下载日志已记录，仅供内部参考

中国平安 平安证券 PING AN SECURITIES

策略配置

2026 年 10 月 11 日

海外策略周报

流动性收紧趋势暂缓，关注美股盈利端表现

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

研究助理

陈晓钰 一般证券业务编号
S1060126070008
CHENXIAOYU620@pingan.com.cn

平安观点：

- **海外市场方面，9 月 FOMC 会议纪要明确偏鹰基调，部分缓和通胀失控担忧，10 年期美债拍卖回暖，美债利率下行，美元、黄金、美股上涨。**本周 MSCI 全球股指上涨 0.65%，美股标普 500、纳指、道指分别上涨 1.15%、0.64%、0.93%。债市方面，10 年期美债收益率下行 4bp 至 5.24%，2 年期美债收益率下行 3bp 至 4.80%。商品及外汇方面，布油上涨 2.24%，美元指数上涨 0.29%至 102.23，COMEX 黄金上涨 1.39%。**港股方面，阶段性受 AI 算力叙事扰动，整体在海外流动性略缓和背景下收涨。**恒生指数、恒生科技和恒生中国企业指数涨跌幅分别上涨 1.00%、0.96%、1.46%。结构上，必需性消费业和能源业领涨，多数行业上涨，医疗保健业则跌幅居前。资金面上，南向资金净流入规模有所扩大，外资亦有所流入。

- **海外宏观层面，美国就业市场韧性较强，服务业 PMI 增速小幅放缓。**1）高频数据显示就业市场边际改善，延续企稳态势。其一，周度初请失业金人数仍处于相对低位，且截至 10 月 3 日，当周初请失业金人数较上周回落 0.2 万人至 19.7 万人。其二，周度 ADP 新增就业继续回升。截至 10 月 6 日，ADP 新增就业 4 周平均值为 18.03 千人（前值为 15.03），呈现反弹态势。2）服务业 PMI 较前值下降 0.5pct 至 54.9%。结构上，新出口订单、商业活动分项回落明显；就业分项则回升 2.3pct 至 50.1%，结束此前连续两个月的收缩。

- **海外政策方面，美伊局势阶段性降温但军事施压不减，美联储 9 月会议纪要明确偏鹰基调。**1）特朗普释放短期避战信号，但军事施压并未放松。10 月 9 日，特朗普表示 11 月 3 日中期选举前美国不会攻击伊朗，并称与伊朗正进行“富有成效的讨论”；但同时，特朗普表态对伊海上封锁“将继续全面有效”，目前约 12 艘美军舰部署中东执行封锁；此外，美方正向该地区派遣约 9000 名水兵和海军陆战队员，并增派第三艘航母。仍需关注短期信号的脆弱性，特朗普在 10 月 7 日表态，对伊朗军事行动需要收尾但尚未明确方式。2）9 月 FOMC 会议纪要释放年内再次加息的信号。多数成员认为年底前再加息一次是适当的，但强调不预设路径，保留一定灵活性。与会者普遍认为通胀风险偏上行，劳动力市场已大致平衡，政策重心继续向控通胀倾斜。通胀上行来源归因为能源冲击、AI 建设供需压力及关税加征；同时，纪要提及需防止长期高通胀导致的通胀预期脱锚。截止 10 月 10 日，CME 显示市场仍预计年内 12 月加息 25bp，概率由 10 月 3 日的 67.3%小幅升至 67.6%。

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

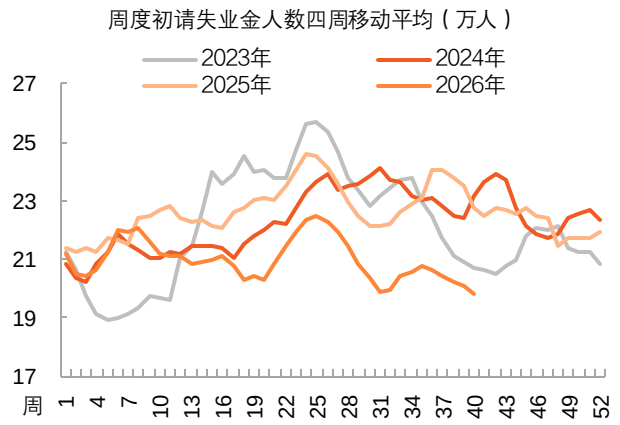
- **综上，美债收益率上行趋势暂缓，短期关注地缘局势能否推动油价顺利回落，以及下周通胀数据表现。伴随中期选举临近，若特朗普政策与地缘扰动边际收敛，市场通胀担忧或边际回落，但加息预期的大幅修正仍需等待通胀出现进一步回落。在此背景下，美股科技板块受 AI 智能体（Muse、dots）催化，或对估值端压制脱敏，有望在月底三季报公布前整体占优。港股经历持续回调后，估值优势重新凸显，若中期选举背景下外部扰动减弱，或有望迎来阶段性修复。**
- **风险提示：**1）宏观经济修复不及预期；2）货币政策超预期收紧；3）海外市场波动加大；4）地缘局势升级；5）市场风险加剧。

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

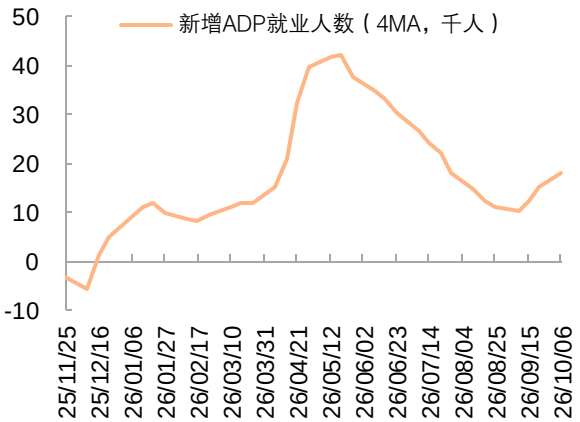
一、 基本面：就业维持韧性，服务业 PMI 增速放缓

图表1 2026 年初领失业金人数



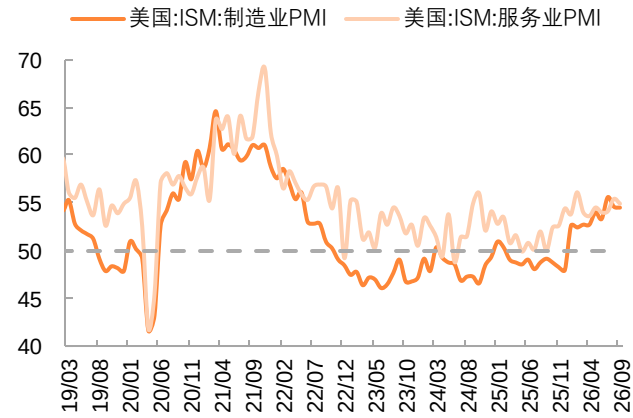
资料来源：Wind，平安证券研究所；数据截至 2026 年 10 月 10 日

图表2 10 月 ADP 新增就业人数延续回升趋势



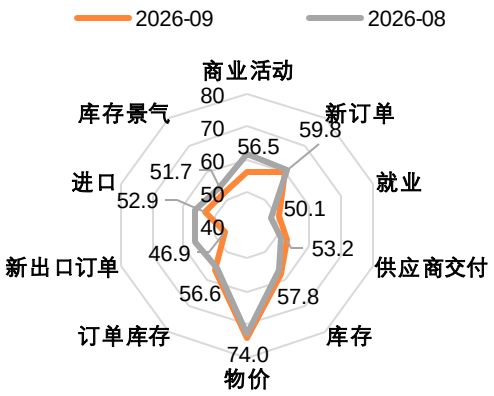
资料来源：Wind，平安证券研究所；数据截至 2026 年 10 月 10 日

图表3 制造业与服务业扩张放缓（%）



资料来源：Wind，平安证券研究所；数据截至 2026 年 10 月 10 日

图表4 9 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 10 月 10 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

二、 政策面：本周特朗普政策总结

图表5 近一周特朗普主要政策总结

发布日期	简要内容
2026/10/5	贝森特表示，当前利率走势是全球共性现象，无需过度担忧。AI 投资热潮具有扎实的商业逻辑，这与无基本面支撑的泡沫存在本质区别。
2026/10/6	**特朗普签署柴油燃料紧急税收减免行政命令**，针对柴油涨价问题帮扶农民、卡车司机和工人群体。政策允许相关主体在 10 月 5 日至 12 月 31 日（美东时间）递延缴纳消费税并提供罚金减免。
2026/10/6	特朗普表示，**与伊朗的战争无论如何都会很快结束**。美国财政部表示，外国银行若与伊朗开展业务，或将遭到制裁。
2026/10/7	卡塔尔外交部媒体与传播司司长表示，地区冲突有关各方之间的谈判和信息交换仍在通过卡塔尔及其地区伙伴进行，**各方正通过外交努力弥合分歧。**
2026/10/7	特朗普在兰州斯帕罗斯角发表讲话时称，美国对伊朗的军事行动“做得很棒”，**对伊行动“必须收尾了，唯一要考虑的问题是以哪种方式收尾，是以柔和的方式或是强硬的方式”。**
2026/10/8	美联储公布的 9 月 15 日至 16 日联邦公开市场委员会（FOMC）会议纪要显示，19 名官员一致支持 9 月加息决定，认为加息有助于防范通胀压力进一步加剧。此外，大多数美联储官员预计年底前有必要再次加息。部分与会者认为，AI 基础设施建设可能导致中期总需求超过供给，从而给通胀带来上行压力。此外，美联储还应该为债券市场压力做好准备。
2026/10/9	特朗普表示，在 11 月 3 日中期选举之前不会对伊朗发动袭击，**美国正与伊朗进行“富有成效的讨论”**。同时，**特朗普表态对伊海上封锁“将继续全面有效”，**目前约 12 艘美军舰部署中东执行封锁；同时美方正向该地区派遣约 9000 名水兵和海军陆战队员，并增派第三艘航母。

资料来源：Wind，财联社，新华社，白宫官网，平安证券研究所

三、 流动性：海外流动性边际宽松

图表6 美元指数走势



资料来源：Wind，平安证券研究所；数据截至 2026 年 10 月 10 日

图表7 美联储净流动性指标走势

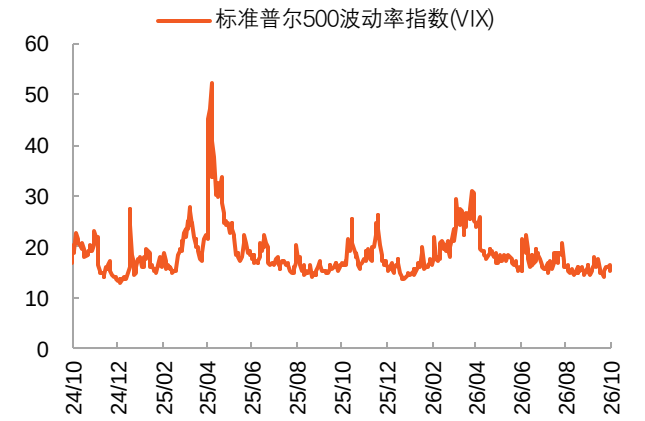


资料来源：Fred，平安证券研究所；数据截至 2026 年 10 月 7 日

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。

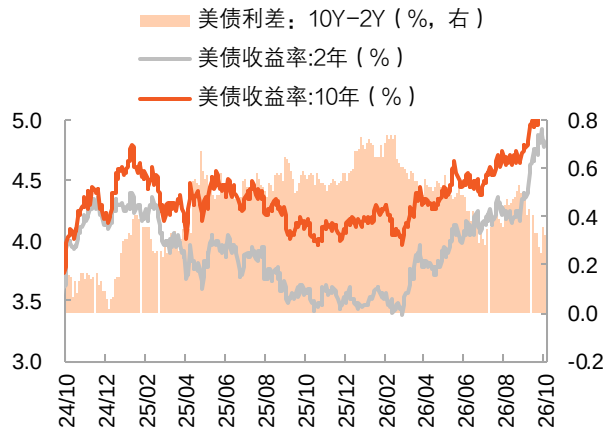
下载日志已记录，仅供内部参考

图表8　VIX 指数走势



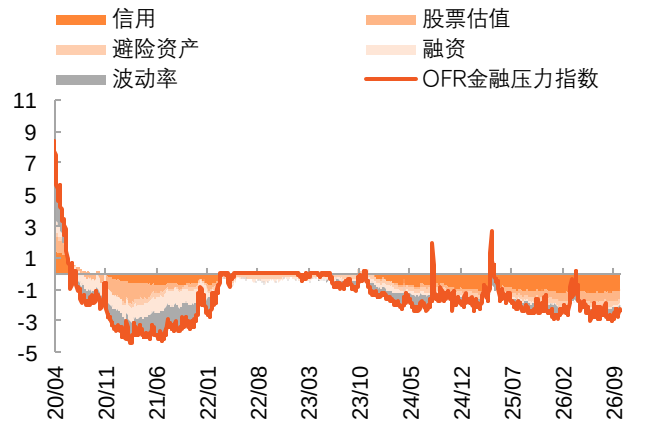
资料来源：Wind，平安证券研究所；数据截至 2026 年 10 月 10 日

图表9　美债利率走势



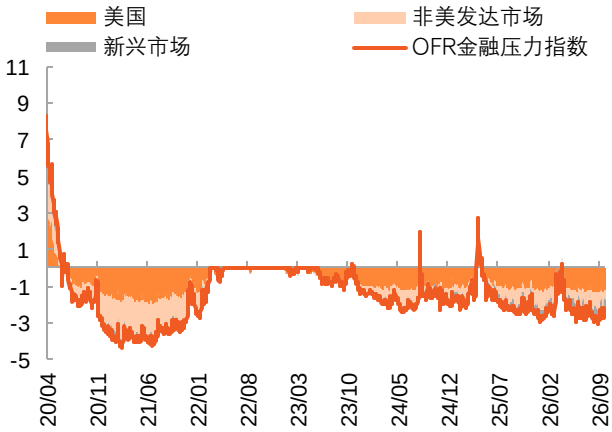
资料来源：Wind，平安证券研究所；数据截至 2026 年 10 月 10 日

图表10　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 10 月 6 日

图表11　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 10 月 6 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：美债利率下行，美元，原油、黄金收涨

图表12 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	0.65%	1.10%	13.07%	
发达市场				
道琼斯工业指数	0.93%	1.47%	7.47%	
标普500指数	1.15%	2.09%	14.11%	
纳斯达克指数	0.64%	1.88%	17.74%	
英国富时100指数	0.86%	-0.51%	6.25%	
德国DAX30指数	-0.57%	-0.44%	2.44%	
法国CAC40指数	-1.19%	-2.02%	-4.25%	
日经225指数	1.06%	3.41%	37.13%	
富时新加坡STI	-4.13%	-4.83%	16.26%	
澳洲ASX200	0.40%	-0.83%	0.03%	
新西兰NZ50	0.50%	-0.61%	1.48%	
恒生指数	1.00%	-1.63%	-5.54%	
新兴市场				
上证指数	-0.74%	-0.74%	-3.91%	
沪深300	-0.93%	-0.93%	-6.75%	
创业板指数	-2.93%	-2.93%	-4.99%	
韩国综合指数	-5.39%	-3.10%	57.23%	
印度SENSEX指数	0.78%	-0.01%	-14.96%	
越南胡志明指数	-0.14%	-1.75%	-7.74%	
台湾加权指数	1.73%	2.86%	70.26%	
债券				
10Y中国国债	0.42	0.42	-16.09	
10Y美国国债	-4.00	-5.00	106.00	
大宗商品				
ICE布兰特原油	2.24%	6.64%	121.28%	
COMEX黄金	1.39%	0.80%	-6.23%	
COMEX白银	1.15%	0.90%	-16.27%	
COMEX铜	2.47%	1.35%	12.80%	
外汇				
美元指数	0.29%	0.75%	4.03%	
美元兑人民币	-0.20%	-0.20%	-4.25%	
美元兑日元	0.28%	0.56%	1.04%	
英镑兑美元	-0.05%	-0.22%	-1.79%	

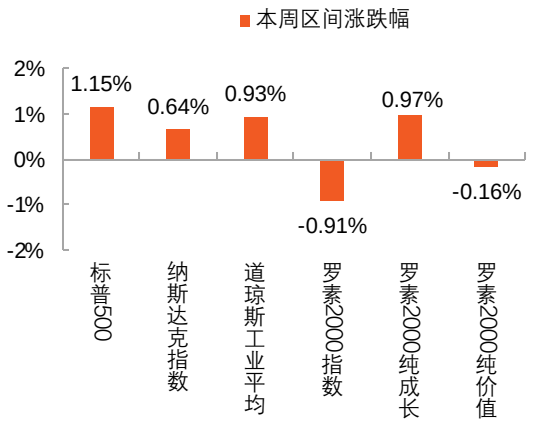
资料来源：Wind，平安证券研究所；数据截至 2026 年 10 月 10 日

4.2 美股：高位震荡分化

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。

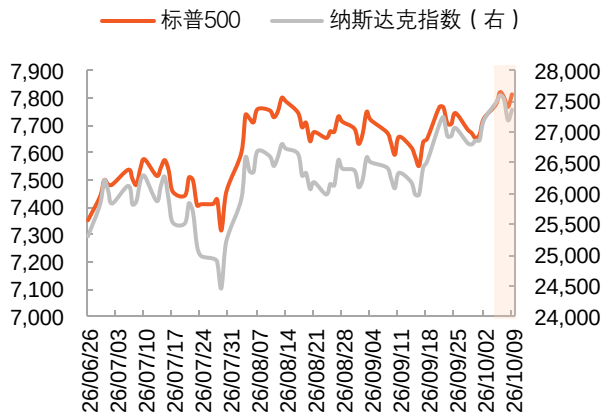
下载日志已记录，仅供内部参考

图表13 本周美股主要股指涨跌幅



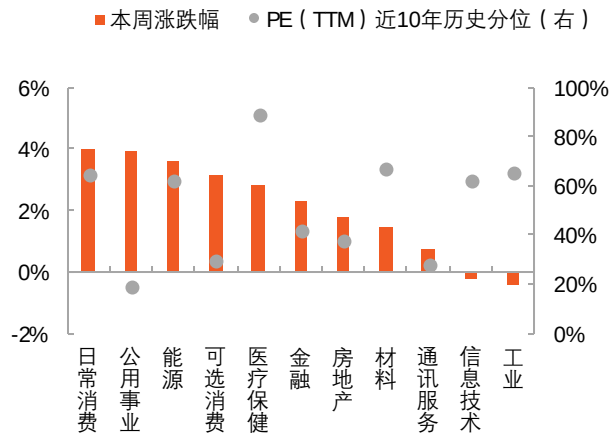
资料来源：Wind，平安证券研究所；数据截至 2026 年 10 月 10 日

图表14 标普 500 与纳指走势



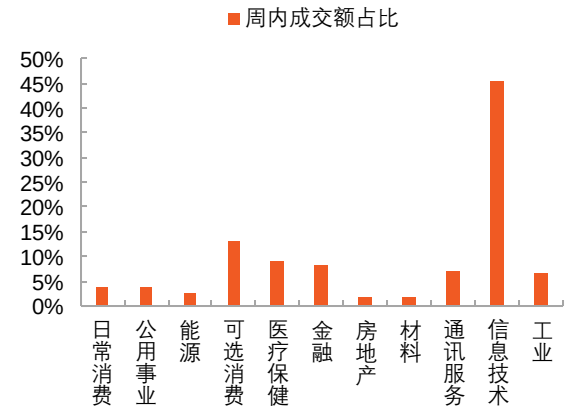
资料来源：Wind，平安证券研究所；数据截至 2026 年 10 月 10 日

图表15 本周标普 500 指数行业涨跌幅与估值



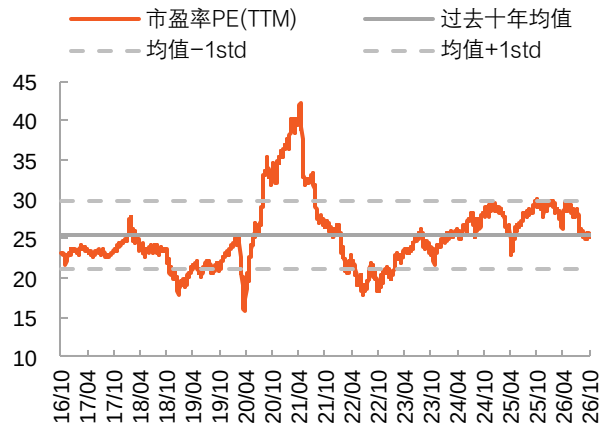
资料来源：Wind，平安证券研究所；数据截至 2026 年 10 月 10 日

图表16 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 10 月 10 日

图表17 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 10 月 10 日

图表18 标普 500 股债性价比



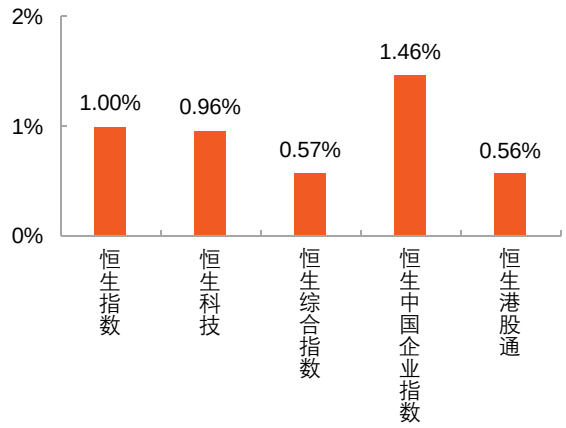
资料来源：Wind，平安证券研究所；数据截至 2026 年 10 月 10 日

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

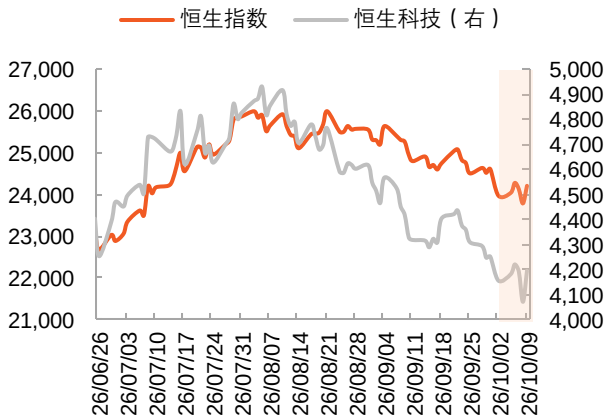
4.3 港股：震荡格局，小幅收涨

图表19 本周港股主要股指涨跌幅



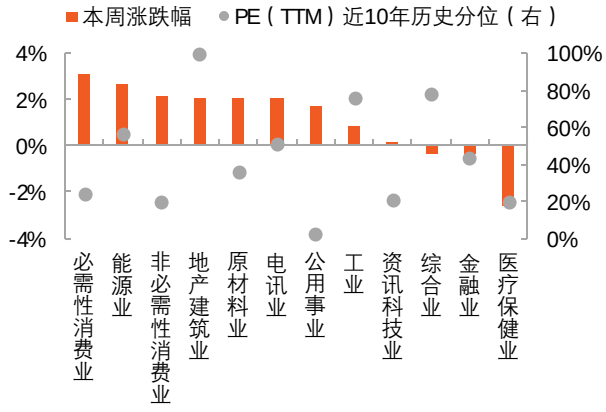
资料来源：Wind，平安证券研究所；数据截至 2026 年 10 月 10 日

图表20 恒生指数与恒生科技走势



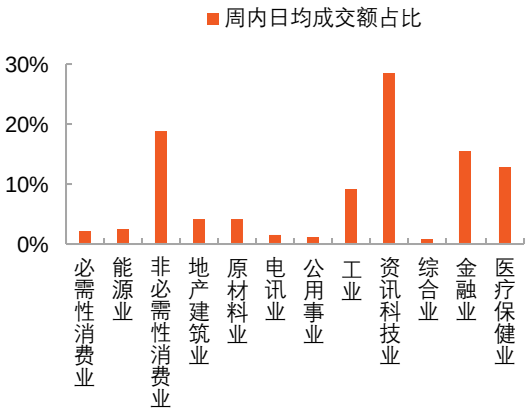
资料来源：Wind，平安证券研究所；数据截至 2026 年 10 月 10 日

图表21 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 10 月 10 日

图表22 本周恒生指数行业成交额占比

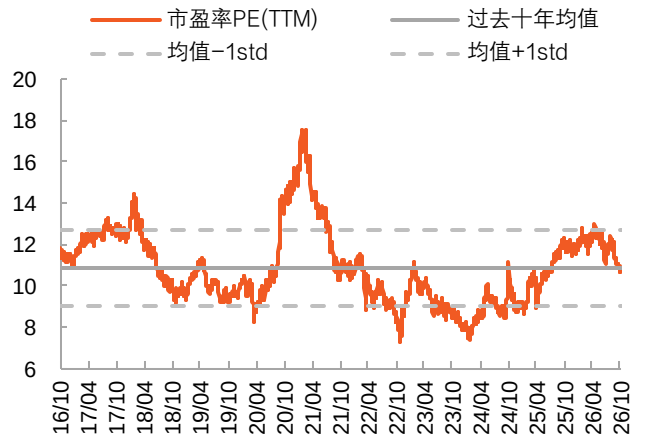


资料来源：Wind，平安证券研究所；数据截至 2026 年 10 月 10 日

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。

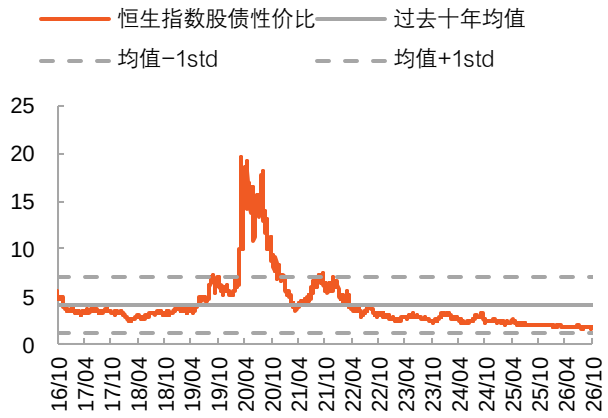
下载日志已记录，仅供内部参考

图表23 恒生指数估值



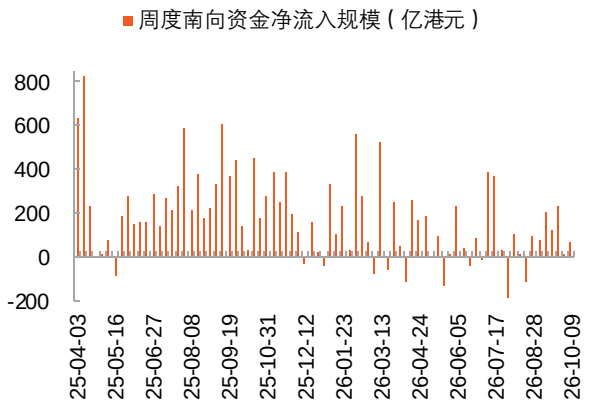
资料来源：Wind，平安证券研究所；数据截至 2026 年 10 月 10 日

图表24 恒生指数股债性价比



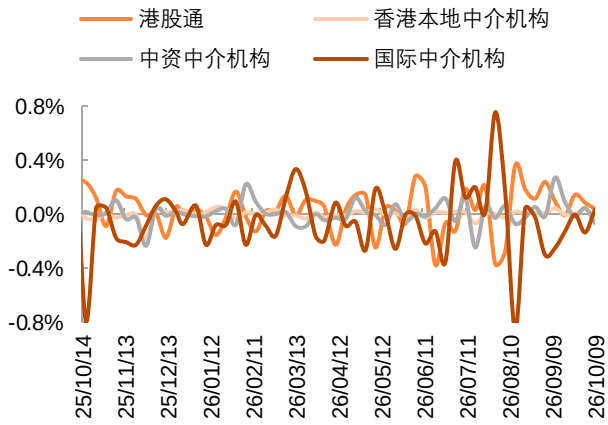
资料来源：Wind，平安证券研究所；数据截至 2026 年 10 月 10 日

图表25 本周南向资金净流入规模扩大



资料来源：Wind，平安证券研究所；数据截至 2026 年 10 月 10 日

图表26 国际中介机构持股占比变动反映外资流入



资料来源：Wind，平安证券研究所；数据截至 2026 年 10 月 10 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27 下周重点关注日历

地区	周一 2026-10-12	周二 2026-10-13	周三 2026-10-14	周四 2026-10-15	周五 2026-10-16
美国	/	/	9月CPI	10月10日当周初请失业金人数、9月PPI、9月零售销售	/
欧洲	/	/	/	/	9月欧盟/欧元区CPI、进出口金额
日本	/	/	/	8月核心机械订单、8月工业生产指数	/

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