中信证券
CITIC SECURITIES

环球市场动态

2026 年 8 月 18 日

内地经济动能有所降温

- 内地 7 月经济景气在生产和需求端有不同程度回落。生产侧，工业增加值和服务业生产指数增速有所下滑，主要受投资、消费增速放缓影响，极端天气也对企业生产节奏有一定扰动。需求侧，受居民收入预期偏弱、补贴透支效应、国际金价下跌等因素影响，7 月社零增速表现偏弱；7 月固投增速延续下滑，三大分项投资增速低于市场预期。7 月经济数据中的结构性亮点在于 AI 与电子链生产和投资增速保持较快增长，服务消费温度边际回升，新动能对经济增长贡献持续增强。向后看，我们判断下半年出口在 AI 链和新三样等产品带动下仍将具备较强韧性，固定资产投资有望依靠广义财政发力边际回暖，但居民消费的后续修复斜率仍存在一定不确定性。宏观政策方面，7 月政治局会议要求“充分发挥各项存量政策效能，及时谋划出台务实管用的增量政策”，我们认为在 7 月生产、投资、消费数据有所降温的背景下，政策层择机推出增量政策托底经济的概率在加大。
- **重点新闻：**中东局势紧张，特朗普拒绝延长美伊临时停火安排；美国 30 年期国债收益率升至近 20 年高位；外国投资者 6 月减持美国国债，中日减持规模居前，中国持债降至 2008 年以来低位；美国 8 月纽约州制造业活动创 2021 年底以来最快扩张；美国投资级债券发行规模连续第三个月创历年同期新高；英伟达同意最高投入 1,050 亿美元支持俄亥俄州大型数据中心园区建设；Anthropic 年化营收据悉有望突破 650 亿美元；百度将于周二公布业绩。

股 票

A 股周一上涨，半导体高景气压过经济数据疲软；港股反弹，芯片股上涨明显；欧洲股市下跌，美国消费走弱拖累欧洲相关企业承压，资源股受追捧；美股三大指数齐跌，霍尔木兹海峡通航进展缓慢，油价再度上涨拖累大市，半导体逆市走高。

外 汇 / 商 品

中东局势持续紧张推升原油供应忧虑，带动国际油价连续上涨；与此同时，美元走弱、市场对美联储进一步收紧政策预期降温及避险需求升温，共同推动国际金价连续第二个交易日走高。

固 定 收 益

美国国债走低，收益率曲线陡峭化，当日整体交投清淡，30 年期收益率升至 5.31%创 2007 年以来最高，长端债券供需失衡使市场对长端利率继续上行的担忧升温。本周将有 160 亿 20 年期美债拍卖。

产品及投资方案部
中信证券财富管理（香港）

注：bp/bps=基点；pt/pts=百分点

免责声明请参考封底

欧 美 市 场

- 受美伊谈判陷入僵局、中东地缘政治风险升温及 30 年期美债收益率升至 2007 年以来高位影响，市场避险情绪升温，美股连续第二日回落，主要股指普遍收跌。截至收盘，道指下跌 0.51%，报 53,459.78 点；标普 500 指数下跌 0.52%，报 7,745.06 点；纳斯达克指数下跌 0.32%，报 26,644.91 点；费城半导体指数逆市上涨 1.6%。大型科技股普遍承压，“科技七巨头”全线收跌，其中 Meta (META US) 领跌 3.5%。Anthropic 年化营收大幅增长进一步强化市场对 AI 基础设施投资周期的信心，带动存储及算力链相关个股走高；此外，英伟达 (NVDA US) 与 OpenAI 数据中心项目推进，继续成为市场关注的 AI 投资主题，半导体及 AI 产业链表现亮眼，闪迪 (SNDK US) 上涨近 9%、Coherent (COHR US) 上涨近 8%。
- 欧股全线走弱，泛欧 Stoxx 600 跌约 0.2%，德国 DAX 跌 0.38%报 26,338.61 点，法国 CAC40 跌 0.66%报 8,579.60 点，英国富时 100 跌 0.28%报 10,720.30 点，仅意大利 MIB 微涨 0.01%。热门板块分化明显，科技、能源和医疗相对抗跌，油气与黄金矿业也因油价、金价上行获资金承接；消费与食品饮料成为拖累。
- 周一拉美主要两大股市下跌，其中标普墨西哥 IPC 指数微跌 0.22%，报 64,254 点。8 个板块 2 个上扬，其中通信服务板块涨幅居前，涨 0.54%；日常消费品板块跌幅较大，跌 0.98%。巴西 IBOVESPA 指数微跌 0.09%，报 166,783 点。11 个板块 6 个上扬，其中能源板块涨幅居前，涨 1.59%；医疗保健板块跌幅较大，跌 1.63%。

欧美主要指数

指数	收盘点位	1日涨跌 (%)
道琼斯	53,459.8	(0.5)
标普 500	7,745.1	(0.5)
纳斯达克	26,644.9	(0.3)
巴西圣保罗证交所指数	166,783.6	(0.1)
标普墨西哥 IPC 指数	64,255.0	(0.2)
欧元区斯托克 600	656.4	(0.2)
英国富时 100	10,720.3	(0.3)
法国 CAC 40	8,579.6	(0.7)
德国 DAX 30	26,338.6	(0.4)

资料来源：彭博

主要指数

资料来源：彭博　　注：各指数均以本地货币计价

个 股 要 闻

风险等级:3 **应用材料 (AMAT US; 535.31 美元；目标价: 680 美元) 需求能见度进一步提升。**公司当季业绩及下季指引超出彭博一致预期，其中半导体系统业务营收有望加速增长 (尤其是 2026 年下半年 DRAM 设备收入公司预计将大幅提升)，全球服务业务下季营收指引保持 22%同比增速。需求方面，大型客户提供滚动的八个季度需求预测，部分远期沟通延伸至 2030 年，需求可见度进一步提升。产能方面，公司目标 2028 年前实现季度设备出货能力翻倍，同步预留 2030 年进一步扩产空间。参考可比公司平均估值水平，上调目标价至 680 美元，建议关注。*(中信证券 - 高飞翔)*

风险等级:3 **Uber (UBER US; 74 美元；目标价: 95 美元) Delivery Hero 收购落地，全球化战略再进一步。**公司 2026 年第二季度业绩整体符合预期，出行业务 (剔除英国) 收入确认口径变动影响后保持稳健，低价产品拓展对 TakeRate 略有影响；配送业务受益于杂货零售与全球化拓展维持强劲，各业务经营利润率继续显著改善。公司同期官宣收购 Delivery Hero，覆盖市场将扩至近 100 个，网约车与配送双业务重叠市场数量接近翻倍。自动驾驶方面，公司已在 7 个城市开展运营，计划于年底前扩展至 15 个城市，并持续加大相关投入，推动商业化进程。整体来看，公司在网约车与配送领域的领先优势稳固，全球化扩张、自动驾驶及 AI 应用有望为长期发展注入新的增长动力，未来发展前景值得持续关注。*(中信证券 - 刘天昊)*

资料来源：相关公司、中信证券　　风险等级：由低至高分 1 至 5 级

港 股 市 场

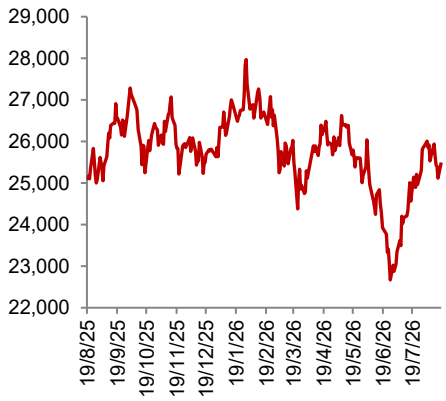
- 港股周一全线反弹，恒生指数涨 1.34%报 25,453.23 点，恒生科技指数涨 1.58%报 4,782.03 点，国企指数涨 1.19%。主板成交额 2,107.7 亿港元，南向资金净买入 30.77 亿港元。市场主要消化美国零售销售疲弱带来的利率预期变化，并关注本周阿里、小米等科技龙头业绩。光通信受 Coherent 业绩及指引超预期、AI 数据中心需求强劲提振，海光芯正 (1191 HK) 涨 23.23%，长飞光纤光缆 (6869 HK) 涨 12.10%；存储芯片受需求改善及涨价预期推动，兆易创新 (3986 HK) 涨 9.58%，澜起科技 (6809 HK) 涨 8.41%。PCB 上游材料涨价，带动建滔积层板 (1888 HK) 涨 9.12%、胜宏科技 (2476 HK) 涨 6.47%。下跌方面，内房股受楼市淡季影响继续承压，越秀地产 (123 HK) 跌 5.36%，旭辉控股集团 (884 HK) 跌 2.63%。

港股主板五大表现强弱板块/个股

板块	1 日涨跌 (%)	板块	1 日涨跌 (%)
原材料	3.5	日常消费品	0.1
信息技术	2.5	房地产	0.4
非日常生活消费品	1.8	公用事业	0.5
金融	1.6	能源	0.6
工业	1.3	医疗保健	0.7
股票	**1 日涨跌 (%)**	**股票**	**1 日涨跌 (%)**
华夏文化科技 (1566 HK)	272.5	银诺医药－B (2591 HK)	(27.6)
华津国际控股 (2738 HK)	38.9	中国丰泽 (727 HK)	(26.8)
高科桥 (9963 HK)	34.0	翼辰实业 (1596 HK)	(22.7)
普天通信集团 (1720 HK)	27.9	碧瑶绿色集团 (1397 HK)	(20.0)
冠军科技集团 (92 HK)	26.6	森美控股 (756 HK)	(16.0)

资料来源：彭博、中信证券　　根据 GICS 分类

恒生指数



资料来源：彭博

个 股 要 闻

风险等级: 3 **吉利汽车 (175 HK; 18.67 港元；目标价: 30 港元) 业绩符合预期；毛利率改善，出口继续成为核心增长引擎。**吉利汽车公布 2026 年第二季度净利润 49 亿元人民币，同比增长 37.4%，整体表现符合市场预期。盈利增长主要受益于毛利率表现好于预期。出口业务依然是公司最重要的增长动力，2026 年上半年海外销量达到 47.4 万辆，同比增长 159%，其中新能源车销量约 27.7 万辆，占海外销量约 60%。我们维持 2026 年出口销量 106 万辆的预测，并预计出口业务贡献的利润将超过公司整体利润的一半。同时，公司宣布重要管理层调整，安聪慧出任董事长。我们认为，此举有助于推动“一个吉利”战略实施，并有望缩小市场长期给予公司的治理结构折价。李书福虽不再担任董事长，但仍是公司控股股东以及吉利控股集团董事长。*(中信里昂 - Xiao Feng)*

风险等级: 3 **MOMENTA (6880 HK; 291.4 港元；目标价: 408 港元) 用智能驾驶，敲开物理 AI 之门。**智能驾驶是物理 AI 最先落地的场景，Momenta 是全球 L2 量产车辅助驾驶和 L4Robovan、Robotaxi 的解决方案的顶级供应商。在此基础上，Momenta 更定位为全球领先的物理 AI 公司，未来有望将物理 AI 的能力延伸至具身智能等场景。我们看好公司凭借技术、效率及商业化的优势，不仅成为全球 L2 智驾算法龙头企业，并且逐步在 Robovan、具身等其他物理 AI 垂直领域实现业务突破，带来中长期持续增长。*(中信证券 - 连一席)*

资料来源：相关公司、中信证券　　风险等级：由低至高分 1 至 5 级

A 股 市 场

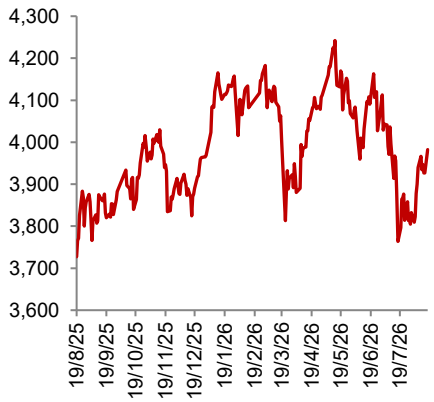
- A 股周一放量上涨，上证指数涨 1.41%报 3,982.65 点，深证成指涨 2.44%报 14,704.27 点，创业板指涨 3.14%报 3,740.16 点，科创 50 涨 4.14%。沪深两市成交额 2.39 万亿元，较前一交易日增加 2,446 亿元，全市场超 4,300 只股票上涨。7 月工业、消费及投资数据弱于预期，但资金继续集中于半导体和 AI 算力硬件。半导体及存储受 AI 需求、DRAM 涨价预期及海外扩产消息推动走强，长鑫科技 (688825 CH) 涨 12%，通富微电 (002156 CH) 涨停；AI 算力硬件受英伟达 Spectrum-X 硅光交换机全面量产催化，中际旭创 (300308 CH) 涨 6.15%，天孚通信 (300394 CH) 涨 7.04%。下跌方面，贵州茅台上半年净利润同比下降 1.95%，出现上市以来首次半年报 “增收不增利”，拖累白酒板块，迎驾贡酒 (603198 CH) 跌 4.53%，贵州茅台 (600519 CH) 跌 3.64%。

陆股通五大表现强弱板块*/个股

板块	1 日涨跌 (%)	板块	1 日涨跌 (%)
信息技术	3.9	日常消费品	(1.8)
原材料	2.5	公用事业	(0.2)
工业	1.6	通信服务	0.2
非日常生活消费品	1.0	金融	0.2
房地产	0.7	能源	0.4
股票	**1 日涨跌 (%)**	**股票**	**1 日涨跌 (%)**
聚和材料 (688503 CH)	20.0	朗新集团 (300682 CH)	(11.0)
电连技术 (300679 CH)	20.0	英诺特 (688253 CH)	(9.7)
太辰光 (300570 CH)	20.0	菲林格尔 (603226 CH)	(8.6)
海泰新光 (688677 CH)	20.0	安妮股份 (002235 CH)	(8.4)
苏州天脉 (301626 CH)	20.0	儒意电影 (002739 CH)	(8.3)

资料来源：彭博、中信证券　　* 上证综指成份股　根据 GICS 分类

上证综指



资料来源：彭博

个 股 要 闻

风险等级: 3 **华测检测 (300012 CH; 15.22 元; 目标价: 19 元) 高质量增长持续，医疗业务复苏与运营效率提升推动利润率超预期。**华测检测公布稳健的 2026 年上半年业绩。公司收入同比增长 16%，高于全年 15%的增长指引。虽然其中约 6 个百分点来自并购贡献，但公司仍保持约 10%的内生增长，同时通过退出低利润率业务和订单，实现净利润同比增长 21%，盈利增速快于收入增速。医疗业务的强劲反弹成为主要推动因素。随着产能扩张、并购整合及新业务布局带动资本开支增加，我们认为华测检测正进入下一轮复合增长周期。医疗检测和消费品检测有望成为利润率提升的主要驱动力，而海外业务整合则提供额外增长空间。*(中信里昂 - Xiao Feng)*

风险等级: 3 **永茂泰 (605208 SH; 13.83 元; 目标价: 24 元) 轻量化布局初见成效，轻金属平台寻求跨界。**公司铝合金业务根基扎实，加速由铝锭销售向铝液直供模式升级；镁合金渗透率提升带动汽车零部件业务持续扩张并实现结构升级，产能营收加速落地有望保障公司中长期发展。机器人新材料业务方面，公司已成立机器人技术研究院并与头部客户开展接触，预计产品需求空间将进一步打开。整体来看，公司第二增长曲线清晰，随着镁合金轻量化布局及机器人新材料业务逐步落地，成长动能有望持续增强，未来发展前景值得关注。*(中信证券 - 刘易)*

资料来源：相关公司、中信证券　　风险等级：由低至高分 1 至 5 级

亚 太 市 场

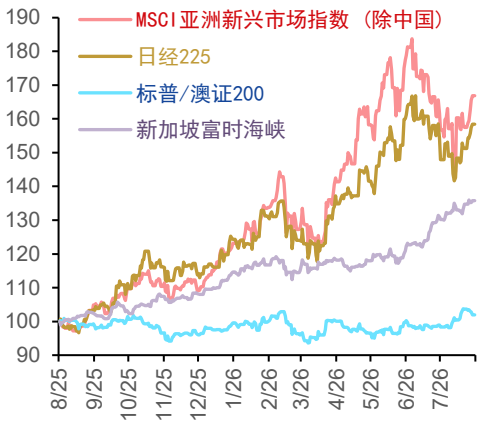
- 周一受 AI 产业链景气度改善带动，半导体及算力板块集体上涨，中港股市同步走强；其中，存储芯片龙头长鑫科技 (688825 CH) 大涨 12%，总市值突破 4 万亿元，带动半导体板块全面活跃，推动中国沪深 300 指数领涨 1.61%，香港恒生指数上涨 1.34%，泰国 SET 指数上涨 1.08%，日本日经 225 指数上涨 0.74%，新加坡海峡时报指数上涨 0.43%，中国台湾加权指数上涨 0.10%；韩国及印度尼西亚市场因假期休市。
- 下跌市场方面，菲律宾比索持续走弱拖累菲律宾综合指数跌幅较大，菲律宾综合指数下跌 0.56%，澳大利亚标普/澳证 200 指数下跌 0.46%，印度 Nifty 指数下跌 0.32%，马来西亚富时吉隆坡综指及越南 VN 指数均下跌 0.09%。

亚太主要指数

指数	收盘点位	1日涨跌 (%)
日经 225	69,220.3	0.7
标普/澳证 200	9,073.2	(0.5)
韩国 KOSPI	6,977.9	0.0
标普印度国家证交所 CNX NIFTY	24,287.7	(0.3)
台湾台股指数	45,857.3	0.1
印度尼西亚雅加达综合	6,401.9	0.0
富时大马交易所吉隆坡综合	1,725.9	(0.1)
新加坡富时海峡	5,768.5	0.4
越南证交所指数	1,727.5	(0.1)

资料来源：彭博

主要指数



资料来源：彭博　　注:MSCI亚洲新兴市场指数（除中国）以美元计价，其它指数以本地货币计价

板 块 要 闻

全球韧性竞赛下，东盟开启增长新周期。当前东盟经济高度嵌入全球，需从国际格局的长期变化下理解东盟的经济发展机遇。若美国如我们预期进入战略克制状态，全球各国或将开启韧性竞赛，为东盟带来发展机遇，东盟或将维持“不选边”战略，加强区域韧性。对于东盟整体，东盟韧性源于内外需及投资，中东冲突或加速全球产业链与供应链向东盟再布局，助力东盟开启增长新周期。对于重点国家，新加坡增长动能在于区域创新和投资枢纽建设，对华合作聚焦平台经济，金融市场未来亮点在于区域资本中枢功能强化；马来西亚增长动能在于制造业升级，对华合作聚焦半导体和数字中心，金融市场未来亮点在于投资周期向上市公司盈利传导；泰国增长动能在于汽车产业转型，对华合作聚焦电动汽车产能本地化，金融市场未来亮点在于产业转型带来的市场结构更新。(中信证券 - 杨帆)

资料来源：相关公司、中信证券　　风险等级：由低至高分 1 至 5 级

外 汇 / 商 品

- **主要新闻**：中东冲突短期内仍未见缓和迹象，市场对全球原油供应中断的担忧升温，推动周一国际油价连续第二个交易日上涨，布油重新站上每桶 90 美元关口，创逾三周新高。截至收盘，纽约 WTI 原油期货上涨 2.55%，报每桶 84.50 美元；伦敦布伦特原油期货上涨 2.65%，报每桶 90.87 美元。

- 受美元走弱、市场对美联储进一步收紧货币政策预期降温，以及避险需求升温推动，国际金价连续第二个交易日上涨，黄金吸引力有所增强。截至收盘，纽约期金上涨 0.85%，报每盎司 4,417.8 美元；美元指数下跌 0.03%，报 99.64。

主要外汇商品

	上日收盘	1日变动 (%)	5日变动 (%)	年初至今 (%)	保力加通道 (上端)	保力加通道 (下端)	彭博预测*	潜在升/跌幅 (%)*
美元指数	99.64	(0.0)	(0.2)	1.3	101.78	98.88	99.35	(0.3)
美元兑人民币^	6.741	0.1	0.1	3.7	6.779	6.733	6.70	0.6
美元兑日元	159.46	(0.1)	(0.1)	(1.7)	165.30	155.41	158.00	0.9
欧元兑美元	1.158	0.1	0.3	(1.4)	1.164	1.135	1.16	0.2
英镑兑美元	1.354	0.0	0.3	0.5	1.359	1.327	1.34	(1.1)
澳元兑美元	0.711	0.3	0.7	6.5	0.711	0.695	0.72	1.3
纽约期金	4,417.8	0.9	1.3	1.8	4,489.2	3,903.1	4,534.50	2.6
纽约期油	84.5	2.5	2.9	47.2	90.8	74.3	78.73	(6.8)
彭博商品指数	137.2	1.3	1.8	25.0	137.8	128.4	NA	NA

资料来源：彭博、中信证券　　* 2026 年彭博综合预测　　^ 在岸人民币汇价

固 定 收 益

- **债市新闻**：美国国债市场延续弱势，收益率曲线继续陡峭化。2 年期美债收益率上涨 0.6 个基点至 4.18%，5 年期收益率上涨 1.1 个基点至 4.37%，10 年期收益率上涨近 3 个基点至 4.72%，30 年期收益率上涨 4.7 个基点至 5.31%，创 2007 年以来最高水平。本周将有 160 亿 20 年期美债拍卖。
- 美国政府年度财政赤字接近 2 万亿美元，持续推高国债供给预期。与此同时，8 月美国投资级债券发行规模已达到 1,452 亿美元，高于 2020 年 8 月创下的 1,360 亿美元历史同期纪录。此外，美国财政部数据显示，2025 年 6 月外国投资者净买入 68 亿美元长期美国国债，为今年 2 月以来最低水平，日本减持美债 264 亿美元，中国减持 259 亿美元。日本国债收益率持续上升，也削弱日本资金对美国长端国债的需求。供需失衡进一步推高美债长端收益率。
- 亚洲投资级信用债市场整体交投清淡，利差普遍幅走阔 0-2 个基点。区域内资金流向分化，阿里巴巴 2035、快手 2036 到期债券及远东宏信 2028 及 2029 债券遭遇卖盘，腾讯 2036 到期债券受到买盘支持。韩国市场交投相对平淡，整体利差基本维持稳定。日本市场整体缺乏方向性。

债券市场指数

	现时	1日涨跌 (%)	年初至今 (%)		现时 (%)	1日涨跌 (基点)	年初至今 (基点)		现时	1日涨跌 (%)	年初至今 (%)
中国境内债 (人民币)	250.70	0.03	2.53	2年期 美债收益率	4.18	0.62	70.23	美国投资级 指数	3,519.40	-0.33	-0.47
中资美元债 投资级指数	247.02	-0.11	1.14	10年期 美债收益率	4.72	2.97	55.49	美国高收益 指数	2,988.19	-0.04	2.59
中资美元债 高收益指数	250.64	0.03	3.69	30年期 美债收益率	5.31	4.67	46.24	美国3-5年 期国债指数	405.26	-0.13	0.00
中资房地产 美元债	186.65	-0.09	4.52	10-2年 美债利差	0.55	2.35	-14.74	新兴市场 政府债指数	164.58	-0.01	3.31

资料来源：彭博、中信证券

免责声明请参考封底

免责声明

本文由中信证券财富管理（香港）撰写。中信证券财富管理（香港）是中信证券经纪（香港）有限公司和中信证券期货(香港）有限公司的财富管理品牌。本文为一般性资讯，仅供参考之用。本文具有教学性质，但不被视为对任何司法管辖区的任何特定投资产品、策略、计划特征或其他目的的建议或推荐，中信证券财富管理（香港）或其任何子公司也不承诺会参与任何此处提及的交易。任何示例都是通用的、假设的并且仅用于说明目的。

本文是由投资/产品专员而非分析师撰写的文章汇编。它不构成研究报告，也不应被解释为研究报告，也不旨在提供专业、投资或任何其他类型的建议或推荐。本文件所载观点为投资/产品专员个人观点，或投资/产品专员对公司观点的理解，可能与中信证券财富管理（香港）的官方观点和利益（包括投资研究部门的观点）存在差异，也可能不存在差异。

本文不包含支持投资决策的全部信息，您不应依赖它来评估投资任何证券或产品的优势。此外，读者应对法律、监管、税务、信用和会计方面的影响进行独立评估，并与其金融专业人士一起确定此处提及的任何投资是否适合其个人目标。投资者应确保在进行任何投资前获得所有可用的相关信息。所载任何预测、数据、意见或投资技术和策略仅供参考，基于某些假设和当前市场状况，如有更改，恕不另行通知。

虽然信息来自被认为可靠的来源，但不保证其准确性，也不对任何错误或遗漏承担责任。请注意，投资涉及风险，投资的价值和收益可能会根据市场情况和税收协议而波动，投资者可能无法收回投资的全部金额。过去的表现和收益率都不是当前和未来结果的可靠指标。

任何人士于某司法管辖区其中作出购买或出售证券的邀请或招揽属违法时，本文不应被解释为发出此类邀请或招揽。此处包含的信息均未在任何司法管辖区获得批准。

法律主体声明

香港：本资料由中信证券经纪（香港）有限公司（下称“中信证券财富管理（香港)”，中央编号 AAE879)，一家受香港证券及期货事务监察委员会监管的公司发表及分发。

针对不同司法管辖区的声明

香港：根据任何时间下所适用法律和法规，中信证券财富管理（香港)、其各自的关联公司或与中信证券财富管理（香港）有关联的公司或个人可能在发布本资料前使用了此处包含的信息，并且可能不时购买、出售或在所提及的任何证券中拥有重大利益，或在目前或将来可能产生或曾经有业务或财务关系，或可能或已经向本文提及的实体、其顾问和/或任何其他关联方提供投资银行、资本市场和/或其他服务。因此，投资者应注意中信证券财富管理（香港）和/或其各自的关联公司或公司、或此等个人可能存在一项或多项利益冲突。

未经中信证券经纪（香港）有限公司事先书面授权，任何人不得以任何目的复制、发送或销售本文。中信证券经纪（香港）有限公司 2026 版权所有，并保留一切权利。