

环球市场动态

2026 年 10 月 7 日

内地供平过租是房价见底信号

- 供平过租是指购房月供金额低于租金的现象，是房价底部重要支撑。租房居住家庭是潜在的购房群体，一旦租房消费中租金高于月供，将推动租客进入买房市场，进而推动房价的企稳回升。香港在 2024 年底实现了局部的供平过租，2025 年 3 月之后房价进入了止跌回升的通道。从整体而言，考虑贴息，北上广深已经临近整体性供平过租，局部楼盘实现了供平过租，接近 2024 年年底香港出现的情况。8 月的供给侧收缩已经初现成效，预计 9 月需求侧政策将进一步提振市场。929 以来，我们跟踪的同样本数据显示，9 月 30 日和 10 月 1 日的单日成交量同比分别为 31.7% 和 37.4%，市场有进一步趋向活跃的姿态。
- **重点新闻：**美债收益率脱离数十年高点，贝森特重申政府债务负担可控；油气运输量上升之际，霍尔木兹海峡近期频繁发生油轮遇袭；美国 8 月份贸易逆差扩大至 2025 年初以来最高，进口额创纪录；美联储或放宽针对大型银行的监管要求，央行拟上调触发更严格监管的资产规模门槛；中国商务部副部长和欧盟贸易官员周二举行视频会谈；传音控股在香港发售 8,660 万股股份；苹果据悉将联手 LG 开发门铃、门锁和温控器等一系列配件；报道称 SpaceX 正寻求融资 400 亿美元用于购买英伟达芯片；Anthropic 扩大先进 AI 模型访问权限，允许特定机构开展网络安全测试。

股票

亚太股市多数上升，资源及能源板块表现强劲，印尼、澳洲等资源型市场受能源及原材料相关股份带动上升，推动区内股市整体向好。法国政府融资成本回落，支持欧股上升。美国国债收益率自高位回落，美股周二延续升势。A 股国庆节假期休市，周四复市。

外汇 / 商品

霍尔木兹海峡风险上升，另外，美国能源资讯署 EIA 再次上调今年和明年的油价预测，推动周二油价结束 2 天跌势。美国国债收益率及美元指数下跌，提升投资黄金的吸引力，支持金价造好。

固定收益

美债震荡走强，中段期限领涨，法国债市反弹及油价回落提供支撑；美国投资级信用债普遍改善，金融债表现领先，市场关注 10 年期美债拍卖及 FOMC 会议纪要。

欧美市场

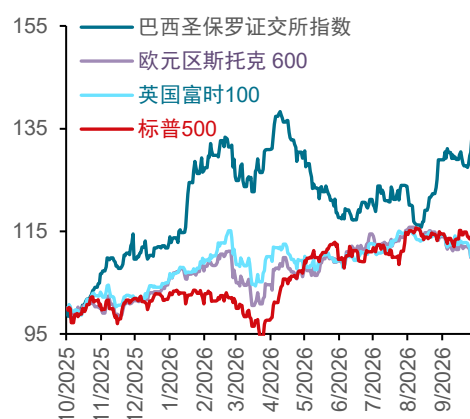
- 受美国国债收益率自高位回落、国际油价一度走软，以及大型科技股和 AI 芯片股持续强势带动，美股周二延续升势，三大指数普遍上涨，其中标普 500 指数与纳斯达克指数齐创历史新高。截至收盘，道指报 51,521 点，升 253 点或 0.49%；标指上扬 0.58%，报 7,818 点；纳指涨 0.45%，报 27,599 点；反映中概股表现的金龙指数反弹 0.31%，报 5,631 点。市场憧憬融资环境改善，加上科技企业盈利增长、资本开支扩张及流动性充裕，大型科技股表现稳健，亚马逊 (AMZN US) 升 1.95%；受 AI 芯片需求前景乐观带动，Marvell Technology (MRVL US) 飙升 5.81%，博通 (AVGO US) 上涨 3.67%。此外，Alphabet (GOOGL US) 与 Constellation Energy (CEG US) 签署 20 年核电供应协议，带动后者急升 12.25%。
- 法国政府融资成本回落，纾缓市场对欧元区债市的忧虑，支持欧洲股市上升。截至收盘，英国富时 100 指数报 10,541 点，升 0.42%或 43 点；德国 DAX 指数报 25,449 点，上扬 0.77%或 194 点；法国 CAC 40 指数报 7,865 点，涨 0.4%或 30 点。
- 周二拉美主要两大股市个别发展。标普墨西哥 IPC 指数涨 0.52%，报 65,312 点。8 个板块 7 个上扬，其中医疗保健板块涨幅居前，涨 2.63%；工业板块唯一下跌板块，微跌 0.05%。巴西股升于上日急升后小幅调整，IBOVESPA 指数跌 0.52%，报 205,835 点。11 个板块 5 个上扬，其中信息技术板块涨幅居前，涨 4.45%；能源板块跌幅较大，跌 2.47%。

欧美主要指数

指数	收盘点位	1日涨跌 (%)
道琼斯	51,521.3	0.5
标普 500	7,818.9	0.6
纳斯达克	27,599.8	0.4
巴西圣保罗证交所指数	205,835.3	(0.5)
标普墨西哥 IPC 指数	65,312.5	0.5
欧元区斯托克 600	636.6	0.5
英国富时 100	10,541.7	0.4
法国 CAC 40	7,865.1	0.4
德国 DAX 30	25,449.2	0.8

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 爱奇艺 (IQ US; 1.01 美元; 目标价: 1.5 美元) 优质内容储备丰富，深化 AIGC 长片布局。9 月 23 日，2026 爱奇艺 iJOY 秋季悦享会以“AI 向新，砥砺前行”为主题在上海举办。会上公司管理层分享了爱奇艺 All in AI 赋能影视长片制作的战略、创作者生态建设布局及对影视行业变局的洞察，并发布了 2026—2027 年度 350 余部新作片单。内容方面，公司持续丰富长中短剧、综艺及电影等内容储备，通过头部项目、成熟 IP 续作与创新内容满足差异化用户需求。技术方面，AI 应用由辅助制作进一步延伸至长片生产，部分 AIGC 影片已初步验证商业回收能力。我们认为，丰富的内容供给有望支撑会员获取与留存，AI 在制作及营销环节的应用有望提升内容投入效率和商业变现能力。我们看好公司内容生产的提质增效趋势和会员价格的阶梯性调升空间。(中信证券 - 徐航)

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

- 港股周二上涨，隔夜美股表现强势，带动港股三大指数高开并维持高位震荡，创新药、AI 应用及内房板块表现突出。恒生指数涨 1.00% 报 24,280.56 点，恒生科技指数涨 0.94% 报 4,223.08 点，国企指数涨 0.96% 报 8,128.97 点。大市成交 982.65 亿港元。上涨方面，受 ESMO 年会临近、AI 制药及商务拓展出海预期带动，创新药风险偏好显著修复，康希诺生物 (6185 HK) 涨 14.0%，百奥赛图 (2315 HK) 涨 11.5%；AI 应用股走强，其中 AWS 旗下 Amazon Bedrock 宣布接入智谱 GLM-5.3 并与智谱展开收入分成合作，智谱 (2513 HK) 涨 7.6%，迈富时 (2556 HK) 涨 3.9%；内房股集体走强，受多地“8·28”楼市新政细则出台、首套房贷款贴息政策落地，以及国庆期间部分地区楼市成交回暖带动，融创中国 (1918 HK) 涨 6.0%，万科企业 (2202 HK) 涨 3.0%。下跌方面，光通信板块表现弱势，此前板块大涨后获利盘兑现，剑桥科技 (6166 HK) 跌 3.1%，中际旭创 (3308 HK) 跌 2.9%；PCB 板块同期走弱，景旺电子 (3228 HK) 跌 3.5%，建滔集团 (148 HK) 跌 0.7%；半导体股回落，圣邦股份 (3661 HK) 跌 4.0%，兆易创新 (3986 HK) 跌 2.2%。

港股主板五大表现强弱板块/个股

板块	1 日涨跌 (%)
医疗保健	2.9
非日常生活消费品	1.3
金融	1.1
通信服务	0.8
信息技术	0.7

股票	1 日涨跌 (%)
联洋智能控股 (1561 HK)	105.0
迪信通 (6188 HK)	41.0
慕尚集团控股 (1817 HK)	40.0
皇朝家居 (1198 HK)	38.9
专业旅运 (1235 HK)	28.7

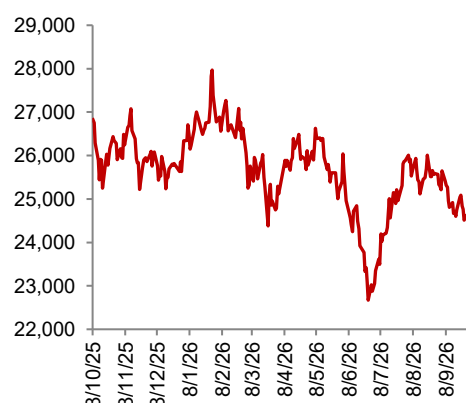
资料来源：彭博、中信证券

根据 GICS 分类

板块	1 日涨跌 (%)
日常消费品	0.0
工业	0.1
能源	0.2
原材料	0.2
房地产	0.3

股票	1 日涨跌 (%)
金力集团 (3919 HK)	(43.2)
怡俊集团控股 (2442 HK)	(25.5)
中国三迪 (2934 HK)	(24.2)
康桥悦生活 (2205 HK)	(22.1)
联华超市 (980 HK)	(17.5)

恒生指数



资料来源：彭博

个 股 要 闻

📈 风险等级: 3 周大福创建 (659 HK; 8.61 港元; 目标价: 11.5 港元) 核心资产持续改善，股东增持印证价值。公司控股股东郑氏家族于公开市场增持 3,420 万股公司股份，涉资约 2.78 亿港元，为 2006 年 12 月以来首次公开市场增持，亦为 2005 年上半年以来董事会成员最大规模净买入，被视为公司价值被低估的积极信号。公司基本面逻辑维持不变，资产组合整体展现较强韧性，其中亚洲货柜物流中心等核心资产经营表现持续改善；同时，周大福人寿潜在更高派息有望支持未来股息增长。2026 财年总股息同比增长约 7%，反映股东回报稳步提升。在业绩公布后股价累计上涨 11% 的背景下，公司股息率仍超过 6.9%，估值吸引力依然突出。(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

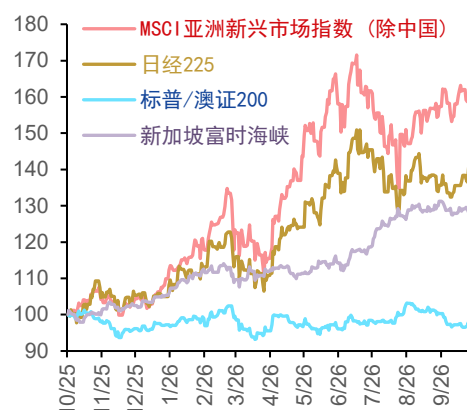
- 亚太股市多数上升，资源及能源板块表现强劲，印尼、澳洲等资源型市场受能源及原材料相关股份带动上升，推动区内股市整体向好。其中印尼雅加达综合指数升 1.21% 表现最佳，其次为日本日经 225 指数升 1.05%、中国香港恒生指数升 1.00%、印度 Nifty 指数升 0.98%、新加坡海峡时报指数升 0.66%、澳洲标普/澳证 200 指数升 0.57%、泰国证交所指数升 0.37%、越南证交所指数升 0.34%、中国台湾加权指数升 0.22% 及马来西亚富时吉隆坡综指升 0.10%。下跌市场方面，菲律宾综合指数跌 1.15%，跌幅最大；韩国假期后复市下跌，KOSPI 指数跌 0.89%。因中国 A 股国庆节假期休市。

亚太主要指数

指数	收盘点位	1日涨跌 (%)
日经 225	70,684.0	1.1
标普/澳证 200	8,735.7	0.6
韩国 KOSPI	6,941.4	(0.9)
标普印度国家证交所 CNX NIFTY	22,776.1	1.0
台湾台股指数	49,822.6	0.2
印度尼西亚雅加达综合	6,192.9	1.2
富时大马交易所吉隆坡综合	1,633.4	0.1
新加坡富时海峡	5,701.5	0.7
越南证交所指数	1,759.1	0.3

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 回购与“价值提升计划”有望推动韩国市场。在流动性环境承压的背景下，韩国股市未来进一步重估所依赖的催化剂正逐步由盈利增长转向股东回报提升。我们认为，下一阶段市场重估的重要驱动力将来自韩国上市公司加快参与企业价值提升计划，其中三星电子 (005930 KS) 及 SK 海力士 (000660 KS) 大规模股份回购计划已率先释放积极信号。随着三星电子及 SK 海力士带头提升股东回报，我们预计类似举措将逐步扩散至更多韩国上市公司。同时，在政府支持率下滑的背景下，政策层亦有动力推动资本市场表现改善，从而支持股市回升。我们认为，市场目前尚未充分反映三星电子及 SK 海力士回购与分红计划所带来的影响。预计两家公司股份回购总规模约为 175 万亿韩元，股息派发规模约为 165 万亿韩元，合计约相当于韩国 2027 年 GDP 的 12%。我们认为，本轮股东回报提升周期将首先由大型财阀集团启动，并逐步向中小型上市公司扩散，我们继续看好韩国股市估值重估机会。(中信里昂 - Jongmin Shim)

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：**英国海上贸易行动办公室指 10 月以来伊朗对霍尔木兹海峡船只的袭击有 9 宗，相当于 9 月袭击总量的一半。另外，美国能源资讯署 EIA 再次上调今年和明年的油价预测，原因是全球库存迅速下降，以及受美伊战事持续影响，推动周二油价结束 2 天跌势。截至收盘，纽约期油升 0.01%，报每桶 89.44 美元；伦敦布伦特期油升 0.26%，报每桶 100.58 美元。
- 美国国债收益率及美元指数下跌，提升投资黄金的吸引力，支持金价造好。截至收盘，纽约期金升 0.75%，报每盎司 4,159.2 美元；美元指数跌 0.33%，报 101.833。

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	101.83	(0.3)	0.5	3.6	102.71	98.60	100.00	(1.8)
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	158.10	(0.1)	(0.5)	(0.9)	159.83	153.51	155.00	2.0
欧元兑美元	1.126	0.3	(0.7)	(4.1)	1.167	1.118	1.16	3.0
英镑兑美元	1.328	0.4	0.3	(1.5)	1.357	1.311	1.34	0.9
澳元兑美元	0.698	0.1	(0.1)	4.6	0.723	0.690	0.71	1.7
纽约期金	4,159.2	0.7	0.3	(4.2)	4,472.5	4,074.1	4,500.00	8.2
纽约期油	89.4	0.0	0.1	55.8	105.9	85.6	81.22	(9.2)
彭博商品指数	142.8	0.5	1.1	30.2	148.0	140.6	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：**周二美国国债震荡走强，中段期限表现领先。隔夜受日本央行官员偏鹰派言论影响，美债收益率一度上行，随后受油价下跌及法国国债上涨带动，美债转为上涨；随着油价尾盘反弹，美债涨幅有所收窄。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下跌 5 个基点、3 个基点、4 个基点及 2 个基点，报 4.79%、5.03%、5.27% 及 5.64%。国债拍卖方面，美国财政部 580 亿美元 3 年期国债拍卖中标收益率 4.932%，较发行前市场水平低 0.2 个基点，主要受直接投标人需求推动，获配比例明显高于近期平均水平。
- 其他发达市场方面，法国国债表现领先，中段期限收益率下行逾 11 个基点；意大利国债收益率下行约 9 个基点，并带动英国国债及美国国债走强。
- 美国投资级信用债表现向好。金融债整体走强，其中非银行金融机构债券领涨，个别债券利差收窄 10 至 15 个基点；外国金融机构美元债受买盘及空头回补推动走强，其中法国银行债表现尤为突出。非金融债方面，整体利差平均收窄约 2 个基点，高贝塔 TMT 债券利差收窄逾 5 个基点，但仍有部分 TMT 债券表现相对偏弱。一级市场方面，当日共有 5 家发行人完成约 57 亿美元发行。
- 亚洲信用债整体表现稳健。投资级企业债方面，日本投资级债券利差收窄约 1 个基点，其中 10 年及 20 年期金融债基准券获买盘支持。
- 市场焦点转向 390 亿美元 10 年期美国国债续发拍卖、9 月 FOMC 会议纪要以及纽约联储 1 年期通胀预期调查。

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	4.80	-1.47	132.45	美国投资级 指数	3,441.71	0.27	-2.92
中资美元债 投资级指数	244.15	0.09	-0.12	10年期 美债收益率	5.28	-2.53	111.23	美国高收益 指数	2,929.24	0.39	0.51
中资美元债 高收益指数	248.10	-0.15	2.71	30年期 美债收益率	5.66	-0.47	81.39	美国3-5年 期国债指数	397.98	0.12	-1.81
中资房地产 美元债	181.65	-0.24	1.69	10-2年 美债利差	0.48	-1.06	-21.22	新兴市场 政府债指数	161.45	0.47	1.33

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。