

环球市场动态

2026 年 10 月 6 日

逆周期政策托底效果持续显现

- 今年 9 月，预计内地宏观经济运行呈现“外需保持强劲、内需低位改善、生产小幅回升、PPI 冲高、CPI 回暖、社融平稳”的格局。生产方面，9 月制造业 PMI 生产指数数据显示生产端景气低位改善，我们预计 9 月工业增加值增速可能小幅回升。需求方面，9 月财政支出进度出现一定边际提速，叠加建筑业 PMI 等投资端前瞻指标较 8 月有所改善，我们预计 9 月固定资产投资增速将有所回升。受益于中秋节假期错位和低基数因素，预计 9 月社零增速录得 0.7% 左右，结构上餐饮消费以及节日礼赠类食品消费可能会有不错表现，但耐用消费品消费温度仍偏低。近期出口“量”“价”高频指标均有超预期表现，我们判断 9 月出口增速可能较 8 月小幅上升。物价方面，基于相关高频数据表现，我们预计 9 月 PPI 同比大幅冲高，CPI 同比小幅回升。金融数据方面，预计 9 月社融增速录得 7.0%，略低于前值，政府债发行开始加速。
- **重点新闻：**博索纳罗好于预期的竞选表现推动巴西股汇市场大涨；法国央行行长就利率发出警告；ISM 报告显示，美国 9 月服务业增速放缓，成本指标创四年新高；特朗普政府据悉拟放宽免税柴油使用限制以降低燃油成本；彭博汇总的数据显示，截至 10 月 2 日当周，资金大举撤出在美国市场交易的中港股票 ETF；中国台湾央行 9 月外汇储备下滑，外汇局局长解释称国际市场美元走强；鸿海上季度营收同比大增近五成。

股票

亚太股市普遍走强，美联储加息预期降温，日台等科技权重较高市场表现相对突出，港股小幅收涨。欧洲股市个别发展，英德股市靠稳，法国股市下跌。油价回落及加息预期降温，美股上涨，纳指创新高。

外汇 / 商品

最新数据显示中东原油出口量超过美伊战争爆发前水平，油价周二连跌 2 天。美国国债收益率及美元汇价上升令金价受压，不过加息预期减弱，限制金价的跌势。

固定收益

美国国债延续调整，长端收益率创 2002 年以来新高；美国投资级信用债利差收窄，亚洲美元投资级债表现相对稳健。市场关注 3 年期美债拍卖及美国就业数据。

欧美市场

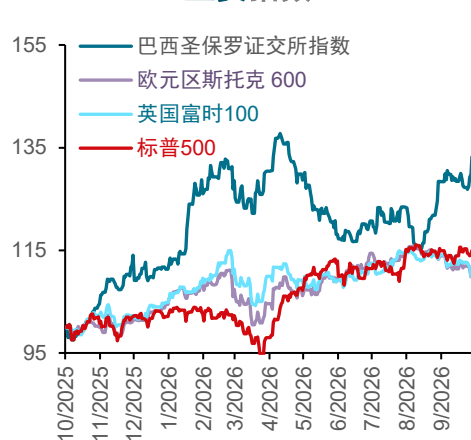
- 受国际油价回落及市场对美联储 10 月再加息预期降温带动，加上大型科技股及 AI 概念股持续走强，美股周一普遍上涨，纳指连续第四个交易日创历史新高。尽管美国 10 年期国债收益率一度升至 5.35% 的高位，并受法国财政忧虑拖累，道指盘中曾下跌 314 点，但科技股强势推动大市由跌转升。截至收盘，道指升 90 点或 0.18%，报 51,267 点；标指涨 0.66%，报 7,773 点；纳指升 1.05%，报 27,477 点；反映中概股表现的金龙指数急弹 1.71%，报 5,613 点。AI 主题继续成为市场焦点，英伟达 (NVDA US) 上涨 2.12%，再创收市新高。马斯克确认台积电或参与 Terafab 晶片制造项目，推动 SpaceX (SPCX US) 大涨 7.63%；台积电 ADR (TSM US) 升 2.75%，创历史收市新高。此外，OpenAI 称 AI 晶芯商 Cerebras (CBRS US) 为紧密合作伙伴，带动股价上涨 9.1%。
- 欧洲股市个别发展，英德股市靠稳，法国政府提出的 2027 年预算计划面临较大不确定性，法国国债收益率维持高位，法国股市下跌。英国富时 100 指数报 10,497 点，升 0.34% 或 35 点；德国 DAX 指数报 25,254 点，微升 0.09% 或 23 点；法国 CAC 40 指数报 7,834 点，跌 0.80% 或 63 点。
- 周一拉美主要两大股市上扬。标普墨西哥 IPC 指数涨 0.69%，报 64,975 点。8 个板块 5 个上扬，其中通信服务板块涨幅居前，涨 3.37%；医疗保健板块跌幅较大，跌 2.26%。亲商的前总统博尔索纳罗长子博索纳罗在巴西大选首轮投票中意外领先现任总统卢拉，市场憧憬财政整顿有助央行降低利率，巴西资产大涨，雷亚尔一度飙升 5%，股市创六年来最大单日涨幅。巴西 IBOVESPA 指数大涨 7.7%，报 206,911 点。11 个板块 10 个上扬，其中金融板块涨幅居前，涨 13.34%；原材料板块是唯一下跌板块，跌 1.11%。

欧美主要指数

指数	收盘点位	1日涨跌 (%)
道琼斯	51,267.9	0.2
标普 500	7,774.0	0.7
纳斯达克	27,477.3	1.1
巴西圣保罗证交所指数	206,911.9	7.7
标普墨西哥 IPC 指数	64,975.1	0.7
欧元区斯托克 600	633.6	0.4
英国富时 100	10,497.9	0.3
法国 CAC 40	7,834.1	(0.8)
德国 DAX 30	25,254.2	0.1

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 金山云 (KS US; 9.27 美元; 目标价: 20.2 美元) 稳定基础设施回报支撑成长。金山云管理层在中信里昂 2026 年第 33 届投资者论坛中维持 2026 年收入增长约 35% 及 150 亿元人民币资本开支规划不变。公司表示，AI 基础设施项目具备较为稳定的回报特征，投资回收期约为 3.5 年，无杠杆内部收益率 (IRR) 约为 10%。盈利能力方面，管理层认为，模型即服务 (MaaS) 业务扩张及经营杠杆释放将成为利润率提升的主要驱动力。公司预计 2026 年实现经调整营业利润盈亏平衡，2027 年实现经调整净利润盈亏平衡。从长期目标来看，公司计划实现 10%-15% 的营业利润率。其中，经营杠杆释放将支撑利润率达到目标区间下限，而 MaaS 业务带动的毛利率提升则有望推动利润率进一步向上突破。与此同时，公司费用结构持续优化，运营费用率已由三年前约 30% 下降至 2026 年上半年 13%，管理层预计未来将进一步降至 5%-6% 水平。(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

港 股 市 场

- 港股周一小幅收涨，市场呈现明显结构性行情。恒生指数涨 0.28% 报 24,040.34 点，恒生科技指数涨 0.62% 报 4,183.68 点，国企指数涨 0.26% 报 8,051.67 点。大市成交 981.02 亿港元。上涨方面，AI 服务器及算力扩容需求持续增长，PCB 产业链呈现量价齐升态势，PCB 板块领涨大市，建滔积层板 (1888 HK) 涨 11.9%，建滔集团 (148 HK) 涨 8.4%；在硬件底层供应链高景气的驱动下，光通信股走强，剑桥科技 (6166 HK) 涨 7.8%，中际旭创 (3308 HK) 涨 3.6%；半导体板块普遍上涨，澜起科技 (6809 HK) 涨 5.2%，江波龙 (9976 HK) 涨 4.9%；AI 应用板块表现活跃，深演智能 (2723 HK) 涨 7.3%，智谱 (2513 HK) 涨 6.1%；创新药出海持续火爆，部分医药股回暖，百奥赛图 (2315 HK) 涨 6.0%，金斯瑞生物科技 (1548 HK) 涨 4.4%。下跌方面，国际油价高位运行，市场预期航空煤油价格进一步上涨，压制航空公司盈利前景，航空股普遍走弱，东方航空 (670 HK) 跌 2.8%，南方航空 (1055 HK) 跌 2.1%；市场对首套刚需贴息政策仍持观望态度，内房股表现低迷，融创中国 (1918 HK) 跌 5.6%，龙湖集团 (960 HK) 跌 3.1%。

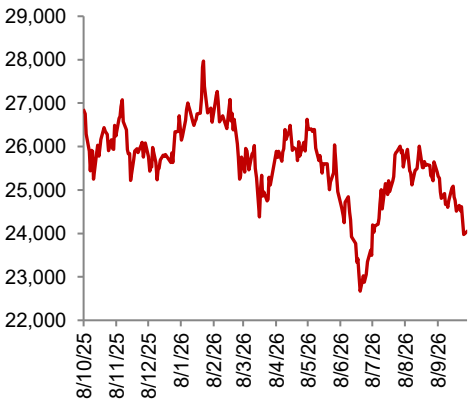
港股主板五大表现强弱板块/个股

板块	1 日涨跌 (%)
信息技术	2.2
非日常生活消费品	0.5
通信服务	0.3
工业	0.2
医疗保健	0.1
股票	1 日涨跌 (%)
卓悦控股 (653 HK)	43.8
煜荣集团 (1536 HK)	27.5
富景农业 (2497 HK)	26.7
京信通信 (2342 HK)	25.8
华油能源 (1251 HK)	25.0

资料来源：彭博、中信证券 根据 GICS 分类

板块	1 日涨跌 (%)
房地产	(0.8)
金融	(0.1)
日常消费品	(0.1)
原材料	(0.1)
能源	(0.1)
股票	1 日涨跌 (%)
能源及能量环球 (1142 HK)	(63.6)
博维智慧 (1204 HK)	(22.1)
致丰工业电子 (1710 HK)	(19.9)
中国长白山国际 (989 HK)	(18.5)
世纪集团国际 (2113 HK)	(18.0)

恒生指数



资料来源：彭博

个 股 要 闻

■ 风险等级: 3 港铁公司 (66 HK; 30.6 港元; 目标价: 33 港元) 高铁及沙中线争议达成最终和解，基本面投资逻辑维持不变。公司与香港特区政府就广深港高速铁路香港段及沙田至中环线（沙中线）的工程延误及相关争议达成最终和解安排。根据协议，公司就高铁项目支付 22.5 亿港元作为最终和解金额，显著低于 2015 年厘定的 66.9 亿港元责任上限；沙中线项目方面，公司与政府均无需向对方支付任何和解款项或财务补偿。此外，公司此前就沙中线红磡事件计提 20 亿港元拨备，其中剩余 6 亿港元预计将于适当时点回拨至损益表。该和解金额将于 2026 年下半年作为一次性支出计入损益表，预计相当于 2026 年预测净利润 201 亿港元的 11%，并分别相当于 2026 年预测资产净值的 0.9% 及当前市值的 1.1%。公司基本面投资逻辑维持不变，未来新铁路项目资本开支仍将由公司承担，或对资产负债表带来压力。(中信里昂 - Jeffrey Kiang)

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

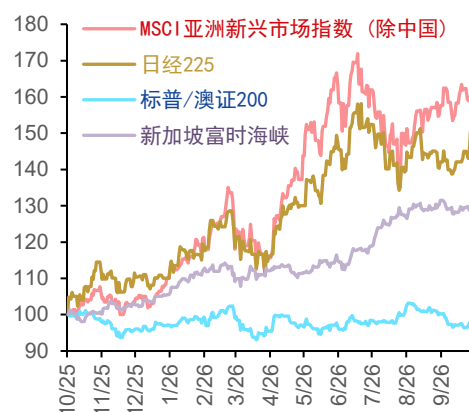
- 周一亚太股市普遍走强，美联储加息预期降温，市场风险偏好回暖，AI 及半导体龙头强势反弹，日台等科技权重较高市场表现相对突出，其中中国台湾股市表现最佳，台股指数上涨 2.55%；日本日经 225 指数升 2.40%；菲律宾综合指数升 2.03%；印尼雅加达综合指数升 1.36%；越南证交所指数升 0.89%；印度 Nifty 指数升 0.60%；新加坡海峡时报指数升 0.52%；泰国证交所指数升 0.31%；中国香港恒生指数升 0.28%；澳大利亚标普/澳证 200 指数及马来西亚富时吉隆坡综指均微升 0.05%。10 月 5 日为韩国开天节补假，当地股市休市。A 股市场因国庆假期休市至 10 月 8 日恢复交易。

亚太主要指数

指数	收盘点位	1日涨跌 (%)
日经 225	69,946.9	2.4
标普/澳证 200	8,686.4	0.0
韩国 KOSPI	7,003.7	0.0
标普印度国家证交所 CNX NIFTY	22,555.8	0.6
台湾台股指数	49,712.0	2.6
印度尼西亚雅加达综合	6,118.9	1.4
富时大马交易所吉隆坡综合	1,631.8	0.1
新加坡富时海峡	5,664.3	0.5
越南证交所指数	1,753.2	0.9

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

个股要闻

 风险等级：**3** **TDK (6762 JP; 3,447 日元; 目标价: 4,000 日元)** 多重催化剂推动业绩拐点加速显现。公司长期以来，市场对于 TDK 的担忧主要集中在其对消费电子电池业务依赖较高，以及 AI 相关业务短期变现能力有限，从而导致增长速度落后于同业。不过，我们认为，这一局面正受到四项积极因素推动而发生改变，包括与太阳诱电 (6976 JP) 潜在资本合作的可能性、电池业务原材料成本改善及产品结构优化、重要客户东芝 (6588 JP) 扩大硬盘驱动器业务，以及股价回调后估值吸引力显著提升。基于上述变化，我们仍建议关注。同时，上调 2027 至 2029 财年（截至 3 月）营业利润预测 180-640 亿日元至 3,330-4,860 亿日元，主要反映 HDD 磁头、电池业务以及部分被动元器件业务盈利表现改善。（*中信里昂 - Amit Garg*）

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：**最新数据显示 9 月最后一个星期有四天的中东原油出口量超过美伊战争爆发前水平，中东原油出口增加，连同七国集团上周五同意释放 1 亿桶柴油及石油储备，加上沙特国营石油公司沙特阿美下调 11 月面向亚洲的原油售价至六年来最低水平，拖累油价周二连跌 2 天。截至收盘，纽约期油跌 1.84%，报每桶 89.43 美元；伦敦布伦特期油跌 1.89%，报每桶 100.32 美元。
- 美国国债收益率及美元汇价上升，令金价受压。不过市场对美联储本月加息预期减弱，限制金价的跌势。截至收盘，纽约期金跌 0.13%，报每盎司 4,128.4 美元；美元指数升 0.23%，报 102.167。

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	102.17	0.2	1.0	3.9	102.64	98.37	100.00	(2.1)
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	157.91	(0.0)	(0.3)	(0.8)	159.76	153.17	155.00	1.9
欧元兑美元	1.122	(0.3)	(1.3)	(4.5)	1.169	1.119	1.16	3.4
英镑兑美元	1.322	(0.1)	(0.2)	(1.9)	1.360	1.311	1.34	1.3
澳元兑美元	0.697	0.2	(0.7)	4.5	0.725	0.690	0.71	1.8
纽约期金	4,128.4	(0.1)	(0.2)	(4.9)	4,485.5	4,085.8	4,500.00	9.0
纽约期油	89.4	(1.8)	(3.4)	55.7	105.8	86.1	81.22	(9.2)
彭博商品指数	142.0	0.4	(0.3)	29.5	148.0	140.7	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：**周一美国国债延续跌势，收益率曲线进一步熊市陡峭化，长端抛压尤为明显。美国 9 月 ISM 服务业指数录得 54.9，略低于市场预期，但物价支付分项升至 74.0，创 2022 年 7 月以来新高，就业分项升至 50.1，为近三个月首次重返扩张区间，反映通胀压力仍具韧性。盘中 10 年期及 30 年期美债收益率一度升至 5.35% 及 5.70%，均创 2002 年以来新高。截至 10 月 5 日收盘，美国 2 年期、5 年期、10 年期及 30 年期国债收益率分别上涨 1 个基点、持平、3 个基点及 3 个基点，报 4.84%、5.06%、5.31% 及 5.66%。
- 国债拍卖方面，美国财政部完成 950 亿美元 3 个月期及 820 亿美元 6 个月期国库券拍卖，其中 6 个月期中标利率低于发行前水平，显示在加息预期有所缓和背景下，投资者愿意适度延长久期配置。
- 其他发达市场方面，澳大利亚及新西兰国债跟随美债走弱；受法国央行官员有关财政及利率风险表态影响，法国 10 年期国债收益率下跌约 1 个基点，而其他欧洲国债收益率则小幅上升。
- 美国信用债方面：美国投资级信用债表现稳健，利差整体收窄。金融板块表现领先，利差收窄 1 至 4 个基点，前期表现落后的金融债出现补涨，并伴随部分空头回补需求。非金融板块表现相对分化，多数近期新发债券利差收窄 1 至 2 个基点，但科技、媒体及电信板块表现偏弱，数据中心相关债券尾盘卖压有所增加。一级市场发行维持活跃，当日共有约 35 亿美元投资级债券完成发行，新债平均获约 4.5 倍认购，定价较初始价格指引平均收窄约 28 个基点。
- 亚洲信用债方面：亚洲美元投资级债券利差整体小幅收窄，但市场情绪仍受到美国长端国债收益率创多年新高影响。彭博亚洲美元投资级债券指数 OAS 收窄 0.14 个基点至 59.62 个基点，但仍处于 4 月以来高位附近。
- 市场焦点逐步转向美国财政部 580 亿美元 3 年期国债拍卖、联储官员讲话，以及 ADP 就业数据和美国 8 月贸易帐等经济数据的公布。

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	4.81	-1.25	133.92	美国投资级 指数	3,432.60	-0.05	-3.18
中资美元债 投资级指数	243.94	-0.04	-0.21	10年期 美债收益率	5.30	3.40	113.76	美国高收益 指数	2,917.93	-0.03	0.12
中资美元债 高收益指数	248.47	-0.29	2.87	30年期 美债收益率	5.66	4.27	81.86	美国3-5年 期国债指数	397.50	0.05	-1.92
中资房地产 美元债	182.08	-0.39	1.93	10-2年 美债利差	0.49	4.65	-20.16	新兴市场 政府债指数	160.70	0.46	0.86

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。