

环球市场动态

2026年10月13日

人行稳定人民币汇率预期

- 10月8日，中国人民银行发布关于人民币汇率的政策立场，系统阐释制度框架、稳定市场预期，回应国内外对人民币汇率的关切。我们认为，在此轮人民币的升值周期中，主要因素仍为外部因素，美元指数疲弱，而非单纯贸易顺差的推动。本次政策立场强调，汇率与经常账户不存在简单线性关系，汇率同时会受到金融账户以及其他多重因素的影响。从国际收支维度看，当前我国经常性账户保持高顺差，但金融账户逆差加大，因此人民币并不具备长期大幅升值的基础。
- 重点新闻：**特朗普表示俄乌双方均违反能源停火安排，乌克兰及俄罗斯就相关停火安排继续保持接触；沙特再遭无人机及导弹袭击，霍尔木兹海峡运输风险升温，多艘超级油轮调整航线；美联储官员表示支持通过更频繁的小幅利率调整稳定通胀预期；美国9月成屋待签约销售降至近十二年低位；德国劳工部长辞职；Meta发布新一代AI模型Muse Wonder，微软宣布明年将在数据中心大规模部署自研AI芯片；中国财政部宣布自2027年4月起下调新能源汽车出口退税率，中国商务部表示中欧混动汽车贸易安排不会专门针对中国产品。

股票

亚太市场表现分化。美债收益率维持高位，科技板块承压，韩台股市表现偏弱，银行板块支持港股上涨。中欧贸易投资磋商达成多项初步谅解，欧股高收。美债收益率维持高位，美股个别发展。

外汇 / 商品

沙特能源设施持续遇袭引发原油供应担忧，以及市场对俄乌“能源停火”协议执行前景持谨慎态度影响，国际油价连续上涨；与此同时，美元走强对黄金形成压制。

固定收益

美国债市因假期休市；亚洲信用债市场交投清淡，中国TMT板块及部分长长期债券表现偏弱，菲律宾及印尼投资级债需求相对稳健，中资离岸债市场则延续观望情绪。

欧美市场

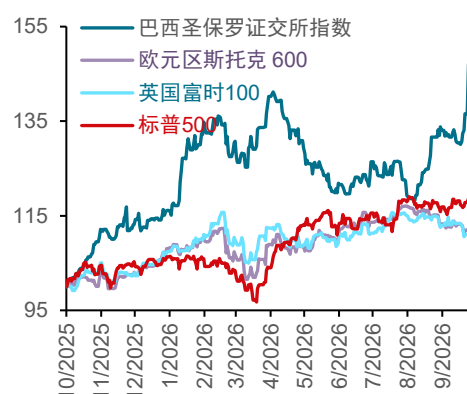
- 受中东地缘政治风险升温带动能源板块走强，市场持续关注 AI 产业链进展推动影响，美股整体走势分化；不过，美债收益率维持高位、鹰派联储官员发言及房地产数据疲弱压制成长板块表现，导致科技股承压。截至收盘，道指上涨 0.38%，标普 500 指数下跌 0.06%，纳斯达克指数下跌 0.44%；能源板块上涨 1.48% 领涨市场，信息技术板块下跌 0.9% 表现靠后。大型科技股表现分化，高利率环境持续压制成长板块估值表现。Meta (META US) 因发布新一代 AI 模型 Muse Wonder 并推进 AI 商业化布局而受到市场关注；Microsoft (MSFT US) 宣布明年将大规模部署自研 AI 芯片 Maia 300，以提升 AI 推理效率。个股方面，受中东局势升温及原油供应扰动影响，国际油价上涨带动能源股普遍走强，Exxon Mobil (XOM US)、Chevron (CVX US) 等能源龙头表现稳健。
- 中国与欧盟的贸易投资磋商达成多项初步谅解、美国暂缓攻击伊朗，加上美俄达成柴油交易协议，利好市场投资气氛，欧股高收。截至收盘，英国富时 100 指数报 10,656 点，升 0.99% 或 104 点；德国 DAX 指数报 25,277 点，涨 0.76% 或 190 点；法国 CAC 40 指数报 7,832 点，升 0.38% 或 29 点。
- 周一墨西哥股市上扬。标普墨西哥 IPC 指数涨 1.06%，报 66746 点。8 个板块 7 个上扬，其中日常消费品板块涨幅居前，涨 1.58%；通信服务板块是唯一下跌板块，跌 0.34%。巴西股市昨天假期休市。

欧美主要指数

指数	收盘点位	1日涨跌 (%)
道琼斯	51,850.6	0.4
标普 500	7,807.2	(0.1)
纳斯达克	27,245.9	(0.4)
巴西圣保罗证交所指数	209,066.9	0.0
标普墨西哥 IPC 指数	66,746.8	1.1
欧元区斯托克 600	635.7	0.6
英国富时 100	10,656.3	1.0
法国 CAC 40	7,832.9	0.4
德国 DAX 30	25,277.7	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 迈威尔 (MRVL US; 265.86 美元; 目标价: 312 美元) 上调长期增长目标，AI 平台化布局持续深化。10 月 6 日，迈威尔举办投资者日活动，并同步上调短期及远期财务指引。其中，公司将 FY2028 (CY27) 营收目标由约 180 亿美元上调至 200 亿美元，并首次提出 FY2031 (CY30) 营收目标区间为 700 亿至 900 亿美元，显著高于市场一致预期，反映出超大规模云厂商订单转化的较高确定性。从业务结构看，公司预计未来增长主要由互连、交换与存储以及 ASIC 业务驱动，相关市场空间较此前评估大幅提升。管理层预计全球数据中心资本开支将由 2025 年的约 7,000 亿美元增长至 2030 年的 3 万亿美元以上，并带动互连业务、交换与存储业务以及定制硅芯片业务保持较快增长。随着产品矩阵持续拓展，公司在 AI 领域的定位正由此前的“单一定制 XPU 供应商”，逐步扩展为涵盖 Scale-out、Scale-up、Scale-across、Scale-in、XPU Attach 及定制 XPU 的综合连接平台，公司有望持续受益于 AI 基础设施投资和数据中心资本开支增长趋势。(中信证券 - 高飞翔)

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

- 受资金持续从 AI 硬件、光通信等高估值科技板块流向银行及高股息红利资产影响，加上美国利率维持高位压制成长股估值，港股昨日呈现“指数偏强、科技偏弱”的结构化行情，恒指及国指小幅上涨，但恒生科技指数回落。截至收盘，恒生指数报 24,271.20 点，升 59.85 点或 0.25%；国企指数报 8168.57 点，升 20.37 点或 0.25%；恒生科技指数报 4,169.57 点，跌 28.27 点或 0.67%。全日成交额约 1,626 亿港元。盘面上，内银股成为支撑大市的主要力量。受 A 股上市银行中期分红方案陆续公布、派息比例提升带动，招商银行 (3968 HK) 升 3.07%，建设银行 (939 HK) 升 1.80%，资金继续追逐高股息及防御性资产。

港股主板五大表现强弱板块/个股

板块	1 日涨跌 (%)
金融	1.3
能源	0.8
公用事业	0.3
非日常生活消费品	0.3
通信服务	0.2

股票	1 日涨跌 (%)
中国三迪 (2934 HK)	96.2
奥克斯国际 (2080 HK)	78.8
皇朝家居 (1198 HK)	58.7
建业地产 (832 HK)	41.3
开达集团 (180 HK)	32.2

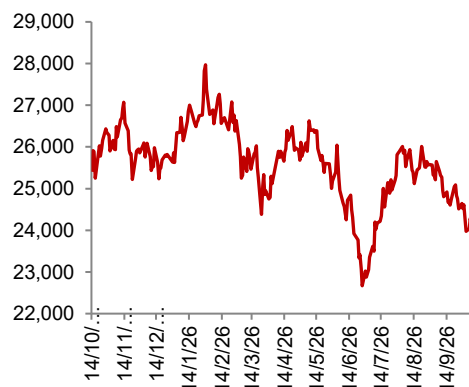
资料来源：彭博、中信证券

根据 GICS 分类

板块	1 日涨跌 (%)
信息技术	(2.9)
原材料	(1.5)
医疗保健	(0.9)
房地产	(0.8)
日常消费品	(0.7)

股票	1 日涨跌 (%)
真健康医疗-B (2697 HK)	(50.4)
易居企业控股 (2048 HK)	(22.6)
德昌电机控股 (179 HK)	(20.1)
江西生物 (6915 HK)	(18.3)
驭势科技 (1511 HK)	(15.8)

恒生指数



资料来源：彭博

板 块 要 闻

风险等级: 3 汽车利空落地，自主出海趋势不改。 2026 年 10 月 12 日，财政部、税务总局发布公告称：自 2027 年 4 月 1 日起，将新能源汽车的增值税出口退税率由 13% 下调至 9%，我们认为市场对此已有一定预期，我们预计头部车企有望通过终端涨价、经销商分担、海外建厂对冲对利润的影响。长期来看，我们认为中国新能源乘用车出口的放量来自于优质本土供应链、研发积累下的全方位的领先，税收政策长期维度并不影响优质自主车企的全球竞争力，坚定看好头部车企的出海进程，持续推荐出海头部主机厂比亚迪 (1211 HK)、奇瑞汽车 (9973 HK)、吉利汽车 (175 HK)、长城汽车 (2333 HK) 等。(中信证券 - 赵少波)

稳市信号明确，银行板块资金面乐观。 国庆节后首周，避险资金流入银行，板块逆势跑赢主要指数。周末证监会召开资本市场和金融形势专家座谈会，资本市场稳预期的政策信号明确。板块投资上，基本面视角，展望三季度及全年，预计息差和资产质量等核心变量 保持稳定，经营格局稳定，盈利趋势积极。中期视角看，银行板块步入风险 周期尾部区间，ROE 一阶导已经改善，预计今年行业 ROE 绝对数企稳，区 间 8-9%，助力板块估值提升，有望从“高股息防御资产”向“高确定性权益资产”重估，银行板块仍将演绎估值上行方向，全年绝对收益空间仍将延续。(中信证券 - 肖斐斐)

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

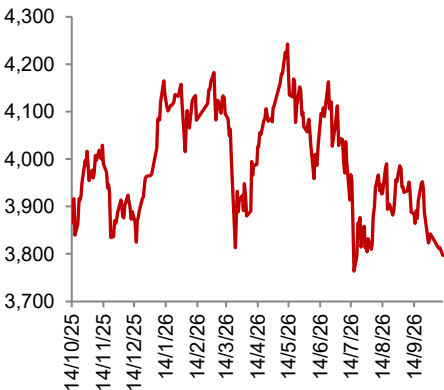
- 受美债利率维持高位、科技成长板块估值承压，以及资金持续从 AI 硬件、光通信、半导体等高景气赛道流出影响，A 股昨日呈现缩量调整格局，银行等高股息防御板块逆势护盘，而成长股遭遇明显抛压。截至收盘，沪指报 3797.24 点，跌 16.27 点或 0.43%；深成指报 12384.87 点，跌 256.38 点或 2.03%；创业板指报 2963.82 点，跌 79.55 点或 2.61%。两市成交额约 1.54 万亿元，较前一交易日明显缩量。海外科技股及存储板块走弱、市场担忧光通信及算力链景气度降温影响，通信设备、PCB 及半导体板块大幅回调。传媒影视板块逆市走强，成为当日最强热点。市场关注 AI 短剧出海商业化进展，带动内容及影视股集体活跃，欢瑞世纪 (000892 CH)、博纳影业 (001330 CH) 及上海电影 (601595 SH) 纷纷涨停。

陆股通五大表现强弱板块*1个股

板块	1 日涨跌 (%)	板块	1 日涨跌 (%)
金融	2.1	信息技术	(3.0)
通信服务	1.2	原材料	(2.5)
日常消费品	0.7	房地产	(2.2)
能源	0.6	医疗保健	(1.4)
公用事业	0.2	工业	(0.7)
股票	1 日涨跌 (%)	股票	1 日涨跌 (%)
首航新能 (301658 CH)	20.0	百奥赛图 (688796 CH)	(17.8)
莱美药业 (300006 CH)	19.9	富信科技 (688662 CH)	(13.6)
鑫宏业 (301310 CH)	16.4	有研硅 (688432 CH)	(10.3)
金刚光伏 (300093 CH)	11.2	世联行 (002285 CH)	(10.1)
善水科技 (301190 CH)	10.1	天马科技 (603668 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

板块要闻

风险等级: 3 海外头部短剧平台合并，AI 原生影视公司进入交付期。短剧与漫剧加速成为主流内容消费形态，据 QuestMobile，2026 年 7 月红果短剧独立 App 日活达 1.68 亿、同比增长 107%。海外市场方面，据短剧自习室微信公众号，GoodShort 与 DramaBox 将战略合并，行业短期增长承压叠加 AI 内容供给扩张，推动头部平台整合资源，具备内容制作、投放及用户运营协同能力的平台有望强化竞争优势。同时，AI 影视正向长篇、精品内容延伸，AI 原生影视公司 Utopai 的《Space Nation》《Cortés》有望于 2027 年交付，据福布斯，若按计划交付版权预售收入合计最高可达约 1.1 亿美元，有望通过项目交付与商业化验证推动产业持续发展。我们看好 AI 影视与 AI+IP 两条主线，建议重点关注芒果超媒 (300413 CH)、上海电影 (601595 CH)。(中信证券 - 叶敏婷)

电子行业三季度业绩展望。我们预计 2026 年三季度电子行业在 AI 趋势浪潮下整体业绩维持高景气：其中 AI 通胀方向最佳，PCB/CCL、存储、AI 电源相关公司业绩表现强劲，此外受益于 AI 订单外溢的半导体制造/封测产业链整体订单趋势持续景气；其次自主可控方向趋势延续，半导体国产设备及零部件端订单快速增长、交付偏紧，下游算力荒持续背景下国产算力相关公司收入/订单保持跨越式增长，静待利润端改善；消费电子整体需求仍然平淡，其中有 AI 敞口、独立成长逻辑的中上游公司表现更优，面板行业有涨价逻辑的公司业绩更为强势。综合来看，我们预计三季度业绩表现相对亮眼的细分板块有 PCB/CCL、存储原厂及利基存储设计、AI 电源、CPU 链、FAB 龙头、设备龙头、合封存储的 IC 设计公司 & 新品放量公司等。展望 2026 年四季度及 2027 年，我们认为电子行业投资主线仍将继续围绕“自主可控、AI 算力”两大方向展开。一方面，国内算力芯片、晶圆制造、设备和先进封装正加速形成产业闭环，相关公司订单及业绩有望持续兑现；另一方面，AI 服务器配套零部件需求景气，相关供应链公司业绩有望持续兑现。我们继续看好基本面强、业绩兑现度高且具备国产替代空间的细分方向。(中信证券 - 胡叶倩雯)

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

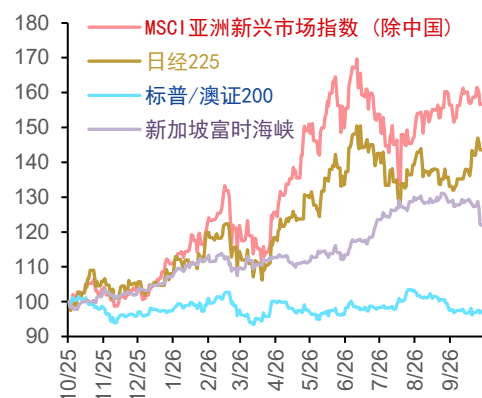
- 亚太市场表现分化。受能源价格上涨及资源板块走强带动，澳大利亚、马来西亚、新加坡及中国香港市场表现相对稳健，其中澳大利亚标普/澳证 200 指数上涨 0.76%，菲律宾综合指数上涨 0.74%，马来西亚富时吉隆坡综指上涨 0.59%，新加坡海峡时报指数及中国香港恒生指数均上涨 0.25%；日本市场因假期休市。
- 不过，美债收益率维持高位及科技成长板块承压拖累市场风险偏好，韩国、中国台湾及部分新兴亚洲市场表现偏弱，其中韩国 KOSPI 指数下跌 3.65%，印尼雅加达综合指数下跌 2.59%，越南证交所指数下跌 0.81%，印度 Nifty 指数下跌 0.70%，中国沪深 300 指数下跌 0.68%，泰国证交所指数下跌 0.37%，中国台湾加权指数下跌 0.02%。

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	8,783.2	0.8
韩国 KOSPI	6,384.2	(3.6)
标普印度国家证交所 CNX NIFTY	22,363.4	(0.7)
台湾台股指数	49,302.0	(0.0)
印度尼西亚雅加达综合	5,936.1	(2.6)
富时大马交易所吉隆坡综合	1,618.0	0.6
新加坡富时海峡	5,415.5	0.3
越南证交所指数	1,721.0	(0.8)

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** **马来西亚银行板块：收益率上行扰动下的配置窗口。**近期美国国债及马来西亚国债收益率上行带动马来西亚银行板块回调。我们认为，市场或高估了债券估值波动对银行长期盈利的影响。当前板块估值所隐含的无风险利率约为 4.8%，明显高于 3.7% 的长期假设水平，反映市场已计入较长时间维度的高利率环境。我们预计，债券公允价值波动压力主要集中于 2026 年，并可能延续至 2027 年一季度，但不太可能成为持续性的盈利拖累。与此同时，在政策利率保持稳定的情景下，投资收益有望逐步趋稳，净利息收入仍将支撑盈利表现。多数银行资本充足率维持在监管要求之上，资本缓冲充裕，派息能力预计保持稳健。近期股价调整后，部分银行 2027 年预期股息率已升至约 7%，板块配置吸引力有所提升。(中信里昂 - Clemente Chua)

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：**沙特能源设施持续遇袭引发市场对原油供应中断的担忧，同时市场对俄乌“能源停火”协议执行前景持谨慎态度影响，国际油价连续第三个交易日上涨，布伦特原油升至近一个月收盘高位。截至收盘，纽约原油期货上涨 2.06%，报每桶 93.74 美元；伦敦布伦特原油期货上涨 1.84%，报每桶 106.65 美元。
- 受美元走强及油价上涨影响，黄金价格承压。截至收盘，纽约期金下跌 0.6%，报每盎司 4,165.8 美元；美元指数上涨 0.37%，报 102.589。

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	102.59	0.4	0.4	4.3	102.96	99.64	100.65	(1.9)
美元兑人民币^	6.694	(0.0)	0.3	4.4	6.719	6.693	6.69	0.1
美元兑日元	158.61	(0.2)	(0.4)	(1.2)	159.31	155.73	156.00	1.7
欧元兑美元	1.116	(0.4)	(0.6)	(5.0)	1.157	1.111	1.14	2.2
英镑兑美元	1.321	(0.2)	(0.1)	(2.0)	1.343	1.313	1.33	0.7
澳元兑美元	0.696	(0.3)	(0.2)	4.3	0.715	0.689	0.71	2.0
纽约期金	4,165.8	(0.6)	0.9	(4.0)	4,416.7	4,040.8	4,500.00	8.0
纽约期油	93.7	2.1	4.8	63.3	103.6	84.5	84.00	(10.4)
彭博商品指数	144.5	0.4	1.8	31.8	147.3	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：**周一美国债券市场因哥伦布日假期休市。今天亚洲时段开盘时，美国 2 年期国债收益率在 4.79%，5 年期收益率在，10 年期美债收益率在 5.23%，30 年期收益率在。市场继续关注利率走势，近期美债长端收益率在触及 2002 年以来高位后一度回落，相关波动更多受对冲需求、风险削减及仓位调整等技术性因素影响。本周美国 CPI、PPI 及零售销售数据将成为影响美联储政策预期的重要观察点。
- 亚洲美元信用债市场整体交投偏清淡，中国 TMT 板块表现相对偏弱，长久期债券利差扩大 3-6 个基点；日本寿险资金偏好的债券表现承压，利差扩大 4-9 个基点。相比之下，菲律宾及印尼投资级债券需求保持稳定，利差仅小幅走阔。一级市场发行活动维持活跃，金融机构及大型科技企业持续推进美元及离岸人民币债券融资，整体认购情况保持稳健。
- 中资离岸债方面，受美国及日本市场休市影响，整体交投较为平淡，城投债报价整体稳定，资金仍主要流向 2028-2029 年品种；投资级城投债利差近期有所走阔，与全球投资级信用债走势大致一致。离岸人民币债市场在多只新债发行前交投偏谨慎，5-10 年期基准曲线基本持平至小幅回落。整体来看，在美国 CPI、PPI 及零售销售数据公布前，债券市场情绪偏谨慎，投资者普遍等待更多宏观数据指引。

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)	251.67	0.07	2.97	2年期 美债收益率	4.79	-	131.39	美国投资级 指数	3,450.76	-	-2.66
中资美元债 投资级指数	244.43	0.04	-0.00	10年期 美债收益率	5.24	-	107.08	美国高收益 指数	2,924.40	-	0.34
中资美元债 高收益指数	248.93	0.08	3.06	30年期 美债收益率	5.60	-	75.20	美国3-5年 期国债指数	398.36	-	-1.71
中资房地产 美元债	182.54	0.08	2.19	10-2年 美债利差	0.45	-	-24.31	新兴市场 政府债指数	161.51	0.11	1.37

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。