华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考





# 美债获避险买盘
# ——全球经济观察 2026 年第 36 期

团队成员
分析师： 陈兴(S0210526010005)
分析师： 马乐怡(S0210526010004)

相关报告
1、广义支出降幅收窄——2026 年 9 月财政数据解读——2026.10.23
2、市场可以修复，规避短期扰动——2026.10.23
3、以色列议会选举前瞻——2026.10.22

**投资要点：**

➢ **一、全球资产价格表现**

**美债收益率大幅回调。**股市方面，全球主要股市多数下跌。债市方面，全球主要经济体国债收益率多数走低。商品方面，黄金价格大幅回落 4.1%，油价有所上涨。汇率方面，美元指数较上周基本持平。外资流向方面，10 月 15 日当周，A 股市场外资净流出额略有扩大；美国债市方面，外资由净流出转为净流入。

➢ **二、主要央行货币政策**

**韩国央行紧缩预期仍未消退。**韩国央行周四决定将七天期回购利率维持在 3%不变，此前韩央行已在 7 月和 8 月分别加息 25bp。韩国央行认为，受半导体周期驱动出口和投资持续向好，较 8 月上调了今年和明年经济增速，潜在价格压力亦略有增强。

➢ **三、美国经济动态**

**AI 资本开支担忧再起，美债获避险买盘。**周三 Meta 财报公布，上调全年资本开支计划，未来支出承诺升至 8250 亿美元，三季度自由现金流转负至-21.2 亿美元，引发 AI 资本开支担忧。Meta 五年期 CDS 飙升至约 119bp，AI 算力链条受传染，超大规模云厂商信用利差集体走阔，避险情绪下 10 年期美债收益率单日下跌约 15 个基点。

**成屋销售降至历史新低。**由于抵押贷款利率快速上涨以及房价高企，美国房地产市场持续疲软。美国 9 月成屋签约销售指数创 2001 年有记录以来最低水平，9 月新房开工也明显放缓，建筑商信心同步走低至 14 年以来最低水平。**就业市场仍具韧性，**截至 10 月 17 日当周，美国首次申请失业救济人数减少 6000 人至 19.4 万人，创三个月来最低水平。尽管企业面临价格压力，但尚未出现大规模裁员现象。

**中东局势升温推高油价。**10 月 20 日卡塔尔媒体报道称，美伊谈判本周可能取得突破；但随后参与谈判的外交官称报道不实，布伦特油价迅速反弹，一度突破 110 美元/桶。特朗普一边暗示可能再次对伊朗发动小规模军事行动，一边称战事可很快结束。同时，伊朗则持续强硬反制，霍尔木兹海峡的航运安全风险持续升温。

➢ **四、其他地区经济动态**

**法国财政与社会局势恶化，推高法债利率。**9 月中旬起，法国极左翼团体在法国多个大城市引发骚乱，要求改善公共服务，并减轻生活成本。在赤字率 5.4%、债务率攀升至 119%的背景下，法国政府推进 2027 年预算案持续受阻。尽管在宵禁等措施下动荡局势暂时缓和，且穆迪维持法国的 Aa3 评级不变。本周三法国 10 年期国债收益率一度触及 5%，法德 10 年期利差逼近 160bp，触及欧债危机以来最高。

**日本 9 月核心 CPI 九个月来首超 2%。**日本 9 月剔除生鲜食品核心 CPI 同比增速升至 2.1%，九个月来首次突破日本央行 2%目标。通胀升温背景下，日央行 12 月加息预期升温。

**五、下周重点关注**

29 日美国三季度 GDP、美联储利率决议。

➢ **风险提示**

美联储货币紧缩超预期，美国经济下行超预期，地缘冲突加剧。

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考



# 正文目录

一、全球资产价格表现 ..... 3
二、主要央行货币政策 ..... 4
三、美国经济动态 ..... 5
四、其他地区经济动态 ..... 7
五、下周重点关注 ..... 9
六、风险提示 ..... 9

# 图表目录

图表 1: 全球资产表现概览 ..... 3
图表 2: 主要经济体权益市场外资净流入（百万美元） ..... 3
图表 3: 主要经济体债券市场外资净流入（百万美元） ..... 3
图表 4: 分类型资金净流入 A 股市场（百万美元） ..... 4
图表 5: 分类型资金净流入港股市场（百万美元） ..... 4
图表 6: 美联储利率路径预期（%） ..... 4
图表 7: 欧央行利率路径预期（%） ..... 4
图表 8: 日央行利率路径预期（%） ..... 5
图表 9: 美国 SOFR-IORB（%） ..... 5
图表 10: 美国重点经济数据一览 ..... 6
图表 11: 美国初请和续请失业金人数（万人） ..... 6
图表 12: 周度职位空缺人数（百万人） ..... 6
图表 13: 全美失业加速的州数（个） ..... 6
图表 14: 芝加哥金融条件指数 ..... 6
图表 15: 美国信用卡消费支出滚动 4 周同比 ..... 7
图表 16: 美国房屋周度销售和待售同比（%） ..... 7
图表 17: 密歇根消费者信心指数（%） ..... 7
图表 18: 各联储制造业调查之资本开支预期指数 ..... 7
图表 19: 克利夫兰联储通胀预期（%） ..... 7
图表 20: 26 年 Q3 亚特兰大联储 GDP 预测（%） ..... 7
图表 21: 欧日重点经济数据一览 ..... 8
图表 22: 主要国家制造业 PMI（%） ..... 8
图表 23: 主要国家服务业 PMI（%） ..... 8
图表 24: ZEW 经济景气度指数 ..... 9
图表 25: 日本、德国工业生产指数 ..... 9
图表 26: 下周重点关注日历 ..... 9



华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考



## 一、全球资产价格表现

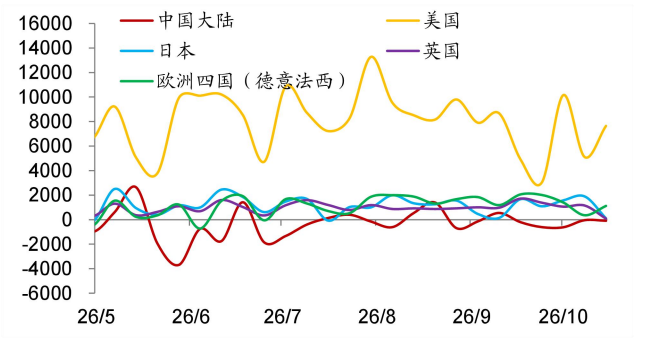
**美债收益率大幅回调。**股市方面，全球主要股市多数下跌，恒生指数、日经 225 跌幅最大，本周分别下跌约 4.5%、4%。债市方面，全球主要经济体国债收益率多数走低，美国 2 年期、10 年期国债收益率本周分别下行 5bp、9bp，日本 10 年期国债收益率下行 13.1bp，德国 10 年期国债收益率下行 9bp。商品方面，黄金价格大幅回落 4.1%，油价有所上涨，WTI 原油和布伦特原油分别上涨 1.5%、6.8%。汇率方面，美元指数本周与上周基本持平。外资流向方面，10 月 15 日当周，A 股市场外资净流出额略有扩大，美国股市外资净流入额有所增加；美国债市方面外资由净流出转为净流入。

**图表 1：全球资产表现概览**

| 全球股市 | 周涨跌幅(%) | 月涨跌幅(%) | 全球债市 | 周涨跌幅（bp） | 月涨跌幅（bp） | 全球汇市 | 周涨跌幅(%) | 月涨跌幅(%) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 标普500 | -1.6 | -0.4 | 美国国债收益率：2年 | -5.0 | -9.0 | 美元指数 | 0.0 | 2.1 |
| 道琼斯 | 0.1 | 2.6 | 美国国债收益率：10年 | -9.0 | -24.0 | 美元兑离岸人民币 | -0.3 | -0.8 |
| 纳斯达克 | -0.7 | -3.4 | 中国国债收益率：10年 | -0.8 | -5.0 | 英镑兑美元 | 0.4 | -1.1 |
| 英国富时100 | -1.8 | 0.8 | 德国国债收益率：10年 | -9.0 | -27.0 | 欧元兑美元 | -0.3 | -3.4 |
| 德国DAX | -1.7 | -0.1 | 日本国债收益率：10年 | -13.1 | -29.6 | 加元兑美元 | 1.1 | -0.6 |
| 法国CAC40 | -2.2 | -2.3 | 澳洲国债收益率：10年 | -2.9 | -18.8 | 日元兑美元 | 0.8 | 2.0 |
| 日经225 | -4.0 | -6.1 | **大宗商品** | **周涨跌幅（%）** | **月涨跌幅（%）** | 韩元兑美元 | 0.7 | 3.6 |
| 上证指数 | -0.7 | -3.9 | 伦敦金 | -4.1 | -4.4 | 港币兑美元 | 0.1 | 0.0 |
| 恒生指数 | -4.5 | -6.2 | WTI原油 | 1.5 | 11.3 | 新台币兑美元 | -0.4 | -2.8 |
| 新加坡海峡 | 0.1 | -4.5 | 布伦特原油 | 6.8 | 17.7 | 印度卢比兑美元 | 0.2 | 0.0 |
| 印度Sensex30 | -2.1 | 0.9 | LME铜 | -1.2 | 0.6 | 美元兑澳元 | -1.3 | 1.7 |
| 韩国综合指数 | -2.1 | -18.8 | RJ/CRB指数 | -0.3 | 1.6 | 比特币 | 0.2 | -3.4 |

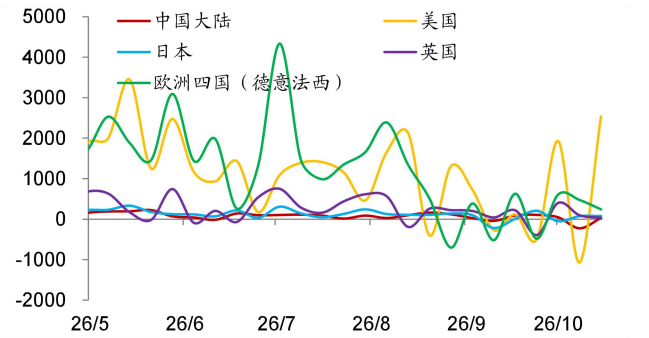
来源：iFinD，Bloomberg，华福证券研究所

**图表 2：主要经济体权益市场外资净流入（百万美元）**




来源：EPFR，CEIC，华福证券研究所

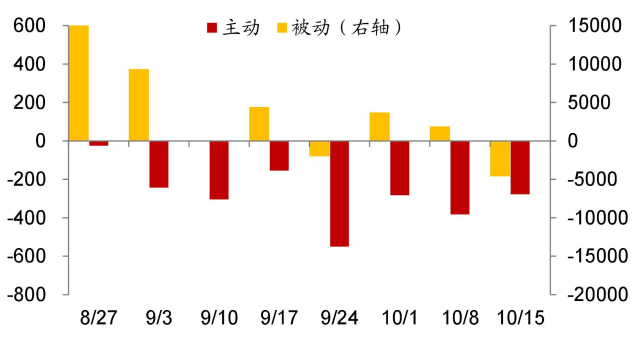
**图表 3：主要经济体债券市场外资净流入（百万美元）**




来源：EPFR，CEIC，华福证券研究所

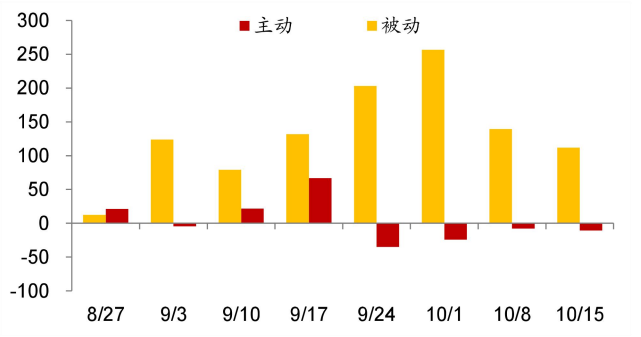
华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考


**图表 4：分类型资金净流入 A 股市场（百万美元）**




来源：EPFR，CEIC，华福证券研究所

**图表 5：分类型资金净流入港股市场（百万美元）**

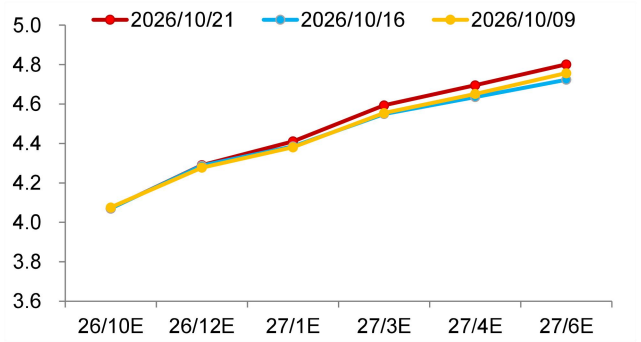



来源：EPFR，CEIC，华福证券研究所

## 二、主要央行货币政策

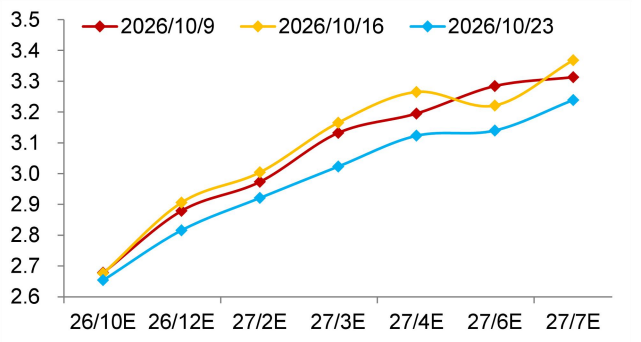
**韩国央行紧缩预期仍未消退。**韩国央行周四决定将七天期回购利率维持在 3%不变，此前韩央行已在 7 月和 8 月分别加息 25bp。韩央行行长表示，两次连续加息已为政策制定者提供了额外的政策空间，使其能够“更灵活地依据国内经济状况实施货币政策，而无需被迫应对短期市场波动”。韩国央行认为，受半导体周期驱动出口和投资持续向好，较 8 月上调了今年和明年经济增速，潜在价格压力亦略有增强。

**图表 6：美联储利率路径预期（%）**




来源：CEIC，华福证券研究所

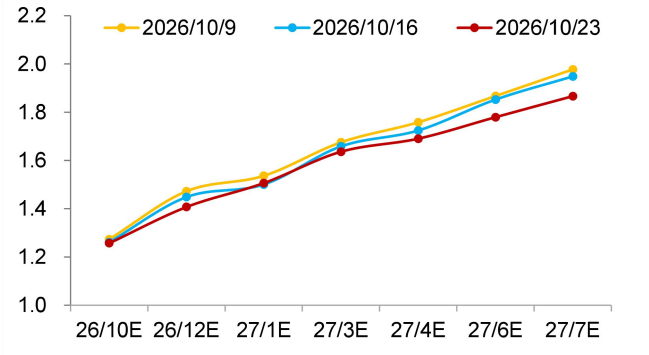
**图表 7：欧央行利率路径预期（%）**




来源：Bloomberg，华福证券研究所

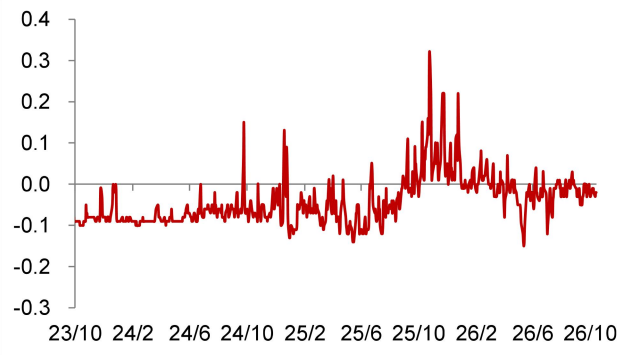
华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考


图表 8：日央行利率路径预期（%）




来源：Bloomberg，华福证券研究所

图表 9：美国 SOFR-IORB（%）




来源：iFinD，华福证券研究所

## 三、美国经济动态

**AI 资本开支担忧再起，美债获避险买盘。**周三 Meta 财报 Q3 营收和 Q4 指引超预期，同时公司上调全年资本开支计划。然而，据华尔街见闻报道，随后披露的监管文件显示，Meta 的未来支出承诺已从 7000 亿美元骤升至 8250 亿美元，三季度自由现金流 14 年来首次转负至-21.2 亿美元，引发 AI 资本开支担忧。Meta 五年期 CDS 飙升至约 119.3bp，创历史新高，同时 Meta 股价周四收跌约 7%。AI 算力链条受传染，超大规模云厂商信用利差集体走阔，资金涌入美债避险，10 年期美债收益率单日下跌约 15 个基点。

**成屋销售降至历史新低。**据彭博援引美国全国房地产经纪人协会周二公布数据显示，9 月成屋签约销售指数环比下降 7.3%，创 2001 年有记录以来最低水平。由于抵押贷款利率快速上涨以及房价高企，美国房地产市场持续疲软。此外，9 月新房开工也明显放缓，环比增速降至 5.2%，年建设量降至近 4 个月以来新低；建筑商信心同步走低至 14 年以来最低水平。

**就业市场仍具韧性。**截至 10 月 17 日当周，美国首次申请失业救济人数减少 6000 人至 19.4 万人，创三个月来最低水平；持续申领失业救济人数则增加 2.5 万人至 173 万人，创六周新高。尽管企业面临能源成本飙升带来的价格压力，但尚未出现大规模裁员现象，指向美国劳动力市场仍具韧性。

**中东局势升温推高油价。**据华尔街见闻援引卡塔尔媒体报道称，10 月 20 日卡塔尔与巴基斯坦联合提出妥协方案，获美伊初步认可，传闻谈判本周可能取得突破；但不到一小时后，参与谈判的外交官称“即将达成协议”报道不实，布伦特油价迅速反弹，一度突破 110 美元/桶，触及 5 个月高点。特朗普一边暗示可能再次对伊朗发动小规模军事行动，一边称战事可很快结束；据纽约时报报道，美以被曝已制定在美国中期选举后集中打击伊朗导弹、无人机、能源及核设施的方案，但是否获批仍不确定。同时，伊朗则持续强硬反制，伊方称多艘油轮在霍尔木兹海峡触雷或遇袭，并威胁打击海湾海底通信电缆，霍尔木兹海峡的航运安全风险持续升温。

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

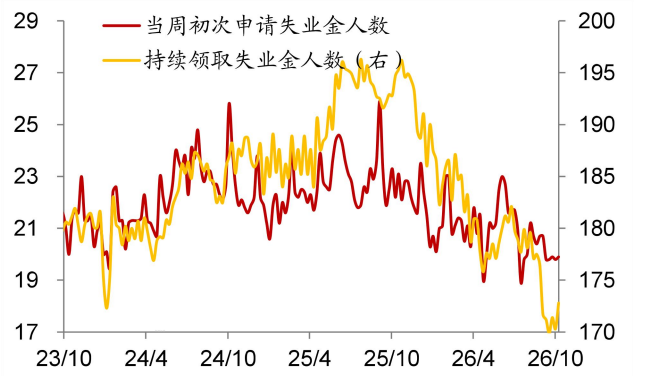


**图表 10：美国重点经济数据一览**

| 美国 | | | | | | | | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 领域 | 主要指标（%） | 较前值变化 | | 26/10 | 26/9 | 26/8 | 26/7 | 26/6 | 26/5 | 26/4 | 26/3 | 26/2 | 26/1 | 25/12 | 25/11 | 25/10 | 25/9 |
| 通胀 | CPI同比 | ↑ | 0.3 | | 3.7 | 3.4 | 3.3 | 3.5 | 4.2 | 3.8 | 3.3 | 2.4 | 2.4 | 2.7 | 2.7 | | 3.0 |
| | 核心CPI同比 | ↑ | 0.2 | | 2.6 | 2.4 | 2.5 | 2.6 | 2.8 | 2.7 | 2.6 | 2.5 | 2.5 | 2.6 | 2.6 | | 3.0 |
| 就业 | 失业率 | ↑ | 0.1 | | 4.2 | 4.1 | 4.1 | 4.2 | 4.3 | 4.3 | 4.3 | 4.4 | 4.3 | 4.4 | 4.5 | | 4.4 |
| | 新增非农就业（万人） | ↓ | -10.4 | | 2.9 | 13.3 | -1.0 | 3.1 | 6.3 | 14.8 | 21.4 | -15.6 | 16.0 | -1.7 | 4.1 | -14.0 | 7.6 |
| | 新增ADP就业（万人） | ↑ | 5.4 | | 9.0 | 3.6 | 4.4 | 9.5 | 12.2 | 10.5 | 6.1 | 6.6 | 1.1 | 3.7 | 7.4 | 2.0 | 8.8 |
| 消费 | 零售销售同比 | ↑ | 0.7 | | 6.3 | 5.6 | 4.5 | 5.9 | 6.7 | 4.1 | 3.6 | 3.5 | 2.2 | 2.1 | 2.9 | 2.8 | 3.7 |
| | 密歇根消费者信心指数 | ↓ | -1.8 | 46.3 | 48.1 | 51.7 | 55.2 | 49.5 | 44.8 | 49.8 | 53.3 | 56.6 | 56.4 | 52.9 | 51.0 | 53.6 | 55.1 |
| 制造 | ISM制造业PMI | ↓ | -0.1 | | 54.5 | 54.6 | 55.6 | 53.3 | 54.0 | 52.7 | 52.7 | 52.4 | 52.6 | 47.9 | 48.0 | 48.8 | 48.9 |
| | 标普制造业PMI | ↑ | 2.0 | | 55.9 | 53.9 | 53.9 | 53.9 | 55.1 | 54.5 | 52.3 | 51.6 | 52.4 | 51.8 | 52.2 | 52.5 | 52.0 |
| | 制造业库销比 | ↑ | 0.0 | | | 1.48 | 1.47 | 1.47 | 1.47 | 1.49 | 1.51 | 1.52 | 1.55 | 1.56 | 1.57 | 1.56 | 1.6 |
| 信贷 | 工商业贷款同比 | ↑ | 0.5 | | 10.0 | 9.5 | 8.3 | 8.2 | 8.1 | 7.4 | 5.5 | 4.2 | 2.5 | -2.3 | -3.3 | -3.3 | -3.0 |
| 房地产 | 新建私人住宅开工同比 | ↓ | -7.2 | | -7.4 | -0.2 | -4.4 | 4.4 | -8.3 | 1.1 | 12.3 | -9.7 | 2.0 | -9.0 | 1.9 | -5.8 | -2.8 |
| | 新房销量同比 | ↓ | -1.2 | | | -2.0 | -0.8 | 1.1 | 2.3 | -8.6 | -0.2 | -1.9 | -13.0 | 0.7 | 12.1 | 5.0 | -0.4 |
| | 成屋销量同比 | ↑ | 0.3 | | -2.2 | -2.5 | 0.7 | 3.8 | 3.7 | 0.5 | -0.2 | -0.5 | -1.7 | -0.5 | -1.9 | 2.0 | 4.6 |
| | 标普/CS房价指数同比 | ↑ | 0.3 | | | | 1.9 | 1.6 | 1.3 | 1.0 | 0.8 | 0.8 | 1.0 | 1.2 | 1.3 | 1.3 | 1.3 |

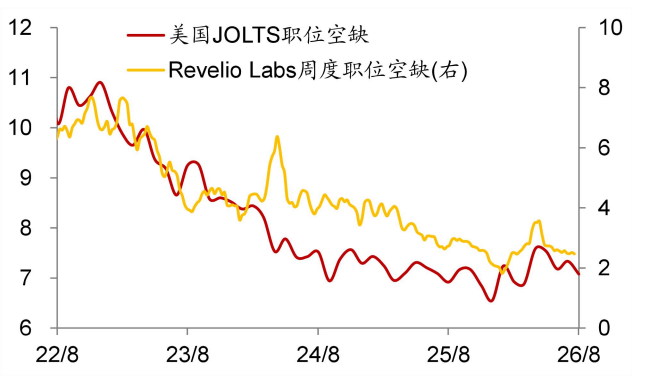
来源：iFinD，CEIC，华福证券研究所

**图表 11：美国初请和续请失业金人数（万人）**



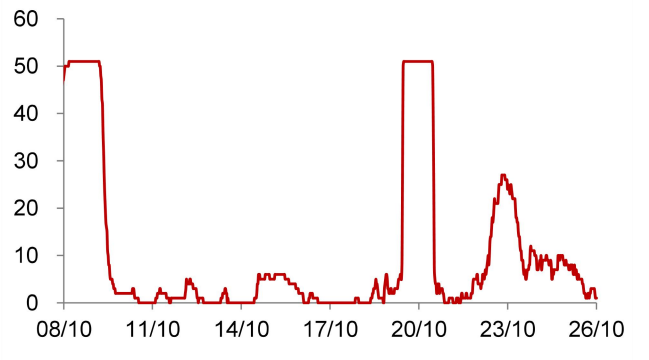

来源：CEIC，华福证券研究所

**图表 12：周度职位空缺人数（百万人）**



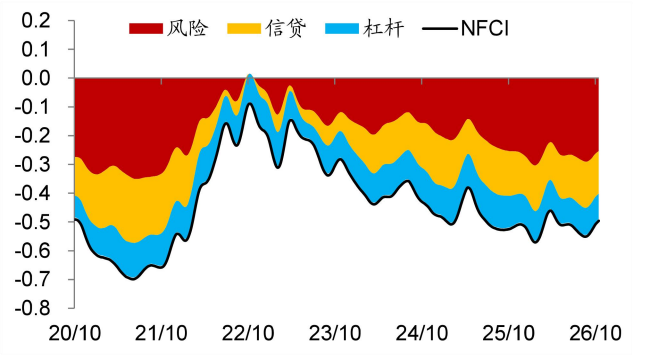

来源：CEIC，华福证券研究所

**图表 13：全美失业加速的州数（个）**




来源：CEIC，华福证券研究所

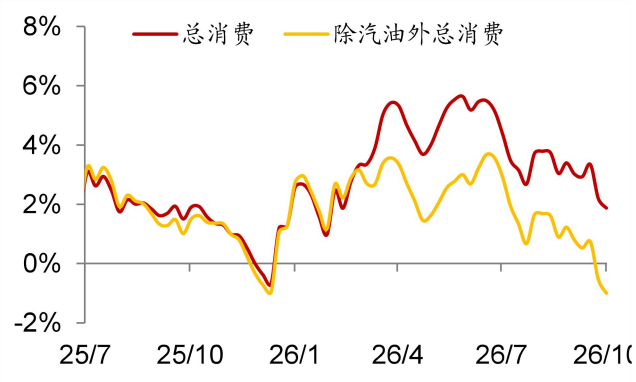
**图表 14：芝加哥金融条件指数**




来源：CEIC，华福证券研究所

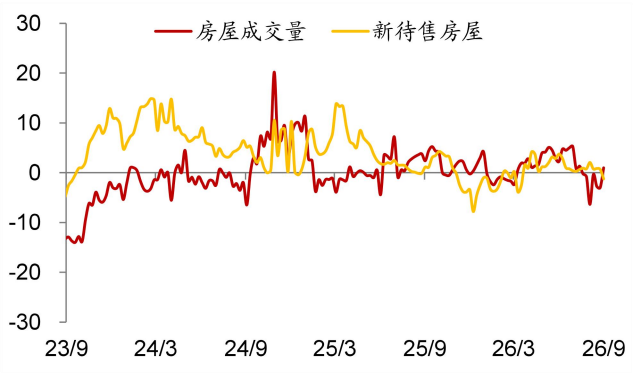
华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考


**图表 15：美国信用卡消费支出滚动 4 周同比**



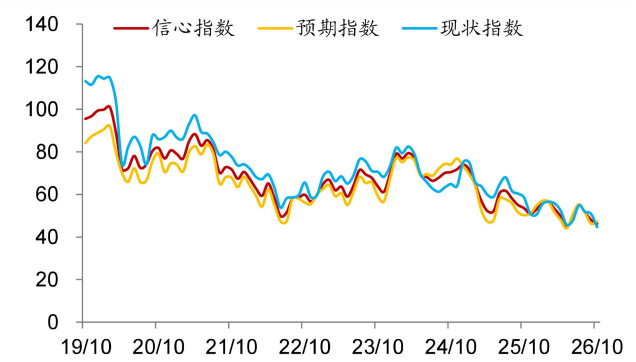

来源：Bloomberg，华福证券研究所

**图表 16：美国房屋周度销售和待售同比（%）**



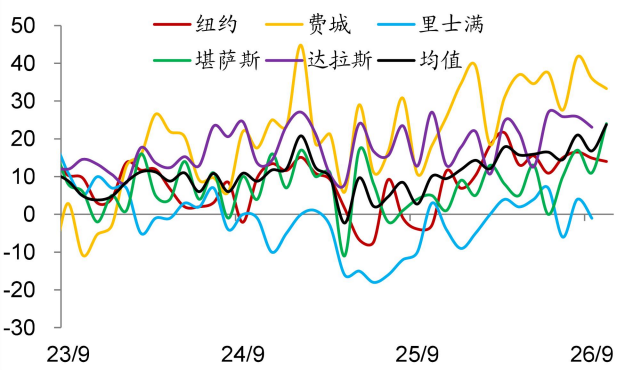

来源：Redfin，华福证券研究所

**图表 17：密歇根消费者信心指数（%）**



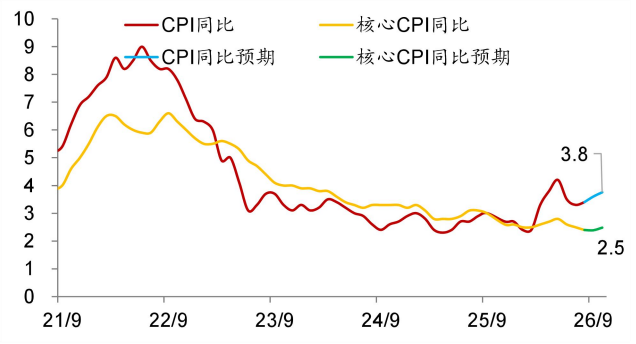

来源：iFinD，华福证券研究所

**图表 18：各联储制造业调查之资本开支预期指数**



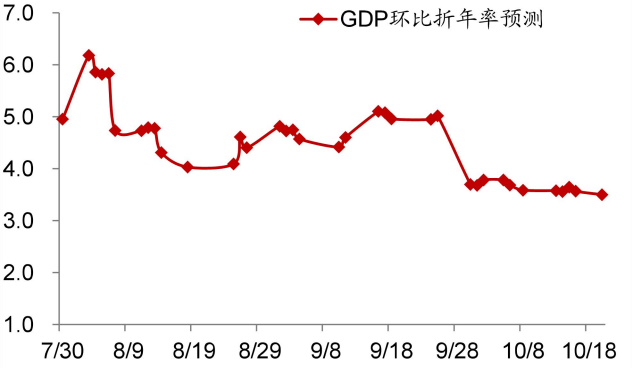

来源：CEIC，华福证券研究所

**图表 19：克利夫兰联储通胀预期（%）**




来源：CEIC，华福证券研究所

**图表 20：26 年 Q3 亚特兰大联储 GDP 预测（%）**




来源：CEIC，华福证券研究所

## 四、其他地区经济动态

**法国财政与社会局势恶化，推高法债利率。**9 月中旬起，法国极左翼团体在法国多个大城市引发骚乱，超 50 万人走上街头抗议，要求改善公共服务，并减轻生活成本。经济活动疲软、预算法案推进受阻，以及对总统选举的担忧，共同导致了法国政治与社会混乱。一方面，燃油价格上涨挤压法国居民生活成本，学生要求更多教

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考


育经费。另一方面，在赤字率 5.4%、债务率攀升至 119%的背景下，法国政府推进 2027 年预算案持续受阻。尽管在宵禁等措施下，动荡局势暂时缓和，且穆迪维持法国的 Aa3 评级不变，但法国市场波动仍大。本周三法国 10 年期国债收益率一度触及 5%，创 2002 年以来最高水平，法德 10 年期利差逼近 160bp，触及欧债危机以来最高。

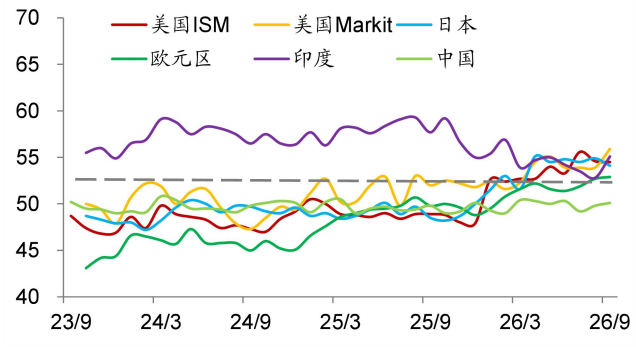
**日本 9 月核心 CPI 九个月来首超 2%。**日本 9 月剔除生鲜食品核心 CPI 同比增速录得 2.1%，较 8 月的 1.7%有所上升，九个月来首次突破日本央行 2%目标。同时，9 月剔除了生鲜食品和能源的核心 CPI 同比增速跳升至 2.4%，服务业价格同比上涨 1.5%，创七个月新高，显示需求驱动型价格压力持续积聚。企业提价潮同步蔓延，10 月逾 3100 种商品涨价，连续两月突破 3000 种。通胀升温背景下，日央行 12 月加息预期升温。

**图表 21：欧日重点经济数据一览**

| 欧元区 | | | | | | | | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 领域 | 主要指标（%） | 较前值变化 | 26/10 | 26/9 | 26/8 | 26/7 | 26/6 | 26/5 | 26/4 | 26/3 | 26/2 | 26/1 | 25/12 | 25/11 | 25/10 | 25/9 |
| 通胀 | CPI同比 | ↑ 0.6 | | 3.8 | 3.2 | 2.9 | 2.8 | 3.2 | 3.0 | 2.6 | 1.9 | 1.7 | 2.0 | 2.1 | 2.1 | 2.2 |
| | 核心CPI同比 | ↑ 0.1 | | 2.5 | 2.4 | 2.5 | 2.4 | 2.6 | 2.2 | 2.3 | 2.4 | 2.2 | 2.3 | 2.4 | 2.4 | 2.4 |
| 就业 | 失业率 | → 0.0 | | | 6.4 | 6.4 | 6.4 | 6.4 | 6.4 | 6.4 | 6.2 | 6.2 | 6.3 | 6.3 | 6.4 | 6.4 |
| 制造 | 制造业PMI | ↑ 0.2 | | 52.9 | 52.7 | 51.9 | 51.4 | 51.6 | 52.2 | 51.6 | 50.8 | 49.5 | 48.8 | 49.6 | 50.0 | 49.8 |
| 消费 | 零售数据同比 | ↑ 0.5 | | | 0.8 | 0.3 | 1.3 | 1.8 | 0.9 | 2.3 | 1.3 | 2.2 | 2.1 | 2.5 | 2.3 | 1.3 |
| 经济信心 | ZEW经济景气指数 | ↑ 0.1 | | 99.0 | 98.9 | 98.7 | 98.6 | 98.6 | 98.9 | 99.3 | 99.5 | 99.5 | 99.5 | 99.6 | 99.7 | 99.7 |
| 日本 | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 领域 | 主要指标（%） | 较前值变化 | 26/10 | 26/9 | 26/8 | 26/7 | 26/6 | 26/5 | 26/4 | 26/3 | 26/2 | 26/1 | 25/12 | 25/11 | 25/10 | 25/9 |
| 通胀 | CPI同比 | ↑ 0.2 | | 2.1 | 1.9 | 1.9 | 1.6 | 1.5 | 1.4 | 1.5 | 1.3 | 1.5 | 2.1 | 2.9 | 3.0 | 2.9 |
| | 核心CPI同比 | ↑ 0.5 | | 2.4 | 1.9 | 1.9 | 1.7 | 1.8 | 1.9 | 2.4 | 2.4 | 2.5 | 2.9 | 3.0 | 3.1 | 3.0 |
| | (除食品)核心CPI同比 | ↑ 0.4 | | 2.1 | 1.7 | 1.8 | 1.6 | 1.4 | 1.4 | 1.7 | 1.5 | 1.9 | 2.4 | 3.0 | 3.0 | 2.9 |
| 就业 | 失业率 | ↑ 0.1 | | | 2.5 | 2.4 | 2.5 | 2.5 | 2.5 | 2.7 | 2.6 | 2.7 | 2.6 | 2.6 | 2.6 | 2.6 |
| 制造 | 制造业PMI | ↓ -0.8 | | 54.1 | 54.9 | 54.5 | 54.8 | 54.5 | 55.1 | 51.6 | 53.0 | 51.5 | 50.0 | 48.7 | 48.2 | 48.5 |
| 消费 | 销售数据同比 | ↓ -0.8 | | | 2.9 | 3.7 | 0.5 | 5.0 | 2.9 | 1.4 | -0.2 | 1.8 | -0.2 | 0.7 | 1.4 | 0.7 |

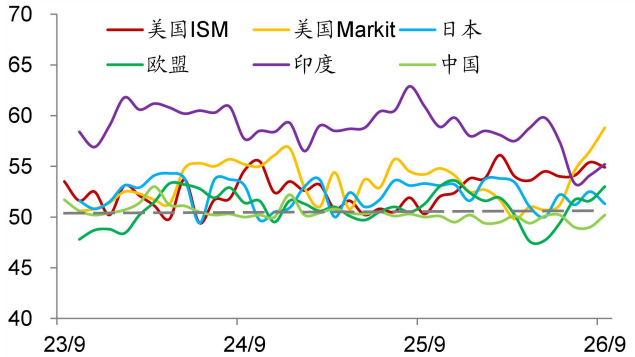
来源：iFinD，CEIC，华福证券研究所

**图表 22：主要国家制造业 PMI（%）**




来源：iFinD，华福证券研究所

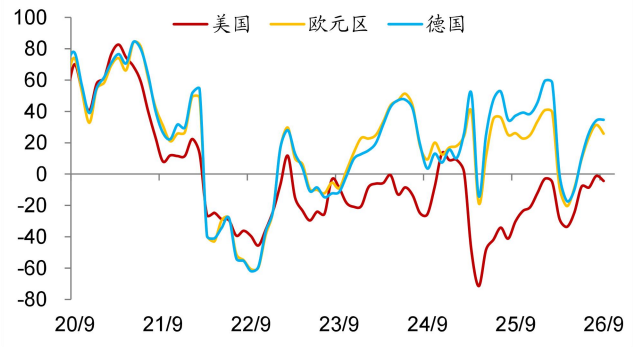
**图表 23：主要国家服务业 PMI（%）**




来源：CEIC，华福证券研究所

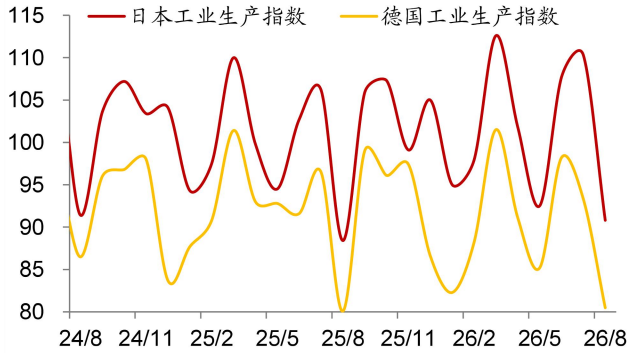
华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考


**图表 24：ZEW 经济景气度指数**




来源：iFinD，华福证券研究所

**图表 25：日本、德国工业生产指数**




来源：CEIC，华福证券研究所

## 五、下周重点关注

**图表 26：下周重点关注日历**

| | 周一 | 周二 | 周三 | 周四 | 周五 |
|---|---|---|---|---|---|
| | 2026/10/26 | 2026/10/27 | 2026/10/28 | 2026/10/29 | 2026/10/30 |
| 数据 | / | 21:00 美国 8 月 FHFA 房价指数，标普/CS 20 座大城市房价指数；<br>22:00 美国 9 月新房销售 | / | 20:30 美国三季度 GDP；9 月核心 PCE 物价 | 14:30 法国三季度 GDP；<br>18:00 欧元区三季度 GDP |
| 会议 | / | / | / | 2:00 美联储 FOMC 公布利率决议<br>21:15 欧央行利率决议 | 日央行利率决议 |

来源：金十数据，华福证券研究所

## 六、风险提示

美联储货币紧缩超预期。美国经济下行超预期。地缘冲突加剧。

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考



## 分析师声明

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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

## 一般声明

华福证券股份有限公司（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。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，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。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券股份有限公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。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制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，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。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

## 特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在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。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。

## 投资评级声明

| 类别 | 评级 | 评级说明 |
|---|---|---|
| 公司评级 | 买入 | 未来 6 个月内，个股相对市场基准指数指数涨幅在 20%以上 |
| | 持有 | 未来 6 个月内，个股相对市场基准指数指数涨幅介于 10%与 20%之间 |
| | 中性 | 未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间 |
| | 回避 | 未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间 |
| | 卖出 | 未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下 |
| 行业评级 | 强于大市 | 未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上 |
| | 跟随大市 | 未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间 |
| | 弱于大市 | 未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下 |

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）

## 联系方式

**华福证券研究所　上海**
公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层
邮编：200120
邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn