周一全球股市全面走低，美国股市与美国国债同步下跌。市场对伊朗战争近期取得突破的希望减弱，推动油价上涨，并重新引发投资者对通胀升温的担忧。本周市场将迎来一系列重要宏观经济数据，与此同时，美元有望录得自6月以来最佳月度表现。

截至发稿，道指期货跌0.55%，标普500指数期货跌0.48%，纳指期货跌0.83%。

亚洲市场中，芯片股成为跌幅最大的板块之一。

欧洲股市成为相对亮点。欧洲斯托克600指数上涨0.4%，主要受到传统防御性板块推动，包括制药股，以及油气股。这类板块通常对经济增长放缓的敏感度相对较低。

英国方面，在政府宣布一项帮助首次购房者的贷款计划后，住宅建筑商股票大涨。Taylor Wimpey上涨12%，Persimmon上涨15%，Barratt Redrow上涨12%。

特朗普释放矛盾信号

德黑兰拒绝在重新开放霍尔木兹海峡的条件上让步，而美国总统特朗普对于后续谈判释放出相互矛盾的信号，推动布伦特原油逼近每桶108美元，本月以来累计涨幅接近20%。自2月底战争爆发以来，原油期货价格已经上涨近50%，而成品油价格涨幅更大。

上周末，美国总统特朗普拒绝了伊朗提出的重新开放霍尔木兹海峡方案，并称德黑兰急于达成协议。特朗普表示，本周双方仍将继续谈判，不过伊朗目前并没有明显迹象表明会软化自身立场。

目前，投资者一方面要面对地缘政治风险和不断上升的价格压力，另一方面企业盈利仍然强劲，主要经济体也继续展现韧性。当前油价仍在把债券收益率维持在多年高位附近，而高利率压力正进一步向其他资产类别传导。

AlphaValue的Laurent Lamagnere表示：“目前很多因素都在对股票不利：油价上涨，债券收益率也在快速飙升。对我来说，很难保持乐观。”

美债收益率全面上涨

美国国债全线走低，交易员进一步押注美国加息。

5年期美债收益率上涨7个基点至5.06%。美国30年期国债收益率上涨2个基点至5.

517%，接近2004年以来最高水平，仅本月就累计上涨27个基点。

2年期美债收益率9月累计上涨55个基点，创2023年2月以来最大单月涨幅，主要反映市场对美联储连续加息的预期。

不过，Tradition全球宏观顾问Steven Major表示，基于市场的通胀预期指标总体仍相对稳定，至少在美国市场，目前水平仍明显低于5月时的高点。

他表示：“因此，名义美债收益率上升，主要是由实际收益率走高以及政策预期变化推动的，而不是由失控的通胀风险溢价推动。”

美元上涨。近期一系列强劲数据推动美元指数升至两个月高点101.39。欧元兑美元跌至1.1383，本月以来累计下跌2.0%。

日元周一兑美元明显走强。日本最高外汇事务官员三村淳在接受路透采访时，对可能继续做空日元的交易员发出强烈警告，表明日本当局有意针对日元过度贬值采取行动。美元兑日元最新下跌0.3%，至156.83。

黄金暴跌

黄金录得一个月来最大跌幅，拖累金矿股在早盘交易中承压。

现货黄金下跌3%，至4156.45美元/盎司，盘中触及8月5日以来最低水平4140美元，日内跌幅达到罕见的130美元。本月以来累计跌幅接近7%，主要受到债券收益率持续上升的影响。

彭博跨资产策略师Ven Ram表示：“黄金正在延续近期跌势，这与其和油价走势之间的负相关关系一致。随着债券市场投资者实际上替代央行发挥收紧金融条件的作用，在全球利率结构性上移的背景下，这一轮黄金低迷可能会持续更久。”

随着市场对加息的预期升温，黄金9月以来的累计跌幅扩大至6%以上。债券收益率上升削弱了不产生利息收益的黄金吸引力。

投资者目前预计，美联储下个月加息的概率约为70%，高于上周五约65%的水平，同时市场已经计入到明年年底前累计约90个基点的进一步紧缩。

本周数据风暴来袭

与此同时，一系列强劲的美国经济数据支撑了市场对企业盈利的预期，即使债券收

益率持续上升，股票市场仍获得一定支撑。

本周晚些时候公布的一系列经济数据，可能进一步加剧投资者对美国整体经济中价格压力上升的担忧。

预计周三公布的数据将显示，8月经通胀调整后的个人支出环比增长0.5%，这将是略高于一年以来的最大增幅。相关报告还将公布美联储最青睐的通胀指标。预计8月个人消费支出价格指数，也就是PCE物价指数，以及剔除能源和食品后的核心PCE指数，环比增速都将加快。周五公布的非农就业报告则可能显示，美国招聘活动仍然保持稳健。

摩根大通首席经济学家Bruce Kasman表示：“全球经济扩张似乎已经进入一个广泛走强的阶段，这种情况在过去20年中并不常见。”

他补充称：“在经济增长强劲、市场越来越认为经济能够承受高能源价格的背景下，利率走高而股价仍接近历史高位并不令人意外。近期市场走势中最值得注意的是，市场对高政策利率持续时间的预期，已经明显延伸到未来一年以后。”

摩根士丹利：美债市场正遭遇“完美风暴”。

摩根士丹利指出，经济增长韧性、通胀粘性、能源市场干预风险、美联储转鹰、企业发债、财政赤字及财政部操作不确定性共同推高收益率。3月以来，2年、5年和10年期美债收益率累计上升约120—150个基点；美联储9月加息25个基点后，市场又计入接近100个基点的额外紧缩。

摩根士丹利认为，市场可能高估最终加息幅度，但短期缺乏推动预期转鸽的基本面催化剂。

散户退场，机构接棒！美债风暴下“聪明钱”不撤反进：184亿美元期权资金流入美股，AI仍是首选。

最新数据显示，机构投资者正在接过美股行情的主导权。在经历了多年的强劲买入之后，散户交易者似乎正逐渐退居场外。

与此同时，Vanda Research的数据显示，面对美国国债收益率的飙升，大型投资者依然稳定持有股票。

Vanda全球市场策略师维拉杰·帕特尔上周五在致客户的报告中写道：“在本周宏观波动加剧的情况下，机构投资者表现出了出人意料的韧性。”

数据显示，机构投资者的期权资金流入规模（184亿美元），约为往年9月均值的三倍。帕特尔表示，尽管10年期和30年期美国国债收益率攀升至十多年来的最高水平，大型资金的流入在过去五个交易日中仍在上升。他认为，在更广泛的避险叙事之下，这是机构投资者风险偏好中隐藏的一个“相当具有建设性的信号”。

他提到，市场震荡之中，机构交易者正在择优布局人工智能（AI）相关标的。

高盛：美股正呈现“强指数、弱信心”格局，补涨行情或成下一阶段主线。

高盛表示，美国股市当前呈现出一种不同寻常的格局——指数表现强劲，但投资者信心疲弱，这意味着市场仍有进一步上涨潜力，前期被AI龙头股甩在身后的个股有望迎来补涨行情。

标普500指数今年累计上涨14%，但高盛的美国股票情绪指标却降至-0.9，与3月低点持平。

高盛策略师本·斯奈德及其团队在9月25日的报告中表示，这一读数意味着，如果宏观经济环境改善，投资者仍有空间增加股票敞口。与此同时，高盛偏好的市场广度指标已降至互联网泡沫时代以来的最低水平。对投资者而言，如果利率和经济增长方面的不确定性消退，这种分化可能意义重大。

高盛认为，大盘整体上行和落后股票反弹都有空间，不过异常狭窄的市场广度也可能导致动量交易持续波动。

摩根大通看好美股科技股再获资金青睐：仓位降温、估值回落释放空间。

摩根大通策略师团队认为，随着仓位拥挤度下降、盈利表现强劲以及估值更趋现实，科技股将重获自上半年末以来失去的部分动能，投资者有望重新介入该板块。

以Mislav Matejka为首的团队在周一发布的报告中写道，过去三个月涨势暂停，使仓位结构更为干净，股价也不再昂贵，叠加资本开支上升和盈利持续强劲，“应会支持投资者重新参与该板块”。科技股今年仍大幅领涨标普500指数，但近几个月涨势降温，市场担忧AI巨额投入可能无法带来乐观者所假设的回报。

Matejka写道：“我们怀疑最终不会出现明显放缓，因为这场竞赛仍是关乎存亡、赢家通吃的竞赛。”摩根大通表示，尽管上半年那种涨幅不太可能重现，但机会依然存在。

焦点个股

超大规模云服务商Meta盘前交易下跌 3%。上周受其个人 AI 智能助手 Muse 相关利好推动，该股累计涨幅接近 13%。周一 Meta 走低，与此同时，整个 AI 交易赛道的股票普遍遭遇抛售。

受贵金属金价下跌 3% 拖累，纽蒙特黄金股价跌超 4%。全球债券收益率走高，其中 10 年期美债收益率突破 5.2%，对黄金这类无息资产形成压制。

美国原油价格大涨超 4%，突破 96 美元 / 桶，带动能源企业股价上行。西方石油、康菲石油各上涨 2%；埃克森美孚、雪佛龙均上涨 1.5%。

油价走高，投资者评估航油成本抬升带来的冲击，各大航空公司股价下挫。联合航空、美国航空均跌超 2%；西南航空、达美航空跌幅均超过 1.5%。

本周开局科技股整体走弱，费城半导体指数下跌近 2%，多数芯片制造商同步走低，但英伟达表现相对抗跌，盘前上涨 1.5%。周一，该公司发布全新 AI 安全软件，同时宣布将股票回购计划授权额度大幅上调 1500 亿美元。其他芯片企业，如 Marvell（迈威尔科技）、AMD（超威半导体）盘前均下跌 2%。