中信证券
CITIC SECURITIES

环球市场动态



2026 年 10 月 23 日

美国财政压力仍显著

- 美国国会预算办公室 10 月报告显示 2026 财年联邦预算赤字总额为 1.99 万亿美元，较 2025 财年增加 2180 亿美元，其中联邦政府支出达到 7.4 万亿美元，较 2025 财年增加 3860 亿美元，同比增长 6%，增速高于同期财政收入约 3%，推动财政赤字进一步扩大。展望来看，美国财政刚性支出与债务利息负担或将进一步增加，CBO 在 2026 年 2 月预计公众持有联邦债务占 GDP 比重将在 2030 年升至 107.7%，超过 1946 年 106.1%的历史高点。即使共和党在中选失利导致新增支出受限，强制性支出受到人口结构变化的影响、利息支出增长，以及对地缘政治冲突、经济衰退等冲击的临时应对，均可能导致赤字上升。

- **重点新闻：**中东局势持续升温，美以酝酿新一轮军事行动，伊朗警告将采取反制措施，胡塞武装称袭击沙特能源设施，布伦特原油突破 112 美元；美国 10 年期国债收益率重回 5%以下；美国上周首次申请失业救济人数降至三个月低位；特朗普政府拟限制美国投资中国生物技术企业，并暂缓对进口风力涡轮机及其零部件加征关税；法国与德国 10 年期国债利差升至欧债危机以来高位，法国资产普遍承压；韩国央行维持基准利率 3.00%不变，表示暂停加息不代表紧缩周期结束，SK 海力士旗下 Solidigm 放弃美国 IPO 计划；Meta 上调未来资本开支规划，OpenAI 推进新一轮融资；大族激光及深南电路第三季度业绩增长强劲。

股票

A 股周四全线回落，科技股下跌未有企稳迹象；港股单边下行，恒生科技 30 支成分股 29 支下跌；欧洲股市回落，回吐前一交易日全部涨幅；美股明显分化，AI 融资担忧拖累半导体重挫，资金涌入必选消费、公用事业等防御板块。

外汇/商品

受中东局势升级及伊朗相关供应风险推动，市场对原油供应中断的担忧升温，带动油价上涨；而油价走高进一步强化通胀及高利率预期，黄金价格持续承压。

固定收益

AI 资本开支回报忧虑升温，同时法国债市持续承压，避险需求推动美债大幅上涨，10 年期美债收益率重回 5%以下。欧洲方面，德国国债走强，法国与德国国债利差升至欧债危机以来高位；日本国债超长端领涨。信用债方面，投资级企业债利差普遍走阔，市场风险偏好有所回落。

产品及投资方案部
中信证券财富管理（香港）

注：bp/bps=基点；pt/pts=百分点

免责声明请参考封底

欧 美 市 场

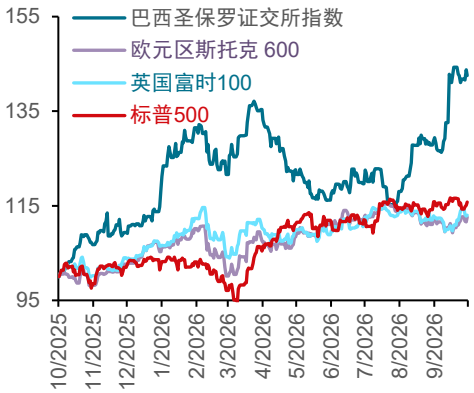
- 周四美股严重分化：道指涨 0.02%收 52867.98 点，标普 500 跌 1.21%报 7663.43 点，纳指跌 2.6%报 26008.86 点，为 9 月 17 日以来最低收盘。芯片链是重灾区，费城半导体指数暴跌 6.72%，泛林 (LRCX US) 跌超 11%，CPU、存储大幅下挫；大型 CSP 普遍走弱，苹果 (AAPL US) 逆势涨逾 1%创新高。Meta (META US) 三季度营收超出预期，却因资本开支继续上调、未来支出承诺升至 8250 亿美元而令自由现金流转负，五年期 CDS 创下记录新高。融资担忧沿着 AI 产业链扩散。防御板块获得资金轮动，标普十一大板块六涨五跌，必需消费品涨 3.11%、公用事业涨 1.98%领涨，宝洁 (PG US)、家得宝 (HD US)、可口可乐 (KO US)等领涨，伯克希尔 (BRK US) 新高。
- 欧股全线回落，回吐前一交易日的全部涨幅：泛欧 STOXX 600 跌 1.05%报 637.74 点，欧元区 STOXX 50 跌 1.94%报 6,087.01 点、创四个多月新低，法 CAC40 跌 1.39%报 7,811.26 点，德 DAX 跌 1.04%，英富时 100 跌 0.26%。板块上基础资源与银行，科技疲软；防御属性的医疗三连涨，家庭用品、汽车亦逆势收高。
- 周四拉美主要两大股市下跌，其中标普墨西哥 IPC 指数跌 0.26%，报 64,141.36 点。8 个板块 2 个上扬，其中金融板块涨幅居前，涨 1.42%；工业板块跌幅居前，跌 0.93%。巴西 IBOVESPA 指数跌 0.36%，报 160,538.7 点。11 个板块 1 个上扬，其中原材料板块逆市靠稳，涨 0.48%；信息技术板块跌幅居前，跌 2.61%。

欧美主要指数

指数	收盘点位	1日涨跌 (%)
道琼斯	52,868.0	0.0
标普 500	7,663.4	(1.2)
纳斯达克	26,008.9	(2.6)
巴西圣保罗证交所指数	204,120.1	(1.2)
标普墨西哥 IPC 指数	69,889.7	(0.5)
欧元区斯托克 600	637.7	(1.0)
英国富时 100	10,725.0	(0.3)
法国 CAC 40	7,811.3	(1.4)
德国 DAX 30	25,371.8	(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 **Zegna (ZGN US; 13.85 美元；目标价: 16 美元) 三季度销售亮眼，中国区加速增长。**杰尼亚 2026 年第三季度收入达到 4.338 亿欧元，有机同比增长 8.2%，高于我们预期的 6.1%。这主要得益于 ZEGNA 直营零售业务及中国客户表现强于预期，以及批发业务降幅较小。ZEGNA 直营零售业务增长 16.4%，几乎完全由同店增长驱动，交易量增加及高端产品结构改善提供支持，而非来自门店扩张或提价。中国客户消费增速加快至双位数，而美洲及中东市场仍然强劲。截至目前，第四季度 ZEGNA 核心品牌增长动能依然稳健；Thom Browne 及 Tom Ford Fashion 的直营零售业务环比亦有所改善。ZEGNA 不断提升的门店生产效率、高净值客户敞口及直营零售渠道扩张，预计将持续推动市场份额提升和经营杠杆释放，并抵消 TB 近期的疲弱表现。*(中信里昂 - Chris Gao)*

风险等级：3 **特斯拉 (TSLA US; 374.58 美元；目标价: 400 美元) SpaceX 合并可能性较高，估值有望获得提振。**特斯拉 2026 年第三季度营业利润同比下降 56%，低于我们的预测，但好于市场一致预期。由于绝对数值较小，因此这些差异并不具有太大意义。管理层没有就潜在的 SpaceX 合并接受任何提问。大部分讨论集中在 Robotaxi、Optimus 和 Terafab 等项目上。特斯拉已经从一家清洁能源公司转型为一家由 AI 驱动的公司，与 SpaceX 的定位趋于相似，因此合并具有一定逻辑，我们认为合并最终将会发生，将有助于提升公司价值。*(中信里昂 - Christopher Richter)*

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

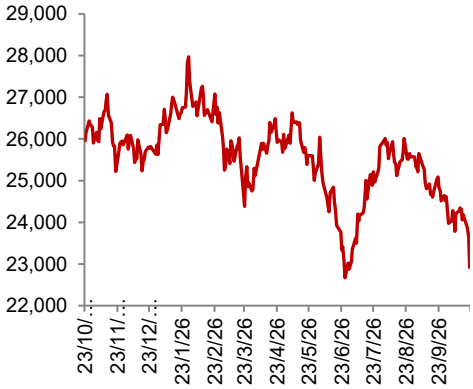
- 周四港股三大指数单边下行：恒生指数跌 3.03%，报 22,934.68 点；恒生科技指数跌 5.03%，报 3,793.93 点；国企指数跌 3.20%，报 7,689.19 点。全日成交额 2,560.51 亿港元。南向资金净卖出 92.18 亿港元，成交额 981.97 亿港元，连续 7 日净流出，沪、深港股通均净卖出。恒生科技 30 支成分股仅美的集团 (300 HK) 上涨 0.3%，其余全线下挫。板块方面，科网股承压，阿里巴巴 (9988 HK) 跌 6.12%、腾讯控股 (700 HK) 跌 2.89%，受美股科技股领跌、中概扰动及南向流出影响。AI 硬件与光通信重挫，长飞光纤 (6869 HK) 跌 11.79%、剑桥科技 (6166 HK) 跌 11.28%，流动性紧缩担忧继续压制 AI 估值。锂电池延续弱势，宁德时代 (3750 HK) 跌 7.24%，受三季报净利低于预期拖累。黄金股走低，紫金黄金国际 (2259 HK) 跌 7.96%、山东黄金 (1787 HK) 跌 6.57%，因金价失守 4,100 美元。

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	(1.4)	信息技术	(6.3)
公用事业	(1.5)	医疗保健	(5.5)
日常消费品	(2.0)	原材料	(5.3)
能源	(2.4)	非日常生活消费品	(4.6)
通信服务	(2.5)	工业	(2.9)
股票	**1 日涨跌 (%)**	**股票**	**1 日涨跌 (%)**
建联集团 (385 HK)	31.8	伟禄科技股份 (1196 HK)	(89.8)
脑动极光－B (6681 HK)	27.2	华夏文化科技 (1566 HK)	(38.3)
华津国际控股 (2738 HK)	25.0	映美控股 (2028 HK)	(37.9)
金泰丰国际控股 (9689 HK)	21.6	金粤控股 (70 HK)	(34.8)
中播数据 (471 HK)	21.2	滴普科技 (1384 HK)	(34.0)

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 **潍柴动力 (2338 HK; 24.24 港元；目标价: 47 港元) 基本面韧性与估值吸引力兼备，维持重点推荐。**近期市场对 AI 资本开支持续性及相关大缸径发动机需求的预期趋于谨慎，潍柴动力股价出现较大幅度调整。但我们认为，市场可能低估了公司传统业务及 AIDC 柴油备用电源所提供的盈利支撑。公司当前兼具传统主业利润底座、大缸径发动机成长潜力及较高分红回报，估值吸引力进一步提升。随着后续季度业绩逐步兑现、市场对 AI 电力需求的预期趋于理性，公司有望迎来盈利高确定性与估值修复的双重驱动。公司基本面韧性与估值吸引力兼备，中长期成长潜力显著。*(中信里昂 - 尹欣驰)*

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

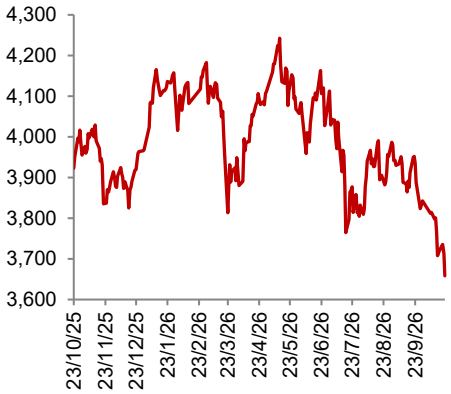
- A 股周四全线调整，沪指跌 1.48%报 3,658.03 点，深成指跌 2.96%，创业板指跌 4.37%，沪深两市成交约 1.53 万亿元，较昨日放量 994 亿元，近 5,000 只个股下跌。人形机器人概念逆势活跃，大业股份 (603278 CH)5 连板，兆威机电 (003021 CH) 涨停，英伟达升级 Isaac 机器人开发平台，特斯拉上调 Optimus 量产目标至 2027 年底周产 2 万台。银行与高股息资产局部回暖，工商银行 (601398 CH)、建设银行 (601939 CH) 再创历史新高，市场避险需求上升，红利资产成为防御底仓。工程机械板块小幅上涨，山河智能 (002097 CH)、南方路机 (603280 CH) 涨停，国内设备更新托底与海外出口增量，资金聚焦订单预期改善的细分龙头。前期高位方向大幅补跌，算力硬件与传媒承压，新易盛 (300502 CH) 跌超 12%，剑桥科技 (603083 CH) 跌停，引力传媒 (603598 CH) 跌停，三季报验证窗口下高拥挤度获利盘集中兑现，叠加海外产业政策扰动放大情绪抛压。

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 (%)
金融	0.1	房地产	(3.3)
日常消费品	(0.3)	信息技术	(3.2)
能源	(0.5)	原材料	(2.9)
公用事业	(0.7)	医疗保健	(2.5)
通信服务	(1.1)	非日常生活消费品	(1.7)
股票	**1 日涨跌 (%)**	**股票**	**1 日涨跌 (%)**
云汉芯城 (301563 CH)	16.2	善水科技 (301190 CH)	(16.2)
安培龙 (301413 CH)	14.6	金盾股份 (300411 CH)	(13.1)
北新路桥 (002307 CH)	10.1	光智科技 (300489 CH)	(12.9)
海量数据 (603138 CH)	10.0	莱美药业 (300006 CH)	(12.7)
海洋王 (002724 CH)	10.0	呈和科技 (688625 CH)	(12.6)

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 **美妆行业 - 折扣克制、经营稳健，双 11 预售好于市场悲观预期。**2026 年 618 大促中，国际品牌加码流量投放、叠加平台扶优致国货份额下降，竞争加剧使得行业投流成本上行，对核心上市公司收入及利润端造成影响，下半年以来美妆板块持续调整，隐含了市场对下半年及未来的悲观预期。双 11 已经启幕，价格体系整体稳健的前提下，销售情况总体好于市场此前悲观预期，未见格局的进一步恶化。国货品牌经历国际品牌的冲击和平台费用上行双重压力下，逐步显现出更强的品牌价值及经营韧性，美妆板块经历市值与预期的深度调整，投资价值已现，重点推荐毛戈平 (1318 HK)、珀莱雅 (603605 CH)、上美股份 (2145 HK)、若羽臣 (003010 CH) 等。*(中信里昂 - 杜一帆)*

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

- 周四亚太股市普遍下跌。受市场重新聚焦 AI 资本开支回报及盈利前景、中东局势升级推动油价上涨影响，半导体及科技板块普遍承压，三星电子 (005930 KS)、SK 海力士 (000660 KS)、东京电子 (8035 JP) 及阿里巴巴 (9988 HK) 等科技权重股明显回落，市场风险偏好有所降温；韩国 KOSPI 指数下跌 3.52%，跌幅居前；中国香港恒生指数下跌 3.03%；日本日经 225 指数下跌 2.65%；中国内地沪深 300 指数下跌 1.84%；中国台湾加权指数下跌 1.81%；菲律宾综合指数下跌 0.72%；澳大利亚标普/澳证 200 指数下跌 0.43%；新加坡海峡时报指数下跌 0.42%。上涨市场方面，越南证交所指数上涨 1.26%，表现最佳；印尼雅加达综合指数上涨 1.12%；印度 Nifty 指数上涨 0.54%；泰国证交所指数上涨 0.42%；马来西亚富时吉隆坡综指上涨 0.37%。

亚太主要指数

指数	收盘点位	1日涨跌 (%)
日经 225	62,907.8	(2.7)
标普/澳证 200	8,793.2	(0.4)
韩国 KOSPI	5,533.8	(3.5)
标普印度国家证交所 CNX NIFTY	22,687.7	(0.5)
台湾台股指数	46,041.4	(1.8)
印度尼西亚雅加达综合	5,387.9	1.1
富时大马交易所吉隆坡综合	1,608.1	0.4
新加坡富时海峡	5,415.1	(0.4)
越南证交所指数	1,760.6	1.3

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 **三星工程 (028050 KS; 55,400 韩元; 目标价: 90,000 韩元) 股东回报与盈利能力同步提升，增长信心进一步增强。**三星 E&A 第三季度业绩显著超出市场预期，营业利润达 5010 亿韩元，同比增长 183.6%，主要受项目拨备回拨、客户补偿收入及项目完工结算收益带动，展现稳健的项目执行能力。与此同时，公司将 2026 年新订单目标由 12 万亿韩元上调至 19 万亿韩元，营业利润目标由 8,000 亿韩元上调至 1.4 万亿韩元，反映管理层对订单获取及盈利前景保持信心。另一方面，公司宣布 7,799 亿韩元股份回购计划，其中大部分回购股份将予以注销，在充裕现金储备支持下进一步提升股东回报。整体而言，订单指引上调、盈利预期改善及股份回购同步落地，为公司基本面持续向好提供支撑。*(中信里昂 - Steve Chung)*

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**：受胡塞武装对沙特能源设施发动新一轮袭击、市场担忧美国或于中期选举后再次对伊朗采取军事行动，以及美国调查可疑伊朗石油交易影响，市场对原油供应中断的担忧升温，推动国际油价大幅上涨；截至收盘，纽约期油升 2.39%，报每桶 99.47 美元；伦敦布伦特期油升 4.00%，报每桶 113.17 美元。
- 油价上涨进一步推升通胀及加息预期，同时市场持续担忧利率将在较长时间内维持高位，作为无息资产的黄金持续承压，国际金价下跌；截至收盘，纽约期金跌 2.12%，报每盎司 4,042.8 美元；美元指数跌 0.17%，报 101.607。

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	101.61	(0.2)	(0.4)	3.3	102.71	101.07	101.10	(0.5)
美元兑人民币^	6.674	0.0	0.3	4.7	6.719	6.672	6.68	(0.1)
美元兑日元	156.77	0.9	0.8	(0.0)	158.84	157.01	157.00	(0.1)
欧元兑美元	1.122	(0.1)	(0.0)	(4.5)	1.137	1.112	1.13	0.7
英镑兑美元	1.340	0.1	0.9	(0.5)	1.339	1.314	1.33	(0.8)
澳元兑美元	0.702	(0.1)	1.4	5.2	0.704	0.692	0.71	1.1
纽约期金	4,042.8	(2.1)	(2.5)	(6.9)	4,235.5	4,054.9	4,500.00	11.3
纽约期油	99.5	2.4	1.5	73.2	103.1	85.3	85.00	(14.5)
彭博商品指数	142.7	(0.0)	(0.8)	30.1	145.3	141.0	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**：周四美国国债市场大幅走强，收益率全线下行，录得 2023 年 3 月以来最大单日跌幅，收益率曲线呈牛市陡峭化走势。其中，2 年期、5 年期、10 年期及 30 年期美债收益率分别下跌 16.6 个基点、17.9 个基点、16.6 个基点及 12.9 个基点，收报 4.64%、4.77%、4.95%及 5.28%，10 年期美债收益率重回 5%以下。受 AI 资本开支回报忧虑升温、科技股大幅下跌，以及法国债市持续承压影响，市场避险需求显著上升。经济数据方面，美国上周首次申请失业救济人数降至 19.4 万人，创三个月新低，显示劳动力市场整体仍保持稳定。

- 欧洲债市方面，避险资金流入德国国债，德国国债收益率全线下行约 8-9 个基点；法国债市则继续承压，10 年期法国与德国国债利差扩大约 15 个基点，升至 2011 年欧债危机以来高位。英国国债同步上涨，30 年期国债收益率下行约 7 个基点，市场进一步下调英国央行后续加息预期。亚洲市场方面，日本国债表现稳健，超长端领涨，30 年期日本国债收益率下行约 3.5 个基点，收益率曲线趋平；5-11 年期流动性增强拍卖顺利完成，对市场影响有限。

- 信用债方面，亚洲信用债整体偏弱，资金流向分化，但暂未出现明显恐慌性抛售。投资级主权债利差小幅走阔 1-2 个基点，准主权债需求仍然偏弱。投资级企业债表现相对承压，利差普遍扩大 5-15 个基点，高收益债成交维持清淡。美国信用市场方面，保险及公用事业债表现相对稳健，而 REITs、能源及 BBB 级中段债券承压，投资者持续降低风险敞口。

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)	252.31	0.01	3.23	2年期 美债收益率	4.64	-16.64	116.66	美国投资级 指数	3,503.61	0.85	-1.17
中资美元债 投资级指数	246.00	0.36	0.64	10年期 美债收益率	4.95	-16.60	78.60	美国高收益 指数	2,913.73	0.00	-0.03
中资美元债 高收益指数	248.22	-0.09	2.76	30年期 美债收益率	5.28	-12.85	43.68	美国3-5年 期国债指数	402.26	0.61	-0.75
中资房地产 美元债	182.64	0.12	2.24	10-2年 美债利差	0.31	0.04	-38.06	新兴市场 政府债指数	161.22	-0.33	1.19

资料来源：彭博、中信证券

免责声明请参考封底

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。