

环球市场动态

2026年10月12日

焦点转向美股三季报

- 随着内地长假期间美股的表现与利率的脱敏，本周开始投资者的焦点转向即将开启的美股三季报。LSEG一致预期显示标普500的2026年三季度营收和盈利同比增速分别达1.2%/45.0%，环比有所回落。行业层面，能源、信息技术、原材料和医疗保健盈利同比增速均超过50%，美股盈利的高增长或已不仅集中于头部科技公司，非科技板块的盈利贡献正在明显增强。对于港股，虽然海外加息周期叠加AI动能交易重启，流动性依旧承压，但基本面预期已触底，主要宽基指数的盈利增速预期开始上修。行业盈利预期调整分化显著，部分细分赛道有所上修，而内需相关行业盈利预期仍有下修压力，后续三季度业绩将是判断修复进展的重要依据。我们建议投资者对港股维持耐心，预计短期红利策略仍相对跑赢。
- 重点新闻：**特朗普允许俄罗斯出口柴油，以遏制燃油价格飙升；沙特与胡塞武装的冲突进一步升级，首都利雅得机场接连遇袭；密歇根大学调查显示美国10月消费者信心指数跌至五个月低点，通胀预期略有上升；法国相对意大利国债的收益率溢价上周五达到欧元创立以来新高；中欧就混合动力汽车贸易达成“谅解”，据悉对欧混动车出口可能减半；中国9月乘用车零售销量同比下降24%，新能源汽车销量同比下降12%；微软首席执行官呼吁为先进人工智能建立“紧急制动”机制；美光科技董事会批准扩大股票回购计划规模至350亿美元。

股票

美国国债拍卖结果优于预期，缓解了高利率对股市估值的压力，上周五亚太股市多数上升，其中港股表现最佳。欧洲国债收益率回落，欧股结束2天跌势。美股上升，但美国国债收益率再度上升，限制了大盘升幅。

外汇 / 商品

飓风向美国墨西哥湾逼近，推动上周五油价连升2天。不过，特朗普称俄罗斯总统普京同意向全球投放柴油，限制油价的升势。投资者趁低吸纳，金价连升2天。

固定收益

周五油价及通胀预期继续影响市场，美债收益率小幅上升；美国信用债整体稳健，但科技及电讯板块承压，而亚洲信用债趋稳、中国科技债有所回吐。

欧美市场

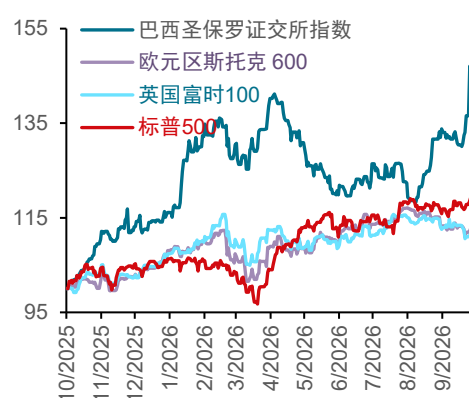
- 受大型科技股反弹及市场风险偏好回暖带动，美股周五上升，但美国国债收益率再度上升，限制了大盘升幅。截至收盘，道指报 51,654 点，升 423 点或 0.83%；标指上扬 0.59%，报 7,811 点；纳指升 0.64%，报 27,366 点；反映中概股表现的金龙指数急升 2.69%，报 5,753 点，阿里巴巴 ADR (BABA US) 大涨 5.36%。科技权重股成为主要推手，亚马逊 (AMZN US) 上涨 3.29%，特斯拉 (TSLA US) 升 2.05%；不过苹果 (AAPL US) 因市场传出削减 iPhone 18 Pro 系列零件订单而下跌 1.11%。另一方面，SpaceX (SPCX US) 收购全美低频通讯频谱牌照的消息冲击传统电讯板块，Verizon (VZ US)、AT&T (T US) 及 T-Mobile US (TMUS US) 分别大跌 8.75%、9.81%及 13.27%。
- 欧洲国债收益率回落，加上中欧就混能汽车贸易达成谅解，中国对欧盟的混能车出口可能减少逾一半，刺激欧洲汽车股造好，欧股结束 2 天跌势。截至收盘，英国富时 100 指数报 10,552 点，升 1.06%或 110 点；德国 DAX 指数报 25,087 点，上扬 1.13%或 280 点；法国 CAC 40 指数报 7,803 点，涨 0.95%或 73 点。
- 上周五拉美主要两大股市上扬。标普墨西哥 IPC 指数涨 1.63%，报 66,048 点。8 个板块 7 个上扬，其中原材料板块涨幅居前，涨 3.80%；通信服务板块是唯一下跌板块，跌 2.33%。巴西 IBOVESPA 指数上扬 1.38%，报 209,066 点。11 个板块 10 涨，其中非日常生活消费品板块涨幅居前，涨 3.51%；通信服务板块是唯一下跌板块，跌 4.83%。

欧美主要指数

指数	收盘点位	1日涨跌 (%)
道琼斯	51,655.0	0.8
标普 500	7,811.5	0.6
纳斯达克	27,366.2	0.6
巴西圣保罗证交所指数	209,066.9	1.4
标普墨西哥 IPC 指数	66,048.6	1.6
欧元区斯托克 600	631.6	1.0
英国富时 100	10,552.1	1.1
法国 CAC 40	7,803.3	1.0
德国 DAX 30	25,087.3	1.1

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 **美光 (MU US; 1,029 美元; 目标价: 1,625 美元)** 市场焦点转向高景气持续周期。公司 2026 财年四季度 (截至今年 8 月) 营收及下季指引超出预期，毛利率指引受薪酬激励影响，公司预计 2027 财年一季度 (截至今年 11 月) 将触底并有望回升。供需方面，公司预计 2027-2028 年 (日历年) 存储行业供需紧张程度将显著更高。长协方面，公司已签订 26 份战略客户协议，继续推进产能锁定、定价框架、财务担保等内容。此外，公司预计 2027 财年上半年资本开支约 250 亿美元，2027 财年下半年资本开支水平将更高，但继续保持有纪律的扩产。我们建议关注存储景气周期持续性以及公司的投资机会。(中信证券 - 陈俊云)

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

- 受隔夜外围市场回稳、国庆假期消费及房地产数据改善，以及科技成长板块经历前一交易日大幅调整后出现技术性反弹带动，上周五港股显著回升，资金重新流入大型科技股、黄金股及部分消费相关板块。与此同时，国际金价走强亦提振资源股表现，带动市场风险偏好明显修复。截至收盘，恒指报 24,211.35 点，升 425.56 点或 1.79%；国企指数报 8,147.87 点，升 137.08 点或 1.71%；恒生科技指数报 4,197.84 点，升 124.46 点或 3.06%。大型科技股普遍反弹，小米集团-W (1810 HK) 澎湃上市首月锁单破 7 万辆，大涨 9.72%，为恒指及科指表现最佳蓝筹之一；腾讯控股 (700 HK) 升 3.26%，美团-W (3690 HK) 升 3.03%，反映资金重新配置龙头互联网平台。资源板块同样表现亮眼，受国际金价再度走强带动，招金矿业 (1818 HK) 升 6.54%，紫金矿业 (2899 HK) 升 5.31%。

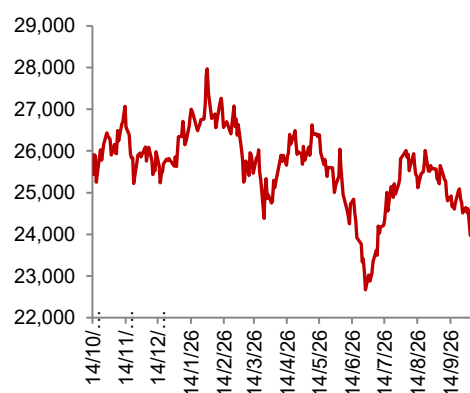
港股主板五大表现强弱板块/个股

板块	1 日涨跌 (%)	板块	1 日涨跌 (%)
原材料	3.6	能源	(0.4)
信息技术	2.7	医疗保健	(0.2)
通信服务	2.4	公用事业	0.9
非日常生活消费品	2.3	工业	1.1
日常消费品	1.9	金融	1.4
股票	1 日涨跌 (%)	股票	1 日涨跌 (%)
世茂集团 (813 HK)	41.2	真健康医疗-B (2697 HK)	(34.2)
世纪金花 (162 HK)	27.5	米兰站 (1150 HK)	(26.3)
IBI GROUP HOLDIN (1547 HK)	27.3	驭势科技 (1511 HK)	(19.3)
云迹 (2670 HK)	26.2	立德教育 (1449 HK)	(18.7)
恒月控股 (1723 HK)	25.9	中亚烯谷集团 (63 HK)	(17.4)

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

板块及个股要闻

港股业绩预期触底，先红利、后成长。海外加息周期叠加 AI 动能交易重启，港股流动性依旧承压。虽然目前衍生品交易已较为充分定价此轮美联储的加息周期，且计入了日本和欧洲央行也将继续加息的预期，但在当前海外发达国家主权信用担忧进一步升温的背景下，海外的无风险利率仍有继续上行的可能。港股的基本面预期已触底，主要指数盈利增速开始上修。随着宽基指数和权重行业基本面预期的企稳反弹，我们认为港股已具备重拾上行行情的基础。连续两个月的回调后，港股的估值性价比逐步显现。基于我们对港股市场盈利面与资金面的跟踪研判，建议重点关注红利、AI 硬件与 AI 应用、生物科技和海运等方向。(中信证券 - 徐广鸿)

风险等级：3 阿里巴巴 (9988 HK; 107 港元; 目标价: 185 港元) 云业务量利双升，全栈 AI 加速闭环期。展望 2027 财年二季度 (截至 9 月)，我们预计集团收入 2,727 亿元 (同比+10%)，经调整 EBITA 293 亿元 (同比+216%)，Non-GAAP 净利润 247 亿元 (同比+138%)，利润端延续大幅修复。主业保持稳健：预计传统电商盈利表现平稳，CMR 降幅逐步收窄，即时零售减亏持续推进，主业继续为 AI 投入提供稳定现金流。AI 云继续向上：我们预计云收入增速超过 50%、利润率环比继续改善，营收与盈利同步进入上行通道；同时 AI 模型与应用亏损收窄，云业务利润增长有望逐步覆盖模型投入，全栈 AI 优势开始在利润端兑现。阿里云是国内规模最大的公有云 (根据 IDC)，亦是最大的 AI 云 (根据 Omdia)，我们认为千行百业 AI 应用的加速落地，最终都将沉淀为对云与算力的需求，阿里云作为核心基础设施将获得明确且持续的受益。叠加平头哥潜在独立上市带来的价值重估，我们认为阿里巴巴是把握中国全栈 AI 机遇的核心标的，积极推荐。(中信证券 - 廖原)

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

A 股市场

- 受早盘获利回吐及科技硬件板块持续调整影响，A 股三大指数一度大幅下探，但在券商、新能源电池、传媒及消费板块带动下，午后资金积极抄底，市场上演“深 V”反转，两市成交额放大至约 1.9 万亿元，市场情绪明显修复。截至收盘，沪指报 3,813.79 点，升 1.89 点或 0.05%；深成指报 12,641.86 点，升 20.96 点或 0.17%；创业板指报 3,043.33 点，升 6.67 点或 0.22%。盘面上，影视传媒板块领涨，受 AI 内容商业化及文化消费预期升温带动，掌阅科技 (603533 SH) 等多股涨停；出版传媒龙头新华传媒 (600825 SH) 录得 9 连板，持续提升板块风险偏好。新能源方向表现活跃，市场继续交易固态电池产业化预期，时代万恒 (600241 SH) 实现 5 连板，金圆股份 (000546 SZ) 涨停。贵金属板块同样大幅走强，受国际金价上涨带动，中金黄金 (600489 SH) 升 6.84%，西部黄金 (601069 SH) 涨停，市场继续看好黄金的避险及货币属性。跌幅方面，前期涨幅较大的 AI 硬件及 PCB 板块继续面临资金兑现压力，风电设备板块亦显著回调，大金重工 (002487 SZ) 跌停，反映市场风格由高估值硬件链向传媒、新能源及资源板块轮动。

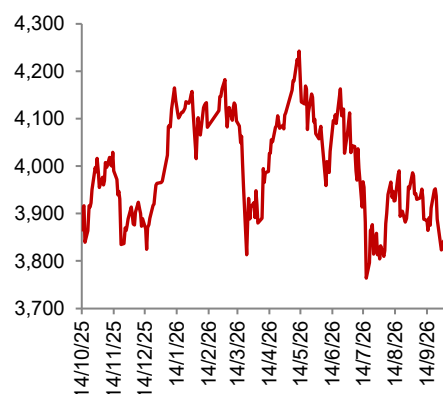
陆股通五大表现强弱板块*/个股

板块	1 日涨跌 (%)	板块	1 日涨跌 (%)
通信服务	2.2	房地产	(0.5)
原材料	1.1	工业	(0.4)
日常消费品	1.0	信息技术	(0.4)
非日常生活消费品	0.9	金融	(0.3)
能源	0.5	公用事业	0.1
股票	1 日涨跌 (%)	股票	1 日涨跌 (%)
绿盟科技 (300369 CH)	20.0	百合花 (603823 CH)	(10.0)
东岳硅材 (300821 CH)	20.0	华之杰 (603400 CH)	(10.0)
中文在线 (300364 CH)	20.0	大金重工 (002487 CH)	(10.0)
中红医疗 (300981 CH)	20.0	金安国纪 (002636 CH)	(10.0)
芒果超媒 (300413 CH)	20.0	宏柏新材 (605366 CH)	(10.0)

资料来源：彭博、中信证券

* 上证综指成份股 根据 GICS 分类

上证综指



资料来源：彭博

个股要闻

 风险等级: 3 分众传媒 (002027 CH; 4.91 元; 目标价: 8.4 元) 收购新潮反垄断审查获附条件批准，关注行业整合与经营协同。10 月 10 日，市场监管总局附加限制性条件批准分众传媒收购新潮传媒股权案，交易取得关键进展。根据监管披露，双方在国内电梯媒体广告市场的合计份额达 55%-60%，行业集中度有望进一步提升。监管提出六项限制性条件，主要涉及客户权益、广告价格、点位合作及反垄断合规等方面。我们认为，本次审批落地有助于降低交易不确定性，分众与新潮有望通过点位网络互补、资源整合及运营效率提升释放协同效应；考虑到广告价格及点位独家合作受到约束，未来盈利改善将更多依赖成本优化及广告需求增长。(中信证券 - 叶敏婷)

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

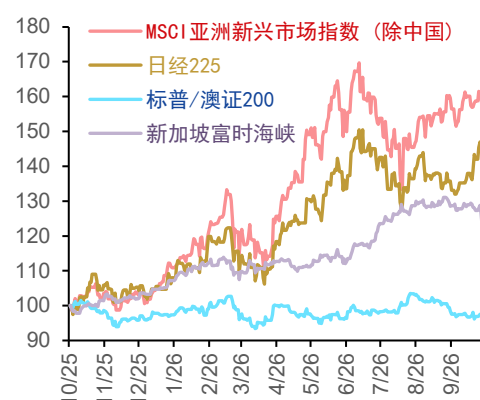
- 美国国债拍卖结果优于预期，带动美债收益率从盘中高位回落，缓解了高利率对股市估值的压力，提振投资者信心，亚太股市多数上升，其中港股恒生指数升 1.79%，表现最佳；其后为菲律宾综合指数升 1.61%、印度 Nifty 指数升 1.30%、印度尼西亚雅加达综合指数升 1.04%、澳大利亚标普/澳证 200 指数升 0.64%、马来西亚富时吉隆坡综指升 0.46%、泰国证交所指数升 0.45% 及 中国沪深 300 指数升 0.16%。下跌市场方面，越南证交所指数跌 0.22%，跌幅最大；其后为新加坡海峡时报指数跌 0.20%，以及日本日经 225 指数跌 0.02%。此外，韩国及中国台湾市场假期休市。

亚太主要指数

指数	收盘点位	1日涨跌 (%)
日经 225	69,030.9	(0.0)
标普/澳证 200	8,716.6	0.6
韩国 KOSPI	6,625.9	0.0
标普印度国家证交所 CNX NIFTY	22,520.5	1.3
台湾台股指数	49,313.4	0.0
印度尼西亚雅加达综合	6,093.8	1.0
富时大马交易所吉隆坡综合	1,608.5	0.5
新加坡富时海峡	5,401.9	(0.2)
越南证交所指数	1,735.1	(0.2)

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** **三星电子 (005930 KS; 262,000 韩元; 目标价: 400,000 韩元)** 存储芯片价格维持高位，有望持续推动盈利增长。三星电子 2026 年三季度营业利润达 107.4 万亿韩元，环比增长 20%，创历史新高，与市场一致预期基本一致。尽管市场仍对存储芯片盈利能力的持续性存在疑虑，但从产业链供应商获得的一致反馈显示，2027 至 2028 年存储行业供需格局有望进一步趋紧。与此同时，Agentic AI 正推动存储需求发生结构性变化。在客户结构多元化、产品组合完善及技术领先优势的支撑下，我们认为三星电子的超额盈利能力有望持续。未来股价催化剂主要包括 HBM 市场份额提升、更多长期供货协议落地以及持续增强的股东回报政策。基于更乐观的盈利前景，我们将 2027 及 2028 年营业利润预测分别上调 10%，仍建议关注。(中信里昂 - Sanjeev Rana)

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：**飓风向美国墨西哥湾逼近，石油公司关闭美国海域逾七成的原油产能，推动上周五油价连升 2 天。不过，特朗普称俄罗斯总统普京同意向全球投放柴油，限制油价的升势。截至收盘，纽约期油升 0.39%，报每桶 91.85 美元；伦敦布伦特期油升 0.42%，报每桶 104.72 美元。
- 投资者趁低吸纳，推动金价连升 2 天。截至收盘，纽约期金升 1.43%，报每盎司 4,191 美元；美元指数升 0.07%，报 102.213。

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	102.21	0.1	0.3	4.0	102.88	99.39	100.15	(2.0)
美元兑人民币^	6.693	0.2	0.3	4.4	6.718	6.694	6.70	(0.1)
美元兑日元	158.31	(0.3)	(0.3)	(1.0)	159.49	155.11	155.50	1.8
欧元兑美元	1.120	(0.1)	(0.5)	(4.6)	1.159	1.113	1.15	2.7
英镑兑美元	1.323	0.0	(0.1)	(1.8)	1.347	1.312	1.33	0.5
澳元兑美元	0.698	0.4	0.4	4.6	0.717	0.689	0.71	1.7
纽约期金	4,191.0	1.4	1.4	(3.5)	4,425.8	4,047.0	4,500.00	7.4
纽约期油	91.9	0.4	0.8	60.0	104.5	84.4	83.00	(9.6)
彭博商品指数	143.9	0.2	1.7	31.2	147.4	140.5	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：**周五美国国债表现偏弱，收益率曲线小幅趋平。2 年期、10 年期及 30 年期国债收益率分别 +2.9bp、1.1bp 及 -0.5bp 于 4.79%、5.24% 及 5.60%。密歇根大学消费者信心指数降至 46.3，低于预期，但市场更关注通胀风险及能源价格走势。油价盘中一度上涨并推动收益率冲高，其后特朗普宣布俄罗斯将增加柴油供应，一度缓解能源供应忧虑。与此同时，10 年期及 30 年期国债拍卖需求稳健，长端获得买盘支持。
- 其他发达市场方面，欧洲债市表现改善，法国国债继续跑赢德国国债，法德国债利差收窄约 3-4 个基点，反映市场对法国财政状况的担忧有所缓和；英国及日本国债亦受益于长端收益率回落及稳健的拍卖需求而走强。
- 美国投资级信用债整体表现稳健，金融债表现领先，银行债受买盘支持利差普遍收窄 1-3bp。非金融债大致持平，SpaceX 拟大规模融资发展 AI 基础设施并收购频谱资产，引发市场对资本开支及融资压力的关注。与此同时，Starlink Mobile 潜在竞争加剧，美国电讯板块情绪偏弱。一级市场供给维持低位，上周仅录得约 140 亿美元发行。
- 亚洲信用债整体趋稳。AT1 及保险次级债受益于美债回稳而小幅反弹，人民币城投债及优质城投债买盘有所回归；不过中国科技债出现获利回吐，腾讯、阿里巴巴、美团及快手等债券利差普遍走阔 2-5bp。长假后亚洲资金有所回流。
- 市场焦点将转向美国 CPI、PPI 及零售销售数据，以及大型银行业绩和联储局官员讲话。

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)	251.50	0.03	2.88	2年期 美债收益率	4.79	2.92	131.39	美国投资级 指数	3,450.76	0.30	-2.60
中资美元债 投资级指数	244.35	0.10	-0.03	10年期 美债收益率	5.24	1.10	107.08	美国高收益 指数	2,924.40	-0.08	0.29
中资美元债 高收益指数	248.74	0.07	2.85	30年期 美债收益率	5.60	-0.45	75.20	美国3-5年 期国债指数	398.36	0.13	-1.62
中资房地产 美元债	182.40	0.14	1.91	10-2年 美债利差	0.45	-1.82	-24.31	新兴市场 政府债指数	161.34	0.12	1.14

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。