

环球市场动态

2026 年 10 月 15 日

美国通胀粘性犹存

- 美国 9 月 CPI 读数偏高，总体环比如期升 0.6% (前值 0.4%)，核心环比升 0.3% (与前值一致)，总体同比升 3.7% (前值 3.4%)，核心同比升 2.6% (前值 2.4%)，后三者都各超预期 0.1 个百分点。美国 9 月 CPI 超预期，核心环比再度偏热，涨价的细项范围较宽，通胀率未能“以足够快的速度向目标回落”。我们仍预计美联储年内再加息一次，即 10 月按兵不动后于 12 月进一步加息 25 基点。在油价居高不下、通胀粘性犹存的环境下，美国金融条件难以有意义地宽松，美元流动性料维持偏紧状态，美债利率尚未具备明确下行空间，黄金情绪仍较脆弱，基本面的韧性比流动性的赔率更重要。
- 重点新闻：**美国 CPI 创五个月最大涨幅，美联储褐皮书亦显示近期通胀压力升高；美联储褐皮书亦显示近期通胀压力升高；中国 9 月社融增量和新增人民币贷款创三个月最高，但居民借贷需求依然疲软；美国 30 年期抵押贷款利率升至 7.5%，购房指数连续六周下滑；国际能源署表示 OECD 政府石油库存降至至少 1989 年以来新低；中国 9 月外币存款升至 1.2 万亿美元，外币贷款录得 8 个月最大月度增幅；中国 9 月社融增量和新增人民币贷款双双达到三个月最高；据悉 Anthropic 向潜在投资者表示三季度经调整后已实现盈利；CoreWeave 债券急挫至面值的 80% 以下，股价创 2 月以来最大跌幅；

股票

美股半导体及科技股调整，加上中东局势持续紧张，周三亚太股市跌多涨少。港股微跌，恒科指逆市上涨。受通胀走高，A 股走弱。欧股上升，美国 CPI 高于预期，美股整体承压。

外汇 / 商品

中东及俄罗斯地缘风险持续推升能源供应担忧，而美国通胀超预期强化美联储加息预期，原油价格走强、黄金则承压回落。

固定收益

美国 9 月通胀超预期推动美债收益率盘中冲高，加息预期一度升温；随后随着风险资产走弱，避险资金回流债市。欧洲国债表现分化，日本国债整体平稳，美国投资级信用债利差普遍走阔。

欧美市场

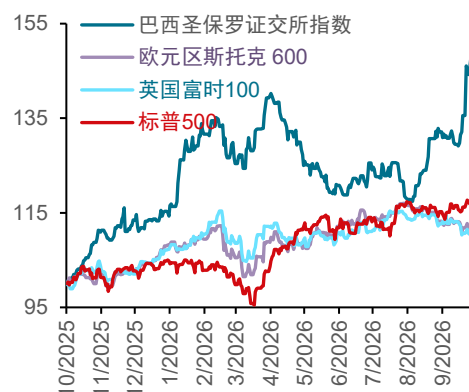
- 美国 9 月 CPI 及核心 CPI 均高于市场预期，推动市场对美联储进一步加息的担忧升温，同时美债收益率一度大幅上扬，加上 AI 及半导体板块持续遭遇抛售，周三美股整体承压。截至收盘，道指跌 48 点或 0.09%，报 51,621 点；标普 500 指数跌 1.11%，报 7,718 点；纳指重挫 1.88%，报 26,692 点，创 7 月下旬以来最大单日跌幅，费城半导体指数更大跌 4.30%。板块方面，市场对 AI 产业高杠杆扩张及需求前景的忧虑升温，芯片及 AI 概念股成为重灾区，戴尔科技 (DELL US) 暴跌 11.3%；英伟达 (NVDA US) 跌 3.2%，是跌幅最大的道指成分股。金融股同样受压，美国银行 (BAC US) 因反洗钱问题遭罚款且业绩表现欠佳，下跌 4.8%；摩根士丹利 (MS US) 收入逊市场预期，跌 2.8%。不过医疗保健板块逆市走强，联合健康 (UNH US) 大涨 4.7%，默克 (MRK US) 升逾 3%，为道指提供支撑。
- 荷兰晶片设备制造商阿斯麦 (ASML NA) 季度业绩好过市场预期，今年第三度调升全年收入指引，纾缓市场对人工智能 AI 需求的忧虑，加上医疗保健股造好，支持欧洲三大股市上升。英国富时 100 指数报 10,724 点，升 0.70% 或 74 点；德国 DAX 指数报 25,298 点，微升 0.15% 或 38 点；法国 CAC 40 指数报 7,873 点，涨 0.58% 或 45 点。
- 周三拉美主要两大股市下跌。标普墨西哥 IPC 指数跌 0.26%，报 66,790 点。8 个板块 6 个上扬，其中医疗保健板块涨幅居前，涨 3.53%；原材料板块跌幅较大，跌 1.57%。巴西 IBOVESPA 指数跌 0.18%，报 206,505 点。11 个板块 4 涨，其中能源板块涨幅居前，涨 2.08%；信息技术板块跌幅较大，跌 3.80%。

欧美主要指数

指数	收盘点位	1日涨跌 (%)
道琼斯	51,621.5	(0.1)
标普 500	7,718.9	(1.1)
纳斯达克	26,692.9	(1.9)
巴西圣保罗证交所指数	206,506.0	(0.2)
标普墨西哥 IPC 指数	66,790.4	(0.3)
欧元区斯托克 600	637.8	0.4
英国富时 100	10,724.9	0.7
法国 CAC 40	7,873.1	0.6
德国 DAX 30	25,298.6	0.2

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

板块要闻

风险等级: 3 硅谷调研思考：AI 乐观叙事的回归。9 月上旬，我们在硅谷调研了英伟达 (NVDA US)、Arista (ANET US)、闪迪 (SNDK US)、Service Now (NOW US)、Robinhood (HOOD US)、希捷 (STX US)、Uber (UBER US)、Cadence (CDNS US)、Zoom (ZM US) 的管理层和 IR 团队。调研发现，前沿 AI 模型有望在未来 1~2 个月内保持高频发布节奏，并实现闭源、开源模型之间能力 gap 的阶段性拉大，模型能力亦有望持续受益于 RSI 等带来的技术红利，同时 AI Coding 渗透仍处早期阶段，半导体硬件供需偏紧局面预计在 2027 年进一步加剧，AI 对软件 SaaS 影响中性偏正面等。我们看好未来 1~3 个月美股半导体硬件、软件 SaaS 的投资机会。美国中期选举、三季度财报季科技巨头关于 2027 年 CAPEX 指引、长端美债收益率等将是我们短期重点关注的变量。(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

- 科技互联网龙头普遍反弹，叠加南向资金持续净流入，推动恒生科技指数表现跑赢大市；不过医药及地产板块走势偏弱，部分抵消科技股上涨带来的提振作用，周三恒指全日窄幅震荡。盘面上，平台经济、AI 应用及消费互联网板块涨幅居前，生物医药及内房板块则相对承压。截至收盘，恒生指数报 24314.17 点，跌 31.05 点或 0.13%；恒生科技指数报 4174.47 点，升 37.84 点或 0.91%；国企指数报 8183.17 点，升 8.45 点或 0.10%。个股方面，科技权重股表现突出，美团-W (3690 HK) 受本地生活及消费复苏预期带动涨 6.64%；小米集团-W (1810 HK) 延续 AI 及智能终端主题热度，股价升逾 5%；阿里巴巴 (9988 HK) 涨超 3%，为恒生科技指数提供主要支撑。另一方面，信达生物 (1801 HK) 跟随医药板块回调，龙湖集团 (0960 HK) 则受地产板块情绪偏弱影响表现落后。

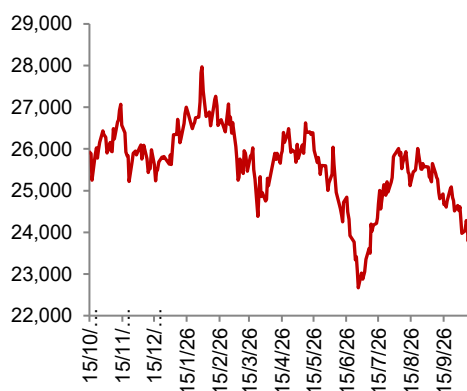
港股主板五大表现强弱板块/个股

板块	1 日涨跌 (%)	板块	1 日涨跌 (%)
医疗保健	7.7	金融	(1.3)
非日常生活消费品	2.0	房地产	(1.2)
非日常生活消费品	2.0	工业	(0.5)
能源	1.5	信息技术	(0.2)
日常消费品	1.1	公用事业	(0.2)
股票	1 日涨跌 (%)	股票	1 日涨跌 (%)
中国三迪 (2934 HK)	45.8	德祥新云算力 (199 HK)	(29.7)
万维智能科技 (209 HK)	39.8	国恩科技 (2768 HK)	(28.5)
兑吧 (1753 HK)	37.5	联华超市 (980 HK)	(23.1)
亚洲能源物流 (351 HK)	35.8	真健康医疗 (2697 HK)	(22.6)
大洋集团 (1991 HK)	30.8	海清智元 (1392 HK)	(19.6)

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 复宏汉霖 (2696 HK; 51.4 港元; 目标价: 122 港元) 生物类似药出海提速，全球化价值持续兑现。在生物类似药出海加速背景下，复宏汉霖全球化价值有望进一步凸显。我们认为，未来五年多项重磅生物药进入专利到期周期，叠加 FDA 等监管机构推动生物类似药审批路径优化，全球替代空间持续扩大，中国企业凭借研发效率、生产成本及产业链优势，有望把握行业发展窗口期。复宏汉霖已完成欧美市场从“0 到 1”的突破，并逐步由单品授权向平台化合作升级，与 Sandoz 的合作已扩展至最多 10 款生物类似药，全球注册、临床运营及商业化能力持续验证。同时，公司创新药第二增长曲线逐步清晰。斯鲁利单抗已进入全球商业化阶段，HLX43 (PD-L1ADC)、HLX22 等重点创新管线推进顺利，后续有望迎来临床数据读出及 IND 申报等多项催化。我们认为，生物类似药沉淀的全球化能力有望进一步向创新药领域迁移，推动公司由产品出海向体系化出海升级，并逐步兑现全球化布局价值。(中信证券 - 李安飞)

风险等级: 3 联想集团 (992 HK; 30.4 港元; 目标价: 48.7 港元) PC 需求阶段性承压，服务器业务支撑联想经营韧性。IDC 数据显示，2026 年第三季度全球 PC 出货量同比下降 20.1% 至 6,270 万台，连续第二个季度录得下滑，主要由于存储价格上涨前渠道及客户提前备货，导致部分需求由下半年前置至上半年，进而对下半年出货形成压力。IDC 预计，受渠道库存偏高及终端需求偏软影响，短期行业或面临促销压力，且宏观环境不确定性仍可能对未来需求前景构成挑战。在行业整体承压背景下，联想集团 (992HK) 继续保持全球 PC 市场龙头地位，第三季度市场份额达 23.8%，出货量 1,490 万台，同比下降 22.6%。不过，我们认为平均售价(ASP)同比增长有望抵消部分销量下滑影响，从而支撑公司收入同比保持大致稳定。与此同时，联想持续受益于服务器业务强劲增长，仍为我们在中国科技板块中的首选标的。(中信里昂 - Tony Zhang)

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

- 受通胀数据走高、市场对成本压力及企业盈利前景担忧升温影响，叠加前期热门科技成长股持续遭遇获利回吐，周三 A 股三大指数集体走弱；盘面上资金转向油气、煤炭、电力等资源防御板块，而半导体、通信设备、新能源及 AI 硬件产业链跌幅居前。截至收盘，沪指报 3,767.23 点，跌 33.63 点或 0.88%；深成指报 12,110.59 点，跌 243.11 点或 1.97%；创业板指报 2,866.76 点，跌 91.68 点或 3.10%。个股方面，国际油价维持高位带动能源板块逆市走强，中国石油 (601857 CH)、中国海油 (600938 CH) 及中国石化 (600028 CH) 获得资金青睐，涨 2-4%；反观成长板块持续承压，宁德时代 (300750 CH) 随新能源板块回调而下跌 3.11%，中际旭创 (300308 CH) 受光通信及 AI 硬件板块调整拖累大跌 5.73%。整体来看，市场呈现明显的“资源强、成长弱”格局，避险及高股息方向相对占优。

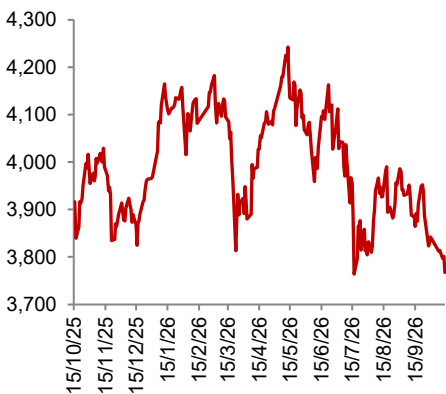
陆股通五大表现强弱板块*/个股

板块	1 日涨跌 (%)
能源	2.3
公用事业	1.5
通信服务	1.1
日常消费品	0.3
金融	(0.5)
股票	1 日涨跌 (%)
莱美药业 (300006 CH)	20.1
满坤科技 (301132 CH)	18.3
乐鑫科技 (688018 CH)	14.0
久之洋 (300516 CH)	11.9
中恒集团 (600252 CH)	10.2

板块	1 日涨跌 (%)
信息技术	(3.2)
原材料	(1.8)
房地产	(1.5)
非日常生活消费品	(1.5)
医疗保健	(1.1)
股票	1 日涨跌 (%)
鑫宏业 (301310 CH)	(13.0)
新强联 (300850 CH)	(12.5)
大金重工 (002487 CH)	(10.0)
国恩科技 (002768 CH)	(10.0)
有研新材 (600206 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 **长鑫科技 (688825 SH; 46 人民币) 4F²架构取得突破，DRAM 国产替代再进一步。**长鑫科技 4F² DRAM 架构研发取得关键进展，并计划于 2026 年底推出融合 4F²架构与混合键合技术的新一代 DDR5 RDIMM 产品。4F²架构通过缩小存储单元面积提升阵列密度，在相同特征尺寸下理论面积仅为 6F²架构的三分之二，有望进一步提升单位存储密度并缩小与海外先进制程水平的差距。与此同时，公司此前宣布 G5 平台量产，国产 DRAM 工艺已达到海外 1b/1 β 制程水平。随着新架构、新工艺平台逐步导入产品矩阵，并结合后道测试及模组组装能力持续完善，公司产品竞争力及成本优化空间有望进一步提升。此外，公司拟投入 180 亿元超募资金用于技术研发及存储器晶圆后道测试基地二期建设，持续强化先进工艺研发、高端产品布局及 IDM 能力。我们认为，公司同时受益于 AI 存储需求增长及国产替代趋势，技术、产能及产品结构持续升级，长期成长逻辑进一步夯实。(中信证券 - 程子盈)

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

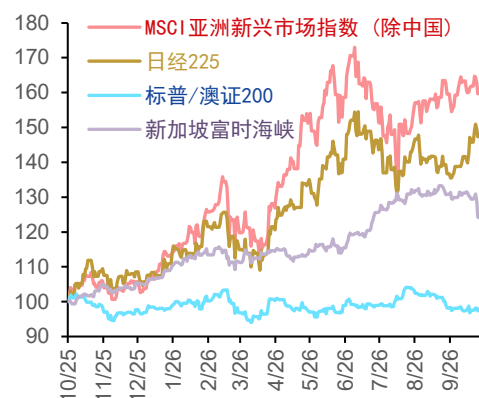
- 美股半导体及科技股调整，加上中东局势持续紧张，推动油价维持高位，忧虑能源价格上涨将加剧全球通胀压力，增加主要央行加息压力，周三亚太股市跌多涨少。菲律宾综合指数跌 1.48%，跌幅最大；其后为中国沪深 300 指数跌 1.36%、越南证交所指数跌 0.85%、澳大利亚标普/澳证 200 指数跌 0.64%、韩国 KOSPI 指数跌 0.44%、印度 Nifty 指数跌 0.44%、中国香港恒生指数跌 0.13%、新加坡海峡时报指数跌 0.13%，以及日本日经 225 指数跌 0.05%。
- 上升市场方面，中国台湾加权指数升 0.59%，表现最佳；其后为印度尼西亚雅加达综合指数升 0.29%、马来西亚富时吉隆坡综指升 0.27%及泰国证交所指数升 0.26%。8

亚太主要指数

指数	收盘点位	1日涨跌 (%)
日经 225	67,744.3	(0.0)
标普/澳证 200	8,727.9	(0.6)
韩国 KOSPI	6,008.8	(0.4)
标普印度国家证交所 CNX NIFTY	22,622.7	(0.4)
台湾台股指数	48,625.8	0.6
印度尼西亚雅加达综合	5,943.0	0.3
富时大马交易所吉隆坡综合	1,627.7	0.3
新加坡富时海峡	5,423.3	(0.1)
越南证交所指数	1,704.9	(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** 聚焦二财季业绩期日本机械板块的投资机会。展望 2027 财年二季度 (截至 9 月) 业绩期，我们预计日本机械板块将迎来新一轮业绩指引上调潮，延续 6 月季度的趋势。主要推动因素包括：日元汇率走势优于公司指引假设、数据中心及电力相关需求持续强劲、矿业景气改善及产品提价效应，以及一次性关税退税和拨备释放等因素。不过，目前我们覆盖范围内仅有一家公司市场一致预期低于管理层指引。因此，我们更倾向于关注那些市场一致预期与公司指引较为接近、即便小幅上调指引亦可能带来业绩惊喜，同时近期股价表现相对落后的公司。基于四项筛选标准，我们筛选出具备短期交易机会的标的。进入业绩期前，我们看好 JGC (1963 JP)、川崎重工 (7012 JP) 及日本制钢 (5631 JP)。而在业绩公布后，我们倾向于逢低布局久保田 (6326 JP)，同时对小松制作所 (6301 JP) 保持相对谨慎态度。(中信里昂 - Edward Bourlet)

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：**受中东及俄罗斯相关地缘冲突持续影响，国际能源署（IEA）预计全球柴油及其他燃料供应紧张局面将延续至明年，柴油价格上涨或进一步推升通胀并拖累经济增长；截至收盘，纽约原油期货上涨 1.01%，报每桶 95.09 美元，布伦特原油期货上涨 0.35%，报每桶 106.06 美元。
- 美国 9 月通胀高于预期，市场对美联储进一步加息的预期升温，无息资产黄金承压下跌；截至收盘，纽约期金下跌 1.64%，报每盎司 4,084.8 美元，美元指数上涨 0.37%，报 102.553。

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	102.55	0.4	0.3	4.3	103.03	100.05	101.00	(1.5)
美元兑人民币^	6.696	(0.1)	0.2	4.4	6.718	6.690	6.69	0.1
美元兑日元	158.33	0.0	(0.2)	(1.0)	159.09	156.47	156.00	1.5
欧元兑美元	1.116	(0.4)	(0.4)	(5.0)	1.153	1.109	1.14	2.2
英镑兑美元	1.319	(0.5)	(0.2)	(2.1)	1.338	1.314	1.33	0.8
澳元兑美元	0.697	(0.2)	0.1	4.5	0.713	0.689	0.71	1.8
纽约期金	4,084.8	(1.6)	(0.7)	(5.9)	4,394.6	4,021.5	4,500.00	10.2
纽约期油	95.1	1.0	7.7	65.6	99.8	86.3	84.00	(11.7)
彭博商品指数	144.1	(0.6)	1.1	31.3	146.5	140.8	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：**周三美国国债市场大幅波动。受 9 月 CPI 高于预期影响，美债收益率盘中快速上行，2 年期及 10 年期美债收益率一度升至 4.95% 及 5.32%；不过随着美股及风险资产回调，避险资金回流债市，美债随后自日内低位明显反弹。截至收盘，2 年期、10 年期及 30 年期美债收益率分别报 4.80%、5.19% 及 5.50% 左右，市场对 10 月加息 25 个基点的预期一度升至约 50%，随后回落至约 35%-40%。
- 经济数据方面，美国 9 月通胀高于市场预期，整体 CPI 及核心 CPI 同比分别升至 3.7% 及 2.6%。其中，汽油价格环比上涨 9.1%，核心商品及住房价格表现亦较强，进一步强化市场对美联储维持偏紧政策立场的预期。
- 欧洲市场方面，德国国债收益率走势分化，2 年期收益率回落约 2 个基点，而 30 年期收益率小幅上升约 1 个基点；法国及意大利国债表现相对偏弱，10 年期法德国债及意德国债利差分别扩大约 4 个基点和 2 个基点。欧洲央行官员继续强调对通胀及能源价格风险保持关注。日本市场方面，5 年期日本国债拍卖结果稳健，10 年期日本国债收益率回落至约 3.00%，30 年期收益率微升至 4.04%。
- 信用债市场方面，美国投资级债券利差普遍扩大 1 至 2 个基点，金融债表现略逊于大盘。一级市场发行有所放缓，当日仅有摩根士丹利及 Atlas Warehouse 完成合计 37.5 亿美元融资，两笔交易均获得稳健需求且新券发行溢价维持较低水平。TMT 板块承压明显，甲骨文等 AI 相关发行人信用利差显著走阔，市场持续关注 AI 基础设施资本开支及融资压力。

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)	251.90	0.05	3.06	2年期 美债收益率	4.80	0.85	132.45	美国投资级 指数	3,459.89	0.13	-2.41
中资美元债 投资级指数	244.64	0.03	0.08	10年期 美债收益率	5.19	-2.30	101.84	美国高收益 指数	2,912.70	-0.35	-0.06
中资美元债 高收益指数	248.74	-0.03	2.98	30年期 美债收益率	5.52	-3.38	67.95	美国3-5年 期国债指数	398.78	0.03	-1.61
中资房地产 美元债	182.40	0.00	2.11	10-2年 美债利差	0.39	-3.15	-30.61	新兴市场 政府债指数	161.09	-0.33	1.10

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。