中信证券
CITIC SECURITIES

环球市场动态



2026 年 10 月 28 日

美国中期选举后市场展望

- AI 的高速发展驱动了美国经济表面的快速增长。但从不同美国经济部门来看，生产与融资偏热、就业与家庭偏冷，美国经济实际情况可能冷热交织。因此美联储货币政策受政治而非经济影响可能性更大，沃什更可能配合财政部压降长端利率。中期选举后可能因不确定性落地而短期利好风险资产，但政治极化或形成新扰动。配置据此分三情景，基准情形“热延续”下美股、黄金、A 股居前，国债居后。另一种“冷扩散”情形则是美债、黄金、A 股靠前。黄金是在多种情形中均看多的资产。
- **重点新闻：**美联储周三将公布利率决定，料维持不变；伊朗最高领袖哈梅内伊重申结束对美战争的前提条件；以色列大选出口民调显示，反对派领导人埃森科特略微领先现任总理内塔尼亚胡；特朗普政府计划向竞选巴西总统失败的博索纳罗发放签证；美国 9 月耐用品订单创五个月来最大增幅，消费者信心指数在 10 月意外上行；以色列大选出口民调显示，反对派领导人埃森科特略微领先现任总理内塔尼亚胡；1—9 月份全国规模以上工业企业利润增长 15.5%；台积电据传拟将先进封装价格最高上调 20%；泡泡玛特预计上季度销售额同比下降 45%-50%

股票

A 股高开低走，科技股继续承压；港股下跌，表现疲软；欧洲股市连续升高，油价下跌和美国经济数据提振市场情绪；美股科技股带领大盘走强，中东局势有望缓和的可能性成为新的催化剂。

外汇/商品

美伊重启谈判预期升温带动中东风险溢价回落，国际油价连续第二日下跌，支撑金价反弹。

固定收益

美联储议息会议前市场观望情绪浓厚，周二美债收益率曲线趋平，美国及亚洲投资级信用债整体表现稳健。

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

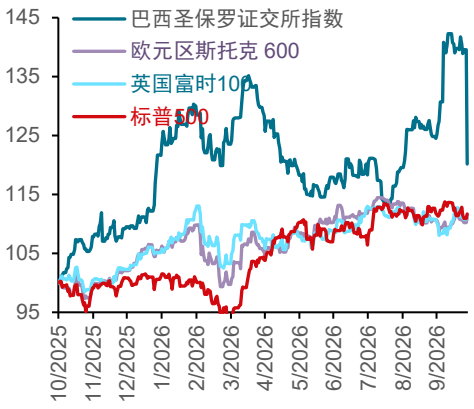
- 美股标普 500 收涨 0.60%，报 7,722.60 点；纳指涨 1.18%，报 26,477.81 点；道指涨 0.03%，报 52,377.57 点。标普 11 个行业六涨五跌，科技涨 1.49%、可选消费涨 1.36%，能源跌 2.20%、房地产跌 0.91%。标普 500 十一大板块六涨五跌，科技以 1.49%领涨、非必需消费品涨 1.36%，能源跌 2.20%垫底、房地产跌 0.91%。费城半导体指数大涨 3.6%，Anthropic 递交招股书持续点燃 AI 情绪，博通披露与美银、黑石、花旗、摩根士丹利达成的 630 亿美元融资安排；大型科技股中整体表现较好。甲骨文 (ORCL US) 宣布扩大与英伟达 (NVDA US) 在 AI 云计算领域的合作后上涨逾 3%，英伟达上涨 0.9%，AMD (AMD US) 上涨 5.5%，博通 (AVGO US) 上涨 4.0%，英特尔 (INTC US) 上涨 3.6%。云计算及 AI 基础设施相关股份表现强劲，其中 Nebius (NBIS US) 上涨 11.2%，CoreWeave (CRWV US) 上涨 7.9%。中东外交缓和预期压低油价，航空股走强，但炼油与能源股承压。市场在美联储周三决议及微软、谷歌财报前维持风险偏好。
- 欧股多数收高，泛欧 STOXX 600 连涨第二日：STOXX 600 涨 0.47%报 643.68 点，欧元区 STOXX 50 涨 0.79%报 6164.69 点，德 DAX 涨 0.71%报 25590.77 点，法 CAC40 涨 0.51%；仅英富时 100 跌 0.75%报 10686.54 点，因汇丰控股 (HSBA LN)三季度收入低于预期，股价收跌 5.42%创逾四个月新低，且英国周三秋季预算前市场谨慎。
- 周二拉美主要两大股市表现分化。其中，标普墨西哥 IPC 指数上涨 0.35%，报 69,711 点。8 个板块中 3 个上涨，其中原材料板块涨幅居前，上涨 2.36%；医疗保健板块表现最弱，下跌 1.53%。巴西 IBOVESPA 指数下跌 0.51%，报 175,710 点。11 个板块中 5 个上涨，其中通信服务板块涨幅居前，上涨 3.03%；信息技术板块跌幅最大，下跌 6.78%。

欧美主要指数

指数	收盘点位	1日涨跌 (%)
道琼斯	52,377.6	0.0
标普 500	7,722.6	0.6
纳斯达克	26,477.8	1.2
巴西圣保罗证交所指数	175,710.1	(0.5)
标普墨西哥 IPC 指数	69,711.9	0.3
欧元区斯托克 600	643.7	0.5
英国富时 100	10,686.5	(0.8)
法国 CAC 40	7,887.1	0.5
德国 DAX 30	25,590.8	0.7

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 **奈飞 (NFLX US; 62.52 美元；目标价: 82 美元) 广告业务推进偏慢拖累短期预期。**公司第三季度营业利润达 44.6 亿美元，好于市场预期；但受广告产品上线延迟及裁员一次性费用影响，第四季度收入及利润率指引低于预期，并将 2026 年广告收入目标由约 30 亿美元下调至 27 亿美元。公司内容业务仍具韧性。非英语内容继续贡献超过三分之一观看量，印度、日本及北欧等市场表现亮眼。其中，印度观看时长同比增长 24%，并创下当地单季最高付费净增纪录。公司亦扩大第三方内容合作，包括与迪士尼及巴西 Globo 签署授权协议。广告业务仍处于扩张阶段。管理层预计 2026 年广告收入仍将同比增长 80%以上，广告套餐与标准套餐的收入差距持续收窄，并计划于 2027 年进一步扩展广告业务至 15 个新市场。尽管短期广告进展及美国观看时长增长低于预期，但公司维持收入双位数增长、利润率提升及自由现金流增长的长期目标不变。*(中信证券 - 贾凯方)*

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

免责声明请参考封底

港 股 市 场

- 港股周二高开低走，科技股及医药、内房板块走弱拖累大市整体表现。恒生指数跌 0.73%，报 23,041.32 点，恒生科技指数跌 1.48%，报 3,800.43 点，国企指数跌 0.45%，报 7,766.91 点。大市成交 1,783.48 亿港元，南向资金净卖出 12.38 亿港元。上涨方面，AI 应用及半导体概念股受 Anthropic 冲刺 IPO 消息带动走强，智谱 (2513 HK) 涨 8.9%，澜起科技 (6809 HK) 涨 2.4%；在 Anthropic 强劲算力资本开支预期的驱动下，PCB 产业链板块走强，建滔积层板 (1888 HK) 涨 3.4%，建滔集团 (148 HK) 涨 3.2%；保险股逆市走强，中国财险 (2328 HK) 涨 2.5%，友邦保险 (1299 HK) 涨 2.3%；内银股同步走强，民生银行 (1988 HK) 涨 2.8%，工商银行 (1398 HK) 涨 2.2%。下跌方面，大型科网股普遍下跌是拖累大市的主要原因之一，小米 (1810 HK) 跌 4.6%，美团 (3690 HK) 跌 3.0%；生物医药板块明显走弱，康诺亚 (2162 HK) 跌 14.4%，亚盛医药 (6855 HK) 跌 7.4%；受券商下修汽车板块盈利预期影响，汽车板块走低，零跑汽车 (9863 HK) 跌 4.8%，理想汽车 (2015 HK) 跌 2.3%；汇丰控股 (5 HK) 因季绩逊于市场预期跌 5.6%，并拖累香港本地银行股表现，中银香港 (2388 HK) 跌 1.6%；新房销售降幅扩大压制内房股，龙湖集团 (960 HK) 跌 7.1%，中国金茂 (817 HK) 跌 3.9%。

港股主板五大表现强弱板块/个股

板块	1 日涨跌 (%)
能源	0.8
原材料	0.6
公用事业	0.5
工业	0.2
通信服务	(0.3)

板块	1 日涨跌 (%)
医疗保健	(2.1)
非日常生活消费品	(1.2)
日常消费品	(1.1)
信息技术	(1.0)
房地产	(0.8)

股票	1 日涨跌 (%)
智算能建 (1751 HK)	45.3
脑动极光－B (6681 HK)	27.1
威发国际 (765 HK)	25.6
HPC 控股 (1742 HK)	24.2
植华集团 (1842 HK)	19.2

股票	1 日涨跌 (%)
新吉奥房车 (805 HK)	(33.4)
声通科技 (2495 HK)	(31.5)
映恩生物 (9606 HK)	(27.9)
陆控 (6623 HK)	(24.5)
伟禄科技股份 (1196 HK)	(20.7)

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 **中煤能源 (1898 HK; 9.65 港元；目标价: 13 港元) 业绩环比提升，成本抬升有所拖累。**公司 2026 年第三季度实现归母净利润 46 亿元，环比增长 6.8%。煤炭业务方面，自产煤售价环比上涨 12.5%，带动吨煤毛利及煤炭板块毛利环比分别增长 14.5%，成为业绩改善的主要驱动力；不过人工及其他成本上升，对部分盈利弹性形成对冲。煤化工业务方面，聚烯烃、尿素及甲醇盈利环比回落，但硝铵业务受销量增长及成本下降带动实现盈利修复，部分抵消其他产品盈利下滑影响。整体来看，煤价及煤化工产品价格维持高位，对公司盈利形成支撑，煤炭与煤化工一体化优势持续体现，公司基本面保持稳健。*(中信证券 - 祖国鹏)*

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 股周二高开低走，成交额继续缩减，资金风险偏好明显回落。上证指数跌 1.33%，报 3,648.30 点，深证成指跌 2.50%，报 11,245.73 点，创业板指跌 3.41%，报 2,548.15 点，科创 50 跌 4.81%。沪深两市成交额 1.46 万亿元，较上一交易日减少约 1,478 亿元；全市场逾 4,900 只股票下跌。上涨方面，在上市银行中期分红方案陆续披露，以及央行宣布设立针对非银机构大额赎回的流动性支持工具的背景下，市场对流动性环境预期有所改善，银行板块逆势走强，沪农商行 (601825 CH) 涨 4.2%，建设银行 (601939 CH) 涨 1.5%；交通运输板块逆势走强，中谷物流 (603565 CH) 涨停，招商轮船 (601872 CH) 涨 2.4%；煤炭股板块逆势飘红，淮北矿业 (600985 CH) 涨 3.0%；有色金属板块逆势活跃，天山铝业 (002532 CH) 涨超 5.4%，云铝股份 (000807 CH) 涨 3.2%。下跌方面，AI 交易热度降温及相关板块持续调整背景下，半导体及 AI 硬件板块延续跌势，紫光国微 (002049 CH) 跌停，星宸科技 (301536 CH) 跌 14.6%；人形机器人概念股普遍回调，协创数据 (300857 CH) 跌 10.2%，博众精工 (688097 CH) 跌 10.1%；军工装备板块表现低迷，洪都航空 (600316 CH) 跌停，光威复材 (300699 CH) 跌 10.3%。

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	0.5	医疗保健	(3.4)
日常消费品	(0.5)	信息技术	(3.1)
公用事业	(0.6)	房地产	(2.3)
能源	(0.9)	工业	(1.7)
原材料	(1.0)	非日常生活消费品	(1.1)
股票	**1 日涨跌 (%)**	**股票**	**1 日涨跌 (%)**
宏明电子 (301682 CH)	20.0	寒锐钴业 (300618 CH)	(16.3)
弘景光电 (301479 CH)	20.0	豪恩汽电 (301488 CH)	(15.9)
茂业商业 (600828 CH)	10.1	星宸科技 (301536 CH)	(14.6)
深赛格 (000058 CH)	10.1	行云科技 (300209 CH)	(14.2)
多伦科技 (603528 CH)	10.1	联特科技 (301205 CH)	(13.7)

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 **格力电器 (000651 CH; 36.6 元; 目标价: 39 元) 短期业绩承压，基本面改善可期。**公司 2026 财年第三季度收入同比下降 7.9%，主要受国内空调需求疲弱、坚持中高端品牌定位以及主动收缩晶弘品牌业务影响。盈利能力方面，净利率同比下降 6.8 个百分点，主要由于收入下滑导致经营杠杆减弱、原材料成本上升，以及中高端空调产品渠道库存维持较高水平。展望后续，公司预计国内空调市场自 2026 财年第四季度起进入较低基数阶段。随着中高端产品渠道库存逐步回落，以及行业价格竞争有所缓和，公司收入和盈利有望恢复稳健增长。此外，公司在盈利承压背景下仍维持每股人民币 1 元中期股息，反映其对股东回报的持续承诺。整体来看，当前业绩面临压力，但库存改善及竞争环境趋稳为后续经营表现提供支撑。*(中信里昂 - Ruilin Feng)*

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

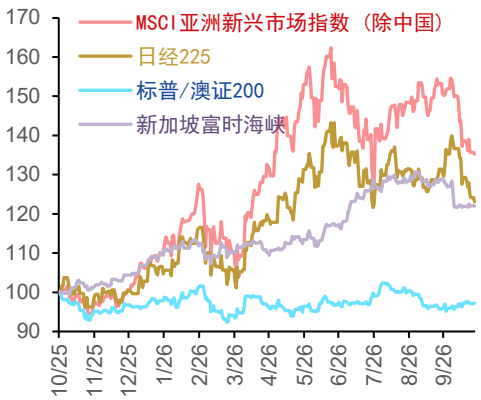
- 受国际油价回落以及隔夜美股科技及半导体板块走强带动，亚太股市涨跌互现。上涨市场方面，韩国 KOSPI 指数上涨 3.09%，涨幅居首；菲律宾综合指数上涨 2.13%；日经 225 指数上涨 1.73%；新加坡海峡时报指数上涨 0.47%；澳大利亚标普/澳证 200 指数上涨 0.46%；中国台湾台股指数上涨 0.12%。下跌市场方面，雅加达综合指数下跌 1.99%，跌幅居首；沪深 300 指数下跌 1.32%；恒生指数下跌 0.73%；海峡时报指数下跌 0.35%；泰国证交所指数下跌 0.25%；越南证交所指数下跌 0.10%；印度 Nifty 指数微跌 0.02%。

亚太主要指数

指数	收盘点位	1日涨跌 (%)
日经 225	63,268.4	1.7
标普/澳证 200	8,850.1	0.5
韩国 KOSPI	5,638.3	3.1
标普印度国家证交所 CNX NIFTY	22,749.8	(0.0)
台湾台股指数	46,096.2	0.1
印度尼西亚雅加达综合	5,266.1	(2.0)
富时大马交易所吉隆坡综合	1,611.9	0.5
新加坡富时海峡	5,397.0	(0.3)
越南证交所指数	1,761.9	(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

个 股 要 闻

风险等级: 3 **Indus Towers (INDUSTOW IS; 385.3 卢比；目标价: 565 卢比) 租户增长提速，自由现金流持续改善。**公司第二财季核心收入同比增长 4%，经调整 EBITDA 同比增长 5%，表现略好于预期。更值得关注的是，净新增租户数达 7,903 个，高于上一季度的 4,236 个及市场预期。租户总数同比增长 6%至 44 万个，租户共享率提升至 1.63 倍。管理层表示，共址需求保持稳健，并持续获取新增网络建设订单。公司已在尼日利亚、乌干达及赞比亚启动初步业务部署，并预计相关进展将在下半年进一步加快。同时，公司积极推进数字化能源管理及 AI 转型，以提升运营效率。估值方面，公司目前 FY2028 预测 EV/EBITDA 仅约 5.3 倍。上半年自由现金流同比增长 51%至 281 亿卢比，期末净现金达 340 亿卢比。VodafoneIdea 融资进展则被视为未来的重要催化剂。*(中信里昂 - Deepti Chaturvedi)*

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**：受沙特、巴基斯坦及土耳其官员赴德黑兰推动美伊重启谈判，市场对中东局势缓和的预期升温，国际油价连续第二日回落。截至收盘，纽约期油跌 1.83%，报每桶 99.9 美元；伦敦布伦特期油跌 1.67%，报每桶 113.88 美元。
- 油价回落缓解加息预期压力，金价重回 4,050 美元上方。截至收盘，纽约期金升 0.91%，报每盎司 4058.8 美元；美元指数升 0.35%，报 102.319。

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	102.32	0.4	0.6	4.1	102.59	101.45	101.10	(1.2)
美元兑人民币^	6.667	0.0	0.1	4.8	6.721	6.661	6.68	(0.2)
美元兑日元	157.95	(0.3)	0.1	(0.8)	158.88	157.01	157.00	0.6
欧元兑美元	1.113	(0.4)	(1.0)	(5.3)	1.130	1.113	1.14	2.5
英镑兑美元	1.331	(0.3)	(0.6)	(1.3)	1.341	1.315	1.33	(0.0)
澳元兑美元	0.703	0.1	0.3	5.3	0.704	0.691	0.71	1.1
纽约期金	4,058.8	0.9	(1.5)	(6.5)	4,224.3	4,016.1	4,500.00	10.9
纽约期油	99.9	(1.8)	(1.9)	74.0	105.7	85.8	85.00	(14.9)
彭博商品指数	141.9	(0.7)	(1.0)	29.4	145.1	141.2	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

免责声明请参考封底

固 定 收 益

- **债市新闻**：周二美国国债表现偏弱，收益率曲线继续趋平。市场在美联储议息会议前维持观望，强于预期的美国 10 月消费者信心指数及 9 月新屋销售数据对前端利率形成压力，而 700 亿美元 5 年期美债拍卖需求偏弱亦拖累中段期限表现。截至收盘，美国 2 年期、5 年期、10 年期及 30 年期国债收益率分别上涨 2.1 个基点、1.8 个基点、0.8 个基点及 0.8 个基点，报 4.74%、4.84%、5.00%及 5.31%。国债拍卖方面，美国财政部 700 亿美元 5 年期国债拍卖中标利率 4.845%，较发行前市场利率高约 0.3 至 0.4 个基点，需求略弱。国债回购方面，美国财政部完成 60 亿美元长端国债回购操作，共收到 107.46 亿美元投标。
- 其他发达市场方面，德国 10 年期国债收益率下跌 0.7 个基点，法国 10 年期国债收益率上涨 2.2 个基点；日本国债收益率曲线熊市趋陡，10 年期及 30 年期国债收益率分别上升 0.5 个基点及 1.5 个基点。
- 美国投资级信用债表现稳健，科技股上涨及风险偏好改善带动信用市场走强。金融板块表现稳健，近期银行优先股新券普遍上涨 0.75 至 1.5 点；非金融债方面，在一级市场供给相对有限及股市走强带动下，多数投资级债券利差收窄约 2 至 4 个基点，其中 TMT 板块表现相对较好。一级市场方面，共有 7 家发行人完成约 61.5 亿美元发行，本周累计发行约 232 亿美元，低于市场预期的 300 亿美元以上规模。
- 亚洲投资级信用债整体表现平稳。中国、印度及东南亚投资级企业债整体趋稳，未见广泛利差收窄；发达市场亚洲发行人信用利差普遍收窄 1-2 个基点。日本 TLAC 长端供给较此前有所减少。一级市场方面，美团宣布发行 80 亿元离岸人民币债券，包括 2031 年及 2036 年两档债券。
- 市场焦点转向美联储议息会议、美联储主席沃什新闻发布会，以及美国商品贸易帐等经济数据。

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)	252.52	0.05	0.05	2年期 美债收益率	4.74	4.72	2.10	美国投资级 指数	3,503.44	0.14	0.14
中资美元债 投资级指数	245.74	-0.00	-0.00	10年期 美债收益率	5.00	4.99	0.83	美国高收益 指数	2,932.30	0.41	0.41
中资美元债 高收益指数	246.23	-0.44	-0.44	30年期 美债收益率	5.31	5.30	0.75	美国3-5年 期国债指数	401.70	-0.04	-0.04
中资房地产 美元债	180.50	-0.60	-0.60	10-2年 美债利差	0.26	0.27	-1.27	新兴市场 政府债指数	159.78	159.48	0.19

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。