UOBKayHian

國家/地區日報 | 大中華

Tuesday, 10 November 2026



主要指數

	前收市價	1 日%	1 週%	1 個月%	年初至今%
道瓊斯工業平均指數(DJIA)	52389.8	2.2	0.8	1.4	9.0
標準普爾 500 指數(S&P 500)	7549.9	2.3	0.1	(3.3)	10.3
富時 100 指數(FTSE 100)	10782.9	1.0	0.2	2.2	8.6
澳洲 ASX 30 指數(AS30)	9233.4	0.8	2.5	4.0	2.4
滬深 300 指數(CSI 300)	4056.1	0.0	1.0	(6.0)	(12.4)
富時海峽時報指數(FSSTI)	5179.2	(2.2)	(3.7)	(4.1)	11.5
恒生中國企業指數(HSCEI)	8260.2	(0.2)	4.5	1.4	(7.3)
恒生指數(HSI)	24449.0	(0.1)	4.5	1.0	(4.6)
雅加達綜合指數(JCI)	5073.8	0.5	(0.5)	(16.7)	(41.3)
吉隆坡綜合指數(KLCI)	1616.6	(1.2)	0.1	0.5	(3.8)
韓國綜合股價指數(KOSPI)	5018.9	(0.8)	(14.3)	(24.3)	19.1
日經 225 指數(Nikkei 225)	58775.5	2.3	(7.1)	(14.9)	16.8
泰國證券交易所指數(SET)	1473.1	0.5	(2.3)	(6.6)	16.9
臺灣證券交易所加權股價指數(TWSE)	41661.7	4.9	(7.3)	(15.5)	43.8
波羅的海乾散貨指數(BDI)	2854	1.7	7.8	(2.2)	52.1
原棕油(馬來西亞令吉/公噸)	4210	(1.9)	(3.1)	(3.6)	7.0
布蘭特原油(美元/桶)	92	(6.1)	(11.9)	(11.9)	51.7

來源：彭博

企業活動

	地點	開始	收市
與創值工業控股有限公司（Valuetronics Holdings Ltd，VALUE SP）舉行的 2027 財年上半年業績發佈後簡報會	新加坡	11 月 11 日	11 月 11 日
任仲民就大中華區人工智能行業進行的分析師路演	台北	11 月 17 日	11 月 18 日
與 NTT DC REIT（NTTDCR SP）的企業路演	曼谷	11 月 23 日	11 月 23 日
與 NTT DC REIT（NTTDCR SP）的企業路演	吉隆坡	11 月 25 日	11 月 25 日
Jonathan Koh 主講之新加坡房地產投資信託（S-REITs）業績總結線上分析師簡報會	新加坡	11 月 25 日	11 月 25 日
2027 年上半年區域策略會議	馬來西亞	12 月 2 日	12 月 2 日

企業及宏觀經濟行事曆

經濟指標 / 事件	國家/地區	日期
10 月貨幣供應量（M2、M1、M0）	中國	11 月 9 日至 15 日
10 月外商直接投資年初至今按年人民幣計價	中國	11 月 11 日至 17 日
第 3 季國際收支平衡經常賬戶差額初值	中國	11 月 13 日
第 3 季終值國內生產總值（經季節性調整按季、按年）	香港	11 月 13 日
10 月零售銷售	中國	11 月 16 日

焦點新聞

經濟 |通脹

第 2 頁 →

- 隨着食品通縮加劇，中國 10 月份整體消費者物價指數通脹按年放緩至 0.7%（按月下降 0.2 個百分點），低於市場預期。核心消費者物價指數通脹按年放緩至 0.8%（按月下降 0.2 個百分點），貨品及服務通脹雙雙回落。與此同時，在採礦及採石業通脹帶動下，生產者物價指數通脹按年加速至 5.7%（按月增加 0.7 個百分點），高於市場預期。總體而言，該數據對市場略為不利，因為生產者物價指數通脹超出預期反映的是上游成本推動，而非終端需求轉強，進一步加劇了下游生產商的利潤率壓力。

技術分析

恒生指數及恒生科技指數展望

第 4 頁 →

- 週線圖與日線圖

免責聲明：「交易者專欄」(Traders'Corner）中的技術分析純粹基於圖表形態、價格走勢及趨勢進行，因此獨立於本行分析員的基本面研究觀點。因此，我們可能不時提出與本行基本面「買入／持有／賣出」(BUY/HOLD/SELL）評級相反的技術分析建議。

經濟

通脹

生產者物價指數通脹高於市場預期，而消費者物價指數通脹則有所緩和

- 10 月整體消費者物價指數通脹放緩至按年 0.7%（按月-0.2 個百分點），低於彭博市場預期的按年 0.8%，原因是食品通縮加劇（按年-2.9%，按月-1.2 個百分點）。核心消費者物價指數通脹按年放緩至 0.8%（按月-0.2 個百分點），低於市場預期的按年 0.9%，其中貨品通脹（按年 0.8%，按月-0.2 個百分點）與服務通脹（按年 0.7%，按月-0.1 個百分點）雙雙回落。
- 生產者物價指數通脹按年加速至 5.7%（按月+0.7 個百分點），高於彭博市場預期的按年 5.3%，主要受採礦及採石業通脹（按年 27.9%，按月+2.5 個百分點）以及原材料通脹（按年 11.6%，按月+2.2 個百分點）帶動。與此同時，消費品生產者物價指數通縮率維持在按年-0.1%（按月 0.0 個百分點）。
- 整體而言，該數據對市場略為不利，因為生產者物價指數通脹超出預期所反映的是上游成本推動，而非終端需求轉強，加上核心消費者物價指數通脹放緩以及消費品生產者物價指數通縮維持不變，均顯示成本轉嫁陷入停滯。展望未來，投資者應留意下游利潤率是否會繼續吸收上升的投入成本。

我們的觀點

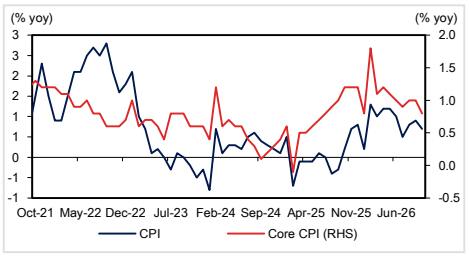
- **10 月整體消費者物價指數通脹按年放緩至 0.7%（按月減 0.2 個百分點），低於彭博市場預期的按年 0.8%。**走勢疲弱主要是由於食品價格通縮所致；在較高基數影響下，食品通縮按年進一步加劇至-2.9%（按月下跌 1.2 個百分點）。食品、煙草及酒類通縮亦加深至按年-1.6%（按月-0.7 個百分點）。在其他類別中，其他產品及服務通脹率顯著放緩至按年升 1.8%（按月跌 4.1 個百分點），部分原因亦是受 2025 年 10 月按年升 12.8%的較高基數影響，而醫療相關用品通脹率則回落至按年升 2.4%（按月跌 0.3 個百分點）。相比之下，受燃油成本持續轉嫁帶動，交通及通訊通脹按年加速至 5.5%（按月增加 1.2 個百分點）。總體而言，八個主要類別中有四個有所放緩、兩個上升，另外兩個維持不變。核心消費者物價指數通脹率按年放緩至 0.8%（按月下降 0.2 個百分點），低於彭博市場預期的按年增長 0.9%，其中貨品通脹率按年為 0.8%（按月下降 0.2 個百分點），而服務通脹率按年為 0.7%（按月下降 0.1 個百分點）。
- **生產者物價指數通脹在 10 月按年加速至 5.7%（按月增加 0.7 個百分點），高於彭博市場預期的按年 5.3%。**生產資料生產者物價指數通脹率按年升至 7.4%（按月+0.9 個百分點），主要受採掘業通脹率按年達 27.9%（按月+2.5 個百分點）以及原材料通脹率按年達 11.6%（按月+2.2 個百分點）所帶動。消費品生產者物價指數通縮維持在按年-0.1%（按月 0.0 個百分點），其中食品生產者物價指數通縮收窄至按年-1.6%（按月+0.2 個百分點），但被耐用消費品生產者物價指數通脹放緩至按年 1.4%（按月-0.2 個百分點）所抵銷。因此，生產者與消費品生產者物價指數差幅擴大至 7.5 個百分點（按月增加 0.9 個百分點）。與此同時，採購價格指數通脹率按年升至 7.9%（按月上升 1.0 個百分點），九個類別中有五個按月改善。其中，燃料動力類通脹按年加速至 18.6%（按月增加 5.0 個百分點），化工原料類通脹按年升至 16.8%（按月增加 4.2 個百分點）。相比之下，有色金屬材料及電線通脹放緩至按年 16.7%（按月下降 3.3 個百分點）。
- 總括而言，10 月份的數據對市場略為利淡。生產者物價指數通脹超出預期，反映的是上游成本推動，而非終端需求轉強，因為核心消費者物價指數通脹放緩以及消費品生產者物價指數通縮維持不變，均顯示向下游轉嫁的能力有限，從而加劇了利潤率壓力。展望未來，投資者應關注下游生產商能否重新獲得定價能力。

分析員

譚文漢，特許財務分析師
+852 2236 6799
munhon.tham@uobkh.com

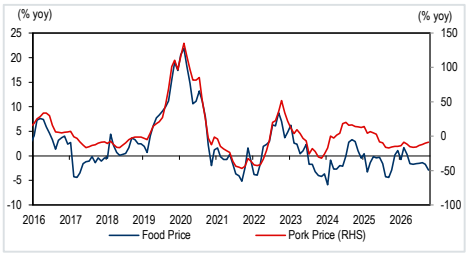
王可來
+852 2236 6761
claire.wang@uobkh.com

消費者物價指數及核心消費者物價指數



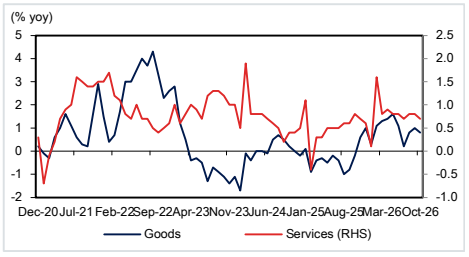
資料來源：國家統計局、CEIC、大華繼顯

食品及豬肉價格



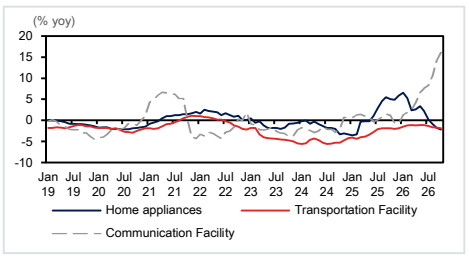
資料來源：國家統計局、CEIC、大華繼顯

商品及服務通脹



資料來源：國家統計局、CEIC、大華繼顯

消費者物價指數耐用品增長



資料來源：國家統計局、CEIC、大華繼顯

消費者物價指數

(同比百分比變動)	2026 年 10 月	百分點變動	2026 年 9 月	2026 年 8 月
整體消費者物價指數	**0.7**	**-0.2**	**0.9**	**0.8**
食品	-2.9	-1.2	-1.7	-1.4
核心消費者物價指數	0.8	-0.2	1.0	1.0
貨品	0.8	-0.2	1.0	0.8
服務	0.7	-0.1	0.8	0.8
食品、煙草及酒類	-1.6	-0.7	-0.9	-0.7
服裝	1.1	-0.1	1.2	1.3
居住	-0.3	0.0	-0.3	-0.3
日用必需品及服務	0.2	0.0	0.2	0.7
交通及通訊	5.5	1.2	4.3	2.5
娛樂、教育及文化用品	1.5	0.1	1.4	1.4
醫療相關用品	2.4	-0.3	2.7	2.7
其他產品及服務	1.8	-4.1	5.9	7.3

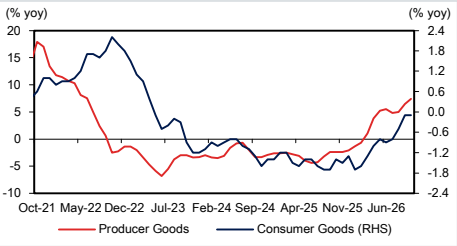
資料來源：國家統計局、Wind、大華繼顯

生產者物價指數

(同比百分比變動)	2026 年 10 月	百分點變動	2026 年 9 月	2026 年 8 月
整體生產者物價指數	**5.7**	**0.7**	**5.0**	**3.8**
生產資料	7.4	0.9	6.5	5.0
採礦及採石業	27.9	2.5	25.4	17.8
原材料	11.6	2.2	9.4	6.7
加工	3.5	0.1	3.4	3.1
消費品	-0.1	0.0	-0.1	-0.5
食品	-1.6	0.2	-1.8	-2.3
服裝	-1.3	-0.1	-1.2	-1.2
日用品	-0.7	-0.1	-0.6	-0.8
耐用消費品	1.4	-0.2	1.6	1.2
採購價格指數	**7.9**	**1.0**	**6.9**	**5.8**
燃料及動力	18.6	5.0	13.6	9.8
黑色金屬材料	-1.1	-0.7	-0.4	0.3
有色金屬材料及電線	16.7	-3.3	20.0	19.8
化學原料	16.8	4.2	12.6	9.5
木材及紙漿	-0.5	-0.5	0.0	-0.2
建築材料及非金屬	-1.9	0.4	-2.3	-3.2
其他工業原材料及半製成品	1.7	-0.2	1.9	1.8
農副產品	0.5	0.9	-0.4	-0.5
紡織原料	5.3	0.8	4.5	3.8

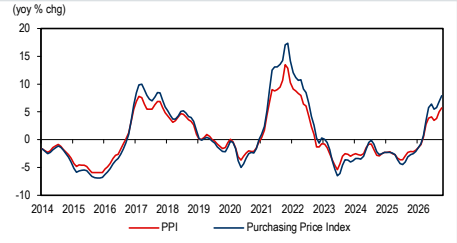
資料來源：國家統計局、CEIC、大華繼顯

生產者物價指數消費品與生產資料



資料來源：國家統計局、CEIC、大華繼顯

生產者物價指數與採購價格指數



資料來源：國家統計局、CEIC、大華繼顯

恒生指數及恒生科技指數展望

分析師

大中華區研究團隊
research-hk@uobkh.com

譚文漢，特許財務分析師
munhon.tham@uobkh.com
+852 2236 6799

週線圖



來源：TradingView

日線圖



來源：TradingView

恒生指數

上日收市：	24,448.95
預期移動範圍：	22,670 -25,255

技術觀點：

週線圖：价格行为在遭遇先前波段高点阻力区域坚决的卖方压制后展开了高确信度的向下拒绝。宏观动能强力印证了这一拒绝偏向：周线 RSI 指标牢牢锚定于看跌区间，并以负向速度向下勾头斜升。在上方阻力受阻框架内，周线 RSI 的持续下行验证了宏观机构派发与持续的卖方动能，而非短期超卖衰竭。只要价格行为在盘中暂态回调中严格受压于已确立的阻力天花板下方，最小阻力路径将高度倾斜于向下方较低支撑区域展开持续的向下拓展。

日線圖：价格行为在一次标记上行跳空高开脉冲后展开了高确信度的结构性盘整，价格连续两个交易日完全收敛于初始突破蜡烛的实体范围内。技术动能强力印证了这一看涨偏向：RSI 指标牢牢占据看涨区间，并以正向速度向上斜升。在跳空后的巩固框架内，上升的 RSI 确认了尽管局部价格趋于平缓，买方动能仍处于持续积累状态。只要价格行为在盘中暂态回调中严格防守缺口支撑门槛，最小阻力路径将高度倾斜于展开向上目标指向上方波段高点阻力边界的扩张浪潮；反之，若收盘坚决跌破缺口基线，将使看涨结构失效，并将极性推向更低支撑区域。

週線圖



來源：TradingView

日線圖



來源：TradingView

恒生科技指數

上日收市：	4,040.73
預期移動範圍：	3,420-4,245

技術觀點：

週線圖： 价格行为在遭遇其周线支撑转阻力基线后发生了向下受阻。价格强化了以一系列较低的高点和较低的低点为特征的宏观标记下行格局。周线 RSI 指标继续锚定于强看跌区间，并以负向速度持续向下斜升。在缺乏确认的看涨反转结构的情况下，只要价格继续受压于转换后的阻力基线下方，最小阻力路径将高度倾斜于向更低支撑展开持续的向下拓展。

日線圖： 价格行为在跳空高开脉冲蜡烛的实体范围内连续两个交易日收敛。然而，这一多日巩固直接受制于上方波段高点阻力区域。尽管 RSI 指标已转为看涨并微幅向上穿过 50 中性基线，上方供给天花板仍构成了即时的结构性屏障。在当前市场结构格局下，只要上方阻力基线坚固，最小阻力路径将高度倾斜于展开回向下方支撑的向下拒绝浪潮。

IMPORTANT NOTICE - DISCLOSURES AND DISCLAIMERS

This report is provided subject to various disclosures and disclaimers (the "Disclosures / Disclaimers") which form an integral part of this report and are available at this link or by scanning the QR code below:

The Disclosures / Disclaimers contain important information, including without limitation, (a) exclusions of liability, (b) confidentiality obligations, (c) restrictions on publication, circulation, reproduction, distribution and use of the report, (d) potential conflicts of interest, and (e) disclosures and requirements specific to recipients in the United States and other applicable jurisdictions.

Specifically, this report is intended for general circulation and informational purposes only and does not take into account the specific investment objectives, financial situation, or particular needs of any individual person. It is not intended to constitute personal investment advice or a recommendation to buy or sell any investment product or security. You should independently evaluate the information and, where necessary, seek advice from a qualified financial adviser regarding the suitability of any investment, taking into account your specific objectives, financial situation and needs, before making any investment decision. Analyst certifications required under applicable regulations, including SEC Regulation AC (where relevant), are included in this report.

Recipients of this report must carefully read, review and understand the full Disclosures / Disclaimers before using or relying on any information in this report. By accessing, receiving or using this report, you acknowledge and confirm that you have read, understood, accepted and agreed to be bound by the Disclosures / Disclaimers (as may be amended or updated from time to time) in full."