

环球市场动态

2026年5月26日

2026年下半年全球地缘展望

- 长期来看，参考莫德斯基全球政治长周期理论，“霍尔木兹时刻”标志着美国霸权衰退进入加速期，美国或将进入战略克制状态，全球局部冲突的频率虽然上升，但重大战争的概率降低。各国长期战略迎来重要落地窗口，全球范围的韧性竞赛已经开启。短期来看，美国中期选举关乎特朗普政治利益与政治遗产，预计选举大概率出现两院分治的结果。预计中美关系至少将在年内维持稳定，“建设性战略稳定关系”有望贯穿特朗普任期；中欧产业竞争加剧，但或有宏观协调空间；中日关系严峻复杂；中韩与中澳关系灵活平衡；与新兴市场的合作将成为中国全方位韧性的重要保障。此外，美以伊冲突的市场预期相对清晰，但需关注俄乌冲突的潜在预期差。
- **重点新闻：**特朗普表示美伊围绕延长停火并重新开放霍尔木兹海峡的谈判正在“顺利推进”；据报伊朗议会议长卡利巴夫率团前往多哈，与卡塔尔高级官员磋商谈判相关事宜；高市早苗表示政府将在不增加日历年度国债发行规模的情况下，为略高于3万亿日元的补充预算筹资；全球最大铝土矿生产国几内亚计划6月宣布出口控制措施以提振价格；台积电表示今年全公司范围的利润分成增长率将超过去年。

股票

周一A股在科技股带领下大爆发，华为提出“韬定律”点燃国产芯片热情；港股休市；欧洲股市大涨，美伊和谈进展推动市场情绪回升；美股休市。

外汇 / 商品

美国总统特朗普指，与伊朗的谈判正顺利推进，市场憧憬两国快将达成和平协议，拖累周一布油价格下跌。市场对通胀及加息的忧虑，提振金价走势。

固定收益

美伊和谈接近达成协议，欧债普遍上涨，周二亚洲市场开盘后，美国国债全线上涨。本周将有2年期、5年期和7年期美债发行。上周五亚太市场资金流健康平衡，整体偏向买入。

欧美市场

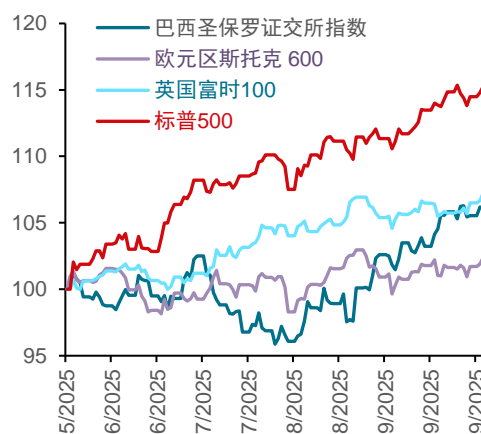
- 周一美股阵亡将士纪念日休市，上周五受市场继续憧憬美伊冲突有望缓解、叠加美国国债收益率回落带动风险偏好提升，美股延续升势，三大指数连升三日，资金流入传统及个别消费与医药板块，道指再创历史新高。道指报 50,579 点，升 294 点或 0.58%；标指涨 0.37%，报 7,473 点；纳指升 0.19%，报 26,343 点。默克 (MRK US) 升 5.64%，为道指表现最佳成份股，雅诗兰黛 (EL US) 终止与一间西班牙美妆集团的合并谈判，大涨 11.93%；联想集团 (992 HK) 业绩强劲，刺激美国电脑制造商股价大升，戴尔 (DELL US) 及惠普 (HPQ US) 分别急升约 16.77% 及 15.25%。中概股显著受压，中国监管机构加强打击非法跨境证券业务，富途 (FUTU US) 及老虎证券 (TIGR US) 股价分别暴跌逾 27% 及 25%。
- 周一欧洲股市全线上涨，德国 DAX30 指数涨 2.01% 报 25,389.10 点，创 1 月 14 日以来最高收盘；法国 CAC40 指数涨 1.76% 报 8,258.26 点；英国富时 100 指数因春季银行假日休市；意大利富时 MIB 指数涨 1.43% 报 50,220.35 点，突破 50,000 点关口创 26 年历史新高；欧洲斯托克 600 指数连续第六个交易日上涨，触及伊朗战争爆发以来最高盘中水平。
- 周一拉美主要两大股市个别发展，其中标普墨西哥 IPC 指数微跌 0.11%，报 68,261 点。8 个板块 4 个上扬，其中工业板块涨幅居前，涨 1.11%；通信服务板块跌幅居前，跌 1.79%。巴西 IBOVESPA 指数跌 0.91%，报 177,815 点。11 个板块 10 个上扬，其中房地产板块涨幅居前，涨 2.6%；能源板块跌幅居前，跌 2.96%。

欧美主要指数

指数	收盘点位	1日涨跌 (%)
道琼斯	50,579.7	0.0
标普 500	7,473.5	0.0
纳斯达克	26,344.0	0.0
巴西圣保罗证交所指数	177,815.7	0.9
标普墨西哥 IPC 指数	68,261.2	(0.1)
欧元区斯托克 600	631.6	1.0
英国富时 100	10,466.3	0.0
法国 CAC 40	8,258.3	1.8
德国 DAX 30	25,389.1	2.0

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 GDS Holdings (GDS US; 35.02 美元; 目标价: 50 美元) 新签订单继续增长，关注后续落地进展。

2026 年一季度公司单季新签 IT 电力 346MW，已超过 FY2025 全年 317MW 及 FY2024 全年 99MW，订单持续高增长，显示 AI 算力基础设施需求强劲的高景气。财务层面，剔除一次性项目后收入同比增长 7.9%、调整后 EBITDA 同比增长 8.0%，经营趋势稳健；叠加 DayOne 股权出售及 CPS 私募合计融资 6.85 亿美元，Pro Forma 净负债 / EBITDA 已降至 4.7x，公司资本结构持续向好，储备订单依旧充足，后续收入有望逐步进入兑现通道。(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

- 周一港股佛诞日休市。上周五港股三大指数全线反弹，恒生指数涨 0.86% 报 25,606.03 点，恒生科技指数大涨 2.11% 报 4,896.57 点，国企指数涨 0.89% 报 8,550.96 点，全日成交额约 2,813 亿港元。热门板块中 AI 概念股强势爆发，联想集团 (992 HK) 发布历史最佳财报，放量大涨 19.77% 创历史新高；智谱 (2513 HK) 涨 26.93% 创纪录，MiniMax (100 HK) 涨超 15%，兆易创新 (3986 HK) 涨超 12%。半导体板块同步走强，中芯国际 (981 HK) 涨超 7%。PCB、存储概念、芯片股等 AI 产业链全线飘红。地产代理板块领跌，贝壳 (2423 HK) 延续跌势挫 5%，乳制品板块普跌。全周计恒指累跌 356 点。

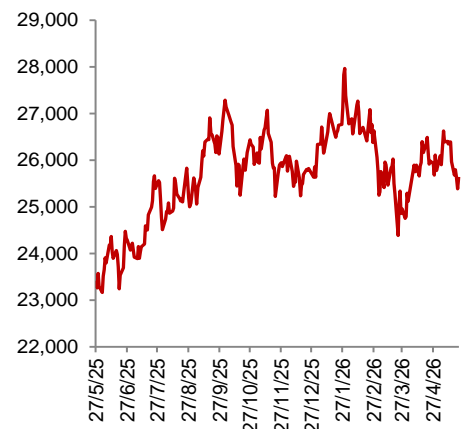
港股主板五大表现强弱板块/个股

板块	1日涨跌 (%)	板块	1日涨跌 (%)
信息技术	7.3	日常消费品	(0.4)
原材料	2.5	房地产	(0.2)
工业	1.3	公用事业	(0.1)
金融	0.8	非日常生活消费品	0.1
医疗保健	0.7	通信服务	0.4
股票	1日涨跌 (%)	股票	1日涨跌 (%)
浦江中国 (6872 HK)	178.7	经纬天地 (406 HK)	(20.0)
中国长白山国际 (162 HK)	88.4	经纬天地 (756 HK)	(18.6)
纳泉能源科技 (117 HK)	82.6	港仔机器人 (1942 HK)	(18.2)
游莱互动 (1796 HK)	50.0	中国水业集团 (159 HK)	(17.1)
力高健康生活 (524 HK)	40.8	中科集团控股 (9993 HK)	(16.9)

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 网易 (9999 HK; 181.5 港元; 目标价: 244 港元) 长线运营韧性凸显，暑期新游表现值得期待。 网易 26Q1 业绩超市场预期，收入、毛利率及经营利润率均表现亮眼。游戏业务延续“经典 IP 长线运营+全球化精品突破”双轮驱动，《梦幻西游》系列、《燕云十六声》等产品贡献核心增量，递延收入持续增长，体现后续收入确认基础稳固。利润端，平台收入分成下降推动毛利率显著提升，经营杠杆持续释放。展望未来，《遗忘之海》《无限大》等精品储备稳步推进，AI 能力持续融入游戏内容创新与有道业务生态，我们看好公司长线运营、全球化、多端化与 AI 化布局形成的长期增长潜力。(中信证券 - 廖原)

风险等级: 3 小米 (1810 HK; 30 港元; 目标价: 41 港元) 小米 YU7 GT 发布，定价策略积极。 5月21日晚，小米集团举行人车家全生态新品发布会。本次发布会上最重要的新品是公司的汽车新品 YU7 GT 和新的 YU7 标准版。整体而言，YU7 GT 的定价 (38.99 万元起) 较市场预期更积极。两款新的子车型亦拉宽了 YU7 这一爆款单品覆盖的价格带。除了汽车新品外，小米亦发布了小米 17 Max 系列手机、新品类耳夹式耳机以及小米手环、扫地机器人等 IoT 新品。投资角度看，由于公司所处的几个行业 (汽车、白电、手机等) 在 2026 年以来景气度均有所下行，短期将承压。随着公司在大模型、智驾、手机芯片等行业的研发加码，公司有望成为中国最有代表性的 AI 及硬科技科技企业之一。我们依然看好公司长期潜力。(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

- 周一 A 股市场迎来反弹，主要指数集体上涨。上证指数上涨 0.96%，报 4,152.57 点；深证成指上涨 1.66%，报 15,856.61 点；创业板指上涨 2.10%，报 4,021.16 点，科创 50 指数大幅上涨 5.88%，报 1,896.04 点。全市场成交额超过 3.22 万亿元，较前一交易日有所放大。盘面上，半导体板块表现尤为抢眼，华虹公司 (688347 CH)、东芯股份 (301331 CH) 等多股涨停，带动市场情绪回暖，华为发布稳定律点燃国产半导体热情。煤炭板块也走高，盘江股份 (600395 CH)、平煤股份 (601666 CH) 涨停。玻璃基板概念震荡走强晶方科技 (603005 CH) 等涨停，进一步增强了市场的活跃度。此外，CPO 概念和 PCB 概念也表现不俗，剑桥科技 (603083 CH)、宏和科技 (603256 CH) 等多股涨停。相比之下，石油、互联网、运输设备、汽车类、船舶、医药等板块则出现不同程度的回调，拖累了市场整体表现。

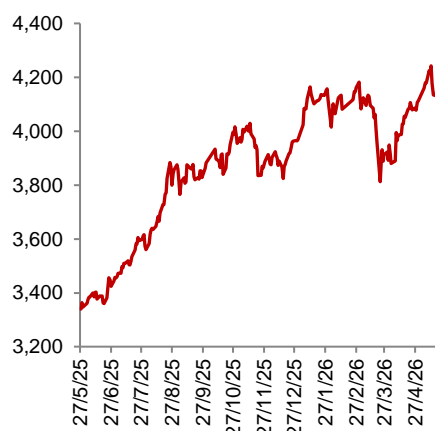
陆股通五大表现强弱板块*/个股

板块	1日涨跌 (%)	板块	1日涨跌 (%)
信息技术	4.6	能源	(1.2)
公用事业	1.8	医疗保健	(0.9)
房地产	1.1	非日常生活消费品	(0.5)
工业	0.5	日常消费品	(0.1)
原材料	0.4	通信服务	(0.0)
股票	1日涨跌 (%)	股票	1日涨跌 (%)
长海股份 (300196 CH)	20.0	西菱动力 (300733 CH)	(12.3)
华兴源创 (688001 CH)	20.0	金盾股份 (300411 CH)	(11.0)
东芯股份 (688110 CH)	20.0	苑东生物 (688513 CH)	(10.2)
龙磁科技 (300835 CH)	20.0	潜能恒信 (300191 CH)	(10.1)
甬矽电子 (688362 CH)	20.0	国光电器 (002045 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 华孚时尚 (002042 CH; 4.93 元) 棉价上涨有望进一步带来盈利改善。2025 年公司在调整贸易业务以及棉价承压下，收入下滑显著，但利润端扭亏为盈。1Q26 伴随棉价上涨，下游需求逐步回暖，叠加算力业务需求旺盛，公司盈利进一步改善，Q1 单季度利润达 0.25 亿元/同比增长 181%。我们认为，伴随棉价持续上涨以及产品价格传导，叠加公司算力业务产能逐步投入使用，未来业绩有望逐步释放。短期看，我们认为公司在棉价上行周期中具备股价弹性，中长期看，算力业务的发展有望带来新的成长机会。(中信证券 - 冯重光)

风险等级: 3 洛阳钼业 (603993 CH; 19.34 元; 目标价: 24 元) 多因素共振或推动二季度继续快速增长。公司 2026 年一季度扣非业绩约 75 亿元，续创史上最佳单季度表现。展望二季度，公司有望在较高的铜业务敞口、铜产销量稳健提升、钴产销量加速释放以及黄金业务完整并表等因素的共振助推下，继续实现业绩环比快速增长。从二季度环比来看，公司有望在以下几个方面实现超额利润增速：1) 我们测算，2025 年，铜板块对公司归母净利润的贡献度达到 55% 左右，较高的铜业务敞口带来了业绩端的较大铜价弹性，公司有望充分受益于铜价景气；2) 随着季节性因素影响减弱，公司铜产销量有望实现环比增长；3) 随着刚果(金)钴出口稳步推进，公司钴产销量有望实现环比增长；4) 黄金业务有望实现完整的季度并表。(中信证券 - 敖翀)

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

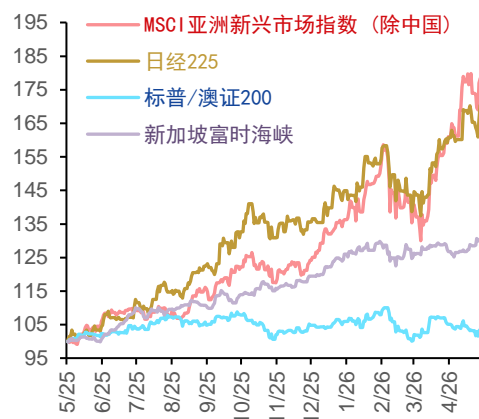
- 美伊谈判释放积极信号，AI、半导体、存储芯片等科技成长方向获得资金集中追捧，周一亚太股市多数上涨，日股台股指数再创历史新高，台股指数上涨 3.3%领涨，日本日经 225 指数上升 2.9%，中国沪深 300 指数上涨 1.6%，印度 Nifty 指数上升 1.3%，泰国证交所指数及菲律宾综合指数同升 0.8%，印度尼西亚雅加达综合指数上涨 0.7%，越南证交所指数上升 0.5%，澳大利亚标普/澳证 200 指数上涨 0.4%；新加坡海峡时报指数持平。下跌市场方面，马来西亚富时吉隆坡综指下跌-0.2%。韩国及港股市场假期休市。

亚太主要指数

指数	收盘点位	1日涨跌 (%)
日经 225	65,158.2	2.9
标普/澳证 200	8,692.0	0.4
韩国 KOSPI	7,847.7	0.0
标普印度国家证交所 CNX NIFTY	24,031.7	1.3
台湾台股指数	43,644.4	3.3
印度尼西亚雅加达综合	6,206.3	0.7
富时大马交易所吉隆坡综合	1,708.5	(0.2)
新加坡富时海峡	5,070.6	0.0
越南证交所指数	1,886.0	0.5

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

风险等级: 3 Mineral Resources (MIN AU; 71.53 澳元; 目标价: 80 澳元) Mt Marion 扩产驱动产量增长，锂价高位支撑价值提升。 Mineral Resources 与其合资伙伴赣锋锂业 (1772 HK) 宣布，已批准在 Mt Marion 项目建设浮选厂及推进地下矿开发，相关决策早于此指引 (原预计为 2027 财年一季度)。本次项目总投资资本开支约 4.9 亿澳元 (100% 口径)。在当前 SC 6% 锂精矿现货价格约 2,700 美元/吨的假设下，项目投资回收期预计小于 1 年，具备较强经济性。产能方面，项目预计将为 Mt Marion 新增约 10 万吨/年 SC 6% 产能，同时有助于延长矿山寿命，并提升资源量、回收率及产品品位。整体来看，在锂价维持高位运行的背景下，上述扩产将对公司产量、盈利能力及估值水平形成支撑。
(中信里昂 - Matthew Costa)

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:** 美国总统特朗普指，与伊朗的谈判正顺利推进，市场憧憬两国快将达成和平协议，拖累周一布油价格下跌。截至收盘，伦敦布伦特期油，跌 7.15%，逾一个月以来再度跌穿 100 美元，报每桶 96.14 美元。
- 市场对通胀及加息的忧虑，提振金价走势。截至收盘，现货金曾升 1.35%至每盎司 4,570.5 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	99.24	0.0	0.0	0.9	99.66	97.63	96.90	(2.4)
美元兑人民币 [^]	6.783	0.2	0.2	3.0	6.843	6.776	6.75	0.5
美元兑日元	158.91	0.2	(0.1)	(1.4)	160.34	155.91	153.50	3.5
欧元兑美元	1.164	0.4	(0.1)	(0.9)	1.180	1.158	1.19	2.2
英镑兑美元	1.350	0.5	0.5	0.2	1.367	1.334	1.35	(0.0)
澳元兑美元	0.717	0.6	0.1	7.5	0.728	0.710	0.72	0.4
纽约期金	4,523.2	(0.4)	(0.8)	4.2	4,769.9	4,468.1	4,817.00	6.5
纽约期油	96.6	0.3	(8.4)	68.2	109.8	92.1	80.63	(16.5)
彭博商品指数	138.7	(0.2)	(1.6)	26.4	144.2	136.4	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：**周一美国假期休市。市场预期美伊可能达成协议、重新开放霍尔木兹海峡，推动风险偏好回升，油价回落，欧债普遍上涨，周二亚洲市场开盘后美债上涨。若霍尔木兹海峡恢复通行并延长停火协议，将进一步缓解油价压力。市场预期即使油价上涨引发的通胀有所缓解，长期利率的涨势也可能不会快速逆转，主要受公共债务规模较高、以及人工智能投资热潮带来的负面效应等因素影响。目前市场依旧押注美联储可能在新主席凯文·沃什的领导下将利率在较高水平维持更长时间。美国国债本周发行将从今晚早些时候开启，年期主要为2年期、5年期、7年期。
- 日本首相高市早苗表示，政府将通过不增加国债发行规模的方式为补充预算筹资，市场对此持谨慎态度。日本央行政策委员会强化了6月加息的可能性。周一日本10年期国债收益率报2.69%，较近期高点略有回落，因市场寄希望于中东冲突缓和。
- 上周五亚太市场再度呈现偏支持性的行情，资金流总体健康平衡，整体偏向买入。亚洲高利差的债券继续受到追捧，包括台湾寿险，利差收窄3-5个基点；美团、微博等企业债利差收窄2-4个基点 LG 新能源利差收窄5个基点；银行T2如东亚银行、三井住友银行等债券利差收窄2-3个基点。此外，日本高beta信用债如铠侠和软银等债券有较好买盘。铠侠先后获标普和惠誉上调评级至BBB-投资级，带动债券整体价格上涨0.5-0.75个百分点。珠海华发集团获惠誉将评级展望由负面上调至稳定，确认BBB评级；市场此前预期珠海市国资国企改革后，华发作为核心国有企业的战略定位与融资职能将进一步强化，惠誉认为珠海市政府提供特别支持的可能性极高。

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)	248.26	0.07	1.55	2年期 美债收益率	4.12	3.80	64.80	美国投资级 指数	3,534.75	-0.39	-0.99
中资美元债 投资级指数	246.27	-0.08	0.44	10年期 美债收益率	4.56	-1.18	39.08	美国高收益 指数	2,947.35	-0.20	0.63
中资美元债 高收益指数	243.45	-0.07	0.71	30年期 美债收益率	5.06	-2.78	22.05	美国3-5年 期国债指数	402.58	-0.19	-0.86
中资房地产 美元债	178.84	-0.12	-0.15	10-2年 美债利差	0.44	-4.98	-25.72	新兴市场 政府债指数	159.90	0.27	-0.62

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。