美股周报 · 2026 年第 44 周（10/26–10/30）

纳指 100 下跌 2.0%，等权标普 500 上涨 0.8%
跌幅集中于大型科技股和软件股，多数行业上涨，美联储以 10 比 2 维持利率不变

本周标普 500 下跌 0.57%，纳指 100 下跌 1.98%，而等权标普 500 上涨 0.82%，罗素 2000 上涨 1.29%，11 个行业中有 9 个上涨。跌幅集中在周四和周五：Alphabet 周四下跌 12.6%，英特尔周五下跌 28.6%，标普 500 周五下跌 1.82%，为 6 月 5 日以来最大单日跌幅。美联储周三维持联邦基金利率目标区间在 3.75% 至 4.00%，两位官员主张加息。10 年期美债收益率周五收于约 4.93%。

标普 500	纳斯达克 100	罗素 2000	10 年期美债	VIX 指数
-0.6%	-2.0%	+1.3%	4.98%	19.42
收于 7,580.07	收于 28,384.85	收于 2,811.84	-2bp	本周 -0.03

WTI 原油
+0.8%
收于 104.12

01

本周要点

Alphabet 和英特尔财报后大幅下跌，AI 资本开支回报和业绩指引成为定价焦点

Alphabet 三季度每股收益 2.12 美元，低于市场预期的约 3.0 美元，当季资本开支 514 亿美元，自由现金流为负 91 亿美元（CGTN）。A 类股周四下跌 12.6%，全周下跌 12.61%，是本周跌幅最大的大型科技股。

英特尔周五下跌 28.6%，收于 65.76 美元，全周下跌 24.38%。公司给出的四季度收入指引为 150 亿至 160 亿美元，调整后每股收益 0.25 美元，LSEG 统计的市场预期分别为 171 亿美元和 0.43 美元；指引包含以色列工厂爆炸在两个季度内造成的约 6 亿美元收入损失。首席财务官表示，PC 需求放缓至少持续到明年上半年（CNBC）。同日高通下跌 11.1%，博通下跌 5.5%，英伟达下跌 4.2%。

亚马逊三季度收入和盈利均低于预期，维持 2026 年 2200 亿美元的资本开支计划，自由现金流连续第二个季度为负，全周下跌 3.08%。CNBC 指出，亚马逊、Alphabet 和 Meta 均录得负自由现金流（CNBC）。软件股同样走弱：ServiceNow 财报后周四下跌 26.9%，软件 ETF（IGV）全周下跌 5.70%。

指数下跌但市场宽度改善，医疗、原材料和公用事业领涨

等权标普 500 跑赢市值加权指数 1.39 个百分点，罗素 1000 价值上涨 0.48%，成长下跌 1.67%。行业方面，通信服务下跌 5.32%，科技下跌 2.03%，其余 9 个行业全部上涨，其中医疗上涨 3.12%，原材料上涨 2.79%，公用事业上涨 2.04%。可选消费上涨 2.02%，特斯拉上涨 7.41% 是主要贡献之一（推测）。

标普 500 收于 7580.07 点，较 10 月 6 日创下的 7818.93 点纪录低 3.05%（Portfolio Terminal）。纳斯达克综合指数连续第三周下跌，10 月累计下跌 5.3%。FactSet 预计标普 500 三季度盈利增长约 30%，但公司盈利仅高于预期 1.4%，五年平均超预期幅度为 7.5%（CNBC）。在盈利增速较高的情况下，超预期幅度收窄使高估值科技股对指引更为敏感（推测）。

美联储维持利率不变，两票主张加息，短端美债收益率回落

联邦公开市场委员会 10 月 28 日以 10 比 2 维持目标区间在 3.75% 至 4.00%。理事库克和克利夫兰联储主席哈马克主张加息 25 个基点。声明称经济活动以强劲步伐扩张，通胀仍然偏高（美联储）。主席沃什表示，在没有危机的情况下不倾向于提供前瞻指引，并宣布 2027 年将有一次会议专门讨论货币政策策略（CNBC）。

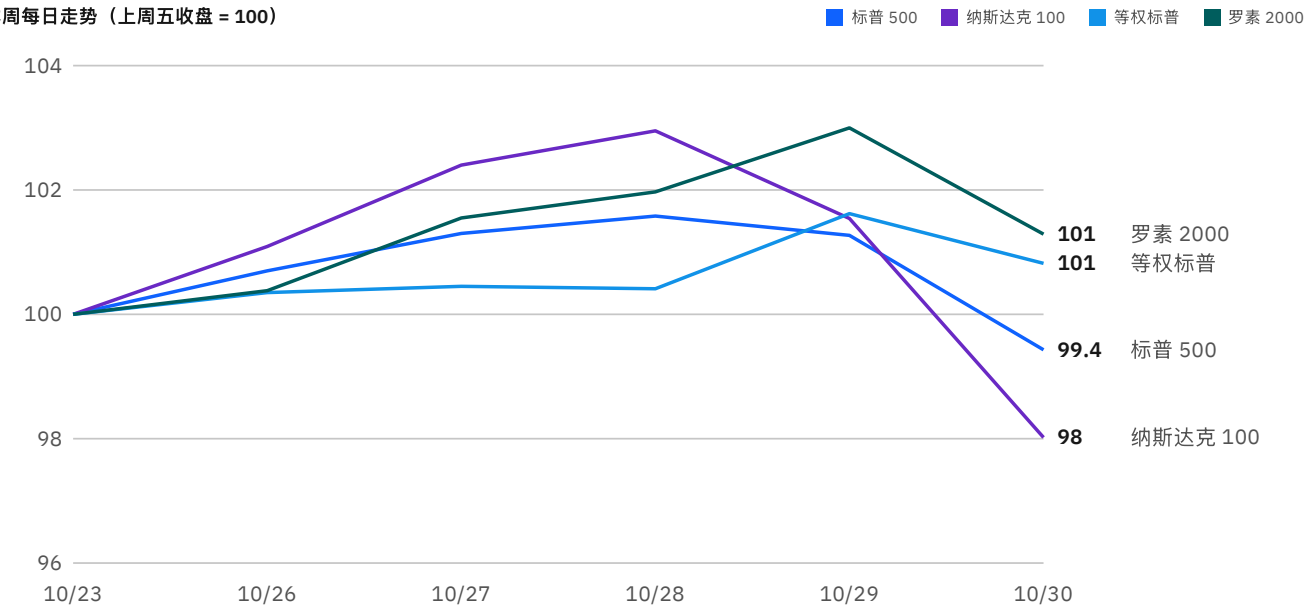
周四公布的数据显示，三季度实际 GDP 环比折年率增长 3.4%（二季度 2.2%），9 月 PCE 价格指数同比上涨 3.6%，核心 PCE 同比上涨 3.1%（USAGOLD；CNBC）。会后 CME FedWatch 显示的 12 月加息概率约为八成。收益率方面，周五股票抛售带动避险需求，10 年期收益率回落至约 4.93%，2 年期回落至约 4.59%。

> 本周的调整集中于资本开支和业绩指引未达预期的公司，其他行业多数上涨，利率市场继续定价 12 月加息。

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

医疗 +3.1% 年初至今 +20.9%	原材料 +2.8% 年初至今 +17.8%	公用事业 +2.0% 年初至今 +3.9%	可选消费 +2.0% 年初至今 -2.8%	工业 +1.7% 年初至今 +8.8%	房地产 +1.4% 年初至今 +9.6%
必需消费 +1.3% 年初至今 +17.3%	金融 +1.1% 年初至今 +4.4%	能源 +1.0% 年初至今 +59.7%	科技 -2.0% 年初至今 +25.1%	通信服务 -5.3% 年初至今 -14.4%	

风格与主题

价值（罗素 1000 价值） +0.5% 年初至今 +24.3%	低波动 -0.0% 年初至今 +10.5%	质量 -0.1% 年初至今 +12.7%	半导体 -0.9% 年初至今 +45.1%	成长（罗素 1000 成长） -1.7% 年初至今 -0.3%	动量 -1.8% 年初至今 +14.0%
软件 -5.7% 年初至今 -1.3%					

大型科技股	本周	1 个月	年初至今	收盘价
特斯拉	+7.4%	+12.7%	-11.1%	$399.81
博通	+1.4%	-7.1%	-5.3%	$326.08
微软	-0.5%	+1.8%	+8.6%	$521.91
苹果	-0.9%	+3.5%	+27.1%	$344.63
英伟达	-3.0%	-10.4%	+10.0%	$204.64
亚马逊	-3.1%	-3.5%	+4.1%	$240.35
Meta	-4.3%	-15.2%	-6.6%	$614.99
谷歌	-12.6%	-18.7%	-10.4%	$279.84

指数：周一至周三标普 500 连续上涨，周三收于 7743.98 点；周四和周五累计下跌 2.1%。道琼斯工业指数下跌 0.85%，纳斯达克综合指数下跌 2.00%。

风格：价值跑赢成长 2.15 个百分点。动量下跌 1.85%，软件下跌 5.70%，低波动基本持平。半导体 ETF（SMH）全周仅下跌 0.89%，原因是周一至周四的涨幅抵消了部分周五跌幅；CNBC 统计的 SOXX 周五下跌 9.1%。

大型科技股：特斯拉（+7.41%）和博通（+1.37%）上涨，微软（-0.50%）和苹果（-0.89%）跌幅较小，英伟达（-3.00%）、亚马逊（-3.08%）和 Meta（-4.30%）下跌，Alphabet（-12.61%）跌幅最大。

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	4.61%	-8bp	+114bp
10 年期美债	4.98%	-2bp	+80bp
30 年期美债	5.32%	-1bp	+48bp
10 年减 2 年利差	0.38%	+7bp	-33bp
10 年期实际利率（TIPS）	2.63%	-3bp	+70bp
10 年期通胀预期（盈亏平衡）	2.34%	+0bp	+9bp
高收益债利差	3.26%	-12bp	+45bp
投资级债利差	0.89%	-2bp	+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
19.42	100.20	101.88
本周 -0.03	本周 -3.11	本周 +0.07

美债：截至周四（FRED），2 年期下行 8 个基点至 4.61%，10 年期下行 2 个基点至 4.98%，30 年期下行 1 个基点至 5.32%，收益率曲线陡峭化，10 年减 2 年利差（截至周五）扩大 7 个基点至 38 个基点。10 年期实际利率下行 3 个基点至 2.63%，盈亏平衡通胀率持平于 2.34%。周五 10 年期收益率进一步回落至约 4.93%（CNBC）。

信用与波动率：截至周四，高收益债利差收窄 12 个基点至 3.26%，投资级利差收窄 2 个基点至 0.89%；这两项数据尚未反映周五的股票下跌。VIX 收于 19.42，与上周基本持平；MOVE 指数下降 3.11 点至 100.2。联邦基金有效利率为 3.88%。

04

跨资产表现

资产	最新	本周	年初至今
天然气	2.90	+9.8%	-21.4%
欧洲斯托克 50	6,131.31	+1.0%	+5.8%
日经 225	63,290.11	+1.0%	+25.7%
恒生指数	23,294.42	+0.9%	-9.1%
美元/日元	157.80	+0.8%	+0.9%
WTI 原油	104.12	+0.8%	+81.3%
布伦特原油	117.64	+0.8%	+93.3%
美元/人民币	6.66	-0.3%	-4.8%
铜	6.46	-0.3%	+14.7%
欧元/美元	1.12	-0.3%	-4.8%
上证指数	3,599.02	-2.5%	-9.3%
黄金	3,898.90	-2.7%	-10.2%
比特币	77,198.21	-3.5%	-11.8%
以太坊	2,241.05	-3.7%	-24.5%
白银	49.10	-8.6%	-30.0%

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。

原油：WTI 上涨 0.82% 至 104.12 美元。布伦特 12 月合约周五到期，结算价 117.64 美元，较上周上涨 0.79%；1 月合约结算价 113.43 美元，两者差额来自合约换月，并非价格变动。英国海事机构报告周五一艘油轮在霍尔木兹海峡遭爆炸装置袭击；OPEC+ 核心成员定于 11 月 1 日召开线上会议（FinanceFeeds）。

贵金属：黄金下跌 2.72% 至 3898.90 美元，白银下跌 8.59% 至 49.10 美元，跌破 50 美元（QNC News）。较高的利率预期是主要压力（推测）。

其他：天然气连续合约上涨 9.77% 至 2.90 美元，其中可能包含合约换月的影响（推测）。比特币下跌 3.53%，以太坊下跌 3.69%。美元指数持平于 101.88。欧洲斯托克 50 上涨 1.04%，日经 225 上涨 0.95%，恒生指数上涨 0.87%，上证指数下跌 2.48%。

05

覆盖股票

代码	我们的评级	本周	相对标普	年初至今
INTC	买入	-24.4%	-23.8%	+78.2%
000660.KS	中立	+11.0%	+11.6%	+118.3%
AMZN	买入	-3.1%	-2.5%	+4.1%
NVDA	买入	-3.0%	-2.4%	+10.0%
8031.T	中立	+1.3%	+1.9%	+10.4%
MSFT	中立	-0.5%	+0.1%	+8.6%
MCD	买入	+3.9%	+4.5%	-13.9%
KO	买入	+1.5%	+2.0%	+37.2%
TSLA	买入	+7.4%	+8.0%	-11.1%
AAPL	买入	-0.9%	-0.3%	+27.1%

英特尔研报评级为买入，行情截至 10 月 29 日，早于当日盘后公布的三季度业绩和四季度指引，评级未反映本周五的下跌。SK 海力士评级为中性，本周上涨 11.04%。特斯拉、麦当劳、可口可乐上涨，亚马逊、英伟达下跌约 3%。

06

下周关注

日期	事件	关注要点
11/2	苹果、Palantir 财报	苹果预期每股收益约 1.99 美元，年初至今上涨 28%。本周科技股对指引反应较大，苹果的毛利
11/2	10 月 ISM 制造业指数	上月 54.5，价格分项 77.9。价格分项反映能源成本向制造业传导的程度。
11/3	美国中期选举；AMD、Arista 等公司财报	选举结果影响两院控制权。AMD 预期每股收益约 1.94 美元，英特尔指引后市场关注 PC 与数据中
11/4	10 月 ISM 服务业指数；高通、Arm、Uber 财报	上月 54.9，价格分项 74.0，就业分项 50.1。高通周五已下跌 11.1%。
11/6	10 月非农就业报告	市场预期新增约 5.5 万人，失业率持平于 4.2%；9 月新增 2.9 万人。就业读数是 12 月加息定价

财报	日期	时段	EPS 预期
Palantir Technologies Inc. (PLTR)	11/2	盘后	0.41
Apple Inc. (AAPL)	11/2	盘后	1.99
Keurig Dr Pepper Inc. (KDP)	11/3	盘前	0.62
Shopify Inc. (SHOP)	11/3	盘前	0.46
Pfizer Inc. (PFE)	11/3	盘前	0.73
Advanced Micro Devices, Inc. (AMD)	11/3	盘后	1.94
Itaú Unibanco Holding S.A. (ITUB)	11/3	–	0.22
Uber Technologies, Inc. (UBER)	11/4	盘前	0.90
Novo Nordisk A/S (NVO)	11/4	盘前	4.62
QUALCOMM Incorporated (QCOM)	11/4	盘后	2.16
Arm Holdings plc (ARM)	11/4	盘后	0.48
Coherent Corp. (COHR)	11/4	盘后	1.97
Microchip Technology Incorporated (MCHP)	11/5	盘后	0.94
Monster Beverage Corporation (MNST)	11/5	盘后	0.30

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（2026-10-26 至 2026-10-30），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）。

CNBC：亚马逊与英特尔财报后下跌（10 月 30 日）；CNBC：下周展望（10 月 30 日）；CGTN：美国科技股财报冲击（描述 10 月 29 日至 30 日行情）；美联储 FOMC 声明（10 月 28 日）；CNBC：美联储会议（10 月 28 日）；CNBC：美债收益率（10 月 30 日）；USAGOLD 日报（10 月 29 日）；FinanceFeeds：布伦特原油；QNC News：白银与黄金；Portfolio Terminal：10 月 30 日收盘。FRED 的美债收益率和信用利差截至 10 月 29 日。布伦特连续合约周五为到期的 12 月合约。

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 2026-10-30 · 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-w44 · 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。