美国中期选举“靴子落地”更重要

2026 年 11 月 1 日

核心观点

- **本周主要事件：**10 月 26 日至 10 月 30 日当周，（1）地缘风险溢价仍处高位，关注中期选举后局势演绎。霍尔木兹海峡附近船舶遇袭事件持续，胡塞武装声称袭击沙特境内多处能源设施。卡塔尔等斡旋方继续推动美伊谈判，特朗普释放战事可能“很快结束”的信号，美国中选后军事冲突升级的可能性仍存。（2）美欧日三大央行 10 月均暂停加息，通胀约束下观察政策传导成为共同选择。美联储以 10：2 的投票结果维持利率在 3.75%-4.00%，上调对经济增长的评价，认为此前加息开始显效，但通胀压力仍存，预计年内仍保留加息选择；欧洲央行维持存款便利利率在 2.50%，能源价格上涨同时增加通胀上行与增长下行风险；日本央行维持利率在 1.25%，基础通胀已基本达到 2%目标，通胀风险偏向上行，货币政策正常化方向不变。整体来看，三大央行均保留进一步收紧空间。（3）美国三季度经济增长提速，9 月 PCE 通胀回升。美国三季度实际 GDP 环比折年增长 3.4%，较二季度提高 1.2 个百分点，好于市场预期；其中私人投资增长 19.4%，对 GDP 增长贡献 3.27 个百分点，预计 AI 相关资本开支仍是重要支撑；居民消费增长 3.8%，显示国内需求保持韧性。9 月 PCE 同比上涨 3.6%，核心 PCE 同比上涨 3.1%，通胀黏性仍存；同期名义消费环比增长 0.5%，名义可支配收入增长 0.2%，个人储蓄率降至 3.8%，居民购买力与消费持续性或面临一定的约束。

- **本周主要资产表现及下周关注重点：**本周整体呈现美债收益率回落、美元小幅回升、权益市场涨跌互现、贵金属延续下跌及原油高位波动的特征。主要央行暂停加息、美国经济增长与通胀韧性并存，科技龙头财报则加剧市场对 AI 投资回报及融资可持续性的担忧，科技成长资产承压，美债市场继续受益避险需求提升。10 年期美债利率下行 6BP 至 4.94%，美元指数上涨 0.21%，COMEX 黄金下跌 3.07%，ICE 布油上涨 1.52%。**下周关注事件：**（1）11 月 3 日美国中期选举；（2）11 月 2 日、4 日美国财政部季度融资安排；（3）美国 10 月 ISM 制造业、服务业 PMI，9 月 JOLTS 职位空缺及 10 月非农就业数据；（4）欧元区 10 月 HICP 通胀初值、英国央行利率决议及日本央行经济展望报告。展望下周，美国中期选举、经济与就业数据将成为影响全球资产定价的核心变量，同时地缘局势与科技企业融资风险仍可能扰动市场情绪。美国中期选举若形成分裂政府，特朗普政府推动新增大规模减税、财政扩张及综合性产业立法的难度可能上升，但关税、出口管制等行政政策仍存在实施空间，需关注选举结果及政策预期变化。配置策略上，建议关注盈利和现金流稳健的优质权益资产、具备较好的票息收益和风险对冲价值的美债，以及受地缘及供应安全风险支撑的原油。权益方面，历史上美股在中期选举结束后短期内通常出现风险偏好的修复，但考虑到当前市场对 AI 企业信用风险的担忧，整体上仍建议优先关注优质企业。债券方面，中期选举若形成分裂政府有望边际利好美债，但同时还需观察季度财政融资压力及美国经济与就业数据。原油预计维持高位波动，中期选举后如果中东军事冲突升级，地缘风险溢价或将进一步推升油价；如果外交谈判取得实质性进展，油价可能面临扰动。

- **风险提示：**地缘因素扰动风险；特朗普政策不确定性风险；海外连续加息预期风险；国内政策落地效果传导不及预期风险。

分析师

杨超

☎：010-80927696

✉：yangchao_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130522030004

袁世麟

✉：yuanshilin_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130526080003

相关研究

2026-09-15，2026 中报全景：A 股基本面深度扫描

2026-07-30，动能转换提速、政策合力加码、市场韧性重塑—— 7 月政治局会议释放三大关键信号

2026-07-30，7 月 FOMC 会议点评：三票转鹰，市场走在美联储前面?

2026-07-27，强基织网，稳中育新——“六张网”的政策逻辑与投资主线

2026-07-22，公募基金 2026Q2 持仓有哪些看点?

2026-07-19，一张表看中报业绩预期

2026-07-17，逐新而行，循势而兴—2026 年大类资产中期投资展望

2026-06-20，洼地迷局，长坡蓄力—2026 年港股中期投资展望

2026-06-18，向新求质，驭势而行——2026 年 A 股中期投资展望

2026-05-19，金融板块怎么看：是否偏离了β属性?

2026-05-15，恒生科技“掉队”拆解：困兽还是潜龙?

2026-05-13，创业板还有多少上行的空间？——创新高背后的逻辑

2026-05-04，五一假期期间哪些事件值得关注?

2026-05-03，财报会说话：A 股基本面全景扫描

2026-05-01，黑金之殇：高油价冲击下行业生存法则与投资映射

目录
Catalog

一、 本周全球主要经济事件 3
（一） 地缘风险溢价仍处高位，关注中期选举后局势演绎 3
（二） 全球三大主要央行 10 月暂停加息，观察政策传导为共同选择 3
（三） 美国三季度经济增长提速，PCE 通胀回升 5
二、 本周全球主要资产表现及下周关注重点 6
（一） 贵金属 7
（二） 原油市场 8
（三） 债券市场 8
（四） 外汇市场 9
（五） 权益市场 10
（六） 下周关注重点 11
三、 风险提示 12

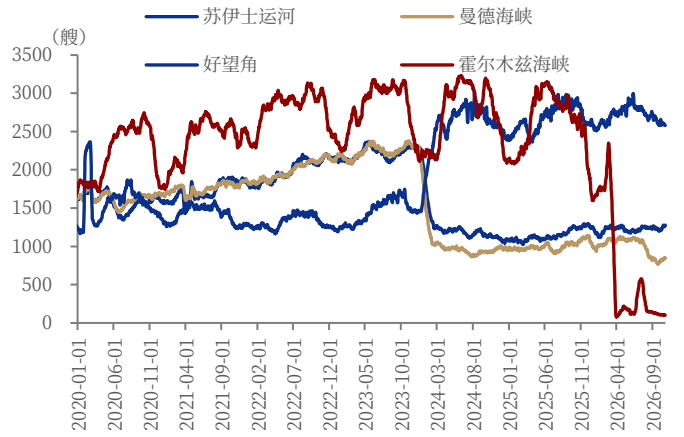
一、本周全球主要经济事件

（一）地缘风险溢价仍处高位，关注中期选举后局势演绎

中东地缘局势再度趋紧，霍尔木兹海峡航运安全及沙特能源设施面临的风险上升。霍尔木兹海峡及波斯湾附近船舶遇袭事件仍时有发生，同时，也门胡塞武装声称袭击沙特拉斯塔努拉、拉比格炼油厂及布盖格沙特阿美石油公司设施，沙特方面报告拦截胡塞武装发射的巡航导弹，地区冲突向能源基础设施扩散的风险进一步上升。外交层面，卡塔尔等斡旋方提出新方案，试图推动美伊恢复谈判、达成协议，但双方在核心问题上的分歧依然突出；目前特朗普方面表示伊朗战事将“很快结束”。中东方面外交接触延续、军事冲突风险上升并存的格局延续，美国中期选举结束后军事冲突进一步升级的可能性仍存，同时霍尔木兹海峡及替代通道航运安全风险未见明显好转。

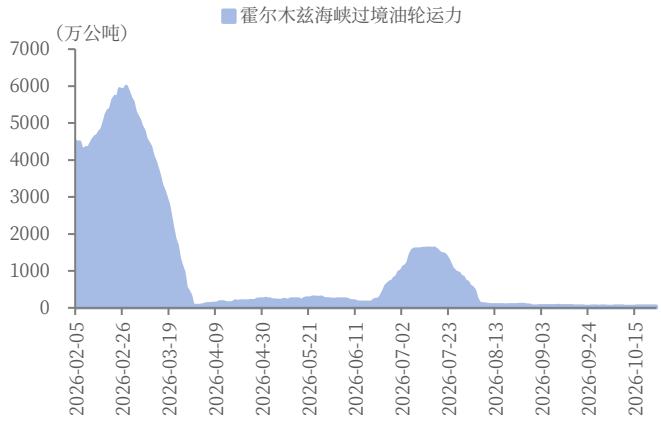
地缘局势紧张及霍尔木兹海峡航运安全风险仍对能源价格形成支撑，后续重点关注中期选举后美伊双方表态及行动变化。目前来看，霍尔木兹海峡运输风险仍可能通过船东通航意愿、保险安排、等待时间和运输成本等影响原油实际交付，沙特能源设施及替代运输通道同时受到威胁，能源供应风险仍可能上升。短期外交消息可能引发油价快速波动，能源价格走势还需停火安排、船舶安全及货物流量稳定性等因素共同验证。

图1：全球主要航运通道过境船舶数（截至 10 月 25 日）



资料来源：Wind,中国银河证券研究院

图2：霍尔木兹海峡过境油轮运力（截至 10 月 25 日）

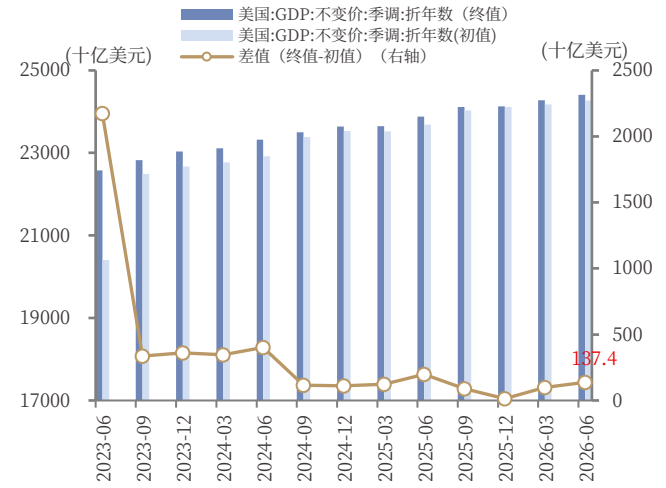


资料来源：Wind,中国银河证券研究院

（二）全球三大主要央行 10 月暂停加息，观察政策传导为共同选择

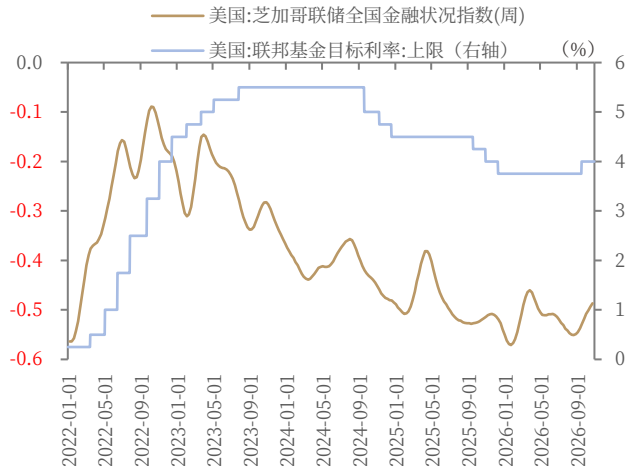
美联储 10 月暂停加息，等待数据与改革。10 月 28 日，美联储以 10 票赞成、2 票反对维持联邦基金利率目标区间在 3.75%-4.00%不变，两名委员主张加息 25BP。会议声明将经济活动由“稳健扩张”上调为“强劲扩张”，强调国内需求韧性、生产率增长及资本投资旺盛。沃什指出，三季度 GDP 增速可能超过 3%，但多数委员并不认为经济过热。通胀方面，美联储仍坚定维持 2%目标，同时承认此前加息开始显效，信用利差扩大、部分融资条件趋紧，但尚未达到金融条件紧张的程度。此外，美联储计划调整 FOMC 会议安排，将部分会议用于长期货币政策战略讨论，并推进资产负债表、生产率与就业工作组等专题研究。我们认为，10 月决议更接近一次政策效果评估，12 月加息 25BP 仍是基准判断，但紧迫性有所下降。美国经济韧性及通胀黏性支持进一步收紧政策，但金融条件变化及其对企业投资的影响也需纳入权衡。如果核心通胀未趋势性回落、就业保持稳健，12 月加息可能性仍较高；如果通胀压力缓解、金融条件进一步收紧，则可能延长观察期。

图3：美国 GDP 初值与终值



资料来源：Wind,中国银河证券研究院

图4：美国金融条件与联邦基金目标利率



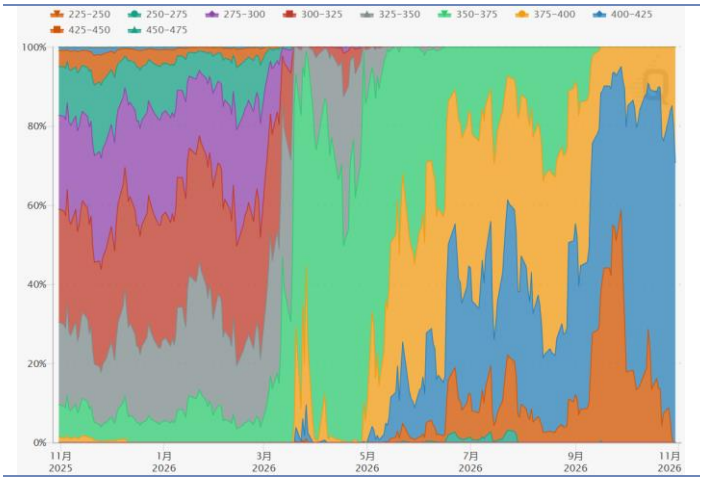
资料来源：Wind,中国银河证券研究院

图5：CME：FOMC 目标利率条件概率

MEETING DATE	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	525-550
2026/12/9	0.0%	29.3%	70.7%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	
2027/1/27	0.0%	21.9%	60.3%	17.9%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
2027/3/17	0.0%	10.4%	40.2%	40.0%	9.3%	0.0%	0.0%	0.0%
2027/4/28	0.0%	7.8%	32.5%	40.1%	17.2%	2.4%	0.0%	0.0%
2027/6/9	0.0%	5.2%	24.3%	37.6%	24.8%	7.3%	0.8%	0.0%
2027/7/28	0.0%	4.7%	22.6%	36.4%	25.9%	8.9%	1.4%	0.1%
2027/9/15	0.0%	4.2%	20.8%	35.0%	27.0%	10.6%	2.1%	0.2%
2027/10/27	0.1%	4.6%	21.1%	34.8%	26.6%	10.4%	2.1%	0.2%
2027/12/8	0.5%	6.0%	22.2%	34.1%	25.3%	9.8%	1.9%	0.2%

资料来源：CME,中国银河证券研究院

图6：CME：2026 年 12 月 9 日美联储会议目标利率概率走势



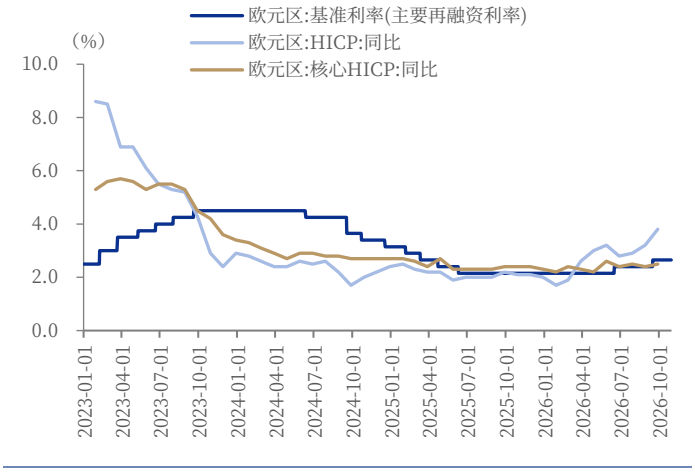
资料来源：CME,中国银河证券研究院

欧央行维持利率不变，权衡能源通胀与增长压力。10 月 29 日，欧央行维持存款便利、主要再融资及边际贷款利率分别为 2.50%、2.65%、2.90%。欧央行指出，能源价格继续上涨，同时增加通胀上行和增长下行风险；但核心通胀总体稳定，工资尚未出现明显的二次传导，融资条件边际收紧也可能抑制需求与价格。欧洲央行强调，将继续根据经济金融数据逐次会议作出决策，不预先承诺利率路径。我们认为，欧央行当前阶段面临的主要矛盾是能源供给冲击同时推高通胀、影响经济活动，政策空间受到双向约束，本次暂停加息体现欧央行对供给冲击传导及既有政策效果的观察。如果能源涨价未持续传导至工资和服务价格，继续等待仍具合理性；如果二次传导增强，增长偏弱也未必足以阻止其收紧。同日，现任欧央行行长拉加德宣布将于 2027 年 2 月 7 日提前离任，或增加后续政策沟通与人事安排的不确定性。

日本央行维持政策利率不变，但通胀风险判断继续偏向上行，货币政策正常化方向明确。10 月 30 日，日本央行以 8:1 的投票结果决定无担保隔夜拆借利率维持在 1.25%，一名委员支持加息至 1.50%。最新经济展望认为，基础通胀已处于与 2%目标大体一致的水平，物价风险偏向上行，上调 2027 财年通胀预测，并强调能源价格、日元汇率及工资与物价之间的传导可能推动通胀超出目标。同时，央行决定自 2027 年 1 月起，将 ETF 年度出售规模由账面价值 3300 亿日元提高至 8600 亿日元，并保留根据市场情况调整或暂停出售的安排，进一步推进资产负债表正常化。日央行货币政策

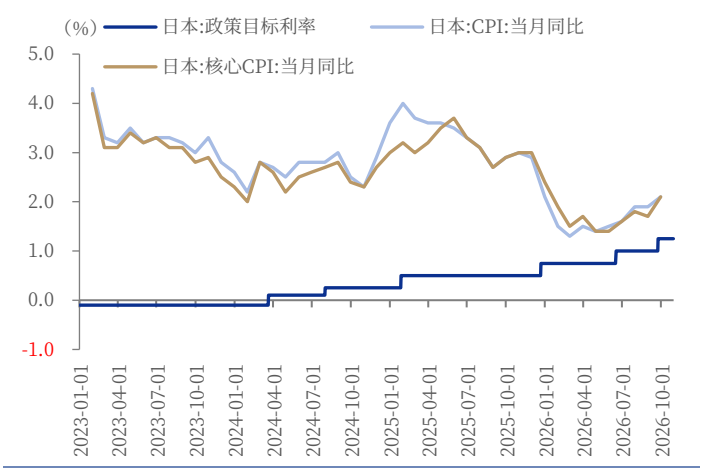
正常化仍明确，政策重点更多体现为防范通胀持续高于目标，后续仍具备加息空间，但加息节奏或受到能源进口成本、实际收入及海外金融环境影响。

图7：欧元区政策利率与 CPI



资料来源：Wind,中国银河证券研究院

图8：日本政策利率与 CPI



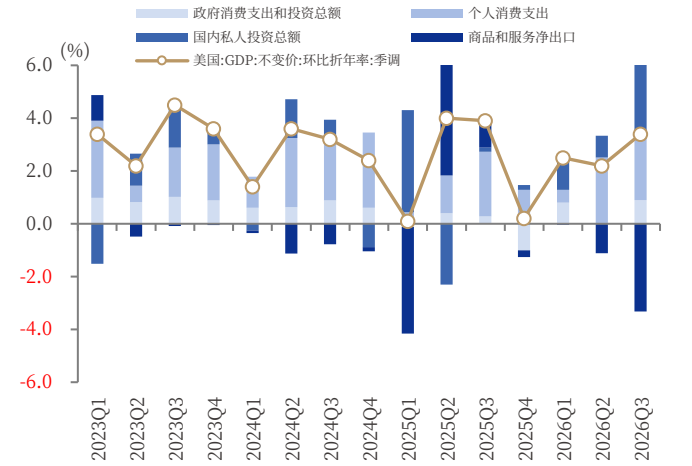
资料来源：Wind,中国银河证券研究院

美欧日三大央行 10 月均在 9 月加息后暂停，符合市场预期，通胀目标约束下观察政策传导为共同选择，但后续货币政策调整条件存在差异。美联储面临增长韧性与通胀压力并存的局面，年内或仍存在进一步加息的可能；欧洲央行受到能源通胀与增长放缓的双向制约，政策前景更依赖能源价格及通胀传导情况；日本央行则在基础通胀处于目标水平附近的背景下继续推进政策正常化。

（三）美国三季度经济增长提速，9 月 PCE 通胀回升

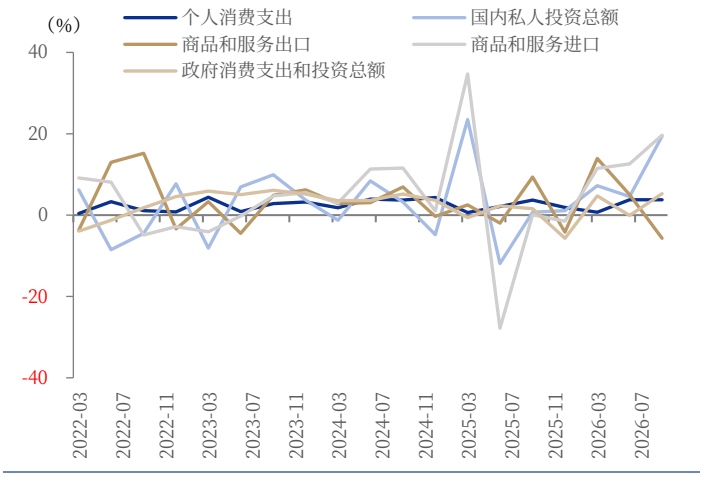
美国三季度经济增长好于市场预期，私人投资与居民消费共同支撑经济韧性。美国三季度实际 GDP 环比折年增长 3.4%，比上季度提升 1.2 个百分点，增速表现高于市场预期。从结构看，私人投资为三季度 GDP 增长较二季度提速的主要贡献。三季度私人投资增长 19.4%，较二季度提升 14.8 个百分点，对 GDP 增长贡献 3.27 个百分点，其中设备投资贡献 1.16 个百分点，反映 AI 相关资本开支扩张持续拉动经济。居民消费支出环比折年增长 3.8%，与二季度持平，对 GDP 增长贡献 2.52 个百分点，服务消费为主要支撑。此外，政府支出贡献度由负转正，对 GDP 增长贡献 0.9 个百分点。净出口对 GDP 增长的拖累程度由 1.1 个百分点扩大至 3.32 个百分点，主要受到进口大幅增长影响。剔除政府支出、库存及贸易影响后，实际国内私人消费者最终销售增长 4.9%，高于二季度的 4.6%，体现美国需求仍具有较强韧性。整体看，企业投资与消费共同推动美国经济保持较快增长，结构分化延续，AI 相关资本开支持续扩张，而房地产等传统部门相对疲弱。

图9：美国 GDP 环比折年率及各分项贡献度



资料来源：Wind,中国银河证券研究院

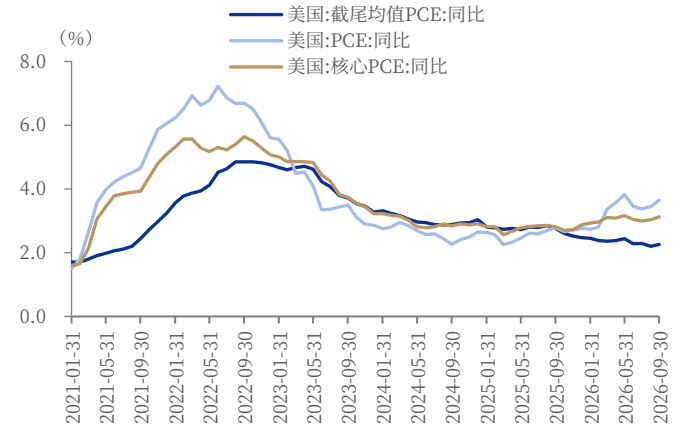
图10：美国 GDP 各分项环比折年率



资料来源：Wind,中国银河证券研究院

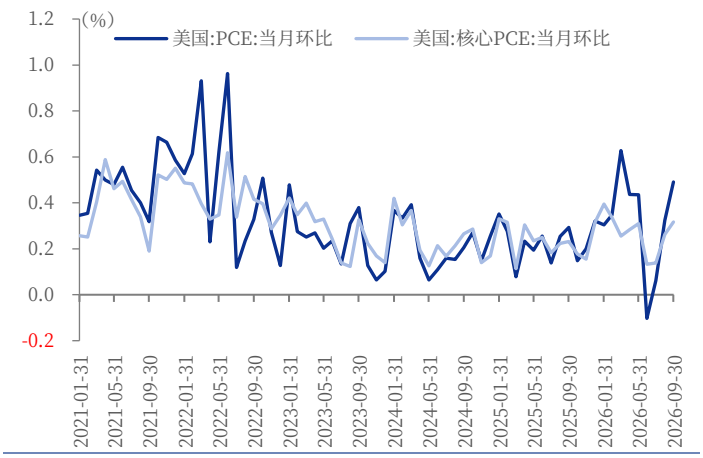
9 月 PCE 通胀基本符合预期，通胀黏性仍存。9 月 PCE 同比上涨 3.6%，高于 8 月的 3.4%，环比涨幅由 0.3%扩大至 0.5%；核心 PCE 同比上涨 3.1%，高于 8 月的 3.0%，环比继续上涨 0.3%，8 月环比上修至 0.3%；三季度整体 PCE 及核心 PCE 价格指数环比折年涨幅分别由二季度的 5.0%、3.3%降至 2.1%、2.5%。整体通胀受到能源等非核心价格因素推动，同时，核心通胀黏性也依然较强。消费方面，9 月名义个人消费支出折年数环比增长 0.5%，低于 8 月的 0.9%，名义可支配收入增长 0.2%，个人储蓄率由 4.1%降至 3.8%。在通胀侵蚀居民购买力的同时，收入增长相对放缓及储蓄率下降一定程度也将影响美国消费持续扩张的基础。

图11：美国 PCE 同比



资料来源：Wind,中国银河证券研究院

图12：美国 PCE 环比



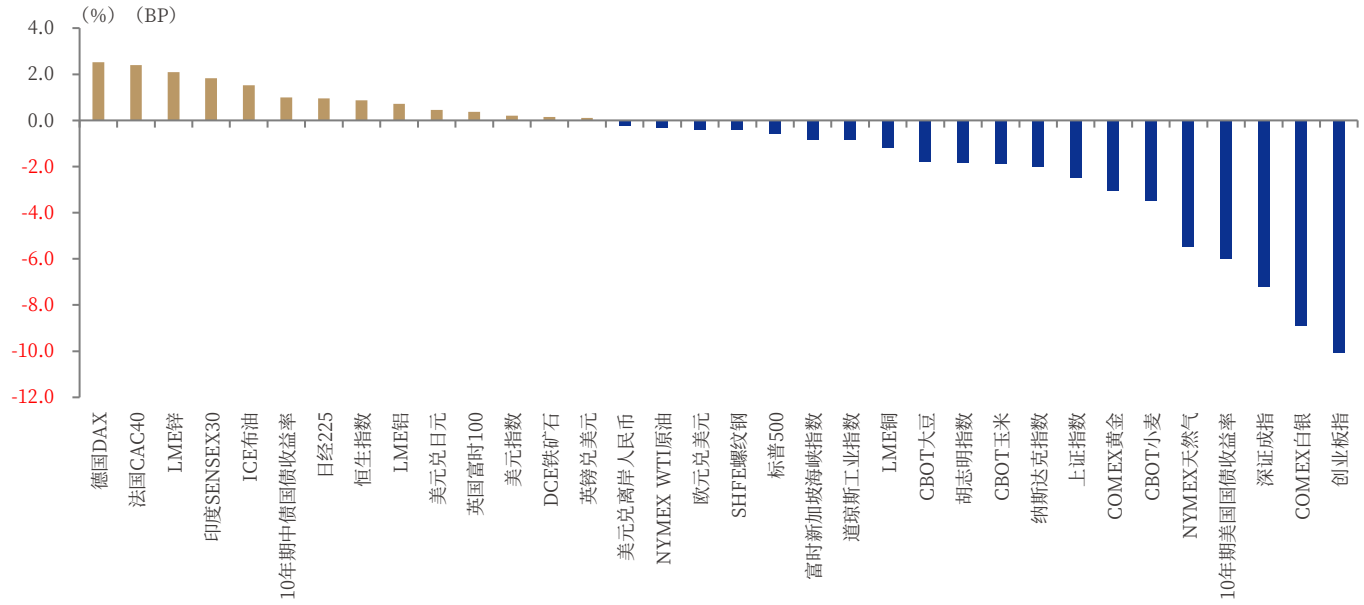
资料来源：Wind,中国银河证券研究院

二、本周全球主要资产表现及下周关注重点

本周（10 月 26 日至 10 月 30 日），全球大类资产整体呈现美债收益率震荡下行、美元指数小幅回升、权益市场分化且科技成长板块调整明显、贵金属延续下跌及原油高位波动的特征。本周市场核心交易逻辑围绕主要央行货币政策决议、美国经济增长与通胀数据、AI 资本开支与融资风险、地缘能源风险展开。美、欧、日三大央行均维持政策利率不变，符合市场预期，在通胀目标约束下观察政策传导为共同选择；美国三季度 GDP 增长超预期、9 月 PCE 通胀回升，显示经济韧性与通胀黏性并存，强化经济韧性及货币政策维持限制性的预期。与此同时，美股科技龙头财报引发市场对 AI 投资回报、现金流及融资可持续性的重新评估，高估值成长资产承压，纳指、A 股科技成长板块均出现调整，而欧洲及韩国股市整体表现相对领先。结合来看，虽然 FOMC 会议后美债收益率曲

线呈现陡峭化，长债阶段性上行，但避险需求提升仍对美债市场形成支撑，10 年期美债收益率全周下行 6BP。黄金仍受到美联储年内加息预期及资金调整压力影响，COMEX 黄金下跌 3.07%。能源方面，地缘风险溢价高企，油价继续处于高位波动状态。

图13：2026 年 10 月 26 日至 10 月 30 日全球主要大类资产表现（债券收益率变动单位为 BP，其余资产为%）



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

（一）贵金属

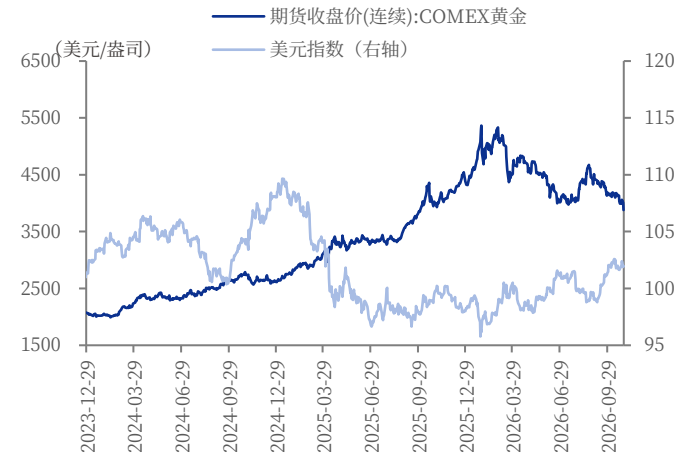
10 月 26 日至 10 月 30 日当周，黄金价格跌势延续。截至 10 月 30 日，COMEX 黄金周跌 2.84%至 3876.60 美元/盎司（期货结算价，连续），伦敦金现周跌 3.01%至 3875.19 美元/盎司。

图14：美国 10 年期 TIPS 收益率与伦敦金现



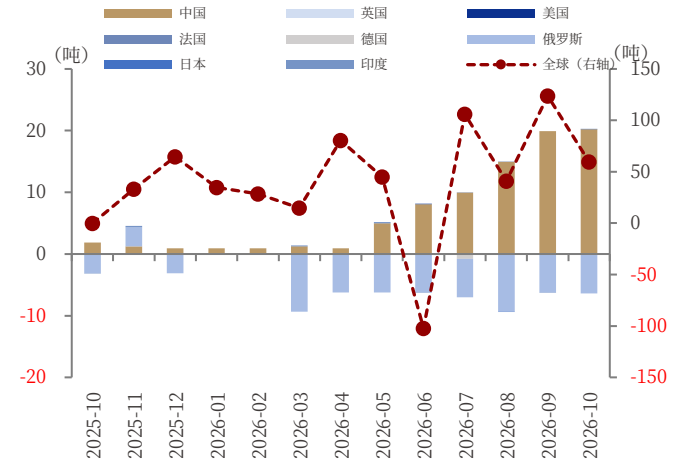
资料来源：Wind,中国银河证券研究院

图15：美元指数与 COMEX 黄金



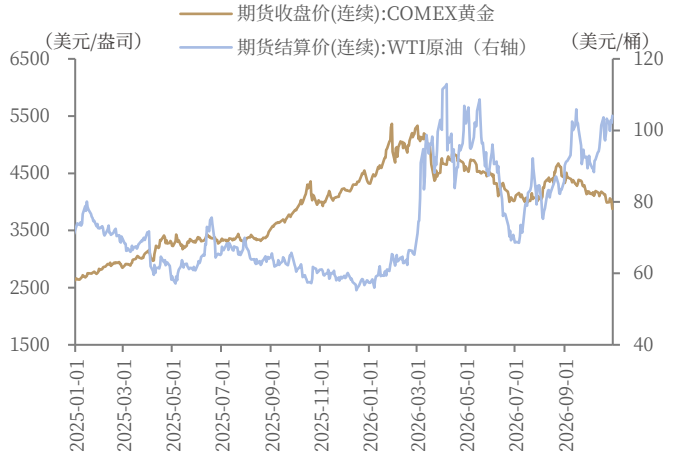
资料来源：Wind,中国银河证券研究院

图16：全球及主要经济体黄金储备变化



资料来源：Wind,中国银河证券研究院

图17：COMEX 黄金与 WTI 原油价格

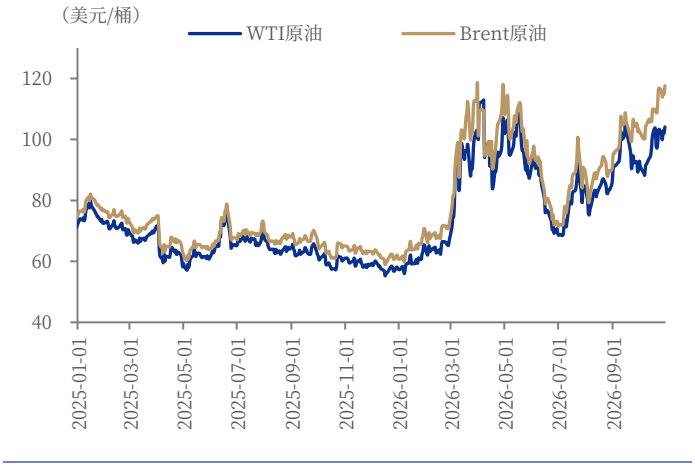


资料来源：Wind,中国银河证券研究院

（二）原油市场

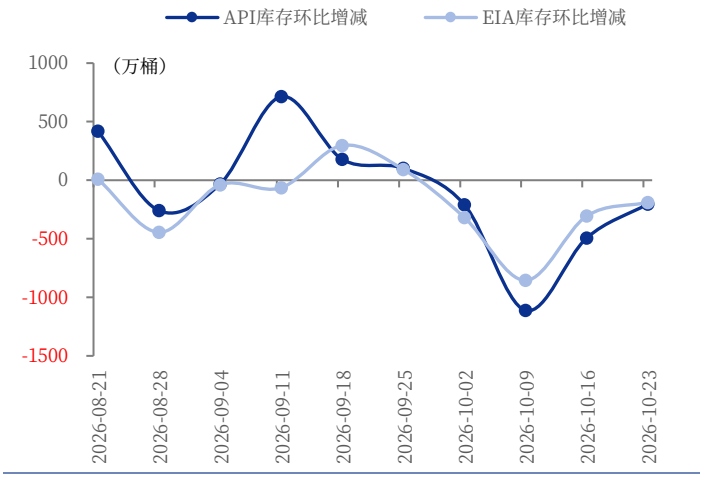
10 月 26 日至 10 月 30 日当周，国际原油震荡上行。截至 10 月 30 日，WTI 原油周涨 0.82%至 104.12 美元/桶（期货结算价，连续；下同），布伦特原油周涨 0.79%至 117.64 美元/桶。

图18：WTI 与 Brent 原油价格



资料来源：Wind,中国银河证券研究院

图19：美国 API 与 EIA 原油库存环比增减变化



资料来源：Wind,中国银河证券研究院

（三）债券市场

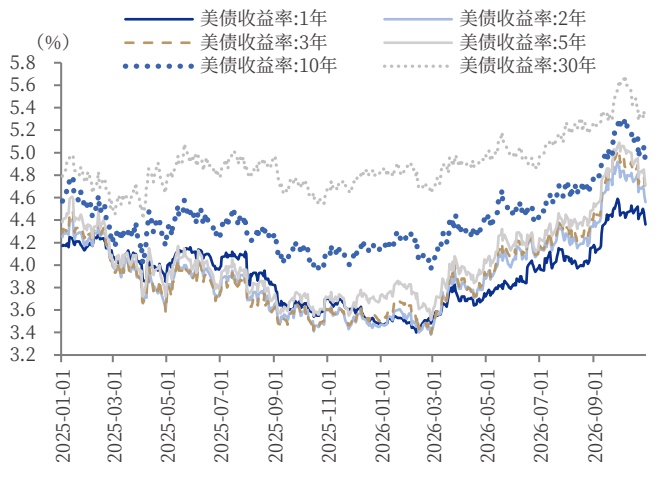
10 月 26 日至 10 月 30 日当周，美债收益率震荡下行。截至 10 月 30 日，30 年期美国国债收益率周内下行 2BP 至约 5.31%，10 年期收益率下行 6BP 至 4.94%，2 年期收益率下行 13BP 至 4.56%。

图20：10 年期美债收益率与通胀预期



资料来源：Wind,中国银河证券研究院

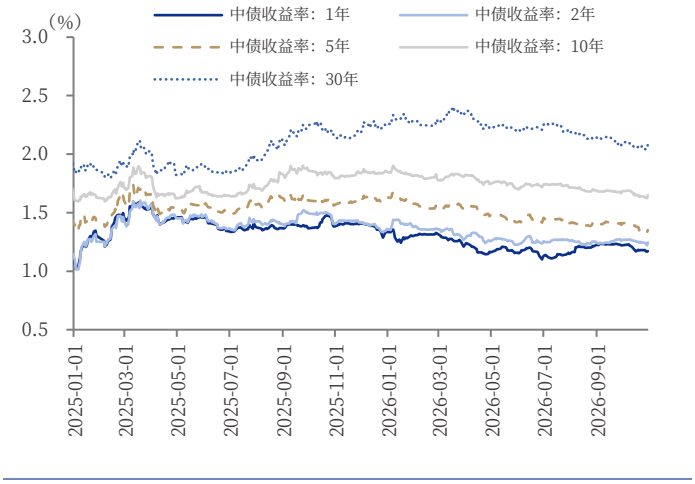
图21：主要期限美债收益率



资料来源：Wind,中国银河证券研究院

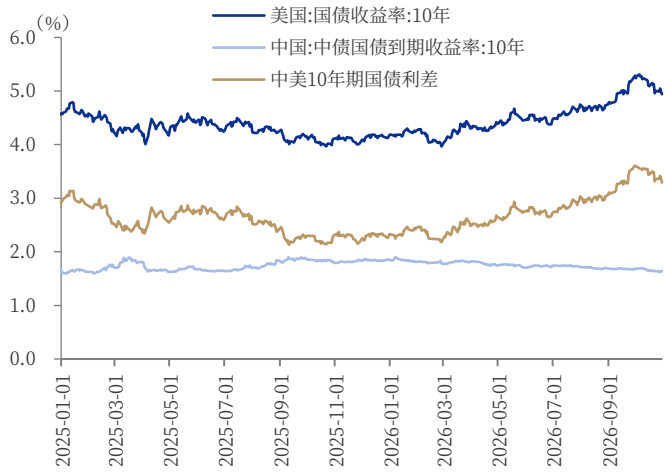
10 月 26 日至 10 月 30 日当周，中债收益率延续震荡分化，收益率曲线边际走陡。截至 10 月 30 日，30 年期中国国债收益率周内上行 1.51BP 至 2.08%左右，10 年期收益率上行 1BP 至 1.65%左右，1 年期国债收益率下行约 0.83BP 至 1.17%左右。

图22：主要期限中债收益率



资料来源：Wind,中国银河证券研究院

图23：中美 10 年期国债利差



资料来源：Wind,中国银河证券研究院

（四）外汇市场

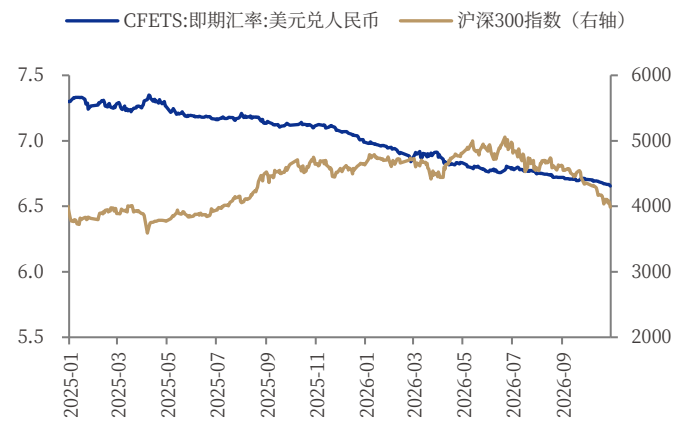
10 月 26 日至 10 月 30 日当周，主要外汇市场仍呈现美元指数回升，主要非美货币表现分化的特征。截至 10 月 30 日，美元指数周涨 0.21%至 102 附近，美元兑日元周涨 0.47%至 157.58 附近，欧元兑美元周跌 0.39%，英镑兑美元周涨 0.08%，美元兑离岸人民币周跌 0.24%。

图24：美元指数与美元兑离岸人民币



资料来源：Wind,中国银河证券研究院

图25：美元兑人民币与沪深 300 指数



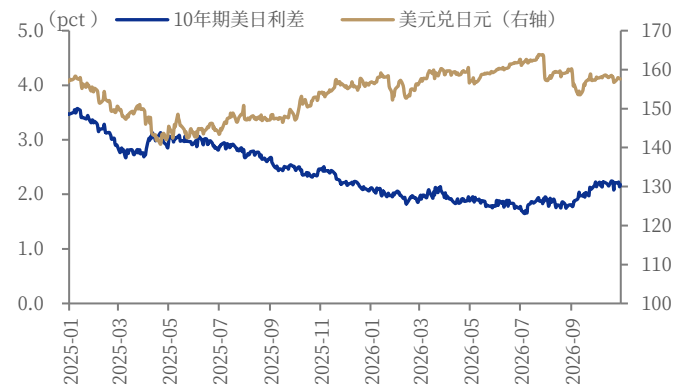
资料来源：Wind,中国银河证券研究院

图26：美元指数与美元兑日元



资料来源：Wind,中国银河证券研究院

图27：美日债利差与美元兑日元



资料来源：Wind,中国银河证券研究院

图28：美元指数与欧元兑美元



资料来源：Wind,中国银河证券研究院

图29：美元指数与英镑兑美元

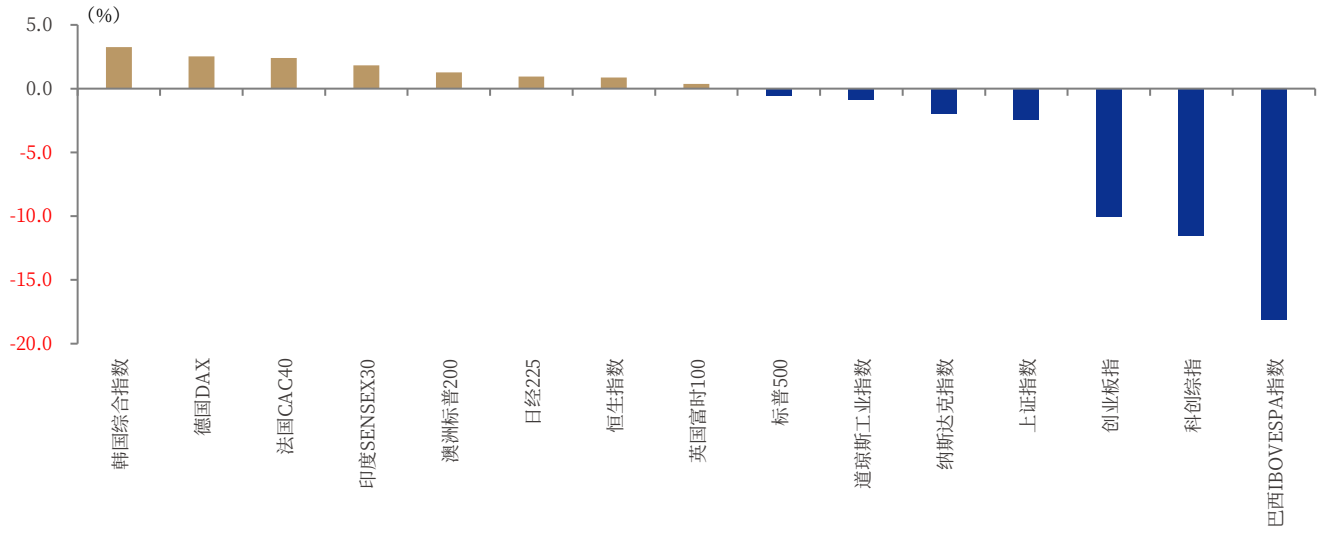


资料来源：Wind,中国银河证券研究院

（五）权益市场

本周全球主要权益市场涨跌互现，韩国及欧洲股市表现相对领先，美股普遍下跌，A 股科技成长板块和巴西股市调整明显。韩国综合指数上涨 3.25%，领涨主要市场；德国 DAX、法国 CAC40 分别上涨 2.53%、2.40%，印度 SENSEX30、澳洲标普 200 分别上涨 1.83%、1.28%；日经 225、恒生指数和英国富时 100 分别上涨 0.95%、0.87%和 0.37%。美股三大指数均下跌，标普 500、道琼斯工业指数和纳斯达克指数分别下跌 0.57%、0.85%和 2.00%，科技成长板块相对承压。A 股方面，上证指数下跌 2.48%，创业板指、科创综指分别下跌 10.08%、11.53%；巴西 IBOVESPA 指数下跌 18.12%，跌幅居前。

图30：全球主要权益市场周度涨跌幅（20261026-20261030）



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

（六）下周关注重点

下周值得关注的重点事件主要包括：（1）美国中期选举结果：11 月 3 日投票，重点评估两院控制权、多数优势及计票进度对财政立法、产业监管和对外政策的影响。（2）美国财政部季度融资安排：11 月 2 日公布融资估算、4 日公布季度再融资计划，关注附息债发行规模、期限结构、现金余额假设及回购安排。（3）美国经济与就业数据：11 月 2 日、4 日分别公布 10 月 ISM 制造业、服务业 PMI；11 月 3 日发布 9 月 JOLTS 报告、11 月 6 日发布 10 月非农就业报告，关注劳动力供求状态及薪资变化。（4）其他主要经济体政策与通胀：11 月 2 日日本央行公布经济展望报告全文，11 月 4 日公布欧元区 10 月 HICP 初值，11 月 5 日英国央行公布利率决议。

预计下周全球资产交易将聚焦美国中期选举初步结果及相关政策预期、美国经济与就业数据及科技企业盈利与融资风险。我们认为，美国中期选举的基准情形是形成分裂政府，对特朗普政府的制衡将增强，其推动新增大规模减税、财政扩张及综合性产业立法的难度上升，但其政府仍掌握行政权，既有法律授权下的关税、出口管制和监管调整仍可继续实施。同时也需要关注中选后特朗普针对中东地区军事打击升级的可能性。如果形成分裂政府，美国新增财政扩张预期或有所下降，若同时叠加再融资计划未超预期增加长端供给压力、就业数据降温，美债和权益估值均有望受益；中期选举结果的席位差距和关键议员构成也可能影响市场定价，财政和行政政策不确定性仍存。同时，地缘局势和科技企业业绩与融资情况将持续扰动全球资金风险偏好。

配置策略上，建议关注盈利和现金流稳健的优质权益资产、具备较好的票息收益和增长风险对冲价值的美债，以及受地缘及供应安全风险支撑的原油。权益方面，历史上美股在中期选举结束后短期内通常出现风险偏好的修复，但当前市场对 AI 企业信用风险的担忧，整体上仍建议优先关注业绩优秀、现金流与资产负债表相对稳健的企业。债券方面，中期选举若形成分裂政府有望边际利

好美债，但同时还需观察季度财政融资压力及美国经济与就业数据。原油预计维持高位波动，中期选举后如果中东军事冲突升级，地缘风险溢价或将进一步推升油价；如果外交谈判取得实质性进展，油价可能面临扰动。黄金短期仍受实际利率、美元及资金调整影响，但地缘与财政风险以及储备资产多元化仍支撑中长期战略配置价值；美元预计延续震荡。

三、风险提示

地缘因素扰动风险；特朗普政策不确定性风险；海外连续加息预期风险；国内政策落地效果传导不及预期风险。

图表目录

图 1： 全球主要航运通道过境船舶数（截至 10 月 25 日）.....3
图 2： 霍尔木兹海峡过境油轮运力（截至 10 月 25 日）.....3
图 3： 美国 GDP 初值与终值.....4
图 4： 美国金融条件与联邦基金目标利率.....4
图 5： CME：FOMC 目标利率条件概率.....4
图 6： CME：2026 年 12 月 9 日美联储会议目标利率概率走势.....4
图 7： 欧元区政策利率与 CPI.....5
图 8： 日本政策利率与 CPI.....5
图 9： 美国 GDP 环比折年率及各分项贡献度.....6
图 10： 美国 GDP 各分项环比折年率.....6
图 11： 美国 PCE 同比.....6
图 12： 美国 PCE 环比.....6
图 13： 2026 年 10 月 26 日至 10 月 30 日全球主要大类资产表现（债券收益率变动单位为 BP，其余资产为%）.....7
图 14： 美国 10 年期 TIPS 收益率与伦敦金现.....7
图 15： 美元指数与 COMEX 黄金.....7
图 16： 全球及主要经济体黄金储备变化.....8
图 17： COMEX 黄金与 WTI 原油价格.....8
图 18： WTI 与 Brent 原油价格.....8
图 19： 美国 API 与 EIA 原油库存环比增减变化.....8
图 20： 10 年期美债收益率与通胀预期.....9
图 21： 主要期限美债收益率.....9
图 22： 主要期限中债收益率.....9
图 23： 中美 10 年期国债利差.....9
图 24： 美元指数与美元兑离岸人民币.....10
图 25： 美元兑人民币与沪深 300 指数.....10
图 26： 美元指数与美元兑日元.....10
图 27： 美日债利差与美元兑日元.....10
图 28： 美元指数与欧元兑美元.....10
图 29： 美元指数与英镑兑美元.....10
图 30： 全球主要权益市场周度涨跌幅（20261026-20261030）.....11

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

杨超，中国银河研究院策略首席分析师。清华大学理论经济学博士，8 年大类资产配置策略研究经验。

袁世麟，中国银河研究院策略分析师。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 到 12 个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证 50 指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	行业评级	推荐：	相对基准指数涨幅 10%以上
		中性：	相对基准指数涨幅在-5%～10%之间
		回避：	相对基准指数跌幅 5%以上
	公司评级	推荐：	相对基准指数涨幅 20%以上
		谨慎推荐：	相对基准指数涨幅在 5%～20%之间
		中性：	相对基准指数涨幅在-5%～5%之间
		回避：	相对基准指数跌幅 5%以上

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

程 曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

上海地区：林 程 021-60387901 lincheng_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田 薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

褚 颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn