

环球市场动态

2026年10月14日

近期亚太新兴经济体通胀水平再次回升

- 亚太新兴经济体数据中心建设进入新阶段，马来西亚、泰国等国家提出加强数据中心本地化及资源消耗等方面的要求，可关注由此带来的基础设施资本开支。经济增长方面，亚太新兴经济体增长分化核心在于 AI 及科技出口受益程度、内需韧性以及财政政策支撑差异。通胀方面，在中东局势难以降温的背景下，近期原油价格逐渐回升，且全球成品油裂解价差保持高位，亚太新兴经济体通胀水平再次回升，并扩散至非能源领域。货币政策方面，高通胀限制各国央行货币政策的宽松空间，据路透社报道，印度储备银行已于 10 月 7 日加息，其余各国央行普遍保持观望但偏鹰的态度。聚焦各国经济，印度、马来西亚、菲律宾和新加坡或将于年内加息，印尼、泰国和越南倾向于保持观望。
- **重点新闻：**中东局势持续紧张，霍尔木兹海峡船舶遇袭事件增加，胡塞武装再次袭击沙特能源设施，俄乌“能源停火”安排仍未落实；纽约联储行长表示明年或无需进一步加息，美联储理事沃勒称长债收益率上升已发挥紧缩作用；日本央行据悉倾向于 10 月维持利率不变；高盛、摩根大通三季度股票交易收入增长，固收交易业务表现偏弱；苹果发布 HomeView 智能家居产品，英伟达宣布扩大欧洲 AI 投资，长鑫科技披露新一代 DRAM 及服务器内存产品进展；摩根大通与高盛据悉拒绝承销高息 AI 芯片贷款，韩国及美国存储芯片股下跌。

股票

亚太市场涨跌互现，芯片板块受压，日韩台股市跌幅居前，韩国 KOSPI 跌逾 5%。港股大市走势分化，恒科指逆市下跌。沪指“深V”反弹，欧股变动不大。AI 产业链交易降温，美股整体震荡偏弱。

外汇 / 商品

中东及俄罗斯原油供应风险持续支撑油价，而投资者等待美国通胀数据及美联储官员讲话以评估利率前景，国际油金表现分化。

固定收益

美债收益率在避险需求升温及油价波动影响下震荡回落，欧美日债市收益率曲线普遍趋平；投资级债一级市场发行活跃，腾讯控股启动双币种债券发行，而亚洲信用债市场整体交投仍偏谨慎。

欧美市场

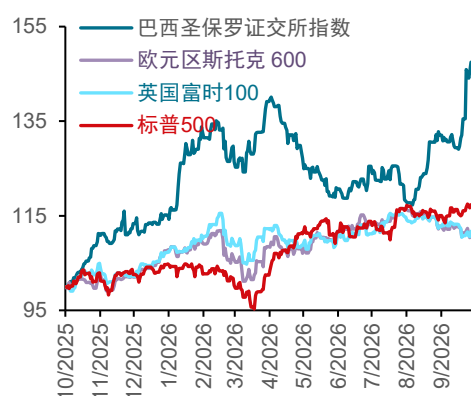
- 受 AI 产业链交易降温、存储芯片板块遭遇跨市场抛售以及财报季开局表现分化影响，美股整体震荡偏弱；不过，美债收益率回落及能源板块走强对市场情绪形成一定支撑。截至收盘，道指下跌 0.35%；标普 500 指数微跌 0.02%；纳斯达克指数下跌 0.15%；费城半导体指数下跌约 0.3%。行业方面，能源板块上涨 1.74%领涨市场，医疗保健板块下跌 1.33%表现靠后。大型科技股表现分化，微软 (MSFT US) 上涨 0.4%，表现相对领先；苹果 (AAPL US) 发布 HomeView 智能家居新品后涨幅收窄至不足 0.1%；存储芯片板块承压，美光科技 (MU US) 下跌约 3.6%。个股方面，高盛 (GS US) 及摩根大通 (JPM US) 公布三季度业绩，股票交易业务收入增长较快，而固收交易收入有所回落。
- 周二欧股变动不大。英国富时 100 指数报 10,650 点，微跌 0.06%或 5 点；德国 DAX 指数报 25,259 点，轻微回落 0.07%或 17 点；法国 CAC 40 指数报 7,827 点，小幅下挫 0.07%或 5 点。
- 周二拉美主要两大股市个别发展，其中标普墨西哥 IPC 指数微涨 0.33%，报 66,965 点。8 个板块 6 个上扬，其中金融板块涨幅居前，涨 2.04%；工业板块跌幅较大，跌 1.33%。巴西 IBOVESPA 指数下跌 1.04%，报 206,887 点。11 个板块 2 个上扬，其中能源板块涨幅居前，涨 1.61%；非日常生活消费品板块跌幅较大，跌 2.83%。

欧美主要指数

指数	收盘点位	1日涨跌 (%)
道琼斯	51,670.1	(0.3)
标普 500	7,805.5	(0.0)
纳斯达克	27,204.4	(0.2)
巴西圣保罗证交所指数	206,887.5	(1.0)
标普墨西哥 IPC 指数	66,965.2	0.3
欧元区斯托克 600	635.0	(0.1)
英国富时 100	10,650.3	(0.1)
法国 CAC 40	7,827.6	(0.1)
德国 DAX 30	25,259.9	(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 **SpaceX (SPCX US; 156.54 美元; 目标价: 250 美元)** 技术扩散效应显现，SpaceX 生态外溢至多元产业。SpaceX 的影响力正逐步由航天领域向更广泛的实体经济扩散。我们认为，SpaceX 已成为先进工程能力、制造能力与人才体系的重要输出平台，其技术与经验正在向能源、国防、人工智能、先进制造、半导体及生命科学等多个领域外溢。自成立以来，大量前员工创立的新企业已形成持续扩张的产业生态，并吸引可观资本投入。报告认为，SpaceX 所带来的技术扩散效应，正推动美国工业基础设施与制造能力重建，同时有望为航天产业链、国防科技、能源基础设施及先进制造相关领域创造新的长期发展机会。随着相关技术逐步商业化并向更多行业渗透，其产业影响范围或超出市场当前预期。(中信里昂 - Max Hopkins)

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

- 周二港股大市走势分化，市场关注中东地缘局势推升油价及航运运费，资金流向能源及高股息板块，恒指及国指低开后震荡回升；另一方面，AI 及半导体板块面临获利回吐压力，压制恒生科技指数表现。截至收盘，恒指报 24,345.22 点，升 74.02 点或 0.30%；国企指数报 8,174.72 点，升 6.79 点或 0.08%；恒生科技指数报 4,136.63 点，跌 32.94 点或 0.79%。全日成交约 1,876 亿港元，南向资金净卖出约 4.57 亿港元。盘面上，受国际油价及中东运输风险上升带动能源板块获资金追捧，中石油 (857 HK) 升 3.70%。半导体及存储芯片板块跟随外围走弱，华虹半导体 (1347 HK) 跌 5.29%。科技硬件及 PCB 产业链回调，联想集团 (992 HK) 跌 3.83%。

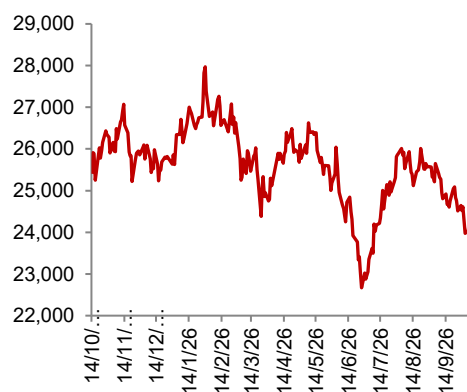
港股主板五大表现强弱板块/个股

板块	1 日涨跌 (%)	板块	1 日涨跌 (%)
金融	1.3	信息技术	(2.9)
能源	0.8	原材料	(1.5)
公用事业	0.3	医疗保健	(0.9)
非日常生活消费品	0.3	房地产	(0.8)
通信服务	0.2	日常消费品	(0.7)
股票	1 日涨跌 (%)	股票	1 日涨跌 (%)
中国三迪 (2934 HK)	96.2	真健康医疗-B (2697 HK)	(50.4)
奥克斯国际 (2080 HK)	78.8	易居企业控股 (2048 HK)	(22.6)
皇朝家居 (1198 HK)	58.7	德昌电机控股 (179 HK)	(20.1)
建业地产 (832 HK)	41.3	江西生物 (6915 HK)	(18.3)
开达集团 (180 HK)	32.2	驭势科技 (1511 HK)	(15.8)

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 百胜中国 (9987 HK; 344 港元; 目标价: 468 港元) 预计 Q3 同店微降，重视低位配置价值。天气因素对公司三季度经营略有扰动，但公司积极通过新品及营销应对，我们预计 26Q3 肯德基、必胜客同店销售均同比-1%，四季度同店有望与三季度大致相当。我们预计 26Q3 归母净利润 3.1 亿美元 (同比+10.3%)，运营提效与必胜客许可费节省有望支撑利润率改善。公司维持全年 15 亿美元资本回报计划，必胜客收购落地及肯悦咖啡、KPRO、必胜汉堡等新模块持续拓展，有望增厚利润并提升中期成长空间。(中信证券 - 姜姍)

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

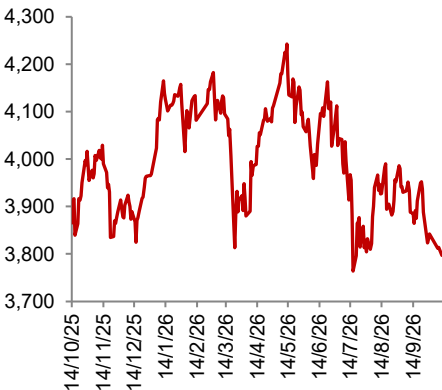
- 受外围市场波动、美债收益率上行及韩股大跌影响，A 股周二早盘大幅低开，但午后在科技、电子元件及部分消费板块带动下展开“深 V”反弹，沪指成功翻红，市场风险偏好有所修复。截至收盘，沪指报 3,800.86 点，升 3.80 点或 0.10%；深成指报 12,353.70 点，跌 30.95 点或 0.25%；创业板指报 2,958.34 点，跌 5.29 点或 0.18%。沪深两市成交额约 1.69 万亿元，较前一交易日明显放量。盘面上，资金主要回流 AI 算力产业链、PCB 及军工方向，而新能源、电池及部分保险权重股表现相对疲弱。保险板块整体承压，中国人寿 (601628 CH) 跌 3.28%，中国平安 (601318 CH) 跌 2.91%。个股方面，超声电子 (000823 SZ) 此前发布三季度业绩预增公告，叠加 AI 服务器及高端覆铜板需求持续旺盛，带动股价涨停。

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 **金价底部或抬升，黄金板块有望先行。** 9 月以来，超预期的 ETF、央行买盘对于期货端的流动性卖盘形成较为充分的对冲作用，近两周的金价呈现企稳迹象，未来有望较 6 月底的底部出现抬升。类比 7 月黄金板块较金价率先反弹，当前金价若企稳将成为黄金板块反弹的重要信号。重视黄金板块反弹机遇。关注万国黄金集团 (3939 HK)、中国黄金国际 (2099 HK)、招金矿业 (1818 HK)、中金黄金 (600489 CH) 和盛达资源 (000603 CH)。(中信证券 - 涂耀廷)

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

- 亚太市场涨跌互现。韩国 KOSPI 指数大跌 5.46%，跌幅居前，主要受长鑫存储 (688825 CH) 技术进展引发全球存储芯片板块重估影响，三星电子 (005930 KS) 及 SK 海力士 (000660 KS) 遭遇集中抛售，叠加外资持续流出拖累市场表现；中国台湾加权指数下跌 1.95%；日本日经 225 指数下跌 1.82%；菲律宾综合指数下跌 0.73%；中国沪深 300 指数下跌 0.29%；印尼雅加达综合指数下跌 0.17%；越南证交所指数下跌 0.09%。上涨市场方面，印度 Nifty 指数上涨 1.60%领涨；马来西亚富时吉隆坡综指上涨 0.33%；中国香港恒生指数上涨 0.30%；新加坡海峡时报指数上涨 0.28%；澳大利亚标普/澳证 200 指数上涨 0.01%；泰国市场因假期休市。

亚太主要指数

指数	收盘点位	1日涨跌 (%)
日经 225	67,777.5	(1.8)
标普/澳证 200	8,783.9	0.0
韩国 KOSPI	6,035.4	(5.5)
标普印度国家证交所 CNX NIFTY	22,722.0	1.6
台湾台股指数	48,341.3	(1.9)
印度尼西亚雅加达综合	5,926.0	(0.2)
富时大马交易所吉隆坡综合	1,623.4	0.3
新加坡富时海峡	5,430.5	0.3
越南证交所指数	1,719.4	(0.1)

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

印度能源板块：上游盈利维持强劲，炼化与燃气业务表现分化。9月油气价格在供应扰动及库存下降担忧推动下反弹，上游板块盈利有望维持强劲表现。我们预计，Oil & Natural Gas (ONGC IN) 与 Oil India (OINL IN) 利润水平将大致维持上一季度高位，其中 Oil India 原油产量或升至历史新高。与此同时，炼油及营销业务压力有所缓解，汽油营销利润改善、LPG 补贴缺口收窄，Indian Oil (IOCL IN) 及 Bharat Petro (BPCL IN) 有望恢复盈利，但 Hindustan Petro (HPCL IN) 仍可能录得亏损。另一方面，较高 LNG 价格或继续压缩城市燃气企业利润空间，Indraprastha Gas (IGL IN) 及 Mahanagar Gas (MAHGL IN) 单位盈利能力承压；Gail (GAIL IB) 及 Petronet LNG (PLNG IB) 则受天然气贸易收益下降影响，盈利或环比回落。个股方面，Reliance Industries (RELIANCE IN) 炼化及化工 (O2C) 业务盈利预计环比增长 24%，有望带动集团 EBITDA 及净利润进一步改善。(中信里昂 - Vikash Kumar Jain)

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：**中东及俄罗斯原油供应风险持续存在，推动纽约原油期货连续第四个交易日上涨；截至收盘，纽约期油上涨 0.43%，报每桶 94.14 美元，而伦敦布伦特期油下跌 0.9%，报每桶 105.69 美元。
- 投资者等待美国关键通胀数据及美联储主席沃什讲话，以评估后续利率路径，黄金价格小幅承压；截至收盘，纽约期金下跌 0.31%，报每盎司 4,152.9 美元，美元指数下跌 0.4%，报 102.18。

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	102.18	(0.4)	0.3	3.9	102.94	99.91	100.65	(1.5)
美元兑人民币^	6.693	0.0	0.2	4.4	6.719	6.691	6.69	0.0
美元兑日元	158.33	0.2	(0.1)	(1.0)	159.12	156.24	156.00	1.5
欧元兑美元	1.120	0.4	(0.5)	(4.7)	1.154	1.111	1.14	1.8
英镑兑美元	1.326	0.4	(0.2)	(1.6)	1.339	1.315	1.33	0.3
澳元兑美元	0.698	0.4	0.0	4.7	0.714	0.689	0.71	1.7
纽约期金	4,152.9	(0.3)	(0.2)	(4.3)	4,409.3	4,033.7	4,500.00	8.4
纽约期油	94.1	0.4	5.3	63.9	101.3	85.6	84.00	(10.8)
彭博商品指数	144.9	0.2	1.4	32.1	146.9	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：**周二美国国债市场震荡走强。受全球风险偏好回落、避险需求升温以及油价回落缓解通胀压力推动，美债收益率一度下行，曲线呈牛市趋平走势；随后随着油价反弹，收益率自低位有所回升。美国纽约联储主席威廉姆斯表示年内或仍需加息一次，但目前无须在 2027 年进一步收紧政策；沃勒则认为长端收益率上升已部分替代加息发挥紧缩作用。截至收盘，2 年期、10 年期及 30 年期美债收益率分别报 4.80%、5.21% 和 5.56%，市场继续等待美国 9 月 CPI 数据为利率前景提供指引。
- 欧洲债市方面，法国及意大利国债表现优于德国国债，带动收益率曲线趋平；欧盟新发行 7 年及 15 年期债券获得强劲认购，显示一级市场融资需求稳健。日本市场方面，长假后日本国债收益率曲线同样趋平，日本央行 10 月维持利率不变的预期升温，10 年期及 30 年期国债收益率小幅回落。
- 信用债市场方面，美国投资级债一级发行明显回暖，假期后融资规模接近 150 亿美元，其中摩根大通发行 70 亿美元债券，为大型银行财报季融资潮拉开序幕。亚洲美元信用债市场交投整体偏淡，中国 TMT 板块持续承压，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利差扩大 4-9 个基点。新发市场方面，腾讯控股启动约 18 亿美元美元债发行，美元债涵盖 10 年期及 20 年期品种，票息为 6.1% 和 6.75%；离岸人民币债涵盖 10 年期和 30 年期，票息为 2.4% 和 3%。作为近期亚洲投资级市场最受关注的新发项目之一，本次发行吸引部分投资者通过调仓参与一级市场配置。不过，在中国 TMT 板块整体承压背景下，腾讯存量债券二级市场的需求相对有限。与此同时，星展银行新发 3 年期及 5 年期债券表现良好，发行后利差进一步收窄。整体而言，买方情绪仍偏谨慎，资金更多流向一级市场新券配置机会，存量债券交投则维持清淡。

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)	251.78	0.04	3.01	2年期 美债收益率	4.79	0.21	131.60	美国投资级 指数	3,455.27	0.13	-2.54
中资美元债 投资级指数	244.57	0.06	0.05	10年期 美债收益率	5.21	-2.94	104.14	美国高收益 指数	2,922.85	-0.05	0.29
中资美元债 高收益指数	248.82	-0.04	3.01	30年期 美债收益率	5.56	-3.87	71.33	美国3-5年 期国债指数	398.67	0.08	-1.63
中资房地产 美元债	182.39	-0.08	2.10	10-2年 美债利差	0.42	-3.15	-27.46	新兴市场 政府债指数	161.62	0.07	1.44

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。