

环球市场动态

2026年5月5日

4月内地 PPI-CPI 剪刀差或显著扩大

- 今年4月，预计投资、出口增速或有所回落，工业增加值、社零增速或小幅回升，值得关注的是PPI同比有望于本月快速抬升，带动PPI-CPI剪刀差显著扩大。生产方面，4月制造业生产端景气度在价格回升的环境下有所改善，工业生产实物工作量总体也边际回暖，我们判断4月工业增加值增速可能有所回升。需求方面，进入4月份后专项债发行进度有所放缓，石油沥青开工率指标同比也有所回落，我们预计4月固定资产投资同比增速小幅下降。低基数因素下，我们判断4月社零增速或有温和回升。近期出口链高频数据有所降温，叠加参考历史上出口退税调整的经验规律，我们认为4月出口增速或小幅回落。物价方面，预计4月PPI同比读数快速抬升至2.6%，PPI-CPI剪刀差显著扩大。金融数据方面，预计4月社融增速为7.9%，信贷或在低基数下同比多增，但政府债发行速度边际放缓。
- **重点新闻：**美伊在波斯湾交火，阿联酋石油设施遭伊朗袭击；特朗普称战争可能还将持续两三周；纽约联储行长淡化短期内升息可能性；美国30年期国债收益率升破5%，创去年7月以来最高水平；欧洲央行管委Kazimir表示6月会议升息料不可避免；台股ETF上周吸引创纪录资金流入；字节跳动计划向AI聊天机器人豆包部分用户收费；亚马逊扩大物流服务范围；游戏零售连锁店GameStop提议收购eBay。

股票

周一亚太股市普遍上涨，韩国KOSPI指数大涨5.1%领涨，史上首次站上6,800点。港股显著反弹，科技股表现突出。传闻美国军舰及多艘商船遇袭并推高国际油价影响，欧美股市下跌。5月1-5日A股劳动节假期休市；5月4-6日日股因黄金周假期连续休市。

外汇 / 商品

伊朗坚称继续控制海峡，阿联酋称货船受到伊朗袭击，OPEC+表示连续三个月增产，亦无阻周一国际油价攀升。中东局势持续紧张，市场忧虑通胀升温，令美联储仍有加息的可能性，美元汇价向上，打击金价走势。

固定收益

美国国债市场走势承压，中东地缘政治紧张局势升温引发避险情绪波动，同时最新公布的工厂订单数据表现强于市场预期，进一步削弱了美债表现。在经济数据意外强劲的背景下，市场对利率维持高位的预期有所升温，推动国债收益率上行。

欧美市场

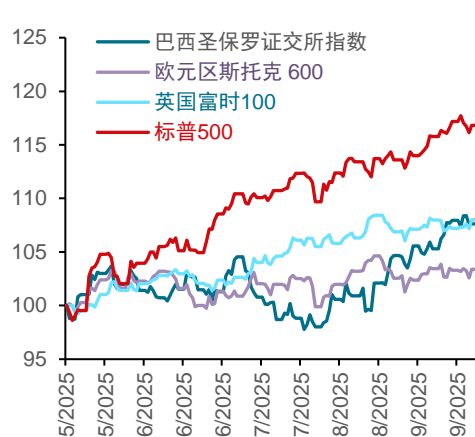
- 受传闻美国军舰及多艘商船遇袭并推高国际油价影响，尽管美方否认部分消息且企业盈利前景仍稳健，美股周一仍借势显著回落，资金转趋审慎。道指一度急挫 586 点，收市跌 557 点或 1.13%，失守 49,000 点关口；标指自纪录高位回落，报 7/200 点，跌 0.41%；纳指终止三连升，微跌 0.19% 至 25,067 点。油价急升令通胀及利率前景再受关注，10 年期美债息曾升至 4.467%。个股方面，亚马逊 (AMZN US) 宣布拓展物流服务，股价升 1.4%，但对传统物流商形成冲击，联邦快递 (FDX US) 与联合包裹 (UPS US) 分别大跌 9.1% 及 10.5%；GameStop (GME US) 提出收购 eBay，eBay 股份抽升 5.1%，GME 则急挫逾 10%。科技硬件板块分化，存储晶片供需紧张带动美光科技 (MU US) 与闪迪 (SNDK US) 创新高，大涨 6.31% 和 5.80%，但超微半导体 (AMD US) 及英特尔 (INTC US) 回落 5.27% 和 3.85%。
- 英国股市因银行假期休市，美伊关系转趋紧张，加上跨大西洋的贸易紧张局势可能再次升级，欧洲股市周一受压。截至收盘，德国 DAX 指数报 23,991 点，跌 1.24% 或 301 点；法国 CAC 40 指数报 7,976 点，降 1.71% 或 138 点。
- 周一拉美主要两大股市下跌，其中标普墨西哥 IPC 指数跌 0.85%，报 67,283 点。8 个板块全线下跌，其中工业板块逆市靠稳，微跌 0.03%；医疗保健板块跌幅居前，跌 0.73%。巴西 IBOVESPA 指数跌 0.92%，报 185,600 点。11 个板块 3 全线上扬，其中能源板块涨幅居前，涨 0.75%；原材料板块跌幅居前，跌 2.28%。

欧美主要指数

指数	收盘点位	1日涨跌 (%)
道琼斯	48,941.9	(1.1)
标普 500	7,200.8	(0.4)
纳斯达克	25,067.8	(0.2)
巴西圣保罗证交所指数	185,600.1	(0.9)
标普墨西哥 IPC 指数	67,283.6	(0.8)
欧元区斯托克 600	605.5	(1.0)
英国富时 100	10,363.9	0.0
法国 CAC 40	7,976.1	(1.7)
德国 DAX 30	23,991.3	(1.2)

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 Spotify (SPOT US; 438.26 美元; 目标价: 590 美元) AI 产品创新提速，短期营业利润波动。公司 2026 年一季度收入与利润均超预期，其中订阅业务增长维持强劲趋势，美国地区涨价与外汇逆风缓解料将持续提升增速；广告业务仍面临投放体系切换阵痛，公司重申预计 2026 年下半年广告收入将明显提速。2026 年二季度营业利润指引略低于预期，主要系公司加大 AI 投入、驱动产品快速迭代，短期带来一定算力开支与营销费用，中长期有望带来更好用户粘性与用户付费意愿。展望未来，Spotify 作为全球音乐流媒体龙头企业，其全球化布局和 ARPU 提升趋势料将带来广阔的成长空间，内容成本结构优化和降本增效有望持续释放利润。(中信证券 - 陈俊云)

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

- 受科技股业绩向好及市场对外围地缘风险缓和的预期带动，周一港股在5月首个交易日显著反弹，资金重新流向大型科网及地产蓝筹，带动大市气氛改善。截至收盘，恒指报 26,095.88 点，升 319.35 点或 1.24%；国企指数报 8,774.39 点，升 92.56 点或 1.07%；恒生科技指数报 4,976.70 点，升 105.38 点或 2.16%。其中，科技股表现最为突出，阿里巴巴 (9988 HK)、腾讯控股 (700 HK) 集体走强，分别上涨 4.52% 和 1.11%。小米汽车 4 月交付量超 3 万，新一代 SU7 锁单已超 7 万，小米集团 (1810 HK) 涨幅居前，升 6.75%，带动恒生科技指数跑赢大市。地产股如恒基地产 (12 HK) 亦有追捧，升 4.94%。而部分能源股如中海油 (883 HK) 则回吐，跌 2.59%。

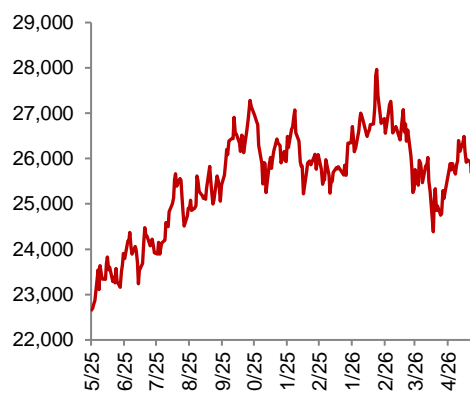
港股主板五大表现强弱板块/个股

板块	1日涨跌 (%)	板块	1日涨跌 (%)
信息技术	5.5	能源	(2.1)
非日常生活消费品	2.1	医疗保健	0.5
房地产	1.9	原材料	0.6
工业	1.6	公用事业	0.7
金融	1.2	通信服务	0.8
股票	1日涨跌 (%)	股票	1日涨跌 (%)
芯成科技 (365 HK)	196.2	谊和股份 (2946 HK)	(24.1)
中原建业 (9982 HK)	69.9	衍生集团 (6893 HK)	(18.3)
富通科技 (465 HK)	63.6	中华国际 (1064 HK)	(16.9)
黄河实业 (318 HK)	58.7	未来机器 (1401 HK)	(15.4)
伟业控股 (1570 HK)	37.6	乐思集团 (2540 HK)	(13.5)

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

宁德时代 (3750 HK; 608 港元; 目标价: 820 港元) 今年一季度业绩同比增长 62%，盈利增速居同业首位。在新能源汽车销量整体偏弱、并叠加春节假期影响的背景下，宁德时代 2026 年一季度净利润同比大幅增长 62%，展现出较强的盈利韧性。从同业对比来看，公司一季度净利润增速为同业最高水平，对比来看，亿纬锂能 (300014 CH; 同比+32%)。业绩进度方面，一季度盈利与我们 2026 年全年盈利预测人民币 25 亿元基本一致，一季度已实现全年预测的 15%，符合季节性节奏。拆分指标来看，单位净利润提升至人民币 1.4 分/Wh，同比增长 12%，显著改善盈利可见性，并对后续业绩形成支撑。(中信里昂 - Katherine Li)

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

- 美方宣布启动行动恢复霍尔木兹海峡航运，市场解读为地缘风险降温，风险资产全面反弹，周一亚太股市普遍上涨，上涨市场方面，韩国 KOSPI 指数大涨 5.1% 领涨，史上首次站上 6,800 点。外资连 4 日卖超后回补买超 669.76 亿台元，为历史第 6 大买超金额，中国台湾台股指数劲升 4.6%。另外，菲律宾综合指数上涨 1.9%，港股恒生指数上升 1.2%，马来西亚富时吉隆坡综指上涨 1.0%，印度 Nifty 指数上涨 0.5%，印尼雅加达综合指数及新加坡海峡时报指数均上升 0.2%。下跌市场方面，澳大利亚标普/澳证 200 指数下跌 0.4%，越南证交所指数基本持平偏弱。A 股、日股及泰国股市则假期休市。

亚太主要指数

指数	收盘点位	1日涨跌 (%)
日经 225	59,513.1	0.0
标普/澳证 200	8,697.1	(0.4)
韩国 KOSPI	6,937.0	5.1
标普印度国家证交所 CNX NIFTY	24,119.3	0.5
台湾台股指数	40,705.1	4.6
印度尼西亚雅加达综合	6,972.0	0.2
富时大马交易所吉隆坡综合	1,739.8	1.0
新加坡富时海峡	4,924.3	0.2
越南证交所指数	1,854.1	(0.0)

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

个股要闻

慧咨环球 (WTC AU; 43.48 澳元; 目标价: 116 澳元) 考虑中东局势影响，AI 相关需求正持续强化业务场景与服务需求的支撑逻辑。近期来自货运代理渠道的更新显示，中东地区冲突对整体运输量产生了一定负面拖累。尽管市场货量在澳洲物流软件供应商慧咨环球的整体增长逻辑中并非核心驱动因素，我们仍基于谨慎原则，对相关不利影响进行了评估，并尝试在最新的收入预测中予以体现。同时，我们对运营成本假设进行了更新。鉴于近期数据表现，我们预计人员缩减所带来的成本改善将更为渐进，短期内释放节奏或低于此前预期。展望来看，尽管存在一定短期逆风因素，我们仍对慧咨环球的竞争定位及其 AI 生产力交付能力保持信心。公司通过自有数据与并购获得的数据资产，构建了更具优势的业务上下文窗口，为 AI 在物流场景中的深度应用和价值释放奠定了坚实基础。仍建议关注。(中信里昂 - Nick Basile)

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:** 伊朗坚称继续控制海峡, 阿联酋称货船受到伊朗袭击, OPEC+表示连续三个月增产, 亦无阻周一国际油价攀升。截至收盘, 纽约期油升 4.39%, 报每桶 106.42 美元, 升百分之 4.39; 伦敦布伦特期油升 5.80%, 报每桶 114.14 美元。
- 中东局势持续紧张, 市场忧虑通胀升温, 令美联储仍有加息的可能性, 美元汇价向上, 打击金价走势。截至收盘, 美元指数升 0.22%至 98.37, 纽约期金跌 2.39%, 报每盎司 4,533.3 美元。

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	98.37	0.2	(0.1)	0.1	99.39	97.65	96.90	(1.5)
美元兑人民币^	6.829	0.2	0.0	2.3	6.873	6.796	6.78	0.7
美元兑日元	157.24	(0.1)	1.4	(0.3)	160.79	157.06	153.00	2.8
欧元兑美元	1.169	(0.3)	(0.3)	(0.5)	1.182	1.163	1.20	2.6
英镑兑美元	1.353	(0.4)	(0.0)	0.4	1.364	1.337	1.35	(0.2)
澳元兑美元	0.717	(0.5)	(0.3)	7.4	0.725	0.702	0.72	0.5
纽约期金	4,533.3	(2.4)	(3.0)	4.4	4,888.4	4,538.8	4,804.00	6.0
纽约期油	106.4	4.4	10.4	85.3	110.6	83.8	76.00	(28.6)
彭博商品指数	142.3	1.4	3.7	29.7	142.1	129.2	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：**美国国债市场走势承压，近期美国与以色列对伊朗的军事行动，以及伊朗与海湾国家之间的紧张关系不断升级，区域内导弹与无人机袭击频发，令市场对冲突外溢风险的担忧明显上升。与此同时，美国3月工厂订单数据显著超出预期，环比增长1.5%，远高于市场预期的0.5%，为去年11月以来最大升幅。此次增长主要由电子产品需求爆发带动，尤其是在人工智能投资推动下，电脑及电子产品订单录得25年来最大单月增幅，相关仪器设备订单更创历史新高。耐用品与非耐用品订单分别上升0.8%及2.1%，反映制造业需求出现复苏迹象。在数据强劲与通胀隐忧共振下，市场对降息预期降温，进一步压制美债表现。
- 美国2年期国债收益率上涨7.5个基点，报3.95%；5年期国债收益率上涨7.4个基点，报4.09%；美国10年期国债收益率上涨6.8个基点，报4.44%；美国30年期国债收益率上涨5.6个基点，报5.01%。
- 明天美国财政部将公告再融资 (refunding) 计划，市场将密切关注声明措辞中是否会调整指引，尤其是「至少在未来几个季度」不会增加中期国债和长期国债发行的措辞。市场参与者普遍关注发行节奏及期限分布，以判断对利率曲线及流动性的潜在影响。
- 亚太市场方面，澳大利亚央行 (RBA) 预期将在今日加息，受此影响，澳洲国债承压明显。政策收紧预期推升收益率曲线，同时市场对持续通胀压力及央行后续政策路径保持警惕，令债市整体情绪偏弱。
- 展望后市，市场将密切关注克利夫兰联储主席 Beth Hammack 的讲话。她与明尼阿波利斯联储主席 Neel Kashkari 及达拉斯联储主席 Lorie Logan 在上周会议中对政策声明提出异议，认为当前已不适合继续暗示下一步政策行动仍可能是降息。该表态反映出联储内部对政策路径分歧加大，或对未来利率预期及市场定价产生重要影响。

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)	247.67	-0.00	0.62	2年期美债收益率	3.95	7.45	47.90	美国投资级指数	3,536.38	-0.25	-0.94
中资美元债投资级指数	246.24	-0.05	0.44	10年期美债收益率	4.44	6.84	27.12	美国高收益指数	2,948.01	-0.38	-0.51
中资美元债高收益指数	241.61	-0.10	1.14	30年期美债收益率	5.01	5.62	17.11	美国3-5年期国债指数	404.55	0.01	0.04
中资房地产美元债	175.92	-0.28	1.59	10-2年美债利差	0.49	-0.61	-20.78	新兴市场政府债指数	159.99	-0.40	-1.48

资料来源：彭博、中信证券

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。