

世经述评

□ 袁 勇

# 美股市场已偏离健康轨道

受英伟达财报提振，近期低迷的美股盘后出现普涨。然而，财报带动的股市反弹，难掩市场的结构性问题。近段时间，美股持续走弱，科技板块尤为疲软，这是在市场结构失衡情况下，估值过高、投资者信心不足的必然结果。当整个股市需要依赖一家企业的“完美财报”来维持稳定时，说明市场已经偏离健康轨道。

当地时间11月19日，美股上市公司英伟达公布了2026财年三季度（2025年7月28日至10月26日）财报：营收570.1亿美元，预计四季度营收约650亿美元。两项数据均超出华尔街预期。受财报提振，近期低迷的美股盘后出现普涨，让投资者松了一口气。然而，财报带动的股市反弹，难掩市场的结构性问题。

在财报发布前，市场情绪已高度紧绷。华尔街分析师普遍认为，这份财报不仅会决定英伟达股价的涨跌，也将深刻影响美股的整体走势。并且这一影响呈现明显的不对称结构——只有在财报显著超预期的情况下，美股才可能止跌回升；一旦略有不及，市场下行压力将迅速放大。这揭示出当下美股的核心问题：预期被打得过满，容不得任何意外。

近段时间，美股持续走弱，科技板块尤为疲软。这一轮调整，却并没有明确的基本面利空。此前，有分析人士将科技股回调归因于美国政府长期停摆导致的流动性紧张，并视其为“技术性因素”。因此，投资者普遍期望，美国政府重启后，流动性回暖，股市企稳。但美国政府恢复运转后，美股没有止跌，反而随着美联储官员释放鹰派信号、市场降低12月降息预期而加剧跌势。操作1年前，这些影响因素或许都会迅速被消化，在当下，市场却放大利空效应、无视一般利好，说明上涨动力已明显不足。

美股近期展现的脆弱性，是在市场结构失衡情况下，估值过高、投资者信心不足的必然结果。自今年4月以来，美股经历了一轮迅猛上涨。推动上涨的因素来自多方面，包括全球贸易战局势缓解、美联储政策转向宽松等，但是人工智能（AI）投资持续扩张是主要因素，AI相关股票也贡献了绝大部分涨幅。进入10月，随着美股涨幅达到空前高

## 奏响互利共赢新篇章

新华社记者  
赵嘉鸣  
中国企业更加关注中国市场的潜力，看待亚洲机遇的关键因素。”秘鲁出口商协会农产品出口管理负责人克劳迪娅·索拉诺表示，钱凯港大幅拉近了秘鲁与亚洲的距离。

钱凯港的带动效应正向周边延伸，赋能太平洋沿岸经济体共同发展。通过港口连接更多亚洲国家。

钱凯港开港一周年观察

赵嘉鸣  
秘鲁国立圣马尔科斯大学亚洲研究中心研究员

孟宜华  
约翰·巴尔迪格莱西耶斯

认为，中国持续推进高水平对外开放和高质量共建“一带一路”，正带动拉美国家进入互利合作新阶段。

钱凯港便利亚太与拉美经贸往来，也推动出口产业向“智能化、可追溯、高附加值”升级。

得益于经贸与数字化融合，从钱凯港运往上海的秘鲁水果已能应用数字化预检与溯源体系，果品从采摘、包装到运输、销售全程可追溯，系统实时监测温湿度，确保跨洋航行中的最佳品质。

“贸易与数字经济的深度融合有助于提升供应链稳定性与区域经济活力。”秘鲁国立圣马尔科斯大学研究员玛丽亚·奥斯特洛说，钱凯港正以经贸畅通带动产业升级，助力拉美农业、冷链物流与数字科技等领域深度融入全球供应链。

港口业务增长带动社区服务业繁荣，新的餐厅、商铺不断涌现，游客与投资者纷至沓来。港口还推动当地传统工艺向旅游商品转化，拓宽增收渠道，增强社区经济韧性，形成共建共享的区域发展格局。

“新时代的亚拉陆海新通道让太平洋两岸的经济体如交响乐中的和谐旋律，独立运行又相互合拍。”秘鲁经济学家路易斯·巴斯克斯说，“这一通道承载着开放、合作与共赢的希望，正奏响共向未来的美好乐章。”

11月12日，在位于秘鲁首都利马以北80公里的钱凯港，“辽河口”轮滚装船顺利靠泊，中转其搭载的约2550辆中国汽车。

10天前，一艘利比里亚籍集装箱货轮满载秘鲁产水果、鱼粉等货物从钱凯港出发前往中国上海。

钱凯港是中秘共建“一带一路”重点项目。2024年11月14日开港以来，这个南美首座智慧港口吞吐量与出口能力同步攀升，短短一年间迅速成为秘鲁第三大港口，推动该国新业态蓬勃兴起，区域产业链加速升级。“从钱凯到上海”，已成为一条新时代亚拉陆海新通道。

钱凯港的带动效应正

向周边延伸，赋能太平洋沿岸经济体共同发展。通过港口连接更多亚洲国家。

钱凯港开港一周年观察

赵嘉鸣  
秘鲁国立圣马尔科斯大学亚洲研究中心研究员

孟宜华  
约翰·巴尔迪格莱西耶斯

认为，中国持续推进高水平对外开放和高质量共建“一带一路”，正带动拉美国家进入互利合作新阶段。

钱凯港便利亚太与拉美经贸往来，也推动出口产业向“智能化、可追溯、高附加值”升级。

得益于经贸与数字化融合，从钱凯港运往上海的秘鲁水果已能应用数字化预检与溯源体系，果品从采摘、包装到运输、销售全程可追溯，系统实时监测温湿度，确保跨洋航行中的最佳品质。

“贸易与数字经济的深度融合有助于提升供应链稳定性与区域经济活力。”秘鲁国立圣马尔科斯大学研究员玛丽亚·奥斯特洛说，钱凯港正以经贸畅通带动产业升级，助力拉美农业、冷链物流与数字科技等领域深度融入全球供应链。

港口业务增长带动社区服务业繁荣，新的餐厅、商铺不断涌现，游客与投资者纷至沓来。港口还推动当地传统工艺向旅游商品转化，拓宽增收渠道，增强社区经济韧性，形成共建共享的区域发展格局。

“新时代的亚拉陆海新通道让太平洋两岸的经济体如交响乐中的和谐旋律，独立运行又相互合拍。”秘鲁经济学家路易斯·巴斯克斯说，“这一通道承载着开放、合作与共赢的希望，正奏响共向未来的美好乐章。”

秘鲁外贸旅游部数据显示，今年前9个月，秘鲁出口总额同比增长17.3%，中国继续保持其最大出口目的地。钱凯港进出口贸易为中秘及中拉经贸合作注入

11月12日，在位于秘鲁首都利马以北80公里的钱凯港，“辽河口”轮滚装船顺利靠泊，中转其搭载的约2550辆中国汽车。

10天前，一艘利比里亚籍集装箱货轮满载秘鲁产水果、鱼粉等货物从钱凯港出发前往中国上海。

钱凯港是中秘共建“一带一路”重点项目。2024年11月14日开港以来，这个南美首座智慧港口吞吐量与出口能力同步攀升，短短一年间迅速成为秘鲁第三大港口，推动该国新业态蓬勃兴起，区域产业链加速升级。“从钱凯到上海”，已成为一条新时代亚拉陆海新通道。

钱凯港的带动效应正

向周边延伸，赋能太平洋沿岸经济体共同发展。通过港口连接更多亚洲国家。

钱凯港开港一周年观察

赵嘉鸣  
秘鲁国立圣马尔科斯大学亚洲研究中心研究员

孟宜华  
约翰·巴尔迪格莱西耶斯

认为，中国持续推进高水平对外开放和高质量共建“一带一路”，正带动拉美国家进入互利合作新阶段。

钱凯港便利亚太与拉美经贸往来，也推动出口产业向“智能化、可追溯、高附加值”升级。

得益于经贸与数字化融合，从钱凯港运往上海的秘鲁水果已能应用数字化预检与溯源体系，果品从采摘、包装到运输、销售全程可追溯，系统实时监测温湿度，确保跨洋航行中的最佳品质。

“贸易与数字经济的深度融合有助于提升供应链稳定性与区域经济活力。”秘鲁国立圣马尔科斯大学研究员玛丽亚·奥斯特洛说，钱凯港正以经贸畅通带动产业升级，助力拉美农业、冷链物流与数字科技等领域深度融入全球供应链。

港口业务增长带动社区服务业繁荣，新的餐厅、商铺不断涌现，游客与投资者纷至沓来。港口还推动当地传统工艺向旅游商品转化，拓宽增收渠道，增强社区经济韧性，形成共建共享的区域发展格局。

“新时代的亚拉陆海新通道让太平洋两岸的经济体如交响乐中的和谐旋律，独立运行又相互合拍。”秘鲁经济学家路易斯·巴斯克斯说，“这一通道承载着开放、合作与共赢的希望，正奏响共向未来的美好乐章。”

秘鲁外贸旅游部数据显示，今年前9个月，秘鲁出口总额同比增长17.3%，中国继续保持其最大出口目的地。钱凯港进出口贸易为中秘及中拉经贸合作注入

11月12日，在位于秘鲁首都利马以北80公里的钱凯港，“辽河口”轮滚装船顺利靠泊，中转其搭载的约2550辆中国汽车。

10天前，一艘利比里亚籍集装箱货轮满载秘鲁产水果、鱼粉等货物从钱凯港出发前往中国上海。

钱凯港是中秘共建“一带一路”重点项目。2024年11月14日开港以来，这个南美首座智慧港口吞吐量与出口能力同步攀升，短短一年间迅速成为秘鲁第三大港口，推动该国新业态蓬勃兴起，区域产业链加速升级。“从钱凯到上海”，已成为一条新时代亚拉陆海新通道。

钱凯港的带动效应正

向周边延伸，赋能太平洋沿岸经济体共同发展。通过港口连接更多亚洲国家。

钱凯港开港一周年观察

赵嘉鸣  
秘鲁国立圣马尔科斯大学亚洲研究中心研究员

孟宜华  
约翰·巴尔迪格莱西耶斯

认为，中国持续推进高水平对外开放和高质量共建“一带一路”，正带动拉美国家进入互利合作新阶段。

钱凯港便利亚太与拉美经贸往来，也推动出口产业向“智能化、可追溯、高附加值”升级。

得益于经贸与数字化融合，从钱凯港运往上海的秘鲁水果已能应用数字化预检与溯源体系，果品从采摘、包装到运输、销售全程可追溯，系统实时监测温湿度，确保跨洋航行中的最佳品质。

“贸易与数字经济的深度融合有助于提升供应链稳定性与区域经济活力。”秘鲁国立圣马尔科斯大学研究员玛丽亚·奥斯特洛说，钱凯港正以经贸畅通带动产业升级，助力拉美农业、冷链物流与数字科技等领域深度融入全球供应链。

港口业务增长带动社区服务业繁荣，新的餐厅、商铺不断涌现，游客与投资者纷至沓来。港口还推动当地传统工艺向旅游商品转化，拓宽增收渠道，增强社区经济韧性，形成共建共享的区域发展格局。

“新时代的亚拉陆海新通道让太平洋两岸的经济体如交响乐中的和谐旋律，独立运行又相互合拍。”秘鲁经济学家路易斯·巴斯克斯说，“这一通道承载着开放、合作与共赢的希望，正奏响共向未来的美好乐章。”

秘鲁外贸旅游部数据显示，今年前9个月，秘鲁出口总额同比增长17.3%，中国继续保持其最大出口目的地。钱凯港进出口贸易为中秘及中拉经贸合作注入

11月12日，在位于秘鲁首都利马以北80公里的钱凯港，“辽河口”轮滚装船顺利靠泊，中转其搭载的约2550辆中国汽车。

10天前，一艘利比里亚籍集装箱货轮满载秘鲁产水果、鱼粉等货物从钱凯港出发前往中国上海。

钱凯港是中秘共建“一带一路”重点项目。2024年11月14日开港以来，这个南美首座智慧港口吞吐量与出口能力同步攀升，短短一年间迅速成为秘鲁第三大港口，推动该国新业态蓬勃兴起，区域产业链加速升级。“从钱凯到上海”，已成为一条新时代亚拉陆海新通道。

钱凯港的带动效应正

向周边延伸，赋能太平洋沿岸经济体共同发展。通过港口连接更多亚洲国家。

钱凯港开港一周年观察

赵嘉鸣  
秘鲁国立圣马尔科斯大学亚洲研究中心研究员

孟宜华  
约翰·巴尔迪格莱西耶斯

认为，中国持续推进高水平对外开放和高质量共建“一带一路”，正带动拉美国家进入互利合作新阶段。

钱凯港便利亚太与拉美经贸往来，也推动出口产业向“智能化、可追溯、高附加值”升级。

得益于经贸与数字化融合，从钱凯港运往上海的秘鲁水果已能应用数字化预检与溯源体系，果品从采摘、包装到运输、销售全程可追溯，系统实时监测温湿度，确保跨洋航行中的最佳品质。

“贸易与数字经济的深度融合有助于提升供应链稳定性与区域经济活力。”秘鲁国立圣马尔科斯大学研究员玛丽亚·奥斯特洛说，钱凯港正以经贸畅通带动产业升级，助力拉美农业、冷链物流与数字科技等领域深度融入全球供应链。

港口业务增长带动社区服务业繁荣，新的餐厅、商铺不断涌现，游客与投资者纷至沓来。港口还推动当地传统工艺向旅游商品转化，拓宽增收渠道，增强社区经济韧性，形成共建共享的区域发展格局。

“新时代的亚拉陆海新通道让太平洋两岸的经济体如交响乐中的和谐旋律，独立运行又相互合拍。”秘鲁经济学家路易斯·巴斯克斯说，“这一通道承载着开放、合作与共赢的希望，正奏响共向未来的美好乐章。”

秘鲁外贸旅游部数据显示，今年前9个月，秘鲁出口总额同比增长17.3%，中国继续保持其最大出口目的地。钱凯港进出口贸易为中秘及中拉经贸合作注入

11月12日，在位于秘鲁首都利马以北80公里的钱凯港，“辽河口”轮滚装船顺利靠泊，中转其搭载的约2550辆中国汽车。

10天前，一艘利比里亚籍集装箱货轮满载秘鲁产水果、鱼粉等货物从钱凯港出发前往中国上海。

钱凯港是中秘共建“一带一路”重点项目。2024年11月14日开港以来，这个南美首座智慧港口吞吐量与出口能力同步攀升，短短一年间迅速成为秘鲁第三大港口，推动该国新业态蓬勃兴起，区域产业链加速升级。“从钱凯到上海”，已成为一条新时代亚拉陆海新通道。

钱凯港的带动效应正

向周边延伸，赋能太平洋沿岸经济体共同发展。通过港口连接更多亚洲国家。

钱凯港开港一周年观察

赵嘉鸣  
秘鲁国立圣马尔科斯大学亚洲研究中心研究员

孟宜华  
约翰·巴尔迪格莱西耶斯

认为，中国持续推进高水平对外开放和高质量共建“一带一路”，正带动拉美国家进入互利合作新阶段。

钱凯港便利亚太与拉美经贸往来，也推动出口产业向“智能化、可追溯、高附加值”升级。

得益于经贸与数字化融合，从钱凯港运往上海的秘鲁水果已能应用数字化预检与溯源体系，果品从采摘、包装到运输、销售全程可追溯，系统实时监测温湿度，确保跨洋航行中的最佳品质。

“贸易与数字经济的深度融合有助于提升供应链稳定性与区域经济活力。”秘鲁国立圣马尔科斯大学研究员玛丽亚·奥斯特洛说，钱凯港正以经贸畅通带动产业升级，助力拉美农业、冷链物流与数字科技等领域深度融入全球供应链。

港口业务增长带动社区服务业繁荣，新的餐厅、商铺不断涌现，游客与投资者纷至沓来。港口还推动当地传统工艺向旅游商品转化，拓宽增收渠道，增强社区经济韧性，形成共建共享的区域发展格局。

“新时代的亚拉陆海新通道让太平洋两岸的经济体如交响乐中的和谐旋律，独立运行又相互合拍。”秘鲁经济学家路易斯·巴斯克斯说，“这一通道承载着开放、合作与共赢的希望，正奏响共向未来的美好乐章。”

秘鲁外贸旅游部数据显示，今年前9个月，秘鲁出口总额同比增长17.3%，中国继续保持其最大出口目的地。钱凯港进出口贸易为中秘及中拉经贸合作注入

11月12日，在位于秘鲁首都利马以北80公里的钱凯港，“辽河口”轮滚装船顺利靠泊，中转其搭载的约2550辆中国汽车。

10天前，一艘利比里亚籍集装箱货轮满载秘鲁产水果、鱼粉等货物从钱凯港出发前往中国上海。

钱凯港是中秘共建“一带一路”重点项目。2024年11月14日开港以来，这个南美首座智慧港口吞吐量与出口能力同步攀升，短短一年间迅速成为秘鲁第三大港口，推动该国新业态蓬勃兴起，区域产业链加速升级。“从钱凯到上海”，已成为一条新时代亚拉陆海新通道。

钱凯港的带动效应正

向周边延伸，赋能太平洋沿岸经济体共同发展。通过港口连接更多亚洲国家。

钱凯港开港一周年观察

赵嘉鸣  
秘鲁国立圣马尔科斯大学亚洲研究中心研究员

孟宜华  
约翰·巴尔迪格莱西耶斯

认为，中国持续推进高水平对外开放和高质量共建“一带一路”，正带动拉美国家进入互利合作新阶段。

钱凯港便利亚太与拉美经贸往来，也推动出口产业向“智能化、可追溯、高附加值”升级。

得益于经贸与数字化融合，从钱凯港运往上海的秘鲁水果已能应用数字化预检与溯源体系，果品从采摘、包装到运输、销售全程可追溯，系统实时监测温湿度，确保跨洋航行中的最佳品质。

“贸易与数字经济的深度融合有助于提升供应链稳定性与区域经济活力。”秘鲁国立圣马尔科斯大学研究员玛丽亚·奥斯特洛说，钱凯港正以经贸畅通带动产业升级，助力拉美农业、冷链物流与数字科技等领域深度融入全球供应链。

港口业务增长带动社区服务业繁荣，新的餐厅、商铺不断涌现，游客与投资者纷至沓来。港口还推动当地传统工艺向旅游商品转化，拓宽增收渠道，增强社区经济韧性，形成共建共享的区域发展格局。

“新时代的亚拉陆海新通道让太平洋两岸的经济体如交响乐中的和谐旋律，独立运行又相互合拍。”秘鲁经济学家路易斯·巴斯克斯说，“这一通道承载着开放、合作与共赢的希望，正奏响共向未来的