中信证券
CITIC SECURITIES

环球市场动态



2026 年 11 月 5 日

美国中选民主党大获全胜

- 当前美国民主党已锁定胜局，在 2026 年中期选举中赢得国会两院控制权，我们预计民主党对特朗普政府财政、税收及产业政策的制衡能力将增强。对于美债而言，民主党在 2026 年中期选举中赢得国会两院控制权，短期可能会对美债收益率形成一定下行推动力。对于美股而言，民主党在 2026 年中期选举中赢得国会两院控制权，短期可能引发市场对美国财政政策、税收政策及监管环境变化的重新定价，但中长期影响仍取决于政策实际落地情况。对于中国权益资产而言，民主党横扫两院对股市的结构性影响较为复杂，民主党主导下的美国 AI 产业监管政策收紧及财政收缩均值得关注。

- **重点新闻：**美国民主党在中期选举后重新控制参众两院；特朗普表示，中期选举结束后，他暂无立即对伊朗发动打击的计划；万斯将共和党落败原因归咎于伊朗战争和美以关系；美国 9 月份贸易逆差小幅收窄；美国财政部短期维持国债发行规模，但措辞为未来削减长期国债发行铺路；美国 10 月 ADP 就业增长超预期，ISM 服务业扩张放缓但价格压力仍高；美国民主党领导层表示将推动停止伊朗战争并寻求叫停特朗普关税政策；欧元区 10 月通胀升至 4.0%，强化欧洲央行进一步加息预期；中国全国人大常委会提出继续实施适度宽松货币政策；高通及 Arm 业绩指引未达市场高预期；腾讯混元发布 Hy4。

股票

美国中选民主党大获全胜，风险落地后中国市场开启反弹，A 股在科技股带领下大涨，创业板指涨超 6%；港股上升，资金聚焦半导体、有色金属；欧洲股市大涨，油价风险溢价回落带动传统板块反弹；美股三大指数齐涨，但半导体因民主党政策监管担忧再度大跌。

外汇/商品

民主党赢得美国国会两院控制权后，市场押注中东局势降温，国际油价大幅下跌；美元及美债收益率回落则推动黄金价格走高。

固定收益

民主党赢得美国国会两院控制权后，油价下跌带动通胀预期降温，美债收益率全线下行；欧洲国债普遍上涨，亚洲债市整体表现稳健，市场关注周五美国非农就业数据。

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

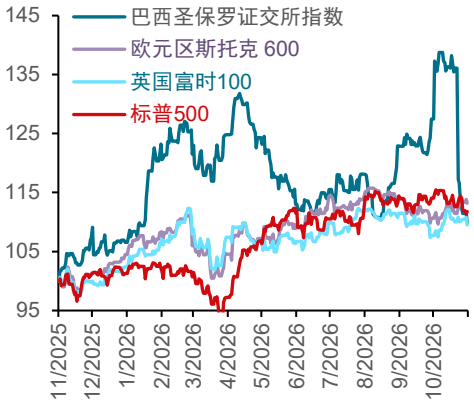
- 周三美股大幅收高，民主党在中期选举中取得明显优势，缓解政治不确定性，叠加市场押注伊朗战争有望加快结束，带动风险偏好回升。截至收盘，道指涨 3.03%，报 53,356.12 点，标普 500 指数涨 1.58%，报 7,688.62 点，纳斯达克指数涨 1.44%，报 25,736.51 点。上涨方面，大型科技股表现强劲，微软(MSFT US)涨 6.7%，亚马逊 (AMZN US) 涨 6.1%；太阳能及清洁能源板块受联邦支持政策有望延续的预期提振；中概股表现活跃。下跌方面，市场对 AI 监管趋严及数据中心建设放缓的担忧升温，AI 算力及半导体相关板块普遍承压，费城半导体指数跌 3.13%；油价暴跌拖累能源股；军工股、马斯克相关股受到民主党政策担忧下跌。
- 欧股在美国中期选举落地后大涨，泛欧 STOXX 600 收涨 1.8%，创 6 月以来最大单日涨幅、距历史高点仅 0.5%；德国 DAX 涨 2.22%报 26,437.67 点，法国 CAC40 涨 1.96%报 8,177.89 点，英国富时 100 涨 1.79%报 10,829.21 点，西班牙 IBEX35 涨 3.00%。银行股领涨，奢侈品，清洁能源上升；军工、能源表现不佳。
- 周四拉美主要两大股市上扬，其中标普墨西哥 IPC 指数微涨 0.91%，报 70,819 点。8 个板块中 6 个上涨，其中医疗保健板块涨幅居前；金融板块跌幅较大。巴西 IBOVESPA 指数上涨 1.23%，报 167,563 点。11 个板块中 10 个上涨，其中房地产板块涨幅居前；能源板块跌幅较大。

欧美主要指数

指数	收盘点位	1日涨跌 (%)
道琼斯	53,356.1	3.0
标普 500	7,688.6	1.6
纳斯达克	25,736.5	1.4
巴西圣保罗证交所指数	167,563.5	1.2
标普墨西哥 IPC 指数	70,819.8	0.9
欧元区斯托克 600	657.4	1.8
英国富时 100	10,829.2	1.8
法国 CAC 40	8,177.9	2.0
德国 DAX 30	26,437.7	2.2

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

个 股 要 闻

风险等级:3 **亚马逊 (AMZN US; 266.03 美元; 目标价: 313 美元) AWS 未来两年增速指引超 40%。**2026 财年第三季度，亚马逊收入基本符合市场预期，但营业利润及利润率均创历史新高，反映公司整体盈利能力持续增强。零售业务受 Prime Day 前置至二季度影响，1P、3P 电商及广告收入增速有所回落，但北美及国际业务利润率继续改善，履约效率提升，高频消费品类保持较快增长，推动零售业务基本面稳步优化。AWS 收入增速略低于部分投资者此前较为积极的预期，主要受产能交付节奏波动影响，但增速与利润率趋势仍然向好，AI 相关需求维持强劲，订单储备快速增长。公司首次给出 2027 年及 2028 年 AWS 收入增速均超过 40%的指引，显示管理层对未来需求及增长前景具备较强信心。考虑到 AI 长期增长空间、模型多元化带来的议价能力提升，以及公司主动把控投资节奏的能力，公司在 AI 产业链中的核心地位及长期价值创造能力有望持续凸显。*(中信证券 - 陈俊云)*

风险等级:3 **Spotify (SPOT US; 627.66 美元; 目标价: 669 美元) AI 加快产品落地，费用增速料将回落。**2026 年第三季度，Spotify 业绩整体符合指引，毛利率创历年第三季度新高，Premium 订阅用户增长超出预期，广告收入增速明显回升。AI 推动产品迭代加速，对话式交互、品味模型及外部智能体接入已开始提升用户参与度和内容发现效率。订阅业务受益于用户增长及 ARPU 提升，有声书全球化扩张进一步增强用户留存和生命周期价值；广告业务在自动化渠道带动下逐步走出低增长阶段。管理层表示营业费用增速已于第三季度见顶，预计第四季度起逐步回落，叠加毛利率持续扩张，公司有望重回利润改善轨道。凭借全球领先的音频流媒体平台地位、全球化布局及 ARPU 提升趋势，公司长期成长空间依然广阔。*(中信证券 - 刘天昊)*

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

港 股 市 场

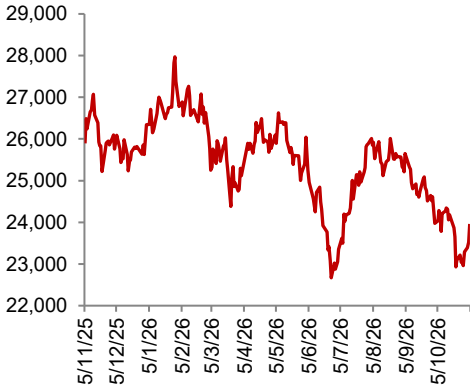
- 随着市场风险偏好回升，资金重新聚焦半导体、创新药及黄金等成长板块，港股周三震荡走强。科技股及医药股集体活跃，带动三大指数全线收高。截至收盘，恒生指数报 23,919.50 点，涨 1.67%；恒生科技指数报 3,936.02 点，涨 1.77%；国企指数报 8,057.59 点，涨 1.44%。板块方面，半导体、光通信、创新药及黄金股涨幅居前，消费及部分出行相关板块表现偏弱。个股方面，华虹半导体 (1347 HK) 升逾 15%，受半导体板块整体走强及行业景气预期改善提振；中芯国际 (981 HK) 升近 9%，受国产算力及芯片自主化主题催化；药明生物 (2269 HK) 及药明康德 (2359 HK) 分别升逾 12%，受三季报业绩兑现、机构资金增配及创新药板块估值修复推动；赤峰黄金 (6693 HK) 升逾 18%，受黄金价格反弹带动表现强势。大型科技股方面，腾讯 (700 HK)、阿里巴巴 (9988 HK) 等权重科技股同步收涨，为恒生指数提供主要支撑。

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 (%)
原材料	6.8	日常消费品	(0.3)
医疗保健	6.6	能源	(0.3)
信息技术	5.4	非日常生活消费品	0.6
工业	2.4	公用事业	0.7
金融	1.4	通信服务	0.8
股票	**1 日涨跌 (%)**	**股票**	**1 日涨跌 (%)**
天瑞汽车内饰 (2948 HK)	29.4	读书郎 (2385 HK)	(33.9)
声通科技 (2495 HK)	27.5	中国三迪 (2934 HK)	(25.2)
海光芯正 (1191 HK)	26.3	环科国际 (657 HK)	(21.2)
荣尊国际控股 (1780 HK)	23.4	时计宝 (2033 HK)	(19.6)
泰凌医药 (1011 HK)	21.5	新丝路控股集团 (472 HK)	(19.4)

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 **比亚迪 (1211 HK; 72.3 港元；目标价: 114 港元) 销量创新高，国内外市场同步支撑增长。**公司 10 月总销量达 49 万辆，环比增长 5.7%，同比增长 11.0%，创年内新高。其中，国内乘用车销量 31.4 万辆，环比增长 13.3%，增长表现超预期；海外乘用车及皮卡销量 17.0 万辆，同比增长 103%，继续维持高位。我们认为，闪充车型持续放量、新车型密集推出以及车型周期向上，是推动国内销量改善的重要因素；同时，海外需求保持较高水平，叠加匈牙利、印尼等海外产能逐步投产及滚装船运力补充，海外业务有望继续支撑销量增长及盈利表现。随着国内销量降幅持续收窄、海外市场维持高增长，公司增长逻辑正逐步由销量扩张向业绩兑现过渡。*(中信证券 - 尹欣弛)*

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

- 政策面持续释放稳市场信号，第三批证券基金保险公司互换便利正式落地，同时资金重新聚焦科技成长方向，推动 A 股周三放量反弹。科创板及创业板领涨市场，半导体、CPO、贵金属及创新药板块表现突出。截至收盘，沪指报 3,686.17 点，涨 2.16%；深成指报 11,335.69 点，涨 4.22%；创业板指报 2,544.73 点，涨 6.40%。两市成交额重回 2 万亿元上方，全市场超 4,600 只个股上涨。板块方面，半导体、电子化学品、通信设备、CPO 及贵金属板块涨幅居前；白酒、乳业、保险及部分食品饮料板块逆势回调。个股方面，北方华创 (002371 CH)、通富微电 (002156 CH) 等半导体个股涨停，受国产替代预期升温及行业景气度改善推动；中际旭创 (300308 CH) 升 11%，公司表示海外客户订单需求整体稳健、部分客户对 1.6T 产品需求增加，带动 CPO 及算力产业链走强；药明康德 (603259 CH) 涨停，反映创新药及 CXO 板块景气修复预期升温；贵州茅台 (600519 CH)、山西汾酒 (600809 CH) 等白酒股则出现获利回吐，对消费板块形成拖累。

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 (%)
信息技术	9.9	通信服务	(1.9)
原材料	3.8	日常消费品	(1.8)
医疗保健	3.1	能源	(1.7)
工业	2.0	金融	(1.1)
非日常生活消费品	1.0	公用事业	(0.4)
股票	**1 日涨跌 (%)**	**股票**	**1 日涨跌 (%)**
贝特利 (301697 CH)	20.0	联合化学 (301209 CH)	(10.1)
索辰科技 (688507 CH)	20.0	泉阳泉 (600189 CH)	(10.0)
京仪装备 (688652 CH)	20.0	七匹狼 (002029 CH)	(10.0)
光智科技 (300489 CH)	20.0	红太阳 (000525 CH)	(10.0)
芯源微 (688037 CH)	20.0	大西洋 (600558 CH)	(9.5)

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 **亚辉龙 (688575 CH; 10.87 元；目标价: 14 元) 业绩拐点显现，自产产品放量驱动增长。**公司前三季度实现营业收入 14.29 亿元，同比增长 11.0%；归母净利润 1.44 亿元，同比增长 137.6%，收入加速、利润高增，业绩呈现逐季改善趋势。我们认为，随着政策影响趋弱、市场需求回暖及竞争力持续提升，公司业绩拐点已逐步显现。业务层面，公司装机速度维持较高水平，国内新增装机同比增长 24.3%，自产产品及试剂收入保持双位数增长，毛利率持续提升。随着集采推进及国产替代深化，自产产品放量有望持续带动业绩增长。研发方面，公司深耕自身免疫诊断领域，自免试剂收入保持双位数增长，并持续获得微流控、生化检测及自免领域新品注册批准，进一步夯实创新诊断领域竞争优势。*(中信证券 - 张斌斌)*

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

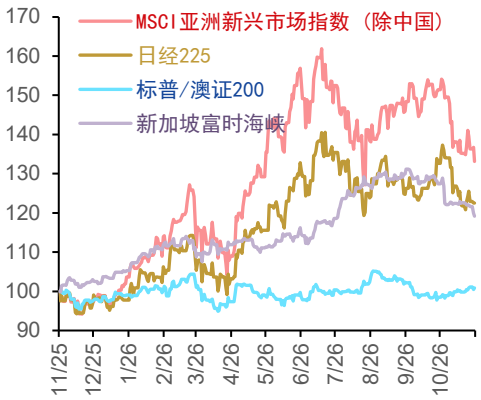
- 周四亚太股市多数上涨，风险偏好改善带动区内市场普遍走强。上涨方面，中国人民银行下调股票回购增持再贷款利率叠加 AMD 业绩超预期，带动 A 股科技成长板块大幅走强，中国沪深 300 指数上涨 2.31%，表现最佳；越南证交所指数上涨 1.97%；中国香港恒生指数上涨 1.67%；菲律宾综合指数上涨 1.26%；泰国证交所指数上涨 0.74%；印度 Nifty 指数上涨 0.63%；韩国 KOSPI 指数上涨 0.62%；印尼雅加达综合指数上涨 0.32%。下跌方面，市场重新评估美国中期选举结果对 AI 产业政策及投资前景的影响，拖累日本 AI 及半导体相关科技股承压，日本日经 225 指数下跌 1.42%；中国台湾加权指数下跌 0.83%；澳大利亚标普/澳证 200 指数下跌 0.59%；马来西亚富时吉隆坡综指下跌 0.33%；新加坡海峡时报指数微跌 0.01%。

亚太主要指数

指数	收盘点位	1日涨跌 (%)
日经 225	62,188.6	(1.4)
标普/澳证 200	8,834.5	(0.6)
韩国 KOSPI	5,683.8	0.6
标普印度国家证交所 CNX NIFTY	23,960.6	0.6
台湾台股指数	42,948.9	(0.8)
印度尼西亚雅加达综合	4,919.8	0.3
富时大马交易所吉隆坡综合	1,616.6	(0.3)
新加坡富时海峡	5,268.6	(0.0)
越南证交所指数	1,733.0	2.0

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 **印度国家银行 (SBIN IN; 979 卢比; 目标价: 1,325 卢比) 净息差修复推动业绩超预期，资产质量持续改善。**2027 财年第二季度，印度国家银行业绩整体稳健，净利息收入受国内净息差回升带动，好于预期，推动盈利能力保持较好水平。贷款增长保持健康，剔除 FCNR 相关贷款后同比增长 16%，其中国内贷款同比增长 17%，零售黄金贷款延续较快增长，汽车贷款增长亦有所改善。存款同比增长 12%，较上一季度有所加快，但存款同比增长 8%，表现相对偏弱。资产质量持续改善，净新增不良贷款率同比下降约 10 个基点。整体来看，公司净息差回升、信贷增长稳健、资产质量改善，支撑业务基本面保持健康。*(中信里昂 - Piran Engineer)*

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**：美国中期选举后民主党取得国会两院控制权，市场预期美伊冲突或更快缓和并降低美国对伊朗军事行动升级风险，国际油价连续第三个交易日下跌并跌至两个月低位；截至收盘，纽约期油跌 8.29%，报每桶 88.12 美元，伦敦布伦特期油跌 8.67%，报每桶 94.62 美元。
- 受美国中期选举中民主党大获全胜影响，美元及美国国债收益率回落，提升黄金配置吸引力并推动金价走高；截至收盘，纽约期金上涨 3.37%，报每盎司 4,073 美元；美元指数下跌 0.37%，报 101.492。

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	101.49	(0.4)	(0.7)	3.2	102.56	101.43	101.25	(0.2)
美元兑人民币^	6.675	(0.1)	(0.1)	4.7	6.706	6.648	6.68	(0.1)
美元兑日元	158.43	0.2	(0.4)	(1.1)	158.98	156.98	157.00	0.9
欧元兑美元	1.123	0.3	0.7	(4.4)	1.126	1.113	1.13	0.6
英镑兑美元	1.347	0.4	1.1	(0.0)	1.348	1.318	1.33	(1.3)
澳元兑美元	0.701	0.5	(0.7)	5.0	0.706	0.693	0.70	(0.1)
纽约期金	4,073.0	3.4	0.9	(6.2)	4,234.3	3,914.7	4,490.00	10.2
纽约期油	88.1	(8.3)	(14.3)	53.5	107.1	89.1	85.37	(3.1)
彭博商品指数	134.3	(2.0)	(5.7)	22.4	147.6	136.9	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**：周三美国债市方面，民主党赢得国会两院控制权后，市场预期中东局势缓和及伊朗战争或更快结束，叠加油价大幅回落带动通胀预期降温，美债收益率全线下行。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降至 4.58%、4.69%、4.89%及 5.28%，中段期限表现领先。经济数据方面，美国 10 月 ADP 新增就业 8.6 万人，高于预期；ISM 服务业指数回落至 54.5，但价格支付分项下降，缓解市场对通胀的担忧。与此同时，美国财政部维持季度再融资规模不变，并调整发债前瞻指引，为未来调整发行计划保留灵活性。

- 欧洲债市方面，欧洲国债跟随美债上涨，并整体跑赢美国市场。德国 5 年期及 10 年期国债收益率均下降约 6 个基点，法德国债利差收窄约 12 个基点；英国 10 年期国债收益率下降超过 10 个基点。经济数据方面，欧元区 10 月 CPI 同比升至 4.0%，能源价格仍是主要推升因素。亚洲债市方面，美元走弱及美债上涨带动区域债券市场整体表现稳健。日本国债受 10 年期国债拍卖临近影响，长端表现相对谨慎，10 年期国债收益率升至 2.81%；韩国债市则受益于油价下跌及全球利率回落，中长期利率掉期收益率下降约 6 个基点。

- 信用债方面，美国投资级信用债市场延续强势，利差普遍收窄 3 至 10 个基点。一级市场共有约 95 亿美元新债发行，平均新发行溢价约 2 个基点，订单覆盖倍数达 4.6 倍，反映投资者需求维持强劲。Meta 新发债券持续受到追捧，二级市场利差进一步收窄。亚洲投资级信用债表现平稳，ETF 资金流入继续提供支撑，而亚洲高收益债表现则相对分化。市场焦点正逐步转向周五美国非农就业数据及后续美联储政策路径。

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)	252.74	0.06	3.40	2年期 美债收益率	252.74	0.06	3.40	美国投资级 指数	3,522.02	0.59	-0.65
中资美元债 投资级指数	246.68	0.22	0.92	10年期 美债收益率	246.68	0.22	0.92	美国高收益 指数	2,943.42	0.48	0.99
中资美元债 高收益指数	244.19	0.06	1.09	30年期 美债收益率	244.19	0.06	1.09	美国3-5年 期国债指数	404.45	0.25	-0.21
中资房地产 美元债	178.36	0.17	-0.15	10-2年 美债利差	178.36	0.17	-0.15	新兴市场 政府债指数	160.90	0.64	0.99

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。