

产品及投资方案部

| 2026年6月1日



每周投资策略

上周环球
大类资产表现

本周主要地区
经济数据公布日程

(1) 欧洲市场焦点

中东冲突推迟复苏节奏

股票

分化延续; **BESI**; 英美烟草

ETF

iShares核心MSCI欧洲ETF

(2) 印度市场焦点

伊朗战争冲击仍未完全显现

股票

等待宏观环境的转机;
ONGC; Indus Tower

ETF

iShares安硕核心**SENSEX**
印度ETF

(3) 澳大利亚市场焦点

预计RBA将在今年6月暂停加息

股票

ASX 200可选消费板块初步企稳;
a2 Milk; Goodman

ETF

iShares安硕**MSCI**澳大利亚ETF

资料来源: 中信证券财富管理(香港)

环球主要股票市场表现

指数	收盘价*	1周变动	1个月变动	3个月变动	1年变动	本年变动	52周最低	52周最高	远期红利率	远期市盈率	远期EPS增长率
MSCI ACWI全球指数	1,130.75	1.6%	5.9%	7.0%	28.5%	11.4%	874.5	1,132.3	1.7%	18.0	15%
MSCI WORLD国际资本	4,864.59	1.3%	5.6%	6.8%	25.9%	9.8%	3,840.8	4,872.1	1.7%	19.4	13%
MSCI 新兴市场	1,752.15	3.9%	8.3%	8.8%	49.7%	24.8%	1,143.9	1,760.1	2.4%	11.8	21%
美国市场											
道琼斯	51,032.46	0.9%	4.4%	4.2%	20.9%	6.2%	41,853.6	51,094.2	1.6%	20.9	13%
标普500	7,580.06	1.4%	6.2%	10.2%	28.2%	10.7%	5,861.4	7,599.4	1.2%	21.0	15%
纳斯达克	26,972.62	2.4%	9.3%	19.0%	40.7%	16.1%	18,985.3	27,094.8		26.2	28%
欧洲市场											
MSCI 欧洲	209.48	0.5%	4.4%	(0.0%)	14.9%	6.3%	176.4	212.3	3.2%	15.1	11%
STOXX 600	626.00	0.1%	3.8%	(1.2%)	14.3%	5.7%	532.3	636.2	3.3%	14.9	9%
英国富时100	10,409.28	(0.5%)	1.9%	(4.6%)	19.4%	4.8%	8,707.7	10,934.9	3.5%	12.8	6%
法国CAC 40	8,183.34	0.8%	1.4%	(4.6%)	5.2%	0.4%	7,505.3	8,642.2	3.4%	14.4	8%
德国DAX 30	25,104.70	0.9%	4.8%	(0.7%)	4.9%	2.5%	21,863.8	25,507.8	3.0%	15.2	14%
日本市场											
日本东证	3,957.17	1.7%	4.9%	0.5%	40.7%	16.1%	2,743.6	3,984.6	2.2%	17.1	12%
日经225	66,329.50	4.7%	10.7%	12.7%	72.6%	31.8%	37,320.7	66,505.0	1.5%	23.9	-1%
亚太市场											
MSCI 亚太除日本	1,161.25	4.1%	9.6%	11.1%	52.6%	27.1%	743.4	1,166.4	2.1%	12.4	23%
沪深300	4,892.12	1.0%	1.7%	3.9%	26.8%	5.7%	3,827.1	5,030.5	2.6%	14.5	15%
恒生指数	25,182.39	(1.7%)	(3.6%)	(5.4%)	6.8%	(1.7%)	22,668.4	28,056.1	3.5%	10.7	13%
澳洲ASX200	8,731.65	0.9%	0.5%	(5.1%)	3.8%	0.2%	8,262.4	9,200.9	3.7%	17.0	7%
印度NIFTY	23,547.75	(0.7%)	(2.6%)	(6.5%)	(5.2%)	(9.9%)	22,182.6	26,373.2	1.8%	18.1	15%
台湾加权	44,732.94	5.8%	13.8%	26.3%	109.5%	54.4%	20,941.0	44,954.1	2.1%	20.0	24%
韩国KOSPI	8,476.15	8.0%	26.7%	35.7%	211.5%	101.1%	2,685.1	8,603.8	1.3%	8.6	30%
东盟市场											
MSCI 东盟	757.42	(0.2%)	0.9%	(7.1%)	6.6%	(0.7%)	675.3	823.9	4.3%	14.4	9%
新加坡STI	5,037.86	(0.6%)	3.6%	0.9%	28.6%	8.4%	3,845.8	5,102.1	4.6%	15.2	8%
印度尼西亚JCI	6,127.38	(0.6%)	(13.7%)	(25.6%)	(14.6%)	(29.1%)	5,966.9	9,174.5	6.5%	9.3	15%
泰国SET	1,568.37	1.9%	5.1%	2.6%	34.7%	24.5%	1,053.8	1,581.7	3.7%	15.5	5%
马来西亚吉隆坡综指	1,683.07	(1.7%)	(2.2%)	(2.0%)	10.8%	0.2%	1,488.9	1,771.3	4.5%	14.3	5%
菲律宾综指	5,768.76	(3.2%)	(2.4%)	(12.7%)	(10.0%)	(4.7%)	5,584.4	6,673.6	4.1%	8.5	9%
拉美市场											
MSCI 拉丁美洲	3,030.55	(0.4%)	(3.4%)	(6.4%)	34.0%	11.9%	2,208.5	3,387.7	5.5%	9.8	7%
巴西IBOV	173,787.49	(1.4%)	(5.9%)	(7.9%)	25.4%	7.9%	131,550.4	199,354.8	6.5%	8.4	8%
墨西哥综指	68,587.74	0.4%	2.2%	(3.9%)	17.0%	6.7%	55,287.9	72,111.4	4.2%	13.1	9%

资料来源：彭博、中信证券财富管理(香港) 注：截至2026年5月29日

油价下跌暂时缓解通胀担忧，环球债市收益率普遍下行

上周环球债市表现

市场	当前	收益率		收益率			当前	利差	利差	10年平均
	收益率 (%)	1周变动(bp)	1个月变动(bp)	1个月回报	3个月回报	本年度回报				
国债										
美国国债	4.29	-12	6	0.2%	(1.7%)	(0.0%)				
欧洲核心	2.78	-10	-16	1.2%	(1.2%)	0.5%				
英国金边债	4.74	-9	-25	2.3%	(2.9%)	(0.7%)				
日本国债	2.30	-9	9	(1.0%)	(3.4%)	(3.2%)				
中国国债	1.50	-4	-3	0.4%	1.1%	1.6%				
企业债										
美国投资级	5.13	-13	-3	0.9%	(0.8%)	0.7%	71	(1)	(8)	117
美国高收益	7.29	-11	-2	0.6%	1.0%	1.7%	256	(4)	(18)	406
欧洲投资级	3.45	-11	-20	1.2%	(0.4%)	0.9%	78	(0)	(3)	121
欧洲高收益	6.01	-27	-13	0.9%	0.4%	1.3%	279	(10)	(11)	394
英国投资级	5.44	-12	-33	2.3%	(1.3%)	0.2%	85	(2)	(7)	143
亚洲投资级	4.91	-13	-2	0.6%	(0.6%)	1.1%	67	(0)	(9)	154
亚洲高收益	8.81	-14	-15	0.9%	0.3%	2.8%	429	(5)	(7)	712
AT1 债券指数	6.50	-7	9	0.3%	0.3%	1.9%	223	6	2	384
新兴市场外币	6.08	-19	-6	1.0%	(0.1%)	1.5%	165	(6)	(11)	350
新兴市场本币	6.39	-11	1	0.3%	(2.7%)	0.0%				
中资美元债										
中资美元债	5.27	-12	0	0.6%	(0.4%)	1.3%	104	1	(6)	283
中资美元债投资级	4.65	-12	-1	0.6%	(0.5%)	1.0%	42	0	(7)	145
中资美元债高收益	9.30	-8	-13	0.7%	0.4%	3.4%	524	3	11	873
中国境内债										
中国境内债	1.61	-4	-5	0.5%	1.2%	1.8%	10	(1)	(2)	32
中国境内企业债	2.03	-2	-3	0.3%	1.0%	1.6%	35	(1)	(4)	97

资料来源：彭博、中信证券财富管理(香港) 注：截至2026年5月29日

美伊和谈带动油价大幅下跌，美元小幅走弱



上周环球外汇及商品表现

		1周变动	1个月变动	3个月变动	1年变动	本年度变动	52周最低	52周最高
货币	当前价格							
美元指数	98.94	(0.3%)	(0.0%)	1.4%	(0.3%)	0.6%	95.55	100.64
欧元/美元	1.17	0.5%	(0.2%)	(1.3%)	2.5%	(0.7%)	1.13	1.21
美元/日元	159.27	0.1%	(0.7%)	2.1%	10.4%	1.6%	142.38	160.72
英镑/美元	1.35	0.2%	(0.1%)	(0.2%)	(0.3%)	(0.1%)	1.30	1.39
美元/瑞典克朗	9.25	(1.4%)	(0.8%)	2.4%	(3.2%)	0.4%	8.75	9.86
美元/挪威克朗	9.25	(0.2%)	(1.0%)	(2.8%)	(8.7%)	(8.3%)	9.12	10.37
美元/瑞郎	0.78	(0.5%)	(1.3%)	1.5%	(5.1%)	(1.5%)	0.76	0.83
美元/加元	1.38	(0.2%)	0.8%	1.1%	(0.1%)	0.5%	1.35	1.41
澳元/美元	0.72	0.8%	1.0%	0.9%	11.5%	7.7%	0.64	0.73
纽币/美元	0.60	2.4%	2.7%	(0.2%)	0.4%	4.0%	0.56	0.61
在岸人民币/美元	6.77	(0.5%)	(1.1%)	(1.4%)	(5.8%)	(3.2%)	6.77	7.21
港币/美元	7.84	0.0%	(0.0%)	0.2%	(0.1%)	0.7%	7.77	7.85
能源								
WTI原油期货	87.36	(9.6%)	(18.3%)	30.3%	43.4%	52.1%	54.98	119.48
布伦特原油期货	92.05	(11.1%)	(22.0%)	27.0%	43.5%	51.3%	58.72	126.41
NYMEX天然气期货	3.29	13.2%	24.3%	15.1%	(6.6%)	(10.7%)	2.48	7.83
金属								
COMEX期金	4,560.50	0.8%	(0.0%)	(13.1%)	37.5%	5.1%	3,250.50	5,586.20
COMEX期银	75.88	(0.0%)	6.0%	(18.1%)	127.0%	7.5%	33.08	121.79
LME期铜	13,625.13	(0.2%)	5.1%	2.4%	41.6%	9.3%	9,500.50	14,261.96
LME期铝	3,718.64	0.7%	4.8%	18.5%	52.1%	24.8%	2,429.00	3,764.00
LME期锡	55,294.00	2.2%	13.7%	(4.2%)	77.6%	36.3%	30,401.50	56,636.00
DCE铁矿石	793.50	(2.2%)	(1.7%)	2.7%	5.7%	(1.7%)	704.00	878.50
SHFE螺纹钢	3,054.00	(2.9%)	(1.6%)	(0.6%)	3.6%	(1.6%)	2,831.00	3,335.00

资料来源：彭博、中信证券财富管理(香港) 注：截至2026年5月29日

(1) 欧洲市场焦点

中东冲突推迟复苏节奏

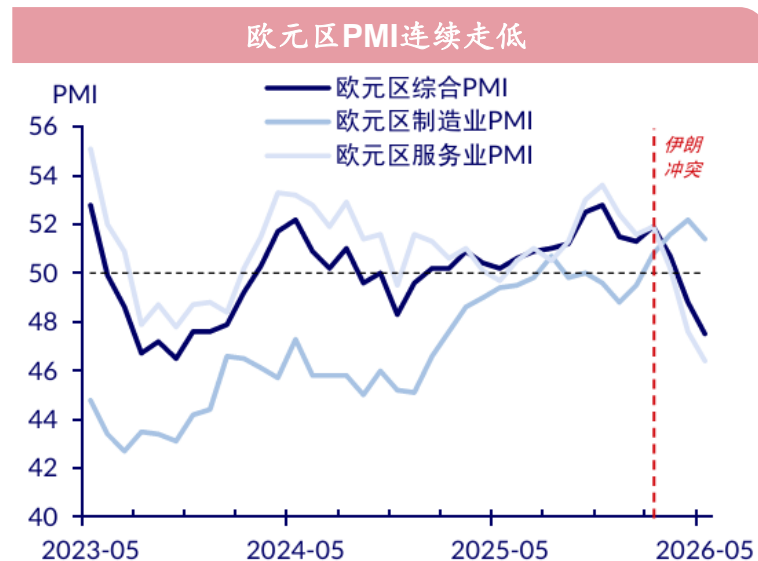
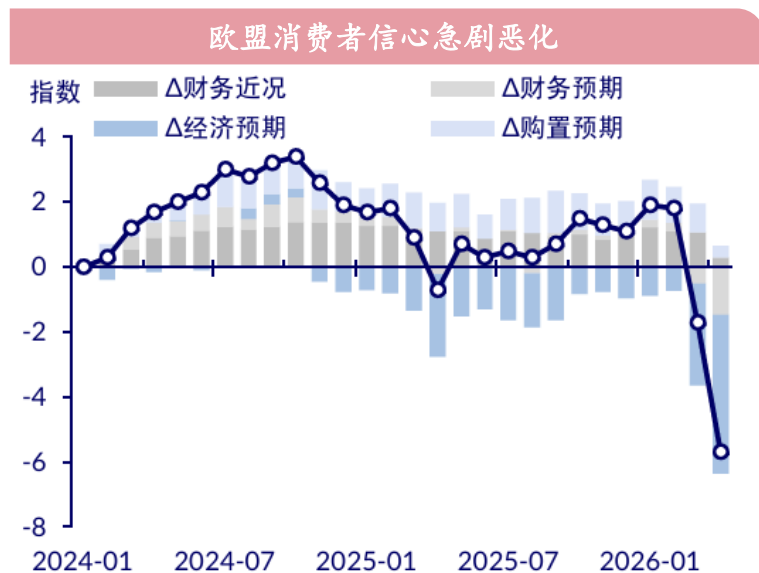
股票

分化延续; **BESI**; 英美烟草

ETF

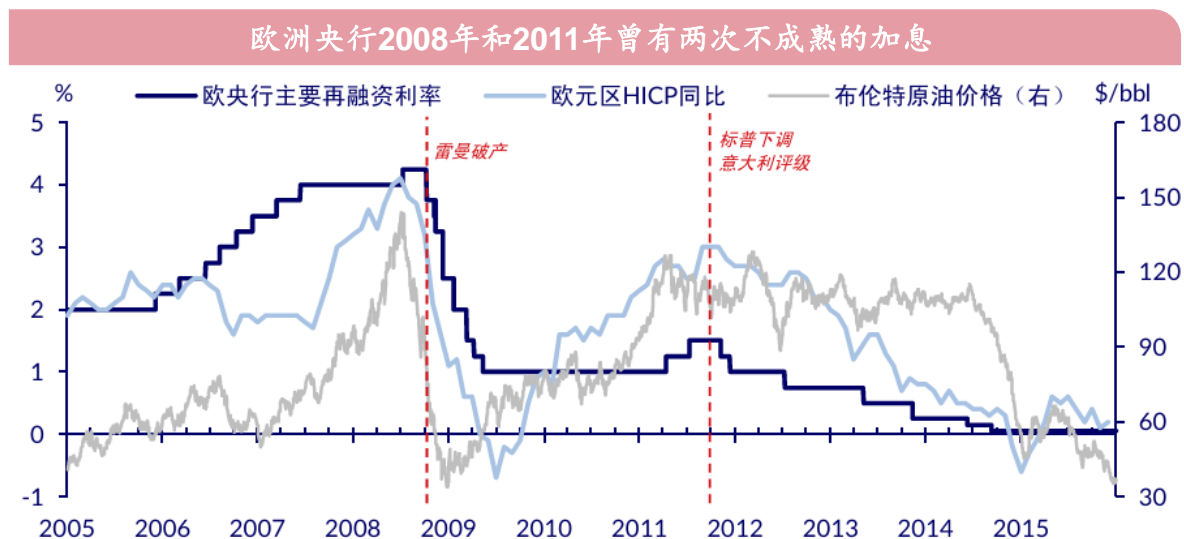
iShares核心MSCI欧洲ETF

- **欧盟经济弱复苏的节奏正被中东冲突推迟。**虽然欧盟的原油及LNG供应不太依赖于霍尔木兹海峡的通航状况、能源短缺风险较小，但其居民消费篮子中的能源权重较高(约9.4%)、企业供应链较脆弱，内需难免受到能源价格暴涨相关不确定性的扰动。欧盟消费者信心指数已在今年4月降至2023年1月以来最低值，欧元区5月制造业和服务业PMI的初值分别创3个月和63个月新低。
- **财政政策添加更多变数。**英国工党在5月初地方选举中遭遇沉重打击，现任首相斯塔默正面临党内逼宫风暴；工党党魁更迭的风险可能加剧今年下半年英国债市的波动。法国将在2027年举行总统大选，目前政坛极化趋势明显，我们不难预见计划年内启动的2027财年预算案审批的流程应该又会是充满坎坷，这可能将放大欧洲主权债市场的波动性。



资料来源：CEIC、中信证券、中信证券财富管理(香港)

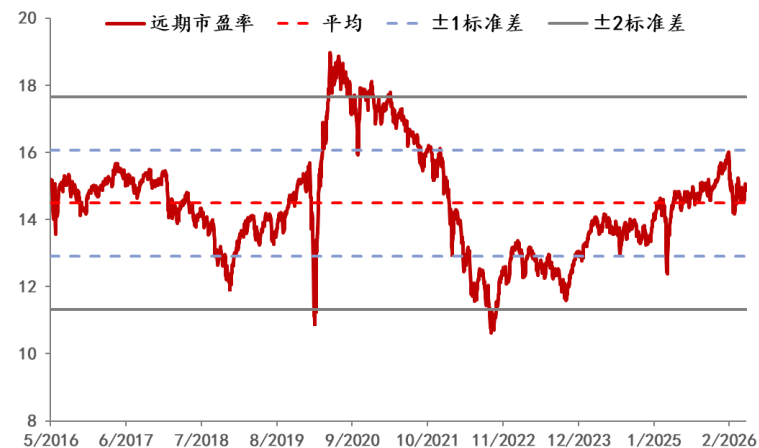
- **欧央行6月加息概率较高。**高油价已使欧元区总体HICP同比由2月的1.9%急升至4月的3.0%，预计欧元区总体通胀率在年内还有进一步上行的可能性。
- **市场对后续加息过度定价。**欧央行追求的2%物价目标是中期通胀率、而非短期读数，如果能源价格不再大幅且持续地上涨，那么通胀应可控。同时，虽然欧洲央行的唯一使命是维持物价稳定，低迷的PMI也应纳入考量，“滞涨”是更大的尾部风险。衍生品市场定价了欧央行年内加息三次各25bps的预期，较为激进。
- **历史经验表明加息需保持谨慎。**欧央行曾在2008年和2011年两度因担心能源冲击导致通胀走高而加息、并在加息后数月逆转政策方向为降息，这两段忽视金融条件压力而不成熟加息的历史损害了欧央行的信誉，欧央行应会吸取前车之鉴、避免在本轮能源冲击中重蹈覆辙。**我们预计欧央行今年6月加息25bps后将按兵不动。**



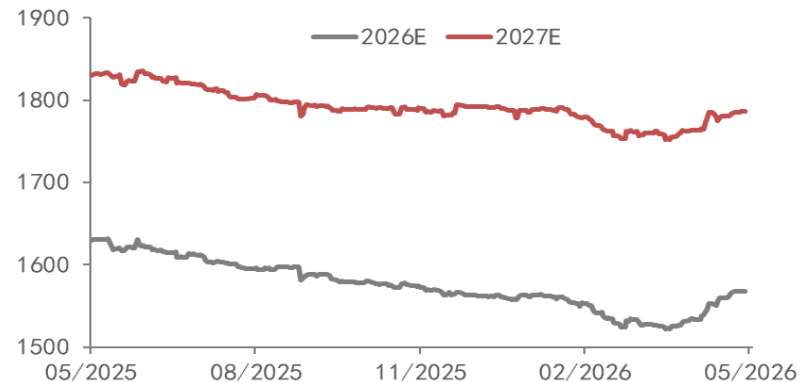
资料来源：CEIC、中信证券、中信证券财富管理(香港)

- **能源冲击改变增长预期。**中东局势升级正在通过能源价格渠道对欧洲经济形成明显冲击，在增长本就偏弱的背景下，欧洲经济压力进一步增加。
- **股市存在修复空间，但整体并不乐观。**前期市场对欧央行加息定价较为激进拖累欧股超跌，后续局势缓和欧股估值存在一定修复空间。但综合来看，欧洲反弹的持续性或有限，企业EPS面临下修压力。在油价高位震荡的基准情形下，能源成本上行压缩欧洲工业与制造业利润率，通胀上行侵蚀居民实际收入，抑制消费与收入增长，欧洲企业利润可能受到“成本上升+需求走弱”的双重挤压。
- **地区表现将出现分化。**英国虽政治动荡，英股受益于海外敞口将表现出一定韧性；德国具有稳健基本面，但财政支出节奏缓慢拖累股市表现；法国同样受困于政治风波，财政存在风险。
- **板块选择方面，半导体板块**仍受益于AI资本开支催化，阿斯麦、诺基亚等企业作为全球AI供应链的重要厂商将跟随美股科技股上扬；我们依然看好欧洲国防开支的上行趋势，**国防股是长期主题**，能源价格上升的背景下**公用事业板块**吸引力也逐步上升；**银行**在中东局势降温或有一定反弹；消费领域，AI的造富效应或有助**奢侈品板块**回暖，尤其是韩国、美国敞口较高的企业；**烟草企业**的防御属性在动荡的市场也将获得关注。

Stoxx600指数估值处于10年平均水平



德国股市预期EPS近一年并未提高



资料来源：：欧洲央行、彭博、中信证券财富管理(香港)

- **BESI (BESI NA/BESIY US; 287.6欧元/333.7美元) 混合键合设备之王。** 先进封装是AI算力硬件持续进步的关键一环，键合技术的性能直接决定了集成系统的上限。混合键合是下一代AI硬件的核心基础设施，BESI是混合键合设备领域的绝对领导者。BESI的主要客户包括全球最大的逻辑芯片和存储芯片代工厂(台积电、三星、英特尔和美光)，以及集成电路制造商和外包封装测试公司。公司在FY26 Q2录得约2.7亿欧元的订单(环比增长35%，同比增长68.5%)，在下游的旺盛需求下，公司全年都将获得稳健的订单支持，并有望将势头延续至2027年。

- **英美烟草 (BTI US; 61.79美元; 目标价: 70美元) 新型烟草产品高端化驱动增长。** 英美烟草是全球第二大烟草巨头，旗下拥有知名品牌DUNHILL、Vuse、Glo、Velo等。公司在传统卷烟领域根基深厚，2024年公司卷烟销售额规模排名全球第二。在全球控烟背景下，公司以多品类策略发力雾化电子烟、HNB及口含烟袋等新型烟草产品。公司业务模式稳健，2010-2024年公司净收入均保持正内生增长。作为一个高盈利能力的现金牛，公司通过高分红强化投资回报，2010年以来分红数额保持增长，且分红率维持在60%以上。

一年股价走势图*



一年股价走势图*



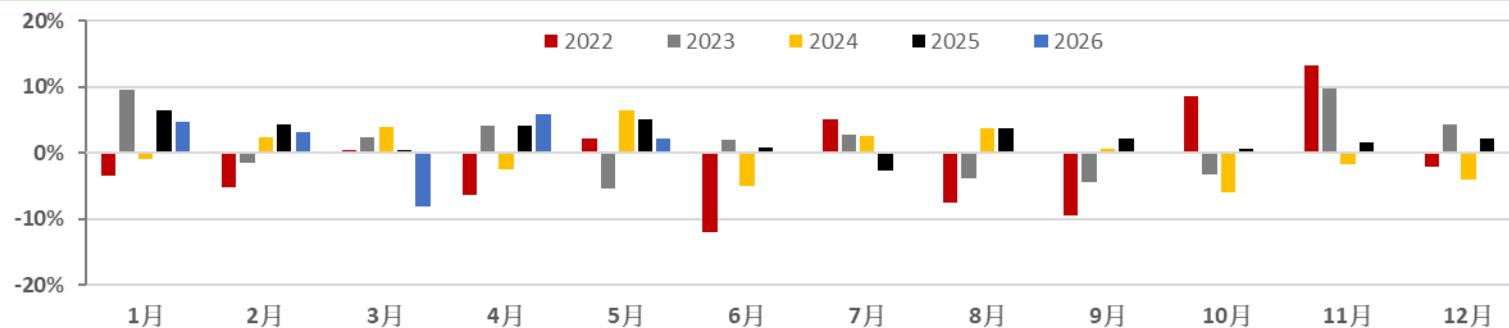
资料来源: 彭博、中信证券财富管理(香港) *截至29/5/2026

- IEUR (iShares Core MSCI Europe ETF) 跟踪MSCI Europe IMI指数，覆盖欧股大中小盘，分散度高、费率低，适合长期配置欧洲市场。

总回报图*



月度表现图 (2022年1月至2026年5月)



资料来源：彭博 *截至2026年3月13日

ETF信息

收盘价	75.94
总资产(百万)	8913.4967
总资产日期	29/5/2026
主要基准	MIMUEURN
货币	USD
代码	IEUR US
ISIN	US46434V7385

彭博分类

基金种类	ETF
基金资产级别侧重	Equity
所在国	US
基金目标	European Region
基金市值侧重	Broad Market
基金地域侧重	欧洲地区
基金货币侧重	NA
基金行业侧重	NA

业绩

	ETF	基准
总回报 1个月	2.1	2.4
总回报 3个月	-0.7	-0.7
总回报 6个月	9.2	11.1
总回报 1年	15.6	19.7
年迄今总回报	7.0	6.9

(2) 印度市场焦点

伊朗战争冲击仍未完全显现

股票

等待宏观环境的转机；ONGC；Indus Tower

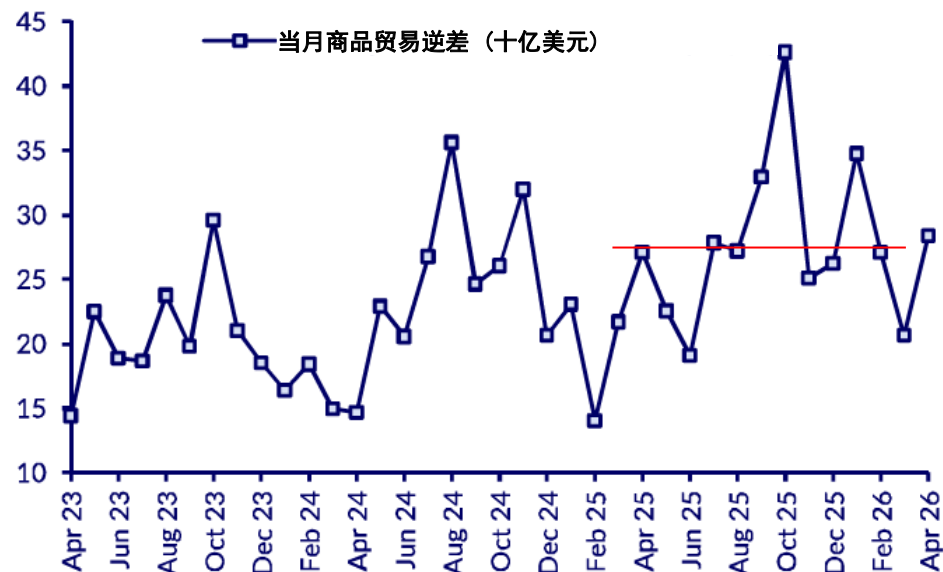
ETF

iShares安硕核心SENSEX印度ETF

资料来源：中信证券财富管理(香港)

- **2026年4月贸易逆差扩大。**商品出口同比大幅增长13.8%，创下历史第二高的月度水平，但这一增长并不具有广泛性。与此同时，虽然石油进口再次下降，但剔除黄金后的进口规模在上月创下历史新高。
- **战争的影响已经显现，但尚未完全释放。**主要体现在三个方面。首先，2026年3月印度与中东及海湾国家的贸易额下降超过50%，尽管4月有所回升，但仍处于下降状态。其次，由于价格上涨，食用油及有色金属等商品进口增加。第三，尽管化肥、原油和煤炭等商品价格大幅上涨，但进口量未随之增加，显示出供应端存在明显约束。
- **预计未来几个月将进一步恶化。**尽管目前部分商品供应仍受限制，但一旦供应约束缓解，进口规模可能显著上升，从而进一步推高贸易逆差。今年部分月份的商品贸易逆差很可能超过400亿美元，之后才会在财年末逐步收窄。

印度4月商品贸易逆差已高于上一个财年平均值

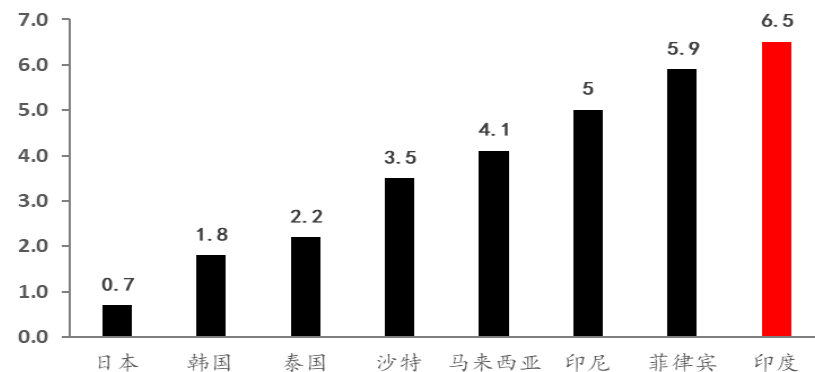


资料来源：MoC, CEIC、中信里昂、中信证券财富管理(香港)

- 过去一年，Nifty指数跑输全球甚至定期存款，但**估值仍处于历史平均水平**。4月份外资机构投资者继续流出，同时国内共同基金的资金流入环比放缓。尽管Nifty指数在4月上漲7.5%，录得超过两年来最强的单月表现，但仍未能跑赢新兴市场及亚洲除日本 (AxJ) 基准，印度在同类市场中依然最不受青睐。
- **全年预期回报温和**。印度依然是全球GDP增速最快的国家之一，市场规模大且流动性充裕，具备多样化的投资机会以及中期盈利增长前景，但估值和宏观环境不确定性约束下全年预期回报或有限。海峡实现解封印度股市存在一定回弹空间，但如果油价持续高位震荡，其表现仍很难跑赢其他新兴市场。
- **AI叙事反转或为催化剂**。印度不受青睐的另一大核心原因在于AI，一方面，市场缺乏“纯正”的AI受益标的；另外市场担忧生成式AI对印度服务外包出口的潜在替代效应，加剧了顾虑。如果2026年出现AI交易逆转，印度以其扎实的内需型经济将吸引市场关注。

印度仍是经济增速最快的国家之一

IMF预期2025-2030年GDP增速 (%)



印度股市估值不低（图为NIFTY指数远期市盈率）



资料来源：彭博，中信证券

■ **ONGC (ONGC IN; 265.4卢比; 目标价: 405卢比) 股价未计入足够高油价预期。**

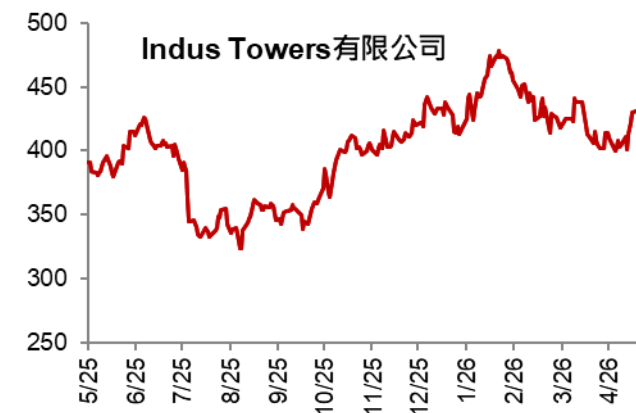
印度石油天然气公司 (简称 ONGC) 是印度最大的国有原油与天然气探勘开发企业, 供应全国约 70% 的国内产量。伊朗冲突导致油价大幅升高, 即使后续海峡通行油价中枢或也难以短期下移。公司2026财年第四季度单体净利润低于预期, 但业绩电话会披露了多项一次性费用。剔除这些一次性因素后, 核心EBIT基本符合我们的预期。尽管市场可能对管理层未提供新项目产量爬坡的短期明确指引有所不满, 但公司对新项目持乐观态度, 预计两年内天然气产量将增加超过30%, 且增长将从下季度开始逐步体现。目前股价仅反映62美元/桶的布伦特油价假设。(中信里昂 – Vikash Kumar Jain)

■ **Indus Tower (INDOSTOW IN; 442卢比; 目标价: 580卢比) 成长性和低估值兼具。** Indus Towers是全球最大的电信基础设施提供商之一, 主要在印度全境为行动网络运营商建造及营运电信基础设施与通讯塔。公司大客户稳固, 市场份额持续增长, 我们预计至2029财年EBITDA CAGR提升至11%-12%。另外, Indus目前约42.8万的租户中, 约90%对应长期合同, 并附带年度租金递增条款, 凭借其强劲的自由现金流, 公司分红预计将持续, 且股息率仍有进一步上行空间。当前估值极具吸引力。(中信里昂 – Deepti Chaturvedi)

一年股价走势图*



一年股价走势图*



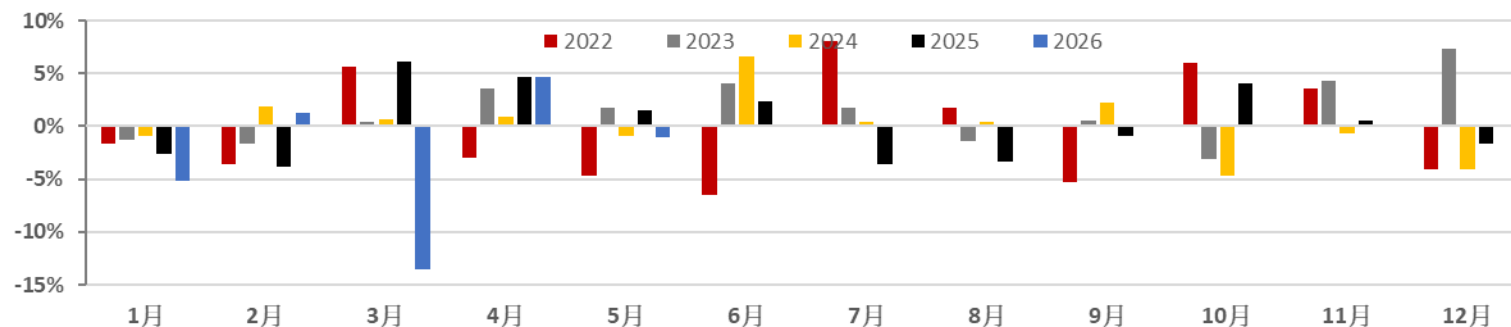
资料来源: 彭博、中信证券财富管理(香港) *截至29/5/2026

- iShares 安硕核心SENSEX印度ETF 旨在追踪印度SENSEX指数。印度SENSEX指数是印度两大指数之一，是投资印度的重要指标。SENSEX 是一个自由流通市值加权、反映经济结构的指数，追踪在印度孟买交易所上市的 30家来自不同行业，财务稳健、经营成熟的大型公司。

总回报图*



月度表现图 (2022年1月至2026年5月)



资料来源：彭博 *截至2026年5月29日

ETF信息

收盘价	34.74
总资产(百万)	#N/A N/A
总资产日期	29/5/2026
主要基准	SENUST
货币	HKD
代码	2836 HK
ISIN	HK2836036130

彭博分类

基金种类	ETF
基金资产级别侧重	Equity
所在国	HK
基金目标	India
基金市值侧重	Large-cap
基金地域侧重	印度
基金货币侧重	NA
基金行业侧重	NA

业绩

	ETF	基准
总回报 1个月	-1.1	-2.7
总回报 3个月	-10.4	-11.7
总回报 6个月	-14.9	-17.5
总回报 1年	-16.2	-16.4
年迄今总回报	-13.9	-16.8

(3) 澳大利亚市场焦点

预计RBA将在今年6月暂停加息

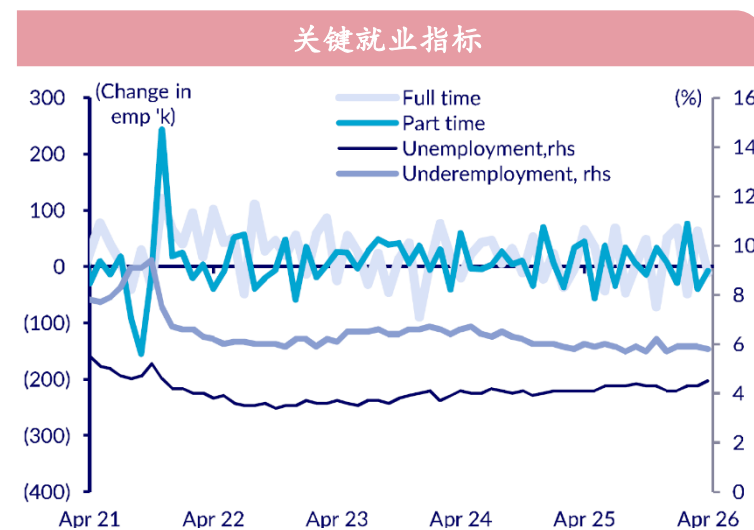
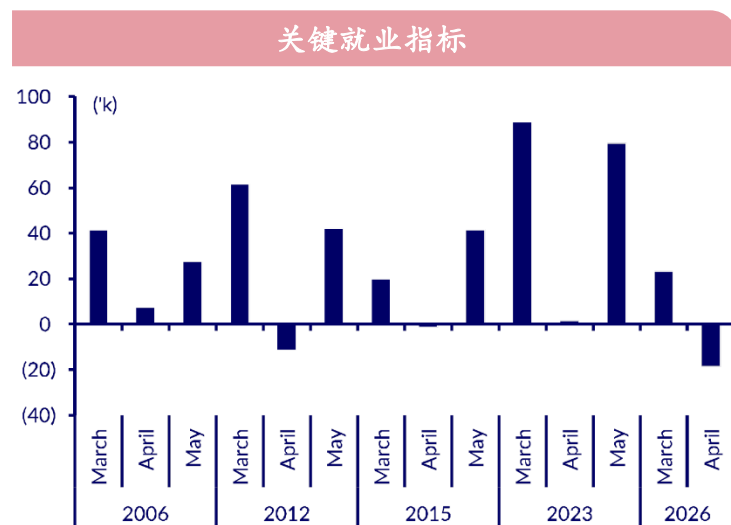
股票

ASX 200可选消费板块初步企稳; a2 Milk; Goodman

ETF

iShares安硕MSCI澳大利亚ETF

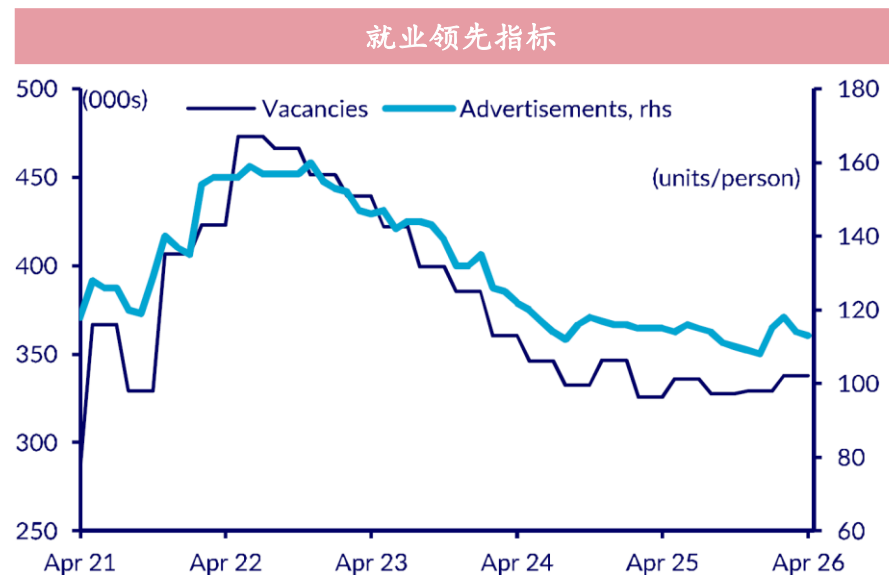
- 受此前加息及通胀因素影响，澳大利亚劳动力市场开始显现一定压力。失业率上升0.2个百分点至4.5%，高于市场一致预期的4.3%，并创2021年11月以来新高。与此同时，就业不足率小幅下降0.1个百分点至5.8%。就业总量方面，就业人数减少1.86万人(3月：增加2.33万人)，明显低于市场预期的增加1.5万人。分结构看，全职就业减少1.07万人，兼职就业减少0.79万人，显示劳动力市场整体需求有所走弱。
- 整体来看，澳洲就业市场呈现失业率上行、就业人数下滑的偏弱特征。不过，劳动力市场表现走弱不完全由需求转弱所驱动，2026年4月劳动力调查存在一定季节性因素扰动。今年属于少数调查周期与复活节假日完全重叠的年份，导致原始数据中纳入了更多假期因素造成的短期就业疲软。因此，当前数据中的部分走弱表现，并未被季节性调整完全剔除，需在解读时予以审慎对待。



资料来源：Macrobond、中信里昂

预计RBA将在今年6月暂停加息

- 当前就业领先指标呈现一定分化：一方面，招聘广告数量回落，4月人均广告数减少1个至114；另一方面，职位空缺数量增加，2026年一季度上升8.9千个至33.79万个。消费者失业预期小幅回落，但仍高于长期均值，反映在中东冲突持续升级背景下，市场对经济动能趋弱及短期就业前景的担忧仍在积聚。
- 在连续三次各25个基点的政策加息背景下，经济出现更为广泛的放缓信号。企业与消费者信心明显转弱，其悲观程度令人联想疫情期间“生活成本冲击”阶段水平，与此同时，居民消费支出开始低于此前预期。鉴于冲突持续时间超出此前判断，我们下调澳大利亚GDP增速预测，预计2026年同比增长1.3%，2027年增长1.4%。同时，上调2026年通胀预期至4.0%。
- 最新公布的数据从表面看呈现出与此前不同的走势，但澳洲联储(RBA)预计会认识到其中部分疲弱主要受到复活节等因素带来的异常季节性扰动影响，随着该因素逐步消退，5月劳动力调查或出现一定修复。基于此，我们预计RBA将在今年6月货币政策会议上选择暂停加息。
- 总体而言，当前通胀仍是最为紧迫且核心的政策关注点。我们判断，待通胀传导的幅度与节奏进一步明晰后，RBA有望于今年8月重启加息进程，预计加息幅度为25个基点。



资料来源：彭博、中信里昂

- ASX 200可选消费板块自2025年8月高点以来累计回撤超过29%，当前开始显现初步筑底迹象。
- 从技术面来看，今年3月与5月低点之间出现价格与动量背离，显示下行动能正在边际减弱；同时，**3,200–3,300**区间的支撑带为指数提供了初步企稳基础。
- 近期指数突破**50日均线**，进一步增强了筑底信号的可信度，但若要确认进入结构性修复阶段，仍需有效突破4月初高点**3,576**点。一旦实现上述关键突破，将确认3月至5月期间形成的底部结构，并打开上行空间，**目标区间指向3,939–3,940** (对应**200日均线**区域)。



资料来源：中信里昂、彭博

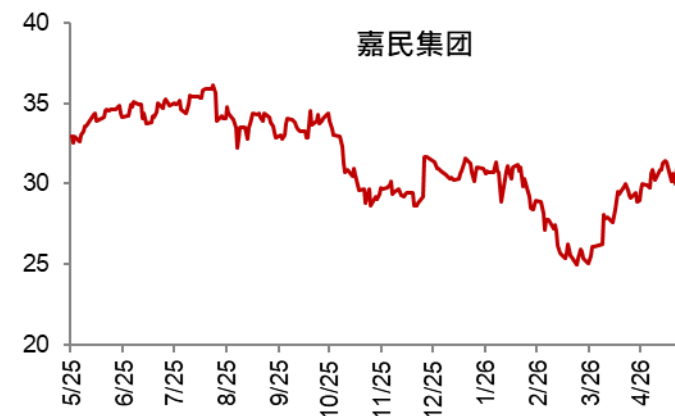
- **a2 Milk (A2M AU; 5.37澳元; 目标价: 10.6澳元)** 有望持续提升中国IMF市场份额。我们预测中国内地出生人口: 2026年为840万、2027年为790万, 2028年为800万。在此基础上, 预计婴幼儿配方奶粉 (IMF) 市场规模将分别实现2026年同比增长4.0%、2027年增长1.8%、2028年增长1.4%。在上述行业背景下, 我们认为a2 Milk有望持续提升其在中国IMF市场的份额, 由当前约8%提升至2030财年 (截至6月) 的约13%。份额提升将支撑公司在2030财年前实现约13%的EPS复合年增长率。短期股价催化剂预计包括: 新配方注册进展更新, 以及约每股0.40澳元的特别分红公告。 (中信里昂 – Richard Barwick)

- **Goodman (GMG AU; 31.67澳元; 目标价: 35.59澳元)** 在建项目规模达180亿澳元。2026财年三季度 (截至今年3月) 期间, 市场围绕数据中心租赁进展提出较多疑问, 但公司管理层重申其核心策略, 即在无需额外融资的前提下, 通过最大化去风险化实现项目推进与资产出售, 并认为当前市场环境正逐步向公司侧倾斜。我们原本认为存在上调指引的可能, 但综合来看, Goodman当前正在全球最紧张供给的市场上推进多个数据中心项目, 整体执行节奏符合预期。公司目前在建项目规模达约180亿澳元, 预计将在未来6-12个月逐步实现去风险化并转化为业绩。基于上述情况, 我们维持盈利预测不变, 仍建议关注。 (中信里昂 – James Druce)

一年股价走势图*



一年股价走势图*



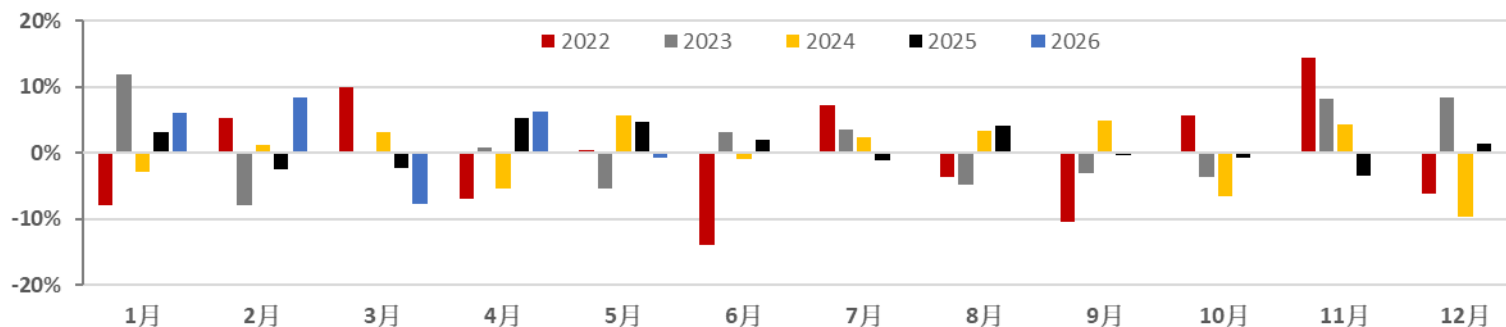
资料来源: 彭博、中信证券财富管理 (香港) *截至29/5/2026

- iShares安硕MSCI澳大利亚ETF (EWA US) 追踪MSCI澳大利亚指数的表现。该ETF主要持有澳大利亚公司的50只大盘股股票。采用市值法计算持股权重并且每季度重新调整一次。

总回报图*



月度表现图 (2022年1月至2026年5月)



资料来源：彭博 *截至2026年5月29日

ETF信息

收盘价	29.25
总资产(百万)	1459.0373
总资产日期	29/5/2026
主要基准	NDDUAS
货币	USD
代码	EWA US
ISIN	US4642861037

彭博分类

基金种类	ETF
基金资产级别侧重	Equity
所在国	US
基金目标	Australia
基金市值侧重	Large-cap
基金地域侧重	澳大利亚
基金货币侧重	NA
基金行业侧重	NA

业绩

	ETF	基准
总回报 1个月	-0.8	0.0
总回报 3个月	-2.8	-2.7
总回报 6个月	13.2	16.1
总回报 1年	13.3	18.3
年迄今总回报	11.7	11.7

主要国家本周经济数据公布日程

公布日子/时间	地区	项目	时间	预测	前值	修正
6/01/2026 7:50	日本	资本支出同比	1季度	4.00%	6.50%	--
6/01/2026 8:00	韩国	出口同比	5月	49.30%	48.00%	--
6/01/2026 8:30	日本	标普全球日本PMI制造业指数	5月	--	54.5	--
6/01/2026 8:30	韩国	标普全球韩国制造业PMI	5月	--	53.6	--
6/01/2026 9:00	澳大利亚	墨尔本研究所通胀月环比	5月	--	0.60%	--
6/01/2026 9:45	中国	RatingDog中国制造业PMI	5月	51.3	52.2	--
6/01/2026 13:00	印度	HSBC India PMI Mfg	5月	--	54.3	--
6/01/2026 14:00	英国	全国房价指数月环比	5月	-0.20%	0.40%	--
6/01/2026 14:00	英国	全国房价指数未经季调同比	5月	2.30%	3.00%	--
6/01/2026 16:00	欧元区	标普全球欧元区制造业PMI	5月	51.4	51.4	--
6/01/2026 16:00	欧元区	M3货币供应同比	4月	3.10%	3.20%	--
6/01/2026 16:30	英国	标普全球英国制造业PMI	5月	53.7	53.7	--
6/01/2026 18:30	印度	工业增加值同比	4月	3.80%	--	--
6/01/2026 21:45	美国	标普全球-美国制造业PMI	5月	55.3	55.3	--
6/01/2026 22:00	美国	ISM制造业指数	5月	53	52.7	--
6/01/2026 22:00	美国	ISM支付价格	5月	85	84.6	--
6/01/2026 22:00	美国	建筑开支月环比	4月	0.30%	0.60%	--
6/02/2026 7:00	韩国	CPI 月环比	5月	0.20%	0.50%	--
6/02/2026 7:00	韩国	CPI 同比	5月	2.90%	2.60%	--
6/02/2026 7:50	日本	货币基础同比	5月	--	-11.30%	--

资料来源：彭博

注：GMT+0800 香港时间

主要国家本周经济数据公布日程

公布日子/时间	地区	项目	时间	预测	前值	修正
6/02/2026 9:30	澳大利亚	建设许可月环比	4月	-1.60%	-10.50%	--
6/02/2026 16:30	英国	按揭许可	4月	62.0k	63.5k	--
6/02/2026 17:00	欧元区	CPI预计同比	5月	3.20%	3.00%	--
6/02/2026 17:00	欧元区	CPI 同比	5月	3.20%	3.00%	--
6/02/2026 17:00	欧元区	CPI 月环比	5月	0.10%	1.00%	--
6/03/2026 9:30	澳大利亚	GDP经季调季环比	1季度	0.50%	0.80%	--
6/03/2026 9:30	澳大利亚	GDP 同比	1季度	2.60%	2.60%	--
6/03/2026 16:30	英国	标普全球英国服务业PMI	5月	47.9	47.9	--
6/03/2026 20:15	美国	ADP就业变动指数	5月	118k	109k	--
6/03/2026 22:00	美国	工厂订单	4月	4.50%	1.50%	--
6/03/2026 22:00	美国	ISM服务业指数	5月	53.9	53.6	--
6/03/2026 22:00	美国	耐用品订单环比	4月	7.90%	7.90%	--
6/04/2026 9:30	澳大利亚	贸易余额	4月	A\$1600m	-A\$1841m	--
6/04/2026 16:30	英国	标普全球英国建筑业PMI	5月	40.2	39.7	--

资料来源：彭博

注：GMT+0800 香港时间

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/或其他任何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。