

# 环球市场动态

2026年6月1日

## 内地 5 月制造业景气总体平稳

- 内地 5 月制造业 PMI 有所回落，但基本符合季节性规律，剔除季节性因素看，制造业景气处于平稳区间。从分项看，生产指标表现平稳，需求指标有所回落（特别是新出口订单），价格指数由升转降，对应油价趋稳后价格环比动能放缓。从行业看，K 型分化态势延续，高技术制造业和装备制造业 PMI 逆势回升，消费品制造业和高耗能行业 PMI 下降。非制造业方面，5 月数据显示非制造业景气边际改善，但绝对水平仍在偏低位置。展望后续，新型政策性金融工具开始投放，有关部门推出支持服务业发展的政策，建议关注各类政策工具的投放节奏和效果，及其对平衡各部门景气的影响作用。
- 重点新闻：**特朗普上周五表示准备就延长停火做出“最终决定”；加拿大经济陷入技术性衰退；欧盟考虑暂时冻结对俄罗斯石油的价格上限；欧元区四大经济体 5 月通胀率均远超欧洲央行 2% 的目标；5 月份中国制造业 PMI 为 50.0%；中国发布进一步深化国资国企改革的方案；中国台湾相关部门再度上调全年经济增长率预测至逾 9%；国家医保局发布 2026 年国家医保目录调整工作方案；深圳楼市新政首月推动一二手房成交同比增 33%；我国成功发射卫星互联网技术试验卫星；MiniMax 评估 A 股上市

## 股票

A 股周五表现疲软，科技股下跌明显；港股上扬，消费股推动市场上升；欧洲股市表现平淡，市场继续观望美伊和谈进展；美股走高，软件股大幅上涨，半导体尾盘因 MSCI 调仓生效出现大幅波动。

## 外汇 / 商品

憧憬美伊将达成延长停火期限协议，上周五油价跌至六周以来最低。油价回落，市场对通胀及加息忧虑有所纾缓，支持金价上升，美元指数则跌 0.08%。

## 固定收益

上周美国国债收益率从高位回落，2 年期收益率至 4%，30 年期收益率跌破 5% 水平线。市场持续关注美伊谈判进展及本周的非农就业数据。亚洲信用市场月末交易较为活跃，双向资金流充分，整体偏向买盘。

## 欧美市场

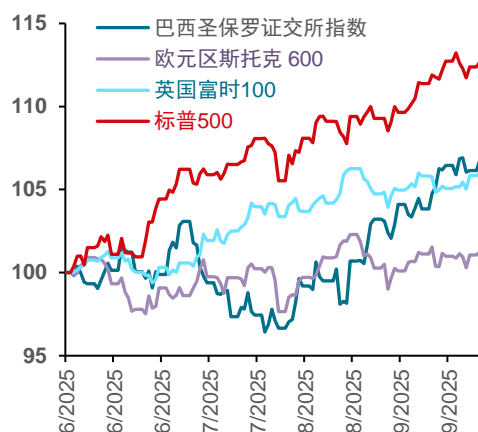
- 市场持续憧憬美伊有望达成最终协议、油价回落至六周低位叠加科技及 AI 相关股份带动，美股延续升势，上周五美股三大指数齐创新高。截至收盘，道指升 363 点或 0.72%，报 51,032 点；标指涨 0.22%，报 7,580 点；纳指升 0.20%，报 26,972 点；反映中概股表现的金龙指数持平，报 6,586 点。企业业绩利好强化市场信心，戴尔 (DELL US) 首财季业绩胜预期，并大幅上调 AI 伺服器收入预测，股价暴涨约 32.76%，带动相关科技硬件板块走强；IBM (IBM US) 亦劲升约 12.71%，微软 (MSFT US) 升约 5.45%，成为推动道指上行的主要动力。不过，消费板块个别承压，Gap (GAP US) 下调全年营收展望，American Eagle (AEO US) 警告本季毛利率将下滑，分别重挫约 15.40% 及 11.83%。
- 周五欧洲股市整体表现平淡。泛欧斯托克 600 指数上涨 0.1%，德国 DAX 指数上涨 0.1%，法国 CAC 40 指数下跌 0.1%，英国富时 100 指数则下滑 0.2%。国防股表现突出。
- 上周五拉美主要两大股市下跌，其中标普墨西哥 IPC 指数跌 0.40%，报 68,587 点。8 个板块 3 全线下跌，其中医疗保健板块逆市靠稳，涨 2.50%；通信服务板块跌幅居前，跌 2.13%。巴西 IBOVESPA 指数跌 0.73%，报 173,787 点。11 个板块 2 个上扬，其中信息技术板块涨幅居前，涨 4.16%；非日常生活消费品板块跌幅居前，跌 2.52%。

### 欧美主要指数

指数	收盘点位	1日涨跌 (%)
道琼斯	51,032.5	0.7
标普 500	7,580.1	0.2
纳斯达克	26,972.6	0.2
巴西圣保罗证交所指数	173,787.5	(0.7)
标普墨西哥 IPC 指数	68,587.7	(0.4)
欧元区斯托克 600	626.0	0.1
英国富时 100	10,409.3	(0.2)
法国 CAC 40	8,183.3	(0.1)
德国 DAX 30	25,104.7	0.0

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 查尔斯河实验室 (CRL US; 180.71 美元; 目标价: 219 美元) 三重催化共振, 重塑上行逻辑。**我们建议关注查尔斯河实验室主要基于以下三方面边际改善：一) 中美对于跨境生物医药商务拓展 (BD) 的监管基调趋于积极，有望对公司早期业务敞口提供增量支持；二) 剥离低毛利业务，预计将提升整体利润率水平及盈利质量；三) 中东地缘政治风险缓和，有助于压低加息预期，从而支撑估值修复。尽管我们维持公司 2026—2028 年收入及盈利预测不变，但上调目标估值倍数，因此建议关注。(中信里昂 - Michael Luo)

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

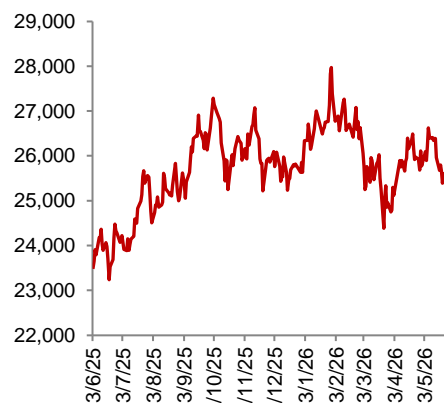
- 港股周五上涨，恒生指数涨 0.7% 报 25,182 点，国企指数涨 0.73% 报 8,425 点，恒生科技指数微幅下跌 0.09% 报 4,884 点。按周计恒指累跌 0.8%，国指累跌 0.58%，恒生科技指数累涨 2.42%。盘面上，权重科技股和地产股共同推动大市上扬。盘面上，连续走低的大型科技股多数出现反弹行情，尤其是联想 (992 HK) 一度上涨 30% 再创历史新高；城市更新“十五五”规划出炉，内房股、建材股集体拉升，碧桂园 (2007 HK) 大涨 16%；美伊和谈推进令油价回落，航空股连续反弹；创新药反弹明显，信达生物 (1801 HK) 出海再获里程碑带领板块大涨；电力股、煤炭股上涨。另一方面，AI 大模型、半导体股高开低走，机械股延续跌势。

### 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 (%)
医疗保健	2.8	原材料	(0.2)
房地产	1.3	非日常生活消费品	0.2
公用事业	1.2	工业	0.4
日常消费品	1.1	金融	0.5
能源	0.8	信息技术	0.5
股票	1日涨跌 (%)	股票	1日涨跌 (%)
映美控股 (2028 HK)	134.1	环联连讯 (1473 HK)	(28.2)
时代环球集团 (2310 HK)	78.9	亚太资源 (1104 HK)	(23.4)
光丽科技 (6036 HK)	78.4	国微控股 (2239 HK)	(17.8)
伟能集团 (1608 HK)	64.0	均安控股 (1559 HK)	(17.2)
金轮天地控股 (1232 HK)	50.0	银建国际 (171 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

## 个股要闻

**风险等级: 3 中芯国际 (981 HK; 81.6 港元; 目标价: 133 港元)** 关注涨价+扩产+先进封装多重催化。公司 26Q1 给予的 26Q2 收入环比增长指引超预期，且公司对于全年经营展望更加乐观。公司正在加速扩产，受益产业链国产替代的持续趋势，同时产品价格端存在涨价趋势。当前外部环境下，晶圆厂作为核心战略资产的地位空前强化，下游国产算力需求和产业链本土化更加凸显供给端国内先进制程的稀缺性增强。我们持续看好公司发展。(中信证券 - 徐涛)

**风险等级: 3 信达生物 (1801 HK; 83.35 港元; 目标价: 135.8 港元)** 出海再下一城。信达生物宣布与辉瑞达成一项全球许可及合作协议，涵盖 12 个早期肿瘤项目，协议包括 6.5 亿美元的首付款以及最高达 98.5 亿美元的里程碑付款。该交易进一步凸显了信达生物全球化进程的加速，同时也体现了其强大的研发能力。我们继续认为，在中国生物医药公司中，信达是未来数年最有潜力实现全球化布局的企业之一，其优势在于强大的自研能力、与国际伙伴共同打造的全球业务体系，以及来自中国市场的稳健现金流支持。从行业层面来看，我们重申此前判断，即国内可能针对创新药海外合作的监管审查，预计不会延伸至常规的产品型授权交易。(中信里昂 - Zhijie Zhao)

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

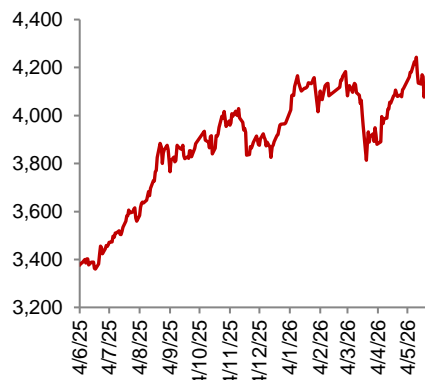
- A股市场整体表现疲软，主要指数全线收跌。上证指数下跌 0.73%，报 4,068.57 点；深证成指下跌 1.81%，报 15,575.13 点；创业板指下跌 2.11%，报 4,037.95 点。沪深 300 指数下跌 0.45%，报 4,892.12 点；中证 A500 指数下跌 1.13%，报 6,100.14 点；科创 50 指数大幅下挫，下跌 5.04%，报 1,751.32 点；北证 50 指数下跌 3.24%，报 1,244.10 点；上证 50 指数则小幅上涨 0.24%，报 2,921.08 点。两市合计成交额为 3.32 万亿元，较前一交易日有所放大。盘面上，市场情绪较为低迷，多数板块出现下跌。消费股大反弹，免税店概念表现突出，中国中免 (601888 CH) 上涨 8.8%；白酒概念同样表现强势，酒鬼酒 (000799 CH) 涨停。此外，乳业概念持续活跃，新乳业 (002946 CH) 等明显上扬。煤炭概念也有所走强。另一方面，部分科技股和新能源股表现不佳，前期上涨较多面临调整压力。

### 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 (%)
公用事业	3.2	信息技术	(4.1)
日常消费品	2.8	原材料	(2.3)
金融	1.6	工业	(1.6)
医疗保健	1.6	非日常生活消费品	(1.0)
能源	0.9	通信服务	(0.1)
股票		股票	1日涨跌 (%)
赛诺医疗 (688108 CH)	20.0	索辰科技 (688507 CH)	(18.1)
东杰智能 (300486 CH)	20.0	旗天科技 (300061 CH)	(15.9)
泓淋电力 (301439 CH)	20.0	福光股份 (688010 CH)	(15.5)
兆龙互连 (300913 CH)	14.3	甬矽电子 (688362 CH)	(13.6)
凯格精机 (301338 CH)	14.0	信维通信 (300136 CH)	(13.2)

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

## 板块要闻

**风险等级: 3 城市更新概念 - 城市更新需要什么样的企业。**《城市更新“十五五”规划》包含的关键词：老旧街区厂区，智能建造，现代化建筑产业链，消费基础设施，好房子，装配式装修，新型建材，房屋专项体检，公共绿地，文商旅体展融合业态，老旧交通枢纽与周边街区一体化更新改造，医养结合，新型公共文化空间，全民健身场地设施，小微公共空间改造，停车补短板，分级配送设施，水污染整治，城市绿地系统，绿色转型，节约能源，绿色施工，垃圾分类，再生资源回收，地下管网体检，老旧管网更新改造，燃气管道老化更新改造，建筑设计管理，物业服务提升，城市运行一网统管，工商业用地使用权续期，公用事业价格改革。关注滨江集团 (002244 CH)、招商蛇口 (001979 CH)、伟星新材 (002372 CH)等相关企业。(中信证券 - 陈聪)

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

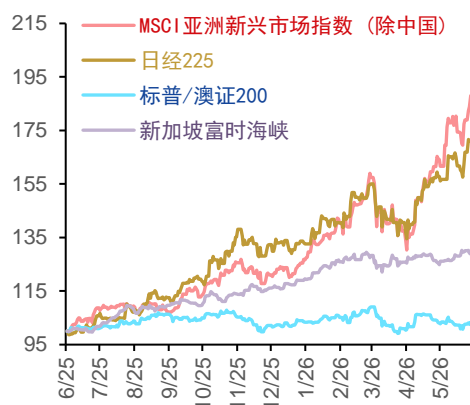
- 憧憬美伊达成协议，市场风险偏好回升，上周五亚太股市涨多跌少，在 AI 服务器、算力需求持续爆发背景下，韩台日股领涨区内股指，韩国 KOSPI 指数大涨 3.6% 领涨，台股指数及日本日经 225 指数同升 2.5%，澳大利亚标普/澳证 200 指数上涨 1.6%，新加坡海峡时报指数上升 1.0%，港股恒生指数上涨 0.7%；下跌市场方面，菲律宾综合指数下跌 1.6% 跌幅居前，印度 Nifty 指数下跌 1.5%，中国沪深 300 指数下跌 0.4%，马来西亚富时吉隆坡综指下跌 0.1%，印度尼西亚雅加达综合指数、越南证交所指数及泰国证交所指数基本持平。

### 亚太主要指数

指数	收盘点位	1日涨跌 (%)
日经 225	66,329.5	2.5
标普/澳证 200	8,731.7	1.6
韩国 KOSPI	8,476.2	3.6
标普印度国家证交所 CNX NIFTY	23,547.8	(1.5)
台湾台股指数	44,732.9	2.5
印度尼西亚雅加达综合	6,127.4	(0.0)
富时大马交易所吉隆坡综合	1,683.1	(0.1)
新加坡富时海峡	5,037.9	1.0
越南证交所指数	1,863.5	(0.0)

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

**韩国地方选举前瞻。**6月3日，韩国将举行第九届全国地方选举。根据过去数月的民调结果，市场普遍预期执政党共同民主党 (DPK) 有望取得大幅领先并赢得选举。不过，在选前封关最新民调显示，部分在野党支持率有所回升。尽管部分保守派 (国民力量党) 候选人支持度上升，但整体来看，由于执政党候选人仍大概率占据多数席位，本次地方选举结果预计难以对李在明政府的政策方向产生实质性影响。针对资本市场，尽管市场对征收股票资本利得税存在一定担忧，将其视为潜在政策风险之一，但我们认为实际落地概率较低。主要原因在于，散户投资者在韩国选民结构中的重要性持续提升，截至 2025 年其占比已达约 33%。整体而言，我们维持对韩国股市的积极判断。(中信里昂 - Jongmin Shim)

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:** 憧憬美伊将达成延长停火期限协议，霍尔木兹海峡有望重开，纾缓原油供应紧张的忧虑，上周五油价受压，纽油和布油皆跌至六周以来最低。截至收盘，纽约期油跌 1.73%，报每桶 87.36 美元。伦敦布伦特期油，跌 1.77%，报每桶 92.05 美元。
- 油价回落，市场对通胀及加息忧虑有所纾缓，支持金价上升。截至收盘，纽约期金升 1.36%，报每盎司 4,560.5 美元。美元指数则跌 0.08% 至 98.942。

### 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	98.94	(0.1)	(0.3)	0.6	99.77	97.77	96.85	(2.1)
美元兑人民币^	6.766	0.1	0.5	3.3	6.833	6.765	6.75	0.2
美元兑日元	159.27	(0.0)	(0.1)	(1.6)	160.24	156.37	154.00	3.4
欧元兑美元	1.166	0.1	0.5	(0.7)	1.179	1.156	1.19	2.1
英镑兑美元	1.346	0.1	0.2	(0.1)	1.364	1.333	1.35	0.3
澳元兑美元	0.719	0.3	0.8	7.7	0.727	0.710	0.72	0.2
纽约期金	4,560.5	1.4	0.4	5.1	4,773.8	4,419.5	4,800.00	5.3
纽约期油	87.4	(1.7)	(9.3)	52.1	110.6	86.4	81.00	(7.3)
彭博商品指数	135.1	(0.8)	(2.7)	23.2	144.9	134.4	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：**上周美国国债收益率从前一周高位回落，其中2年期收益率至4%附近，30年期收益率跌破5%水平线。月末资金流动相对清淡，但整体表现较为健康。上周五美国利率温和走低，由前中段领涨。油价下跌缓解短期通胀担忧，同时市场跟踪有关美伊停火延长的报道。特朗普表示将对伊朗问题作出决定，推动利率进一步下行，但随后有报道称尚未作出决定，涨幅部分回吐。尽管如此，收益率曲线全线收低，使得上周成为中东冲突以来表现最强的一周。美国2年期国债收益率下跌1.6个基点，报4.00%；美国5年期国债收益率下跌1.2个基点，报4.14%；美国10年期国债收益率下跌1.2个基点，报4.44%；美国30年期国债收益率下降0.2个基点，报4.97%。美联储官员整体维持耐心立场，Bowman、Daly及Paulson均强调能源价格上行对通胀影响存在不确定性，不应应对短期冲击过度反应。本周，市场焦点将转向非农就业数据以及伊朗局势的进一步发展。
- 日本国债上周五开盘在5-10年段出现强劲买盘，随后强势情绪扩展至全曲线，超长期亦受月末再平衡及久期延长支撑，早盘呈现趋平走势。2年期拍卖表现弱于预期，导致下午时段短端承压，部分抵消此前涨幅；超长期继续走强，最终曲线趋平，2年期收益率上行1.5个基点至1.37%，10年期下行4.0个基点至2.66%，20年期下行5.5个基点至3.57%。
- 欧元区及英国利率则跟随美债利率下行，油价回落的影响缓解通胀担忧。德国收益率全线下降，2年期收益率下降2.9个基点至2.53%；10年期收益率下降2.4个基点至2.94%；30年期收益率下降1.5个基点至3.5%。英国国债亦上涨，由前端领涨，2年期收益率下降2.6个基点，10年期和30年期收益率下降不足1个基点。
- 亚洲信用市场月末交易较为活跃，双向资金流充分，整体偏向买盘。此外，新发行的渣打AT1上涨约0.6个百分点，其他AT1整体稳定，由空头回补及买盘支撑。穆迪调整了企业与国家主权信用之间的评级逻辑，认为部分高质量发行人可以突破主权上限。因此，日本第一生命保险的IFS（保险偿付能力）从A1上调至Aa3，次级债评级从A3上调至A2；日本生命保险的IFS从A1上调至Aa3，高级债券从A2上调至A1，次级债从A3上调至A2评级；评级上调带动两家寿险公司债券价格上涨约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)	248.86	0.07	1.55	2年期美债收益率	4.00	-1.64	53.11	美国投资级指数	3,568.90	-0.39	-0.99
中资美元债投资级指数	247.29	-0.08	0.44	10年期美债收益率	4.44	-1.18	26.85	美国高收益指数	2,963.58	-0.20	0.63
中资美元债高收益指数	245.68	-0.07	0.71	30年期美债收益率	4.97	-0.10	12.80	美国3-5年期国债指数	404.90	-0.19	-0.86
中资房地产美元债	182.09	-0.12	-0.15	10-2年美债利差	0.43	0.46	-26.26	新兴市场政府债指数	161.58	0.28	-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。