

环球市场动态

2026年5月6日

特朗普访华的潜在可能

- 我们认为推动访华行程并延续对华“交易思维”符合特朗普的阶段性利益，数月以来中美双方各层级对话频繁，近期或是明确能否成行的重要观察窗口。从成果预期看，若特朗普访华得以成行，我们预计成果更多出现在经贸领域是更为现实的结果，或以“有管理的贸易”框架确保双边经贸关系稳定并延长“休战期”。从市场影响看，若中美形成在经贸领域的阶段性稳定框架，就足以助力市场风险偏好的稳定。若进一步考虑伊朗局势带来的长期影响，美国的战略克制或促使其对华战略的阶段性调整。
- 重点新闻：**特朗普宣布将旨在为霍尔木兹海峡船只护航的“自由计划”暂停一小段时间；美国国务卿称对伊进攻行动已经结束；美国4月服务业扩张放缓；美国3月贸易逆差扩大，进口增速超过出口；美国证交会公布一项新提案，拟允许美国公司选择每半年而非每季度披露财报；预计“五一”假期全社会跨区域人员流动量预计超15亿人次；中国香港季度GDP增速创近五年来最快；AMD对当前季度给出强劲销售展望；据报Meta计划推出面向消费者的高级“代理式”AI助手。

股票

周二亚太股市涨跌不一，印尼越南股市领涨，汇控季绩疲弱拖累港股表现。美国称与伊朗的停火依然有效，欧洲股市普遍造好，惟英股假期后复市下跌。市场紧张情绪缓解，芯片股强势，标指纳指再创新高。

外汇 / 商品

美国强调伊朗的停火协议仍然有效，周二国际油价回落。投资者趁低吸纳黄金，国际金价反弹。澳洲央行周二宣布加息25基点，澳元兑美元触及2022年6月以来新高。

固定收益

美国国债轻微上涨，中段买盘偏好。英债补跌，收益率全线上行9-10个基点；其他欧债普遍上涨。亚洲债市受节假日影响，交投相对清淡，但买盘支撑明显，尤其是中国TMT表现较好。

欧美市场

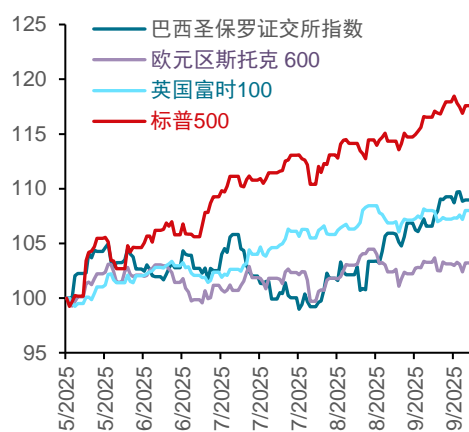
- 美国称与伊朗的停火依然有效，市场紧张情绪缓解，国际油价回落近 4%，叠加芯片股强势及企业业绩整体优于预期，美股周二反弹并重拾升势，标指、纳指及费城半导体指数再创历史新高。截至收盘，道指升 356 点或 0.73%，报 49,298 点；标指扬 0.81%，报 7,259 点；纳指涨 1.03%，报 25,326 点；反映中概股表现的金龙指数反弹 0.12%，报 6,889 点。个股方面，据报苹果 (AAPL US) 考虑与英特尔 (INTC US) 及三星洽谈合作生产设备芯片，英特尔飙升 12.95%，创历史新高，苹果则涨 2.66%。芯片板块延续强势，美光科技 (MU US) 与闪迪 (SNDK US) 显著上涨逾 10%，带动科技股整体表现。部分业绩股则分化，Palantir (PLTR US) 虽业绩超预期，但股价反跌 6.93%；PayPal (PYPL US) 及 Shopify (SHOP US) 分别因成本与增长忧虑下挫。
- 美伊冲突规模受局限，纾缓投资者对局势失控的忧虑，周二欧洲股市普遍造好，惟汇控 (HSBC LN) 首季业绩逊于市场预期，伦敦股价下挫 5.86%，拖累英国股市假期后复市下跌。截至收盘，富时 100 指数报 10,219 点，逆市跌 1.40% 或 144 点；德国 DAX 指数报 24,401 点，升 1.71% 或 410 点；法国 CAC 40 指数报 8,062 点，上扬 1.08% 或 86 点。
- 周二拉美主要两大股市上扬，其中标普墨西哥 IPC 指数涨 1.94%，报 68,590 点。8 个板块 7 个上扬，其中原材料板块涨幅居前，涨 3.53%；医疗保健板块涨幅最小，跌 0.79%。巴西 IBOVESPA 指数涨 0.62%，报 186,753 点。11 个板块 9 个上扬，其中日常消费品板块涨幅居前，大涨 7.97%；能源板块涨幅最小，跌 1.30%。

欧美主要指数

指数	收盘点位	1日涨跌 (%)
道琼斯	49,298.3	0.7
标普 500	7,259.2	0.8
纳斯达克	25,326.1	1.0
巴西圣保罗证交所指数	186,753.8	0.6
标普墨西哥 IPC 指数	68,590.6	1.9
欧元区斯托克 600	609.7	0.7
英国富时 100	10,219.1	(1.4)
法国 CAC 40	8,062.3	1.1
德国 DAX 30	24,401.7	1.7

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

板块要闻

风险等级：3 从历史视角看待当下应用软件面临困境。复盘 2010~2020 年美股传统软件向 SaaS 迁移的历史，行业先后经历估值下修、业绩承压等痛苦周期，但大多传统软件企业最终实现成功转型，业绩、市值亦创下新高。相对而言，本轮 AI 浪潮在技术层面冲击更快、市场预期波动更大，但对软件板块短期财务层面的实际冲击预计更小、痛苦持续时间更短。短期维度，悲观市场情绪下，企业股价触底回升仍需依赖于业绩增长重新加速，2026 年下半年是潜在的时间窗口；中长期视角，部分高壁垒应用软件龙头估值已达到乃至超越价值股基准，部分应用软件厂商 (Adobe (ADBE US)、Salesforce (CRM US) 等) 即使从最为严苛的 GAAP 口径出发，其估值也已具备明显吸引力。(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

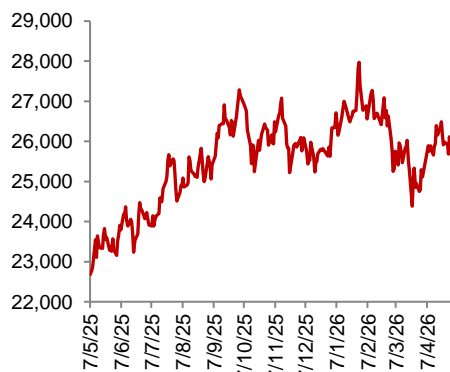
- 受中东地缘政治风险升温、国际油价急涨拖累外围风险情绪，加上汇控 (5 HK) 季绩疲弱首季拨备高於预期引发金融股回吐影响，周二港股高开后又反复走低，大市震荡回落。截至收盘，恒生指数报 25,898.61 点，跌 197.27 点或 0.76%；国企指数报 8,730.49 点，跌 44 点或 0.50%；恒生科技指数报 4,929.68 点，跌 47 点或 0.94%。盘面上，金融权重股走弱，汇丰控股受市场关注其对已倒闭按揭机构相关风险敞口影响，股价显著承压跌逾 5%，拖累指数表现；科网股亦普遍回吐，腾讯控股 (700 HK) 随大市调整，资金在假期后倾向获利了结；相对而言，个别新能源及资源股逆市造好，宁德时代 (3750 HK) 获市场上调盈利增长预期，股价逆市上升 3.72%。

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 (%)
房地产	0.5	信息技术	(1.4)
公用事业	(0.1)	金融	(1.1)
工业	(0.1)	医疗保健	(1.0)
通信服务	(0.1)	非日常生活消费品	(0.8)
能源	(0.2)	原材料	(0.6)
股票	1日涨跌 (%)	股票	1日涨跌 (%)
天星医疗 (1609 HK)	118.3	未来机器 (1401 HK)	(28.0)
天利控股 (117 HK)	102.4	中原建业 (9982 HK)	(17.0)
中漆集团 (1932 HK)	93.0	黄河实业 (318 HK)	(17.0)
富通科技 (465 HK)	77.8	润歌互动 (2422 HK)	(15.0)
芯成科技 (365 HK)	66.2	光丽科技 (6036 HK)	(13.8)

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 长和 (1 HK; 68 港元) 拟出售英国电信业务，交易作价 43 亿英镑。长和宣布出售其持有的 VodafoneThree 49% 股权，交易作价为 43 亿英镑。尽管交易时点早于我们此前预期，但相关估值有望推动我们 2026 年对每股净资产预测上调约 3%。公司预计交易完成后将录得约 47 亿港元的一次性处置收益。从盈利层面看，随着 VodafoneThree 持续亏损的剔除，叠加处置所得带来的新增利息收入，我们测算公司经常性利润有望每年增加约 18 - 23 亿港元，相当于 2026 年盈利预测的 8% - 10%。此外，资产负债表的进一步强化将显著提升公司在资本配置方面的灵活性，未来不排除派发特别股息的可能性。(中信里昂 - Jeffrey Kiang)

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

- 5月1-5日A股劳动节假期休市，上周四在AI算力与半导体主线持续走强、成交放量叠加月末收官效应带动下，A股三大指数当日涨跌互现但整体韧性犹存。截至收盘，上证指数涨0.11%报4,112.16点，深证成指跌0.09%报15,107.55点，创业板指跌0.27%报3,677.15点。全市场超2,800只个股上涨，成交额27,592亿元，较上日放量1,503亿元。盘面上，算力芯片与半导体成为主要推手，寒武纪(688256 CH)再度刷新历史高位并重夺“股王”，中际旭创(300308 CH)市值一度迈上万亿，映射AI资本开支持续兑现；锂电产业链在排产预期改善与业绩催化下维持活跃，宁德时代(300750 CH)等走强；防御与传统周期板块相对承压，油气方向表现偏弱。整体看，市场结构性机会仍集中于科技成长主线，资金偏好向高景气与业绩确定性板块聚焦。

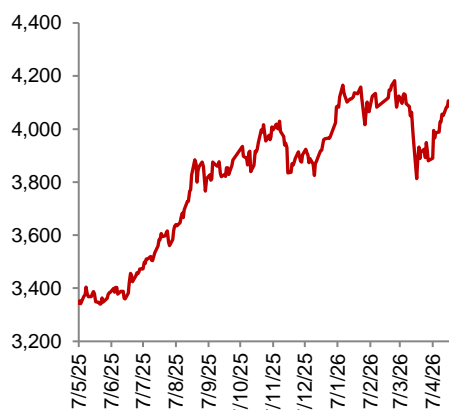
陆股通五大表现强弱板块*/个股

板块	1日涨跌(%)	板块	1日涨跌(%)
信息技术	2.1	原材料	(0.8)
房地产	1.8	日常消费品	(0.6)
通信服务	(0.0)	公用事业	(0.5)
工业	(0.1)	金融	(0.4)
非日常生活消费品	(0.2)	医疗保健	(0.3)

股票	1日涨跌(%)	股票	1日涨跌(%)
创世纪(300083 CH)	20.0	联芸科技(688449 CH)	14.1
凌云光(688400 CH)	20.0	上海瀚讯(300762 CH)	13.8
寒武纪(688256 CH)	20.0	瑞可达(688800 CH)	13.6
日联科技(688531 CH)	20.0	航宇科技(688239 CH)	13.5
芯原股份(688521 CH)	20.0	裕太微(688515 CH)	13.4

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 美的集团 (000333 CH; 81.1元; 目标价: 92元) 一季度经营符合预期，外汇套保影响扣非利润增速。
 2026年一季度公司经营符合预期，外汇套保影响扣非利润增速。我们认为公司国内DTC改革持续推进，强化行业竞争力，海外加速产能和研发、品牌营销和物流基建布局，持续拓展工业领域的业务深度和广度，我们预计未来三年公司业绩有望实现中高个位数的年均复合增速。公司重视投资者利益，股东回报有望再上台阶，值得长期持有。(中信证券 - 李奕臻)

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

- 周二亚太股市涨跌不一，上涨市场方面，印度尼西亚雅加达综合指数上涨 1.2%领涨，越南证交所指数上升 1.1%，马来西亚富时吉隆坡综指上涨 0.4%，台股指数小幅走高 0.2%。下跌市场方面，港股恒生指数下跌 0.8% 跌幅居前，菲律宾综合指数下跌 0.7%，印度 Nifty 指数下跌 0.4%，澳大利亚标普/澳证 200 指数及泰国证交所指数同跌 0.2%，新加坡海峡时报指数小跌 0.1%。另外，日本、韩国及 A 股假期休市。

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	8,680.5	(0.2)
韩国 KOSPI	6,937.0	0.0
标普印度国家证交所 CNX NIFTY	24,032.8	(0.4)
台湾台股指数	40,769.3	0.2
印度尼西亚雅加达综合	7,057.1	1.2
富时大马交易所吉隆坡综合	1,747.4	0.4
新加坡富时海峡	4,920.6	(0.1)
越南证交所指数	1,874.9	1.1

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

风险等级：3 3 季度海外与印度本土资金出现前所未有的拉锯局面。外资投资者 (FPI) 净卖出印度股票高达 158 亿美元，创历史新高，其在 BSE500 成分股中的持股比例环比下降 51 基点至 16.3%，为近 14 年来最低水平。与之相对，本土共同基金 (DMF) 承接了外资抛售压力，单季录得 270 亿美元的历史最高资金净流入，推动其在 BSE500 中的持股比例升至 12.1%，再创历史新高。从结构上看，大盘股权重上调的很大一部分，源于 FPIs 与 DMFs 同步从超大市值股轮出，转向其他大盘股。但在中小盘层面，双方配置方向出现分化：FPIs 减持中盘股，而 DMFs 则减持小盘股。行业配置方面，FPIs 提高了在原材料与工业板块的相对权重，同时削减金融与房地产板块配置；而 DMFs 则加仓银行、电信及房地产板块，相应通过减持原材料与能源板块进行平衡。个股层面，在大盘股中，外资与本土机构共同提升了对信实工业 (RELIANCE IN)、塔塔汽车乘用车 (TMPV IN)、Infosys (INFO IN)、Axis Bank (AXSB IN) 及巴帝电信 (BHARTI IN) 的相对配置。(中信里昂 - Vikash Kumar Jain)

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:** 美国强调伊朗的停火协议仍然有效, 加上据报有两艘船只顺利通过霍尔木兹海峡, 周二国际油价回落。截至收盘, 纽约期油跌 3.90%, 报每桶 102.27 美元; 伦敦布兰特期油收市跌 3.99%, 报每桶 109.87 美元。
- 市场继续关注中东局势对通胀及利率走向的影响, 投资者趁低吸纳黄金, 国际金价反弹。截至收盘, 纽约期金升 0.78%, 报每盎司 4,568.5 美元。
- 澳洲央行周二宣布加息 25 基点, 指标利率由 4.10%上调至 4.35%, 已连续 3 次加息, 澳元兑美元升 0.2%至 0.718, 触及 2022 年 6 月以来新高。

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	98.44	0.1	(0.2)	0.1	99.06	97.83	96.90	(1.6)
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	157.88	(0.4)	1.1	(0.7)	160.73	156.95	153.00	3.2
欧元兑美元	1.169	0.0	(0.2)	(0.5)	1.181	1.165	1.20	2.6
英镑兑美元	1.354	0.1	0.2	0.5	1.361	1.342	1.35	(0.3)
澳元兑美元	0.718	0.2	0.0	7.6	0.723	0.706	0.72	0.2
纽约期金	4,568.5	0.8	(0.5)	5.2	4,893.7	4,524.6	4,804.00	5.2
纽约期油	102.3	(3.9)	2.3	78.1	108.2	85.1	76.00	(25.7)
彭博商品指数	141.1	(0.8)	2.2	28.6	142.6	129.0	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：**美国国债轻微上涨。美国表示与伊朗的停火仍然成立。数据方面，S&P 服务业 PMI 低于预期，ISM 服务业指数为 53.6，新订单与就业偏弱；支付价格虽低于预期，但仍处于 2022 年以来高位。JOLTS 显示一定稳定迹象。市场更关注周五非农。午后美债回吐部分涨幅。整体而言，中段买盘较好。美国 2 年期国债收益率下跌 1.2 个基点，报 3.94%；美国 5 年期国债收益率下跌 0.9 个基点，报 4.08%；美国 10 年期国债收益率下跌 1.4 个基点，报 4.42%；美国 30 年期国债收益率下跌 2.7 个基点，报 4.99%。
- 英国市场在节后重新开市，英国国债补跌，收益率全线上行，30 年期英债收益率一度上升 13 个基点至 5.78%，为 1998 年以来最高，随后涨幅有所收窄，收于 5.74%；10 年期收益率也重新升约 10 个基点至 5% 以上。其他欧洲核心及外围国家国债收益率普遍下行，受油价回落与美债上涨影响。2 年期德债收益率下行约 5 个基点，至 2.67%；10 年期德债收益率下行 2.4 个基点，至 3.06%。
- 信用债方面，一级市场中，美国投资级债券发行总规模为 52.5 亿美元，随规模相对较小但整体需求强劲，平均认购倍数达 7.2 倍。Flowserve 发行 5 亿美元 10 年期债券，超额认购逾 12 倍，为其 Trillium Flow 的收购进行融资。此外，Alphabet 在欧元与加元债市融资，规模约 170 亿美元等值，未发行美元债。此外，惠誉将高盛的评等展望调整为正面，确认 A 评级，因其商业模式稳健、业务组合多元化、信贷指标不断改善等因素。
- 亚洲债市早盘交投清淡，中国内地与日韩假期影响明显；尽管宏观环境波动，亚洲 IG 市场情绪仍具支撑。尤其在中国 TMT 板块买盘增强，利差收紧 1 - 3 个基点。快手和美团曲线买盘明显，利差收紧 2 - 3 个基点；金融和国企债券因买盘同样整体偏强。台湾寿险需求强劲，利差收窄 1-3 个基点。澳洲和日本交投偏淡，利差多持平。SoftBank 继续出现较好买盘。韩国 IG 有轻微买盘，利差收紧 1 - 2 个基点。欧洲 AT1 开盘下跌 0.125 - 0.25 个百分点。

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	3.94	-1.22	46.68	美国投资级指数	3,547.54	-0.25	-0.94
中资美元债投资级指数	246.42	-0.05	0.44	10年期美债收益率	4.42	-1.41	25.71	美国高收益指数	2,949.89	-0.38	-0.51
中资美元债高收益指数	241.92	-0.10	1.14	30年期美债收益率	4.99	-2.71	14.40	美国3-5年期国债指数	404.74	0.01	0.04
中资房地产美元债	176.44	-0.28	1.59	10-2年美债利差	0.48	-0.19	-20.97	新兴市场政府债指数	159.86	-0.08	-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。