美股周报 · 2026 年第 43 周（10/19–10/23）

标普 500 下跌 0.5%，等权标普 500 上涨 1.1%，Meta 下跌 9.4%
大型科技股因资本开支与融资担忧走弱，小盘、软件和低波动板块上涨

本周标普 500 下跌 0.47%，纳指 100 下跌 0.79%，而等权标普 500 上涨 1.14%，罗素 2000 上涨 2.00%，指数与市场宽度走势分化。Meta 公布三季报后上调资本开支指引，周四纳指 100 单日下跌 2.9%，半导体 ETF 下跌 6.0%。布伦特原油上涨 6.24% 至每桶 116.72 美元；截至周四，10 年期美债收益率较上周下降 13bp 至 4.96%，周五回升至 5% 附近。

标普 500	纳斯达克 100	罗素 2000	10 年期美债	VIX 指数
-0.5%	-0.8%	+2.0%	4.96%	19.45
收于 7,623.68	收于 28,957.53	收于 2,775.90	-13bp	本周 -0.54

WTI 原油
+1.8%
收于 103.27

01

本周要点

Meta 上调资本开支指引，大型科技股和半导体股集中下跌

Meta 于 10 月 21 日盘后公布三季报：营收 646 亿美元，高于市场预期；受约 99 亿美元法律费用影响，每股收益 3.83 美元，低于预期。公司将 2026 年资本开支指引的下限上调至 1350 亿–1450 亿美元区间，当季自由现金流转为负值。次日 Meta 股价下跌 6.98%，全周下跌 9.40%。

周四（10 月 22 日）纳指 100 下跌 2.90%，半导体 ETF（SMH）下跌 5.99%，英伟达、亚马逊、博通单日跌幅均超过 4%。市场对 AI 基础设施投入规模和融资方式的疑虑在前一周已经出现（以算力租赁商 CoreWeave 的债务为焦点），本周随 Meta 的指引进一步扩散。通信服务板块全周下跌 4.36%，为 11 个板块中最弱；谷歌全周下跌 5.98%，将于 10 月 28 日公布财报。

来源：Kiplinger、Trefis、CNN

指数下跌而市场宽度改善，资金转向小盘、软件和低波动板块

大型科技股下跌的同时，市场宽度明显改善：等权标普 500 上涨 1.14%，较市值加权的标普 500 高出约 1.6 个百分点；罗素 2000 上涨 2.00%。风格上，低波动（+1.67%）和价值（+0.65%）跑赢成长（−1.54%）和动量（−1.27%）。

软件 ETF（IGV）全周上涨 5.99%，周四在半导体股大跌时基本持平，收复了上周 7.39% 跌幅中的大部分，Palantir 和 ServiceNow 等个股领涨。软件与半导体本周相差约 8 个百分点，显示资金在 AI 产业链内部从硬件和资本开支相关公司转向应用端（推测）。11 个板块中有 8 个上涨，能源（+1.60%）和医疗（+1.45%）居前。

来源：24/7 Wall St.

布伦特原油升至 4 月以来高位，美债收益率回落，金价下跌

布伦特原油全周上涨 6.24% 至每桶 116.72 美元，为 4 月 29 日以来最高收盘价，连续第三周上涨。市场预期美国可能在未来数周恢复对伊朗的打击；胡塞武装声称袭击沙特阿美位于延布的设施和沙伊巴油田（沙特方面未立即证实）；美国能源信息署公布的原油库存减少 306 万桶，降幅大于预期。WTI 原油仅上涨 1.83%，布伦特与 WTI 价差扩大至约 13.5 美元，反映供应风险集中在中东海运原油。

美债方面，截至周四，10 年期收益率下降 13bp 至 4.96%，其中实际利率下降 10bp，通胀预期基本持平；30 年期下降 14bp，曲线平坦化。周五收益率回升约 5bp 至 5% 附近。黄金期货下跌 4.14% 至每盎司 4007.9 美元，白银下跌 5.76%。报道将金价下跌归因于油价上涨强化了美联储继续加息的预期；但同期实际利率下降，金价与实际利率反向的关系本周并不成立，风险资产下跌后的减仓可能是原因之一（推测）。

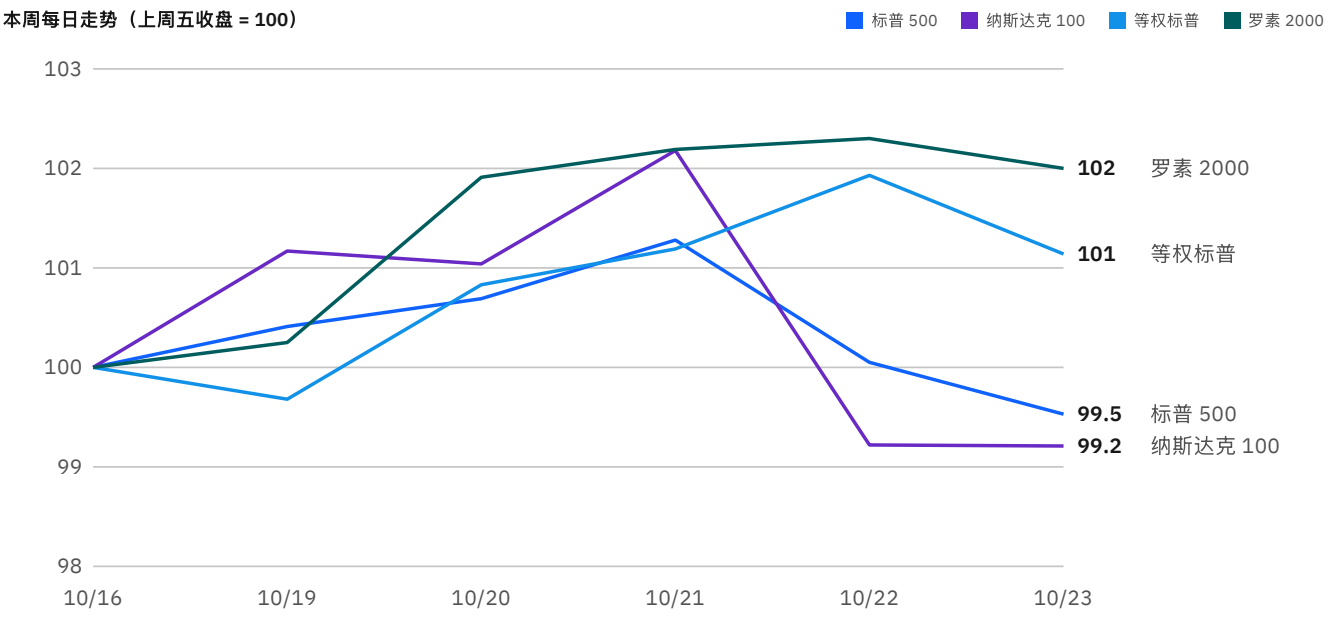
来源：Trading Economics、Oil Monitor、CNBC（美债）、CNBC（黄金）、Forbes

> 本周股票市场的调整集中在 AI 资本开支相关的大型股和半导体股，市场宽度改善，债券收益率回落；油价上涨则使下周美联储会议和通胀数据的关注度上升。

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

能源 +1.6% 年初至今 +58.1%	医疗 +1.5% 年初至今 +17.2%	房地产 +1.0% 年初至今 +8.0%	公用事业 +0.8% 年初至今 +1.8%	原材料 +0.8% 年初至今 +14.6%	必需消费 +0.7% 年初至今 +15.8%
金融 +0.7% 年初至今 +3.3%	可选消费 +0.6% 年初至今 -4.7%	科技 -0.1% 年初至今 +27.7%	工业 -1.9% 年初至今 +7.0%	通信服务 -4.4% 年初至今 -9.6%	

风格与主题

软件 +6.0% 年初至今 +4.7%	低波动 +1.7% 年初至今 +10.5%	价值（罗素 1000 价值） +0.6% 年初至今 +23.7%	质量 -0.9% 年初至今 +12.9%	动量 -1.3% 年初至今 +16.1%	成长（罗素 1000 成长） -1.5% 年初至今 +1.4%
半导体 -2.3% 年初至今 +46.4%					

大型科技股	本周	1 个月	年初至今	收盘价
特斯拉	+4.9%	-2.1%	-17.2%	$372.22
苹果	+1.2%	+3.2%	+28.3%	$347.73
亚马逊	-0.8%	-0.5%	+7.4%	$248.00
微软	-0.9%	+4.8%	+9.1%	$524.51
英伟达	-1.5%	-6.5%	+13.4%	$210.96
博通	-2.2%	-9.4%	-6.5%	$321.68
谷歌	-6.0%	-5.2%	+2.5%	$320.21
Meta	-9.4%	-13.6%	-2.4%	$642.62

11 个板块中 8 个上涨：能源（+1.60%）受油价带动，医疗（+1.45%）、房地产（+0.97%）、公用事业（+0.83%）等利率敏感型和防御型板块随收益率回落上涨。通信服务（−4.36%）、工业（−1.87%）和科技（−0.13%）下跌。大型科技股中，特斯拉上涨 4.93%（10 月 21 日公布三季报，每股收益 0.48 美元，高于预期的 0.45 美元），苹果上涨 1.24%；Meta（−9.40%）和谷歌（−5.98%）跌幅最大。全周走势呈周一至周三上涨、周四集中下跌的特征。

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	4.65%	-9bp	+118bp
10 年期美债	4.96%	-13bp	+78bp
30 年期美债	5.29%	-14bp	+45bp
10 年减 2 年利差	0.31%	-4bp	-40bp
10 年期实际利率（TIPS）	2.64%	-10bp	+71bp
10 年期通胀预期（盈亏平衡）	2.34%	-1bp	+9bp
高收益债利差	3.40%	+9bp	+59bp
投资级债利差	0.89%	+4bp	+10bp
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

19.45	103.31	101.81
本周 -0.54	本周 +2.21	本周 -0.03

截至周四，2 年期美债收益率下降 9bp 至 4.65%，10 年期下降 13bp 至 4.96%，30 年期下降 14bp 至 5.29%，10 年减 2 年利差收窄 4bp 至 0.31%，曲线牛市平坦化。10 年期实际利率下降 10bp，盈亏平衡通胀率基本不变，收益率下降主要来自实际利率。信用市场方向相反：高收益债利差扩大 9bp 至 3.40%，投资级利差扩大 4bp，与 AI 相关发债规模上升的讨论一致。VIX 降至 19.45，MOVE 指数升至 103.3。联邦基金目标区间为 3.75%–4.00%；据 CME FedWatch，截至 10 月 22 日市场认为 10 月 28 日维持利率不变的概率约为 90%。FRED 的美债和信用利差数据截至 10 月 22 日。

04

跨资产表现

资产	最新	本周	年初至今
布伦特原油	116.72	+6.2%	+91.8%
WTI 原油	103.27	+1.8%	+79.9%
欧元/美元	1.12	-0.1%	-4.6%
美元/人民币	6.68	-0.2%	-4.5%
上证指数	3,690.48	-0.7%	-7.0%
美元/日元	156.81	-0.8%	+0.3%
铜	6.48	-0.8%	+15.0%
以太坊	2,384.08	-1.0%	-19.6%
比特币	81,074.19	-1.2%	-7.4%
欧洲斯托克 50	6,068.22	-2.2%	+4.7%
日经 225	62,693.16	-4.0%	+24.5%
黄金	4,007.90	-4.1%	-7.7%
恒生指数	23,093.37	-4.5%	-9.9%
白银	53.71	-5.8%	-23.4%
天然气	2.64	-15.3%	-28.4%

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。

商品分化明显：布伦特原油上涨 6.24%，WTI 上涨 1.83%；天然气下跌 15.28% 至 2.64 美元，此前预报显示 10 月下旬美国气温偏温和、供应充足；黄金下跌 4.14%，白银下跌 5.76%，铜下跌 0.84%。美元指数基本持平（101.81），日元对美元升值 0.84%。海外股市普遍下跌：日经 225 下跌 4.03%，恒生指数下跌 4.52%，欧洲斯托克 50 下跌 2.19%，上证指数下跌 0.69%；亚洲科技股跟随美国半导体股下跌（推测）。比特币下跌 1.15%，以太坊下跌 1.02%。

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	-0.8%	-0.3%	+7.4%
NVDA	买入	-1.5%	-1.0%	+13.4%

代码	我们的评级	本周	相对标普	年初至今
8031.T	中立	-1.2%	-0.7%	+8.9%
MSFT	中立	-0.9%	-0.4%	+9.1%
MCD	买入	+2.3%	+2.7%	-17.1%
KO	买入	-1.3%	-0.8%	+35.2%
TSLA	买入	+4.9%	+5.4%	-17.2%
AAPL	买入	+1.3%	+1.7%	+28.3%

覆盖股票中，特斯拉（研报，买入）上涨 4.93%，麦当劳（研报，买入）上涨 2.26%，苹果（研报，买入）上涨 1.24%；英伟达（研报，买入）下跌 1.48%，可口可乐（研报，买入）下跌 1.27%，三井物产（研报，中性）下跌 1.16%，微软（研报，中性）下跌 0.86%，亚马逊（研报，买入）下跌 0.80%。微软、亚马逊和可口可乐将于下周公布财报。

06

下周关注

日期	事件	关注要点
10/27	10 月消费者信心指数（世界大型企业联合会）	上月 81.9；本周密歇根大学消费者信心终值为 48.0，油价上涨对消费者预期的影响是关注点
10/28	美联储议息会议结果	目标区间 3.75%–4.00%；据 CME FedWatch，市场认为维持不变的概率约 90%，关注声明对油
10/28	谷歌、微软三季报（盘后）	Meta 上调资本开支后，两家公司的资本开支指引和云业务增速将影响对 AI 投入回报的判断
10/29	三季度 GDP 初值、9 月 PCE 物价指数	二季度 GDP 增长 2.2%；8 月 PCE 同比 3.4%、核心 PCE 同比 3.0%，9 月 CPI 同比 3.7%
10/29	亚马逊、英特尔、闪迪三季报（盘后）	亚马逊的资本开支和 AWS 增速；存储厂商闪迪和本周公布业绩的西部数据反映存储需求
10/30	埃克森美孚、雪佛龙三季报（盘前）	布伦特原油升至 4 月以来高位，关注产量和资本开支计划

财报	日期	时段	EPS 预期
Verizon Communications Inc. (VZ)	10/26	盘前	1.27
Corning Incorporated (GLW)	10/27	盘前	0.88
PayPal Holdings, Inc. (PYPL)	10/27	盘前	1.31
American Tower Corporation (AMT)	10/27	盘前	1.63
The Coca-Cola Company (KO)	10/27	盘前	0.88
Freeport-McMoRan Inc. (FCX)	10/27	盘前	0.83
Robinhood Markets, Inc. (HOOD)	10/27	盘后	0.55
SK hynix Inc. (SKHY)	10/27	–	6.25
Boston Scientific Corporation (BSX)	10/28	盘前	0.72
Amphenol Corporation (APH)	10/28	盘前	0.73
Alphabet Inc. (GOOG)	10/28	盘后	2.97
Microsoft Corporation (MSFT)	10/28	盘后	4.72
Ford Motor Company (F)	10/28	盘后	0.40
T-Mobile US, Inc. (TMUS)	10/28	盘后	2.91
Chipotle Mexican Grill, Inc. (CMG)	10/28	盘后	0.29
KLA Corporation (KLAC)	10/28	盘后	1.18
ServiceNow, Inc. (NOW)	10/28	盘后	1.02
Alphabet Inc. (GOOGL)	10/28	盘后	3.00
Bristol-Myers Squibb Company (BMY)	10/29	盘前	1.25
Merck & Co., Inc. (MRK)	10/29	盘前	2.09

财报	日期	时段	EPS 预期
Ambev S.A. (ABEV)	10/29	盘前	0.05
STMicroelectronics N.V. (STM)	10/29	盘前	0.37
Lloyds Banking Group plc (LYG)	10/29	盘前	0.14
Amazon.com, Inc. (AMZN)	10/29	盘后	1.96
Intel Corporation (INTC)	10/29	盘后	0.40
Vale S.A. (VALE)	10/29	盘后	0.42
Rocket Companies, Inc. (RKT)	10/29	盘后	0.14
Sandisk Corporation (SNDK)	10/29	盘后	46.27
Strategy Inc (MSTR)	10/29	盘后	17.98
Chevron Corporation (CVX)	10/30	盘前	4.83
ExxonMobil Holdings Corporation (XOM)	10/30	盘前	4.03
Kenvue Inc. (KVUE)	10/30	盘前	0.29
BP p.l.c. (BP)	10/30	盘前	2.62

市值 $100 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（2026-10-19 至 2026-10-23），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）。

Kiplinger：Meta 财报后纳指下跌

Trefis：Meta 股价变动原因（2026-10-23）

CNN：AI 债务担忧（2026-10-16）

24/7 Wall St.：软件股上涨（2026-10-21）

Trading Economics：布伦特原油

Oil Monitor 周报：布伦特原油

CNBC：10 年期美债收益率（2026-10-23）

CNBC：黄金周跌幅（2026-10-23）

Forbes：白银创年内新低（2026-10-23）

TradingKey：10 月 FOMC 前瞻

Trading Economics：天然气（2026-10-14）

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（行情、汇率、商品、日历）；FRED（美债收益率、信用利差、政策利率）

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。