中信证券
CITIC SECURITIES



环球市场动态

2026 年 11 月 3 日

央行证监会座谈会协同助力稳市场

- 11 月 2 日，多部门召开会议推动互换便利使用及优化回购增持再贷款政策，央行宣布将于 11 月 3 日开展第三次互换便利操作。政策支持下，股票回购增持贷款签约金额约 4,400 亿元，累计发放量超 2,800 亿元，后续股票回购增持再贷款政策由阶段性安排转为长期制度性安排，再贷款利率由 1.25%降至 1%。此次政策推进体现了监管部门在市场走弱时稳定预期、维护资本市场平稳运行的态度，短期有助于缓解悲观情绪、修复风险偏好，中期则有望通过机构配置与回购增持改善资金供求、增强市场承接能力。两项工具协同发力，一方面通过互换便利增强证券、基金等机构的融资与股票配置能力，另一方面通过回购增持再贷款支持上市公司及主要股东增加回购、增持，为市场引入增量资金。随着近期的调整，当前市场估值盈利性价比已经显现，后续结构性转机正在增多。随着市场预期逐步修复、资金生态持续改善，A 股行情均衡化趋势和市场宽度拓展值得期待。

- **重点新闻：**伊朗总统称最高领袖已授予政府在谈判方面的某些权力，特朗普表示不会在中期选举后对伊朗采取军事行动；美国 10 月 ISM 制造业指数超预期扩张，创逾四年来第二高水平，产出增长创近五年最强；法国央行行长称，市场可能对法国面临的财政挑战反应过度，预算案在议会通过的可能性很大；中国人民银行将开展第三次证券、基金、保险公司互换便利操作，央行等三部门优化资本市场支持工具，并将回购增持再贷款利率下调至 1%；证监会拟优化融资保证金比例等风控指标，适度释放融资空间；苹果上季度营收及盈利超预期，但中国市场收入不及预期；Palantir 第三季度营收同比翻倍并上调全年指引；Anthropic 更新招股书显示第三季度营收大幅增长但亏损扩大；Meta 拟发行欧元债券募资约 200 亿美元；Marvell 拟以 1,150 亿美元收购 Lumentum。

股 票

A 股周一上涨，证监会座谈会助力市场回温，但量能仍偏弱；港股上涨，科网股上行，银行股回落；欧洲股市小幅上涨，油价大跌带动成本敏感板块反弹；美股科技股在 Anthropic 财报更新后再度大跌，纳指跌入技术性回调区间，消费股、小盘股、区域银行股表现较好。

外 汇 / 商 品

美伊谈判取得进展，市场对中东供应风险的担忧明显缓解，带动国际油价大幅回落；油价下跌推动通胀预期降温，叠加美债收益率回落及美元走弱，支撑黄金价格反弹。

固 定 收 益

全球债券市场整体走强，美债长端领涨并带动收益率曲线趋平；欧洲主要国债市场同步走强，投资级信用债一级市场发行维持活跃，中国央行及监管机构进一步优化资本市场支持工具并释放流动性支持信号。

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

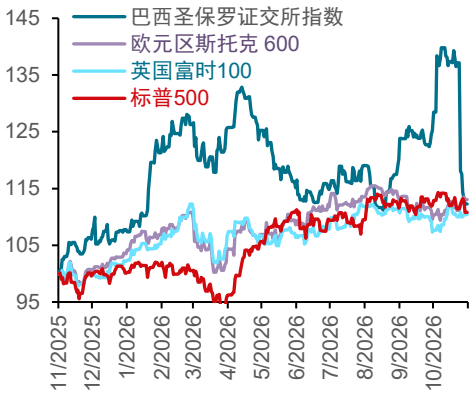
- 周一美股涨跌不一，市场早段受美伊释放重启和平谈判信号、国际油价大跌带动反弹，但投资者对 AI 投资回报及科技企业融资需求的忧虑升温，科技股尾盘承压。截至收盘，道指涨 0.41%，报 51,983.98 点，标普 500 指数跌 0.51%，报 7,541.40 点，纳斯达克指数跌 1.07%，报 25,164.36 点。上涨方面，油价重挫逾 7%带动航空及邮轮板块走强；酒店业务表现强劲推动万豪国际（MAR US）涨 4.3%；中概股表现强劲，哔哩哔哩（BILI US）、小鹏汽车(XPEV US)领涨。下跌方面，AI 资本开支及融资压力持续压制科技板块，半导体板块卖压加剧，费城半导体指数近三个交易日累计跌幅扩大至 11.6%，英特尔（INTC US）跌 8.8%、超微半导体(AMD US)跌 7.5%，此外，迈威尔科技（MRVL US）宣布以 1,150 亿美元收购 Lumentum 后跌 12.7%。
- 周一欧股小幅收涨，泛欧 STOXX 600 涨约 0.4%至 649.44 点，盘中一度跌 0.3%后逆转；德国 DAX 涨 0.63%至 25,981.09 点，法国 CAC40 涨 0.98%至 8,047.69 点为主要市场最佳，英国富时 100 涨 0.29%至 10,761.33 点。板块上油价重挫提振周期股，旅游休闲、建筑与矿业领涨，邮轮与航空链普涨；医疗保健与能源则垫底。
- 周一拉美主要两大股市下跌，其中标普墨西哥 IPC 指数下跌 0.01%，报 69,779 点。8 个板块中 4 个上涨，其中日常消费品板块涨幅居前；原材料板块跌幅较大。巴西 IBOVESPA 指数下跌 0.75%，报 167,921 点。11 个板块中 2 个上涨，其中原材料板块涨幅居前；信息技术板块跌幅较大%。

欧美主要指数

指数	收盘点位	1日涨跌（%）
道琼斯	51,984.0	0.4
标普 500	7,541.4	(0.5)
纳斯达克	25,164.3	(1.1)
巴西圣保罗证交所指数	167,921.8	0.0
标普墨西哥 IPC 指数	69,779.2	0.0
欧元区斯托克 600	649.4	0.4
英国富时 100	10,761.3	0.3
法国 CAC 40	8,047.7	1.0
德国 DAX 30	25,981.1	0.6

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 **谷歌（GOOGL US; 278.04 美元；目标价: 369 美元）宏观事件与 AI 转型拖累广告，静待模型拐点。**公司三季度业绩表现略低于市场预期，但业务基本面持续改善。在 AI 驱动下搜索查询量增速创近五年新高，但受汇率因素、高基数、欧盟小额包裹关税政策调整及 AI Mode 变现率偏低影响，搜索广告收入同比增长 12%，增速有所放缓。云业务表现亮眼，谷歌云收入同比增长 103%，营业利润率提升至 36.2%，Backlog 增至 5,610 亿美元，主要受核心 GCP 增长及 TPU 外售推动。与此同时，公司 AI 能力持续提升，Gemini 4 Carbon 及世界模型 Genie 4 表现强劲，Gemini 应用月活跃用户超过 10 亿。尽管市场对传统搜索广告前景有所担忧，但公司在 TPU、大模型及 AI 生态方面持续兑现，长期在 AI 产业链中的核心地位和价值创造能力保持稳固。*(中信证券 - 陈俊云)*

风险等级:3 **甲骨文（ORCL US; 119.22 美元；目标价: 200 美元）产能交付路径清晰，现金流改善拐点渐近。**甲骨文于 2026 投资者日进一步明确算力扩张、融资安排及现金流改善路径，业务重心正由订单获取转向产能交付与投资回报兑现。公司预计 2028 财年末算力容量达约 10GW，并于 2028 财年下半年实现自由现金流转正；2029 财年起资本开支逐步回落，并依靠自身现金流支持增长。在已签约容量持续交付、电力保障能力提升及 AI 应用商业化推进的背景下，公司产能兑现与现金回流路径进一步清晰。我们认为，公司在已有约 2,880 亿美元表外融资项目基础上，审慎平衡数据中心项目 ROI 与融资能力，理性控制后续资本开支，有助于推动收入增长向利润及现金流改善传导。在当前算力租赁价格保持高景气状态下，公司有望逐步进入收入、利润与现金流同步改善阶段。*(中信证券 - 王昊)*

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

- 受大型科技股、锂电池及中资券商板块走强带动，港股周一震荡上行，市场风险偏好有所回暖，恒生科技指数明显跑赢大市。资金继续回流科技成长方向，而黄金及银行等防御板块则相对承压。截至收盘，恒生指数报 23,393.32 点，涨 0.42%；恒生国企指数报 7,906.11 点，涨 0.56%；恒生科技指数报 3,839.41 点，涨 2.25%。个股方面，小米集团 (1810 HK) 涨 6.12%，腾讯控股 (700 HK) 涨 2.24%，快手 (1024 HK) 涨 3.47%，受科技股估值修复及市场风险偏好回升带动；宁德时代 (3750 HK) 涨 6.08%，主要受海外项目进展及锂电池板块走强提振；中金公司 (3908 HK) 涨近 9%，受政策利好预期及行业整合进展推动。跌幅方面，比亚迪电子 (285 HK)、蔚来 (9866 HK) 表现偏弱；赤峰黄金 (6693 HK) 则受国际金价回落拖累。整体来看，科技股反弹带动港股风险偏好改善，科网、锂电及券商板块成为市场主要推动力。

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 (%)
信息技术	3.0	原材料	(1.2)
日常消费品	1.9	金融	(1.0)
非日常生活消费品	1.6	能源	(0.5)
通信服务	1.5	公用事业	(0.4)
工业	0.4	医疗保健	(0.2)
股票	**1 日涨跌 (%)**	**股票**	**1 日涨跌 (%)**
胡桃资本 (905 HK)	40.8	亮晴控股 (3774 HK)	(26.4)
中国铁钛 (893 HK)	19.2	辉煌明天科技 (2956 HK)	(9.2)
天彩控股 (3882 HK)	17.6	金泰能源 (2728 HK)	(19.6)
天瑞汽车内饰 (2948 HK)	41.2	声通科技 (2495 HK)	(32.6)
彼岸控股 (2885 HK)	21.4	慕尚集团控股 (1817 HK)	(21.0)

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 **中国平安 (2318 HK; 50.3 港元；目标价: 70 港元) 红利资产配置持续强化，综合金融韧性凸显。**中国平安前三季度归母营运利润同比增长 8.3%，归母净资产较年初增长 4.4%至 10,444 亿元，并连续四年保持增长。我们认为，公司寿险、银行等核心业务经营稳健，资管业务利润实现大幅增长，展现出综合金融平台的跨周期韧性。与此同时，截至三季度末，公司 FVOCI 权益投资规模达 7,968 亿元，较 2025 年末增长 30.7%，反映其持续加大高股息、稳定收益资产配置力度。在低利率环境下，公司净投资收益保持稳健，偿付能力及资本水平持续高于监管要求，为股东回报提供支撑。整体来看，公司资产负债管理能力较强，红利属性进一步凸显，长期配置价值值得关注。*(中信证券 - 童成敏)*

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 股受 AI 应用商业化预期升温及券商板块走强带动，周一展开反弹。市场情绪较上周明显修复，资金重新回流成长及主题赛道，超 4,600 只个股上涨。截至收盘，沪指报 3,638.03 点，涨 1.08%；深成指报 11,010.68 点，涨 1.63%；创业板指报 2,458.70 点，涨 1.87%。板块方面，影视院线、文化传媒、AI 视频、游戏及券商板块涨幅居前，贵金属、煤炭及银行板块表现相对偏弱。个股方面，捷成股份 (300182 CH)、芒果超媒 (300413 CH) 20CM 涨停，受 AI 视频及短剧内容商业化预期提振；游族网络 (002174 CH) 及巨人网络 (002558 CH) 涨停，受游戏板块活跃带动；国金证券 (600109 CH) 及太平洋 (601099 CH) 涨停，反映市场风险偏好回升及券商板块估值修复。跌幅方面，赤峰黄金 (600988 CH) 及山金国际 (000975 CH) 表现承压，主要受国际金价回落及贵金属板块调整拖累。整体来看，资金重新聚焦 AI 应用落地及内容消费方向，成长风格明显占优。

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	2.9	公用事业	(0.1)
通信服务	2.2	金融	0.2
非日常生活消费品	2.1	能源	0.4
信息技术	1.9	原材料	0.7
工业	1.5	房地产	1.0
股票	**1 日涨跌 (%)**	**股票**	**1 日涨跌 (%)**
联赢激光 (688518 CH)	20.0	海洋王 (002724 CH)	(10.0)
银之杰 (300085 CH)	20.0	台华新材 (603055 CH)	(9.8)
赢时胜 (300377 CH)	20.0	明微电子 (688699 CH)	(9.7)
中信出版 (300788 CH)	20.0	唯科科技 (301196 CH)	(9.6)
芒果超媒 (300413 CH)	20.0	上海银行 (601229 CH)	(8.8)

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 **应流股份 (603308 CH; 31.87 元; 目标价: 52 元) 订单储备充足，长期成长确定性增强。**应流股份三季度业绩好于预期，公司进一步明确未来增长路径。我们认为，2027 年至 2030 年超过 200 亿元的订单储备，为未来数年业绩增长提供了较高可见度。公司维持 2026 年 40 亿元销售目标，“两机”业务新签订单保持在较高水平。与此同时，管理层预计毛利率已基本触底，盈利能力有望逐步修复，2027 年净利率目标为 15%。随着产能逐步释放，充足的订单储备有望加快转化为收入。我们认为，全球燃气轮机产业景气度延续，叶片等核心环节供给仍然紧张，公司有望持续受益于行业需求增长及订单释放。*(中信里昂 - Tracy Li)*

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

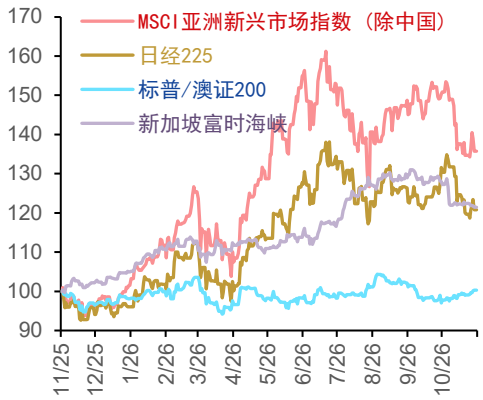
- 周一亚太股市表现分化，韩国和印度领涨，东南亚表现偏弱。上涨方面，经历前期科技股大幅调整后，半导体权重股反弹推动市场风险偏好修复，韩国市场领涨，韩国 KOSPI 指数上涨 2.24%；印度 Nifty 指数上涨 1.68%；印度尼西亚雅加达综合指数及中国沪深 300 指数均上涨 0.79%；中国香港恒生指数上涨 0.42%；马来西亚富时吉隆坡综指上涨 0.24%。下跌方面，受融资追缴压力升温、外资持续撤离及权重板块集体走弱拖累，越南市场跌幅居首，越南证交所指数下跌 1.77%；新加坡海峡时报指数下跌 1.36%；泰国证交所指数下跌 0.75%；中国台湾加权指数下跌 0.65%；澳大利亚标普/澳证 200 指数下跌 0.58%；日本日经 225 指数下跌 0.33%。菲律宾股市因万灵节休市。

亚太主要指数

指数	收盘点位	1日涨跌 (%)
日经 225	63,081.9	(0.3)
标普/澳证 200	8,856.5	(0.6)
韩国 KOSPI	5,859.1	2.2
标普印度国家证交所 CNX NIFTY	23,440.8	1.7
台湾台股指数	44,920.1	(0.6)
印度尼西亚雅加达综合	5,096.8	0.8
富时大马交易所吉隆坡综合	1,619.5	0.2
新加坡富时海峡	5,303.8	(1.4)
越南证交所指数	1,710.7	(1.8)

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

个 股 要 闻

风险等级:3 **信实工业 (RELIANCE IN; 1,300 卢比；目标价: 1,800 卢比) O2C 景气上行驱动业绩超预期，多元业务增长动能持续释放。**公司 2027 财年第二季度业绩显著超预期，基本面持续改善。受全球炼化及石化产品市场供应偏紧带动，O2C (油气化工) 业务 EBITDA 创历史新高，同比增长 68%，成为业绩增长的主要驱动力，公司预计全球下游市场紧张格局仍将持续未来 2 至 3 个季度，并指引 2027 财年 O2C EBITDA 超过 85 亿美元。与此同时，快速消费品及数字媒体业务延续增长势头，其中快速消费品收入同比增长 1.6 倍，数字媒体收入同比增长 10%；JioMart 数字业务收入同比增长 42%。零售业务方面，公司持续推进线下业务整合，并加强数字化及即时零售能力建设，管理层认为 2027 财年为业务重整之年，有望为未来两年零售盈利能力提升奠定基础。此外，公司预计新能源业务将于 2028 财年开始贡献盈利。整体来看，O2C 景气度上行、新业务持续扩张及新能源项目逐步投产，为公司中长期增长提供支撑。*(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

免责声明请参考封底

外 汇 / 商 品

- **主要新闻**：美伊谈判取得进展，市场担忧缓解影响，国际油价大幅下跌；截至收盘，纽约期油下跌 7.36%至每桶 96.46 美元，伦敦布伦特期油下跌 10.94%至每桶 104.77 美元。
- 受能源通胀压力缓和、美债长端收益率回落及美元走弱带动，黄金价格反弹；截至收盘，纽约期金上涨 1.81%至每盎司 3,969.6 美元，美元指数下跌 0.13%至 101.745。

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	101.80	(0.1)	(0.2)	3.5	102.56	101.51	101.25	(0.5)
美元兑人民币^	6.647	0.1	0.3	5.2	6.714	6.647	6.68	(0.5)
美元兑日元	157.94	(0.2)	(0.3)	(0.8)	158.85	157.01	157.00	0.6
欧元兑美元	1.119	0.2	0.1	(4.8)	1.126	1.113	1.13	1.0
英镑兑美元	1.341	0.1	0.5	(0.5)	1.345	1.317	1.33	(0.8)
澳元兑美元	0.700	(0.5)	(0.3)	4.9	0.706	0.693	0.70	0.0
纽约期金	3,969.6	1.8	(1.3)	(8.6)	4,239.2	3,935.8	4,495.00	13.2
纽约期油	96.5	(7.4)	(5.2)	68.0	107.5	88.1	85.29	(11.6)
彭博商品指数	138.0	(2.2)	(3.4)	25.8	146.0	139.9	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

免责声明请参考封底

固 定 收 益

- **债市新闻**：周一全球债券市场整体表现偏强，美债长端领涨，收益率曲线趋平。受国际油价回落及通胀预期降温影响，美国 5 年期、10 年期及 30 年期国债收益率分别下跌 1.07 个基点、1.64 个基点及 2.24 个基点，收于 4.71%、4.91%及 5.29%；2 年期国债收益率则小幅上升 0.61 个基点至 4.59%。经济数据方面，美国 10 月 ISM 制造业 PMI 升至 55.5，创逾四年来第二高水平，显示制造业活动保持扩张，但未改变债市整体偏强格局。市场关注焦点逐步转向本周美国中期选举、财政部季度再融资安排以及非农就业数据，以评估后续利率走势及国债供给情况。

- 欧洲债市方面，德国 9 月零售销售数据弱于预期，欧元区制造业景气度边际改善。欧洲央行官员表示通胀仍高于目标水平，未来利率路径存在不确定性。欧洲主要国债市场整体走强，其中意大利国债收益率回落约 9 个基点。澳洲市场则聚焦澳洲联储议息会议，市场普遍预期加息 25 个基点。

- 信用债市场方面，美国投资级债一级市场发行维持活跃，当日共有 17 家发行人融资约 279 亿美元，其中 Oracle 完成 100 亿美元债券发行，Meta 启动美元及欧元双币种债券路演，市场预计融资规模超过 200 亿美元。整体来看，一级市场供给保持高位，但新发债券认购情况稳健，投资级信用债利差仅小幅走阔。亚洲信用市场方面，中国人民银行宣布开展第三次证券、基金、保险公司互换便利操作，并将回购增持再贷款利率下调至 1%，继续释放流动性支持信号，对信用市场融资环境形成支撑。

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)	252.44	0.01	3.28	2年期 美债收益率	4.59	0.61	112.07	美国投资级 指数	3,509.14	0.00	-1.02
中资美元债 投资级指数	246.23	0.00	0.73	10年期 美债收益率	4.91	-1.64	74.55	美国高收益 指数	2,929.59	0.12	0.52
中资美元债 高收益指数	243.60	0.00	0.85	30年期 美债收益率	5.29	-2.25	44.21	美国3-5年 期国债指数	404.10	0.02	-0.30
中资房地产 美元债	177.77	0.00	-0.48	10-2年 美债利差	0.32	-2.25	-37.52	新兴市场 政府债指数	160.15	0.31	0.51

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。