

环球市场动态

2026年5月19日

高油价对内地宏观经济的影响开始显现

- 今年4月经济数据在供需两端均有不同程度降温，外需强于内需的格局延续。从生产侧来看，工业和服务业生产增速均有所放缓，主要是4月内需相关指标放缓遏制企业生产意愿。从行业来看，4月工业增加值增速偏低的主要是中下游或中低附加值行业，或反映高油价对相关行业的生产经营造成一定挤压。从需求侧来看，4月固定资产投资增速低于市场预期，基建投资、地产投资、制造业投资增速均有所波动。4月社零增速低于预期和前值，主因系补贴透支效应叠加金价下跌影响。展望后续，地缘冲突带来油价保持高位对宏观变量的影响或将持续显现，我们提示持续关注PPI-CPI剪刀差走势与工业企业利润增速的边际变化。需求端，我们继续看好今年外贸出口的韧性，内需指标能否企稳仍需进一步观察。5月14日中美元首举行会谈，将构建“中美建设性战略稳定关系”作为中美关系新定位，我们预计中美关系至少在年内将维持稳定。中美关系趋稳后，市场关注焦点可能再度转向美以伊冲突。
- 重点新闻：**特朗普取消原定周二对伊朗发动袭击的计划；伊朗据报启动以比特币结算的霍尔木兹海峡航运保险服务；美国财政部对于俄罗斯石油给予新的制裁豁免，有效期至6月17日；沃什周五将宣誓就任美联储主席；日本财务大臣暗示政府编制补充预算时会将债券市场纳入考量；俄罗斯总统普京将于5月19-20日访问中国；中国总理李强要求积极促进智能机器人迭代升级；中国工信部加严钢铁行业产能置换要求；南非联合银行集团计划融入人民币跨境支付系统（CIPS）；苹果据悉计划6月展示新操作系统。

股票

A股周一下跌，国产半导体仍推动科创板仍逆市上扬；港股疲软，科网股、汽车股表现低迷；欧洲股市上涨，汽车、能源补贴政策推动股市回暖；美股表现分化，半导体板块遭到抛售，伊朗局势、美债压力均令市场情绪承压。

外汇 / 商品

市场对原油供应中断的忧虑持续，支持周一国际油价连升3天。纽约期金早盘跌逾1%，尾段跌幅显著收窄，主要因为美汇指数下跌，提升投资黄金的吸引力。

固定收益

周一美国国债受地缘局势驱动，收益率区间震荡。10年期美债收益率报4.59%；30年期收益率报5.12%。特朗普取消原定袭击伊朗的计划。英国国债上涨，收益率下降7-8个基点。亚洲信用利差收窄1-2个基点，前中段有买盘。

欧美市场

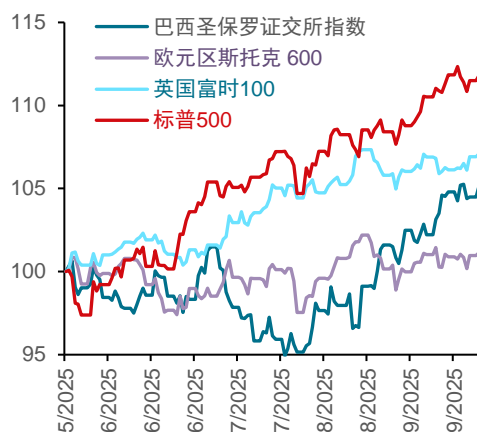
- 特朗普称应卡塔尔等国家要求，美方押后原定于周二攻击伊朗的计划，受中东局势缓和预期一度带动风险情绪、但油价波动及晶片板块抛售压力拖累科技股表现，周一美股三大指数表现分化。截至收盘，道指报 49,686 点，升 159 点或 0.32%；标指跌 0.07%，报 7,403 点；纳指降 0.51%，报 26,090 点；反映中概股表现的金龙指数挫 0.72%，报 6,790 点。盘面上，记忆体产业对产能瓶颈的担忧升温，拖累科技板块表现，其中希捷 (STX US) 因管理层指新建工厂耗时过长股价急挫 6.87%，美光 (MU US) 亦跌 5.95%，连带芯片股普遍受压。个别传统及周期股支撑大市，3M (MMM US) 升约 4.32%，雪佛龙 (CVX US) 升 2.63%。
- 周一欧洲股市全线上涨，德国 DAX30 指数涨 1.49%报 24,307.92 点，法国 CAC40 指数涨 0.44%报 7,987.49 点，英国富时 100 指数涨 1.26%报 10,323.75 点，欧洲斯托克 50 指数涨 0.36%报 5,849.00 点。
- 周一拉美主要两大股市个别发展，其中标普墨西哥 IPC 指数涨 0.63%，报 68,405 点。其中工业、消费品和服务和消费品行业等上涨的板块带领股指走高。巴西 IBOVSPA 指数跌 0.17%，报 176,975 点。其中基础材料、工业和消费等下跌的板块带领股指走低。

欧美主要指数

指数	收盘点位	1日涨跌 (%)
道琼斯	49,686.1	0.3
标普 500	7,403.1	(0.1)
纳斯达克	26,090.7	(0.5)
巴西圣保罗证交所指数	176,975.8	(0.2)
标普墨西哥 IPC 指数	68,405.2	0.6
欧元区斯托克 600	610.2	0.5
英国富时 100	10,323.8	1.3
法国 CAC 40	7,987.5	0.4
德国 DAX 30	24,307.9	1.5

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

应用材料 (AMAT US; 413.57 美元; 目标价: 525 美元) 上调半导体系统及服务营收增速指引。公司当季业绩及下季指引超出预期，同时上调 2026 年半导体系统营收增速指引至超过 30%、上调 AGS 长期增速指引至 mid-teens。下游大型客户提供 8 个季度滚动需求预测，公司将制造产能提升一倍以提供支持，业务增长有望持续至 2027 年及之后。公司宣布收购 NEXX，进一步强化在面板级封装技术领域的产品组合。此外，公司 EPIC 中心按计划于秋季投入运营，有望缩短技术商业化周期。(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

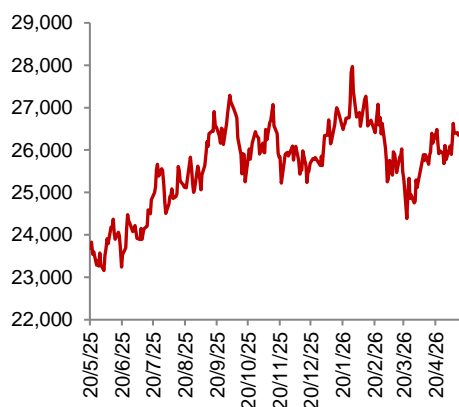
- 周一港股收盘恒生指数跌 1.11% 报 25,675.18 点，恒生科技指数跌 1.95% 报 4,844.94 点，国企指数跌 1.07% 报 8,597.97 点，全日成交额约 2,927 亿港元，南向资金净卖出 78.76 亿港元。热门板块中地产股领跌，1-4 月全国房地产开发投资同比降 13.7% 差于预期，中国金茂 (817 HK) 跌 7.53%；医药股整体走软，互联网医疗、生物医药等板块承压，京东健康 (6618 HK) 跌 4.61%；电信股逆势走强，中国电信 (728 HK) 推出商用 Token 套餐，大涨 6% 成为全日最佳蓝筹；AI 主线短线反弹，存储、光通信概念活跃，长鑫存储业绩预告上半年净利超 500 亿元验证产业链高景气；汽车股沽压显著，理想汽车 (2015 HK) 大跌 14.2% 为表现最差蓝筹。科网股多数下跌，腾讯 (700 HK) 跌 1.6%。

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 (%)
能源	1.1	房地产	(3.4)
信息技术	0.4	日常消费品	(2.6)
公用事业	(0.7)	医疗保健	(2.0)
金融	(0.7)	原材料	(1.9)
通信服务	(1.0)	非日常生活消费品	(1.3)
股票	1日涨跌 (%)	股票	1日涨跌 (%)
天利控股集团 (117 HK)	85.0	伟能集团 (1608 HK)	(32.9)
翼菲科技 (6871 HK)	76.2	铸帝控股 (1413 HK)	(28.6)
派格生物医药-B (2565 HK)	66.3	大中华控股 (21 HK)	(16.9)
中发展控股 (475 HK)	54.8	彩生活 (1778 HK)	(16.7)
基石控股 (1592 HK)	43.3	京维集团 (1195 HK)	(16.7)

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

板块及个股要闻

📊 风险等级: 3 石油股 - 分化延续。自 3 月美伊紧张局势升级以来，中石化 (386 HK) 相较中石油 (857 HK) / 中海油 (883 HK) 分别跑输 29% / 18%，反映出在油价上行环境下中国三大石油巨头之间盈利分化的趋势。我们预计这一分化趋势将在 8 月公布 2026 年二季度业绩前持续。年二季度至今油价平均达 117 美元/桶 (环比上涨 44%)，中石化下游业务将承受较大压力。在此背景下，我们认为中石化 2026 年二季度核心盈利 (剔除库存收益) 可能转为亏损。这将进一步影响各公司 2026 年的分红能力。中石油和中海油受益于强劲的勘探开发业务盈利，经营现金流更为充裕，从而具备更大提高分红的空间。市场对中石油和中海油全年盈利仍存在上行风险，尤其是中石油。(中信里昂 - Horace Tse)

📊 风险等级: 3 中化化肥 (297 HK; 1.48 港元; 目标价: 2 港元) 基础业务稳中有进，“生物+”战略助推成长。公司 2025 年归母净利润为 12.59 亿元，同比+18.66%，盈利能力持续优化，分红率达 35%。基础业务凭借钾肥集采优势成为利润“压舱石”；成长业务通过“生物+”战略提升高附加值产品占比，持续贡献利润增长；生产业务重点关注后续没租磷矿扩大矿区范围 220 万吨/年采选一体化项目资源。我们看好公司立足钾、磷基本盘，持续推进产品结构升级，实现盈利稳步提升。(中信证券 - 王喆)

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

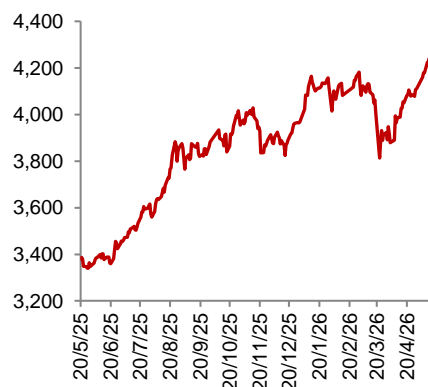
- 周一 A 股市场指数表现较为弱势，截至收盘，上证指数下跌 0.09%，报 4,131.53 点；深证成指下跌 0.20%，报 15,530.23 点；创业板指下跌 0.36%，报 3,914.88 点，科创 50 指数则逆势上涨 0.81%，报 1,709.96 点。盘面上，存储概念全天表现强势，联讯仪器 (688808 CH) 业绩预告上半年净利超 500 亿元验证产业链高景气，涨超 16% 成为 A 股新股王。午后电信板块异动拉升，中国电信 (601728 CH) 推出 token 套餐一度触及涨停最终收涨 7.74%，中国联通 (600050 CH)、中国移动 (600961 CH) 也跟随上涨。此外，元器件、油服工程、饮料乳品等板块涨幅居前。CPO、超级电容概念股涨幅居前；相比之下，工程机械板块今日出现回调，三一重工 (600031 CH) 等个股下跌。中船系、汽车整车、猪肉、贵金属、保险板块跌幅居前。电子行业获主力资金净流入逾 311 亿元。

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 (%)
通信服务	3.6	房地产	(1.7)
信息技术	1.4	医疗保健	(1.6)
能源	0.7	原材料	(1.0)
公用事业	(0.1)	非日常生活消费品	(0.9)
工业	(0.2)	金融	(0.8)
股票	1日涨跌 (%)	股票	1日涨跌 (%)
长盈通 (688143 CH)	20.0	衢州发展 (600208 CH)	(10.0)
索辰科技 (688507 CH)	20.0	中体产业 (600158 CH)	(10.0)
同有科技 (300302 CH)	20.0	共创草坪 (605099 CH)	(10.0)
弘信电子 (300657 CH)	20.0	粤传媒 (002181 CH)	(10.0)
赛意信息 (300687 CH)	18.4	沃格光电 (603773 CH)	(10.0)

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 日联科技 (688531 CH; 139.88 元; 目标价: 156 元) 工业检测设备平台型龙头，加速布局光和存储。日联科技是国内工业检测领域平台型龙头公司，自成立以来围绕 X 射线检测领域不断突破引领 X 射线检测设备国产替代，近年来受益于锂电、PCB 等下游景气复苏，同时大力拓展光芯片和半导体先进封装检测领域。另外公司持续丰富检测技术，积极围绕检测行业上下游对优质企业进行投资并购，收购 SSTI、珠海九源等公司，以提升公司在产业链上协同性，打开成长天花板。(中信证券 - 刘海博)

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

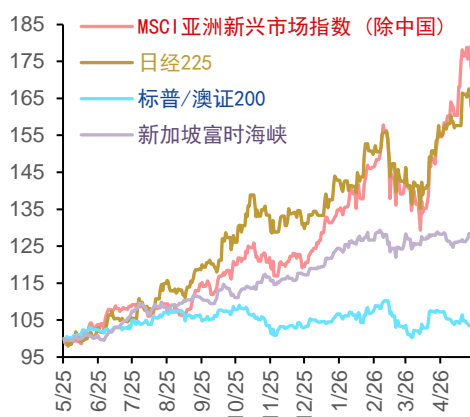
- 周一亚太股市跌多涨少，下跌市场方面，印尼雅加达综合指数下跌 1.8% 跌幅居前，澳大利亚标普/澳证 200 指数下跌 1.5%，香港股恒生指数下跌 1.1%，日本日经 225 指数下跌 1.0%，台股指数及马来西亚富时吉隆坡综指同跌 0.7%，菲律宾综合指数下跌 0.6%，中国沪深 300 指数下跌 0.5%，泰国证交所指数基本持平。上涨市场方面，韩国 KOSPI 指数周一盘中一度跌 4.7%，韩国当地法院 18 日批准三星电子 (005930 KS) 的部分禁制令申请，要求工会的罢工行动不得影响生产，支持韩国股市收盘翻红，回升 0.3%。越南证交所指数同升 0.3%，新加坡海峡时报指数上涨 0.2%；印度 Nifty 指数持平。

亚太主要指数

指数	收盘点位	1日涨跌 (%)
日经 225	60,816.0	(1.0)
标普/澳证 200	8,505.3	(1.5)
韩国 KOSPI	7,516.0	0.3
标普印度国家证交所 CNX NIFTY	23,650.0	0.0
台湾台股指数	40,891.8	(0.7)
印度尼西亚雅加达综合	6,599.2	(1.8)
富时大马交易所吉隆坡综合	1,727.7	(0.7)
新加坡富时海峡	4,996.8	0.2
越南证交所指数	1,927.9	0.3

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

印度尼西亚—亚太核心新兴市场，具备长线布局价值。经济保持稳健增长、资本市场加速扩容、经营模式分化升级构筑印尼证券行业核心发展基调。宏观看，印尼 GDP 增速保持 5%，以高于全球平均水平的稳健增速构筑坚实产业基础；中观看，股债市场持续扩容，投资者数量快速增长，展现卓越资本市场发展潜力；微观看，零售客群实现低渗透率下持续高增，机构及境外投资者具备重要影响力，为中资机构布局打开空间。整体而言，印尼市场是中资机构全球布局历程中的必争之地，机构经纪、投资银行、客需交易领域潜力突出。(中信证券 - 田良)

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:** 美国财政部再次对到期的俄罗斯海运石油制裁提供 30 天豁免, 不过市场对原油供应中断的忧虑持续, 支持周一国际油价连升 3 天。截至收盘, 纽约期油升 3.07%, 报每桶 108.66 美元。伦敦布伦特期油, 升 2.60%, 报每桶 112.1 美元。
- 纽约期金早盘跌逾 1%, 一度失守 4,500 美元关口, 尾段跌幅显著收窄, 主要因为美汇指数下跌, 提升投资黄金的吸引力。截至收盘, 纽约期金跌 0.09%, 报每盎司 4,558 美元; 美元指数跌 0.09%, 报 99.19。

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	99.19	(0.1)	1.3	0.9	99.24	97.70	96.90	(2.3)
美元兑人民币^	6.800	0.2	(0.1)	2.8	6.847	6.784	6.75	0.7
美元兑日元	158.82	(0.1)	(1.0)	(1.3)	160.66	155.81	153.00	3.8
欧元兑美元	1.166	0.3	(1.1)	(0.8)	1.179	1.163	1.19	2.1
英镑兑美元	1.343	0.8	(1.3)	(0.3)	1.366	1.338	1.35	0.5
澳元兑美元	0.717	0.3	(1.1)	7.4	0.727	0.711	0.72	0.4
纽约期金	4,558.0	(0.1)	(3.6)	5.0	4,790.2	4,522.4	4,817.00	5.7
纽约期油	108.7	3.1	10.8	89.2	109.6	90.0	78.34	(27.9)
彭博商品指数	143.1	1.6	1.4	30.5	144.8	134.0	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：**美国国债周一呈区间震荡，收益率基本持平，但盘中随伊朗局势变化而波动，收益率呈现分化走势，前端及中段小幅走强，长端基本持平。美伊谈判陷入僵局，油价上涨，推动美债承压；美国表示暂不会对伊朗发动既定军事打击，推动美债尾盘恢复涨势。美国2年期国债收益率下跌2.5个基点，报4.04%；美国5年期国债收益率下跌2.3个基点，报4.24%；美国10年期国债收益率下跌0.6个基点，报4.59%；美国30年期国债收益率上涨0.7个基点，报5.12%。此外，美联储管理层方面，Kevin Warsh将于周五在白宫宣誓就任美联储主席，在Powell任期结束与Warsh正式就职之间，Powell暂任代理主席。
- 英国国债上涨，表现跑赢德、美等主要国家国债。寻求取代现任首相斯塔默的伯纳姆表示，他将尊重英国的财政规则，排除执政后修改政府自设的借贷上限的可能性，市场缓解部分政府财政忧虑。周一英国国债收益率全线下跌7-8个基点，其中10年期收益率下跌7个基点至5.10%；30年期收益率下跌8个基点至5.77%。
- 日本首相高市早苗呼吁编制补充预算，以应对持续的中东冲突推高大宗商品价格，标志着其此前坚称无需追加预算立场的明显转变，并推动超长期国债收益率再创新高，日本10年期国债收益率报2.72%；30年期收益率升至4.06%。
- 亚洲债市开盘受宏观影响表现偏弱，后随欧洲开盘后股市企稳且美债收益率回落，情绪得到改善。整体信用利差收窄1-2个基点，前中段有买盘，长端有一些卖出。中国IG利差扩大0-2个基点，美团整体表现较弱，6-10年期利差扩大3-5个基点；台湾保险债券利差扩大3-5个基点。日本债券利差收窄1-5个基点，银行板块前中段表现较好。韩国股市反弹，IG利差收窄1-2个基点。欧洲银行AT1价格下跌0.125-0.375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)	248.04	-0.00	0.62	2年期 美债收益率	4.04	-2.49	57.08	美国投资级 指数	3,523.61	-0.25	-0.94
中资美元债 投资级指数	245.72	-0.05	0.44	10年期 美债收益率	4.59	-0.60	42.04	美国高收益 指数	2,938.68	-0.38	-0.51
中资美元债 高收益指数	243.44	-0.10	1.14	30年期 美债收益率	5.12	0.73	27.94	美国3-5年 期国债指数	402.57	0.01	0.04
中资房地产 美元债	178.58	-0.28	1.59	10-2年 美债利差	0.54	1.89	-15.04	新兴市场 政府债指数	159.16	-0.18	-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。