

环球市场动态

2026年6月2日

油价对亚太新兴经济体影响延续

- 尽管近期美伊冲突风险在预期上边际缓和，但冲突引发的高油价影响继续扩散，亚太新兴经济体通胀粘性仍在，潜在的滞胀风险仍需关注。具体国家来看，菲律宾的滞胀风险最大；越南、泰国通胀明显上升，其余经济体通胀相对稳定但压力仍在。在此背景下，印尼央行已宣布加息以稳定汇率，菲律宾和新加坡或将于短期内加息，而在通胀压力缓解前，其他经济体政策立场可能保持观望。
- **重点新闻：**据报伊朗将停止与美国交换信息；特朗普否认德黑兰关于谈判将暂停的说法；美国5月份制造业创四年来最大增长；欧盟拟提出严格的云计算服务标准；中国出台新规强化对外投资监管；比亚迪销量九个月来首次增长，美团季度亏损收窄；全球最大的比特币企业级持有者 Strategy Inc.自2022年以来首次减持这一加密货币；报导指 Anthropic 已秘密提交美国 IPO 申请；宇树科技科创板 IPO 获上海证券交易所上市审核委员会通过；Alphabet 将通过股权融资筹集 800 亿美元。

股票

A 股周一下跌，半导体延续回调态势；港股上涨，消费股回暖带动大市上扬；欧洲股市下跌，美伊局势再起波澜拖累市场表现；美股无视地缘影响，三大指数再创新高。

外汇 / 商品

报道指伊朗暂停透过中间人与美国对话，刺激周一油价录得约一个月来最大单日升幅。市场对全球主要央行在更长时间内维持利率不变或加息的预期升温，美元指数上升令金价受压。

固定收益

周一美国国债下跌，前端领跌，收益率曲线趋平。全天走势主要受到中东局势影响。环球主要国家国债普遍下跌。新加坡休市，亚洲信用市场清淡，债券利差基本持平。中国 TMT 跑赢，美团债券在业绩公布后利差收紧约 2-3 个基点。

欧美市场

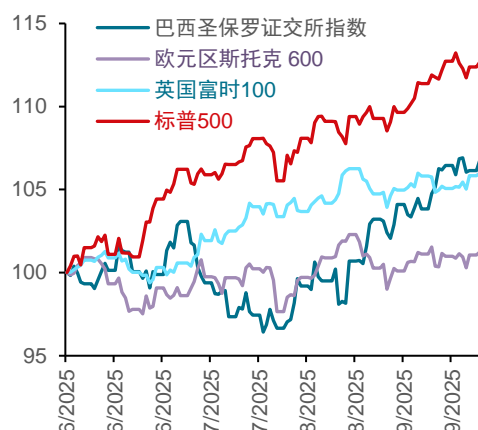
- 美伊和平谈判停滞刺激油价急升、但人工智能热潮再度升温带动科技股走强支撑大市，周一美股于6月首个交易日反复向上，三大指数齐创新高。截至收盘，道指微升46点或0.09%，报51,078点；标指涨0.26%，报7,599点；纳指升0.42%，报27,086点；反映中概股表现的金龙指数跑赢大市，升1.47%，报6,683点。虽然地缘局势推高能源价格一度压制风险情绪，但资金继续追捧高增长科技股，成为市场主要上行动力；其中，英伟达 (NVDA US) 宣布进军个人电脑芯片市场，股价大涨6.26%；相反，竞争对手英特尔 (INTC US) 逆市跌4.67%，AMD (AMD US) 亦回落1.16%。个别并购及资本运作亦支持个股表现，美国传媒大亨 Barry Diller 旗下媒体集团向美高梅国际 (MGM US) 发起收购要约，刺激美高梅飙升约16%。而巴郡 (BRK-B) 收购美国住宅建筑商 Taylor Morrison (TMHC US)，TMHC 股价急涨22.31%。
- 欧洲股市冲高回落，泛欧斯托克600指数跌0.9%报620点，欧洲斯托克50指数跌0.5%报6,023点，德国DAX40指数跌0.4%，法国CAC40指数跌0.5%，英国富时100指数跌0.7%，意大利富时MIB指数跌0.5%报49,775.16点。热门下跌板块中航空与工业股领跌，软件股跟随美股大幅上涨。
- 周一拉美主要两大股市下跌，其中标普墨西哥IPC指数跌0.66%，报68,137点。8个板块仅1个下跌，其中金融板块逆市靠稳，涨0.63%；医疗保健板块是唯一下跌板块，跌1.94%。巴西IBOVESPA指数跌0.91%，报172,197点。11个板块2个上扬，其中信息技术板块涨幅居前，涨4.32%；公用事业板块跌幅居前，跌1.65%。

欧美主要指数

指数	收盘点位	1日涨跌 (%)
道琼斯	51,078.9	0.1
标普500	7,600.0	0.3
纳斯达克	27,086.8	0.4
巴西圣保罗证交所指数	172,197.5	(0.9)
标普墨西哥IPC指数	68,137.0	(0.7)
欧元区斯托克600	621.2	(0.8)
英国富时100	10,339.0	(0.7)
法国CAC40	8,146.6	(0.4)
德国DAX30	25,003.0	(0.4)

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 戴尔 (DELL US; 465.96 美元; 目标价: 505 美元) 服务器需求强劲，2027 财年业绩指引大幅上调。公司大幅上调 2027 财年全年业绩指引，营收、Non-GAAP 每股盈利指引中值同比将分别增长 47%、74%。业务方面，2027 财年 AI 服务器营收指引上调至 600 亿美元，传统服务器受益于升级需求及 AI 驱动，PC 受益于换机周期，存储业务受益于公司 IP 存储。参考可比公司平均估值水平，仍建议关注。(中信证券 - 陈俊云)

风险等级：3 Salesforce (CRM US; 209.6 美元; 目标价: 267 美元) 二财季业绩指引延续保守风格。公司 2027 财年一季度 (截至今年 4 月)，数据云和人工智能产品继续保持强劲增长，年度经常收入达 34 亿美元，同比增长超 200%；Agentforce 进展顺利，其年化经常性收入达到 12 亿美元 (同比+205%，环比+50%)，对应 Agentforce ARR 约占公司年化收入的 2.7%。我们认为，公司本身业务壁垒扎实且业绩增长保持稳定，在整合外部标的、发挥协同作用等方面突出能力的带动下，有望继续强化其平台+模块的产品体系与竞争优势，实现收入持续增长和利润逐步改善的有效平衡；同时，Salesforce 平台丰富的数据沉淀、功能组合以及优良的开发者生态将有望在人工智能时代发挥更高的价值。(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

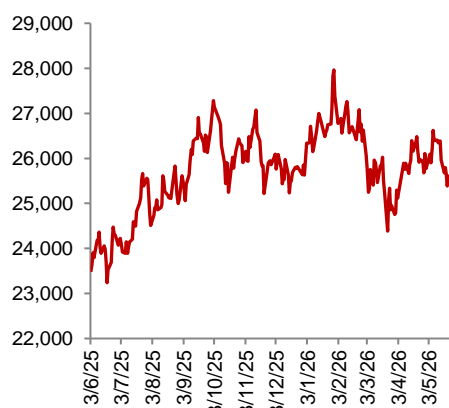
- 周一港股迎来六月开门红，恒生指数涨 0.86% 报 25,398.18 点，恒生科技指数涨 1.65% 报 4,964.92 点，国企指数涨 0.97% 报 8,507.87 点，全日成交额约 3,309.37 亿港元，南向资金净买入近 47 亿港元。热门板块中软件股强势爆发，叠加美股软件板块回暖映射，金蝶国际 (268 HK) 涨近 19%，金山软件 (3888 HK) 涨超 10%。煤炭股受夏季用电高峰催化，中煤能源 (1898 HK) 涨超 7%，兖矿能源 (1171 HK) 涨逾 6% 涨超 4%。半导体板块深度回调，天数智芯 (9903 HK) 跌超 10%，华虹半导体 (1347 HK) 跌超 5%，短线资金获利了结。MiniMax (100 HK) 因启动 A 股 IPO 进程跌 15.7%。消费股部分反弹，泡泡玛特 (9992 HK) 再涨 3.6% 近五个交易日涨 20%。

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 (%)
日常消费品	2.1	医疗保健	(1.2)
非日常生活消费品	1.9	信息技术	(0.7)
能源	1.7	公用事业	(0.3)
通信服务	1.4	金融	0.4
原材料	1.3	房地产	0.6
股票	1日涨跌 (%)	股票	1日涨跌 (%)
连达科技控股 (889 HK)	214.0	京玖康疗 (2951 HK)	(91.2)
环联连讯 (1473 HK)	52.5	瑞昌国际控股 (1334 HK)	(39.4)
正乾金融控股 (1152 HK)	36.9	基石药业 (2616 HK)	(32.4)
伟能集团 (1608 HK)	34.1	康利国际控股 (6890 HK)	(27.8)
中国数智科技 (1796 HK)	32.5	光丽科技 (6036 HK)	(27.7)

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 美团 (3690 HK; 78.25 港元; 目标价: 135.8 港元) 竞争趋缓，外卖 UE 显著改善。 美团 2026 年第一季度收入符合预期，而经调整 EBIT 优于我们预期。总收入同比增长 5.2% 至 910 亿元人民币。经调整 EBIT 同比下降 137% 至 41 亿元 (低于我们预期的 70 亿元)。公司采取更为克制的补贴策略，虽然放缓了收入增长，但显著降低了亏损。管理层认为外卖行业竞争正在趋缓，订单结构随客单价 (AOV) 回升而改善。受季节性利好驱动，预计 2026 年第二季度外卖 UE 将显著改善。我们预计核心本地商业收入同比增长约 6%，并在第二季度恢复至约 50 亿元利润，而新业务亏损将维持在约 24 亿元。当前估值约为 2027 年预测经调整市盈率 11 倍，吸引力较高。(中信里昂 - Elinor Leung)

风险等级: 3 公用环保行业 - 厄尔尼诺现象影响及相关布局。 厄尔尼诺现象通常会导致长江流域以南或淮河流域降水偏多，并伴随全国气温偏高。复盘上一轮厄尔尼诺现象，2024 年全国气温创下当时历史新高，推动居民用电量高增；东北和江淮区域降水量偏多推动水电小时数修复；但是现货电价主要跟随煤价下行。根据国家气候中心预测，本轮厄尔尼诺现象可能导致今年气温偏高，长江以南降水偏多。我们据此预计居民用电量或将维持较高增速；煤价持续上行叠加夏季用电高峰，推动现货电价提升。配置三条主线，底层资产高质量的龙头水电、核电、煤电一体化、香港本地公用事业；估值安全且股息有吸引力的 H 股火电和 H 股绿电；虚拟电厂、微电网等受益数字化和新型电力系统日益融合的新场景及新模式等。(中信证券 - 李想)

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股三大指数周一集体下跌，上证指数下跌0.27%，报4,057.74点；深证成指下跌1.51%，报15,340.36点；创业板指下跌2.15%，报3,950.94点；科创50指数下跌5.00%，报1,663.69点。两市成交额为2.88万亿元，较上一交易日有所缩量。盘面上看，煤炭板块集体大涨，兖矿能源(600188 CH)等多股涨停。AI应用概念逆势活跃，用友网络(600588 CH)、软通动力(301236 CH)等多股涨停。机器人概念也较为活跃，英力股份(300956 CH)涨停。半导体板块走弱，长光华芯(688048 CH)等股跌超10%。CPO、PCB概念走弱，东山精密(002384 CH)、环旭电子(601231 CH)跌停。氟化工、燃气、体育概念等板块涨幅居前，而玻璃玻纤、先进封装、白酒等板块则跌幅较大。

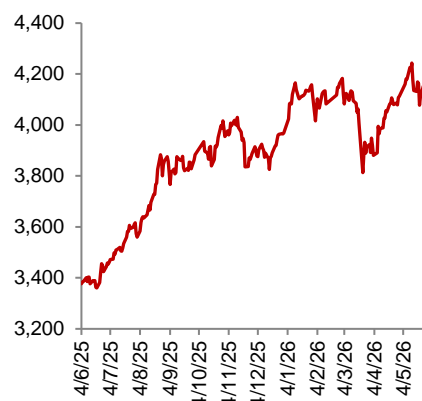
陆股通五大表现强弱板块*/个股

板块	1日涨跌(%)	板块	1日涨跌(%)
能源	2.1	信息技术	(3.1)
公用事业	1.2	医疗保健	(0.8)
金融	1.0	日常消费品	0.0
通信服务	0.9	工业	0.2
房地产	0.7	原材料	0.5
股票		股票	1日涨跌(%)
软通动力(301236 CH)	20.0	东田微(301183 CH)	(14.9)
泓淋电力(301439 CH)	20.0	菲利华(300395 CH)	(12.9)
节能铁汉(300197 CH)	19.9	迪哲医药(688192 CH)	(12.5)
光云科技(688365 CH)	18.0	长芯博创(300548 CH)	(12.0)
壹网壹创(300792 CH)	16.3	燕东微(688172 CH)	(11.9)

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

科技产业下半年投资策略 - AI商业化加速，科技行情震荡分化。站在当前时点，我们认为AI产业进展处于早期阶段，AI带来的机遇大于挑战。产业层面，我们认为视频生成模型、世界模型与物理AI等新方向新范式仍层出不穷，视频理解与生成融合、语言模型与多模态模型融合、模型持续学习等技术创新将会持续引领模型创新趋势。我们预计模型迭代周期将持续缩短，以Anthropic为代表的模型公司ARR持续提升，并逐步向金融、法律、医疗等更多高价值的企业级场景落地，回归市场层面，展望2026年下半年，全球科技股估值偏高、持仓偏拥挤是当前最大的挑战，同时未来半年至一年SpaceX、Anthropic与OpenAI上市也可能对于市场流动性带来冲击，因此考虑到今年下半年宏观流动性相较2025年下半年边际可能有所收紧，市场演绎将更加依赖业绩端的持续兑现和验证，但我们认为只要产业趋势景气度不变，若流动性冲击导致估值回调，带来的机遇大于风险。同时国产模型与海外模型差距持续缩小，国产云厂商相比海外亦有更充分的CAPEX加码空间，随着“国模国芯”生态持续完善，国产算力将有更大的弹性。(中信证券 - 许英博)

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

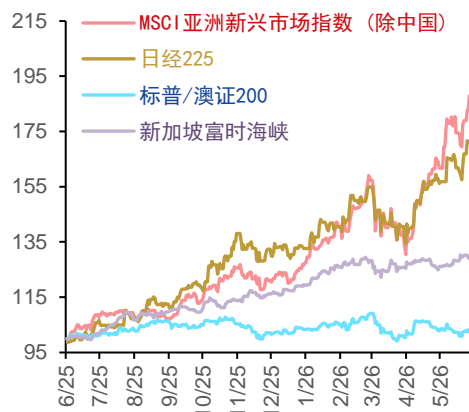
- 周一印度尼西亚、马来西亚、新加坡及泰国市场假期休市。其余市场涨跌互现，上涨市场方面，全球科技行情带动韩台日股市强势持续，韩国 KOSPI 指数上涨 3.7% 领涨，台股指数上升 1.4%，日本日经 225 指数及港股恒生指数同升 0.9%，菲律宾综合指数上涨 0.5%。下跌市场方面，越南证交所指数及中国沪深 300 指数同跌-1.0% 跌幅居前，印度 Nifty 指数下跌-0.7%，澳大利亚标普/澳证 200 指数基本持平。

亚太主要指数

指数	收盘点位	1日涨跌 (%)
日经 225	66,934.3	0.9
标普/澳证 200	8,729.4	(0.0)
韩国 KOSPI	8,788.4	3.7
标普印度国家证交所 CNX NIFTY	23,382.6	(0.7)
台湾台股指数	45,337.9	1.4
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	0.0
新加坡富时海峡	5,037.9	0.0
越南证交所指数	1,844.5	(1.0)

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

风险等级：3 AI 重塑存储行业格局，战略地位显著提升。本轮“存储超级周期”正逐步演化为历史上持续时间最长、强度最强的上行周期之一。与以往以算力为核心约束不同，当前 AI 基础设施的瓶颈更多体现在存储端，存储正成为 AI 体系中的基础性要素。在此背景下，存储正从传统周期性品类，向具备更强战略属性的核心环节转变，估值体系亦有望随之重塑。随着 AI 推理需求在全球范围持续扩张，以及 Agentic AI 与物理 AI 的加速渗透，我们预计未来 3-4 年存储行业仍将维持供给偏紧格局。此外，随着多年期供货协议占据主要厂商产能比例逐步提升至约 50%，行业盈利模式及利润结构有望发生显著改善。仍建议持续关注三星电子 (005930 KS)、SK 海力士 (000660 KS) 及美光科技 (MU US)。(中信里昂 - Sanjeev Rana)

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：**伊朗传媒报道伊朗暂停透过中间人与美国对话，并计划彻底封锁霍尔木兹海峡。市场担心来自中东的能源供应可能进一步受限，刺激周一油价录得约一个月来最大单日升幅。截至收盘，纽约期油升 5.49%，报每桶 92.16 美元；伦敦布伦特油升 3.18%，报每桶 94.98 美元。
- 中东紧张局势升级，加剧通胀忧虑，同时令市场对全球主要央行在更长时间内维持利率不变或加息的预期升温，美元指数上升令金价受压。截至收盘，纽约期金跌 1.87%，报每盎司 4,475.2 美元；美元指数升 0.26%，报 99.201。

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	99.20	0.3	(0.0)	0.9	99.81	97.81	96.90	(2.3)
美元兑人民币 [^]	6.767	(0.0)	0.2	3.3	6.826	6.764	6.75	0.2
美元兑日元	159.66	(0.2)	(0.5)	(1.8)	160.38	156.47	154.00	3.7
欧元兑美元	1.163	(0.2)	(0.1)	(1.0)	1.178	1.156	1.19	2.3
英镑兑美元	1.345	(0.0)	(0.4)	(0.2)	1.363	1.332	1.35	0.3
澳元兑美元	0.716	(0.4)	(0.2)	7.3	0.727	0.710	0.72	0.6
纽约期金	4,475.2	(1.9)	(1.1)	3.1	4,771.4	4,404.9	4,800.00	7.3
纽约期油	92.2	5.5	(4.6)	60.5	110.3	85.7	81.00	(12.1)
彭博商品指数	136.7	1.2	(1.4)	24.6	144.9	134.1	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：** 周初利率市场表现较为清淡，地缘政治重新成为主导。伊朗抗议以色列行动，暂停与美国沟通，油价因消息反弹至 90 美元以上；随后市场情绪改善，因特朗普发推称谈判进展顺利，并暗示黎巴嫩冲突可能结束。ISM 制造业指数升至 54.0，为 2022 年 5 月以来最高，数据整体偏正面，需求动能尚可。美债全天偏弱，前端领跌，收益率曲线趋平，收盘时从高点略有回落。美国 2 年期国债收益率上涨 2.9 个基点，报 4.03%；美国 5 年期国债收益率上涨 2.5 个基点，报 4.17%；美国 10 年期国债收益率上涨 1.8 个基点，报 4.45%；美国 30 年期国债收益率下跌 0.2 个基点，报 4.97%。
- 在全球固定收益普遍走弱背景下，欧元区与英国利率明显上行，前端领跌，主要受油价驱动的通胀担忧及 PMI 走强影响。欧元区制造业 PMI 为 51.6，意大利、荷兰表现较强，法国偏弱，英国制造业 PMI 升至 53.9。市场定价欧央行 6 月加息 25 个基点，对英国央行加息预期也有所上升。德国 2 年期国债收益率上涨 10 个基点至 2.63%，创 4 月初以来最大单日升幅；英国 2 年期国债收益率上涨 11 个基点至 4.33%，为 5 月 15 日以来最大升幅。
- 日本国债早盘走弱，美伊谈判进展有限加重市场不确定性，下午出现逢低买入，一定程度缓解跌势。5 年期日债收益率上涨 3.0 个基点至 1.92%；10 年期收益率上涨 2.5 个基点至 2.68%；30 年期上涨 0.5 个基点至 3.92%。今日将有 10 年期日债拍卖。
- 信用市场方面，周一的一级市场投资级发行活跃，12 家发行人融资 157 亿美元，接近周度预期的 320 亿美元的一半；预计 6 月一级市场较 5 月更强，发行量约 1,340 亿美元。二级市场投资级债券相对股市反弹表现略滞后，收盘基本持平。
- 亚洲信用市场交投清淡，因新加坡休市，整体利差基本持平。中国 IG 利差略收紧，科技板块略有跑赢，美团曲线在业绩后收紧约 2-3 个基点；远东宏信有买盘支撑利差收紧 0-5 个基点。点心债市场表现强劲，长端和高贝塔债明显跑赢。澳大利亚、日本债券利差小幅收窄 1-2 个基点，日本生命保险 31 和 33 年到期债券利差收紧 2-4 个基点；韩国 IG 利差持平。欧洲金融 IG 利差略收紧，欧洲 AT1 开盘基本持平。

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)	248.98	0.07	1.55	2年期 美债收益率	4.03	2.87	55.98	美国投资级 指数	3,566.74	-0.39	-0.99
中资美元债 投资级指数	247.28	-0.08	0.44	10年期 美债收益率	4.45	1.77	28.62	美国高收益 指数	2,961.91	-0.20	0.63
中资美元债 高收益指数	245.81	-0.07	0.71	30年期 美债收益率	4.97	-0.20	12.60	美国3-5年 期国债指数	404.43	-0.19	-0.86
中资房地产 美元债	182.17	-0.12	-0.15	10-2年 美债利差	0.42	-1.10	-27.36	新兴市场 政府债指数	161.58	-	-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。