

全球市场简报

2026年5月·第2期

五月要览：三大核心观察

1. 中美揭幕「战略稳定」框架，统领贸易与科技议程

特朗普总统与习近平主席在北京举行高规格元首会晤，最终敲定全新「战略稳定」框架，旨在构建一个为期三年的「可控合作期」。此前，美国财政部长贝森特与中国国务院副总理何立峰已在韩国主导先期磋商，双方就经贸往来达成均衡而积极的成果。此番外交回暖更以扩大市场准入为重要落点——习主席向到访的美国商界领袖（包括特斯拉的马斯克与英伟达的黄仁勋）承诺，中国大门将向美国企业进一步敞开。

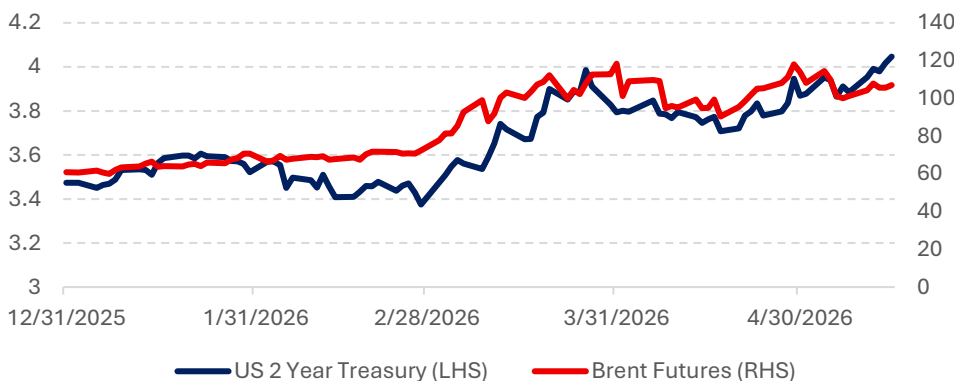
2. 霍尔木兹动荡未息，北京转向美国原油

在全球能源市场的一次重大转向中，中国明确表达了加大采购美国原油的清晰意向，意在大幅降低对中东进口的依赖。此一战略调整恰值霍尔木兹海峡僵局未解之际，促使特朗普与习近平在「维持该关键航道畅通、恢复全球能源流通」这一议题上达成共识。北京方面正式反对将这条能源动脉军事化，并反对设置任何过境收费，同时双方重申「坚决反对伊朗拥核」的刚性共识。这一双边能源安全共识，预示着全球原油流向将迎来大规模重新配置——美国作为全球最大原油进口国的主要供应方，地位将由此进一步巩固。

3. 「黏性」通胀阴影下，美债领跌全球债市

美国国债领衔一场同步的全球债市抛售潮——油价飙升令通胀风险趋于固化、利率维持高位。两年期美债收益率攀升至 4.05%，十年期基准债收益率突破 4.52%，双双触及一年高位。核心催化剂仍为霍尔木兹海峡封锁，布伦特原油由此突破每桶 107 美元。此一固定收益市场的疲弱正向境外蔓延：日本十年期债券收益率因生产者物价超预期上扬而跳升，进一步加重日本央行的加息压力。在澳大利亚与欧洲债券同步走弱之际，分析人士警告，由战事推动的持续性能源冲击，恐将迫使全球主要央行进入一轮较为漫长的货币政策紧缩周期。

US Treasury 2 Year Yields have tracked oil moves



图表：两年期美债收益率 vs. 布伦特原油期货 (2026年初至今)

各资产类别表现综述

资产类别	价格 / 点位	月度回报	年初至今回报
标普 500 指数	7,502.04	+8.94%	+9.59%
纳斯达克综合指数	26,635.22	+14.89%	+14.60%
海峡时报指数	4,995.94	-0.46%	+7.29%
恒生指数	26,388.45	+2.00 %	+2.97%
WTI 原油 (2026 年 6 月)	102.09	+11.91%	+77.72%
布伦特原油 (2026 年 7 月)	107.31	+13.06%	+76.12%
黄金 (美元/盎司)	4,613.23	-2.71%	+6.67%
美元指数 (DXY)	98.99	+0.64%	+0.73%

重要动态：2026 年 5 月 8 日至 15 日

美国经济与政治

- **通胀意外上行：**4 月 CPI 环比上涨 0.6%、同比上涨 3.8%，创 2023 年 5 月以来最高，并高于 3.7% 的市场预期；核心 CPI 环比上涨 0.4%、同比上涨 2.8%。通胀仍明显高于联储 2% 的目标，市场相应下调对 2026 年降息次数的定价，短端美债收益率随之上行。
- **盈利强劲，利润率创新高：**2026 年第一季度，标普 500 有望实现约 13% 的每股盈利同比增长，连续六个季度保持两位数盈利扩张；混合净利润率攀升至约 13.4%，为逾十五年来最高水平，主要由科技与公用事业行业的显著利润率扩张所推动。
- **政策与财政风险受关注：**通胀黏性走高与盈利转强并存，已降低短期衰退概率，但市场对联储的反应函数及华府正在进行的预算谈判愈发关注；2026 年下半年的拨款分歧风险与新增国防开支前景，正日益成为利率与信用投资者考量的关键变量。

欧洲、中东与非洲经济与政治

- **英国政局动荡：**曼彻斯特市长伯纳姆暗示将参选议员，对斯塔默首相发起党魁挑战，英镑应声下跌近 1%，创逾三个月最大单日跌幅。市场担忧伯纳姆主政将推高政府开支，30 年期英国国债收益率攀升至约 5.7%。
- **欧央行降息路径未改：**经济学家普遍预期欧洲央行将启动降息——当前存款利率位于略高于 2% 的区间，调查共识倾向于在未来数次会议中连续以 25 个基点的幅度逐步下调，并于 2026 年内将利率降至 2% 以下；尽管近期数据显示德国制造业疲弱，但服务业与就业仍相对稳健。

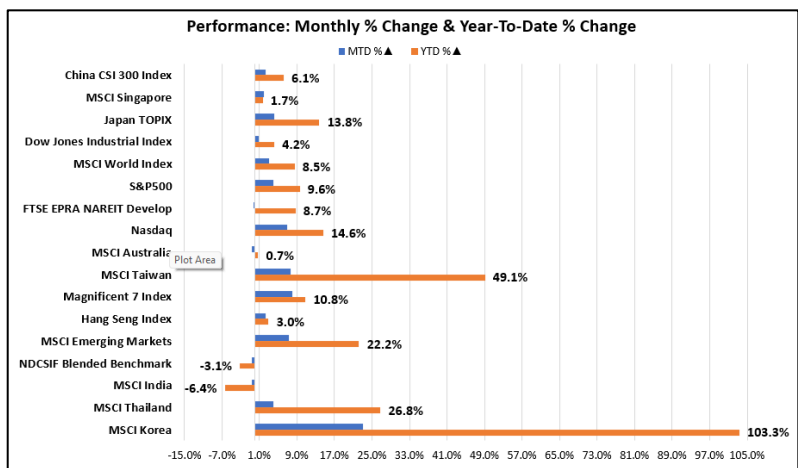
亚太经济与政治

- **中国：稳增长与调结构并举：**过去一周，北京官方发布与政策表态着力强调稳楼市、稳地方财政，宏观背景为 GDP 增速维持在中个位数、出口量增速放缓、居民消费仅渐进改善；投资者高度关注后续定向宽松的力度与时点。

全球经济日历：2026年5月18日至22日

日期	国家/地区	经济事件
5月18日	美国	NAHB 房地产市场指数
5月19日	日本	2026年第一季度GDP
	英国	失业率
	加拿大	4月消费者物价指数 (CPI)
5月20日	美国	美联储公开市场委员会会议纪要 (关键关注点: 联储利率路径的前瞻信号。)
	英国	4月消费者物价指数 (CPI) 与生产者物价指数 (PPI)
	欧元区	4月调和消费者物价指数 (HICP) 通胀终值
	中国	中国人民银行1年期与5年期贷款市场报价利率 (LPR) 决议
	印度尼西亚	利率政策决议
5月21日	美国	<ul style="list-style-type: none"> 制造业与服务业采购经理人指数 (PMI) 初值 新屋开工与营建许可 当周初请失业金人数
5月22日	德国	2026年第一季度GDP

月度数据监测



- **MSCI韩国指数**年初至今继续领跑，涨幅高达+103.3%；紧随其后的是MSCI台湾指数，涨幅+49.1%——两者均为受惠于AI浪潮的关键市场。
- **MSCI印度指数**为年初至今的落后者，跌幅-6.4%；NDCSIF混合基准亦录得-3.1%的负回报。
- 图表所示各指数月度表现总体为正，唯富时EPRA/NAREIT发达市场指数、MSCI澳大利亚指数与MSCI印度指数。
- **「七巨头」**年初至今继续修复，涨幅+10.8%；纳斯达克指数则录得稳健的年初至今涨幅+14.6%。

基金观察

I. 私募信贷：AI 融资热潮推动市场加速整合

当前市场的持续波动正在拉开成熟私募信贷机构与中小竞争者之间的差距，阿波罗全球管理由此脱颖而出。今年早些时候，业界关于流动性紧张、信用质量恶化与定价不透明的忧虑曾引发整个领域的大幅亏损。阿波罗则善加把握此次市场错位之机：增强流动性头寸、扩大二级市场交易量，并积极倡导以实时估值方式改进所持信用资产的定价。公司管理层认为，当下情形堪比 2008 年金融危机后的格局——彼时行业洗牌之际，头部机构趁势扩张市场份额；实力较弱者则黯然退场。阿波罗管理资产规模逾 1 万亿美元，并持续储备资本，以备信用利差进一步走阔时把握困境资产的交易机会。

与此同时，私募信贷正从传统的中等市场融资逐步演进为大型 AI 基础设施部署的关键融资渠道。阿波罗与黑石据报道已开始联手筹组一笔规模或达 350 亿美元的融资方案，用于支持博通 AI 芯片制造产能扩张。该项目背后已有 Google 与 Anthropic 多年期采购承诺托底。这笔交易将构成迄今规模最大的私募信贷安排之一，亦反映出另类资产管理人正作为主要资本提供方，托举着全球 AI 产业的扩张步伐。

II. 房地产

新加坡住宅市场依旧表现稳健，但政府政策已转向住房可负担性议题，并着力遏制投资性需求。近期针对执行共管公寓 (EC) 出台的的限制措施——将延长最低居住年限 (MOP) 由 5 年延至 10 年，并将早期购房资格主要收紧至首次购房者——表明当局对量贩型住宅板块的价格涨势仍保持警惕。预计上述措施将抑制投资者参与度、令 EC 板块价格涨幅趋缓，并进一步巩固「自住为主」的市场基调。仍适用旧制的「祖父条款」EC 项目或将出现一波短期热销，购房者有意赶在更严格条件落地前入市。

本周图表

亚洲制造业暂仍稳健

尽管霍尔木兹能源扰动持续，亚洲各主要经济体的制造业 PMI 依旧意外维持扩张区间——库存累积、政府补贴及由 AI 驱动的强劲电子产品需求暂时形成缓冲。

然而，深层隐忧已在浮现：供应商交付周期持续延长，通胀压力逐步累积。倘若高油价局面延续，运输成本、企业利润率与消费需求所受的滞后冲击，终将拖累区域内更广泛的工业景气循环。

	Australia	China	India	Indonesia	Japan	Malaysia	Philippines	Korea	Thailand	Vietnam
Jan 2025	50.2	50.1	57.7	51.9	48.7	48.7	52.3	50.3	49.6	48.9
Feb 2025	50.4	50.8	58.3	53.6	49	49.7	51	49.9	50.6	49.2
Mar 2025	52.1	51.2	58.1	52.4	48.4	48.8	49.4	49.1	49.9	50.5
Apr 2025	51.7	50.4	58.2	46.7	48.7	48.6	53	47.5	49.5	49.8
May 2025	51	48.3	57.6	47.4	49.4	48.8	50.1	47.7	51.2	49.8
Jun 2025	50.6	50.4	58.4	46.9	50.1	49.3	50.7	48.7	51.7	48.9
Jul 2025	51.3	49.5	59.1	49.2	48.9	49.7	50.9	48	51.9	52.4
Aug 2025	53	50.5	59.3	51.5	49.7	49.9	50.8	48.3	52.7	50.4
Sep 2025	51.4	51.2	57.7	50.4	48.5	48.8	49.9	50.7	54.6	50.4
Oct 2025	48.7	50.8	59.2	51.2	48.2	49.5	50.1	49.4	56.6	54.3
Nov 2025	51.6	49.9	56.6	53.3	48.7	50.1	47.4	49.4	56.8	53.8
Dec 2025	51.6	50.1	55	51.2	50	50.1	50.2	50.1	57.4	53
Jan 2026	52.3	50.3	55.4	52.6	51.5	50.2	52.9	51.2	52.7	52.5
Feb 2026	51	52.1	56.9	53.8	53	49.3	54.6	51	53.5	54.3
Mar 2026	49.8	50.8	53.9	50.1	51.6	50.7	51.3	52.6	54.1	51.2
Apr 2026	51.3	52.2	54.7	49.1	55.1	51.6	48.3	53.6	52.7	50.5

Source: S&P, Bloomberg Economics

图表：亚洲 PMI 指数 (2025-2026)

资料来源：标普全球、彭博经济研究