



美股周报 · 2026 年第 40 周 (9/28-10/2)

标普 500 下跌 0.3%， 纳指 100 上涨 0.7% 长端美债收益率升至 2002 年以来高位， 就业数据疲弱使 10 月加息预期回落

本周美债长端收益率继续上行，10 年期收益率周四盘中触及 5.34%，为 2002 年以来最高，30 年期收益率升至 5.61%。周五公布的 9 月非农就业仅新增 2.9 万人，失业率升至 4.2%，10 月加息的市场隐含概率由周初的五成左右降至两成左右。标普 500 全周下跌 0.3%，道琼斯工业指数下跌 1.3%，纳指 100 在半导体和软件股带动下上涨 0.7%。

标普 500 -0.3% 收于 7,722.72	纳斯达克 100 +0.7% 收于 30,807.93	罗素 2000 -0.2% 收于 2,832.90	10 年期美债 5.24% +7bp	VIX 指数 15.31 本周 +0.44
WTI 原油 -1.4% 收于 91.11				

01

本周要点

10 年期美债收益率升至 2002 年以来高位，收益率曲线继续陡峭化

10 年期美债收益率周四盘中触及 5.34%，超过 2007 年的高点，为 2002 年以来最高；30 年期收益率升至 5.61%，为 24 年来最高。按 FRED 收盘口径（截至 10 月 1 日），10 年期收益率本周上升 7 个基点至 5.24%，30 年期上升 12 个基点，2 年期则下降 3 个基点至 4.78%，10 年与 2 年期限利差扩大 9 个基点至 0.45 个百分点。周五 10 年期市场报价收于约 5.28%。

从构成看，10 年期实际利率上升 5 个基点至 2.88%，通胀预期上升 2 个基点至 2.36%，升幅仍以实际利率为主。长端收益率上行与全球债市同步：英国 30 年期国债收益率升破 6%，为 1998 年以来最高，法国 10 年期国债收益率升至 2002 年以来最高，日本 10 年期国债收益率升至 1990 年代中期以来最高。报道援引的原因包括中东战事推高油价、财政

融资需求以及 AI 基础设施投资对资本的占用。9 月 ISM 制造业物价支付指数由 71.1 升至 72.9，在增加了通胀压力的同时，债券市场波动率显著上升：MOVE 指数一周上升 11.3 点至 107.3，周三一度升至 110.5；同期 VIX 仅上升 0.44 至 15.3。高收益债利差扩大 31 个基点至 3.24%，为连续第二周扩大。

9 月非农就业新增 2.9 万人，10 月加息预期明显回落

美国劳工统计局周五公布，9 月非农就业新增 2.9 万人，低于道琼斯调查的 8.4 万人预期；失业率为 4.1% 升至 4.2%，平均时薪环比上升 0.1%，同比上升 3.0%，低于 3.4% 的 CPI 同比涨幅。7 月和 8 月合计下修 6 万人，其中 7 月由增加 2.1 万人修正为减少 1 万人。

数据公布后，10 年期收益率一度下跌约 6 个基点至 5.18%，随后回升。利率期货隐含的 10 月加息概率由 9 月 29 日的约 51% 降至约 17%（CME FedWatch，周五不同时点的报价在 17% 至 25% 之间），但市场仍预计 12 月加息的可能性较高。美联储 9 月 16 日将政策利率上调 25 个基点至 3.75%–4.00%，下次议息会议为 10 月 27–28 日。摩根大通首席美国经济学家 Michael Feroli 表示，只有非常强劲的 CPI 读数才可能使 10 月会议重新具备加息可能。

本周其他数据方向不一：8 月 PCE 物价指数同比上涨 3.4%，核心 PCE 同比上涨 3.0%，均较上月回落；9 月谘商会消费者信心指数由 89.4 降至 81.9。股市对就业数据的反应偏正面：周五标普 500 上涨 0.73%，纳斯达克综合指数上涨 1.19%，罗素 2000 上涨 0.94%，但未能抵消周一至周三的跌幅。

指数整体下跌，涨幅集中于半导体与软件股

标普 500 本周下跌 0.3%，道琼斯工业指数下跌 1.3%，纳指 100 上涨 0.7%。等权标普 500 下跌 0.7%，11 个行业中有 8 个下跌；半导体 ETF（SMH）和软件 ETF（IGV）分别上涨 4.0% 和 2.3%。

半导体股的主要推动来自英伟达和美光。美光 9 月 30 日公布第四财季业绩，营收 542.3 亿美元，调整后每股收益 33.42 美元，均高于预期，并给出高于市场预期的下季度指引。英伟达董事会将股票回购授权增加 1,500 亿美元，股价周五盘中升至 237.88 美元，为 5 月以来首次创历史新高，市值约 5.7 万亿美元；英伟达全周上涨 3.9%。

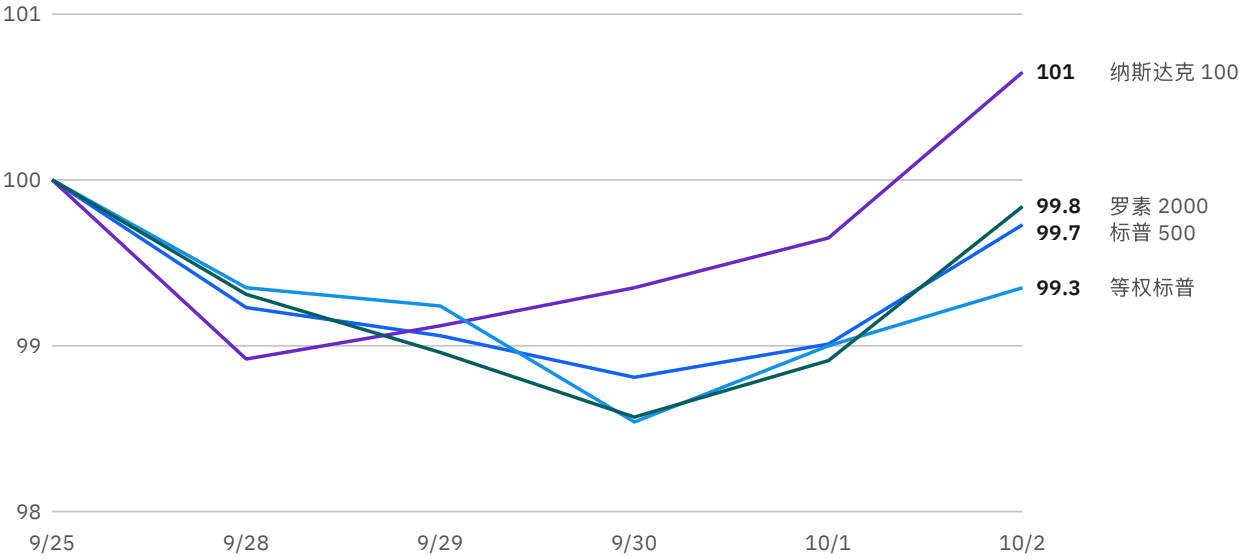
大型科技股内部分化：亚马逊上涨 0.7%，微软上涨 0.3%，苹果下跌 2.2%，Meta 下跌 3.1%。苹果下跌的原因之一是美国银行提示 AI 代理（包括 Meta 的 Muse）可能分流其生态系统内的线上消费。特斯拉周五公布第三季度交付 48.65 万辆，高于约 46.4 万辆的市场预期，股价当日上涨约 5%，全周跌幅收窄至 0.4%。

长端利率反映的是通胀、财政和资本需求带来的期限溢价上升，政策利率预期则随就业数据转弱而回落，两者方向出现背离。

市场表现

本周每日走势（上周五收盘 = 100）

■ 标普 500 ■ 纳斯达克 100 ■ 等权标普 ■ 罗素 2000



11 个行业（SPDR 行业 ETF）本周涨跌

科技 +1.8% 年初至今 +39.3%	能源 +1.3% 年初至今 +43.3%	公用事业 +0.8% 年初至今 -4.8%	工业 -0.3% 年初至今 +10.4%	可选消费 -0.5% 年初至今 -7.3%	房地产 -1.8% 年初至今 +3.6%
必需消费 -1.9% 年初至今 +5.7%	原材料 -1.9% 年初至今 +9.1%	通信服务 -2.3% 年初至今 -5.4%	金融 -2.5% 年初至今 -1.1%	医疗 -2.6% 年初至今 +8.7%	

风格与主题

半导体 +4.0% 年初至今 +75.1%	软件 +2.3% 年初至今 +2.6%	动量 +1.4% 年初至今 +29.5%	成长（罗素 1000 成长） +0.6% 年初至今 +7.7%	质量 +0.4% 年初至今 +13.7%	低波动 -0.1% 年初至今 +5.4%
价值（罗素 1000 价值） -1.0% 年初至今 +19.8%					

大型科技股	本周	1 个月	年初至今	收盘价
英伟达	+3.9%	+4.4%	+25.7%	\$233.95
亚马逊	+0.7%	-1.4%	+9.0%	\$251.52
博通	+0.7%	-3.1%	+3.2%	\$355.14
微软	+0.3%	+4.2%	+7.7%	\$517.53
谷歌	-0.1%	+2.0%	+10.0%	\$343.50
特斯拉	-0.4%	+3.8%	-17.6%	\$370.59
苹果	-2.2%	+2.7%	+23.1%	\$333.69
Meta	-3.1%	+22.9%	+10.6%	\$728.08

11 个行业中仅科技（+1.8%）、能源（+1.3%）和公用事业（+0.8%）上涨，医疗（-2.6%）、金融（-2.5%）和通信服务（-2.3%）跌幅居前，最强与最弱行业相差 4.5 个百分点。周五的普遍反弹使工业（-0.3%）和可选消费（-0.5%）的周跌幅明显收窄。风格方面，成长上涨 0.6%，价值下跌 1.0%，动量上涨 1.4%，低波动下跌 0.1%；主题 ETF 中半导体上涨 4.0%，软件上涨 2.3%。指数层面，市值加权的纳指 100 上涨 0.7%，等权标普 500 下跌 0.7%，市场宽度仍然较窄，与上周特征一致。

利率与信用市场

指标	本周收盘	本周变化	年初至今
2 年期美债	4.78%	-3bp	+131bp
10 年期美债	5.24%	+7bp	+106bp
30 年期美债	5.61%	+12bp	+77bp
10 年减 2 年利差	0.45%	+9bp	-26bp
10 年期实际利率 (TIPS)	2.88%	+5bp	+95bp
10 年期通胀预期 (盈亏平衡)	2.36%	+2bp	+11bp
高收益债利差	3.24%	+31bp	+43bp
投资级债利差	0.86%	+5bp	+7bp
联邦基金有效利率	3.88%	+0bp	+24bp

来源：FRED（美联储圣路易斯分行），取本周最后一个有数据的交易日。利差为期权调整利差（ICE BofA）。

VIX 指数 15.31 本周 +0.44	MOVE 美债波动率 107.29 本周 +11.29	美元指数 101.93 本周 +0.96
-----------------------------	-----------------------------------	----------------------------

按 FRED 口径（截至 10 月 1 日），2 年期收益率下降 3 个基点至 4.78%，10 年期上升 7 个基点至 5.24%，30 年期上升 12 个基点至 5.61%，收益率曲线呈熊市陡峭化，10 年减 2 年利差扩大至 0.45 个百分点（10 月 2 日）。周五市场报价显示，2 年期和 10 年期收益率分别收于约 4.84% 和 5.28%，与上周五相比曲线仍然陡峭化。短端对就业数据和政策预期的反应较为温和，长端则受到期限溢价上升的推动（推测）。

信用市场方面，高收益债利差扩大 31 个基点至 3.24%，投资级利差扩大 5 个基点至 0.86%。波动率方面，MOVE 指数上升至 107.3，VIX 为 15.3；美元指数上升 0.96 至 101.9。联邦基金有效利率维持在 3.88%。

跨资产表现

资产	最新	本周	年初至今
日经 225	68,309.46	+2.9%	+35.7%
比特币	84,497.21	+0.0%	-3.4%
美元/人民币	6.70	-0.1%	-4.2%
美元/日元	157.93	-0.6%	+1.0%
以太坊	2,668.15	-0.7%	-10.1%
欧洲斯托克 50	6,238.50	-1.0%	+7.6%
欧元/美元	1.13	-1.0%	-4.2%
上证指数	3,842.20	-1.2%	-3.2%
WTI 原油	91.11	-1.4%	+58.7%
布伦特原油	102.25	-2.0%	+68.0%
恒生指数	23,972.29	-2.2%	-6.5%

资产	最新	本周	年初至今
铜	6.49	-3.0%	+15.3%
黄金	4,162.30	-3.7%	-4.1%
天然气	3.04	-5.0%	-17.7%
白银	59.98	-6.6%	-14.5%

汇率按报价方向计算涨跌：美元/日元上涨表示美元升值。原油、天然气为近月期货。

实际利率上升和美元走强对贵金属形成压力：黄金下跌 3.7% 至每盎司 4,162 美元，为连续第二周下跌，白银下跌 6.6%，铜下跌 3.0%。原油小幅下跌：周一美方拒绝伊朗方面的和平方案，油价一度上涨；周五七国集团宣布在未来四个月内通过国际能源署协调释放至多 1 亿桶原油和柴油储备，WTI 原油全周下跌 1.4% 至 91.11 美元，布伦特原油下跌 2.0% 至 102.25 美元。美元指数上升 0.9%，欧元兑美元下跌 1.0%，美元兑日元下跌 0.6%。海外股市方面，日经 225 上涨 2.9%，欧洲斯托克 50 下跌 1.0%，恒生指数下跌 2.2%（10 月 1 日休市）；上证指数因国庆假期仅交易至 9 月 30 日，下跌 1.2%。比特币基本持平，以太坊下跌 0.7%。

05

覆盖股票

代码	我们的评级	本周	相对标普	年初至今
NVDA	买入	+3.9%	+4.2%	+25.7%
8031.T	中立	-2.0%	-1.7%	+8.1%
MSFT	中立	+0.3%	+0.5%	+7.7%
MCD	买入	-1.9%	-1.7%	-22.6%
KO	买入	-2.5%	-2.2%	+24.9%
TSLA	买入	-0.4%	-0.1%	-17.6%
AAPL	买入	-2.2%	-1.9%	+23.1%

英伟达本周上涨 3.9%，跑赢标普 500 指数 4.2 个百分点，为表现最好的覆盖股票，周五创历史新高，我们的评级为买入。微软上涨 0.3%（中立）。苹果下跌 2.2%，特斯拉在周五公布交付数据后反弹，全周下跌 0.4%，两者均为买入评级。可口可乐下跌 2.5%，麦当劳下跌 1.9%，三井物产下跌 2.0%。详见 英伟达、特斯拉、苹果、微软、麦当劳、可口可乐、三井物产 研报。

06

下周关注

日期	事件	关注要点
10/5	9 月 ISM 服务业 PMI	8 月为 55.4，市场预期 55.7；8 月物价支付指数 72.6，为
10/7	FOMC 9 月会议纪要；威廉姆斯、鲍曼、洛根、穆萨莱姆等官员讲话（10/6–10/8）	9 月会议以 12 比 0 加息 25 个基点。关注委员对长端收益
10/7	10 年期国债续发拍卖（10/7）、30 年期国债续发拍卖（10/8），3 年期拍卖在 10/6	长端收益率处于 2002 年以来高位，拍卖的投标倍数和尾差
10/8	百事公司第三季度财报（盘前）	市场预期每股收益 2.30 美元、营收约 249.8 亿美元。关注
10/9	密歇根大学 10 月消费者信心初值	9 月终值 48.1，为四个月低点；一年期通胀预期 4.6%，五
10/13	下下周：摩根大通第三季度财报（10/13）开启财报季，9 月 CPI（10/14）	8 月 CPI 同比 3.4%，核心 CPI 同比 2.4%。摩根大通首席

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 (2026-09-28 至 2026-10-02)，指数和 ETF 为复权收盘价。

行情、汇率、商品、加密资产和日历来自雅虎财经，有延迟；美债收益率、实际利率、通胀预期、信用利差和联邦基金利率来自 FRED。

行业用 SPDR 行业 ETF，风格用 iShares 罗素 1000 成长/价值、MTUM、QUAL、USMV，主题用 SMH（半导体）、IGV（软件）。

本周引用资料

周五收盘与就业数据反应：Yahoo Finance，10/2、TheStreet，10/2

9 月就业报告：BLS、Yahoo Finance

美债收益率：Bloomberg via Yahoo Finance，10/1、Yahoo Finance，10/2、CNBC，10/2、CNBC，9/28

加息预期：CNBC，10/2、BNN Bloomberg，10/2、Seoul Economic Daily，10/2

ISM 制造业：ISM / PR Newswire、Quartz

美光与英伟达：CNBC，9/30、Bloomberg，10/2

苹果与特斯拉：Yahoo Finance、CNBC，10/2

原油与黄金：TheStreet，9/28、Washington Post，10/2、Yahoo Finance

下周日程：Newsquawk、ISM 8 月服务业、美国财政部拍卖计划、百事公司、摩根大通、BLS CPI、CNBC 8 月 CPI、密歇根大学 9 月消费者信心

数据口径

FRED 的美债收益率、实际利率、信用利差和联邦基金利率截至 10 月 1 日（10 年减 2 年利差和通胀预期为 10 月 2 日）；周五收盘收益率引自 CNBC 报道。

上证指数因国庆假期截至 9 月 30 日；恒生指数 10 月 1 日休市。

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 2026-10-02 · 雅虎财经（行情、汇率、商品、日历）；FRED（美债收益率、信用利差、政策利率）

AlphaScope · alphascope.cc/zh/reports/us-weekly-2026-w40 · 生成于 2026-10-03

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。