

环球市场动态

2026 年 10 月 16 日

四季度社融增速有望企稳

- 9 月金融总量延续走弱，四季度社融企稳更多靠财政而非内生需求修复。具体来说，一是政府债由拖累转为支撑，进入四季度后，低基数下的政府债放量或足以对冲贷款少增，我们预计四季度社融增速或止跌。二是对公中长贷在政策性金融工具带动下环比放量，票据冲量特征减弱，但我们判断增量或主要受益于政策配套而非企业自发需求，后续能否延续同比多增，是判断信贷需求是否阶段性修复的关键。三是居民端仍是最弱环节，按揭与短贷同步偏弱，贴息政策暂未带来增量，居民主动降杠杆尚未结束，M2-M1 剪刀差重新走阔也印证了内生需求偏弱。货币政策延续稳健偏宽松态势，四季度更可能以结构性工具和流动性投放配合政府债发行，市场流动性有望保持充裕。
- 重点新闻：**美国 PPI 创逾四年最大升幅，当月零售销售也超预期增长；国际能源署同意尽快释放计划中的剩余石油储备；MSCI 就将印尼市场地位从新兴市场调整为独立市场征求意见，预计最迟明年 6 月 30 日作出最终决定；裕信银行增持德国商业银行获欧洲央行批准；CoreWeave 的信用违约掉期升至盘中纪录新高，反映五年内债务违约概率达 60%；台积电本季度销售展望远高于市场预期。

股票

美国通胀高于预期引发加息的担忧，加上全球 AI 板块遭遇抛售拖累，亚太股市普遍下跌，日韩台股跌幅居前，A 股港股明显走弱。企业业绩理想，欧股连升 2 天。美债收益率回落，美股反弹，三大指数全线上涨。

外汇 / 商品

IEA 宣布释放柴油及剩余战略石油储备，但市场对燃料供应偏紧及库存下降的担忧仍存，国际油价表现分化；美债收益率及美元回落则推动金价反弹。

固定收益

受 AI 相关担忧引发避险情绪升温影响，美债领涨全球债市，欧洲及日本国债同步走强，市场对强于预期的美国通胀及消费数据反应相对有限。信用债方面，美国投资级债利差盘中波动后趋稳，亚洲投资级债承压，而 AI 相关融资成本上升仍对高收益债市场形成扰动。

欧美市场

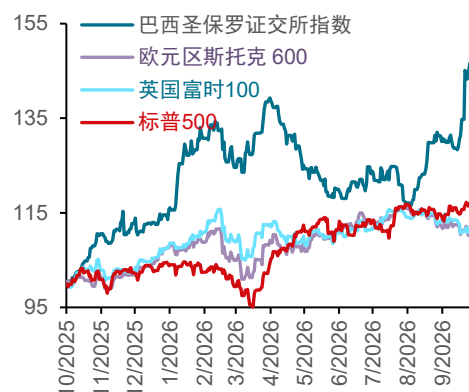
- 受资金从 AI 及半导体板块转向消费和防御性板块带动，加上美债收益率回落，周四美股反弹，三大指数全线上涨，结束近期跌势。尽管美国 9 月 PPI 同比升 6.3%、创 2022 年以来最大增幅，进一步反映能源价格推动的通胀压力，但市场更关注债息下行带来的估值支持。最终道指大涨 556 点或 1.08%，报 52,177 点；标普 500 指数升 0.33%，报 7,744 点；纳指微升 0.08%，报 26,713 点。板块方面，消费及医疗保健股领涨，耐克 (NKE US) 大涨 5.2%，为表现最佳道指成份股。相反，市场持续忧虑 AI 行业资本开支过高及相关企业杠杆风险，芯片股继续受压，费城半导体指数连续第七个交易日下跌。个股方面，CoreWeave (CRWV US) 在市场担忧其债务风险之际获黄仁勋发声支持，股价由跌转升 5.9%；美光科技 (MU US) 则上演大幅反弹，盘中一度急跌 7.1%，收市转升 1.9%，结束连续五个交易日跌势。
- 企业业绩理想和医疗保健股显著造好推动，周四欧洲三大股市连升 2 天。截至收盘，英国富时 100 指数报 10,840 点，升 1.08% 或 115 点；德国 DAX 指数报 25,382 点，涨 0.33% 或 84 点；法国 CAC 40 指数报 7,934 点，升 0.78% 或 61 点。
- 周四拉美主要两大股市个别发展。标普墨西哥 IPC 指数涨 1.31%，报 67,663 点。8 个板块 7 个上扬，其中工业板块涨幅居前，涨 3.35%；医疗保健板块跑输大市，基本持平。巴西 IBOVESPA 指数跌 1.06%，报 204,324 点。11 个板块仅一个上涨，其中通信服务板块是唯一上涨板块，涨 0.67%；非日常生活消费品板块跌幅较大，跌 2.06%。

欧美主要指数

指数	收盘点位	1日涨跌 (%)
道琼斯	52,177.7	1.1
标普 500	7,744.1	0.3
纳斯达克	26,713.0	0.1
巴西圣保罗证交所指数	204,324.3	(1.1)
标普墨西哥 IPC 指数	67,663.3	1.3
欧元区斯托克 600	640.2	0.4
英国富时 100	10,840.4	1.1
法国 CAC 40	7,934.7	0.8
德国 DAX 30	25,382.6	0.3

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 阿斯麦 (ASML US; 1,657.44 美元; 目标价: 2,385 美元) 关注产能进一步扩张及新定价导入。公司 2026 年三季度营收略低于预期，但上调 2026 全年业绩指引。订单&价格方面，客户订单讨论已延伸至 2028 年，公司与关键客户的价格谈判已完成，2027 年逐步体现涨价，2028 年及以后全面体现。产能方面，公司明确此前规划的 2027/2028 年 30% 的产能增长不足以满足客户需求，正寻找进一步扩产方式。本轮设备上行周期将继续受下游资本开支持续性等因素影响，但我们看好公司光刻机龙头地位。(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

- 受海外科技股回调及美债收益率维持高位影响，周四港股明显走弱，科技成长板块普遍承压，半导体、消费电子及 AI 产业链相关个股跌幅居前；不过创新药及部分高股息板块逆势活跃，对大市形成一定支撑。截至收盘，恒生指数报 24,062.72 点，跌 251.45 点或 1.03%；恒生科技指数报 4,060.99 点，跌 113.48 点或 2.72%；国企指数报 8,103.27 点，跌 79.90 点或 0.98%。个股方面，联想集团 (992 HK) 及小米集团-W (1810 HK) 跟随科技硬件及成长板块整体走弱；腾讯控股 (700 HK) 跌幅相对有限，表现跑赢多数大型科技股。另一方面，药明康德 (2359 HK) 等创新药企业获资金持续关注，创新药出海及行业景气度改善带动板块逆势上扬；工商银行 (1398 HK) 等大型银行股则凭借稳健分红属性表现相对抗跌。整体来看，市场风险偏好有所降温，资金继续由高估值科技成长板块向创新药及高股息等防御方向轮动。

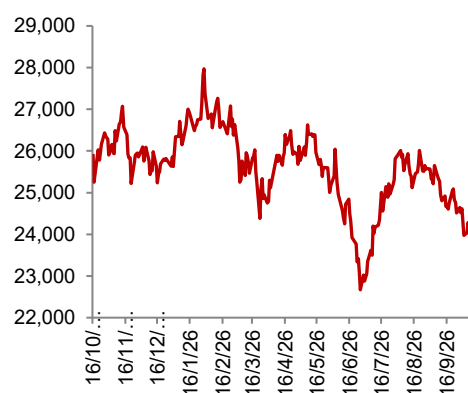
港股主板五大表现强弱板块/个股

板块	1 日涨跌 (%)	板块	1 日涨跌 (%)
日常消费品	0.4	信息技术	(5.2)
金融	(0.0)	原材料	(3.3)
公用事业	(0.4)	能源	(2.5)
房地产	(0.8)	工业	(2.1)
通信服务	(1.1)	非日常生活消费品	(1.9)
股票	1 日涨跌 (%)	股票	1 日涨跌 (%)
万维智能科技 (209 HK)	73.2	泰凌医药 (1011 HK)	(27.5)
谊和股份 (1703 HK)	47.4	莲和医疗 (928 HK)	(27.2)
星星集团 (2942 HK)	33.4	立德教育 (1449 HK)	(25.2)
天业节水 (840 HK)	20.7	天玺曜 11 (1010 HK)	(22.0)
澳狮环球 (1540 HK)	17.6	中庆股份 (1855 HK)	(21.1)

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: 3 361 度 (1361 HK; 4.62 港元; 目标价: 7.6 港元) 受益平价消费趋势，持续关注全球化布局。2026 年第三季度 (截至 2026 年 9 月底)，361 度主品牌线下、童装线下及电商渠道流水分别同比增长中单位数%、中单位数% 及中高单位数%，整体表现符合市场预期，反映公司凭借突出的产品性价比优势，在当前消费环境下持续受益。公司在基数提升、天气扰动及消费信心偏弱背景下仍保持稳健增长，体现出产品竞争力与高质价比对消费者复购的持续带动作用。展望后续，公司将继续推进全年业绩目标，2027 年夏季订货会增长达到集团预期，亚运会赞助带来的品牌势能有望持续释放。长期来看，超品店模式持续贡献增量，旗下户外品牌 OneWay 及海外线下批发、跨境电商业务加速布局，有望打开新的增长空间。公司有望通过持续业绩兑现、分红提升及全球化布局推动价值重估。(中信证券 - 杨奕成)

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

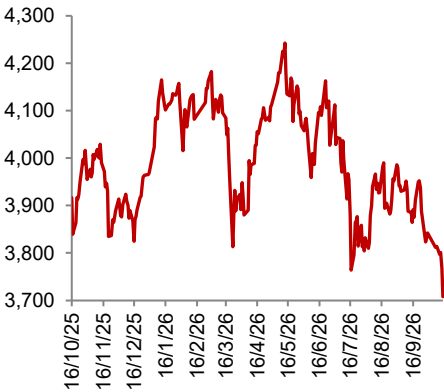
- 前期科技成长板块累积涨幅较大、资金获利了结意愿升温，外加美债收益率维持高位压制成长股估值，A 股周四继续调整，半导体、光通信及算力硬件等前期热门板块跌幅居前，资金则流向创新药、白酒及 AI 应用等结构性热点。截至收盘，沪指报 3,692.65 点，跌 74.58 点或 1.98%；深成指报 11,816.79 点，跌 293.80 点或 2.43%；创业板指报 2,768.63 点，跌 98.13 点或 3.42%。个股方面，AI 算力产业链持续回调，中际旭创 (300308 CH) 及新易盛 (300502 CH) 受光模块板块获利回吐拖累明显走弱；宁德时代 (300750 CH) 随新能源产业链整体调整而承压。与此同时，创新药及 AI 应用方向逆势活跃，华北制药 (600812 CH) 及贝瑞基因 (000710 CH) 涨停，受医药主题资金持续流入带动；慈文传媒 (002343 CH) 表现强势，反映部分资金向 AI 应用端方向切换。

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 (%)
日常消费品	0.5	房地产	(3.5)
通信服务	0.3	原材料	(3.3)
金融	0.3	信息技术	(3.2)
医疗保健	(0.4)	工业	(2.7)
公用事业	(1.3)	非日常生活消费品	(2.1)
股票	1 日涨跌 (%)	股票	1 日涨跌 (%)
金禄电子 (301282 CH)	20.0	富祥股份 (300497 CH)	(14.9)
盟固利 (301487 CH)	12.0	博硕科技 (300951 CH)	(12.2)
万和电气 (002543 CH)	10.1	华新科技 (301265 CH)	(12.2)
华北制药 (600812 CH)	10.1	建新股份 (300107 CH)	(12.0)
新华文轩 (601811 CH)	10.0	光智科技 (300489 CH)	(10.3)

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 计算机行业智能体板块：AI EDA 进入验证阶段，产业价值有望重估。 EDA 正从传统“工具”逐步进化为芯片设计全流程的智能体运行底座，AI EDA 已开始由概念阶段走向验证阶段。随着 Synopsys 推出 AgentEngineer 及统一 Autopilot 平台，并通过与 OpenAI 及亚马逊开展深度合作，AI EDA 在验证收敛、设计效率及商业模式方面均展现出积极进展。我们认为，AI EDA 有望推动 EDA 公司在商业模式、行业壁垒及市场需求三方面实现升级，其中工程知识、工艺数据及可信验证能力将成为核心竞争力。与此同时，华大九天 (301269 CH)、概伦电子 (688206 CH) 及广立微 (301095 CH) 等国产 EDA 厂商正加快 AI 工具布局，持续推进 Agentic 平台建设和全流程自动化能力提升。随着 AI Agent 加速落地，EDA 产业链价值有望获得重新认知。(中信证券 - 杨泽原)

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

亚太市场

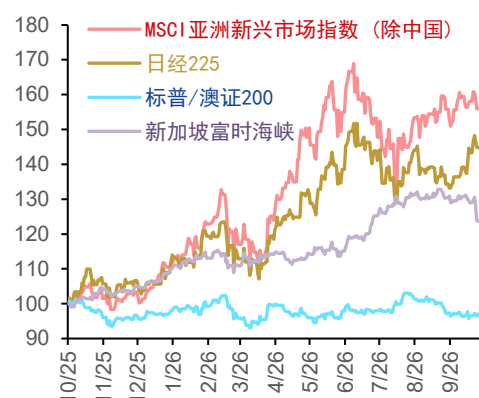
- 美国 9 月通胀高于预期引发市场对美联储进一步加息的担忧，加上全球 AI 及半导体板块遭遇抛售拖累，亚太股市普遍下跌，日韩台股跌幅居前。韩国两大权重股三星电子 (005930 KS) 及 SK 海力士 (000660 KS) 分别大跌约 9.5% 及 11%，市场重新评估 AI 投资回报、数据中心资本开支可持续性以及芯片行业前景，导致外资持续流出韩国市场，并触发熔断机制，为今年以来最严重单日跌幅，韩国 KOSPI 指数重挫 7.57%；其后为日本日经 225 指数跌 4.90%、中国台湾加权指数跌 3.41%、印度尼西亚雅加达综合指数跌 1.33%、中国沪深 300 指数跌 1.23%、中国香港恒生指数跌 1.03%、越南证交所指数跌 0.38%、新加坡海峡时报指数跌 0.37%、马来西亚富时吉隆坡综指跌 0.25%、泰国证交所指数跌 0.18%，以及澳大利亚标普/澳证 200 指数跌 0.09%。亚太股市中仅印度及菲律宾股市逆市上升。印度 Nifty 指数升 1.66%，表现最佳；菲律宾综合指数升 0.82%。

亚太主要指数

指数	收盘点位	1日涨跌 (%)
日经 225	64,426.0	(4.9)
标普/澳证 200	8,719.7	(0.1)
韩国 KOSPI	5,554.2	(7.6)
标普印度国家证交所 CNX NIFTY	22,997.4	1.7
台湾台股指数	46,969.9	(3.4)
印度尼西亚雅加达综合	5,863.8	(1.3)
富时大马交易所吉隆坡综合	1,623.7	(0.2)
新加坡富时海峡	5,403.5	(0.4)
越南证交所指数	1,698.4	(0.4)

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 台积电 (2330 TT; 2,440 台币; 目标价: 3,700 台币) 业绩超预期并不意外，但宏观需求验证更具意义。台积电首次表示，在评估需求韧性时，除了持续追踪“客户的客户”需求情况外，亦开始将美国数据中心建设进展及电力供应情况纳入观察范围。这一表态显示，公司对 AI 相关需求的判断更加全面，也向近期情绪偏谨慎的市场释放出积极信号。三季度业绩及维持 2026 年资本开支指引 600 亿至 640 亿美元基本符合市场预期，因此投资者关注焦点已逐步转向 2027 年。我们预计，台积电 2027 年资本开支将达到 800 亿美元，且仍存在进一步上调空间。近期 AI 产业链股价有所波动，但从台积电传递的信息来看，公司并未观察到需求显著转弱迹象。(中信里昂 - Bhavtosh Vajpayee)

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：**国际能源署 (IEA) 宣布成员国同意尽快释放超过 2,000 万桶柴油，并完成此前稳定石油供应措施中剩余 1 亿桶石油储备释放，供应增加预期对国际油价构成一定压力；不过市场对燃料供应偏紧及美国原油库存下降的担忧仍为油价提供支撑，国际油价表现分化。截至收盘，纽约原油期货上涨 3.03%，报每桶 97.97 美元，布伦特原油期货下跌 0.13%，报每桶 105.92 美元。
- 受美债收益率及美元指数回落带动，无息资产黄金配置吸引力提升，推动金价结束连续三日跌势并反弹；截至收盘，纽约期金上涨 1.54%，报每盎司 4147.7 美元，美元指数下跌 0.54%，报 102.003。

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	102.00	(0.5)	(0.1)	3.7	103.00	100.25	101.00	(1.0)
美元兑人民币^	6.691	0.1	0.2	4.5	6.719	6.688	6.70	(0.1)
美元兑日元	158.00	0.2	(0.1)	(0.8)	158.89	156.87	156.00	1.3
欧元兑美元	1.122	0.6	0.1	(4.5)	1.150	1.109	1.14	1.6
英镑兑美元	1.328	0.6	0.4	(1.5)	1.336	1.315	1.33	0.2
澳元兑美元	0.692	(0.7)	(0.5)	3.7	0.711	0.688	0.71	2.6
纽约期金	4,147.7	1.5	0.4	(4.5)	4,370.6	4,023.7	4,500.00	8.5
纽约期油	98.0	3.0	7.1	70.6	98.8	87.0	84.49	(13.8)
彭博商品指数	143.9	(0.1)	0.2	31.2	146.2	140.9	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：**周四，受 AI 相关担忧引发全球科技股持续下跌影响，避险资金流入叠加空头回补推动美国国债反弹，长期国债领涨，收益率曲线趋平。尽管美股盘中逐步企稳回升，但此前债市避险买盘基本延续，美债收益率全线下行，其中 2 年期、5 年期、10 年期及 30 年期美债收益率分别下降 5.9bp、10.9bp、12.7bp 及 11.8bp，收报 4.74%、4.88%、5.06% 及 5.41% 左右。经济数据方面，美国 9 月 PPI 及核心 PPI 环比分别增长 1.3% 及 0.7%，均高于市场预期；9 月零售销售环比增长 0.8%，显示经济活动仍具韧性。不过市场更关注 AI 产业链估值及融资可持续性问题，对强劲经济数据反应相对有限，债市整体维持上涨格局。
- 欧洲市场方面，受全球避险情绪升温带动，德国国债全线走强，10 年期及 30 年期国债收益率均下降约 5bp；法国、意大利及西班牙等外围国家国债利差普遍收窄。英国国债同步上涨，30 年期国债收益率下降约 6bp。日本国债方面，市场跟随全球债市反弹，7 至 10 年期及 20 年期表现相对领先，10 年期及 20 年期日本国债收益率分别下降 7.5bp 及 8bp。日本央行官员有关中性利率的表态未对市场定价产生明显影响。
- 信用债方面，美国投资级信用债早盘一度承压，利差普遍走阔 3 至 5bp，高 Beta 及科技板块利差扩大更为明显；不过随着美股企稳回升，利差收窄，收盘整体变化有限。亚洲投资级债表现偏弱，中国及亚洲科技板块债券普遍承压，腾讯等长周期科技债出现明显卖压。高收益债方面，美国 AI 相关数据中心及项目融资债券持续受到融资成本上升担忧影响，而亚洲高收益债整体表现相对平稳，市场流动性仍偏谨慎。

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)	251.94	0.02	3.08	2年期 美债收益率	4.74	-5.93	126.52	美国投资级 指数	3,480.68	0.60	-1.82
中资美元债 投资级指数	245.24	0.24	0.33	10年期 美债收益率	5.06	-12.74	89.10	美国高收益 指数	2,922.31	0.33	0.27
中资美元债 高收益指数	248.01	-0.29	2.68	30年期 美债收益率	5.41	-11.75	56.20	美国3-5年 期国债指数	400.10	0.33	-1.28
中资房地产 美元债	181.96	-0.24	1.86	10-2年 美债利差	0.32	-6.81	-37.42	新兴市场 政府债指数	161.81	0.45	1.56

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。