仅供内部参考，请勿外传

华源证券 HUAYUAN SECURITIES

宏观定期报告

2026 年 10 月 12 日

增长韧性仍在，利率约束下关注盈利兑现

——宏观周报（2026/10/1－2026/10/9）

投资要点：

- 本周（10.5–10.9，下同）美股延续上涨，但高利率仍对估值形成约束。标普 500、纳斯达克综合指数和道琼斯工业指数全周分别上涨约 1.2%、0.6%和 0.9%。债市方面，2 年期和 10 年期美债收益率分别下降 3BP 和 4BP，收于 4.80%和 5.24%，但 10 年期收益率周初一度升至 5.31%，仍处历史高位附近。总体看，市场风险偏好有所改善，但对通胀、财政供给和政策利率的担忧仍未消退。
- **美国经济呈现“高通胀增长”的分化格局。**9 月美国 ISM 制造业 PMI 为 54.5，连续第九个月处于扩张区间；服务业 PMI 为 54.9，新订单指数升至 59.8，显示需求仍具韧性。同时，制造业和服务业价格指数分别升至 77.9 和 74.0，通胀压力仍高。密歇根大学调查显示，未来一年通胀预期升至 4.7%。
- **美国下周重点关注 9 月通胀数据。**8 月美国 CPI 同比上涨 3.4%，核心 CPI 同比上涨 2.4%；9 月 CPI 将于 10 月 14 日公布。美联储理事沃勒表示，若经济数据符合预期，仍可能需要进一步加息，但不必在连续会议上实施。市场预计年底前再加息一次的概率约 85%。
- **油价仍是通胀和长端利率的重要扰动因素。**12 月布伦特原油期货 10 月 9 日收于 104.72 美元/桶，较前周上涨约 2.4%。高油价将通过能源成本、企业投入和消费者预期影响通胀。EIA 预计 2026 年第四季度布伦特均价约 105 美元/桶，较此前预测上调 14 美元，能源通胀压力短期或难以快速缓解。
- **地缘风险继续支撑油价。**霍尔木兹海峡运输扰动推升市场避险情绪。EIA 预计，中东地区原油减产第四季度仍可能维持较高水平，全球库存或继续下降。虽然替代运输方式可缓解部分供应压力，但运输成本、保险费用和供应不确定性仍可能令油价保持高波动。
- **国内经济景气有所改善，但需求修复仍不均衡。**9 月制造业 PMI 升至 50.1%，重返扩张区间；生产指数、新订单指数均有所改善。但大型企业 PMI 为 50.6%，中小企业仍处收缩区间。非制造业商务活动指数升至 50.2%，但新订单指数仅 46.5%，就业指标仍偏弱。同时，原材料价格上涨需关注能否顺利向终端传导。
- **市场判断：增长尚未失速，但“高通胀、高油价、高利率”约束增强。**海外方面，弱就业降低短期连续加息概率，但强需求、价格压力和能源风险意味着利率难以快速下降，高估值成长资产仍受长端利率影响。国内方面，PMI 改善有助于提振顺周期预期，但需求、就业和企业盈利修复仍需验证。当前应关注真实盈利增长，控制对油价和利率高度敏感资产的敞口。
- **风险提示：美国通胀及政策紧缩超预期风险；美债利率上行风险；地缘冲突风险；国内需求修复不及预期风险。**

证券分析师

孙苏雨

SAC：S1350526010003

sunsuyu@huayuanstock.com

联系人

内容目录

1. 本周点评：增长韧性仍在，利率约束下关注盈利兑现 4
1.1. 海外：就业放缓但通胀未解，政策转向仍待验证 4
1.2. 国内：假期出行小幅增长，消费修复仍有量价分化 5
1.3. 市场判断：增长韧性与宏观约束并存，资产定价更重盈利兑现 7
2. 高频数据跟踪 8
2.1. 基建及制造业：原料价格分化 8
2.2. 消费：猪价、菜价下行 9
2.3. 进出口：运价总体下行 9
3. 风险提示 10

图表目录

图表 1： 国庆日均全社会跨区域人员流动量（亿人次）.....5
图表 2： 国庆前后逐日全社会跨区域人员流动量（万人次）.....5
图表 3： 国庆期间重点步行街（商圈）客流与营业额同比增速对比（%）.....6
图表 4： 海南离岛免税消费金额同比与人次同比.....7
图表 5： 中国：日均产量（247 家）：铁水（万吨）.....9
图表 6： 中国：高炉开工率（%）.....9
图表 7： 出口集装箱指数.....10

仅供内部参考，请勿外传

1. 本周点评：增长韧性仍在，利率约束下关注盈利兑现

1.1. 海外：就业放缓但通胀未解，政策转向仍待验证

10.5–10.9 当周美股宽基指数整体上涨，但周内资产定价仍有反复。全周标普 500 指数上涨 1.2%，纳斯达克综合指数上涨 0.6%，道琼斯工业指数上涨 0.9%；其中 10 月 8 日标普 500 和纳斯达克分别下跌 0.5%和 1.3%，体现出成长资产对宏观约束及盈利预期变化的敏感性。美债方面，按美国财政部日度收益率口径，10 月 5 日至 9 日，2 年期收益率在 4.75%—4.84%区间波动，10 年期收益率在 5.22%—5.31%区间波动；周末分别收于 4.80%和 5.24%，较前一周五下降 3BP 和 4BP。我们认为，股市上涨与收益率小幅回落尚不足以说明宏观约束明显解除，更接近于“经济活动及盈利预期提供支撑”与“高利率限制估值扩张”两股力量共同作用。

10 月 2 日公布的美国 9 月非农就业数据，仍是理解本周政策讨论的重要背景。美国 9 月新增非农就业 2.9 万人，较 8 月明显放缓，失业率由 4.1%小幅升至 4.2%；同时，7 月和 8 月新增就业合计下修 6 万人，其中 7 月由增加 2.1 万人修正为减少 1 万人，8 月由增加 16.2 万人修正为增加 13.3 万人。9 月平均时薪环比上涨 0.1%、同比上涨 3.0%。这组数据削弱了此前由 8 月就业反弹形成的增长加速判断，显示招聘动能和工资压力均较温和。不过，失业率自 3 月以来仍处于 4.1%—4.3%的窄幅区间，单月就业增量偏低尚不足以确认经济进入明显衰退，后续仍需结合消费、企业招聘和失业指标观察。

最新经济调查继续指向“活动保持扩张、价格压力抬升”，但增长与居民感受之间仍存在分化。9 月 ISM 制造业 PMI 为 54.5，较 8 月小幅下降 0.1 个百分点，但仍连续第 9 个月位于扩张区间，其中生产指数 56.7、新订单指数 55.3、就业指数 52.7；价格指数则由 71.1 明显升至 77.9。10 月 5 日公布的 9 月 ISM 服务业 PMI 为 54.9，商业活动和新订单指数分别为 56.5 和 59.8，就业指数由 47.8 回升至 50.1，而价格指数升至 74.0 为 2022 年 7 月以来最高。与此同时，10 月 9 日公布的密歇根大学 10 月消费者信心初值由 48.1 降至 46.3，一年期和长期通胀预期分别由 4.6%和 3.4%升至 4.7%和 3.5%。综合来看，美国当前更接近“经济活动尚有韧性、就业增量放缓、成本压力上升”的组合，居民信心偏弱与企业活动扩张并存。

这一组合意味着，就业增量放缓尚未推动美联储将政策重心转向宽松，下一阶段政策定价或仍将高度依赖通胀。9 月 30 日公布的最新 8 月 PCE 价格指数同比上涨 3.4%，核心 PCE 同比上涨 3.0%、环比上涨 0.2%，去通胀进程仍需进一步验证。美联储已于 9 月加息 25BP，将联邦基金利率目标区间提高至 3.75%—4.00%。沃勒 10 月 8 日表示，若经济数据符合预期，预计仍需进一步加息，但不必在连续会议上实施；其援引的截至 10 月 7 日期货定价显示，市场预计 12 月 FOMC 会议结束前至少再加息一次的概率约为 85%。美国 9 月 CPI 和 PPI 将分别于 10 月 14 日和 15 日公布，随后 10 月 27—28 日召开 FOMC 会议。因此，我们认为，下一阶段市场关注的核心是通胀能否持续改善，以及就业与需求数据是否足以改变加息节奏。

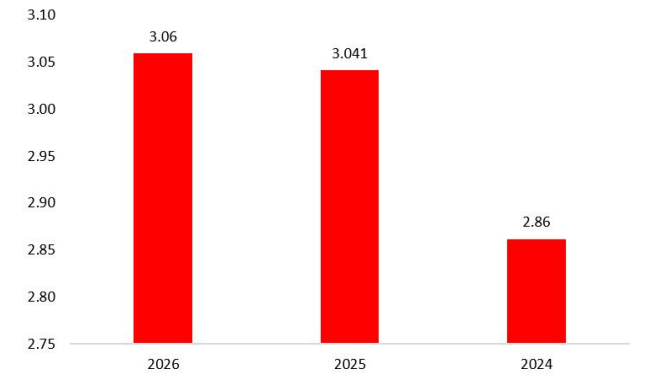
此外，能源价格仍是通胀与利率定价的重要外生变量。10 月 9 日，12 月布伦特原油期货结算于 104.72 美元/桶，较 10 月 2 日上涨约 2.4%。本周中东航运安全风险与美伊谈判消息交替影响市场，美国海上供应扰动亦对油价形成支撑。美国能源信息署 10 月 6 日发布的短期能源展望，将第四季度布伦特原油现货均价预测上调至 105 美元/桶，较此前预测提高 14 美元，并预计中东供应受限与全球库存下降仍将延续。能源价格上涨首先影响总体通胀，其是否进一步传导至核心价格和长期通胀预期，仍取决于高油价持续时间及企业成本转嫁程度。若运输与供应逐步恢复，能源冲击可能趋于缓和；若油价持续高位，则可能增加去通胀过程的反复，并约束美联储政策调整空间与长端利率下行幅度。

随着三季度财报季展开，成长资产的定价重点或将进一步转向盈利兑现。截至 10 月 9 日，FactSet 将已公布业绩与未公布公司的预测合并计算，得到标普 500 三季度同比盈利增速为 29.6%；已披露业绩的 19 家公司中，84%的每股收益高于分析师预期，但当前样本仍较少。我们认为，在长端利率维持高位、能源及投入成本上升的背景下，成长行情的持续性更需要收入增长、利润率和现金流共同验证。后续应重点观察科技企业需求兑现、资本开支回报及盈利指引，能够持续兑现盈利的资产或更具韧性，而业绩兑现不足的高估值资产或仍可能面临调整压力。

1.2. 国内：假期出行小幅增长，消费修复仍有量价分化

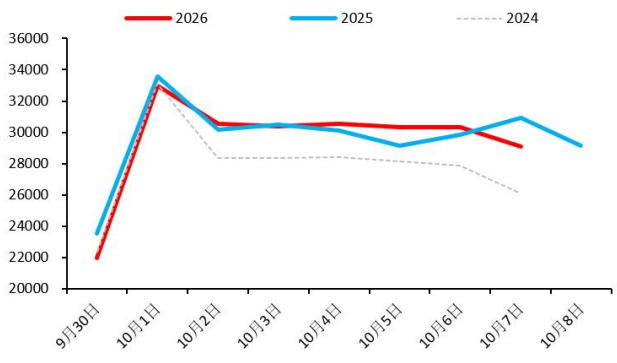
国内假期数据呈现出行平稳增长、消费表现分化的特征。国庆假期七天，全社会跨区域人员流动量累计 21.42 亿人次，日均 3.06 亿人次，较 2025 年中秋国庆假期日均增长 0.6%。今年中秋与国庆分段放假，部分出行需求可能分散至更长时间窗口，因此不宜仅依据国庆七天累计人次判断居民出行意愿。不过，日均流动量增幅较小，也说明假期出行并未出现全面加速，消费修复的力度仍需结合旅游花费、商品销售及不同消费场景进一步观察。

图表 1：国庆日均全社会跨区域人员流动量（亿人次）



资料来源：Ifind，华源证券研究所

图表 2：国庆前后逐日全社会跨区域人员流动量（万人次）



资料来源：Ifind，华源证券研究所

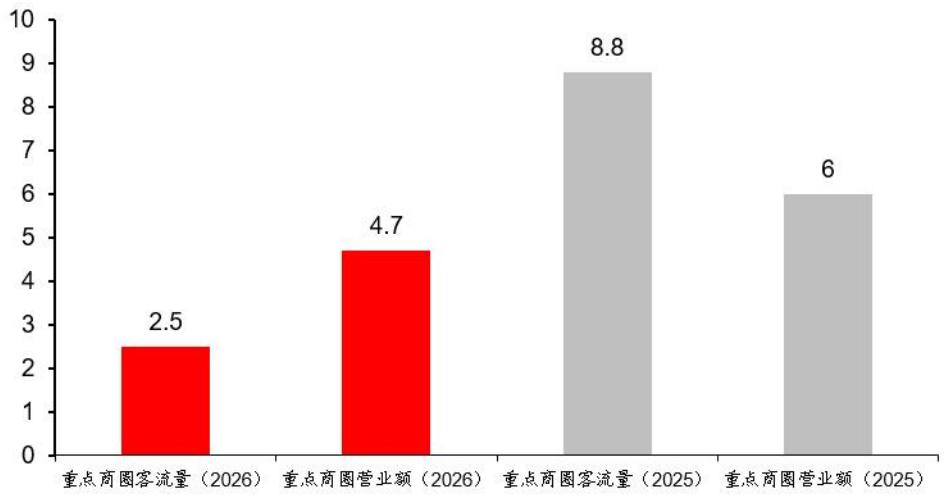
出行方式的结构分化较为明显，铁路增长显著快于自驾。国庆假期铁路客运量累计 15187 万人次，按日均口径同比增长 12.7%；公路人员流动量累计 196182 万人次，日均同比下降 0.3%，其中营业性客运增长 7.0%，非营业性小客车出行下降 1.4%；水路客运量日均同比增长 7.1%，民航则基本持平。这组数据表明，出行需求的增量更多集中于铁路和部分公共交通

方式，而非各类交通方式同步扩张。铁路客流较强能够为沿线旅游、餐饮及住宿提供支撑，但其能否转化为更高的消费收入，仍取决于游客停留时间和实际支出。

最新全假期旅游数据进一步显示，出游人次增长快于消费金额，人均花费仍有压力。文化和旅游部 10 月 9 日公布，国庆假期全国国内出游 8.26 亿人次，国内出游总花费 7383.75 亿元，按可比日均口径同比 2025 年分别增长 6.3%和 4.3%。根据公布数据测算，每人次旅游花费约 894 元，同比下降约 1.9%。与此同时，全国接待入境游客 298.3 万人次，按可比日均口径同比增长 6.5%，入境旅游仍有增量。整体来看，旅游需求保持增长，但消费金额向客流增长的跟进仍不充分。需要注意，人均花费还受到行程长度、目的地和消费结构影响，其下降不能单独证明服务价格普遍走弱。

商品消费总体平稳，以旧换新继续提供支撑，但政策带动与内生需求仍需区分。10 月 1 日至 6 日，商务部重点监测的 78 个步行街（商圈）客流量、营业额同比分别增长 2.5%和 4.7%，营业额增长快于客流，显示部分线下消费场景的收入表现相对较好。同期，消费品以旧换新惠及 639.2 万人次，带动销售额 334.8 亿元，其中家电和汽车分别带动销售 123.4 亿元和 109.2 亿元。补贴叠加假期促销，对耐用消费品购买形成了直接支持，但这部分销售也可能包含购买时点提前的影响，后续仍需观察促销结束及补贴节奏调整后的需求延续性。此外，商圈客流并不等于成交人数，营业额增速高于客流增速，尚不能直接解释为个人客单价全面提升。

图表 3：国庆期间重点步行街（商圈）客流与营业额同比增速对比（%）



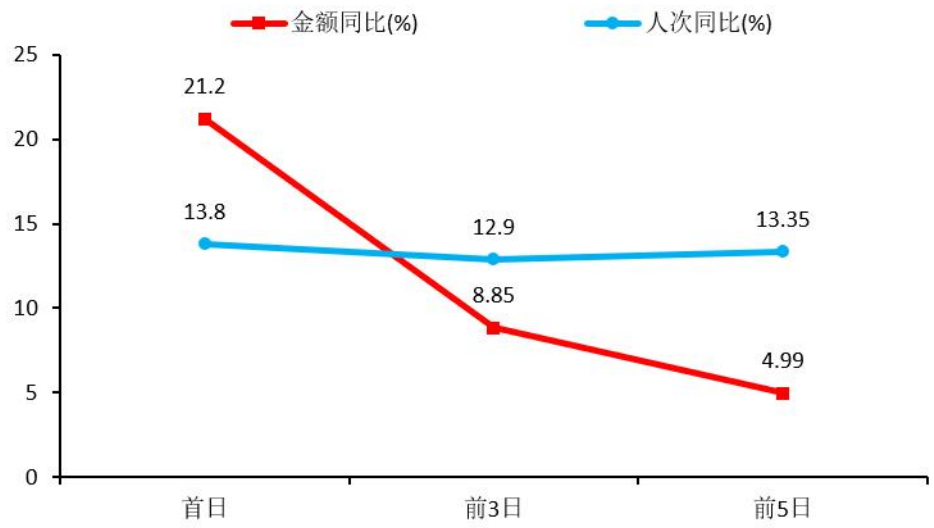
资料来源：商务部，华源证券研究所；2026 年为 6 天口径，2025 年为 7 天口径

免税消费保持活跃，但购物人次向消费金额的转化仍有压力。据海口海关统计，10 月 1 日至 7 日，海南离岛免税购物金额为 8.55 亿元，购物人数 12.3 万人次，按公布数据测算，人均购物金额约 6951 元。就已披露同比数据的 10 月 1 日至 5 日窗口看，购物金额和人数分别增长 4.99%和 13.35%，对应人均购物金额同比下降约 7.4%。这一表现说明，至少在假期

仅供内部参考，请勿外传

前半段，购物人数增加尚未带动人均消费金额同比例增长。后续判断免税及相关消费企业的盈利改善，除客流外，还需关注购买转化、商品结构、折扣力度和毛利率变化。

图表 4：海南离岛免税消费金额同比与人次同比



资料来源：海口海关，华源证券研究所

电影消费表现相对偏弱，票房下降主要体现为观影人次减少。国家电影局公布，2026 年国庆档电影票房为 11.65 亿元，观影人次为 3199.59 万。考虑今年档期为七天、去年为八天，根据两年官方数据测算，今年日均票房约 1.66 亿元，同比下降 27.4%；日均观影人次约 457 万人次，同比下降 27.0%。平均票价约 36.4 元，与去年约 36.6 元相比变化有限，说明票房的主要压力来自观影数量减少，而非票价明显下降。不过，电影消费受到影片供给、口碑及假日娱乐选择的影响较大，单一档期表现偏弱，也不宜直接外推为全部文化和服务消费同步收缩。

因此，国内市场当前更值得关注的是客流增长能否转化为收入和盈利改善。国庆数据表明，居民出游需求仍在，商品消费亦有政策支撑，但旅游人均花费、免税购物支出及电影观影人次呈现不同程度的约束，尚不足以确认消费已进入全面加速阶段。从资产定价看，旅游、商贸及其他消费相关行业的持续重估，更需要同店收入、利润率和现金流兑现，而不能仅依据假期客流判断景气趋势。后续应结合月度消费数据及企业经营表现，区分政策促销带来的阶段性放量与能够延续的内生需求改善。

1.3. 市场判断：增长韧性与宏观约束并存，资产定价更重盈利兑现

本周美国宏观数据呈现经济活动、就业与价格信号分化的特征。9 月非农就业增量和工资增速放缓，但制造业、服务业调查仍显示经济保持扩张，成本及价格压力依然偏高。与此同时，美股宽基指数整体上涨，长端美债收益率小幅回落，但 10 年期收益率仍收于 5.24%。我们认为，当前数据组合显示美国经济有一定韧性，当然与之相伴的通胀风险也不能忽视。

仅供内部参考，请勿外传

风险资产仍受需求韧性支撑，但高油价、高利率及成本压力可能限制估值进一步扩张，后续关键在于盈利增长能否覆盖这些约束。

1）海外政策方面，重点关注通胀改善持续性及就业放缓对政策节奏的影响，而非将弱非农简单视为宽松信号。美国 9 月 CPI 和 PPI 将分别于 10 月 14 日和 15 日公布，10 月 27—28 日将召开 FOMC 会议。沃勒表示，若经济数据符合预期，仍可能需要进一步加息，不必在连续会议上实施。由此看，就业走弱可能降低短期紧缩力度，但尚不足以推动政策快速转向。若通胀继续改善、能源风险缓解，市场加息预期或进一步降温；若高油价持续并向核心通胀和预期传导，利率下行空间或仍将受限。相比短端利率预期，10 年期美债收益率对成长资产估值影响更为重要，其走势不仅取决于政策利率，也受到通胀预期、财政供给和期限溢价影响。随着三季度财报季开启，科技资产表现或仍需由收入增长、利润率、资本开支回报和现金流验证，不能仅依赖利率阶段性回落推动估值扩张。

2）国内资产方面，景气边际改善与需求分化并存，市场持续性取决于需求向收入和盈利的传导。9 月制造业 PMI 重返扩张区间，但中小企业景气、非制造业新订单和就业指标仍偏弱。国庆假期国内出游人次和总花费按可比日均口径分别增长 6.3%和 4.3%，显示消费修复仍偏结构化。旅游人均消费下降、免税购物金额增速回落等现象提示消费强度仍有压力。对于高端制造、算力基础设施等成长方向，则需关注订单兑现、利润增长和资本开支回报。低估值顺周期资产能否持续重估，仍需更广泛的需求修复和企业盈利改善支持。

整体来看，当前海外市场环境仍处于“增长有韧性、利率有约束”的阶段。国内投资上则应更加重视真实盈利增长与现金流质量，避免仅依赖估值扩张或短期情绪驱动行情。

2. 高频数据跟踪

2.1. 基建及制造业：原料价格分化

【钢铁：铁水产量小幅增加，钢价回落】本周（10 月 9 日，下同）铁水日均产量 233.90 万吨,周环比增加 0.16 万吨,同比-3.1%。截至 10 月 9 日，螺纹钢价格 3230 元/吨，较 9 月 30 日下降 1.2%。螺纹钢表需 139.58 万吨,环比上周-58.57 万吨,在前期基础上有回落。螺纹钢社库较 9 月 30 日+1.20 万吨；热轧卷板表需较上周-13.57 万吨，社会库存较 9 月 30 日+16.30 万吨。



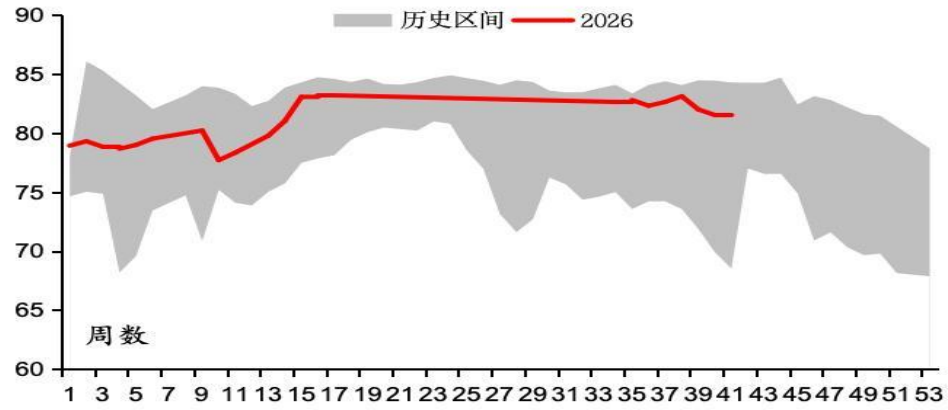
图表 5：中国：日均产量（247 家）：铁水（万吨）



资料来源：Wind，华源证券研究所

【煤炭：煤价及电厂库存上行】截至 10 月 09 日，秦港 Q5500 均价 998 元/吨，较 9 月 30 日+10 元/吨；Q5000 均价 899 元/吨，较 9 月 30 日+11 元/吨。六大发电集团煤炭库存 1429.6 万吨，较 10 月 2 日+15.1 万吨。

图表 6：中国：高炉开工率（%）



资料来源：Ifind，华源证券研究所
备注：历史区间指的是 2019-2025 年（不含 2020 年）每周最大值和最小值之间的区间

2.2. 消费：猪价、菜价下行

【猪价、菜价下行】本周农业部公布的全国猪肉平均批发价 16.04 元/公斤，较 9 月 30 日-2.3%，同比-13.9%；蔬菜价格较 9 月 30 日-1.1%。

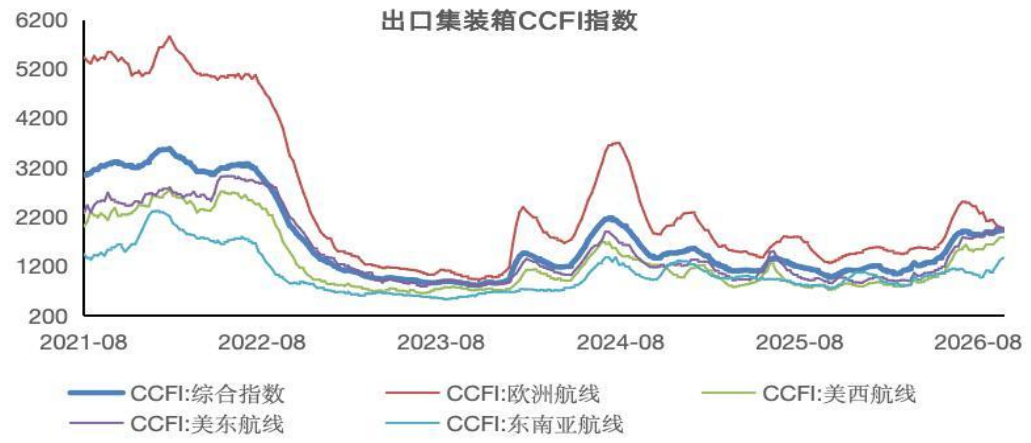
2.3. 进出口：运价总体下行

【干散货：BDI 和 CDFI 环比下行】截至 2026 年 10 月 9 日，本周 BDI 指数环比-7.3%，CDFI 指数比 9 月 30 日-2%，运价有所下行。

【集装箱运价：SCFI 基本持平，CCFI 下行】截至 2026 年 10 月 9 日，SCFI 指数较 9 月 30 日+0.05%，基本持平；CCFI 指数环比-0.6%。

仅供内部参考，请勿外传

图表 7：出口集装箱指数



资料来源：iFinD,华源证券研究所

3. 风险提示

美国通胀及政策紧缩超预期风险：若通胀回落不及预期或能源成本持续传导，美联储紧缩周期或延长，风险资产面临重新定价压力。**美债利率上行风险：**若通胀预期、财政供给或期限溢价上升，长端美债收益率或再度抬升，高估值成长资产估值承压。**地缘冲突风险：**若美伊局势升级或霍尔木兹海峡运输受阻，油价或维持高位，输入性通胀压力再度上升。**国内需求修复不及预期风险：**若消费、订单和盈利改善不足，顺周期资产重估及成长板块估值扩张或受限。

证券分析师声明

本报告署名分析师在此声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本报告表述的所有观点均准确反映了本人对标的证券和发行人的个人看法。本人以勤勉的职业态度，专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观的出具此报告，本人所得报酬的任何部分不曾与、不与，也不将会与本报告中的具体投资意见或观点有直接或间接联系。

一般声明

华源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司客户 本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测等只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特殊需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告所载的意见、评估及推测仅反映本公司于发布本报告当日的观点和判断，在不同时期，本公司可发出与本报告所载意见、评估及推测不一致的报告。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现，过往的业绩表现不应作为日后回报的预示。本公司不承诺也不保证任何预示的回报会得以实现，分析中所做的预测可能是基于相应的假设，任何假设的变化可能会显著影响所预测的回报。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司对本报告保留一切权利 未经本公司事先书面授权 本报告的任何部分均不得以任何方式修改、复制或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如征得本公司许可进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华源证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司销售人员、交易人员以及其他专业人员可能会依据不同的假设和标准，采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论或交易观点，本公司没有就此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

信息披露声明

在法律许可的情况下，本公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司将会在知晓范围内依法合规的履行信息披露义务。因此，投资者应当考虑到本公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级说明

证券的投资评级：以报告日后的 6 个月内，证券相对于同期市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入：相对同期市场基准指数涨跌幅在 20%以上；
增持：相对同期市场基准指数涨跌幅在 5%～20%之间；
中性：相对同期市场基准指数涨跌幅在－5%～＋5%之间；
减持：相对同期市场基准指数涨跌幅低于–5%及以下。
无：由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

行业的投资评级：以报告日后的 6 个月内，行业股票指数相对于同期市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好：行业股票指数超越同期市场基准指数；
中性：行业股票指数与同期市场基准指数基本持平；
看淡：行业股票指数弱于同期市场基准指数。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；
投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

本报告采用的基准指数：A 股市场（北交所除外）基准为沪深 300 指数，北交所市场基准为北证 50 指数，香港市场基准为恒生中国企业指数（HSCEI），美国市场基准为标普 500 指数或者纳斯达克指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）。