

环球市场动态

2026年5月29日

下半年海外宏观与资产配置展望

- 全球经济的韧性正面临中东冲突考验，霍尔木兹海峡重现通航曙光。美国经济年内可能继续不均衡地温和增长，欧盟经济弱复苏的节奏正被推迟，日本民间需求难免受到能源短缺的扰动。高油价已在推升全球通胀，欧美的总体通胀率或会在年内高位震荡，日本表观通胀率则可能延续温和表现。美联储今年可能全年不降息，欧日央行的潜在加息则近在咫尺，日本和欧洲政坛“不克制”的财政立场可能构成年内市场风险来源。我们维持美股好于美债、美元指数有支撑的观点，金价料将随通胀尾部风险解除而走出困局。
- **重点新闻：**美伊据悉商定延长休战 60 天，初步协议仍有待特朗普批准；美国下修第一季度 GDP 折年率增幅；美国 4 月消费者支出承压，PCE 通胀率创三年来最高；中国财政部首次在香港发行主权绿债；中国公布新修订的煤矿重大事故隐患判定标准，7 月 1 日起施行；韩国国民年金公团将 2026 年底国内股票权重目标从 14.9% 上调至 20.8%；戴尔上调 AI 服务器年度销售展望；Anthropic 新一轮融资后估值超过 OpenAI；比亚迪推出中国最先进电动汽车芯片。

股票

A 股周四集体上扬，半导体板块再度缴出亮眼表现；港股走势疲软，权重互联网个股持续低迷；欧洲股市小幅下跌，军工股上扬；美股在美伊和谈预期下续创新高，软件谷明显反弹。

外汇 / 商品

市场评估美伊停火的相关报道，周四国际油价个别发展。资金减少买入美元避险，美元指数于 99 关口争持，金价先跌后回升。

固定收益

周四美国国债上涨，收益率下降 1-4 个基点，月末波动率下降。7 年期美债拍卖需求强劲，强劲的间接投标需求缓解市场对供给压力的担忧。亚洲信用债表现偏软，月末交投清淡。

欧美市场

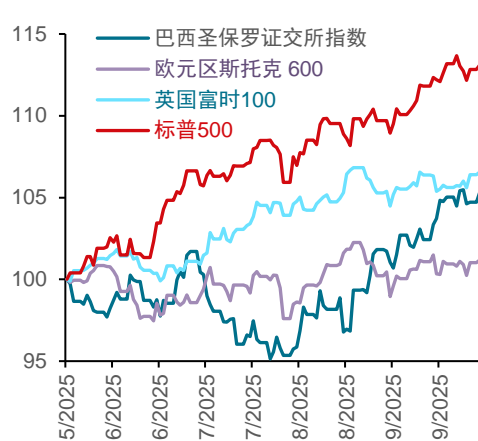
- 美国下修今年一季度 GDP，但市场憧憬美伊达成延长停火协议、提振风险偏好，加上科技及云计算板块强势带动，周四美股先跌后回稳，三大指数连续第二日齐创收市新高。截至收盘，道指报 50,668 点，升 24 点或 0.05%；标指涨 0.58%，报 7,563 点；纳指涨 0.91%，报 26,917 点；反映中概股表现的金龙指数跌 0.48%，报 6,586 点。科技股成为升市主要动力，Snowflake (SNOW US) 受业绩及与亚马逊 (AMZN US) 达成长期合作协议刺激，股价暴涨约 36.48%，带动云计算及 AI 相关股份普遍造好，甲骨文 (ORCL US) 升 6.67%，Palantir (PLTR US) 涨 8.17%；微软 (MSFT US) 下周举行的开发者大会上发布一套新的 AI 模型，升 3.47%；IBM (IBM US) 宣布加大投资量子计算亦升 3.53%，为道指表现最佳成份股。消费板块同样受业绩带动走强，Kohl's (KSS US)、Dollar Tree (DLTR US) 及 Best Buy (BBY US) 分别大涨 20.57%、17.87% 及 15.8%。
- 周四欧洲股市全线下跌，英国富时 100 指数跌 0.75% 报 10,425.96 点，法国 CAC40 指数跌 0.23% 报 8,188.87 点，德国 DAX30 指数跌 0.34% 报 25,092.25 点，斯托克欧洲 600 指数跌 0.4% 报 625.39 点。市场整体受美伊局势反复影响。
- 周四拉美主要两大股市下跌，其中标普墨西哥 IPC 指数跌 1.65%，报 68,866 点。8 个板块全线下跌，其中非日常生活消费品板块逆市靠稳，微跌 0.03%；金融板块跌幅居前，跌 4.17%。巴西 IBOVESPA 指数跌 0.39%，报 175,063 点。其中金融、电能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	50,669.0	0.0
标普 500	7,563.6	0.6
纳斯达克	26,917.5	0.9
巴西圣保罗证交所指数	175,063.4	(0.4)
标普墨西哥 IPC 指数	68,866.3	(1.6)
欧元区斯托克 600	625.1	(0.5)
英国富时 100	10,426.0	(0.8)
法国 CAC 40	8,188.9	(0.2)
德国 DAX 30	25,092.3	(0.3)

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

禾赛科技 (HSAI US; 19.89 美元; 目标价: 24 美元) 战略升维至空间智能，打开长期成长空间。公司在乘用车激光雷达市场的市占率连续 13 个月蝉联第一，在手订单持续释放。从行业趋势来看，高级别自动驾驶商业化持续推进，有望带动激光雷达单车搭载量大幅提升，行业成长空间进一步打开。公司发布全球首款 6D 全彩激光雷达超感光芯片，能够在同一颗芯片上同步感知三维空间 (XYZ) 和物体色彩 (RGB)，直接生成彩色点云，以显著增强世界模型的空间智能能力。同时，公司紧跟物理 AI 浪潮，持续完善产品布局、拓展合作伙伴，业务进展顺利，我们看好公司成长性。(中信证券 - 徐涛)

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

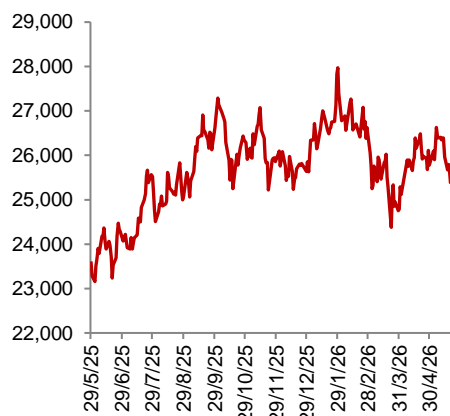
- 周四港股三大指数集体下跌，恒生指数跌 1.27% 报 25,006.16 点险守 25,000 点关口，恒生科技指数跌 0.39% 报 4,888.58 点，国企指数跌 1.17% 报 8,364.41 点，全日成交额约 3,563.45 亿港元。热门板块中 AI 概念股逆势活跃，智谱 (2513 HK) 持续获资金追捧涨超 13%；芯片股同步走强，中芯国际 (981 HK) 涨 3.58%，华虹半导体 (1347 HK) 创新高。传统科网股持续低迷，美团 (3690 HK) 跌超 5%，腾讯 (700 HK)、百度 (9888 HK)、阿里巴巴 (9988 HK) 跌超 2%。医药股普跌，药明合联 (2268 HK) 跌超 7%。黄金股承压，中国黄金国际 (2099 HK) 跌超 6%，现货黄金回落至 4,440 美元/盎司下方。泡泡玛特 (9992 HK) 领涨蓝筹涨 4.73%，段永平举牌持仓超 117 亿港元。

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	2.2	原材料	(4.1)
能源	(0.4)	医疗保健	(3.9)
公用事业	(1.0)	通信服务	(1.6)
房地产	(1.1)	非日常生活消费品	(1.5)
工业	(1.2)	金融	(1.3)
股票	1日涨跌 (%)	股票	1日涨跌 (%)
映美控股 (2028 HK)	116.9	智中国际 (6063 HK)	(29.8)
万裕科技 (894 HK)	75.8	金石资本集团 (1160 HK)	(25.4)
瑞斯康集团 (1679 HK)	73.1	GUANZE MEDICAL I (2427 HK)	(19.6)
王氏港建国际 (532 HK)	56.3	华联国际 (969 HK)	(19.1)
环联连讯 (1473 HK)	49.1	迪米生活控股 (1667 HK)	(18.9)

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 比亚迪 (1211 HK; 90.3 港元; 目标价: 140.8 港元) 城市智驾兜底与自研芯片加持 L3/L4 级自动驾驶。 比亚迪发布了全新一代智能驾驶解决方案“天神之眼 5.0”，以及新的自动驾驶技术框架。在众多技术细节中，有两项发布内容令市场感到意外。首先，所有搭载“天神之眼 Bm”系统的车型均提供城市辅助驾驶 (ADAS) 无限保险保障；其次，公司推出了自研的璇玑 A3 智能驾驶芯片，采用 4 纳米工艺，算力达到 2100TOPS。继今年 3 月推出快充技术及第二代刀片电池取得突破后，我们认为，此次智能驾驶方案进一步体现了比亚迪领先的技术实力，并有望推动下半年销量回升。(中信里昂 - Xiao Feng)

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

- A股周四三大指数集体上涨，市场情绪有所回暖。截至收盘，上证指数涨0.12%报4,098.64点，深证成指涨0.80%报15,861.89点，创业板指涨1.96%报4,125.07点。沪深300指数涨0.12%，中证A500指数涨0.17%，科创50指数涨1.59%，北证50指数涨2.55%，上证50指数跌0.70%。盘面上看，市场整体呈现上涨态势，多个概念板块表现活跃。超级电容、MLCC概念走高，江海股份(002484 CH)、风华高科(000636 CH)等涨停。PCB概念、CPO概念走强，宏和科技(603256 CH)、中际旭创(300308 CH)再创新高。6G概念异动拉升，中兴通讯(000063 CH)涨停。液冷服务器概念活跃。另一方面，公共交通、证券、传媒娱乐、酿酒等板块跌幅居前，表现较为疲软。

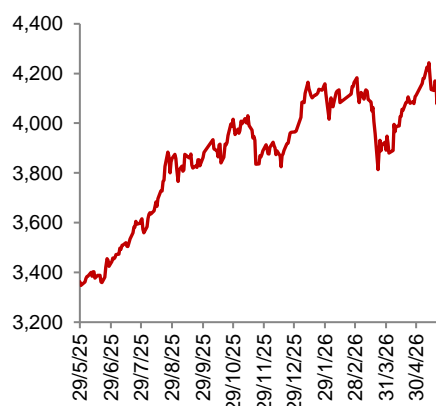
陆股通五大表现强弱板块*/个股

板块	1日涨跌(%)	板块	1日涨跌(%)
信息技术	3.6	日常消费品	(1.8)
房地产	0.9	医疗保健	(1.7)
公用事业	0.8	金融	(1.2)
原材料	0.5	非日常生活消费品	(1.1)
工业	0.3	通信服务	(0.2)
股票		股票	1日涨跌(%)
长海股份(301565 CH)	20.0	西菱动力(688091 CH)	(16.1)
华兴源创(300179 CH)	20.0	苑东生物(002032 CH)	(6.3)
东芯股份(300489 CH)	20.0	潜能恒信(603767 CH)	(9.9)
龙磁科技(301123 CH)	20.0	国光电器(300290 CH)	(9.9)
甬矽电子(688172 CH)	20.0	科远智慧(601566 CH)	(9.7)

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 金洲管道 (002443 CH; 12.08 元; 目标价: 16 元) 管网更新东风起, 液冷搅动诸新篇。国内领先的焊接钢管制造商, 国资赋能开启新篇章。随着传统需求触底回暖, “十五五”管网改造开启万亿市场。主业以外, 公司亦积极布局液冷等高景气赛道, 后续有望打造新增长点。考虑到公司所处焊管行业为重资产、强周期行业, 且当前利润处于周期底部, PE 估值失真, 我们选择 PB 和 EV/EBITDA 作为估值方法。公司当前 PB (LF) 为 1.41 倍, 处于近四年历史估值中枢附近。可比公司常宝股份、久立特材 2026E 平均 PB 约为 1.6 倍。考虑到公司作为国资控股企业, 在承接政府主导的管网改造项目中具备优势, 且在氢能管道、液冷新赛道中布局领先, 应享有一定估值溢价。(中信证券 - 唐川林)

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

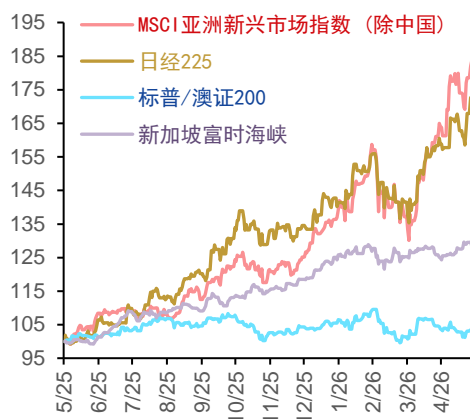
- 地缘政治不确定性持续扰动市场，市场担忧全球利率维持高位时间更长，周四亚太股市普遍下跌，仅 A 股逆市靠稳，中国沪深 300 指数上涨 0.1%。下跌市场方面，菲律宾综合指数大跌 1.7% 跌幅居前，澳大利亚标普/澳证 200 指数及台股指数同跌 1.4%，中国香港恒生指数下跌 1.3%，马来西亚富时吉隆坡综指及新加坡海峡时报指数同跌 0.8%，越南证交所指数下跌 0.6%，韩国 KOSPI 指数及日本日经 225 指数同跌 0.5%，泰国证交所指数下跌 0.1%。

亚太主要指数

指数	收盘点位	1日涨跌 (%)
日经 225	64,693.1	(0.5)
标普/澳证 200	8,592.9	(1.4)
韩国 KOSPI	8,185.3	(0.5)
标普印度国家证交所 CNX NIFTY	23,907.2	0.0
台湾台股指数	43,636.4	(1.4)
印度尼西亚雅加达综合	6,130.2	0.0
富时大马交易所吉隆坡综合	1,684.9	(0.8)
新加坡富时海峡	4,989.2	(0.8)
越南证交所指数	1,863.7	(0.6)

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 台股 CCL 行业：由材料短缺逐步转向设备瓶颈。当前台股铜箔基板 (CCL) 行业需求持续强劲，应用端覆盖 GPU、ASIC 服务器、网络交换机、光模块、通用服务器及低轨卫星等多个领域。供给端方面，受设备产能瓶颈及高端材料持续紧缺影响，行业供需偏紧格局预计将延续至 2026 年下半年。我们认为，台光电 (2383 TT) 已在关键设备及高端材料获取方面提前完成战略布局，在本轮上行周期中进一步巩固其竞争优势。基于后续提价空间及经营杠杆改善预期，我们持续看好台光电及台耀 (6274 TT)。(SinoPac - Kevin SW Chen)

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：**市场评估美伊停火的相关报道，周四国际油价个别发展。截至收盘，纽约期油结束 2 天跌势，升 0.25%，报每桶 88.90 美元。伦敦布伦特 7 月期油连跌 2 天，跌 0.62%，报每桶 93.71 美元。
- 报道指美伊达成协议将停火期限再延长 60 天，资金减少买入美元避险，美元指数于 99 关口争持，金价先跌后回升，截至收盘，纽约期金升 1.14%，报 4,499.3 美元；美元指数跌 0.19% 至 99.02。

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	99.02	(0.2)	(0.2)	0.7	99.76	97.70	96.65	(2.4)
美元兑人民币 [^]	6.776	0.1	0.4	3.1	6.837	6.768	6.75	0.4
美元兑日元	159.24	0.2	(0.2)	(1.6)	160.15	156.23	154.00	3.4
欧元兑美元	1.165	0.2	0.3	(0.8)	1.179	1.156	1.19	2.1
英镑兑美元	1.345	0.1	0.1	(0.2)	1.365	1.333	1.35	0.4
澳元兑美元	0.716	0.3	0.2	7.3	0.727	0.710	0.72	0.5
纽约期金	4,499.3	1.1	(0.8)	3.6	4,777.0	4,423.2	4,817.00	7.1
纽约期油	88.9	0.2	(9.5)	54.8	110.7	88.1	80.63	(9.3)
彭博商品指数	136.2	1.0	(2.8)	24.2	144.8	135.1	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：**美国国债在整个交易时段上涨。通胀细分项数据偏软，美伊局势预期向好。4月核心PCE环比上涨0.2%，低于预期的0.3%；个人收入停滞，一季度GDP被下修至1.6%，显示增长动能放缓、但通胀仍高。此外有关于美伊达成延长停火并重启谈判的报道，推动收益率下行，最终美债收益率曲线趋平。美国2年期国债收益率下跌1.2个基点，报4.02%；美国5年期国债收益率下跌2.5个基点，报4.15%；美国10年期国债收益率下跌3.5个基点，报4.45%；美国30年期国债收益率下跌3.8个基点，报4.97%。波动率继续下降，受月末久期需求等因素支撑。
- 此外，规模440亿美元的7年期美债拍卖表现稳健，中标利率4.290%高于发行前交易水平4.291%；投标倍数2.52倍，此前六次平均倍数为2.48倍；间接投标人获配比例升至78.4%，为2024年12月以来的最高水平，强劲的间接需求缓解了市场对供给压力的担忧。投标结果公布后，美国国债维持涨势，曲线中段债券跑赢，收益率接近当日低点。美联储官员论调保持谨慎，Musalem与Barkin均警告，AI投资与需求韧性可能推高中性利率，从而限制市场对降息的重新定价空间。
- 欧元区与英国利率跟随美债下行，但前端宽松预期仍受央行观点限制。德国国债全曲线收益率下降，收益率下降2-3个基点。欧央行会议纪要强化6月加息预期，并显示此前“按兵不动”决策存在分歧，且对能源引发的二轮通胀担忧上升。英国国债亦上涨，收益率下降3-4个基点，油价回落缓解通胀预期压力，但市场仍关注英国财政供给等结构性问题。
- 日本国债在亚洲早盘走弱，日本央行行长讲话未释放近期加息信号，市场加息预期有所降温，短端收益率下降；超长端承压，受补充预算发行不确定性影响。日本2年期国债收益率下降3.0个基点至1.35%；10年期收益率小幅升0.5个基点近2.70%；30年期升5.0个基点至3.97%。
- 亚洲债市早盘偏弱，中东局势变化不定，IG信用利差走阔2-4个基点，随着伦敦开盘、美债收益率回落，市场情绪有所缓和，利差收盘扩大0-3个基点。整体来看，临近月末交投依然清淡。中国IG利差持平至扩大1-2个基点，资金流整体偏向轻微卖出。惠誉将中国虹桥的展望调整为正面，确认BB+评级，反映宏桥铝业债务结构改善、获利能力强、现金流充裕以及产业基本面稳健。澳大利亚、日本、韩国债券利差扩大1-3个基点。NTT曲线受卖盘带动利差继续走阔1-3个基点。欧洲AT1在利率上行及宏观偏弱下开盘下跌0.125-0.25点。渣打发行新的AT1，最终票息定为7%。软银、渣打新发AT1等均有较好需求。同时，做市商的空头回补也为亚洲高贝塔永续债以及长端AT1提供了坚实的买盘支撑。

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)	248.75	0.07	1.55	2年期美债收益率	4.02	-1.23	54.75	美国投资级指数	3,563.83	-0.39	-0.99
中资美元债投资级指数	247.13	-0.08	0.44	10年期美债收益率	4.45	-3.54	28.03	美国高收益指数	2,960.01	-0.20	0.63
中资美元债高收益指数	244.80	-0.07	0.71	30年期美债收益率	4.97	-3.84	12.90	美国3-5年期国债指数	404.44	-0.19	-0.86
中资房地产美元债	180.65	-0.12	-0.15	10-2年美债利差	0.43	-2.31	-26.72	新兴市场政府债指数	161.13	0.19	-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。