全球宏观周报 · 2026 年第 43 周（10/19–10/23）

布伦特原油上涨 6.2%，恒生指数下跌 4.5%，MSCI ACWI 下跌 0.6%

AI 资本开支担忧压制亚洲和欧洲股市，油价上行使主要央行的加息预期维持在高位

本周 MSCI ACWI（美元）下跌 0.60%，MSCI 新兴市场 ETF 下跌 1.34%。Meta 财报后半导体股回落，恒生指数下跌 4.52%，日经 225 下跌 4.03%，斯托克 50 下跌 2.19%，标普 500 仅下跌 0.47%。布伦特原油上涨 6.24% 至 116.72 美元，为 4 月 29 日以来最高结算价；黄金下跌 4.14%。10 年期美债收益率下行 9 个基点至 5.00%。美元指数基本持平于 101.81。下周美联储、加拿大央行、欧央行和日银相继决定，巴西 10 月 25 日举行第二轮投票。

全球股市（MSCI ACWI，美元）	欧元区 · 斯托克 50	日本 · 日经 225	香港 · 恒生	美元指数
-0.6%	-2.2%	-4.0%	-4.5%	101.81
收于 156.80	收于 6,068.22	收于 62,693.16	收于 23,093.37	本周 -0.03

布伦特原油
+6.2%
收于 116.72

01

本周要点

Meta 上调资本开支后半导体股下跌，亚洲股市跌幅大于美国

Meta 于 10 月 21 日盘后公布三季报，将 2026 年资本开支指引下限上调至 1350 亿美元（区间 1350 亿至 1450 亿美元），当季自由现金流转负（AlphaScope 美股周报；Trefis）。10 月 22 日 Meta 下跌 6.98%，费城半导体指数下跌 6.72%，纳指 100 下跌 2.90%（Kiplinger；行情为雅虎财经）。同一交易日亚洲市场先行反应：恒生指数下跌 3.03%，恒生科技指数下跌 5.03%（东方财富），KOSPI 下跌 3.52%，日经 225 下跌 2.65%。10 月 23 日日经 225 收于 62693 点，为 7 月 30 日以来最低收盘（松井证券）。

全周恒生指数下跌 4.52%，日经 225 下跌 4.03%，台湾加权指数下跌 2.27%（10 月 23 日休市），KOSPI 下跌 2.08%。欧洲同步走弱，斯托克 50 和 CAC 40 均下跌 2.19%，DAX

下跌 1.72%；10 月欧元区综合 PMI 初值为 51.9，低于上月的 53.1 和预期的 52.7（Teleborsa）。美国市场的下跌集中于大型科技股，等权标普 500 上涨 1.14%，罗素 2000 上涨约 2.0%，标普 500 下跌 0.47%。这一对比说明本周的抛售主要指向 AI 投入规模和融资方式，而非整体风险偏好（推测）；半导体权重较高的亚洲指数因此受影响更大（推测）。

胡塞武装袭击声明和美国库存下降推动布伦特原油上涨 6.2%，贵金属下跌

布伦特原油上涨 6.24% 至 116.72 美元，其中 10 月 22 日和 23 日分别上涨 4.00% 和 3.14%。胡塞武装称袭击沙特阿美延布设施和谢拜油田，沙特方面未立即证实；市场同时关注美国对伊朗采取行动的可能性（CNBC；Oil Monitor）。美国 EIA 原油库存减少 306 万桶，降幅大于预期的约 82 万桶。

WTI 连续合约全周上涨 1.83% 至 103.27 美元，但其 11 月合约于 10 月 20 日到期，上周五基期为 11 月合约。按同一份 12 月合约计算，WTI 由 99.02 美元升至 103.27 美元，上涨 4.29%。布伦特与 WTI 价差约 13.45 美元。

油价上行强化了利率维持高位的预期，贵金属随之下跌。黄金期货下跌 4.14% 至 4007.90 美元，现货金跌破 4000 美元，为 7 月中旬以来首次，全周跌幅约为 6 月以来最大；白银下跌 5.76%。路透报道称，科技股下跌引发的追加保证金也带来了贵金属卖盘（CNBC）。

美债收益率小幅回落，市场预期美联储、欧央行和日银下周维持利率不变，并定价 12 月加息

截至 10 月 23 日（FRED），2 年期美债收益率下行 5 个基点至 4.69%，10 年期下行 9 个基点至 5.00%，30 年期下行 10 个基点至 5.33%。10 年期降幅主要来自实际利率（下行 8 个基点至 2.66%），盈亏平衡通胀率仅下行 1 个基点至 2.34%。10 年期收益率周四跌破 5%，周五回升约 5 个基点；10 月密歇根消费者信心指数为 48，一年期通胀预期为 4.7%（CNBC）。

下周央行的市场预期（截至 10 月 23 日）：CME FedWatch 显示美联储 10 月维持利率不变的概率约 92%，12 月加息概率约七至八成，不同报道分别为 71% 和 78%；路透 10 月 16 日至 20 日调查中，100 位经济学家中有 94 位预期 10 月不变，全部预期 12 月加息（Mitrade）。路透 10 月 21 日至 23 日调查中，34 位经济学家有 19 位预期加拿大央行加息 25 个基点至 2.50%，利率期货隐含概率约四分之三；9 月加拿大通胀率为 3.1%（Kitco）。路透 10 月 5 日至 8 日调查中，73 位经济学家有 70 位预期欧央行 10 月维持 2.50%，64 位预期 12 月加息（Global Banking and Finance）。市场预期日银 10 月维持 1.25%，10 月加息定价约 2%；路透 10 月 20 日至 21 日调查中，78 位经济学家有 54 位预期本季度加息至 1.50%（StockWire X）。

本周公布的通胀数据多数不低于预期：9 月英国 CPI 同比 3.5%，高于预期的 3.4%，核心 CPI 为 2.8%（Babypips）；9 月日本核心 CPI 同比 2.1%，符合预期，高于 8 月的 1.7%（Trading Economics）。中国 10 月 20 日维持 LPR 不变，三季度 GDP 同比增长 4.5%（Trading Economics）。

> 本周股票市场的主要压力来自 AI 投入的规模和融资方式，商品和利率市场的主要变量是能源供应风险及其对通胀和加息预期的影响。

02

全球股市表现

本周涨跌（当地货币）

墨西哥 · IPC +1.4% 年初至今 +8.7%	瑞士 · SMI +0.5% 年初至今 +9.0%	澳大利亚 · ASX 200 -0.1% 年初至今 +0.9%	巴西 · Bovespa -0.2% 年初至今 +27.3%	美国 · 标普 500 -0.5% 年初至今 +11.4%	全球股市（MSCI ACWI，美元） -0.6% 年初至今 +11.5%
中国 · 上证 -0.7% 年初至今 -7.0%	加拿大 · TSX -1.1% 年初至今 +12.9%	新兴市场（MSCI EM，美元） -1.3% 年初至今 +13.9%	德国 · DAX -1.7% 年初至今 +2.8%	英国 · 富时 100 -1.8% 年初至今 +7.6%	韩国 · KOSPI -2.1% 年初至今 +31.7%
法国 · CAC 40 -2.2% 年初至今 -4.5%	欧元区 · 斯托克 50 -2.2% 年初至今 +4.7%	台湾 · 加权 -2.3% 年初至今 +59.0%	印度 · Nifty 50 -2.4% 年初至今 -13.5%	日本 · 日经 225 -4.0% 年初至今 +24.5%	香港 · 恒生 -4.5% 年初至今 -9.9%

各国指数按当地货币计；MSCI ACWI 和新兴市场（EEM）为美元计价的 ETF。

以当地货币计，墨西哥 IPC（+1.38%）和瑞士 SMI（+0.49%）上涨，澳大利亚 ASX 200（-0.13%）和巴西 Bovespa（-0.17%）基本持平；恒生指数（-4.52%）、日经 225（-4.03%）和印度 Nifty 50（-2.36%）跌幅居前。18 个指数中仅 2 个上涨。香港 10 月 19 日、印度 10 月 20 日、台湾 10 月 23 日休市（台湾证券交易所）。

换算成美元后：日经 225 约下跌 3.0%（日元 +1.05%）；KOSPI 约下跌 1.0%（韩元 +1.13%）；富时 100 约下跌 0.8%（英镑 +0.99%）；DAX 约下跌 1.7%（欧元 +0.07%）；SMI 约上涨 1.5%（瑞郎 +0.97%）；ASX 200 约上涨 1.3%（澳元 +1.46%）。墨西哥 IPC 的涨幅被比索贬值 1.49% 抵消，以美元计约下跌 0.1%；Bovespa 按雅虎汇率约上涨 0.8%。

巴西方面，Bovespa 周五收于 205083 点。第二轮投票前最后一个交易日，Datafolha 民调显示卢拉与弗拉维奥·博索纳罗有效票各 50%，Real Time Big Data 民调为弗拉维奥 52%、卢拉 48%，均处于接近的区间（Trading Economics；Poder360）。投票结果尚未产生。

03

主要货币对美元汇率

本周对美元涨跌

澳元 +1.5% 年初至今 +4.8%	韩元 +1.1% 年初至今 +8.4%	日元 +1.1% 年初至今 -0.1%	英镑 +1.0% 年初至今 -0.5%	瑞郎 +1.0% 年初至今 -3.4%	巴西雷亚尔 +0.9% 年初至今 +8.4%
人民币 +0.2% 年初至今 +4.8%	欧元 +0.1% 年初至今 -4.5%	印度卢比 -0.2% 年初至今 -5.2%	墨西哥比索 -1.5% 年初至今 -4.0%		

正数表示该货币对美元升值。

货币	报价	对美元 · 本周	对美元 · 年初至今
澳元	0.7020	+1.5%	+4.8%
韩元	USD/1,325.99	+1.1%	+8.4%
日元	USD/156.49	+1.1%	-0.1%
英镑	1.3404	+1.0%	-0.5%
瑞郎	USD/0.8198	+1.0%	-3.4%
巴西雷亚尔	USD/5.0499	+0.9%	+8.4%
人民币	USD/6.6779	+0.2%	+4.8%

货币	报价	对美元 · 本周	对美元 · 年初至今
欧元	1.1221	+0.1%	-4.5%
印度卢比	USD/94.71	-0.2%	-5.2%
墨西哥比索	USD/18.72	-1.5%	-4.0%

美元指数本周收于 101.81（-0.03）。报价列标注 USD/ 的为每 1 美元可兑换的该货币数量。

10 种主要货币中有 8 种对美元升值，美元指数基本持平于 101.81（-0.03）。单一货币升幅与美元指数不完全一致，部分反映雅虎汇率与美元指数的收盘时点差异（推测）。

澳元（+1.46%）、韩元（+1.13%）和日元（+1.05%）升幅居前。日元收于 156.49，较高的权益波动期间资金流向日元（推测）。英镑（+0.99%）收于 1.3404，9 月英国通胀高于预期后获得支撑（推测）。瑞郎（+0.97%）收于 0.8198。欧元（+0.07%）收于 1.1221，欧元区 PMI 走弱后变化不大。人民币（+0.19%）收于 6.6779。

墨西哥比索（-1.49%）跌幅最大，收于 18.72，日内一度触及 18.855。当地媒体称比索将录得连续第七周下跌，原因包括美墨利差收窄后套利交易平仓、中东局势和当地通胀高于预期（Excelsior）。印度卢比小幅下跌（-0.20%）。

巴西雷亚尔按雅虎口径升值 0.92% 至 5.0499。巴西当地即期市场 10 月 23 日美元收于 4.993 雷亚尔，当日下跌 0.90%（Poder360）；雅虎该货币对的日期约滞后一个交易日，本期表格仍使用雅虎口径。

04

利率与央行政策

央行	政策利率	最近一次决定	下次会议
美联储	3.75% 至 4.00%	9 月 16 日加息 25 个基点（12 比 0）	10 月 27 日至 28 日
欧洲央行（存款便利利率）	2.50%	9 月 10 日加息 25 个基点	10 月 29 日
日本银行	1.25% 左右	9 月 18 日加息 25 个基点（7 比 2）	10 月 29 日至 30 日
英国央行	3.75%	9 月 17 日维持不变（6 比 3，三票主张加息）	11 月 5 日
瑞士央行	0%	9 月 24 日维持不变	12 月 10 日
澳洲联储	4.60%	9 月 29 日加息 25 个基点（一致通过）	11 月 3 日
加拿大央行	2.25%	9 月 2 日维持不变	10 月 28 日
中国人民银行（1 年期 / 5 年期 LPR）	3.00% / 3.50%	10 月 20 日维持不变	11 月 20 日（LPR 报价）
印度央行	5.50%	10 月 7 日加息 25 个基点（一致通过）	12 月 4 日
巴西央行（Selic）	13.75%	9 月 16 日降息 25 个基点	11 月 4 日
墨西哥央行	6.50%	9 月 24 日维持不变	11 月 5 日

数据来自各央行公告，于周报发布时核对。

美债	本周收盘	本周变化	年初至今
2 年期美债	4.69%	-5bp	+122bp
10 年期美债	5.00%	-9bp	+82bp
30 年期美债	5.33%	-10bp	+49bp
10 年期实际利率（TIPS）	2.66%	-8bp	+73bp
10 年期通胀预期（盈亏平衡）	2.34%	-1bp	+9bp

10 年期国债收益率（月度）	最新月份	收益率	较上月
澳大利亚	2026-09	5.28%	+27bp
英国	2026-09	5.24%	+25bp

10 年期国债收益率（月度）	最新月份	收益率	较上月
法国	2026-09	4.48%	+45bp
意大利	2026-08	3.99%	+11bp
加拿大	2026-09	3.88%	+21bp
德国	2026-09	3.47%	+28bp
日本	2026-09	3.05%	+11bp

OECD 月度数据（经 FRED），通常滞后一到两个月，仅用于比较水平；本周变化请参见下方债券 ETF 及正文。

债券 ETF	本周	1 个月	年初至今
美国长债（TLT）	+1.6%	+1.5%	-3.4%
非美国政府债（BWX，不对冲）	+0.4%	+0.7%	-3.3%
美国高收益债（HYG）	+0.2%	-0.9%	-0.1%
非美国投资级债（BNDX，对冲）	+0.2%	+0.9%	-0.2%
新兴市场美元债（EMB）	+0.1%	-0.6%	-1.0%

债券价格与收益率反向变动：ETF 下跌表示收益率上升。

美债：截至 10 月 23 日，10 年期减 2 年期利差由 35 个基点收窄至 31 个基点，曲线小幅平坦化。年初至今 2 年期上行 122 个基点，10 年期上行 82 个基点。MOVE 指数上升 2.21 至 103.31，VIX 下降 0.54 至 19.45。

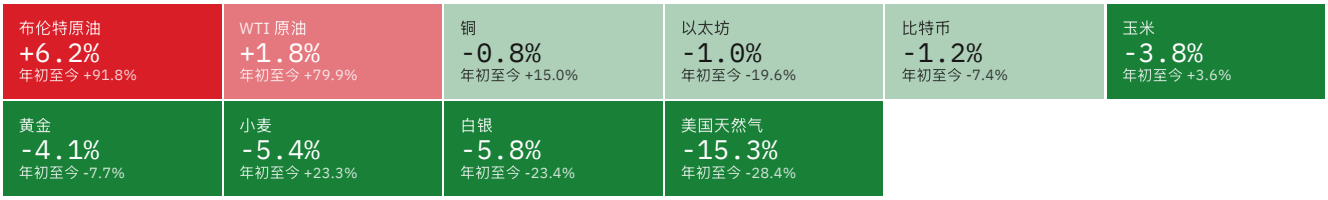
其他国债：OECD 月度数据显示，9 月澳大利亚和英国 10 年期收益率分别为 5.28% 和 5.24%，法国 4.48%，加拿大 3.88%，德国 3.47%，日本 3.05%；意大利最新月份为 8 月（3.99%）。这组数据仅用于比较水平。债券 ETF 全周上涨，美国长债（TLT）上涨 1.61%，非美国政府债（BWX，不对冲）上涨 0.42%，高收益债（HYG）上涨 0.25%，新兴市场美元债（EMB）上涨 0.14%。

央行：过去两个月内，美联储、欧央行、日银、澳洲联储和印度央行先后加息。截至本周五，表内唯一的决定是 10 月 20 日中国 LPR 维持不变；巴西央行仍是表内唯一处于降息周期的央行。下周的决定以市场预期为准，见本周要点，表中尚未反映。

05

商品与加密资产

本周涨跌（以美元计）



资产	最新	本周	1 个月	年初至今
布伦特原油	116.72	+6.2%	+13.2%	+91.8%
WTI 原油	103.27	+1.8%	+12.1%	+79.9%
铜	6.48	-0.8%	-3.0%	+15.0%
以太坊	2,384.08	-1.0%	-11.2%	-19.6%
比特币	81,074.19	-1.2%	-3.9%	-7.4%
玉米	456.00	-3.8%	-13.8%	+3.6%
黄金	4,007.90	-4.1%	-7.2%	-7.7%

资产	最新	本周	1 个月	年初至今
小麦	625.00	-5.4%	-11.8%	+23.3%
白银	53.71	-5.8%	-16.6%	-23.4%
美国天然气	2.64	-15.3%	-12.7%	-28.4%

原油、天然气、金属和农产品为近月期货。

原油：布伦特上涨 6.24% 至 116.72 美元，年初至今上涨 91.8%，高于该价位的收盘仅有 3 月 31 日和 4 月 29 日（雅虎财经）。布伦特本周未发生合约换月；WTI 连续合约的周涨幅受合约换月影响，同合约涨幅见本周要点。

天然气：美国天然气下跌 15.28% 至 2.64 美元。此前的预报显示 10 月下旬天气偏温和，取暖需求有限（推测）（Trading Economics）。

金属：黄金下跌 4.14% 至 4007.90 美元，白银下跌 5.76% 至 53.71 美元，铜下跌 0.84% 至 6.48 美元。

农产品：小麦下跌 5.37%，玉米下跌 3.85%。

加密资产：比特币下跌 1.15% 至 81074 美元，以太坊下跌 1.02% 至 2384 美元（基期为 10 月 18 日）。两者均在 10 月 22 日风险资产回落时下跌。

06

下周关注

日期	事件	关注要点
10/25	巴西总统选举第二轮投票	Datafolha 民调显示两位候选人有效票各 50%，处于接近的区间。市场关注财
10/28	加拿大央行利率决定；澳大利亚 9 月及三季度 CPI	路透调查 34 位经济学家中 19 位预期加息至 2.50%，期货隐含概率约四分之三
10/28	美联储利率决定（10 月 27 日至 28 日）；Alphabet、微软财报	CME FedWatch 显示维持不变的概率约 92%，12 月加息概率约七至八成。市
10/29	欧央行利率决定	路透 10 月上旬调查中 73 位经济学家有 70 位预期维持 2.50%，64 位预期 12
10/29	美国三季度 GDP 初值和 9 月 PCE 物价指数；亚马逊、英特尔财报	上一季度 GDP 年化增长 2.2%，8 月核心 PCE 同比 3.0%。读数影响 12 月加息
10/30	日银利率决定及展望报告；欧元区三季度 GDP	市场预期日银维持 1.25%，关注展望报告的通胀预测和对 12 月的指引；10 月

07

数据说明

周涨跌 = 本周最后一个交易日收盘价 ÷ 上周最后一个交易日收盘价 − 1（2026-10-19 至 2026-10-23）。各地休市时取最近一个交易日。

股指、汇率、商品、加密资产和债券 ETF 来自雅虎财经，有延迟；美债收益率来自 FRED；其他国家 10 年期国债收益率为 OECD 月度数据（经 FRED）。

汇率统一换算成“该货币对美元”的涨跌，正数代表该货币升值。

AlphaScope 美股周报第 43 周；Trefis：Meta（10 月 23 日）；Kiplinger（10 月 22 日）；东方财富：港股收盘（10 月 22 日）；松井证券：日经平均（10 月 23 日）；Teleborsa：欧元区 PMI（10 月 23 日）；CNBC：美债（10 月 23 日）；CNBC：黄金（10 月 23 日）；Oil Monitor（10 月 23 日当周）；Trading Economics：天然气（10 月 14 日）；Mitrade：路透调查与美联储（10 月 22 日）；Kitco：加拿大央行调查（10 月 23 日）；Global Banking and Finance：欧央行调查（10 月 8 日）；StockWire X：日银（10 月 26 日发布，仅引用其中 10 月 23 日及之前的调查和定价）；Babypips：英国 CPI；Trading Economics：日本核心 CPI；Trading Economics：中国 LPR（10 月 20 日）；Trading Economics：Bovespa（10 月 23 日）；Poder360（10 月 23 日）；Excelsior：比索（10 月 23 日）；台湾证券交易所。以美元计的回报由当地指数与汇率周涨跌相乘估算。WTI 同合约涨幅使用雅虎财经 CLZ26 合约结算价。央行

表为 10 月 23 日时点的状态。本期于 2026 年 11 月 2 日补发，正文只使用报告周周五收盘前公开的信息。

本周报基于公开市场数据编制，仅供研究参考，面向所有读者，未考虑任何个人的财务状况，不构成投资建议。数据存在延迟，请以原始来源为准。

数据截至 2026-10-23 · 雅虎财经（股指、汇率、商品、加密资产、债券 ETF）；FRED（美债收益率、OECD 各国 10 年期国债收益率）

AlphaScope · alphascope.cc/zh/reports/global-weekly-2026-w43 · 生成于 2026-11-02

财务数据取自 SEC EDGAR 原始文件。行情数据存在延迟，数据来源见各报告。

本站评级为研究观点，面向全体读者，不构成对任何个人的买卖建议。投资有风险，投资者应独立作出投资决策。