

中国出口增长超预期，聚焦中美高层会晤窗口

——宏观与大类资产周报（2026.05.05—2026.05.09）

宏观周报

● 大类资产表现

A股大势研判：上周市场整体震荡上涨，主要宽基指数普遍上涨，上证综指、沪深300、创业板指分别上涨1.6%、1.3%、3.2%。日均成交金额为3.14万亿元，较前周大幅放量。两融余额为2.79万亿元，较前周小幅上升，融资买入占比也小幅上升。中美高层会晤有望如期启动，A股市场震荡向上的核心驱动逻辑仍聚焦于业绩基本面支撑与产业景气度。整体来看，当前外围地缘政治及国际政治环境仍存在一定不确定性，但未出现显著负面催化因素，对A股市场的扰动有限。4月出口数据向好进一步夯实二季度经济复苏基础，而A股盈利端的持续修复、高景气板块的强劲业绩支撑，仍是推动市场震荡向上的核心逻辑。

A股配置策略：配置层面，当前市场延续景气度交易主线，AI硬件及上游核心材料（氟酸锂、磷化铟、电子布、光纤等）、储能及锂电上游材料（碳酸锂、电解液等）、电力设备出海仍是核心配置方向。随着年报、一季报业绩披露收官，市场风险偏好逐步回暖，建议重点关注政策与产业催化密集的商业航天、人形机器人、太空光伏等高景气主题。中美高层会晤窗口期临近，可提前布局稀土事件性主题机会。此外，霍尔木兹海峡通航秩序逐步修复，一方面利好油运板块受益通行量回升；另一方面美元指数走弱叠加地缘扰动边际缓和，宏观风险偏好修复利好有色板块（锡、镍、铜、贵金属等），该板块有望实现估值与价格共振。若后续油价延续回落态势，前期超跌的航空板块有望受益于油价降低，迎来修复行情。锂电板块上周受油价回调拖累出现阶段性调整，但中长期产业成长趋势未发生变化。

● 宏观经济及政策动态

4月，海外制造业景气度较高，中国出口同比增长14.1%，较3月的2.5%大幅回升。全球制造业PMI上升至52.6%，连续9个月高于50%。中国对主要经济体出口增速均改善。受益于AI产业链周期向上，中国机电产品、高新技术产品出口同比增速分别高达20.3%、39.2%。费城半导体指数、全球半导体销售等领先指标显示全球AI产业链景气度仍比较高，加上高油价有利于中国“新三样”出口，未来一段时间，整体中国出口或继续保持韧性。

● 行业中观监测

上周，钢铁、汽车产业链开工率下降，化工产业链开工率上升；新房、二手房销售均下降；水泥发运率持平前周；集装箱吞吐量上升。4月1-30日，全国乘用车市场零售140.6万辆，同比去年同期下降20%，环比较上月同期下降15%。上周，猪肉平均批发价降至14.82元/公斤，同比增速降至-29.02%；蔬菜平均批发价降至4.25元/公斤，同比增速升至-0.89%；铁矿石期货、螺纹钢期货分别上涨2.6%、1.8%，焦煤期货持平前周；原油价格下跌7.3%；黄金价格上涨2.2%，白银价格上涨6.6%。

● 资金面跟踪

上周，公开市场操作净回笼3656亿元；A股合计减持92.0亿元，前值为减持128.8亿元；全A换手率1.69%（前值1.47%）。5月截至目前IPO募集4.7亿元（4月211.7亿元），增发募集4.8亿元（4月527.4亿元）；股票与混合型基金共发行0.5亿份（4月共发行433.1亿份）。

风险提示：国内政策落地存在不确定性；美伊冲突存在不确定性。

邢曙光（分析师）

xingshuguang@cctgsc.com.cn
登记编号：S0280520050003

钟山（分析师）

zhongshan01@cctgsc.com.cn
登记编号：S0280525060002

段雅超（分析师）

duanyachao@cctgsc.com.cn
登记编号：S0280525060001

窦凯（研究助理）

doukai@cctgsc.com.cn
登记编号：S0280124090001

相关报告

《出口支撑经济韧性，关注高景气赛道标的》2026-05-04

《海外扰动仍存，均衡布局三大主线》2026-04-18

《经济实现良好开局，外部扰动仍存》2026-04-18

《美伊双方达成脆弱停火，市场情绪有所修复》2026-04-11

《外需支撑国内经济，美伊冲突扰动全球市场》2026-03-28

《国内经济开局良好，海外扰动仍存》2026-03-21

《美伊冲突持续发酵，风险资产价格波动加大》2026-03-15

《全国两会顺利召开，美伊冲突扰动全球市场》2026-03-08

目 录

1、 大类资产及行业表现.....	4
1.1、 大类资产：股市震荡上涨，债市整体持平.....	4
1.2、 行业表现：中信一级行业多数上涨.....	6
1.3、 财经日历.....	10
2、 宏观经济及政策动态.....	11
2.1、 4月中国出口高增，美国新增就业超预期.....	11
3、 行业中观监测.....	14
3.1、 生产：钢铁、汽车产业链开工率下降，化工产业链开工率上升.....	14
3.2、 需求：新房、二手房销售均下降.....	15
3.3、 物价：黑色系、有色金属、贵金属价格上涨，猪肉、原油价格下跌.....	16
4、 资金面跟踪.....	17
4.1、 央行流动性：上周货币净回笼 3656 亿元，DR007 下行.....	17
4.2、 股票资金：A 股主要股东资金合计减持金额减少，换手率上升.....	18

图表目录

图 1： 股市震荡上涨，债市整体持平.....	4
图 2： A 股行业指数周度表现.....	7
图 3： 热门指数周度表现.....	7
图 4： 中国出口韧性较强.....	12
图 5： 美国、欧洲、日本制造业周期向上.....	12
图 6： 中国高新技术产品出口增速上升.....	12
图 7： 全球 AI 产业链周期向上.....	12
图 8： 美国就业市场稳健.....	13
图 9： 5月9日，市场预期 2027 年底之前美联储不降息.....	13
图 10： 高炉开工率下降.....	14
图 11： 电炉开工率下降.....	14
图 12： 日均铁水产量上升.....	14
图 13： 电厂日耗煤量下降.....	14
图 14： 化工产业链平均开工率上升.....	14
图 15： 汽车轮胎开工率下降.....	14
图 16： 30 大中城市商品房成交面积下降.....	15
图 17： 7 城二手房成交面积下降.....	15
图 18： 沥青开工率回升.....	15
图 19： 水泥发运率持平前周.....	15
图 20： 集装箱吞吐量上升.....	15
图 21： 4 月 1-30 日，全国乘用车市场零售 140.6 万辆，同比去年同期下降 20%，较上月同期下降 15%.....	15
图 22： 猪肉平均批发价降至 14.82 元/公斤，同比增速降至-29.02%.....	16
图 23： 蔬菜平均批发价降至 4.25 元/公斤，同比增速升至-0.89%.....	16
图 24： 黑色系、有色金属、贵金属价格上涨，原油价格下跌.....	16
图 25： 公开市场操作上周净回笼 3656 亿元.....	17
图 26： DR007 下行.....	17
图 27： LPR 维持不变.....	17
图 28： 10 年期国债收益率于 5 月 8 日录得 1.77%.....	17
图 29： 5 月截至目前 IPO 募集 4.7 亿元（4 月 211.7 亿元），增发募集 4.8 亿元（4 月 527.4 亿元）.....	18

图 30: 上周 A 股主要股东资金合计减持 92.0 亿元, 前值为减持 128.8 亿元.....	18
图 31: 5 月截至目前股票与混合型基金共发行 0.5 亿份 (4 月共发行 433.1 亿份)	18
图 32: 上周全 A 换手率 1.69% (前值 1.47%)	18
表 1: 未来一个月宏观及行业重要事件	10
表 2: 上周重要经济事件	11

1、大类资产及行业表现

上周，上证综指、沪深300、创业板指分别上涨1.6%、1.3%、3.2%。债券市场整体持平前周，国债收益率上升，1年、5年、10年期国债收益率分别上升5.5bp、0.5bp、1.0bp。海外港股恒生指数上涨2.4%，美股三大股指普遍上涨，道琼斯工业指数、纳斯达克指数、标普500指数分别上涨0.2%、4.5%、2.3%。

1.1、大类资产：股市震荡上涨，债市整体持平

图1：股市震荡上涨，债市整体持平

市场		最新指数	周涨跌幅	年涨跌幅	
股票	指数	上证综指	4180.0	1.6%	5.3%
		沪深300	4871.9	1.3%	5.2%
		创业板指	3796.1	3.2%	18.5%
		上证50	3003.6	0.6%	-0.9%
		中证500	8694.2	4.1%	16.5%
	中信风格	科创50	1640.5	4.4%	22.0%
		金融	8563.4	0.0%	-6.8%
		周期	6653.3	2.2%	10.0%
		消费	10522.7	0.1%	-1.2%
		成长	10568.2	5.1%	20.9%
到期收益率	银行间回购	7日	1.37	-2bp	-61.1bp
		14日	1.38	-1.3bp	-71.9bp
	交易所	GC007	1.40	9.7bp	-48.8bp
		GC014	1.40	4.9bp	-38.1bp
	国债	1年	1.18	5.5bp	-15.5bp
		5年	1.48	0.5bp	-13bp
		10年	1.76	1bp	-9.4bp
	国开债	1年	1.36	0.5bp	-16.3bp
		5年	1.61	-0.7bp	-13.2bp
		10年	1.85	-0.9bp	12.7bp
债券（中债财富指数）	债券整体	债券整体	136.4	0.0%	0.4%
	国债	国债整体	133.7	-0.1%	0.5%
		1-3年	117.5	0.0%	0.2%
		7-10年	136.1	0.0%	1.0%
		10年以上	146.4	-0.4%	0.3%
	金融债	金融债整体	130.4	0.0%	0.3%
		1-3年	117.3	0.0%	-0.6%
		7-10年	142.0	-0.1%	0.8%
		10年以上	152.3	0.0%	1.6%
	企业债	企业债整体	88.1	-0.1%	-0.6%
		1-3年	66.0	-0.1%	-0.9%
		7-10年	115.8	-0.1%	1.2%
10年以上		100.9	-0.1%	2.1%	
港股与海外	股票指数	恒生指数	26393.7	2.4%	3.0%
		道琼斯	49609.2	0.2%	3.2%
		纳斯达克	26247.1	4.5%	12.9%
		标普500	7398.9	2.3%	8.1%
	美债	1年	3.7	2.4bp	26.7bp
		5年	4.0	-0.7bp	32.4bp
		10年	4.4	-1.6bp	23.2bp

资料来源：Wind，诚通证券研究所

大类资产表现：上周，上证综指、沪深300、创业板指分别上涨1.6%、1.3%、3.2%。上周市场整体震荡上涨，主要宽基指数普遍上涨。从资金面来看，截至5月7日，两融余额为2.79万亿元，较前周小幅上升，融资买入占比也小幅上升。交易量方面，两市日均成交金额为3.14万亿元，较前周大幅放量。成长风格领涨，小盘股领涨，金融风格表现居后。热门指数方面，锂矿指数、半导体设备指数、锂

电正极指数、半导体指数、六氟磷酸锂指数分别上涨 9.8%、8.0%、7.4%、7.1%、6.0%，涨幅居前。海外供应端扰动导致碳酸锂价格持续上行，津巴布韦锂矿出口禁令虽有缓和，但港口运输、通关环节仍存在较大不确定性，叠加全球海运价格上升，成本端抬升进一步推升锂价。锂价上行背景下，不依赖海外矿石供应的盐湖提锂相关标的表现较好。叠加下游储能需求景气，锂电上游相关板块领涨市场。4月22日，美国众议院外交事务委员会高票通过了《硬件技术控制多边协调法案（MATCH 法案）》。这一法案的出台，标志着美国在半导体领域的技术封锁进一步升级，在情绪推动下国内自主可控、半导体相关板块领涨。

债券市场整体持平前周，国债收益率上升，1年、5年、10年期国债收益率分别上升 5.5bp、0.5bp、1.0bp。海外港股恒生指数上涨 2.4%，美股三大股指普遍上涨，道琼斯工业指数、纳斯达克指数、标普 500 指数分别上涨 0.2%、4.5%、2.3%。

A 股大势研判：中美高层会晤有望如期启动，A 股市场震荡向上的核心驱动逻辑仍聚焦于业绩基本面支撑与产业景气度。

美伊冲突方面，美伊双方仍处于战略僵持阶段，没有明显升级，但摩擦冲突时有发生。目前霍尔木兹海峡航道已实现局部恢复，国际油价受冲突催化短期冲高后逐步回落。据新华社报道，5月8日，美伊双方在霍尔木兹海峡周边区域发生相互袭击事件，伊朗方面明确表态，此次冲突的核心诱因系美国违反停火协议，对伊朗油轮及另一艘驶入霍尔木兹海峡的船只实施袭击；美国总统特朗普则继续施压，称若伊朗未能尽快签署相关协议，美方将采取更为猛烈、强硬的打击手段，同时特朗普亦强调美伊停火协议仍保持有效，美国实施打击不代表停火实质性终止。

中美关系方面，据路透社报道，美国已明确表态，中美高层会晤将于 5 月 14 日至 15 日如期举行，美国国务卿兼代理国安顾问鲁比奥公开确认，台湾问题将作为此次中美峰会的核心议题之一。此外，据彭博新闻报道，中美双方拟启动人工智能领域官方对话机制，该对话将由美方财长贝森特牵头推进。中国外交部对此表示“目前没有可以进一步提供的信息”。

宏观数据层面，4 月进出口数据表现超市场预期，其中出口同比增速达 14.1%，显著高于 7.1% 的市场预期；进口同比增速 25.3%，同样优于 14.0% 的预期值。从结构来看，进口增速高增主要受大宗商品价格上行驱动，进口数量仍呈回落态势；出口数据向好则主要得益于全球制造业景气度回暖，叠加集成电路、汽车等国内优势产业链的出口拉动，或为二季度经济数据提供有力支撑。

从业绩来看，随着年报及一季报披露工作全部收官，全 A 盈利呈现稳步改善态势。2025 年全 A 营收累计同比增速为 0.87%，归母净利润累计同比增速为 1.96%，整体盈利水平保持平稳；2026 年一季度全 A 营收累计同比增速提升至 4.66%，归母净利润累计同比增速达 6.89%，盈利增速显著改善，明确盈利周期上行趋势。分板块来看，TMT、新能源、军工及部分周期板块盈利表现亮眼，成为盈利修复的核心驱动力。

整体来看，当前外围地缘政治及国际政治环境仍存在一定不确定性，但未出现显著负面催化因素，对 A 股市场的扰动有限。4 月出口数据向好进一步夯实二季度经济复苏基础，而 A 股盈利端的持续修复、高景气板块的强劲业绩支撑，仍是推动市场震荡向上的核心逻辑。

A 股配置策略：配置层面，当前市场延续景气度交易主线，AI 硬件及上游核心材料（氟酸锂、磷化铟、电子布、光纤等）、储能及锂电上游材料（碳酸锂、电解液等）、电力设备出海仍是核心配置方向。随着年报、一季报业绩披露收官，市

场风险偏好逐步回暖，建议重点关注政策与产业催化密集的商业航天、人形机器人、太空光伏等高景气主题。中美高层会晤窗口期临近，可提前布局稀土事件性主题机会。此外，霍尔木兹海峡通航秩序逐步修复，一方面利好油运板块受益通行量回升；另一方面美元指数走弱叠加地缘扰动边际缓和，宏观风险偏好修复利好有色板块（锡、镍、铜、贵金属等），有望实现估值与价格共振。若后续油价延续回落态势，前期超跌的航空板块有望受益于油价降低迎来修复行情。锂电板块上周受油价回调拖累出现阶段性调整，但中长期产业成长趋势未发生变化。

赛道跟踪：

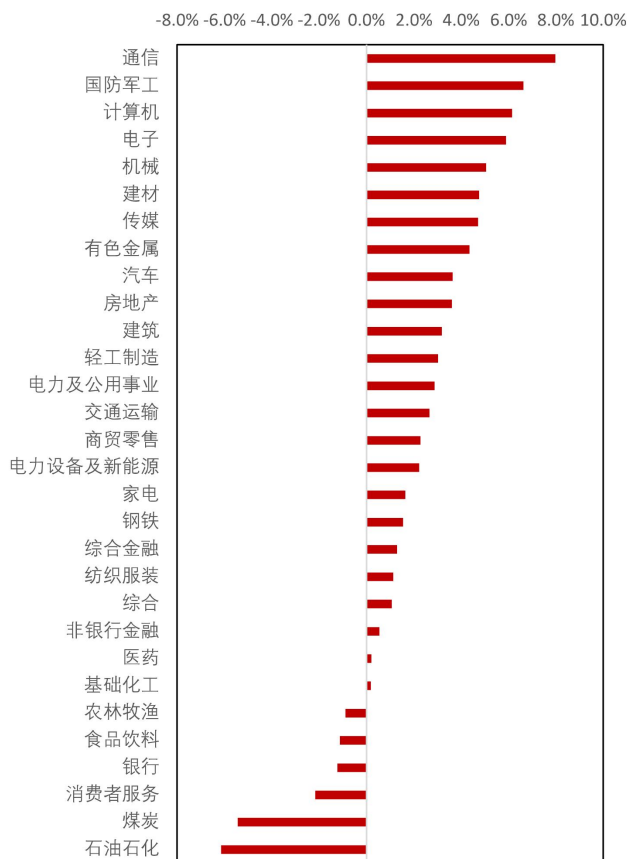
特斯拉人形机器人：特斯拉人形机器人量产进程临近落地，国内产业链公司订单景气度饱满。特斯拉 Optimus 弗里蒙特工厂产线预计于今年7月底至8月正式投产，德州奥斯汀第二座机器人专属工厂规划落地，预计2027年夏季建成投产。从国内产业链景气来看，相关标的一季度关节模组订单规模已同比翻倍，产业链景气度持续兑现。

稀土：抢出口逻辑延续叠加中美高层会晤窗口期临近，事件性主题行情有望逐步开启。板块前期受国内稀土储备投放消息扰动出现阶段性调整，但上市企业基本面业绩表现稳健。5月镨钕氧化物国内价格季度同比涨幅达81%，叠加行业抢出口节奏有望维持至10月前，稀土价格基本面具备较强支撑。政策端层面，政治局会议强调产业链自主可控战略地位；从A股历史复盘来看，稀土板块在中美谈判关键博弈阶段，往往迎来资金风险偏好抬升、超额收益显著。当前中美会晤渐近，稀土事件性主题驱动行情有望再度演绎。

1.2、行业表现：中信一级行业多数上涨

上周中信一级行业指数多数上涨，30个行业中，通信、国防军工、计算机、电子、机械分别上涨8.0%、6.6%、6.2%、5.9%、5.1%，领涨市场；石油石化、煤炭、消费者服务分别下跌6.1%、5.4%、2.2%，领跌市场。

图 2: A 股行业指数周度表现



资料来源: Wind, 诚通证券研究所

图 3: 热门指数周度表现



资料来源: Wind, 诚通证券研究所

医药: 2025 年及 26Q1 医药行业业绩总结: 总体平稳, 创新药产业链一枝独秀。

上周医药生物市场表现落后, 全周上涨 0.31%, 排 32 个行业指数涨跌幅榜倒数第 7 位, 连续三周排名靠后, 年初以来累计上涨 0.44%。细分行业涨跌互现, 其中医疗器械周涨幅最大, 全周上涨 1.90%; 医疗服务是跌幅最大, 周跌幅 1.16%。今年以来, 化学原料药板块表现最优, 累计上涨 10.20%。

2025 年及 26Q1 医药行业业绩总结: 总体平稳, 创新药产业链一枝独秀。我们以中信医药全指 464 只成分股作为统计样本, 2025 年医药行业业绩呈现总体平稳, 行业分化的特点, 尤其是创新药产业链一枝独秀。

整体层面, 营收总体平稳, 利润同比下降。医药行业连续四年(2022-2025 年)整体营收维持在 2.45 万亿元左右, 近三年同比增速在 0 附近; 分季度看, 2025 年单季度医药营收均值在 6100 亿元左右, 季节性差异较小, 冬春季营收略高, 符合冬春季气候原因疾病相对高发因素, 25Q3-26Q1 连续 3 个季度营收同比增速回正。利润方面, 受医保控费集采提质扩面等政策持续深入, 以及药企加大研发投入等影响, 医药行业整体扣非归母净利润连续三年下滑, 2025 年同比下降 11.2%, 扣非净利润率从 2022 年的 7.5% 下降到 2025 年的 4.7% 左右。26Q1 整体营收和利润实现双增, 分别同比增 2.2% 和 4.4%。

细分行业, 创新药产业链一枝独秀。科创板创新药受药品销售放量+海外授权 BD 爆发双轮驱动, 2023-2024 年连续两年营收同比增长 70% 以上, 2025 年营收同比增 29%, 整体利润亏损大幅收窄, 部分头部企业如百济神州、诺诚健华等首度

实现年度盈亏平衡，26Q1 营收继续延续高增长，同比增长近 40%。CXO 行业 2025 年业绩恢复良好，营收和利润分别同比增 13.1%和 34.8%，是医药行业利润增速最快的细分行业，26Q1 营收和利润加速增长。创新药产业链（CXO+创新药企）整体一枝独秀。2025 年，成药（化学制剂&中药）和原料药营收和利润同比基本持平，营收和利润同比增速也相匹配；医药流通、药店、设备和耗材等行业营收同比基本持平，但利润端双位数下滑；IVD、疫苗和血制品利润端下滑幅度较大，尤其是疫苗行业 2024-2025 年连续两年营收年均下降 45%左右，利润端在 2025 年行业整体大幅亏损。

消费：《2026 中国餐饮连锁化发展白皮书》发布，中国餐饮连锁化率提升到 25%，中等规模连锁加速崛起。

在行业洗牌与质量升级的双重驱动下，中国餐饮连锁化进程持续加速。我国餐饮连锁化率从 2023 年的 21%逐年提升，2025 年已达到 25%。不同规模连锁品牌呈现显著分化态势，行业集中度进一步提升。美团研究院的数据显示，3-10 家门店的小型连锁品牌遭遇发展寒冬，出现大规模收缩，抗风险能力弱、供应链不完善等问题凸显，门店同比减少了 18.5%；101-500 家门店的中等规模连锁品牌成为行业增长主力，凭借灵活的运营模式、完善的供应链体系，实现稳步扩张；501-1000 家门店的中大型连锁品牌进入快速扩张期，加速布局全国市场，门店数同比增长高达 32.6%；万店级头部品牌数量持续增加，凭借强大的品牌影响力、标准化运营能力，占据行业主导地位。整体来看，连锁化成为行业高质量发展的重要引擎，也印证了行业从分散经营向集中化发展的趋势，行业资源持续向优势连锁品牌聚集。

白皮书显示，截至 2025 年末，全国处于营业中的餐饮商户约 747 万家，同比仅微降 0.1%，总量基本保持稳定，但行业内部换手率大幅飙升，呈现“总量微降、淘汰加剧”的背离态势。

从停业商户结构来看，行业淘汰呈现“新商户抗风险能力弱”的特征：2025 年当年开业的新商户占停业商户总数的 23.8%，2024 年开业的商户占比达 41.3%，两者合计占比 65.1%。这意味着，近 2/3 的出清商户经营周期不足两年，便因竞争力不足被市场淘汰。

商务部 5 月 3 日发布的数据显示，进入假期以来，全国服务消费潜力释放，商品消费扩容升级，消费市场更趋火热。假期前两天，商务部重点监测的 78 个步行街（商圈）客流量、营业额同比分别增长 5.4%、5.1%。商务大数据显示，演出消费增长 19%，重点平台租车订单量增长 25%，酒店订单量增长 3.8%。越来越多的人走出家门，畅享假日的放松与惬意。

智能化、绿色化的商品消费新体验也在不断激发市场潜力。商务大数据显示，截至 5 月 2 日，2026 年消费品以旧换新惠及 8427.4 万人次，带动销售额 6193.6 亿元。其中，汽车以旧换新 211.1 万辆，带动新车销售额 3389.6 亿元；家电以旧换新 3380.9 万台，带动销售额 1378.1 亿元；数码和智能产品购新 4835.4 万件，带动销售额 1425.9 亿元。

电子：全球 AI 基础设施投资持续加速。根据 Omdia，2025 年第四季度全球云基础设施服务支出达 1109 亿美元，同比增长 29%，增速较上一季度进一步加快，市场已连续六个季度实现超过 20%的扩张。随着企业 AI 需求从实验阶段转向生产部署，超大规模云厂商正持续加大投资以扩充 AI 基础设施容量。展望 2026 年，Omdia 预测全球云基础设施服务支出将增长 27%。

市场竞争格局方面，AWS 同比增长 24%，微软云同比增长 39%，谷歌云同比

增长 50%，增速领跑三大厂商。AI 需求已不再局限于 GPU，同时也推动了对 CPU、存储和网络等更广泛基础设施的需求。AWS、微软和谷歌积压订单增长，反映出需求的持续性以及企业在 AI 和云基础设施领域的持续投资意愿。资本支出方面，AWS 预计 2026 年资本支出将达 2000 亿美元，较 2025 年的 1320 亿美元同比增长超过 50%；微软报告季度资本支出达 375 亿美元，同比增长近 150 亿美元；谷歌将 2026 年资本支出指引上调至 1750 亿—1850 亿美元。

中国大陆 AI 智能体加速商业化落地。根据 Omdia，2025 年第四季度中国大陆云基础设施服务支出达 147 亿美元，同比增长 26%，增速较上一季度继续加快，连续三个季度保持 20% 以上的增长。展望 2026 年，Omdia 预测中国大陆云基础设施服务支出将增长 26%。

AI 是市场增长的首要驱动力，但影响已从模型相关需求扩展至更广泛的云基础设施消耗和企业部署能力。市场关注点正从模型本身转向智能体（Agent）等与真实业务流程更紧密结合的产品形态，竞争日益聚焦于产品成熟度、运营能力和场景集成深度。随着企业 AI 应用进一步嵌入真实业务流程，整个生态系统的协同合作将发挥更重要作用。这反映出 AI 正在从一项独立技术能力发展成为更广泛的基础设施需求驱动力。随着企业将 AI 嵌入更多真实业务场景，部署模式、数据环境和运营框架正变得日益复杂，云资源需求正从模型消费层延伸至更广泛的基础设施层。

中国大陆市场竞争格局方面，阿里云以 37% 的份额保持领先地位，AI 相关产品收入连续第十个季度实现三位数同比增长；华为云以 17% 的份额位居第二，延续行业场景结合生态支持的 AI 策略；腾讯云以约 10% 的份额位居第三。三家领先云厂商在智能体布局上各有侧重：腾讯云强调界面层价值，围绕主流即时通信平台及其生态加速智能体产品策略；阿里巴巴云更注重企业平台层，强化企业级智能体平台和工作流执行能力；华为云通过行业场景推进 AI 部署，更强调模型、平台和解决方案能力的协同发展。

电新：根据乘联会的初步汇总数据，2026 年 4 月，全国乘用车厂商新能源汽车批发量约为 122 万辆，同比增长 7%、环比增长 7%，同比增速相较 3 月明显提升，行业呈现明显的复苏态势。4 月国内新能源汽车表现主要受几方面积极因素影响：首先美伊冲突导致全球能源价格上涨，持续刺激全球汽车消费从燃气车转向新能源汽车，其次，4 月底北京车展举办，优质供给持续释放，有效适配市场需求，激发市场购车热情。我们认为，2026 年国内锂电行业将保持增长态势，动力电池方面，国内新能源汽车销量增速中枢虽有所下移，但在单车带电量提升、海外市场及新能源商用车高速增长的带动下，动力电池出货增速有望平稳增长。储能电池方面，全球储能行业长期景气趋势不改，短期中美欧储能需求共振，带动储能电池快速放量，是推动全球锂电行业长期增长的重要力量。2026 年，国内锂电产业链供需格局持续改善，相关公司利润有望持续复苏。

1.3、财经日历

表 1: 未来一个月宏观及行业重要事件

星期一	星期二	星期三	星期四	星期五	星期六	星期日
5.11	5.12	5.13	5.14	5.15	5.16	5.17
中国 4 月通胀数据	美国 4 月通胀数据	全国人工智能产业发展大会 上海跨境电商选品与供应链博览会 CEE 2026 中国（杭州）国际低空经济博览会	中国 4 月金融数据			
5.18	5.19	5.20	5.21	5.22	5.23	5.24
	谷歌 2026 开发者大会	中国 5 月 LPR		2026 中国（南京）国际储能及技术应用展览会	CHCC 2026 全国医院建设大会	
5.25	5.26	5.27	5.28	5.29	5.30	5.31
2026 年第十七届中国国际机床工具展览会		中国 4 月工业企业利润数据 2026 中国（宁波）出口跨境电商博览会	美国 4 月 PCE 物价指数			中国 5 月官方制造业 PMI
6.1	6.2	6.3	6.4	6.5	6.6	6.7
美国 5 月 ISM 制造业 PMI		2026 第二十四届上海国际先进制造工业装备展览会		美国 5 月就业数据		

资料来源: Wind, 华尔街见闻, 东方财富网, 诚通证券研究所

2、宏观经济及政策动态

表 2: 上周重要经济事件

时间	事件
5月4日	美军中央司令部司令发文称，已协助两艘悬挂美国国旗的船只成功通过霍尔木兹海峡。
5月4日	阿联酋富查伊拉石油工业区遭到伊朗无人机袭击。
5月5日	美国国务卿鲁比奥在媒体简报会上称，“史诗怒火”军事行动已经结束。
5月6日	美国总统特朗普表示，美伊双方正接近达成协议，协议可能包括伊朗将其高浓缩铀运往美国。伊朗议会发言人雷扎伊表示，谅解备忘录“是美国人的愿望清单，而非现实”。
5月6日	伊朗革命卫队海军称，随着侵略者的威胁被消除，新的规程已经生效，将确保船只安全、稳定地通过霍尔木兹海峡，但必须获得许可方可通行。
5月7日	中共中央办公厅、国务院办公厅印发《美丽中国建设成效考核办法》。
5月8日	美国国际贸易法院以 2-1 裁决特朗普政府 2026 年 2 月加征的基于 Section 122 关税违法。
5月8日	伊朗武装部队称，美军违反停火袭击油轮并空袭沿海地区，伊方已进行反击。
5月8日	美国中央司令部发布声明表示，对伊朗军事设施实施定点打击。一名美国高级官员表示，此次打击并不意味着战争的重启，也不意味着 4 月 7 日宣布的停火协议就此终结。
5月8日	国家网信办、国家发改委、工信部联合印发《智能体规范应用与创新发展的实施意见》。
5月8日	美国 4 月非农就业人数增加 11.5 万人，远超市场预期的 6.2 万人，连续 2 个月超预期增长。
5月9日	中国 4 月出口（以美元计价）同比 14.1%、预期 7.1%、前值 2.5%；进口（以美元计价）同比 25.3%、预期 14%、前值 27.8%

资料来源：Wind，中国政府网，新华社，央视新闻，诚通证券研究所

2.1、4月中国出口高增，美国新增就业超预期

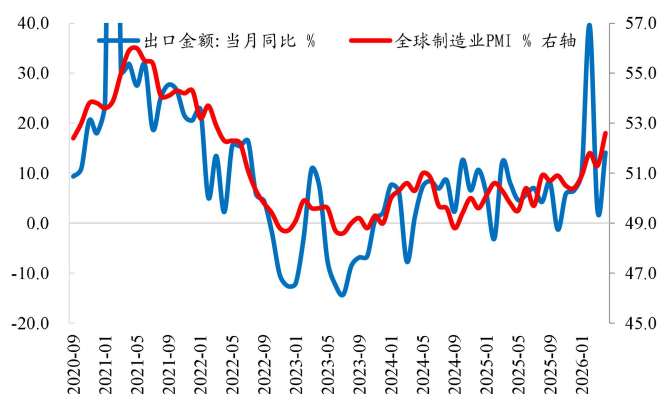
4月，中国制造业 PMI 从 50.4% 小幅下降至 50.3%，回落幅度弱于季节性。整体来看，中国经济生产稳健，外需韧性，内需有待提振，价格环比上涨趋缓。PMI 生产指数从 51.4% 上升至 51.5%。PMI 新订单指数从 51.6% 下降至 50.6%，主要受内需拖累，出口韧性仍较强，PMI 新出口订单从 49.1% 上升至 50.3%。PMI 主要原材料购进价格指数、出厂价格指数分别从 63.9%、55.4% 小幅下降至 63.7%、55.1%。

4月，海外制造业景气度较高，中国出口同比增长 14.1%，增速略低于一季度的 14.7%，较 3 月的 2.5% 大幅回升。全球制造业 PMI 上升至 52.6%，连续 9 个月高于 50%。其中，美国、欧元区、日本制造业 PMI 分别从 52.3%、51.6%、51.6% 上升至 54.5%、51.2%、55.1%。

中国对主要经济体出口增速均改善。低基数下，中国对美国出口同比增速从 -26.5% 上升至 11.3%。中国对欧盟、东盟、拉美、非洲出口同比增速分别从 8.6%、6.9%、-3.7%、3.1% 上升至 13.4%、15.2%、13.7%、17.3%。

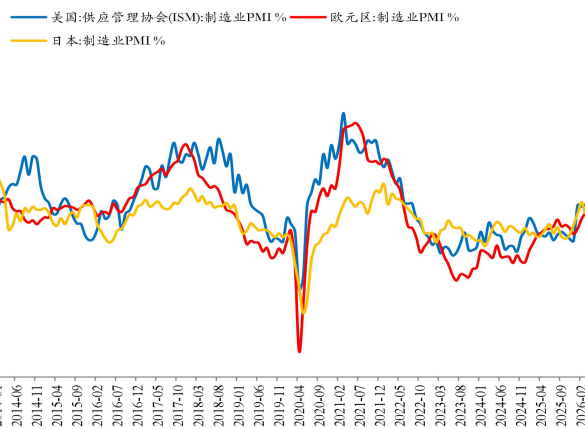
受益于 AI 产业链周期向上，中国机电产品、高新技术产品出口同比增速分别高达 20.3%、39.2%。同时，韩国、中国台湾出口同比增速分别为 48%、39%。费城半导体指数、全球半导体销售等领先指标显示全球 AI 产业链景气度仍比较高，加上高油价有利于中国“新三样”出口，未来一段时间，整体中国出口或继续保持韧性。

图 4： 中国出口韧性较强



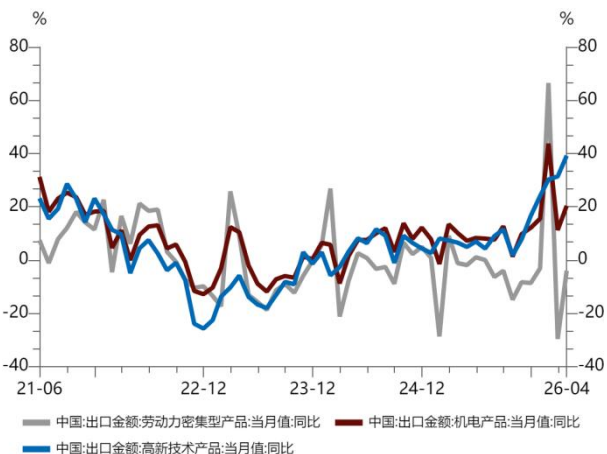
资料来源：Wind， 诚通证券研究所

图 5： 美国、欧洲、日本制造业周期向上



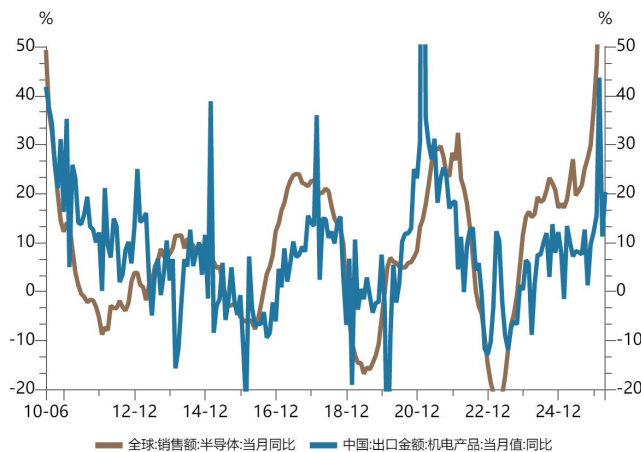
资料来源：Wind， 诚通证券研究所

图 6： 中国高新技术产品出口增速上升



资料来源：Wind， 诚通证券研究所

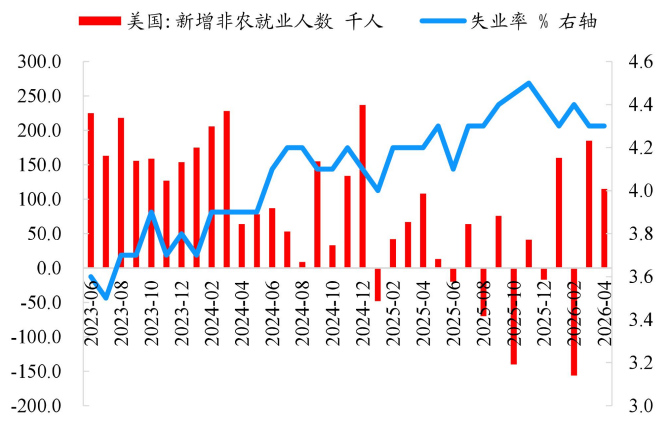
图 7： 全球 AI 产业链周期向上



资料来源：Wind， 诚通证券研究所

海外方面，美联储降息预期大幅减弱。4月，美国新增非农就业 11.5 万人，超出预期值 6.5 万人，失业率保持在 4.3% 的低位。与此同时，美国通胀风险上升。3 月，美国 CPI 同比增速从 2.4% 上升至 3.3%，核心 CPI 同比增速从 2.6% 上升至 2.7%；PCE 物价同比增速从 2.8% 上升至 3.5%，核心 PCE 物价同比增速从 3% 上升至 3.2%。由于油价仍维持高位，5 月美国密歇根大学消费者信心指数下降至 48.2%。整体上，经济韧性加之通胀风险上升，美联储降息预期继续回落。截至 5 月 9 日，市场预期 2027 年底之前美联储不降息。

图 8: 美国就业市场稳健



资料来源: Wind, 诚通证券研究所

图 9: 5 月 9 日, 市场预期 2027 年底之前美联储不降息

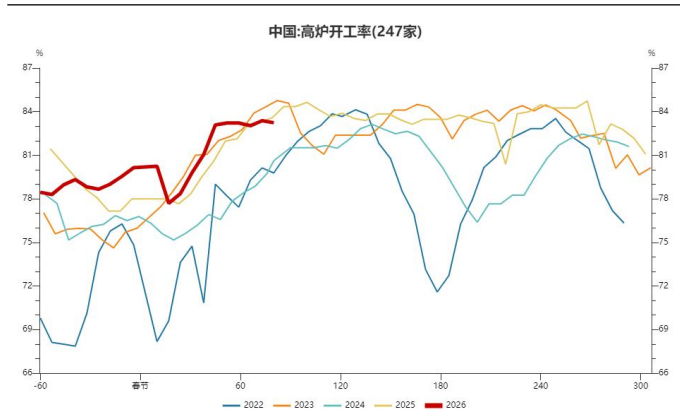
CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES								
MEETING DATE	250-275	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450
2026/6/17	0.0%	0.0%	0.0%	6.6%	93.4%	0.0%	0.0%	0.0%
2026/7/29	0.0%	0.0%	0.4%	12.2%	87.4%	0.0%	0.0%	0.0%
2026/9/16	0.0%	0.0%	0.4%	12.0%	86.4%	1.2%	0.0%	0.0%
2026/10/28	0.0%	0.0%	0.4%	11.2%	81.5%	6.8%	0.1%	0.0%
2026/12/9	0.0%	0.0%	0.4%	10.2%	75.1%	13.6%	0.7%	0.0%
2027/1/27	0.0%	0.0%	0.3%	9.6%	70.6%	17.9%	1.6%	0.1%
2027/3/17	0.0%	0.0%	0.3%	8.3%	62.3%	25.0%	3.8%	0.3%
2027/4/28	0.0%	0.0%	0.3%	7.8%	58.8%	27.4%	5.2%	0.5%
2027/6/9	0.0%	0.0%	0.7%	10.5%	57.2%	26.2%	4.9%	0.5%
2027/7/28	0.0%	0.1%	1.3%	13.6%	55.1%	24.8%	4.6%	0.4%
2027/9/15	0.0%	0.3%	3.4%	20.7%	49.9%	21.4%	3.9%	0.4%
2027/10/27	0.0%	0.5%	4.6%	22.7%	48.0%	20.2%	3.7%	0.3%
2027/12/8	0.2%	2.3%	12.4%	33.6%	36.0%	13.0%	2.2%	0.2%

资料来源: CME Fedwatch, 诚通证券研究所

3、行业中观监测

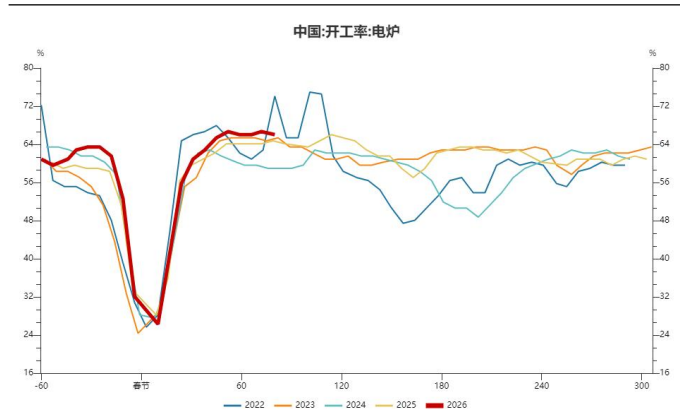
3.1、生产：钢铁、汽车产业链开工率下降，化工产业链开工率上升

图 10：高炉开工率下降



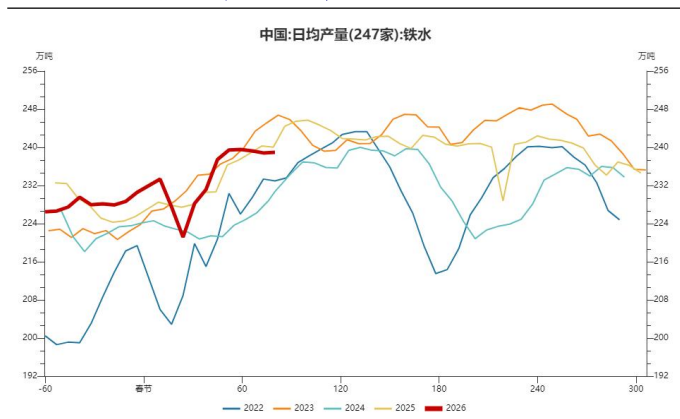
资料来源：Wind，诚通证券研究所

图 11：电炉开工率下降



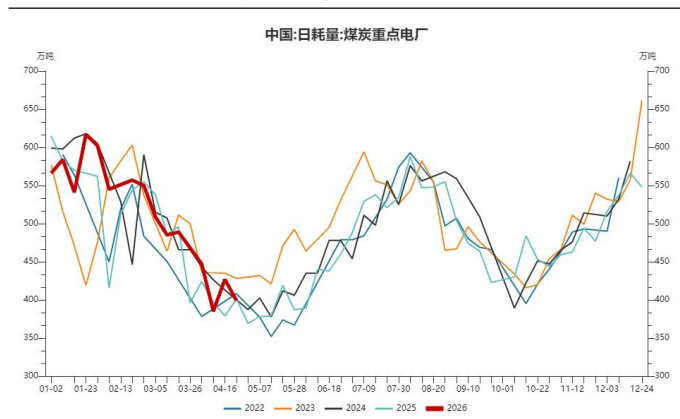
资料来源：Wind，诚通证券研究所

图 12：日均铁水产量上升



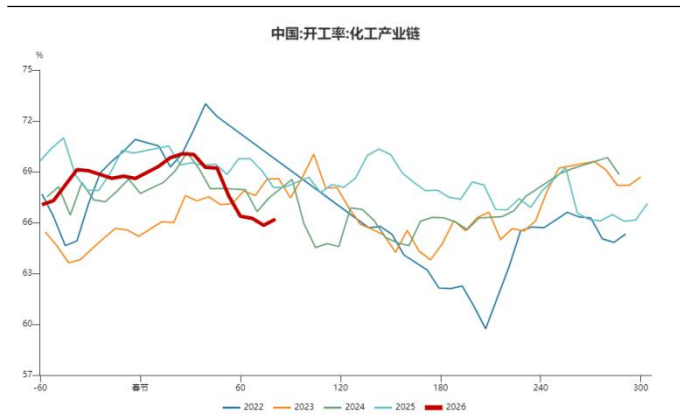
资料来源：Wind，诚通证券研究所

图 13：电厂日耗煤量下降



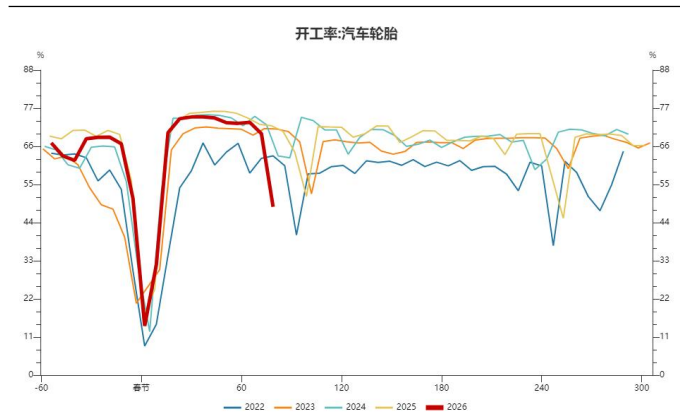
资料来源：Wind，诚通证券研究所

图 14：化工产业链平均开工率上升



资料来源：Wind，诚通证券研究所

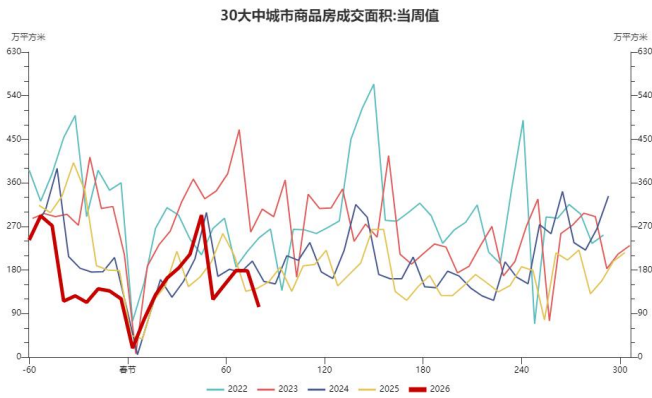
图 15：汽车轮胎开工率下降



资料来源：Wind，诚通证券研究所

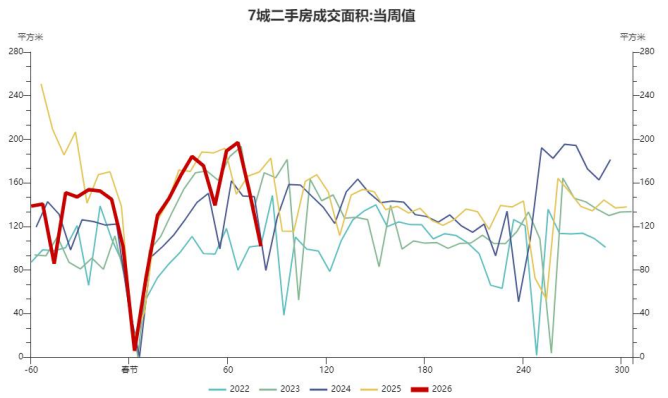
3.2、需求：新房、二手房销售均下降

图 16: 30 大中城市商品房成交面积下降



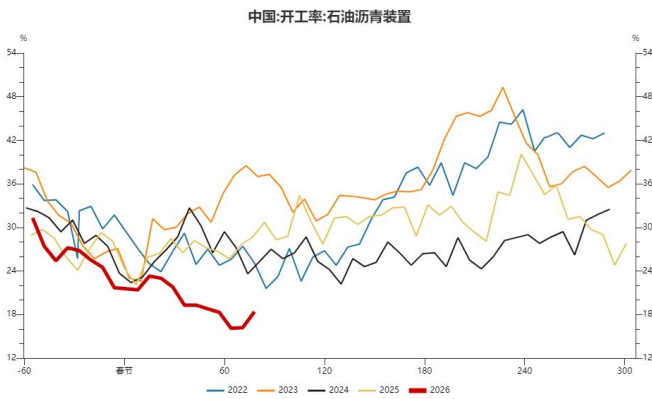
资料来源: Wind, 诚通证券研究所

图 17: 7 城二手房成交面积下降



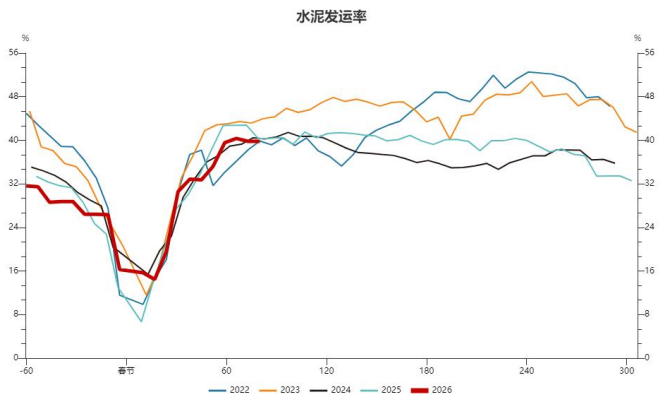
资料来源: Wind, 诚通证券研究所

图 18: 沥青开工率回升



资料来源: Wind, 诚通证券研究所

图 19: 水泥发运率持平前周



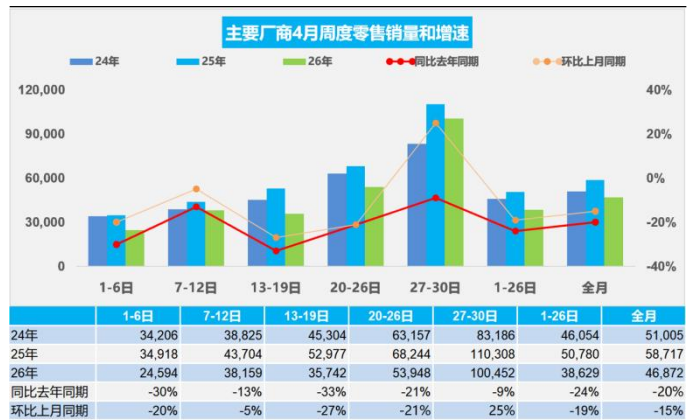
资料来源: Wind, 诚通证券研究所

图 20: 集装箱吞吐量上升



资料来源: Wind, 诚通证券研究所

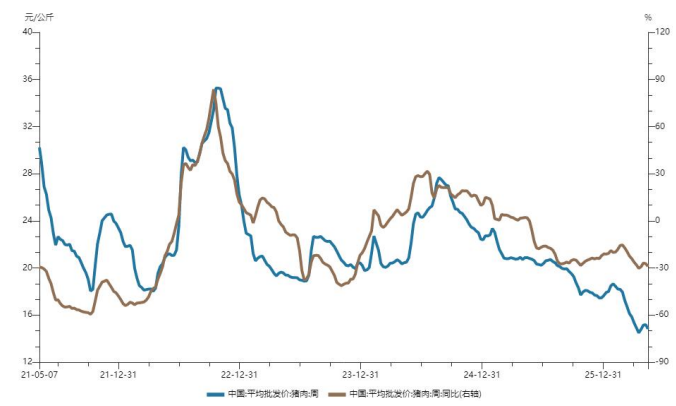
图 21: 4 月 1-30 日, 全国乘用车市场零售 140.6 万辆, 同比去年同期下降 20%, 较上月同期下降 15%



资料来源: 乘联会, 诚通证券研究所

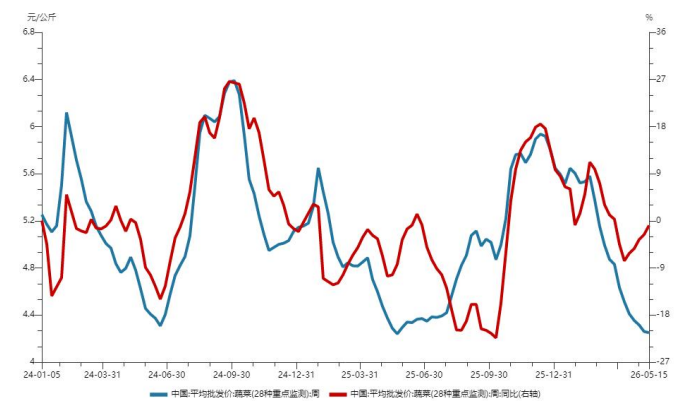
3.3、 物价：黑色系、有色金属、贵金属价格上涨，猪肉、原油价格下跌

图 22： 猪肉平均批发价降至 14.82 元/公斤，同比增速降至-29.02%



资料来源：Wind，诚通证券研究所

图 23： 蔬菜平均批发价降至 4.25 元/公斤，同比增速升至-0.89%



资料来源：Wind，诚通证券研究所

图 24： 黑色系、有色金属、贵金属价格上涨，原油价格下跌

		最新指数	周涨跌幅	年涨跌幅
基本金属	SHFE 铜	104550	3.4%	5.2%
	SHFE 铝	24445	0.0%	6.1%
	SHFE 螺纹钢	3263	1.8%	3.5%
	伦敦金现	4714	2.2%	9.2%
	伦敦银现	80	6.6%	12.2%
能源化工	DCE 铁矿石	815	2.6%	6.2%
	DCE 焦煤	1286	0.0%	1.9%
	ICE 布油	100	-7.3%	83.9%
农产品	碳酸锂	196560	7.1%	60.1%
	DCE 玉米	2365	-2.4%	4.5%
	DCE 豆粕	3003	-0.7%	4.2%

资料来源：Wind，诚通证券研究所

黑色系：上周，黑色系价格普遍上涨。铁矿石期货、螺纹钢期货分别上涨 2.6%、1.8%，焦煤期货持平前周。基本面方面，日均铁水产量上升，螺纹钢库存下降，焦煤库存下降。

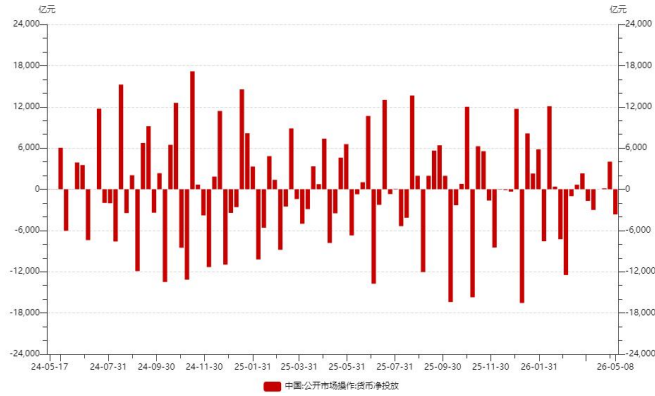
原油：上周，原油价格下跌 7.3%。库存方面，据美国 EIA 数据显示，截至 4 月 30 日当周，美国原油库存减少 231.3 万桶，预期减少 329.1 万桶，前值减少 623.4 万桶，俄克拉荷马州的原油库存减少 64.8 万桶，前值减少 79.6 万桶。当周美国汽油库存减少 250.4 万桶，预期减少 210.7 万桶，前值减少 607.5 万桶。

贵金属：上周，黄金价格上涨 2.2%，白银价格上涨 6.6%。

4、 资金面跟踪

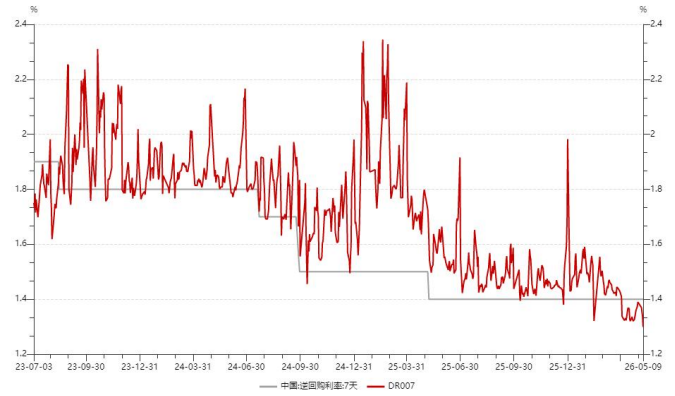
4.1、 央行流动性： 上周货币净回笼 3656 亿元， DR007 下行

图 25： 公开市场操作上周净回笼 3656 亿元



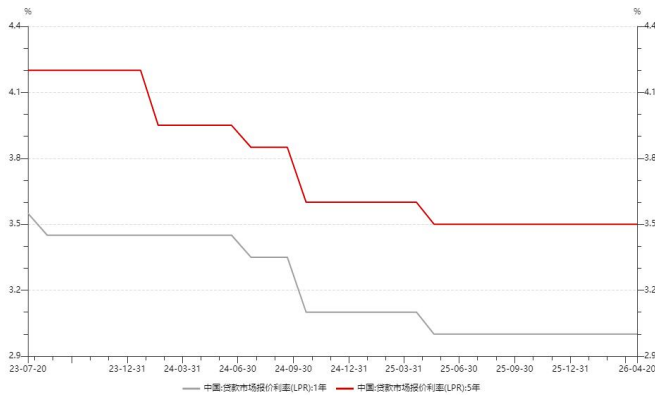
资料来源：Wind， 诚通证券研究所

图 26： DR007 下行



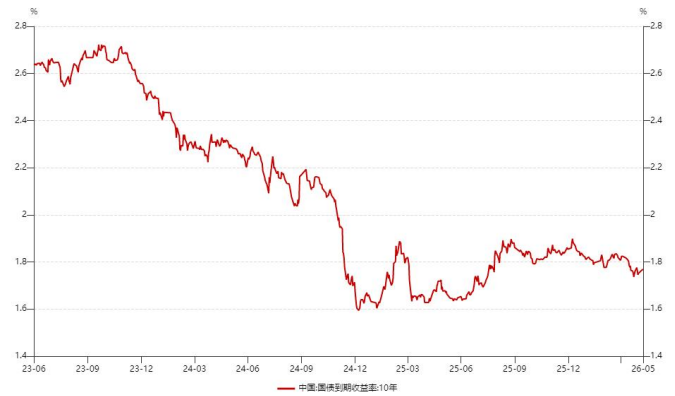
资料来源：Wind， 诚通证券研究所

图 27： LPR 维持不变



资料来源：Wind， 诚通证券研究所

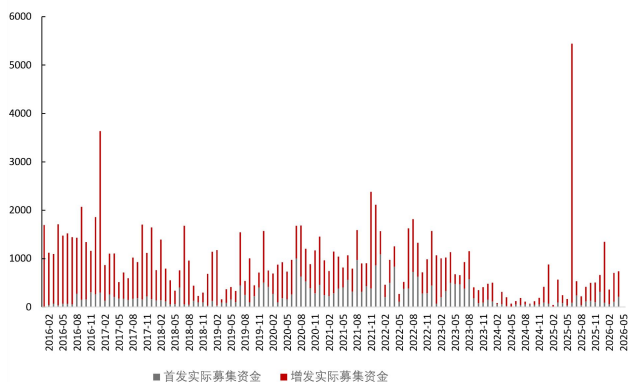
图 28： 10 年期国债收益率于 5 月 8 日录得 1.77%



资料来源：Wind， 诚通证券研究所

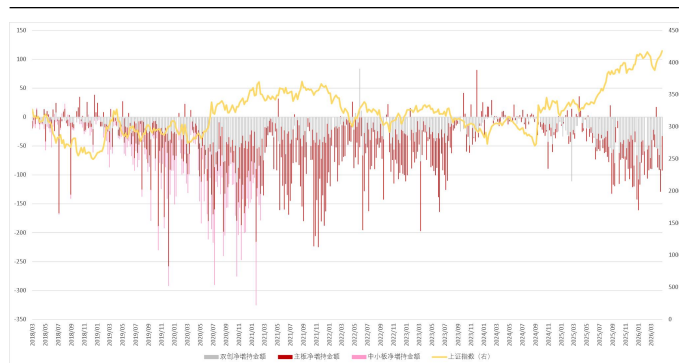
4.2、股票资金：A股主要股东资金合计减持金额减少，换手率上升

图 29： 5月截至目前 IPO 募集 4.7 亿元（4月 211.7 亿元），增发募集 4.8 亿元（4月 527.4 亿元）



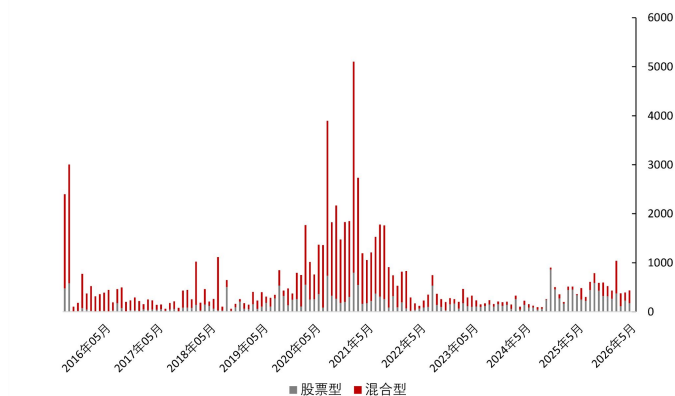
资料来源：Wind，诚通证券研究所

图 30： 上周 A 股主要股东资金合计减持 92.0 亿元，前值为减持 128.8 亿元



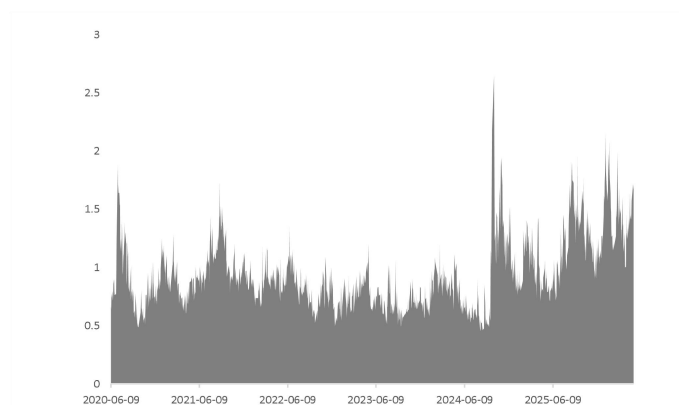
资料来源：Wind，诚通证券研究所

图 31： 5月截至目前股票与混合型基金共发行 0.5 亿份（4月共发行 433.1 亿份）



资料来源：Wind，诚通证券研究所

图 32： 上周全 A 换手率 1.69%（前值 1.47%）



资料来源：Wind，诚通证券研究所

特别声明

根据《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》规定，诚通证券评定此研报的风险等级为 R3（中风险），适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为 C3、C4、C5 的普通投资者。若您为非专业投资者及风险承受能力低于 C3 的普通投资者，请勿阅读、收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

若因适当性不匹配，给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，认真审慎、专业严谨、独立客观的出具本报告并对报告内容和观点负责。

分析师的薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

投资评级说明

诚通证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐：未来6-12个月，预计该行业指数表现强于同期市场基准指数。

中性：未来6-12个月，预计该行业指数表现基本与同期市场基准指数持平。

回避：未来6-12个月，预计该行业指数表现弱于同期市场基准指数。

市场基准指数为沪深 300 指数。

诚通证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅在20%以上。该评级由分析师给出。

推荐：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅介于5%-20%。该评级由分析师给出。

中性：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数变动幅度介于-5%-5%。该评级由分析师给出。

回避：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数跌幅在5%以上。该评级由分析师给出。

市场基准指数为沪深 300 指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

免责声明

诚通证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批复，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由诚通证券股份有限公司（以下简称诚通证券）供其机构或个人客户（以下简称客户）使用，诚通证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给诚通证券客户的，属于机密材料，只有诚通证券客户才能参考或使用，如接收人并非诚通证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。诚通证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。诚通证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。诚通证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告所载内容反映的是诚通证券在发表本报告当日的判断，诚通证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但诚通证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。诚通证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

对于浏览过程中可能涉及的诚通证券网站以外的地址或超级链接，诚通证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

除非另有说明，所有本报告的版权属于诚通证券。未经诚通证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为诚通证券的商标、服务标识及标记。诚通证券版权所有并保留一切权利。

联系我们

诚通证券股份有限公司 研究所
北京市朝阳区东三环北路27号楼12层

邮编：100020

公司网址：<http://www.cctgsc.com.cn>