美股周报 · 2026 年第 41 周（10/5–10/9）

标普 500 上涨 1.2%，等权标普 500 上涨 1.6%，半导体 ETF 下跌 4.3%

资金由半导体转向防御板块和软件股，市场宽度有所改善

本周（10 月 5 日至 9 日）标普 500 上涨 1.15%，收于 7811.54 点，等权标普 500 上涨 1.58%，纳指 100 仅上涨 0.24%，罗素 2000 下跌 0.92%。行业层面，公用事业、必需消费和能源涨幅居前，半导体 ETF（SMH）下跌 4.32%，软件 ETF（IGV）上涨 3.91%。利率方面，30 年期美债收益率于 10 月 7 日升至 5.67%，为 24 年来高位，此后回落；美联储 9 月会议纪要显示多数官员预计年内再次加息。

标普 500	纳斯达克 100	罗素 2000	10 年期美债	VIX 指数
+1.2%	+0.2%	-0.9%	5.22%	14.84
收于 7,811.54	收于 30,883.15	收于 2,806.98	-6bp	本周 -0.47

WTI 原油
+0.8%
收于 91.85

01

本周要点

半导体股下跌 4.3%，软件和防御板块上涨，指数涨幅由成分股较广泛的上涨构成

本周半导体 ETF（SMH）下跌 **4.32%**，其中 10 月 8 日单日下跌 2.8%；同期软件 ETF（IGV）上涨 **3.91%**。英伟达下跌 2.00%，亚马逊和微软分别上涨 4.34% 和 3.39%。直接原因是 10 月 8 日《金融时报》报道，OpenAI 向投资者披露的截至 9 月底年化收入接近 500 亿美元，较此前市场流传的约 700 亿美元低约 200 亿美元，AI 基础设施投资回报的预期因此受到质疑，费城半导体指数盘中一度下跌约 4%（Yahoo Finance，10 月 8 日）。长期美债收益率处于高位、油价上涨引发的通胀担忧，也压低了高估值成长股的估值（24/7 Wall St.，10 月 8 日）。

与半导体相反，软件股延续三季度以来的反弹，标普 500 软件与服务指数 10 月 6 日升至 2025 年 11 月以来最高（American Bazaar，10 月 6 日）。行业方面，公用事业（+3.97%）、必需消费（+3.60%）和医疗（+2.79%）涨幅居前，科技（-0.52%）和工业（-0.41%）下跌；风格上低波动（+2.36%）跑赢动量（-0.89%）。等权标普 500 跑赢

市值加权标普 500 0.43 个百分点，说明本周涨幅并不依赖少数大型科技股，市场宽度较前几周改善；但罗素 2000 下跌 0.92%，小盘股在高利率环境下仍然落后。

长端美债收益率触及 24 年高位后回落，会议纪要维持年内再次加息的预期

30 年期美债收益率 10 月 7 日升至 **5.67%**，为 24 年来高位；10 年期收益率 10 月 5 日升至 5.31%（FRED）。此后收益率回落，截至 10 月 8 日（FRED 最新数据），2 年、10 年、30 年期收益率分别为 4.75%、5.22%、5.60%，较上周五下降 8bp、6bp、3bp；10 年期实际利率下降 5bp 至 2.87%。周五 10 年期收益率收于约 5.24%（Yahoo Finance，10 月 9 日），按周五收盘计周降幅约 4bp。

10 月 7 日公布的 9 月 FOMC 会议纪要显示，委员一致支持将联邦基金目标区间上调 25bp 至 3.75% 至 4.00%，多数官员预计年底前将再次加息，但未给出具体时点（Yahoo Finance，10 月 7 日）。市场对 10 月 27 日至 28 日会议加息的定价约为 20%，12 月的概率更高（Admiral Markets）。通胀数据方面，9 月 ISM 服务业价格指数为 74.0，高于 8 月的 72.6；10 月密歇根大学消费者信心初值降至 46.3，低于市场预期，1 年期通胀预期升至 4.7%，长期通胀预期升至 3.5%（FXStreet，10 月 9 日）。短端收益率降幅大于长端，反映市场对 10 月加息的定价未进一步上升（推测）；长端仍接近多年高位，期限溢价并未明显收缩。

布伦特原油上涨 2.4% 至 104.7 美元，地缘与成品油供应消息使油价周内波动较大

布伦特原油期货本周上涨 **2.42%** 至 104.72 美元/桶，WTI 上涨 0.81% 至 91.85 美元/桶，天然气上涨 6.10%；能源板块上涨 3.60%。炼油商受益于裂解价差扩大，Marathon Petroleum、Valero 分别上涨 7.4% 和 6.5%（Alain Guillot，周度回顾）。10 月 8 日油价盘中大涨后收窄涨幅，特朗普表示美国在中期选举前不会对伊朗发动攻击（Bloomberg，10 月 8 日）。10 月 9 日特朗普宣布与普京达成柴油供应安排，俄方将向全球市场投放柴油，当日美国超低硫柴油期货下跌 4%（DTN，10 月 9 日；Al Jazeera，10 月 9 日）。

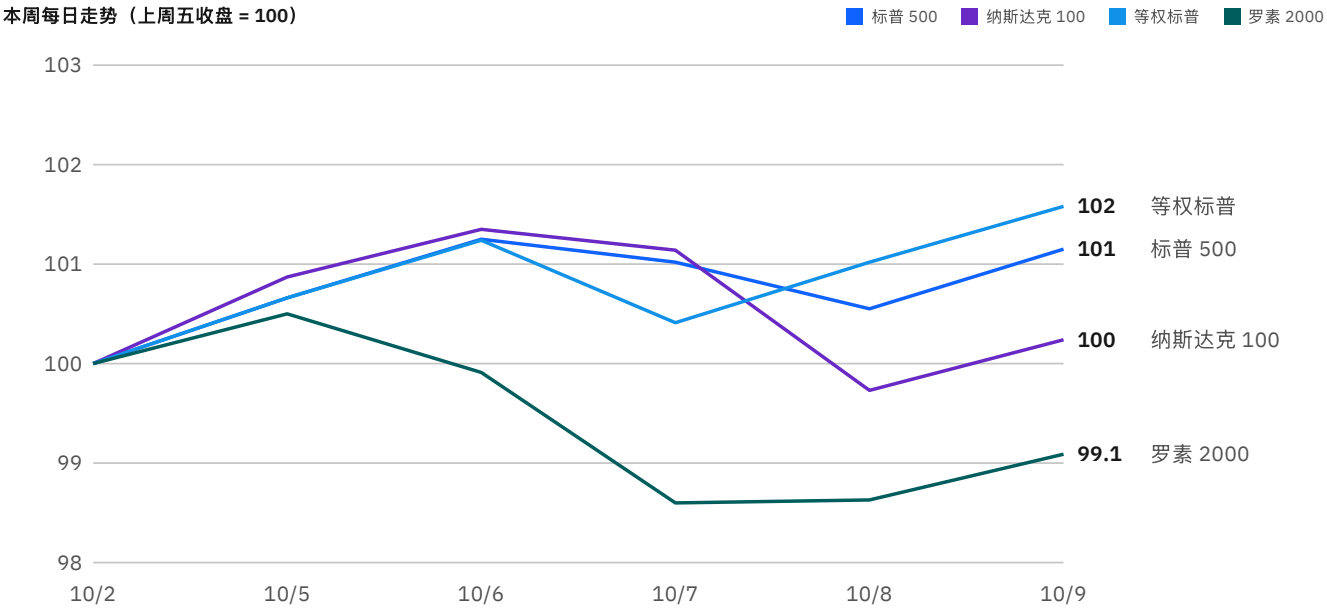
油价维持在每桶 100 美元以上，是 9 月汽油价格创纪录、下周 9 月 CPI 整体通胀预计回升的主要原因。布伦特原油周五收盘价新闻口径约为 104 美元，与本报告数据（104.72 美元）的差异来自雅虎财经连续合约的收盘时点与结算价口径不同。

> 本周股票市场的调整主要发生在行业之间，半导体估值因 AI 收入预期下调而回落，防御板块和软件股获得资金流入；利率市场则在油价和通胀预期偏高的背景下维持年内再次加息的定价。

02

市场表现

本周每日走势（上周五收盘 = 100）



11 个行业（SPDR 行业 ETF）本周涨跌

公用事业 +4.0% 年初至今 -1.0%	必需消费 +3.6% 年初至今 +9.5%	能源 +3.6% 年初至今 +48.4%	医疗 +2.8% 年初至今 +11.7%	可选消费 +2.6% 年初至今 -4.9%	金融 +2.3% 年初至今 +1.1%
房地产 +2.0% 年初至今 +5.6%	原材料 +1.2% 年初至今 +10.4%	通信服务 +0.1% 年初至今 -5.4%	工业 -0.4% 年初至今 +10.0%	科技 -0.5% 年初至今 +38.6%	

风格与主题

软件 +3.9% 年初至今 +6.6%	低波动 +2.4% 年初至今 +7.9%	价值（罗素 1000 价值） +1.7% 年初至今 +21.8%	质量 +1.2% 年初至今 +15.0%	成长（罗素 1000 成长） +0.7% 年初至今 +8.4%	动量 -0.9% 年初至今 +28.4%
半导体 -4.3% 年初至今 +67.5%					

大型科技股	本周	1 个月	年初至今	收盘价
亚马逊	+4.3%	+4.0%	+13.7%	$262.43
微软	+3.4%	+8.8%	+11.3%	$535.07
特斯拉	+3.3%	+4.0%	-14.9%	$382.70
谷歌	+2.4%	+6.4%	+12.6%	$351.66
博通	+1.8%	-0.6%	+5.0%	$361.54
苹果	+0.9%	+6.8%	+24.2%	$336.64
Meta	-1.3%	+10.0%	+9.2%	$718.67
英伟达	-2.0%	+2.6%	+23.2%	$229.28

行业：11 个行业中 9 个上涨。公用事业（+3.97%）、必需消费（+3.60%）、能源（+3.60%）、医疗（+2.79%）领涨，科技（-0.52%）、工业（-0.41%）下跌，通信服务基本持平（+0.05%）。通信服务周五下跌约 1.5%，原因是 SpaceX 宣布收购覆盖全美的低频段频谱以拓展 Starlink Mobile，AT&T、Verizon、T-Mobile 当日大幅下跌，铁塔类 REIT 上涨（Yahoo Finance，10 月 9 日）。工业板块受卡特彼勒拖累，该股 10 月 7 日因

评级下调下跌 5.7%。医疗板块中，Humana 周五因 Medicare Advantage 评级改善上涨约 12%。

风格：软件（+3.91%）、低波动（+2.36%）、价值（+1.67%）跑赢成长（+0.66%）、动量（-0.89%）和半导体（-4.32%），风格上由高贝塔向防御方向轮动。

大型科技股：亚马逊（+4.34%）、微软（+3.39%）、特斯拉（+3.27%）上涨，英伟达（-2.00%）、Meta（-1.29%）下跌，大型科技股内部表现分化，与 AI 硬件和软件之间的轮动一致。

03

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	4.75%	-8bp	+128bp
10 年期美债	5.22%	-6bp	+104bp
30 年期美债	5.60%	-3bp	+76bp
10 年减 2 年利差	0.44%	-1bp	-27bp
10 年期实际利率（TIPS）	2.87%	-5bp	+94bp
10 年期通胀预期（盈亏平衡）	2.33%	-3bp	+8bp
高收益债利差	3.15%	+5bp	+34bp
投资级债利差	0.82%	-3bp	+3bp
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	MOVE 美债波动率	美元指数
14.84	98.47	102.21
本周 -0.47	本周 -8.82	本周 +0.28

截至 10 月 8 日（FRED），2 年期美债收益率 4.75%（-8bp），10 年期 5.22%（-6bp），30 年期 5.60%（-3bp）；10 年减 2 年利差 10 月 9 日为 0.44%（-1bp），曲线形态变化不大。10 年期实际利率下降 5bp 至 2.87%，10 年期盈亏平衡通胀率下降 3bp 至 2.33%，收益率回落以实际利率为主。年初以来 2 年期和 10 年期收益率分别上升 128bp 和 104bp，曲线明显平坦化，与美联储 9 月重启加息一致。

信用市场出现分化：高收益债利差扩大 5bp 至 3.15%，投资级利差收窄 3bp 至 0.82%。VIX 下降 0.47 至 14.84，MOVE 指数下降 8.82 至 98.47，债券波动率回落幅度大于股票。美元指数上涨 0.28% 至 102.21。下周一（10 月 12 日）哥伦布日美国债券市场休市，股市正常交易。

04

跨资产表现

资产	最新	本周	年初至今
天然气	3.22	+6.1%	-12.6%
布伦特原油	104.72	+2.4%	+72.1%
铜	6.64	+2.3%	+18.0%

资产	最新	本周	年初至今
黄金	4,216.30	+1.3%	-2.9%
白银	60.67	+1.2%	-13.5%
日经 225	69,030.92	+1.1%	+37.1%
恒生指数	24,211.35	+1.0%	-5.5%
WTI 原油	91.85	+0.8%	+60.0%
美元/日元	158.25	+0.2%	+1.2%
美元/人民币	6.70	-0.0%	-4.2%
欧元/美元	1.12	-0.4%	-4.6%
上证指数	3,813.79	-0.7%	-3.9%
欧洲斯托克 50	6,173.37	-1.0%	+6.5%
比特币	82,546.32	-4.5%	-5.7%
以太坊	2,485.54	-8.8%	-16.2%

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。

商品普遍上涨：天然气 +6.10%，布伦特原油 +2.42%，铜 +2.32%，黄金 +1.30%（4216 美元/盎司），白银 +1.16%。加密资产走弱，比特币下跌 4.55% 至约 8.25 万美元，以太坊下跌 8.84%，与半导体股下跌同步，反映高贝塔资产整体降温（推测）。

海外股市方面，日经 225 上涨 1.06%，恒生指数上涨 1.00%，欧洲斯托克 50 下跌 1.04%，上证指数下跌 0.74%。欧元兑美元下跌 0.39% 至 1.1206，美元兑日元升至 158.25（+0.20%），美元兑人民币基本持平。

05

覆盖股票

代码	我们的评级	本周	相对标普	年初至今
AMZN	买入	+4.3%	+3.2%	+13.7%
NVDA	买入	-2.0%	-3.1%	+23.2%
8031.T	中立	-2.6%	-3.7%	+5.3%
MSFT	中立	+3.4%	+2.2%	+11.3%
MCD	买入	+1.4%	+0.3%	-21.5%
KO	买入	+2.8%	+1.7%	+28.4%
TSLA	买入	+3.3%	+2.1%	-14.9%
AAPL	买入	+0.9%	-0.3%	+24.2%

覆盖股票中，亚马逊（买入，+4.34%）、微软（中立，+3.39%）、特斯拉（买入，+3.27%）和可口可乐（买入，+2.80%）跑赢标普 500；麦当劳（买入，+1.44%）与指数相近，苹果（买入，+0.88%）略逊于指数。英伟达（买入，-2.00%）受半导体板块下跌拖累，三井物产（中立，-2.59%）跑输。评级的时间框架为 12 个月，一周的表现不构成调整评级的依据。

06

下周关注

日期	事件	关注要点
10/12	哥伦布日，美国债券市场休市	股市正常交易，现券市场缺少定价参照，国债期货和美元的成交可能偏清淡
10/13	摩根大通、高盛、富国银行、花旗三季度财报	三季度财报季开始，关注净利息收入在高利率下的变化、投行和交易收入，以及对消费信贷质量的
10/14	9 月 CPI；美国银行、摩根士丹利财报	8 月整体 CPI 同比 3.4%、核心 2.4%；市场预期整体同比升至 3.6% 至 3.7%，核心约 2.4%，环比
10/15	9 月零售销售、PPI；台积电三季度财报	8 月零售销售环比 1.2%，PPI 最终需求同比 5.4%；台积电财报和指引是检验本周 AI 收入担忧的
10/16	9 月工业产出	本周工业板块下跌 0.41%，关注高利率和高油价对制造业的影响
10/28	FOMC 议息会议（10 月 27 日至 28 日）	目前市场对 10 月加息的定价约 20%，下周 CPI 和零售销售将影响这一概率

财报	日期	时段	EPS 预期
Wells Fargo & Company (WFC)	10/13	盘前	1.85
Bank of America Corporation (BAC)	10/14	盘前	1.11
Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Limited (TSM)	10/15	盘前	4.48

市值 300 亿美元以上的公司，来自 yfinance 财报日历，日期以公司公告为准。

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（2026-10-05 至 2026-10-09），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）。

数据：雅虎财经（指数、行业与风格 ETF、个股、商品期货连续合约、汇率、加密资产，均为 10 月 9 日收盘）；FRED（2/10/30 年期美债、10 年期实际利率、信用利差、联邦基金有效利率最新为 10 月 8 日，10 年减 2 年利差和盈亏平衡通胀率为 10 月 9 日）。周五美债收盘水平引自新闻。

行业和风格以 SPDR 行业 ETF、iShares 和 VanEck 风格 ETF 代表，与指数存在小幅偏差。

Yahoo Finance：Markets News, Oct. 9, 2026（10 月 9 日）

Yahoo Finance：10 月 8 日盘面（OpenAI 收入报道、半导体下跌）

Yahoo Finance：10 月 7 日盘面（FOMC 会议纪要）

The Motley Fool：10 月 7 日盘面（30 年期收益率、卡特彼勒）

24/7 Wall St.：半导体股下跌（10 月 8 日）

American Bazaar：软件股创年内新高（10 月 6 日）

Bloomberg：油价回落（10 月 8 日）

DTN：美俄柴油安排后柴油期货下跌（10 月 9 日）

Al Jazeera：美俄柴油安排（10 月 9 日）

FXStreet：密歇根大学消费者信心初值（10 月 9 日）

Admiral Markets：9 月 CPI 前瞻

Alain Guillot：10 月 5 日至 9 日周度回顾

Quiver Quant：SpaceX 收购频谱，电信股下跌

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 2026-10-09 · 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-w41 · 生成于 2026-10-11

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。