下载日志已记录，仅供内部参考

平安证券 PING AN SECURITIES

策略配置

2026 年 9 月 6 日

海外策略周报

强非农推升加息预期，美股估值端扰动延续

证券分析师

陈骁 投资咨询编号
S1060516070001、BWH863
CHENXIAO397@pingan.com.cn

校星 投资咨询编号
S1060525120003
XIAOXING407@pingan.com.cn

平安观点：

- **海外市场方面，地缘冲突升级推动油价上涨，叠加非农就业意外强劲，市场加息预期抬升，美债利率上行，黄金、美元指数下跌，美股分化。**本周 MSCI 全球股指上涨 0.04%，美股标普 500、纳指、道指分别变动 0.09%、0.40%、-0.27%。债市方面，10 年期美债收益率上行 5bp 至 4.78%，2 年期美债收益率上涨 3bp 至 4.37%。商品及外汇方面，ICE 布油上涨 8.56%，美元指数下跌 0.53%至 99.16，COMEX 黄金下跌 0.60%。**港股方面，部分受海外流动性扰动，港股仍处于震荡区间。**恒生指数、恒生科技和恒生中国企业指数分别变动 0.26%、-0.77%、0.76%。结构上，金融业领涨，多数行业下跌，原材料业领跌。资金面上，南向资金延续净流入格局，规模收窄，外资有所流出。

- **海外宏观层面，美国 8 月非农就业强劲，PMI 数据显示制造业扩张放缓，服务业扩张提速，整体经济动能韧性较强。**1）美国 8 月非农就业增加 16.2 万人，远超市场预期的 5.6 万人，失业率维持 4.1%。结构上，主要贡献来自于三方面，一是政府部门就业经历季节性走弱后明显反弹；二是休闲酒店就业经历世界杯扰动后回归正常区间；三是顺周期性建筑业、制造业就业延续增长。此外，时薪同比 3.1%，较前值回落 0.1pct，薪资仍不足以构成通胀压力主要来源。2）美国 8 月制造业 PMI 较前值下降 1pct 至 54.6%，服务业 PMI 较前值上升 1.3pct 至 55.4%。其中，制造业 PMI 新订单、进口分项回落，或反应能源成本上行、供应链扰动以及近期关税政策变动的影响；就业分项下降 1.6pct 至 51.2%，仍处于扩张区间；物价分项持平前值，指向成本压力仍存。服务业 PMI 新订单、商务活动等分项明显改善，但就业分项连续两月落于收缩区间；物价分项上升 2.3pct 至 72.6%，价格压力边际升温。截至 9 月 5 日，CME 显示市场预计 9 月加息概率从 8 月 29 日的 57.0%升至 59.4%。

- **海外政策方面，美伊冲突由经济制裁再度升级为军事打击，但美方称“打击行动将是有限度的”，为谈判留出空间。**8 月 31 日，美军对伊朗拉腊克岛上革命卫队两处发射装置实施打击，伊朗媒体称伊方向霍尔木兹海峡美国舰艇发射导弹；9 月 1 日，特朗普称对伊打击行动将是有限度的，并表示海峡状况良好、大量石油正运出；9 月 2 日，美军中央司令部确认对伊朗革命卫队目标发动打击，以回应伊方袭击，伊朗武装部队随即宣布发起反制行动；9 月 3 日，特朗普称新一轮打击不会持续太久，但准备再次攻击，伊朗议长则将重新开放海峡与美方履行承诺相绑定。

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

下载日志已记录，仅供内部参考

- **综上，我们认为短期市场加息预期或难顺利回落，一是地缘扰动仍在，美伊谈判未见明显推进信号；二是市场关注重点仍是通胀数据，高油价背景下或扰动通胀下行节奏，即便通胀延续回落，美联储信誉担忧下沃什或延续偏鹰表态。在此背景下，美股业绩期后盈利端催化或相对有限，叠加估值端或受利率压制，预计维持震荡。港股方面，外部流动性整体承压，内部面临解禁扰动，或延续震荡格局。行业配置上，建议关注价值红利板块；AI 中下游及应用链；以及中国全球稀缺资产创新药。**
- **风险提示：**1）宏观经济修复不及预期；2）货币政策超预期收紧；3）海外市场波动加大；4）地缘局势升级；5）市场风险加剧。

下载日志已记录，仅供内部参考

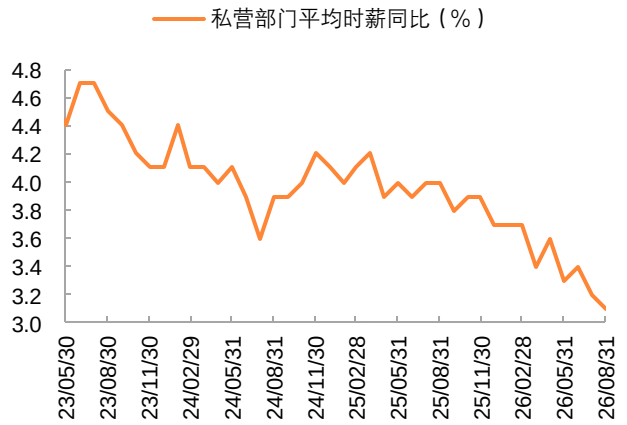
一、 基本面：非农强劲反弹，服务业 PMI 提速

图表1　8 月美国新增非农就业数据大幅转正

美国非农就业数据		较上期变化		26/08	26/07	26/06	26/05	26/04	26/03	26/02	26/01	25/12	25/11	25/10	25/09	25/08
新增人数（千人）	非农新增就业（初值）	▲	141.0	162.0	-23.0	57.0	172.0	115.0	178.0	-92.0	130.0	50.0	64.0	-105.0	119.0	22.0
	非农新增就业（终值）				21.0	31.0	63.0	148.0	214.0	-156.0	160.0	-17.0	41.0	-140.0	76.0	-70.0
	修正幅度				44.0	-26.0	-109.0	33.0	36.0	-64.0	30.0	-67.0	-23.0	-35.0	-43.0	-92.0
	分项：私人部门	▲	56.0	127.0	71.0	26.0	61.0	150.0	202.0	-148.0	180.0	-7.0	72.0	13.0	68.0	-20.0
	工业	▲	12.0	41.0	29.0	14.0	3.0	6.0	33.0	-21.0	45.0	-21.0	25.0	-20.0	11.0	-35.0
	采矿业	▲	6.0	3.0	-3.0	-2.0	3.0	4.0	3.0	-1.0	-2.0	-1.0	-1.0	1.0	-2.0	-3.0
	建筑业	▲	4.0	22.0	18.0	3.0	2.0	3.0	15.0	-21.0	45.0	-7.0	36.0	-12.0	16.0	-22.0
	制造业	▲	2.0	16.0	14.0	13.0	-2.0	-1.0	15.0	1.0	2.0	-13.0	-10.0	-9.0	-3.0	-10.0
	耐用品	▼	-9.0	15.0	24.0	13.0	14.0	1.0	13.0	8.0	6.0	-5.0	-3.0	-9.0	-5.0	-15.0
	非耐用品	▲	11.0	1.0	-10.0	0.0	-16.0	-2.0	2.0	-7.0	-4.0	-8.0	-7.0	0.0	2.0	5.0
	服务	▲	44.0	86.0	42.0	12.0	58.0	144.0	169.0	-127.0	135.0	14.0	47.0	33.0	57.0	15.0
	批发业	▲	2.5	7.8	5.3	4.6	2.5	0.6	-1.7	8.4	2.1	-5.7	-6.4	2.8	8.8	-8.6
	零售业	▼	-11.8	1.4	13.2	9.6	5.0	23.5	9.6	-0.3	12.7	-23.6	-0.9	-15.4	13.1	10.1
	运输仓储业	▼	-8.8	5.0	13.8	-10.3	0.8	39.4	25.1	-45.5	22.6	-4.8	-58.9	0.6	-39.3	-1.6
	公用事业	▲	1.1	2.5	1.4	0.2	0.8	1.0	-0.5	1.6	0.2	0.7	1.9	0.5	0.0	-1.2
	信息业	▼	-28.0	-23.0	5.0	-19.0	-5.0	-6.0	1.0	-23.0	-27.0	-6.0	-5.0	-6.0	-1.0	-1.0
	金融活动	--	0.0	-11.0	-11.0	2.0	-20.0	-6.0	-17.0	2.0	-39.0	1.0	1.0	-5.0	4.0	-19.0
	商业服务	▼	-5.0	10.0	15.0	36.0	6.0	20.0	28.0	4.0	-19.0	6.0	56.0	-24.0	-16.0	-28.0
	教育和保健服务	▲	17.0	29.0	12.0	50.0	24.0	67.0	95.0	-49.0	119.0	38.0	56.0	44.0	54.0	23.0
	医疗保健和社会救助	▲	15.3	28.4	13.1	38.6	34.8	57.1	92.7	-30.4	106.9	41.8	59.9	47.6	55.3	22.8
	休闲酒店	▲	83.0	62.0	-21.0	-54.0	42.0	-7.0	44.0	-31.0	5.0	25.0	-12.0	41.0	37.0	22.0
	其他服务业	▼	-5.0	3.0	8.0	-7.0	2.0	11.0	-14.0	6.0	3.0	8.0	16.0	-6.0	-3.0	19.0
	政府部门	▲	85.0	35.0	-50.0	5.0	2.0	-2.0	12.0	-8.0	-20.0	-10.0	-31.0	-153.0	8.0	-50.0
	州政府	▼	-28.0	-10.0	18.0	-5.0	-2.0	0.0	-4.0	-6.0	3.0	-5.0	-12.0	-4.0	10.0	-17.0
	地方政府	▲	112.0	50.0	-62.0	10.0	0.0	-1.0	23.0	-6.0	14.0	6.0	-4.0	17.0	0.0	-14.0
	联邦政府	▲	1.0	-5.0	-6.0	0.0	4.0	-1.0	-7.0	4.0	-37.0	-11.0	-15.0	-166.0	-2.0	-19.0
时薪数据（%）	非农时薪同比	▼	-0.1	3.1	3.2	3.4	3.3	3.6	3.4	3.7	3.7	3.7	3.9	3.9	3.8	4.0
	非农时薪环比	▲	0.1	0.3	0.2	0.3	0.2	0.2	0.2	0.3	0.4	0.1	0.4	0.4	0.2	0.4

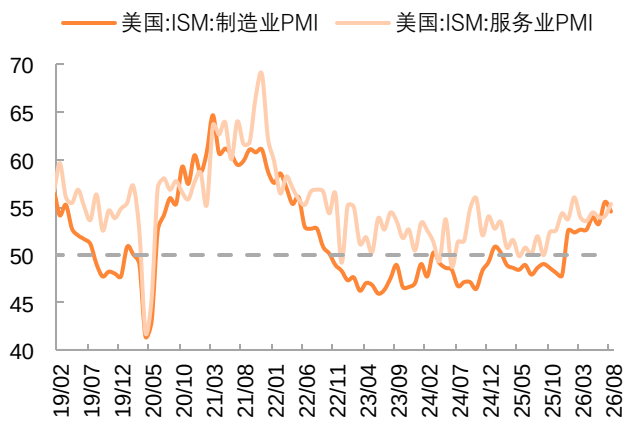
资料来源：Wind，平安证券研究所；数据截至 2026 年 9 月 4 日

图表2　8 月薪资增速放缓



资料来源：Wind，平安证券研究所；数据截至 2026 年 9 月 4 日

图表3　制造业扩张放缓，服务业扩张提速（%）

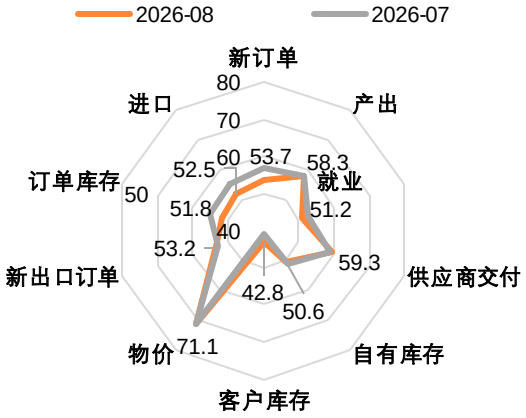


资料来源：Wind，平安证券研究所；数据截至 2026 年 9 月 4 日

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

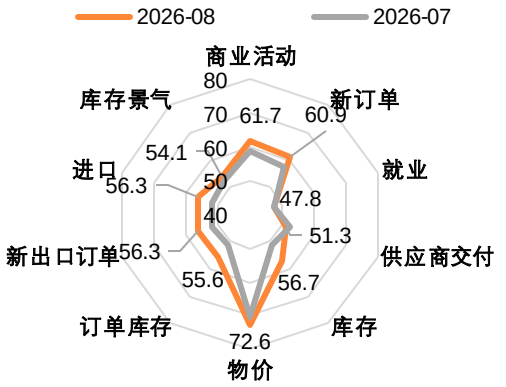
下载日志已记录，仅供内部参考

图表4　8月制造业PMI分项表现（%）



资料来源：Wind，平安证券研究所；数据截至2026年9月4日

图表5　8月服务业PMI分项表现（%）



资料来源：Wind，平安证券研究所；数据截至2026年9月4日

二、 政策面：本周特朗普政策总结

图表6　近一周特朗普主要政策总结

发布日期	简要内容
2026/8/31	美国官员称，**美军对拉脂克岛上伊朗伊斯兰革命卫队两处发射装置进行了打击**。伊朗媒体称，**伊朗向霍尔木兹海峡的美国舰艇发射了导弹。**
2026/8/31	委内瑞拉代总统称，已同美国达成大规模石油合作协议，该协议将允许私营企业参与，从而大幅提高石油产量。协议提到将开发17个战略油田，投资额超过1000亿美元。
2026/9/1	美国总统特朗普表示，对伊朗打击行动将会是有限度的；霍尔木兹海峡局势状况十分良好，大量石油正从霍尔木兹海峡运出。
2026/9/2	美军中央司令部确认，从北京时间9月2日0时开始，**美军对伊朗伊斯兰革命卫队目标发动打击，以回应伊朗对霍尔木兹海峡商船和该地区美军基地发动的袭击。**最新一轮袭击发生后，伊朗武装部队宣布已针对美国袭击发起行动，美国在该地区基地和利益正遭到伊朗导弹和无人机打击。
2026/9/2	美国国会**众议院通过一项联邦政府临时拨款法案**，以避免10月1日发生政府“停摆”，并将法案送交美国总统特朗普签署。联邦政府当前拨款预算在9月30日到期。
2026/9/3	美国总统特朗普表示，对伊朗的新一轮打击行动不会持续太久，**准备对伊朗发动再一次攻击。**伊朗议长表示，美方必须履行相关承诺，伊朗才会采取行动重新开放霍尔木兹海峡。如果企图阻止伊朗从波斯湾出口石油，那谁都别想再从波斯湾运出任何石油。
2026/9/3	美国财政部长贝森特表示，回购国债目标是消除不良结果。**财政部将回购流动性差、期限长的债券，此举可释放银行的资产负债表空间，为银行在国债招标时购买更多债券腾出空间。**
2026/9/4	美联储理事沃勒表示，**如果即将公布的数据确认通胀压力正在降温**，他倾向于在美联储下一次货币政策会议上支持**维持利率不变。**

资料来源：Wind，平安证券研究所

三、 流动性：海外流动性边际收紧

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

下载日志已记录，仅供内部参考

图表7　美元指数走势



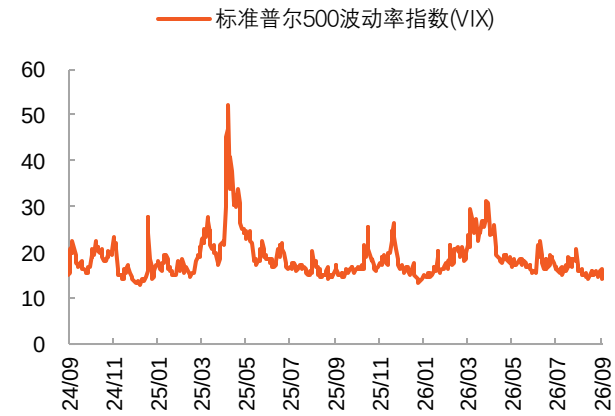
资料来源：Wind，平安证券研究所；数据截至 2026 年 9 月 4 日

图表8　美联储净流动性指标走势



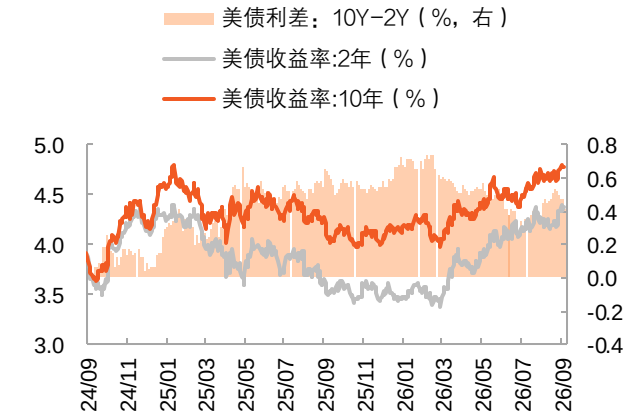
资料来源：Fred，平安证券研究所；数据截至 2026 年 9 月 2 日

图表9　VIX 指数走势



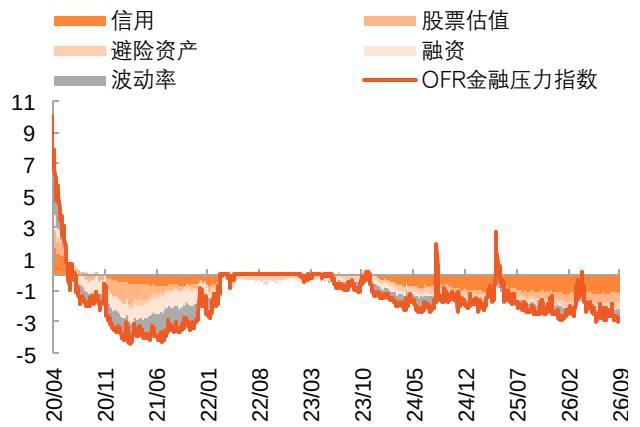
资料来源：Wind，平安证券研究所；数据截至 2026 年 9 月 4 日

图表10　美债利率走势



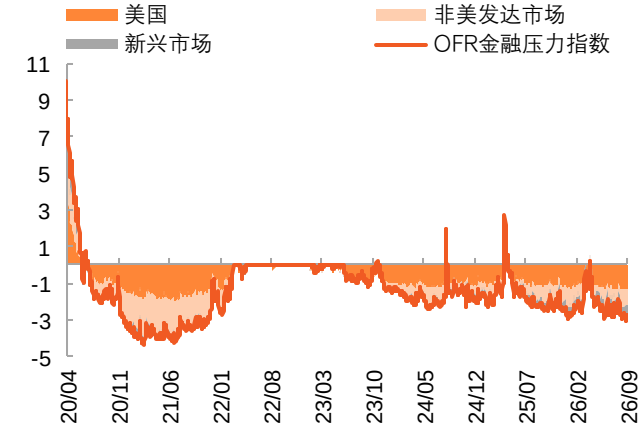
资料来源：Wind，平安证券研究所；数据截至 2026 年 9 月 4 日

图表11　OFR 金融压力值指数（按资产分类）



资料来源：OFR，平安证券研究所；数据截至 2026 年 9 月 2 日

图表12　OFR 金融压力值指数（按地区分类）



资料来源：OFR，平安证券研究所；数据截至 2026 年 9 月 2 日

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

下载日志已记录，仅供内部参考

四、 市场表现

4.1 大类资产：油价反弹，美债收益率上行，黄金和美元小幅收跌

图表13 全球大类资产表现

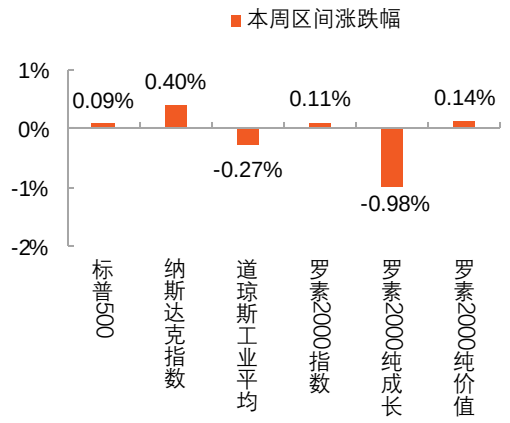
	本周变动	月初至今	2025年初至今	近12个月走势
股指				
MSCI全球股票指数	0.04%	0.39%	13.70%	
发达市场				
道琼斯工业指数	-0.27%	0.43%	11.13%	
标普500指数	0.09%	0.42%	12.75%	
纳斯达克指数	0.40%	0.52%	14.05%	
英国富时100指数	0.06%	0.06%	9.06%	
德国DAX30指数	-1.97%	-0.81%	6.35%	
法国CAC40指数	-1.46%	-0.67%	1.59%	
日经225指数	-2.09%	-1.95%	29.16%	
富时新加坡STI	1.79%	0.81%	24.88%	
澳洲ASX200	-0.95%	-0.77%	3.35%	
新西兰NZ50	1.50%	0.41%	3.14%	
恒生指数	0.26%	0.33%	0.08%	
新兴市场				
上证指数	-0.56%	-1.41%	-0.98%	
沪深300	-1.33%	-1.67%	-1.77%	
创业板指数	-4.03%	-4.42%	2.60%	
韩国综合指数	-1.50%	-1.95%	58.68%	
印度SENSEX指数	-0.97%	-0.57%	-10.21%	
越南胡志明指数	0.10%	0.10%	-2.25%	
台湾加权指数	0.47%	0.92%	60.72%	
债券				
10Y中国国债	-1.45	-0.79	-16.69	
10Y美国国债	5.00	3.00	60.00	
大宗商品				
ICE布兰特原油	8.56%	5.71%	57.36%	
COMEX黄金	-0.60%	-0.45%	3.35%	
COMEX白银	-0.40%	-0.57%	-5.86%	
COMEX铜	0.42%	-0.31%	17.11%	
外汇				
美元指数	-0.53%	-0.26%	0.90%	
美元兑人民币	-0.14%	-0.13%	-3.98%	
美元兑日元	-2.41%	-2.19%	-0.27%	
英镑兑美元	-0.12%	-0.23%	0.32%	

资料来源：Wind，平安证券研究所；数据截至 2026 年 9 月 4 日

4.2 美股：高位震荡

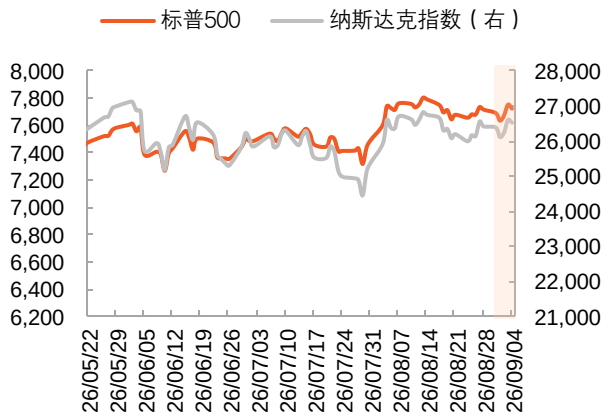
下载日志已记录，仅供内部参考

图表14　本周美股主要股指涨跌幅



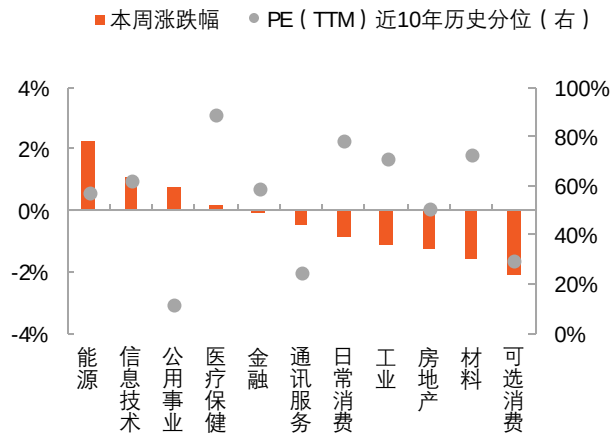
资料来源：Wind，平安证券研究所；数据截至 2026 年 9 月 4 日

图表15　标普 500 与纳指走势



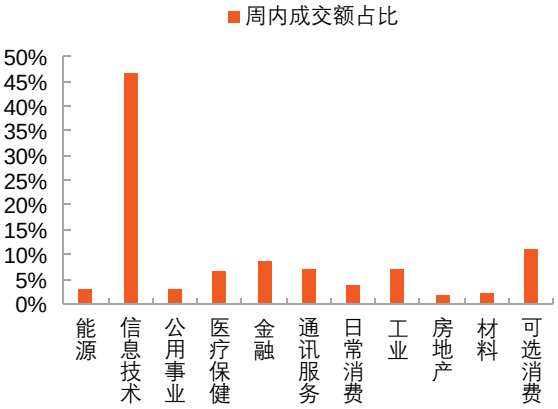
资料来源：Wind，平安证券研究所；数据截至 2026 年 9 月 4 日

图表16　本周标普 500 指数行业涨跌幅与估值



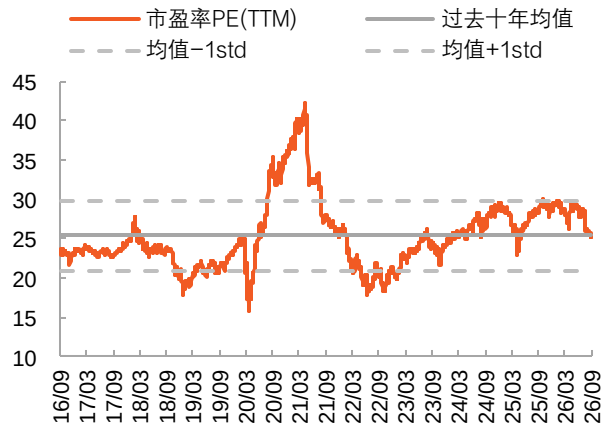
资料来源：Wind，平安证券研究所；数据截至 2026 年 9 月 4 日

图表17　本周标普 500 指数行业成交额占比



资料来源：Wind，平安证券研究所；数据截至 2026 年 9 月 4 日

图表18　标普 500 指数估值



资料来源：Wind，平安证券研究所；数据截至 2026 年 9 月 4 日

图表19　标普 500 股债性价比



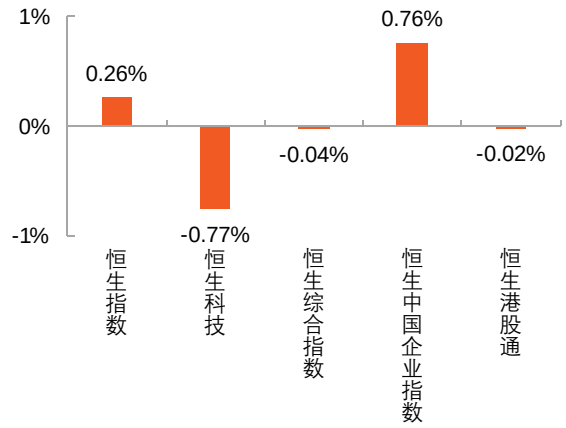
资料来源：Wind，平安证券研究所；数据截至 2026 年 9 月 4 日

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

下载日志已记录，仅供内部参考

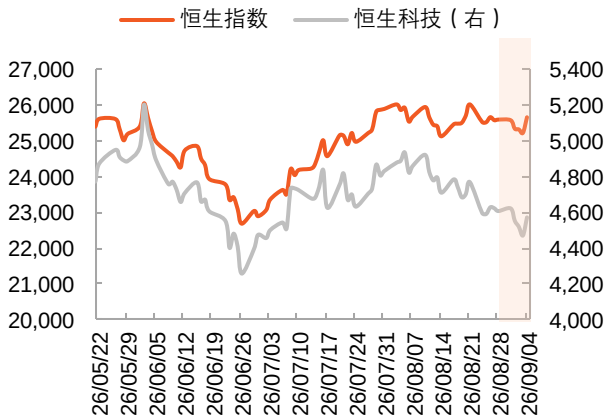
4.3 港股：仍处震荡调整期，金融业领涨

图表20 本周港股主要股指涨跌幅



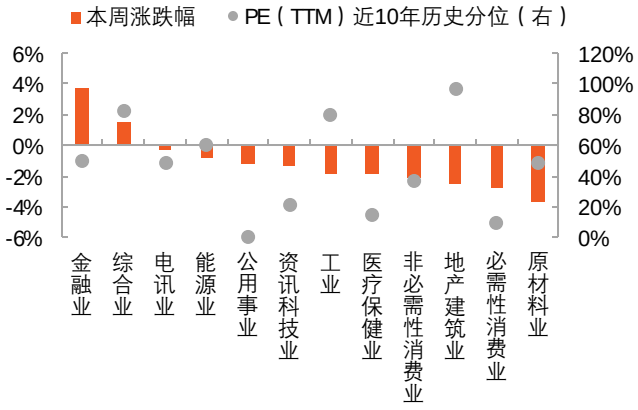
资料来源：Wind，平安证券研究所；数据截至 2026 年 9 月 4 日

图表21 恒生指数与恒生科技走势



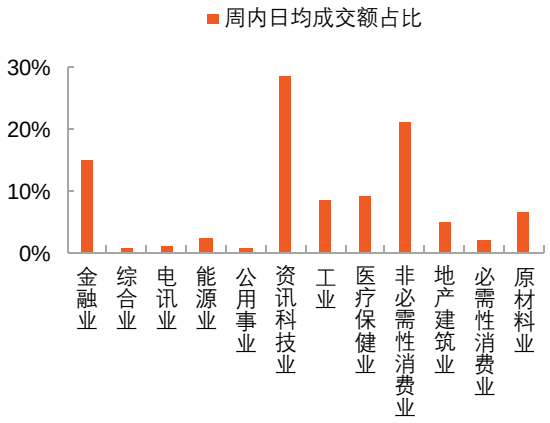
资料来源：Wind，平安证券研究所；数据截至 2026 年 9 月 4 日

图表22 本周恒生指数行业涨跌幅与估值



资料来源：Wind，平安证券研究所；数据截至 2026 年 9 月 4 日

图表23 本周恒生指数行业成交额占比

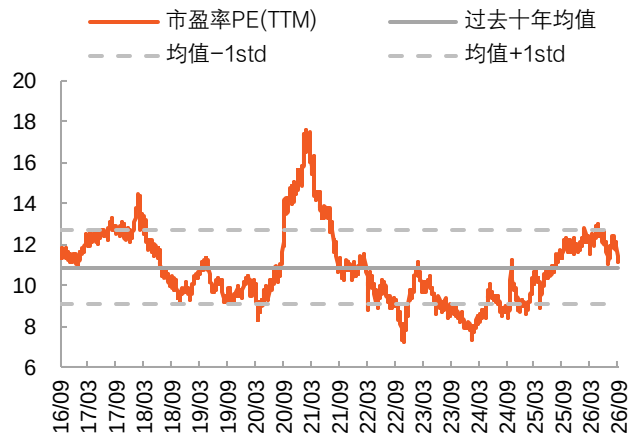


资料来源：Wind，平安证券研究所；数据截至 2026 年 9 月 4 日

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

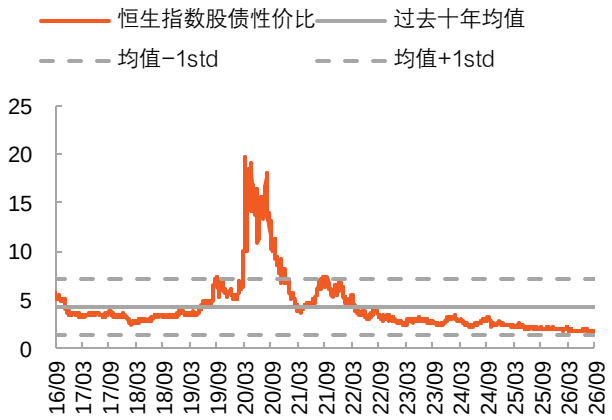
下载日志已记录，仅供内部参考

图表24　恒生指数估值



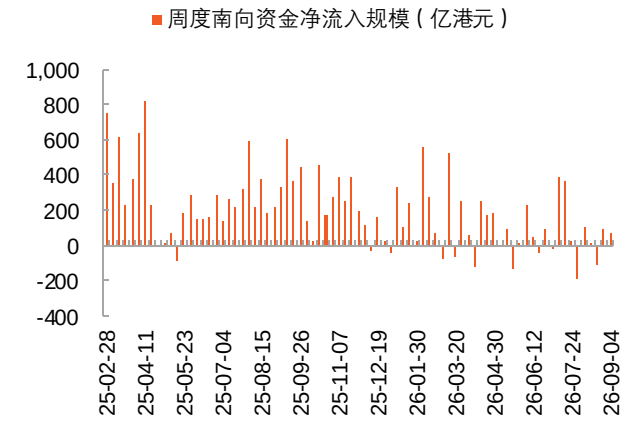
资料来源：Wind，平安证券研究所；数据截至 2026 年 9 月 4 日

图表25　恒生指数股债性价比



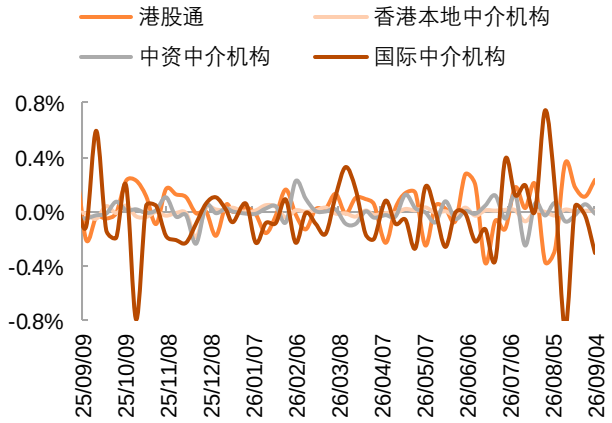
资料来源：Wind，平安证券研究所；数据截至 2026 年 9 月 4 日

图表26　本周南向资金净流入规模收窄



资料来源：Wind，平安证券研究所；数据截至 2026 年 9 月 4 日

图表27　国际中介机构持股占比变动反映外资流出



资料来源：Wind，平安证券研究所；数据截至 2026 年 9 月 4 日

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

下载日志已记录，仅供内部参考

四、 下周重点关注

图表28 下周重点关注日历

地区	周一 2026-09-07	周二 2026-09-08	周三 2026-09-09	周四 2026-09-10	周五 2026-09-11
美国	/	/	/	9月05日当周初请失业金人数、8月PPI	8月CPI
欧洲	第二季度欧盟就业人数、第二季度欧盟/欧元区GDP	/	/	9月欧元区基准利率	/
日本	/	第二季度GDP、7月经常项目差额	/	/	第三季度BSI大型制造业信心指数

资料来源：Wind，平安证券研究所

五、 风险提示

1、 宏观经济修复不及预期：欧美未来经济修复节奏具有不确定性，将对全球相关资产价格走势形成影响；

2、 货币政策超预期收紧：美国经济仍具韧性，短期内宏观变量对货币政策干扰仍存；

3、 海外市场波动加大：全球经济增长放缓，新兴市场国家经济波动加大；

4、 地缘局势升级：地缘政治局势变化将对市场交易情绪等造成较大影响；

5、 市场风险加剧：全球大选、地缘冲突以及货币政策等带来的不确定性因素加剧市场风险。

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

下载日志已记录，仅供内部参考

平安证券研究所投资评级：

股票投资评级:

强烈推荐 （预计 6 个月内，股价表现强于市场表现 20%以上）

推　　荐 （预计 6 个月内，股价表现强于市场表现 10%至 20%之间）

中　　性 （预计 6 个月内，股价表现相对市场表现在 ± 10%之间）

回　　避 （预计 6 个月内，股价表现弱于市场表现 10%以上）

行业投资评级:

强于大市 （预计 6 个月内，行业指数表现强于市场表现 5%以上）

中　　性 （预计 6 个月内，行业指数表现相对市场表现在 ± 5%之间）

弱于大市 （预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场表现 5%以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨为发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2026 版权所有。保留一切权利。

中国平安 平安证券 PING AN SECURITIES

平安证券研究所　　电话：4008866338

深圳	上海	北京
深圳市福田区益田路 5023 号平安金融中心 B 座 25 层	上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 26 楼	北京市丰台区金泽西路 4 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 B 座 25 层