下载日志已记录，仅供内部参考

宏观报告

宏观周报

证券研究报告

中国平安 平安证券 PING AN SECURITIES

2026 年 10 月 19 日

海外宏观周报

AI 融资担忧升温

证券分析师

钟正生 投资咨询编号 S1060520090001 zhongzhengsheng934@pingan.com.cn

张璐 投资咨询编号 S1060522100001 ZHANGLU150@pingan.com.cn

杨见一 投资咨询编号 S1060526020001 YANGJIANYI730@pingan.com.cn

平安观点：

- **海外经济政策**

- **地缘局势：全球能源供给担忧持续上行。**据路透社报道，本周胡塞武装袭击沙特阿美总部、沙特机场及其他军事目标；霍尔木兹海峡船舶遇袭增加。此外，美俄上周达成放松俄柴油出口制裁、增加供应的协议，遭到泽连斯基批评；本周乌克兰袭击俄罗斯炼油厂，进一步加剧成品油供给担忧。

- **经济数据：美国通胀超预期，欧日工业生产偏弱。美国：1）CPI：**9 月 CPI、核心 CPI 同比分别上涨 3.7%、2.6%，均高于预期。能源仍是主要推手，汽油环比上涨 9.1%，贡献整体 CPI 当月涨幅的一半以上；核心商品与服务环比分别上涨 0.3%、0.4%，二手车、住房租金、医疗、娱乐等多个分项同步升温，需求端通胀扩散风险上行。**2）PPI：**9 月 PPI 同比上涨 6.3%、环比上涨 1.3%，均超预期，能源价格大涨。**3）零售：**环比增长 0.77%，高于预期，但主要受加油站销售增长 6.37%拉动，剔除加油站和汽车后的增幅仅为 0.25%，多数核心零售分项增速回落。**4）地产：**9 月成屋销售环比增长 1.5%，但成交仍处低位。**5）工业产出：**9 月环比升至 0.66%，但汽车及零部件产出下降 2.95%。**欧洲和日本：**8 月欧元区工业生产环比下降 0.50%，日本工业生产环比下降 2.39%，降幅均扩大。

- **货币政策：1）美国：**通胀超预期一度推升加息担忧，但美联储官员“不急于加息”的表态缓和 10 月加息预期。市场预计 10 月加息概率降至 15.5%，2026 全年、2026 至 2027 年累计加息次数分别约为 2.0 次、3.9 次。**2）欧洲央行：**市场预计 10 月暂停加息，但年内至少再加息一次。**3）日本央行：**预期路径变化不大，市场预计 2026 年末前加息一次，2027 年二、三季度各加息一次。

- **大类资产变化**

- **10 月 12 日至 10 月 16 日当周，美国通胀数据超预期，但美联储官员表态缓和近端加息预期，AI 债务风险担忧推动国债避险需求升温，全球资产表现分化。1）股市：**VIX 波动率上行，AI 融资担忧压制美股科技股，纳指领跌，并拖累亚洲半导体板块调整，日韩股市，A 股及中国香港市场回落；欧洲银行等板块走强，新兴市场涨跌互现。**2）债市：**美债收益率整体回落，长端降幅大于短端，实际利率和期限溢价下行，隐含通胀预期小幅上升；其他主要国债收益率同步回落。**3）商品：**霍尔木兹海峡袭击增加、乌克兰打击俄炼厂推升供应担忧，布伦特和 WTI 上涨；美元和美债收益率回落支撑黄金微涨，白银、铜铝下跌，主要农产品价格因收成良好而下跌。**4）外汇：**CPI、PPI 超预期一度支撑美元，但美债收益率回落使美元随后承压；非美货币中欧元、英镑、日元、韩元和人民币兑美元均上涨。

风险提示：*美伊冲突超预期升级，全球通胀上行风险超预期，美债利率上行超预期，全球金融市场波动超预期等。*

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。

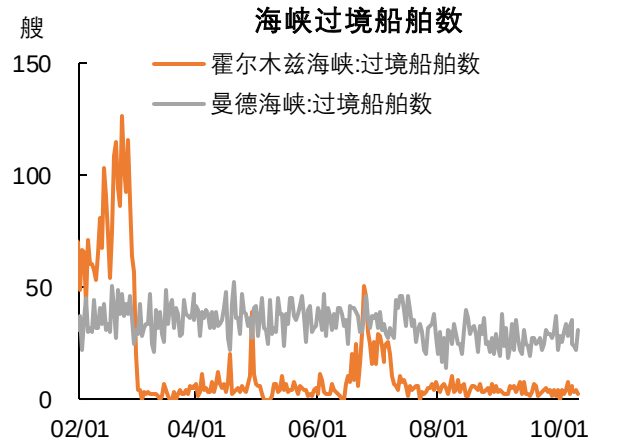
下载日志已记录，仅供内部参考

一、 海外经济政策

■ **全球能源供给担忧持续上行。**据路透社报道，本周胡塞武装持续袭击沙特阿美总部的能源设施和沙特机场、军事目标。尽管周五沙特称拦截了一枚射向延布（霍尔木兹海峡的石油出口通道）的导弹，但市场对中东局势紧张的预期并未放松，推动油价上行。此外，美俄上周达成放松俄罗斯柴油出口制裁、换取俄罗斯 30 万吨柴油供给的协议，遭到乌克兰总统泽连斯基批评；本周乌克兰袭击俄罗斯炼油厂，也加剧了成品油供给担忧。美国能源信息署（EIA）截至 10 月 9 日的报告显示，当周美国原油库存下降 860 万桶，大幅高于预期的 28.8 万桶。

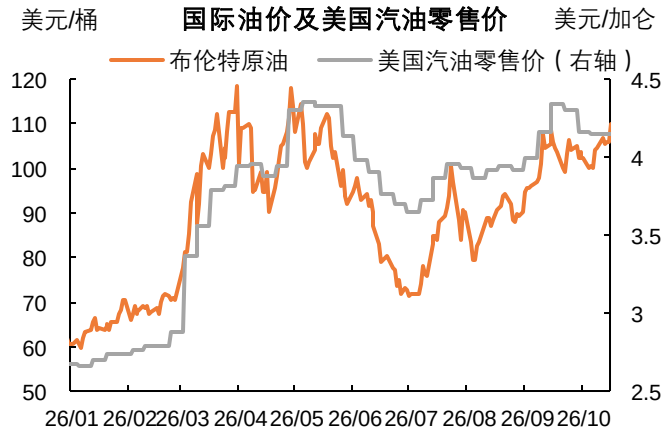
■ 当周，布伦特原油上涨 4.9%，收于 109.86 美元/桶，仍显著高于 2 月 27 日冲突发生前的 72.48 美元/桶。截至 10 月 12 日，美国本土汽油价格上升至 4.15 美元/加仑。从通航情况来看，霍尔木兹海峡航运仍然受阻，船只遇袭事件增加。英国海事贸易办公室（UKMTO）的 AIS 监测数据显示，10 月 8 日至 10 月 14 日平均每天有约 3 艘货运船和 1 艘油船通行；但美国协助通航的船只数量或超过 35 艘/日左右，尽管仍然不及美伊冲突前历史平均的每天 138 艘。

图表1 霍尔木兹及曼德海峡航运情况



资料来源：Wind,平安证券研究所

图表2 布伦特原油价格走高



资料来源：Wind, 平安证券研究所

■ **美国：**

1) **CPI：**美国 9 月 CPI 同比 3.7%，高于预期，环比 0.6%，符合预期；核心 CPI 同比 2.6%，环比 0.3%，均高于预期；能源仍是主要贡献项，但核心通胀扩散度上升同样值得关注。

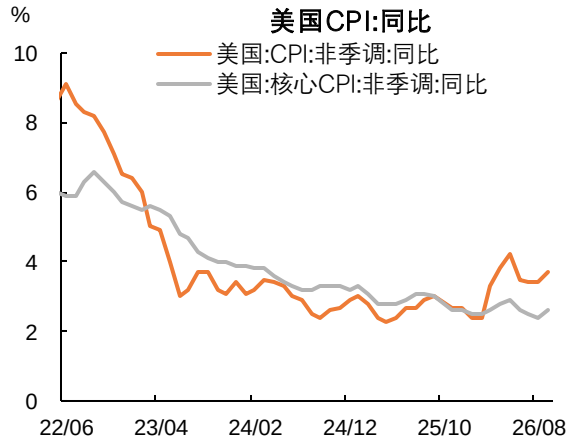
1）非核心方面，能源通胀进一步加速，食品压力整体温和。9 月能源环比上涨 5.2%，其中汽油上涨 9.1%，贡献整体 CPI 当月涨幅的一半以上。进入 10 月，油价和居民用油成本仍处高位，能源压力尚未实质性缓解。但结合特朗普“中期选举前不会攻打伊朗”的表态，若中期选举前美伊局势趋于稳定，10 月油价上涨斜率或有所放缓。此外，9 月食品价格整体持平，但水果蔬菜、咖啡和茶等分项有所反弹。

2）核心方面，核心商品与服务同步升温，关注通胀扩散趋势。核心商品环比由 0.1%升至 0.3%，其中二手车是主要拉动项。9 月二手车 CPI 与曼海姆批发价格走势出现背离，一方面可能反映 CPI 零售端需求强于领先指标的批发端，也可能来自劳工部 9 月调整二手车样本池的影响。后续二手车价格能否如期降温，仍需观察实际零售表现。除二手车外，服装、玩具价格也有所反弹。此外，AI 通胀方面，电脑软件及硬件价格同比继续加速。尽管 AI 相关分项权重较低，但 AI 投资带动的其他商品和服务需求更值得持续关注。核心服务环比升至 0.4%，除能源相关的运输服务（如机票）外，主要受到住房租金小幅加速的拉动。此外，医疗、娱乐等传统服务价格也有所回暖。9 月核心商品与服务中多个分项同步升温，或反映美国消费韧性偏强，需求端通胀风险相对上升。

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。

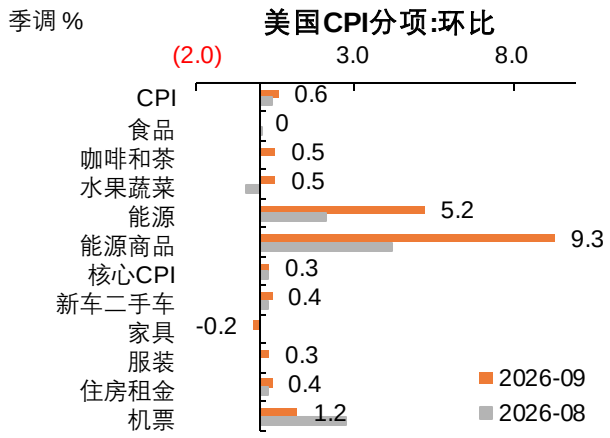
下载日志已记录，仅供内部参考

图表3　美国 9 月 CPI 同比上行至 3.7%



资料来源：Wind, 平安证券研究所

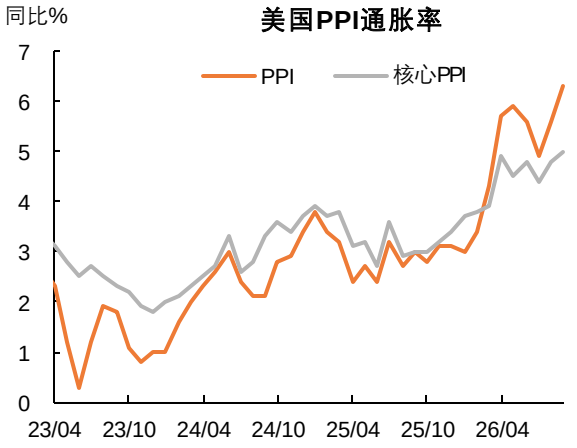
图表4　能源是 CPI 通胀上行的主要压力来源



资料来源：Wind, 平安证券研究所

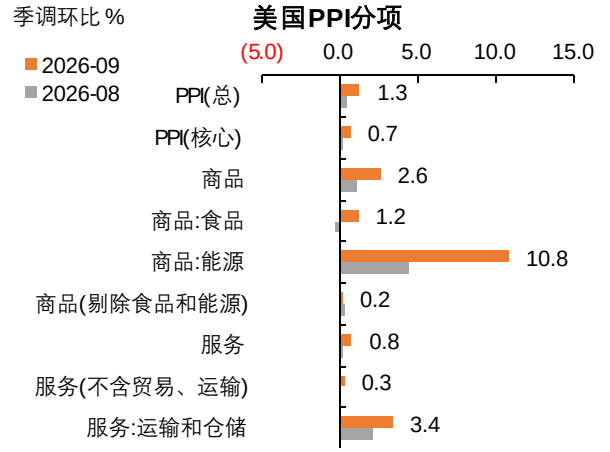
2)　PPI：美国 9 月 PPI 大幅反弹，整体与核心增速均超出预期。美国 9 月 PPI 同比上涨 6.3%，高于预期的 5.3%，前值 5.6%；环比上涨 1.3%，高于预期的 0.5%，前值 0.5%。能源价格是主要推动因素：最终需求能源价格环比上涨 10.8%，其中汽油和柴油价格分别上涨 20.3%和 21.0%，汽油贡献了最终需求商品价格涨幅的一半。剔除食品和能源后，核心 PPI 环比上涨 0.7%，高于预期；同比上涨 5.0%。服务价格环比上涨 0.8%，较前值进一步加速。其中贸易服务和运输仓储服务分别上涨 1.4%和 3.4%，剔除贸易、运输仓储后的其他服务价格上涨 0.3%，反映能源成本上涨正逐步向运输及其他服务价格传导。

图表5　美国 9 月 PPI 同比上行至 6.3%



资料来源：Wind, 平安证券研究所

图表6　能源是 PPI 通胀上行的主要压力来源



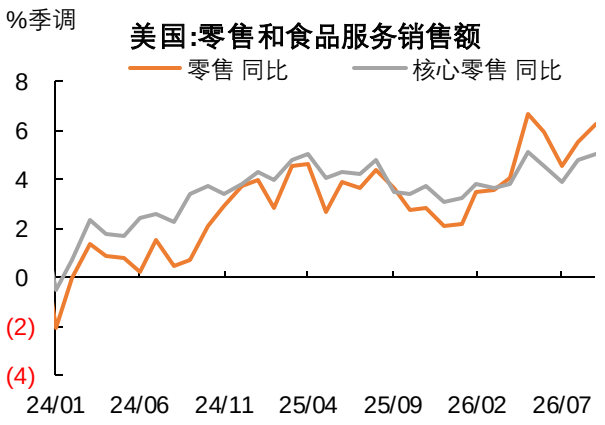
资料来源：Wind, 平安证券研究所

3)　零售：美国 9 月零售销售环比增速放缓，但同比持续上行；能源价格上涨、加油站销售额增加是主要支撑。9 月美国零售销售季调环比增长 0.77%，高于市场预期的 0.30%，前值 1.29%；同比增长 6.29%。零售增长主要受到油价上涨对名义销售额的拉动，9 月加油站销售环比增长 6.37%，但剔除加油站和机动车及零部件后的零售销售仅增长 0.25%。分项中，除了食品饮料店和家具家用环比有所加速外，其余分项如电子电器、保健个护、服装配饰、日用品、杂货店零售环比均有所回落，居民消费的实际增长动能略有放缓。

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。

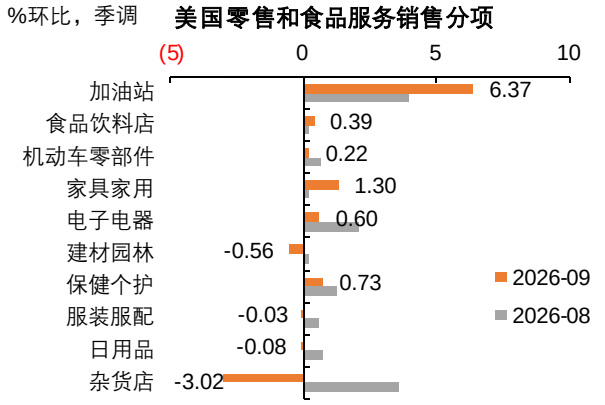
下载日志已记录，仅供内部参考

图表7　美国 9 月零售同比上升至 6.29%



资料来源：Wind, 平安证券研究所

图表8　美国零售主要受加油站销售拉动

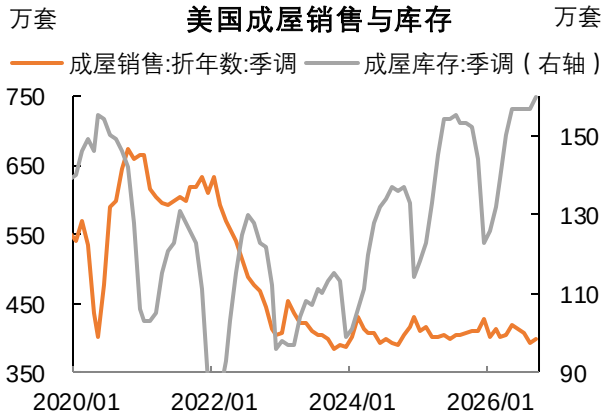


资料来源：Wind, 平安证券研究所

4)　工业产出：美国 9 月工业产出环比增长 0.66%，高于前值的 0.06%；同比增长 2.25%，前值 1.62%。结构上，制造业产出环比增长 0.27%，其中耐用品制造产出增长 0.11%，非耐用品制造产出增长 0.43%，计算机和电子产品产出增长 0.08%，但汽车及零部件产出下降 2.95%。此外，美国工业部门产能利用率升至 76.85%，高于前值的 76.42%。整体看，9 月工业部门增长动能有所回升，但部分行业仍然偏弱。

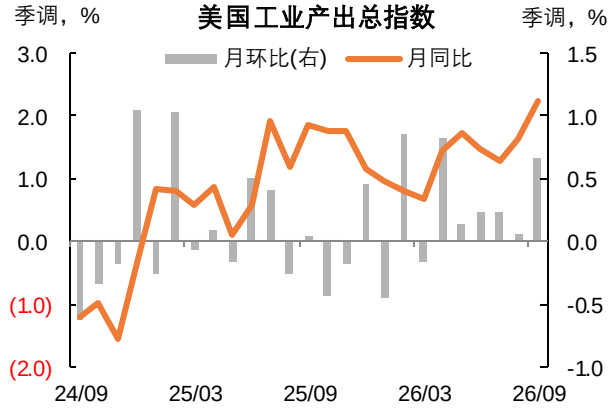
5)　地产：美国 9 月成屋销售小幅回升，但整体成交仍处低位。美国 9 月成屋销售折年数为 399 万套，环比增长 1.5%，前值 393 万套。成屋库存升至 160 万套，库存消化压力上升。

图表9　美国成屋销售整体仍处低位，库存上升



资料来源：Wind, 平安证券研究所

图表10　美国工业产出环比走强



资料来源：Wind, 平安证券研究所

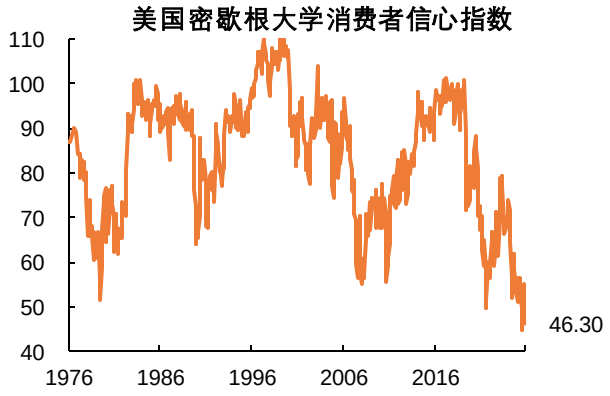
6)　消费信心和通胀预期：美国 10 月密歇根大学消费者信心指数连续第三个月回落，能源及生活成本持续高企，消费者信心偏低。10 月初值降至 46.3，低于 9 月的 48.1。其中，现况指数由 9 月的 50.9 降至 44.7；预期指数由 46.3 小幅回升至 47.3。美国 10 月密歇根大学 1 年和 5 年通胀预期分别上升至 4.7%和上升至 3.5%；前值分别为 4.6%和 3.4% 。

7)　失业金方面，美国 10 月 10 日当周初请失业金人数为 19.9 万人，前值修正至 19.8 万人，相比前值有所回升；至 10 月 3 日当周续请失业金人数 171.0 万人，前值修正至 171.4 万人，相比前值有所回落，显示美国劳动力市场仍有韧性。

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。

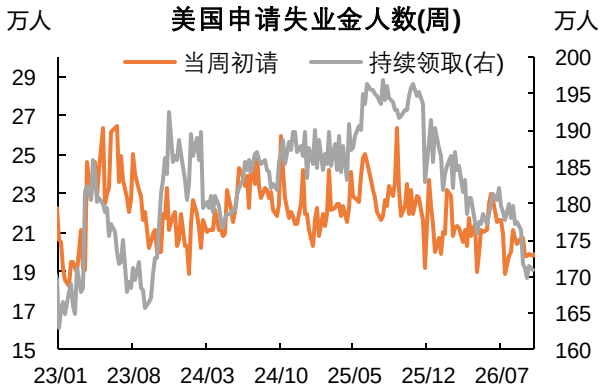
下载日志已记录，仅供内部参考

图表11 美国密歇根大学消费者信心指数走低



资料来源：Wind，平安证券研究所

图表12 美国初次申领失业金人数低位波动



资料来源：Wind，平安证券研究所

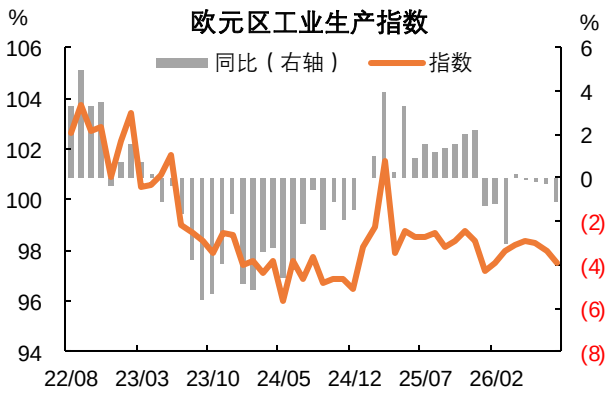
■ **欧洲：**

■ **工业生产：**欧元区8月工业生产指数降幅扩大，连续第三个月环比下滑。8月欧元区工业生产指数录得97.5，环比-0.50%，同比-1.10%。分项中，非耐用消费品、中间品和能源消耗品产出分别环比下降2.70%、0.80%和0.60%，构成主要拖累；资本品和耐用消费品分别增长0.40%和0.20%，形成一定支撑。

■ **日本：**

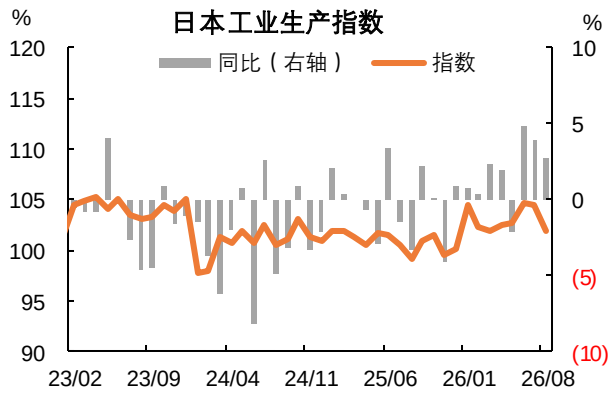
■ **工业生产：**8月工业生产环比降幅扩大，连续第二个月下滑。8月工业生产指数录得101.90，环比下降2.39%，降幅较前月的0.19%扩大；同比增长2.71%，较前月的3.86%放缓。。

图表13 8月欧元区工业生产指数下降



资料来源：Wind，平安证券研究所

图表14 8月日本工业生产指数下降



资料来源：Wind，平安证券研究所

■ **货币政策**

1) 美联储：

美联储官员未释放10月再次加息的信号。10月15日CPI数据公布后，旧金山联储玛丽·戴利暗示美联储“没必要在10月加息”，打消了市场的部分担忧。而在数据公布前，美联储副主席鲍曼也曾公开表示，美联储有时间等待并观察金

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

融市场和经济在 9 月份加息后的发展情况，再决定是否采取进一步行动，同样暗示“不急于加息”。10 月 16 日，沃什在曼谷 IMF 会议上主要有四方面表态：1）利率：拒绝预判未来货币政策决策，但也未释放加息信号。2）通胀：重申实现价格稳定的承诺，将 9 月加息称为“撤除部分宽松”。3）增长：认为美国经济韧性较强，AI 投资热潮向其他行业扩散，为增长提供支撑。4）AI：短期需求扩张先行，带来通胀压力；中期有望提高生产率，但过程可能“曲折”。

美国 CPI、PPI 接连超预期，一度推升 10 月加息担忧，但多位美联储官员倾向等待更多数据，沃什也未释放 10 月加息信号，缓和了市场对近期收紧的预期。截至 10 月 16 日，CME FedWatch 显示，10 月再次加息概率降至 15.5%，全年累计至少加息三次的概率由降至 13.5%，预期 2026 全年加息次数仍约为 2.0 次。市场对 2026 至 2027 年累计加息次数的预期也有所回落，降至约 3.9 次（均包括 9 月已实施的加息，按每次 25BP 计算），对更长期政策收紧的定价略有缓和。

图表15　CME 数据显示市场 10 月加息预期回落

	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	84.5%	15.5%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%		
2026/12/9	11.0%	75.5%	13.5%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
2027/1/27	6.7%	50.3%	37.7%	5.3%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
2027/3/17	2.3%	21.7%	46.0%	26.6%	3.5%	0.0%	0.0%	0.0%
2027/4/28	1.5%	15.0%	37.7%	33.2%	11.4%	1.2%	0.0%	0.0%
2027/6/9	1.0%	10.3%	29.7%	34.8%	19.1%	4.8%	0.4%	0.0%
2027/7/28	0.9%	9.5%	28.0%	34.3%	20.5%	6.0%	0.8%	0.0%
2027/9/15	0.8%	8.6%	26.1%	33.7%	21.8%	7.5%	1.3%	0.1%
2027/10/27	0.8%	8.6%	26.1%	33.7%	21.8%	7.5%	1.3%	0.1%
2027/12/8	1.2%	9.5%	26.5%	33.1%	21.1%	7.1%	1.3%	0.1%

资料来源：CME,平安证券研究所；10 月 17 日截图

图表16　美联储 2026 年内加息预期略有缓和



资料来源：CME, 平安证券研究所

2) **欧洲央行：**截至 10 月 16 日，市场基本确认欧洲央行 10 月暂停加息，但预期年内累计至少再加息一次的概率升至 94%，仍倾向于年内继续加息，并预计 2027 年一季度继续加息。

3) **日本央行：**截至 10 月 16 日，日元 OIS 数据隐含的利率路径较上周变化不大，预计 2026 年末之前、2027 年二、三季度各再次加息一次。

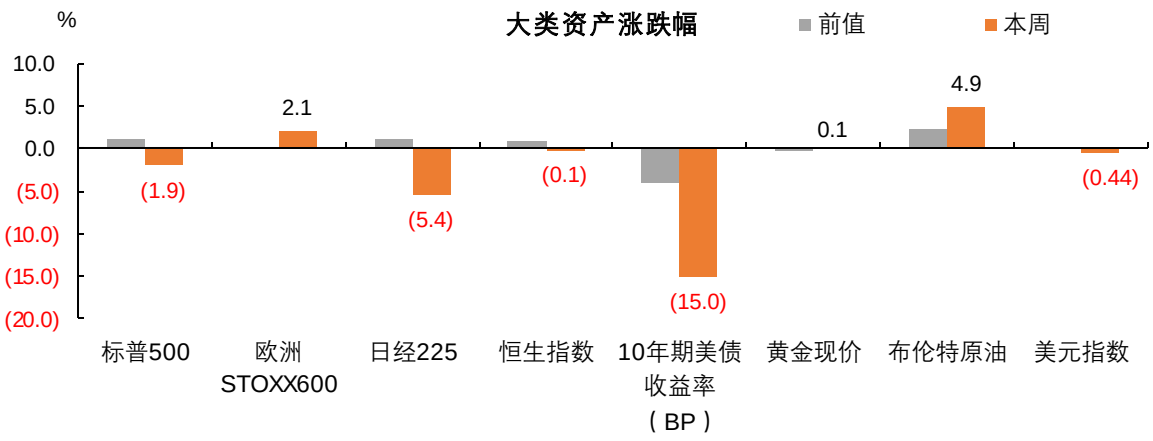
二、 全球大类资产

10 月 12 日至 10 月 16 日当周，美国通胀数据超预期，但美联储官员表态缓和近端加息预期；AI 债务风险担忧推动国债避险需求升温，全球资产表现分化。1）股市：VIX 波动率上行，AI 融资担忧压制美股科技股，纳指领跌，并拖累亚洲半导体板块调整，日韩股市，A 股及中国香港市场回落；欧洲银行等板块走强，新兴市场涨跌互现。**2）债市：**美债收益率整体回落，长端降幅大于短端，实际利率和期限溢价下行，隐含通胀预期小幅上升；其他主要国债收益率同步回落。**3）商品：**霍尔木兹海峡袭击增加、乌克兰打击俄炼厂推升供应担忧，布伦特和 WTI 上涨；美元和美债收益率回落支撑黄金微涨，白银、铜铝下跌，主要农产品价格因收成良好而下跌。**4）外汇：**CPI、PPI 超预期一度支撑美元，但美债收益率回落使美元随后承压；非美货币中欧元、英镑、日元、韩元和人民币兑美元均上涨。

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

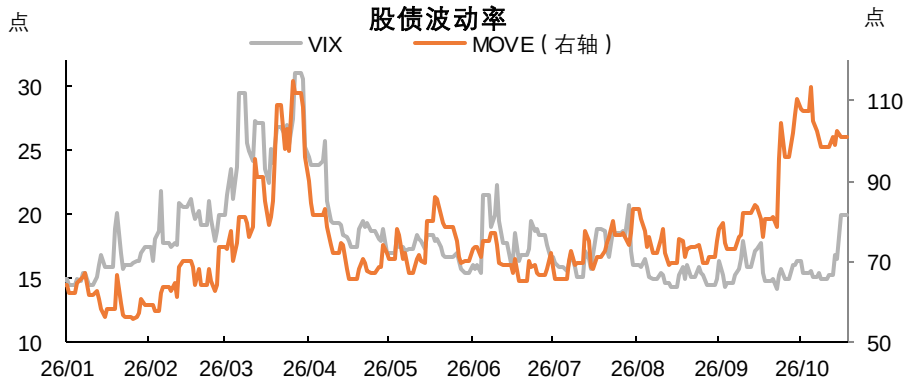
图表17　当周全球股市表现分化，美债收益率、美元回落，原油上涨



资料来源：Wind, 平安证券研究所

波动率：债市波动率高企，股市波动率边际上行。10 月 16 日股市 VIX 波动率上升至 20.0，10 月 9 日前值为 14.8，整周上升 5.2 点。债市 MOVE 波动率上升至 101.1，10 月 9 日前值为 98.5，整周上升 2.6 点。

图表18　当周股债波动率上升



资料来源：Wind, 平安证券研究所

2.1 股市

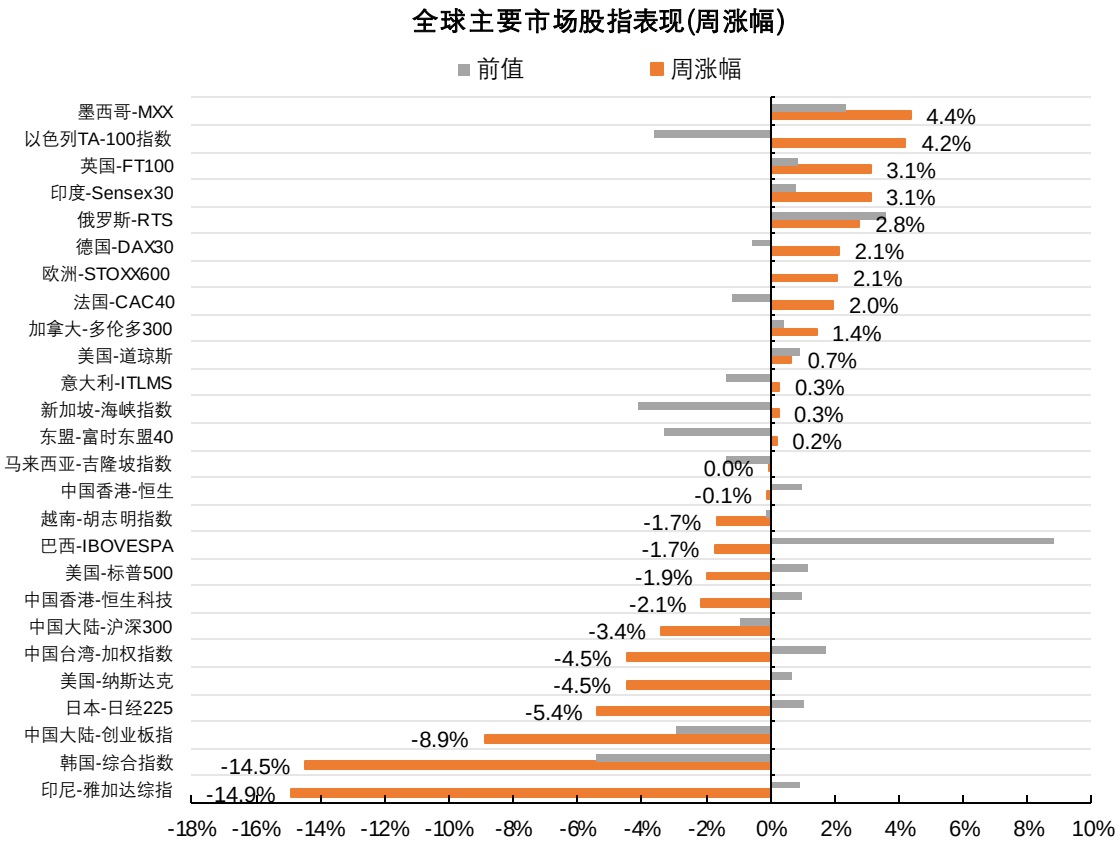
本周全球股市表现分化，AI 债务风险担忧压制美股科技股和亚洲半导体板块，欧洲股市相对走强，新兴市场涨跌互现。1）美股方面，CoreWeave 债务担忧引发 AI 相关股票抛售，尽管 ASML、台积电财报显示上游需求仍强。当周，标普 500、道琼斯工业和纳斯达克综指分别下跌 1.95%、上涨 0.67%和下跌 4.48%。**2）欧洲方面，**银行等板块走强形成支撑，市场受 AI 相关抛售的冲击相对较小。当周，欧洲 STOXX600 指数上涨 2.09%，德国 DAX、法国 CAC40、意大利 ITLMS 和英国 FT100 指数分别上涨 2.13%、1.97%、0.28%和 3.13%。**3）亚洲方面，**AI 及半导体板块调整拖累日韩股市，主要市场普遍回落。当周，韩国股市下跌 14.46%，日经 225 指数下跌 5.37%；中国沪深 300 和创业板指数分别下跌 3.40%和 8.90%，恒生指数和恒生科技指数分别下跌 0.10%和 2.13%。新加坡海峡指数上涨 0.25%。**4）其他新兴市场方面，**印尼市场评级或被下调，引发资金流出担忧，印尼综指整周大跌 14.91%；印度则受 IT 企业业绩超预期支撑，Sensex30 上涨 3.11%。此外，

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

墨西哥 MXX 和以色列 TA-100 指数分别上涨 4.36%和 4.22%，越南胡志明、巴西 IBOVESPA 和马来西亚吉隆坡指数分别下跌 1.68%、1.74%和 0.04%。

图表19　全球股市表现分化，AI 相关市场如美股纳指、日股、韩股下跌，欧股上涨



资料来源：Wind,平安证券研究所

2.2 债市

10 月 12 日至 10 月 16 日当周，尽管通胀数据超预期，但加息预期回落、AI 相关信用债担忧抬升推动美债收益率回落。

本周，路透社披露 CoreWeave 债务规模接近 500 亿美元，其 2032 年到期债券收益率一度突破 15%，引发市场对 AI 相关企业债务风险的担忧。投资者大规模转向国债市场，推动美债收益率回落。此外，10 月 15 日，美国财政部合计回购 60 亿美元的 10 年期和 20 年的国债，也对美债需求形成短暂支撑。2 年期美债利率整周下行 6BP 至 4.74%，10 年美债收益率整周下行 15BP 至 5.09%。10 年 TIPS 利率（实际利率）整周下行 17BP 至 2.74%，隐含通胀预期整周上行 2BP 至 2.35%。ACM 模型拆分显示，10 年期美债期限溢价整周下行 15BP 至 0.75%，未来 10 年平均短期利率预期持平于 4.33%。

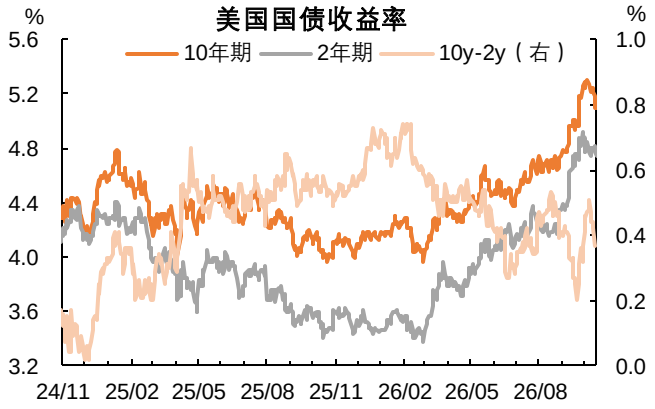
AI 融资担忧同步推动其他主要国债收益率整体回落。德国 10 年期国债利率整周下行 5BP 至 3.42%；英国 10 年期国债利率小幅下行 2BP 至 5.38%，日本 10 年期国债利率小幅下行 8BP 至 2.95%。

注：*ACM 收益率为模型拟合的 10 年期美债零息收益率，可拆分为预期利率和期限溢价两部分，与实际市场报价存在差异。*

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。

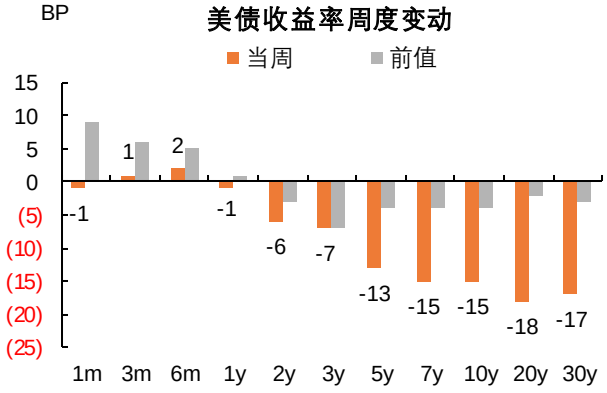
下载日志已记录，仅供内部参考

图表20　美国 10 年期及 2 年期国债收益率变化



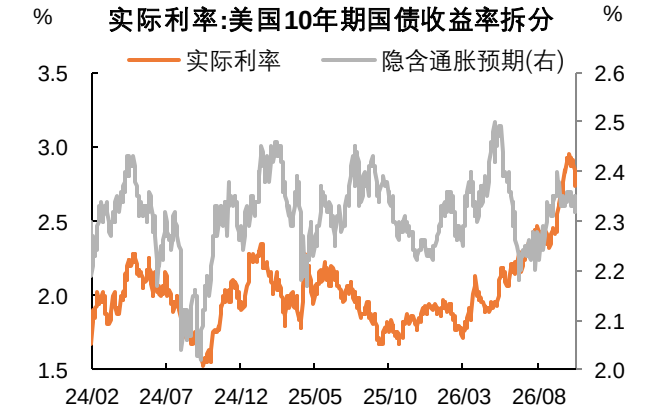
资料来源：Wind,平安证券研究所

图表21　长端美债收益率回落



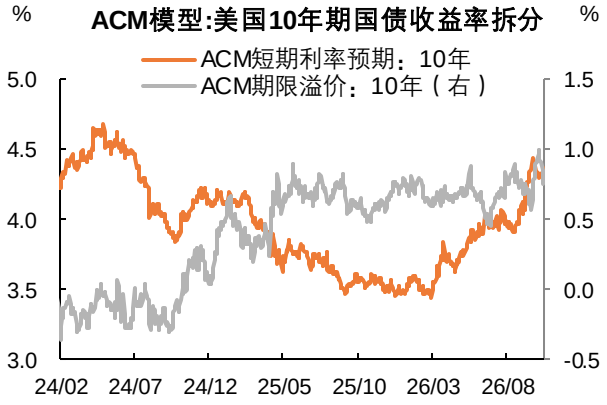
资料来源：Wind, 平安证券研究所

图表22　美债实际利率回落，通胀预期小幅上行



资料来源：Wind,平安证券研究所

图表23　ACM 期限溢价回落，短期利率预期持平



资料来源：Wind, 平安证券研究所

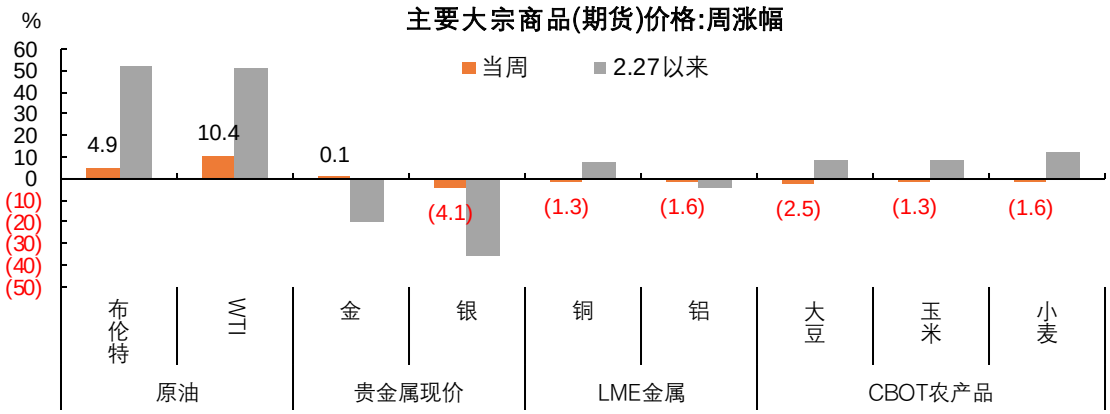
2.3 商品

1）原油方面，霍尔木兹海峡袭击事件增加、乌克兰打击俄炼厂，均推升供应担忧。当周，布伦特和WTI 原油分别上涨 4.9%和 10.4%，收于 109.9 和 101.4 美元/桶；中东本土阿曼现货油价下跌 1.5%。此外，EIA 报告显示美国原油库存超预期下降，对 WTI 价格形成额外支撑，WTI 与布伦特的价差由上周的 12.9 美元/桶收窄至约 8.5 美元/桶。**2）贵金属方面，**后半周美元和美债收益率回落支撑金价，但 AI 融资担忧和日欧工业生产偏弱压制具有工业属性的银价。当周，黄金现货价上涨 0.1%，收于 4189.2 美元/盎司；白银现货价下跌 4.1%，收于 57.7 美元/盎司。**3）工业金属方面，**美元走弱、通胀担忧升温及 AI 相关资产调整压制铜价；铝价则受到海湾国家炼厂生产恢复预期的压制。当周，LME 铜和铝分别下跌 1.3%和 1.6%。**4）农产品方面，**玉米、小麦、大豆收成良好、库存充足，价格压力有所缓和。当周，CBOT 大豆、玉米和小麦分别下跌 2.5%、1.3%和 1.6%，自 2 月 27 日冲突以来分别上涨 9.0%、8.2%和 11.8%。

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　当周主要大宗商品价格变化



资料来源：Wind, 平安证券研究所

2.4 外汇

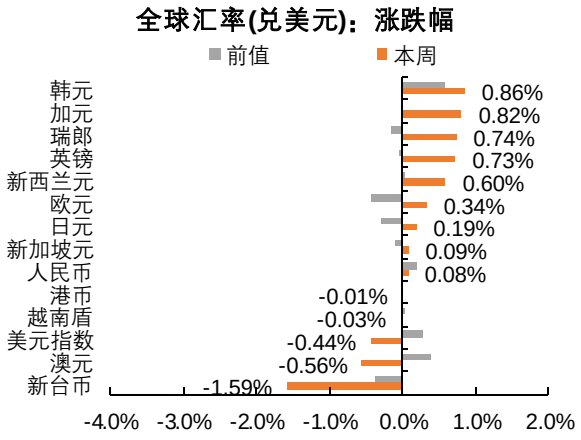
当周，美国 CPI、PPI 超预期一度支撑美元，但美联储官员表态缓和 10 月加息预期，叠加美债收益率回落，美元随后承压。美元指数震荡回落，整周下跌 0.44%，收于 101.78。**非美货币普遍升值：**欧元兑美元上涨 0.34%，收于 1.1240；英镑兑美元上涨 0.73%，收于 1.3331；日元兑美元上涨 0.19%，美元兑日元收于 157.9910。韩元和人民币兑美元分别上涨 0.86%和 0.08%，美元兑韩元、美元兑人民币分别收于 1331.40 和 6.6868。对比 2 月 27 日冲突前，美元指数上涨 4.24%，欧元兑美元下跌 4.87%，英镑兑美元下跌 1.14%，日元兑美元下跌 1.20%，韩元兑美元上涨 8.13%，人民币兑美元上涨 2.53%。

图表25　近年美元指数走势



资料来源：Wind,平安证券研究所

图表26　当周全球主要货币兑美元汇率涨跌幅



资料来源：Wind, 平安证券研究所

风险提示：美伊冲突超预期升级，全球通胀上行风险超预期，美债利率上行超预期，全球金融市场波动超预期等。

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质。

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