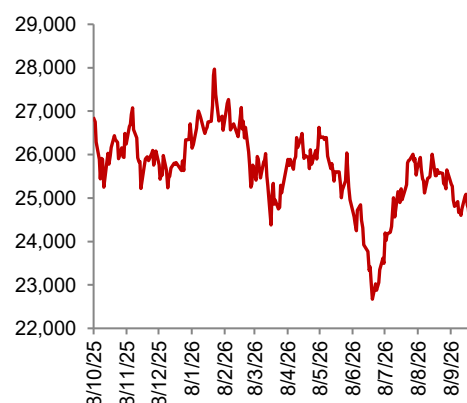
港股主板五大表现强弱板块/个股

板块	1 日涨跌 (%)	板块	1 日涨跌 (%)
公用事业	(1.0)	金融	(3.6)
工业	(1.1)	房地产	(2.3)
原材料	(1.1)	医疗保健	(2.2)
非日常生活消费品	(1.7)	通信服务	(1.9)
信息技术	(1.7)	日常消费品	(1.9)
股票	1 日涨跌 (%)	股票	1 日涨跌 (%)
莲和医疗 (2938 HK)	80.9	欢创科技 (6802 HK)	(47.5)
昊天国际建投 (1341 HK)	37.5	HKE Holdings (1726 HK)	(38.9)
慕尚集团控股 (1817 HK)	37.0	康桥悦生活 (2205 HK)	(26.1)
正味集团 (2147 HK)	26.0	达力环保 (1790 HK)	(22.1)
博雷顿 (1333 HK)	24.1	中建富通 (138 HK)	(20.7)

资料来源：彭博、中信证券

根据 GICS 分类

恒生指数



资料来源：彭博

个 股 要 闻

📈 风险等级: 3 **阿里健康 (241 HK; 2.82 港元; 目标价: 3.7 港元)** 药品销售韧性突出，全渠道布局持续深化。公司下调 FY27 收入增长指引，主要反映营养保健品业务受补贴减少及监管因素的影响；相比之下，公司药品业务表现仍具韧性，上半年维持高双位数同比增长，管理层预计下半年有望延续稳健增长；同时，管理层认为营养保健品销售有望于 FY27 下半年恢复单位数同比增长；医疗器械销售跌幅亦有望在较低基数下收窄。公司计划将销售及营销费用的节省重新投入供应链及履约基础设施建设，以加快 B2C 与 O2O 业务整合，进一步强化全渠道药房平台能力。全渠道医药零售及医疗 AI 仍是公司两大战略重点。新管理层有望推动阿里生态内供应链协同，而医疗 AI 业务将继续受益于集团技术及算力资源支持。(中信里昂 - Wenting Yu)

资料来源：相关公司、中信证券

风险等级：由低至高分 1 至 5 级

亚太市场

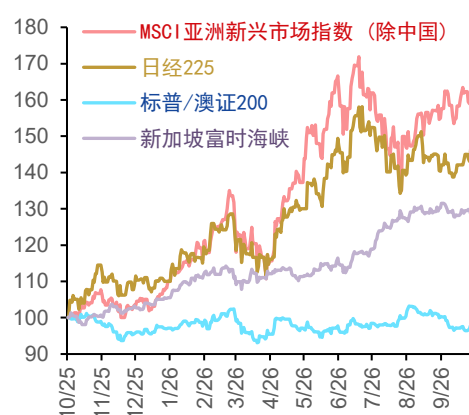
- 上周五亚太股市表现分化，市场观望美国非农就业数据公布，韩台等部分科技权重市场反弹，而港股及部分东南亚市场承压。澳大利亚标普/澳证 200 指数表现最佳，上涨 0.79%；其次为泰国证交所指数上涨 0.49%；韩国 KOSPI 指数及印尼雅加达综合指数均上涨 0.46%；中国台湾台股指数上涨 0.25%；马来西亚富时吉隆坡综指上涨 0.03%。
- 下跌市场方面，中国香港恒生指数跌幅最大，下跌 2.60%；其次为日本日经 225 指数下跌 0.94%；越南证交所指数下跌 0.66%；新加坡海峡时报指数下跌 0.58%；菲律宾综合指数微跌 0.01%。A 股因中秋节假期休市；印度股市因甘地诞辰日假期休市。

亚太主要指数

指数	收盘点位	1日涨跌 (%)
日经 225	68,309.5	(0.9)
标普/澳证 200	8,682.1	0.8
韩国 KOSPI	7,003.7	0.5
标普印度国家证交所 CNX NIFTY	22,422.0	0.0
台湾台股指数	48,475.7	0.3
印度尼西亚雅加达综合	6,036.9	0.5
富时大马交易所吉隆坡综合	1,630.9	0.0
新加坡富时海峡	5,634.8	(0.6)
越南证交所指数	1,737.7	(0.7)

资料来源：彭博

主要指数



资料来源：彭博 注:MSCI亚洲新兴市场指数 (除中国) 以美元计价，其它指数以本地货币计价

板块要闻

 风险等级: **3** **韩国电力设备盈利高增长延续，估值仍有进一步扩张空间。**投资者普遍认同本轮韩国电力设备行业景气周期持续时间有望长于市场原先预期，并将继续支持企业盈利增长。不过，市场更关注能够推动估值进一步提升的新催化剂。我们认为，电网可靠性仍是当前市场讨论相对不足、且尚未充分反映在股价中的重要投资主题。相较于现代电气 (267260 KS)，孝成重工 (298040 KS) 凭借其在静止同步补偿器 (STATCOM) 领域的技术与产品能力，具备更有利的竞争位置。未来可能推动板块重估的催化因素包括：765kV 超高压输电网络建设规划的进一步明确，以及美国电网稳定性投资的持续增加。其中，STATCOM 产品单体项目金额较大，且利润率相对具吸引力，有望成为盈利增长的重要来源。我们预计相关机会将在未来数个季度逐步兑现。此外，目前市场对于 AI 数据中心建设的公众反对声音，未来有望在美国中期选举后有所缓解，从而有利于相关电力基础设施投资需求释放。估值方面，我们将孝成重工及现代电气当前估值与 2018 至 2021 年行业周期低谷时期的并购交易估值进行比较后发现，两家公司当前估值水平已接近当时交易估值区间，反映市场对风险已有较充分定价，同时亦意味着后续仍存在进一步上行空间。(中信里昂 - Hyukgi Min)

资料来源：相关公司、中信证券

风险等级：由低至高分 1 至 5 级

外 汇 / 商 品

- **主要新闻：**七国集团同意从紧急石油储备中释放 1 亿桶柴油及原油，上周五国际油价下跌。截至收盘，纽约期油跌 1.90%，报每桶 91.11 美元；伦敦布伦特期油跌 0.06%，报每桶 102.25 美元。
- 美国 9 月非农就业增长远逊预期，加息预期降温，美元指数下跌。惟美国国债收益率上升，拖累金价下跌。截至收盘，纽约期金跌 0.94%，报每盎司 4,133.7 美元；美元指数跌 0.16%，报 101.932。

主要外汇商品

	上日收盘	1日变动 (%)	5日变动 (%)	年初至今 (%)	保力加通道 (上端)	保力加通道 (下端)	彭博预测*	潜在升/跌幅 (%)*
美元指数	101.93	(0.2)	1.0	3.7	102.42	98.29	99.55	(2.3)
美元兑人民币^	6.706	0.0	(0.1)	4.2	6.721	6.696	6.69	0.2
美元兑日元	157.85	0.2	(0.4)	(0.7)	159.63	152.94	155.50	1.5
欧元兑美元	1.126	0.1	(1.2)	(4.2)	1.170	1.122	1.16	3.1
英镑兑美元	1.324	0.3	(0.0)	(1.7)	1.362	1.312	1.34	1.2
澳元兑美元	0.696	0.4	(1.0)	4.2	0.726	0.691	0.71	2.1
纽约期金	4,133.7	(0.9)	(3.6)	(4.8)	4,498.5	4,104.1	4,500.00	8.9
纽约期油	91.1	(1.9)	(1.4)	58.7	105.6	86.5	81.00	(11.1)
彭博商品指数	141.5	(0.5)	(1.9)	29.0	147.9	140.8	NA	NA

资料来源：彭博、中信证券 * 2026 年彭博综合预测 ^ 在岸人民币汇价

固 定 收 益

- **债市新闻：**上周五美国国债市场走势震荡。9 月非农就业新增 2.9 万人，低于市场预期的 9 万人，前两个月就业数据累计下修 6 万人，失业率升至 4.2%，时薪环比增长 0.1%，显示就业数据较市场预期偏弱。数据公布后，美国国债一度走强、收益率曲线陡峭化，但随后涨幅回吐，国债收益率最终普遍上行。截至收盘，美国 2 年期、5 年期、10 年期及 30 年期国债收益率分别上涨 4.4 个基点、5.3 个基点、3.8 个基点及 1.7 个基点，报 4.83%、5.05%、5.27% 及 5.62%。其中 5 年期国债表现最弱。
- 其他发达市场方面，法国、希腊及意大利 10 年期国债收益率回吐此前涨幅，但法国 2 年期国债收益率升至 2008 年以来高位。
- 美国投资级信用债：美国投资级信用债表现平稳，投资级及高收益债利差均小幅收窄。非农数据弱于预期后，市场下调 10 月加息预期，美股反弹亦为信用市场提供一定支撑。彭博 CDX 投资级指数基本持平于 60.3 个基点附近。金融板块方面，美国银行债利差整体保持稳定，法国金融机构 AT1 债券盘中波动较大但最终基本持平。非金融板块方面，利差大致持平至收窄 1 个基点左右。一级市场发行较为清淡，当日无新增投资级债券定价。
- 亚洲信用债方面：市场整体表现平稳。一级市场发行较为清淡，当日未有新增投资级债券定价。二级市场方面，投资级债券询价需求整体均衡。行业层面，多数板块录得资金流入，仅可选消费及通信板块出现轻微资金流出，能源板块资金流基本持平。
- 本周市场焦点转向美联储会议纪要，美国 3 年、10 年及 30 年期国债拍卖情况，以及 ISM 服务业 PMI 数据公布等重要事件。

债券市场指数

	现时	1日涨跌 (%)	年初至今 (%)		现时 (%)	1日涨跌 (基点)	年初至今 (基点)		现时	1日涨跌 (%)	年初至今 (%)
中国境内债 (人民币)	251.39	-	2.85	2年期 美债收益率	4.82	3.33	135.17	美国投资级 指数	3,434.32	-0.17	-3.13
中资美元债 投资级指数	244.03	-0.05	-0.17	10年期 美债收益率	5.27	2.99	110.36	美国高收益 指数	2,918.69	0.21	0.14
中资美元债 高收益指数	249.19	-0.07	3.16	30年期 美债收益率	5.62	0.69	77.59	美国3-5年 期国债指数	397.29	-0.21	-1.98
中资房地产 美元债	182.78	-0.13	2.32	10-2年 美债利差	0.45	-0.34	-24.81	新兴市场 政府债指数	159.97	0.28	0.40

资料来源：彭博、中信证券

免责声明

本文由中信证券财富管理（香港）撰写。中信证券财富管理（香港）是中信证券经纪（香港）有限公司和中信证券期货（香港）有限公司的财富管理品牌。本文为一般性资讯，仅供参考之用。本文具有教学性质，但不被视为对任何司法管辖区的任何特定投资产品、策略、计划特征或其他目的的建议或推荐，中信证券财富管理（香港）或其任何子公司也不承诺会参与任何此处提及的交易。任何示例都是通用的、假设的并且仅用于说明目的。

本文是由投资/产品专员而非分析师撰写的文章汇编。它不构成研究报告，也不应被解释为研究报告，也不旨在提供专业、投资或任何其他类型的建议或推荐。本文件所载观点为投资/产品专员个人观点，或投资/产品专员对公司观点的理解，可能与中信证券财富管理（香港）的官方观点和利益（包括投资研究部门的观点）存在差异，也可能不存在差异。

本文不包含支持投资决策的全部信息，您不应依赖它来评估投资任何证券或产品的优势。此外，读者应对法律、监管、税务、信用和会计方面的影响进行独立评估，并与其金融专业人士一起确定此处提及的任何投资是否适合其个人目标。投资者应确保在进行任何投资前获得所有可用的相关信息。所载任何预测、数据、意见或投资技术和策略仅供参考，基于某些假设和当前市场状况，如有更改，恕不另行通知。

虽然信息来自被认为可靠的来源，但不保证其准确性，也不对任何错误或遗漏承担责任。请注意，投资涉及风险，投资的价值和收益可能会根据市场情况和税收协议而波动，投资者可能无法收回投资的全部金额。过去的表现和收益率都不是当前和未来结果的可靠指标。

任何人士于某司法管辖区其中作出购买或出售证券的邀请或招揽属违法时，本文不应被解释为发出此类邀请或招揽。此处包含的信息均未在任何司法管辖区获得批准。

法律主体声明

香港：本资料由中信证券经纪（香港）有限公司（下称“中信证券财富管理（香港）”，中央编号 AAE879），一家受香港证券及期货事务监察委员会监管的公司发表及分发。

针对不同司法管辖区的声明

香港：根据任何时间下所适用法律和法规，中信证券财富管理（香港）、其各自的关联公司或与中信证券财富管理（香港）有关联的公司或个人可能在发布本资料前使用了此处包含的信息，并且可能不时购买、出售或在所提及的任何证券中拥有重大利益，或在目前或将来可能产生或曾经有业务或财务关系，或可能或已经向本文提及的实体、其顾问和/或任何其他关联方提供投资银行、资本市场和/或其他服务。因此，投资者应注意中信证券财富管理（香港）和/或其各自的关联公司或公司、或此等个人可能存在一项或多项利益冲突。

未经中信证券经纪（香港）有限公司事先书面授权，任何人不得以任何目的复制、发送或销售本文。中信证券经纪（香港）有限公司 2026 版权所有，并保留一切权利。