

环球市场动态

2026年5月7日

内地利率低位波动后可能渐进式回升

- 今年春节以来内地资金大幅宽松，一定程度上是央行意志的体现。回顾 2024 年，央行调控利率市场的手法呈现“预期引导→实操干预+监管收紧→宏观政策间接传导”。当前资金环境接近 2024 上半年，但央行对利率市场的控制力度更高，或无需采取“喊话”干预的操作；另一方面，通胀上行预期下，长债利率或可自行回归合理估值。关注后续数据验证，利率低位波动后可能衔接渐进式回升。
- **重点新闻：**伊朗据悉将在两天内回应美国提出的和平方案；美国财长贝森特下周将访问日本；ADP 数据显示美国企业 4 月新增就业创一年多来最高，两位美联储官员警告通胀风险；美国财政部维持再融资指引不变；今年五一假期期间，中国跨区域人员流动量创历史同期新高；沙特主权财富基金据悉在上海开设办事处；中国台湾 4 月外汇储备增幅为近一年来最大；马来西亚将从 7 月起限制整车进口电动汽车；美的集团发行双期限可转换债券；Anthropic 与 SpaceX 签署算力协议，以满足日益增长的算力和人工智能需求。

股票

特朗普称伊朗谈判取得很大进展，油价显著回落，周三亚太股市全面上涨，欧洲股市高开造好。霍尔木兹海峡有望全面恢复运输带动风险情绪显著改善，叠加国际油价大幅下挫及企业业绩强劲提振，美股大幅攀升。

外汇 / 商品

美国与伊朗有望达成停火协议，周三国际油价回落。市场对通胀加剧及利率长期高企的忧虑缓解，加上美元汇价走弱，均利好金价走势。

固定收益

全球债市普遍反弹，能源价格下降暂时缓解市场担忧。美国国债全线反弹，前中段领涨。美财政部季度再融资规模维持在 1,250 亿美元，指引未来数个季度保持息票规模稳定。亚洲信用债利差收窄 3-5 个基点，中国 TMT 表现较优。

欧美市场

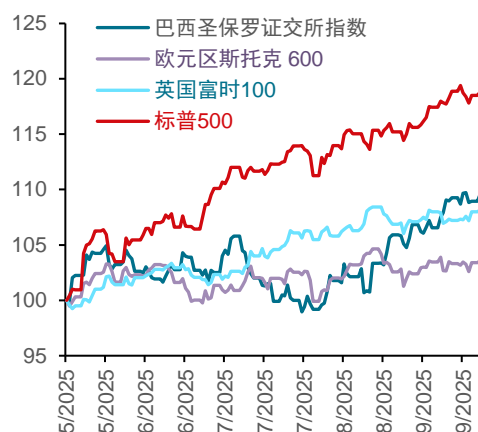
- 受市场憧憬美国与伊朗即将达成停火协议、霍尔木兹海峡有望全面恢复运输带动风险情绪显著改善，叠加国际油价大幅下挫及企业业绩强劲提振，美股周三大幅攀升，标普纳指刷新高位。截至收盘，道指升 612 点或 1.24%，报 49,910 点；标指涨 1.46%，报 7,365 点；纳指飙 2.02%，报 25,838 点；费城半导体指数涨 4.48%，报 11,472 点。反映中概股表现的金龙指数急弹 3.45%，报 7,127 点。油价显著回落推动通胀预期降温，美国 10 年期债券息下跌，进一步利好权益市场。板块方面，晶片及 AI 概念持续领涨，AMD (AMD US) 业绩超预期股价暴涨 18.64%，英伟达 (NVDA US) 与康宁 (GLW US) 合作推动 AI 基建，带动股价分别升 5.68% 和 12.01%；相反，能源股受油价下跌拖累，雪佛龙 (CVX US) 回落 3.88%。
- 美伊可能将达成一项结束战争的协议，周三欧洲股市高开高走。截至收盘，英国富时 100 指数报 10,438 点，涨 2.15% 或 219 点；德国 DAX 指数报 24,918 点，攀升 2.12% 或 516 点；法国 CAC 40 指数报 8,299 点，上扬 2.94% 或 237 点。
- 周三拉美主要两大股市上扬，其中标普墨西哥 IPC 指数涨 1.84%，报 69,855 点。8 个板块 6 个上扬，其中，原材料板块涨幅居前，涨 5.55%；通信服务板块跌幅居前，跌 0.98%。巴西 IBOVESPA 指数涨 0.50%，报 187,690 点。11 个板块 9 个上扬，其中，工业板块涨幅居前，涨 4.05%；通信服务板块跌幅居前，跌 4.12%。

欧美主要指数

指数	收盘点位	1日涨跌 (%)
道琼斯	49,910.6	1.2
标普 500	7,365.1	1.5
纳斯达克	25,838.9	2.0
巴西圣保罗证交所指数	187,690.9	0.5
标普墨西哥 IPC 指数	69,855.2	1.8
欧元区斯托克 600	623.3	2.2
英国富时 100	10,438.7	2.1
法国 CAC 40	8,299.4	2.9
德国 DAX 30	24,918.7	2.1

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 闪迪 (SNDK US; 1,409.98 美元; 目标价: 1,565 美元) 签订 5 份 NBM 合作协议，景气度延续。公司 FY2026Q3 业绩及 FY2026Q4 指引超出预期，主要受益于下游强劲需求以及有利定价环境。供需方面，公司上调 CY2026 数据中心需求增速指引至 mid-70%，并继续通过节点迭代实现 mid-to-high teens BiCS 增长。新商业模式方面，公司已与客户签订 5 份 NBM 协议，覆盖 FY2027 三分之一以上 BiCS 产能，后续占比有望进一步提升。我们看好公司作为 NAND 产业链重点公司的投资价值。(中信证券 - 陈俊云)

风险等级：3 苹果 (AAPL US; 287.51 美元; 目标价: 300 美元) 业绩整体超预期，存储涨价拖累下季度毛利率指引。公司 FY2026Q2 当季业绩超预期，毛利率超此前指引，iPhone17 系列、Mac 和 iPad 新品广受欢迎。展望后续，供应限制料仍然存在，多款 Mac 机型的供需平衡需要几个月时间恢复。内存涨价的影响逐渐加大，FY2026Q3 毛利率指引环比下降 0.8-1.8ppts。我们建议密切关注供应限制解除对业绩的催化、内存涨价对盈利能力的影响。(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

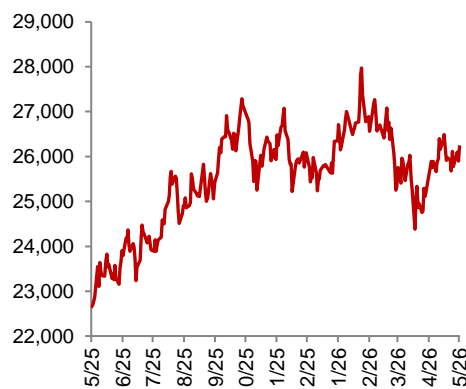
- 市场憧憬美伊达成协议，资金回流科技及本地地产板块，周三港股低开后震荡上行并最终收涨。截至收盘，恒指以全日高位 26,213 点收盘，升 315 点或 1.22%；国指升 70 点或 0.80%，报 8,800 点；恒生科技指数升 39 点或 0.8%，报 4,969 点。大市全日成交总额 3,047.37 亿元，港股通南下交易全日净流出 85.65 亿元。盘面上，权重及成长板块联手推动反弹，阿里巴巴 (9988 HK) 及小米集团 (1810 HK) 跟随科技板块情绪回暖温和上涨 2.29% 及 1.18%；预期支撑下表现较好。金融股方面，前一日受压的汇丰控股 (5 HK) 出现技术性反弹 3.31%，带动大市稳定；此外，地产板块显著回升，反映利率预期趋稳及资金回流本地资产，新鸿基地产 (16 HK) 旗下荃湾新盘反应热烈，支持股价大涨 5.48%。

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	4.0	能源	(1.6)
原材料	3.9	医疗保健	(0.7)
信息技术	2.0	通信服务	(0.7)
金融	1.9	日常消费品	0.1
工业	1.5	非日常生活消费品	0.7
股票	1日涨跌 (%)	股票	1日涨跌 (%)
生兴控股 (1472 HK)	33.0	轻松健康 (2661 HK)	(31.3)
万成集团 (1451 HK)	30.1	中漆集团 (1932 HK)	(22.7)
中国天保 (1427 HK)	28.8	润歌互动 (2422 HK)	(20.8)
芯智控股 (2166 HK)	28.6	企展控股 (1808 HK)	(19.6)
新吉奥房车 (805 HK)	28.2	芯成科技 (365 HK)	(18.8)

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 小米 (1810 HK; 30.82 港元; 目标价: 47 港元) 手机业务毛利率超预期。我们预计小米 2026 年一季度将实现整体收入 984 亿元 (同比-11.6%)、Non-IFRS 净利润 52 亿元 (同比+49%，净利润率 5.3%)。由于公司主动收缩低端手机业务线及对海外手机产品线进行积极调价，公司整体的利润水平有望超出我们此前预期。展望后市，汽车业务新车型、新平台的上线以及公司在 AI 方向的持续投入与进展或将成为公司主要看点。此前市场对公司股价主要担心成本侧原材料价格的上涨会大幅侵蚀公司利润，我们预计原材料价格上涨实际对公司利润的挤压或好于此前市场预期。中长期而言，我们看好小米持续成为中国乃至全球最优秀的硬核科技生态公司，并以 AI 能力持续提升智能硬件生态的价值，在 AI 手机、智能汽车、智能家居、AI 眼镜、具身智能等更广泛的领域持续焕发蓬勃生机。(中信证券 - 尹欣驰)

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

- 在“五一”假期后资金回流、政策预期升温以及科技成长板块（尤其半导体、算力）集中走强的带动下，周三A股三大指数放量上行、迎来“开门红”。截至收盘，沪指报4,160.17点，升48.01点或1.17%；深成指报15,459.62点，升352.07点或2.33%；创指报3,778.16点，涨2.75%。盘面上，科技股成为领涨主线，中芯国际（688981 SH）、存储及算力链相关个股普遍走高，传内地目标今年年底前国产硅晶圆使用率达七成，以及AI需求持续提升带动行业景气；宁德时代（300750 SZ）跟随新能源板块上涨，受益于电池技术升级及市场上调业绩预期。相对而言，部分消费权重承压，贵州茅台（600519 SH）等白酒股表现偏弱，主要因节后资金从防御性板块向成长赛道轮动。

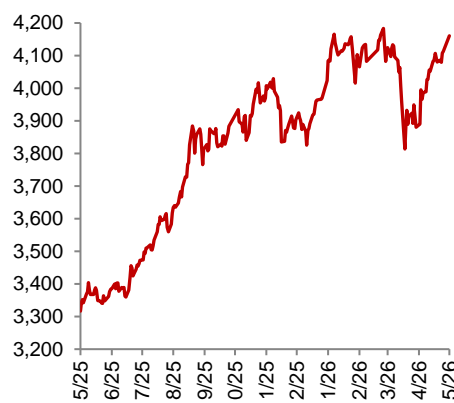
陆股通五大表现强弱板块*/个股

板块	1日涨跌 (%)	板块	1日涨跌 (%)
信息技术	3.9	能源	(1.2)
原材料	2.4	金融	(0.4)
房地产	1.7	日常消费品	(0.2)
工业	1.5	非日常生活消费品	0.1
公用事业	1.3	医疗保健	0.2

股票	1日涨跌 (%)	股票	1日涨跌 (%)
东方国信 (300166 CH)	20.0	科蓝软件 (300663 CH)	(20.0)
德福科技 (301511 CH)	20.0	探路者 (300005 CH)	(10.0)
瑞可达 (688800 CH)	20.0	金能科技 (603113 CH)	(9.8)
江波龙 (301308 CH)	20.0	中曼石油 (603619 CH)	(7.8)
卓易信息 (688258 CH)	20.0	英科医疗 (300677 CH)	(6.4)

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

赣锋锂业 (002460 CH; 91.45 元; 目标价: 107 元) 自有资源量释放，利润有望快速提升。2025 年锂价回升推动公司盈利能力及公允价值收益增长，叠加投资收益提升，业绩大幅扭亏，实现归母净利润 16.13 亿元。展望后续，我们预计公司低成本锂资源将集中放量，在锂价上行期，公司盈利有望大幅增厚。在储能需求旺盛的背景下，公司锂电池出货量大幅增加，储能板块料将成为公司增长第二曲线。(中信证券 - 刘宇飞)

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

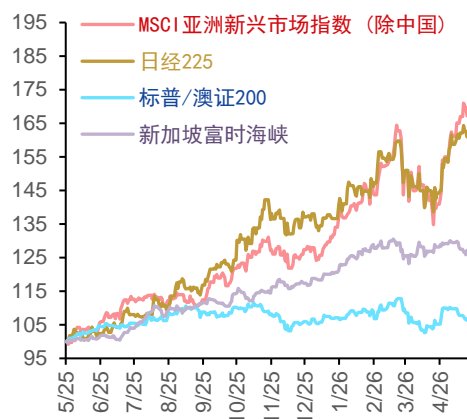
- 特朗普称伊朗谈判取得很大进展，油价显著回落，周三亚太股市全面上涨，科技与半导体板块大涨，韩国 KOSPI 指数涨幅居前，飙升 6.5%，创历史新高。泰国证交所指数涨 1.8%，中国内地沪深 300 指数涨 1.5%，澳洲标普/澳证 200 指数涨 1.3%，印度 Nifty 指数涨 1.2%，中国香港恒生指数涨 1.2%，菲律宾综合指数涨 1.2%，中国台湾股指涨 0.9%，越南证交所指数涨 0.9%，印尼雅加达综合指数涨 0.5%，马来西亚富时吉隆坡综指涨 0.5%，新加坡海峡时报指数涨 0.1%。

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	8,793.6	1.3
韩国 KOSPI	7,384.6	6.5
标普印度国家证交所 CNX NIFTY	24,331.0	1.2
台湾台股指数	41,138.9	0.9
印度尼西亚雅加达综合	7,092.5	0.5
富时大马交易所吉隆坡综合	1,756.9	0.5
新加坡富时海峡	4,927.4	0.1
越南证交所指数	1,891.2	0.9

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

新加坡存款增长动能显著增强，流动性充裕与避险属性凸显。2026年一季度，新加坡存款流入呈现近六年来最强的环比增长动能，主要或受中东地缘局势紧张背景下的避险资金流入驱动。利率方面，新元隔夜平均利率 (SORA) 持续下行，与系统流动性充裕的状态保持一致。信贷端亦出现改善，贷款增速有所加快，其中以贸易融资需求为主要驱动力，或反映在地缘冲突扰动供应链的背景下，企业短期融资需求上升。整体来看，在全球不确定性提升的环境中，新加坡避险属性进一步强化。资本市场方面，新交所交易量在经历3月波动性上升后有所回落，但整体仍高于常态化水平。(中信里昂 - Marcus Liu)

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:** 美国与伊朗有望达成停火协议，周三国际油价回落。截至收盘，纽约期油跌 7.03%，报每桶 95.08 美元。伦敦布伦特期油跌 7.88%，报每桶 101.27 美元。
- 市场对通胀加剧及利率长期高企的忧虑缓解，加上美元汇价走弱，均利好金价走势。截至收盘，纽约期金跌 2.75%，报每盎司 4,694.3 美元；美元指数跌 0.4% 至 98.02。

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	98.02	(0.4)	(0.9)	(0.3)	98.95	97.84	96.65	(1.4)
美元兑人民币 [^]	6.813	0.2	0.3	2.6	6.863	6.799	6.78	0.5
美元兑日元	156.39	1.0	2.6	0.2	160.90	156.56	153.00	2.2
欧元兑美元	1.175	0.5	0.6	0.0	1.181	1.166	1.20	2.1
英镑兑美元	1.359	0.4	0.9	0.9	1.361	1.344	1.36	0.1
澳元兑美元	0.724	0.8	1.7	8.5	0.724	0.707	0.72	(0.5)
纽约期金	4,694.3	2.8	2.9	8.1	4,890.1	4,522.7	4,804.00	2.3
纽约期油	95.1	(7.0)	(11.0)	65.6	108.2	85.1	76.00	(20.1)
彭博商品指数	137.8	(2.3)	(1.7)	25.6	142.7	129.6	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：**全球债市普遍反弹，受美伊正努力达成结束冲突并重开霍尔木兹海峡的协议框架的报道影响，能源价格下降暂时缓解市场担忧。美国国债全线反弹，前中段涨幅明显。美国2年期国债收益率下跌7.4个基点，报3.87%；美国5年期国债收益率下跌8.2个基点，报4.00%；美国10年期国债收益率下跌7.5个基点，报4.35%；美国30年期国债收益率下跌5.2个基点，报4.94%。
- 美财政部再融资符合预期，季度再融资规模维持在1,250亿美元，并继续指引未来数个季度保持息票规模稳定。此外，ADP就业新增10.9万，低于市场预期，市场等待周五非农数据。
- 欧债地区，英债表现领先，收益率全线大幅下行，英国2年期国债收益率下降13.8个基点至4.38%；10年期英债收益率下降12.2个基点至4.94%；30年期英债收益率下降11.3个基点，至5.63%。此外市场将密切关注周四英国地方选举情况。德国国债前端领涨，2年期德债收益率下降10.7个基点至2.65%；10年期收益率下降6.2个基点接近3%；30年期收益率下降3.8个基点至3.54%。
- 信用债方面，一级市场周三共有145亿美元投资级美国债券发行。其中，礼来(Eli Lilly)发行90亿美元、8个期限的债券，融资将用于支持多项收购项目。新发债获超520亿美元认购，其中30年期需求最为集中，礼来最终发行90亿美元。
- 亚洲债市较坚挺，IG整体利差收紧3-5个基点。其中中国TMT板块领涨，美团债券曲线整体收紧5-8个基点，瑞声科技、联想、小米债券利差收紧2-3个基点。台湾寿险利差收紧5-7个基点，Cathay Life、南山寿险表现较优。领展36年到期债券利差收紧2个基点，东亚银行34年期债券因有新券定价出现轻微卖盘。韩国IG利差收紧2-3个基点，中段买盘偏多，高beta标的表现较优。日本和澳洲债券利差收紧1-3个基点，软银债券价格上涨0.25-0.5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)	247.59	-0.00	0.62	2年期 美债收益率	3.87	-7.44	39.24	美国投资级 指数	3,563.12	-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	4.35	-7.52	18.19	美国高收益 指数	2,957.79	-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	4.94	-5.18	9.22	美国3-5年 期国债指数	405.88	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	-0.08	-21.05	新兴市场 政府债指数	161.59	1.08	-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。