下载日志已记录，仅供内部参考

研究所
分析师:李起
SAC 登记编号:S1340524110001
Email:liqi2@cnpsec.com
分析师:高晓洁
SAC 登记编号:S1340526020001
Email:gaoxiaojie@cnpsec.com

近期研究报告

《海外宏观周报：长端收益率上升，科技股仍具韧性》 - 2026.10.09

宏观观点

海外宏观周报：加息预期降温，十月或按兵不动

核心观点

美联储理事沃勒发言表示仍需进一步加息，但不必在连续的会议上实施，暗示下一次议息会议或将按兵不动。我们倾向于认为，美联储 10 月暂停加息的可能性较高，年内仍可能在 12 月再次加息。能源价格能否回落，以及成本压力向其他商品和服务价格传导的程度，将是影响后续政策的重要因素。

美国经济仍具韧性。数据显示，美国初请失业金人数低于预期，劳动力市场仍呈现“低招聘、低裁员”的特征。与此同时，居民通胀预期上升，消费者信心低于预期，反映高生活成本持续挤压购买力，美联储转向宽松仍有待时日，更可能采取间隔加息的政策。

美股方面，AI 企业的收入兑现能力正受到市场更严格的审视。OpenAI 收入低于此前媒体报道的消息引发科技股调整，美债期货同期上涨，长端收益率回落。这一反应与市场此前担忧 AI 相关融资扩张，科技企业债与美国国债争夺资金的逻辑相呼应。不过，收入统计口径差异仍需厘清，不能据此判断 AI 需求明显转弱。我们继续看好 AI 产业的中长期需求，但短期 AI 产业链面临利率水平维持高位、民主党在中期选举中占优等一系列逆风，暂时不宜增加相关股票配置。

风险提示：

若能源价格持续上涨，核心通胀超预期，可能促使美联储加快紧缩节奏，推升美债收益率并压制股票估值。AI 企业收入兑现不及预期或中期选举后监管预期收紧，均可能加剧科技股波动。

下载日志已记录，仅供内部参考

目录

1 海外宏观事件与数据跟踪 4
2 美联储观点跟踪 6
3 风险提示 7

下载日志已记录，仅供内部参考

图表目录

图表 1： 美国初请失业金人数（万人） 5
图表 2： 美国续请失业金人数（万人） 5
图表 3： 美国密歇根大学消费者信心指数 5
图表 4： 美国密歇根大学通胀率预期（%） 5
图表 5： 市场预期今年 12 月还有一次加息 6

下载日志已记录，仅供内部参考

1 海外宏观事件与数据跟踪

上周中东局势再度升级。10 月 8 日，特朗普表示正与伊朗开展建设性讨论，中期选举前不会对伊朗发动袭击，相关消息一度推动油价回落。但周末沙特安全局势进一步恶化：10 月 10 日，利雅得哈立德国王国际机场再次遇袭，截至次日公布的信息，袭击造成至少 12 人死亡、超过 300 人受伤，机场暂时停止运营，航班被取消或改降。特朗普随后表示，正在考虑是否参与沙特对胡塞武装的军事打击。围绕曼德海峡的争夺及对沙特基础设施的持续袭击，使红海运输通道仍面临较高安全风险。

美国初请失业金人数低于预期，劳动力市场仍呈现“低招聘、低裁员”的特征。10 月 8 日公布的数据显示，截至 10 月 2 日当周，季调后初请失业金人数为 19.7 万人，较前一周减少 0.2 万人；截至 9 月 25 日当周，续请失业金人数增加 1.7 万人至 171.6 万人。初请人数维持低位，说明企业尚未出现明显扩大裁员的迹象。

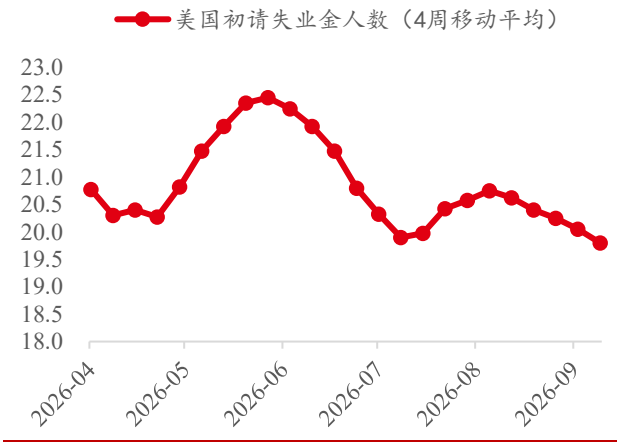
美国消费者信心低于预期，生活成本压力与通胀担忧同步上升。密歇根大学消费者信心指数初值由 9 月的 48.1 降至 46.3，低于市场预期的 47.8。其中，现况指数由 50.9 降至 44.7，预期指数则由 46.3 小幅升至 47.3，表明本次回落主要来自消费者对当前经济状况和购买条件的评价恶化。调查指出，高物价和借贷成本压低耐用品购买意愿，低收入群体及股票资产较少的家庭信心下降尤其明显。与此同时，一年期通胀预期由 4.6%升至 4.7%，长期通胀预期由 3.4%升至 3.5%。消费者对当前购买力的担忧加深，而通胀预期未随信心下降而回落，凸显高生活成本对居民需求的挤压。

美股 AI 交易波动加大。OpenAI 收入低于此前媒体报道的消息引发市场调整，美股科技股承压。与此同时，美债期货在消息公布后上涨，长端收益率出现回落。这一反应与市场此前担忧 AI 相关融资扩张，科技企业债与美国国债争夺资金的逻辑相呼应。可以看出，AI 企业盈利状况和商业化进展，也正在成为影响产业链估值的重要因素。

人在草木间

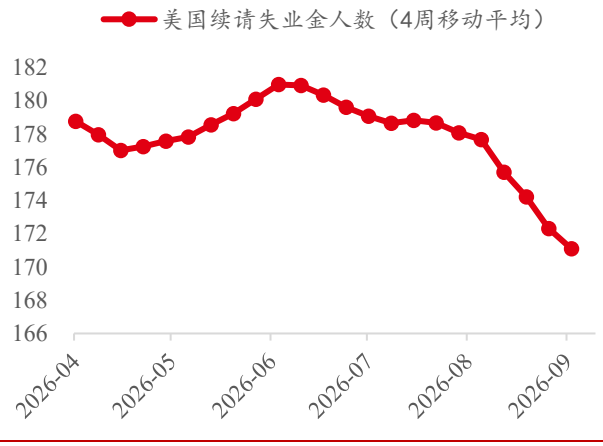
下载日志已记录，仅供内部参考

图表1：美国初请失业金人数（万人）



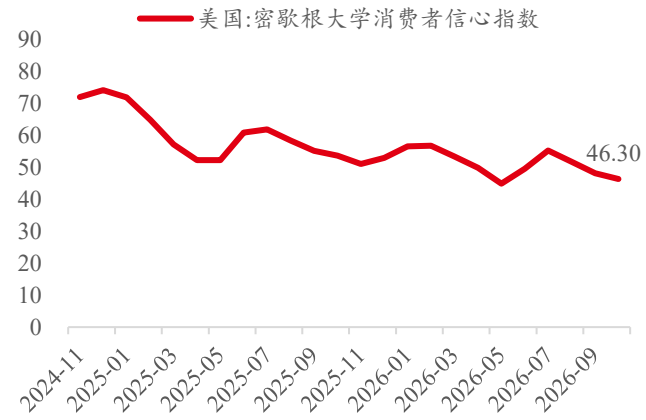
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表2：美国续请失业金人数（万人）



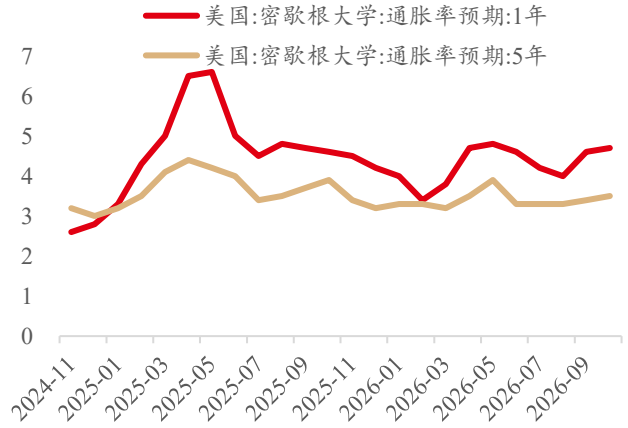
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表3：美国密歇根大学消费者信心指数



资料来源：Wind，中邮证券研究所

图表4：美国密歇根大学通胀率预期（%）



资料来源：Wind，中邮证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

2 美联储观点跟踪

1. 美联储理事沃勒：

沃勒表示，就业市场趋稳、经济活动增强，以及能源价格、AI 建设和关税带来的通胀压力，是他支持 9 月加息的主要原因。他指出，中东冲突久拖未决，低库存和基础设施受损可能延长能源价格高企的时间；AI 建设推升部分科技产品价格，加上潜在新增关税，也使通胀回落面临阻力。他认为，近期就业报告虽然显示新增岗位减少，但劳动力市场总体仍然稳定，经济走强也降低了适度收紧政策引发严重放缓的风险。相比之下，通胀长期高于目标，近期再度加速，可能促使家庭和企业上调通胀预期，因此政策近期应更加侧重控制通胀。若经济发展符合预期，他预计仍需进一步加息，但不必在连续的会议上实施。

图表5：市场预期今年 12 月还有一次加息

	CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES							
MEETING DATE	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	525-550	550-575
2026/10/28	82.8%	17.2%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%		
2026/12/9	14.1%	71.6%	14.2%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
2027/1/27	8.6%	49.2%	36.6%	5.6%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
2027/3/17	2.6%	21.0%	45.4%	27.2%	3.9%	0.0%	0.0%	0.0%
2027/4/28	1.7%	14.3%	36.5%	33.8%	12.4%	1.4%	0.0%	0.0%
2027/6/9	1.0%	8.9%	27.0%	34.9%	21.5%	6.1%	0.6%	0.0%
2027/7/28	0.8%	7.8%	24.4%	33.8%	23.4%	8.3%	1.4%	0.1%
2027/9/15	0.7%	6.7%	21.8%	32.4%	25.0%	10.6%	2.5%	0.3%
2027/10/27	0.7%	6.4%	21.1%	31.9%	25.4%	11.3%	2.8%	0.4%
2027/12/8	0.9%	7.0%	21.6%	31.6%	24.8%	10.9%	2.7%	0.4%

资料来源：Fed Watch，中邮证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

3 风险提示

若能源价格持续上涨，核心通胀超预期，可能促使美联储加快紧缩节奏，推升美债收益率并压制股票估值。AI 企业收入兑现不及预期或中期选举后监管预期收紧，均可能加剧科技股波动。

下载日志已记录，仅供内部参考

中邮证券投资评级说明

投资评级标准	类型	评级	说明
报告中投资建议的评级标准：报告发布日后的6个月内的相对市场表现，即报告发布日后的6个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。 市场基准指数的选取：A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	预期个股相对同期基准指数涨幅在20%以上
		增持	预期个股相对同期基准指数涨幅在10%与20%之间
		中性	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与10%之间
		回避	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	行业评级	强于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与10%之间
		弱于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	可转债评级	推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在10%以上
		谨慎推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在5%与10%之间
		中性	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与5%之间
		回避	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下

分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，中邮证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

中邮证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于2017年7月1日起正式实施，本报告仅供中邮证券签约客户使用，若您非中邮证券签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为签约客户。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本申明具有最终解释权。

下载日志已记录，仅供内部参考

公司简介

中邮证券有限责任公司于2002年9月经中国证券监督管理委员会批准设立,公司注册资本61.68亿元人民币，是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司，公司是中邮创业基金管理股份有限公司的第二大股东。

公司经营范围包括:证券经纪，证券自营，证券投资咨询，证券资产管理，融资融券，证券投资基金销售，证券承销与保荐，代理销售金融产品，与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问，具备展业的各项资格。截至2025年10月底，公司在全国设有58家分支机构(含29家分公司、29家营业部)，1家资产管理分公司和1家另类投资子公司。

中邮证券紧密依托中国邮政集团有限公司的雄厚实力，通过强化“自营+协同”发展模式，实现快速发展，当前服务的经纪客户已超过260万人。公司始终坚持诚信经营、践行金融为民，为社会大众提供全方位专业化的证券投融资服务，努力成为员工自豪、股东放心、客户信赖、社会尊重的优秀企业，打造契合中国邮政资源禀赋和市场地位的特色精品券商。

中邮证券研究所

北京
邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com
地址：北京市丰台区北甲地路2号院6甲1号，玺萌大厦南塔
邮编：100050

上海
邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com
地址：上海市虹口区东大名路1080号邮储银行大厦3楼
邮编：200000

深圳
邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com
地址：深圳市福田区滨河大道9023号国通大厦二楼
邮编：518048