

潜在的资本迁移，科技与工业的分化

——全球市场周报

报告要点：

● 美国市场在基本面支撑下，板块分化加剧

2026年5月1日至5月9日，MSCI全球指数上涨2.38%，全球市场对地缘风险敏感度持续下降，行情回归企业基本面。全球股市出现了一个显著的现象，在相同的地缘政治阴影下，拥有“技术护城河”的国家（美国、日韩）与传统的“工业效率型”国家（德国、法国、印度）的估值差进一步拉大。单纯的制造业规模阶段性受市场回避，而AI半导体的制造能力和软件生态的垄断力成为了新的估值溢价来源。尽管美国非农数据温和，但长期收益率（10Y/30Y）依然坚挺，表明市场认为结构性通胀（由关税和战争驱动）很难通过简单的货币政策手段消除。

● 亚洲市场，AI驱动日韩股市大涨

本周亚洲市场走势整体较强，日韩股市大涨，澳洲、新加坡股市微涨。日本通胀回落至2%目标下方，AI科技股走强叠加日元贬值带来的出口溢价，日经指数周涨5.4%再创历史新高；韩国经济基本面强劲，一季度出口与半导体出货量大幅回升，芯片龙头受益于全球AI基建需求激增，股市整体市值升至全球第7位，债市和汇市整体表现稳健；澳大利亚则因央行连续第三次加息凸显抗通胀决心，市场提前定价，叠加中东局势缓和和下油价回落、银行板块受益净息差扩大，股市指向两周高点。

● 欧洲市场，整体表现持续低迷

本周欧洲市场受能源进口依赖和中东局势震荡影响，整体表现持续低迷，英国和法国主要股指双双走低，仅德国DAX指数微涨0.19%。行业层面经历剧烈波动，工业与科技板块一度受益于和平预期及AI需求上行，但周五受霍尔木兹海峡局势恶化和美股科技股回调拖累而普遍收窄涨幅。此外，欧洲央行与英格兰银行释放超预期的鹰派信号，推升了欧洲国债收益率，反映出市场对能源危机引发结构性通胀的担忧。尽管美元疲软被动推升了英镑和欧元汇率，但地缘风险仍削弱了欧元的避险吸引力，促使资金流向黄金等实物避险资产。

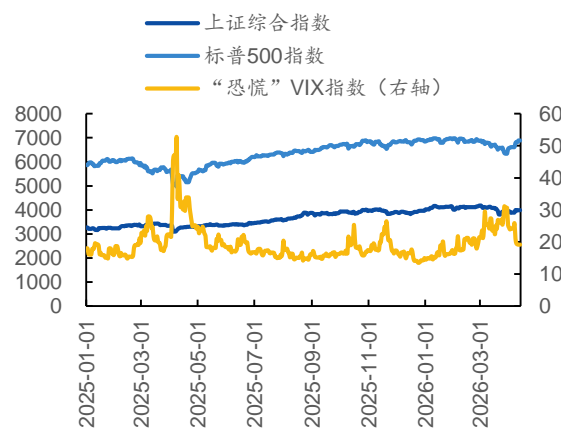
● 新兴市场，普遍表现强劲

本周MSCI新兴市场指数收涨6.86%，多数市场上涨，巴西和俄罗斯表现例外。巴西股市连续四周下跌，但仍有亮点。贸易顺差同比大增，央行降息后态度谨慎，雷亚尔升值，国债收益率反弹。印度PMI持续扩张支撑经济，市场震荡小幅收涨，汽车等板块表现突出，国债收益率波动且卢比年初以来累计贬值超5%。同期，美元指数本周下跌0.37%，收于97.85点。

● 投资建议

继续看好以中国为代表的新兴市场资产。第一，采取差异化的投资策略。高景气度赛道股和低估价值蓝筹都需要关注，投资者应该根据各自的风险收益特征制定相应的投资策略。低估蓝筹相对稳健，可以作为逐步配置的重心。第二，关注全球宏观因素的变化。美伊和平谈判的进展、美联储政策的调整、全球风险偏好的变化等都会对市场产生重要影响。投

过去一年市场行情



资料来源：IFinD

相关研究报告

- 《国元证券宏观研究-全球市场周报：地缘冲突引发全球市场巨震》
- 《国元证券宏观研究-全球市场周报：地区冲突升级，估值重新定价》

报告作者

分析师 刘乐
执业证书编号 S0020524070001
电话 021-51097188
邮箱 liule@gyzq.com.cn

联系人 李卿
邮箱 liqing3@gyzq.com.cn
电话 021-51097188

资者需要建立完善的风险监控体系，及时调整投资组合。第三，重视汇率风险的管理。在当前美元指数持续波动、新兴市场货币普遍承压的背景下，汇率风险管理尤为重要。第四，坚持长期投资理念。新兴市场的波动性通常高于发达市场，通过时间来平滑成本，获得长期收益。

● **风险提示**

地缘政治恶化风险，全球经济复苏不及预期风险，通胀上行超预期风险，海外宏观政策调整超预期风险。

目录

1. 本周全球市场回顾 (2026. 05. 01-05. 09)	4
2. 本周数据跟踪 (2026. 05. 01-05. 09)	10
3. 本周全球要闻 (2026. 05. 01-05. 09)	12
3.1 美国重点新闻	12
3.2 其他主要国家重点新闻	14
4. 风险提示	17

图表目录

图 1: 本周全球综合类股指涨跌幅情况	7
图 2: 年初至今全球主要股指涨跌幅情况	8
图 3: 全球主要商品走势	9
图 4: 美股主要行业本周涨跌幅和市盈率	9
图 5: 全球主要股指市盈率	10
图 6: 全球主要央行政策利率	10
图 7: 美元兑主要货币周涨跌幅	11
图 8: 美元兑主要货币年初至今涨跌幅	11
图 9: 全球主要国家 10 年期国债收益率走势	12

表 1: 本周与年初至今欧洲市场涨跌幅	8
---------------------	---

1. 本周全球市场回顾（2026.05.01-05.09）

2026年5月1日至5月9日，本周MSCI全球指数为1319.8点，上涨2.38%。2026年初至今，投资者开始有选择性的挑选美股。虽然美国科技巨头盈利强劲，但美国的政治极化和特朗普政府第二任期的政策不确定性，使得部分资本开始流向治理环境更透明、且在AI产业链中占据核心节点的亚洲市场（如中国、日本、韩国）。韩国股市市值超越加拿大成为全球第七大市场，成为资本迁移的重要事件。本周的美国非农数据展示了劳动力市场的一个新特征，适度囤积人才，应对不确定性。招聘活动虽然降至6个月低点（11.5万），但是，当周初次申请失业金人数同样处于历史低位（20万）。这种现象意味着美国企业在经历了2025年的劳动力短缺后，开始有所调整，而非轻易裁员。对于金融市场而言，这种既没有引发恶性薪资通胀，也没有滑向衰退，从而为股市估值提供了有利的环境。美元指数本周下跌0.37%，收于97.85点。

美国市场：基本面支撑下的板块分化

美国金融市场表现出较强的抗压性。尽管地缘政治导致的能源成本上升对消费者信心构成威胁，但是一季度财报披露了极度强劲的企业盈利和稳健的劳动力市场数据为美股提供了坚实的支撑。本周美股的主旋律仍是科技巨头，一季度盈利再次提振市场情绪，其中谷歌（营收1099亿美元，同比增22%，净利润625.8亿美元，同比增81%。股息提高5%至每股0.22美元）、亚马逊（净销售额1815亿美元，云业务增28%，均高于市场预期）、苹果（营收1112亿美元，同比增17%，EPS2.01美元，同比增22%。董事会批准了1000亿美元的额外股票回购计划）等是主要贡献者。4月30日，美国经济分析局发布了2026年第一季度GDP的初步预测，显示美国经济年化增长率为2.0%，较上季度的0.5%有所反弹，但略低于市场普遍预期的2.3%。**基本面的超预期抵消了市场对霍尔木兹海峡引发能源危机的担忧。**但是，能源、金融和公共事业板块跌幅较大，尤其是与人工智能相关的公共事业（电力），并未充分受科技股强势的带动。板块的分化将进一步侵蚀市场上行动力。**债券市场：收益率曲线高位波动，反应对通胀的担忧。**本周10年期美债下跌0.4%，收于4.38%。5月1日，10年期美国国债收益率一度触及4.39%的两周高点。周五，4月非农就业人数为11.5万（前值18.5万），虽有下降，但是高于市场预期。叠加初请失业金人数小幅升至20.0万人（前值19万），失业率维持4.3%，显示出劳动力市场的稳定。尽管就业增长有所放缓，但其“低招聘、低裁员”的特征这在一定程度上降低了经济衰退的风险，同时温和的薪资增速（3.6%）缓解了美联储潜在加息的压力。债券市场反映了投资者对通胀持久性和中东局势持续反复的担忧，随着布伦特原油价格突破126美元并维持在100美元以上，市场开始预期美联储在2026年内仅会有一次降息，且降息时间点将推迟至年底。**汇率市场：美元作为避险锚，全周窄幅震荡。**本周美元指数下跌0.37%，周五收于97.85。尽管劳动力数据公布后，美元因通胀压力减弱而出现小幅回调，但整体上，向好的美国经济数据和地缘政治的不确定性依然支撑着美元的避险买盘。

亚洲市场：AI 驱动日韩股市大涨。本周日经 225 指数上涨 5.38%、韩国综合指数大涨 13.63%、澳大利亚标普 200 微涨 0.17%、富时新加坡海峡指数微涨 0.19%。**日本市场，科技股与出口溢价驱动，续创新高。**日本最新公布的消费者通胀数据显示，3 月核心消费者价格指数同比上涨 1.72%，不仅低于 2% 的央行目标，甚至较前值有所回落。目前投资者普遍认为日本央行将采取“观望”态度，4 月会议纪要显示三名委员主张加息至 1.0%，但多数委员倾向于维持 0.75% 不变，市场对加息的预期有所降温。4 月 30 日，在东京债券市场上，作为日本长期利率指标的新发 10 年期收益率一度升至 2.500%，达到自 1997 年 6 月以来的最高水平。日本市场的强势还归因于“出口溢价”，截至 5 月 8 日，美元兑日元达到了 156.79，极大提升了丰田、索尼等大型出口商的全球竞争力，为指数提供额外支撑。**韩国市场，经济基本面叠加乐观情绪，持续助推市场上涨。**数据统计，受全球人工智能（AI）数据中心强劲增长的推动，韩国今年第一季度出口额达 2199 亿美元，同比大幅增长 37.8%，半导体出口额同比增长高达 139%，总量达到 785 亿美元，这不仅支撑了经济基本面，而且在股市、债市和外汇市场都有利好反应。美国科技巨头加码 AI 投资，韩国芯片股暴涨。SK 海力士市盈率大幅抬升，5 月 4 日当日飙涨 12.5%，巴克莱大幅上调目标价 20% 至 1100 欧元，预计内存短缺将持续至 2027 年。AI 基建有效抵消了地缘政治带来的避险情绪。本周韩国综合指数收报 7498.00 点，周涨幅约 13.6%，刷新历史新高。经济基本面超市场预期，尽管国际油价波动带来输入性通胀风险，美联储维持高利率政策使韩元面临一定压力，韩国政府债收益率保持在相对稳定区间。韩国央行自 2025 年 5 月以来连续第七次将基准利率维持 2.50% 不变，在当前增长与通胀并存的格局下仍维持观望立场。**澳大利亚：加息落地后跳涨，地缘缓和与银行净息差逻辑双重驱动。**5 月 5 日，澳洲联储以 8:1 的投票结果将政策利率从 4.1% 上调 25 个基点至 4.35%，为年内第三次加息，利率回升至 2024 年 12 月以来最高水平。加息当日市场小幅承压下跌 0.19%，5 月 6 日前期压制市场的地缘溢价部分消退，加之美股再创新高带动风险偏好修复股市大幅反弹 1.30%，指向近两周高点。目前市场预计利率已达阶段性顶部区域。在主要央行普遍因地缘不确定性按兵不动之际，澳洲联储作为全球央行中的“先行者”，其强硬立场在短期得以支撑银行权重股，但澳洲联储预计今年经济增速从去年 2.6% 骤降至 1.3%，仍将构成指数估值的持续约束。**此轮新加坡市场强劲。**得益于全球资金从美元资产转向亚洲、新元走强以及新加坡金管局推出的数十亿新元股票市场发展计划等振兴举措，年初至今新加坡海峡指数上涨 5.93%，接近历史新高。此外，基于持续的改革红利与企业价值释放，三家本地银行及业绩强劲的电信等蓝筹股也进一步助推市场。

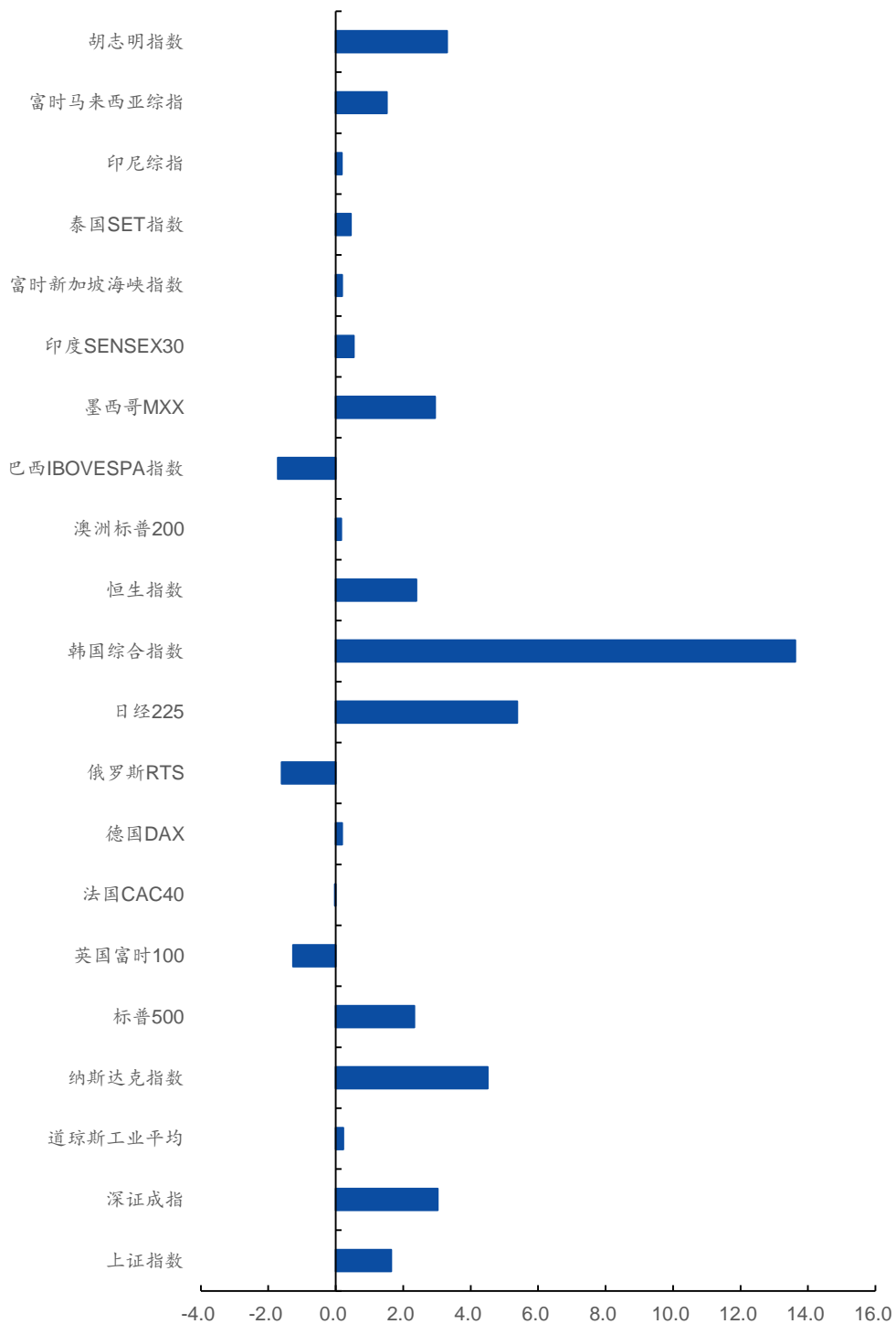
欧洲方面：整体表现持续低迷。欧洲作为能源净进口地区，金融市场本周表现明显逊于美洲和亚洲。本周英国富时 100、法国 CAC40 指数分别下跌 1.26%、0.03%，仅德国 DAX 指数小幅上涨 0.19%。行业层面，周三由于中东达成协议的前景提振了能源价格，欧洲股市大幅上涨，空客、施耐德、西门子和赛峰集团股价涨幅均超 3%。全球对人工智能（AI）和云基础设施的持续需求提振了欧洲科技股。ASML、意法半导体受益于美股科技巨头扩充资本支出的预期而一度大涨。但是，周五受美股芯片股回调和霍尔木兹海峡局势的反复影响有所走弱。本周欧洲央行和英格兰银行在近期决策中均表现出比市场预期更强硬的立场。欧洲债券市场出现了显著的收益率上行，反映出市场对能源危机背景下被迫进一步加息的担忧。本周欧元和英镑兑美元走强。**这种反弹并**

非源于欧洲基本面的改善，而是因为美国非农数据后的美元走弱以及欧洲央行官员发表的鹰派言论。地缘政治的不确定性使得欧元作为避险货币的地位被大幅削弱，资金更多流向如黄金的避险工具。

新兴市场：普遍表现强劲。本周 MSCI 新兴市场指数大涨 6.86%，除巴西和俄罗斯外，大多数市场普遍上涨。**巴西股市阶段性回调，不改长期利好。**本周股市下跌 1.71%，连续四周下跌，表现不及全球主要指数。尽管整体表现疲软，但市场中仍有亮点。5月6日，Ambev（安贝夫）公司股价飙升 15.3%，创下 3 年新高，此前该公司公布第一季度净利润为 38.9 亿雷亚尔，同比增长 2.1%，其他钢铁股表现也相对较好。巴西在 2026 年 4 月实现了 105 亿美元的贸易顺差，同比增长 37.5%。出口增长 14.3%，达到 341.5 亿美元，而进口增加 6.2%，达到 236.1 亿美元。农业和制造业出口分别增长了 16.1% 和 11.6%，达到 92.3 亿美元和 164.4 亿美元。对中国的出口激增 32.5%，达到 116.1 亿美元，而对阿根廷和美国的出口分别降了 18.5% 和 11.3%。本周巴西债券市场经历了收益率的反弹。10 年期国债收益率从两周低点的 13.7%，反弹至 13.9%，国际投资者对巴西主权债券仍有一定兴趣，但要求的风险溢价较高，显示市场对通胀和经济前景的担忧有所加剧。本周巴西雷亚尔兑美元升值 0.88% 至 4.88，为两年多来的新高，因投资者在高利率和强劲外资流入的背景下继续青睐巴西资产。此外，巴西央行在近期货币宽松后保持谨慎态度（巴西央行将基准利率下调 25 个基点至 14.5%），表明持续的全球不确定性和国际金融环境收紧，可能限制未来降息步伐。巴西货币的支持还来自于石油、铁矿石、大豆、咖啡和牛肉的强劲出口，这些出口持续产生稳定的贸易顺差和美元流入。

印度：PMI 持续扩张，为市场提供支撑。印度 4 月汇丰服务业 PMI 升至 58.8，制造业 PMI 为 54.2，显示经济活动保持扩张态势。然而，印度 GDP 排名从全球第四跌至第六的消息引发市场关注，主要原因是印度调整了核算基准年，导致名义 GDP 从 357 万亿卢比下调至 345 万亿卢比，缩水超 3%。本周印度市场整体呈现震荡上行态势，最终小幅上涨 0.54%。从板块表现来看，汽车、金融和工业股成为推动市场上涨的主要力量。汽车股表现尤为突出，巴贾汽车、BOSCH（博驰）、塔塔汽车上涨均超 4%。主要受益于原油价格下行。10 年期国债收益率从 5 月初的 7.02% 降至 5 月 8 日的 6.98%，周五创下月度最大单日涨幅，收益率上升约 5 个基点。5 月 9 日，印度政府计划发行 3400 亿卢比的 10 年期国债，市场预期票面利率可能突破 7%，为两年来首次。主要原因是原油价格维持在每桶 100 美元上方，推高了通胀预期和融资成本。2026 年初以来，卢比累计贬值超过 5%，走势弱于大多数新兴市场货币。卢比持续贬值的主要原因包括：一是中东地缘政治紧张局势推高了原油价格，印度作为原油进口大国，贸易逆差压力增大；二是外资持续流出印度股市；三是美元指数走强，全球风险偏好下降。

图 1：本周全球综合类股指涨跌幅情况（单位：%）



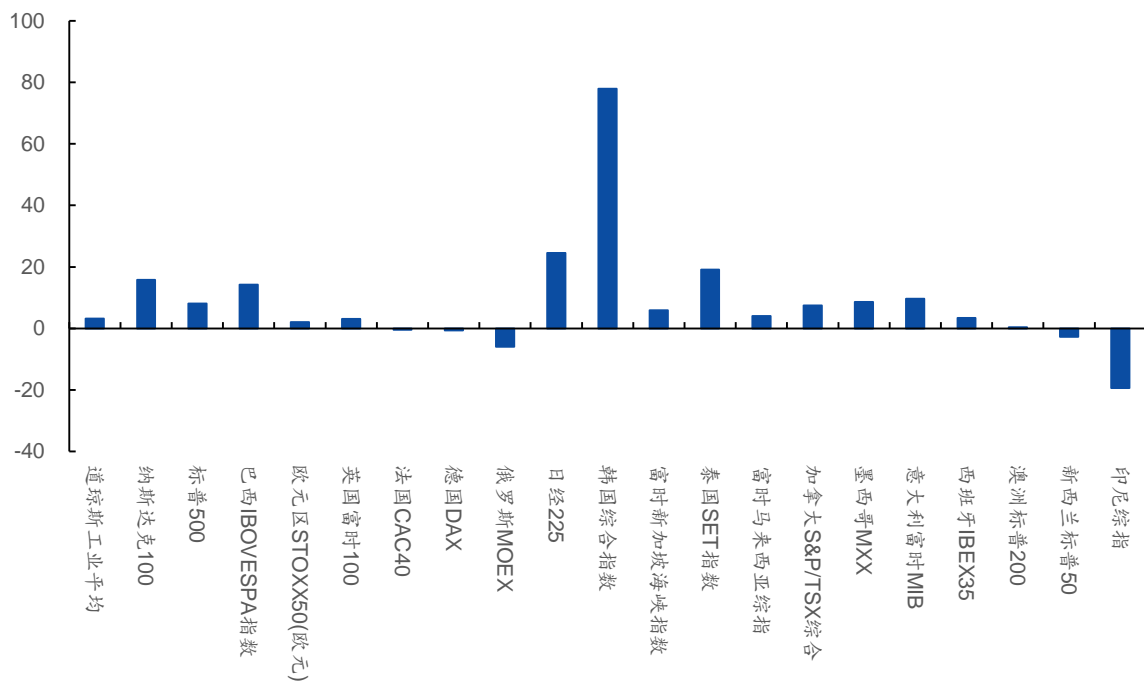
资料来源：IFinD，国元证券研究所

表 1：本周与年初至今欧洲市场涨跌幅

股指名称	本周涨跌幅	年初至今涨跌幅
欧元区 STOXX50(欧元)	0.51%	2.07%
德国 DAX	0.19%	-0.62%
法国 CAC40	-0.03%	-0.45%
英国富时 100	-1.26%	3.04%

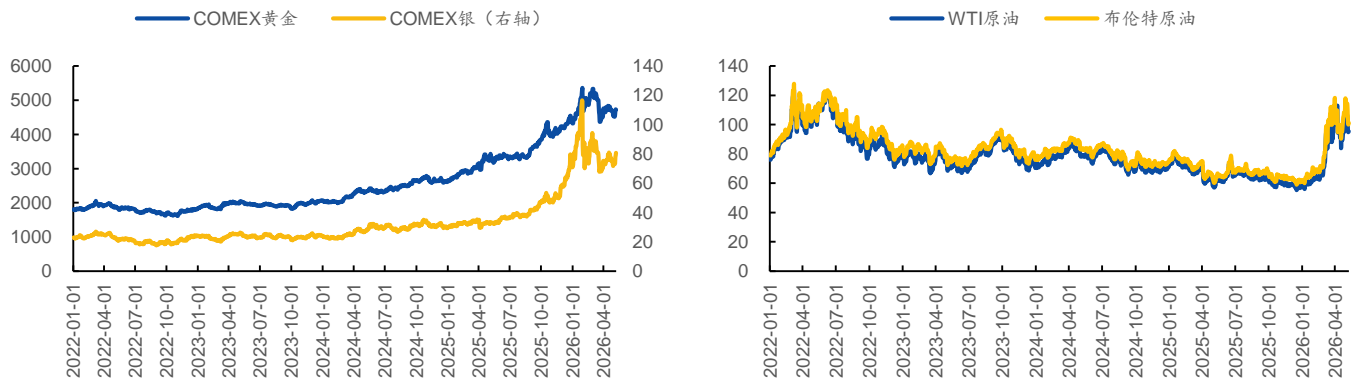
资料来源：IFinD，国元证券研究所

图 2：年初至今全球主要股指涨跌幅情况（单位：%）



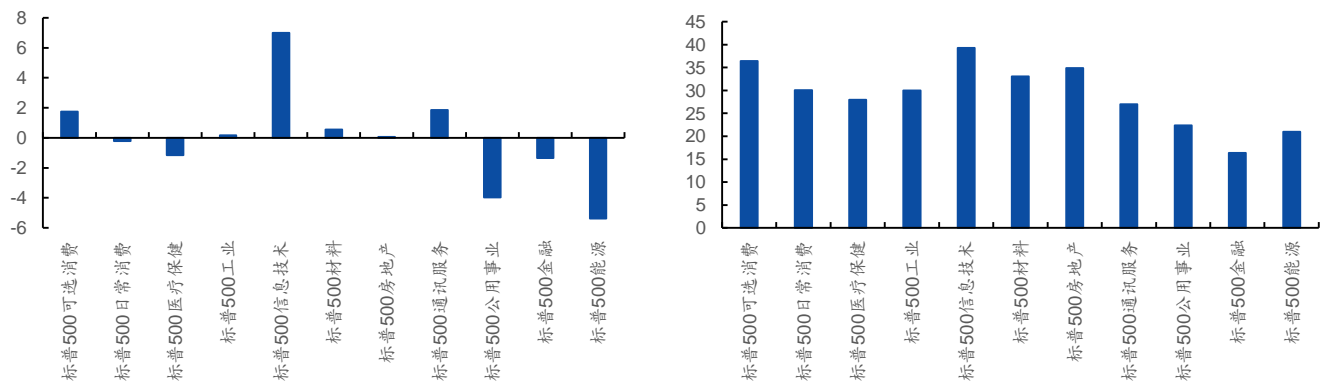
资料来源：IFinD，国元证券研究所

图 3：全球主要商品走势（单位：美元/盎司 左图，美元/每桶 右图）



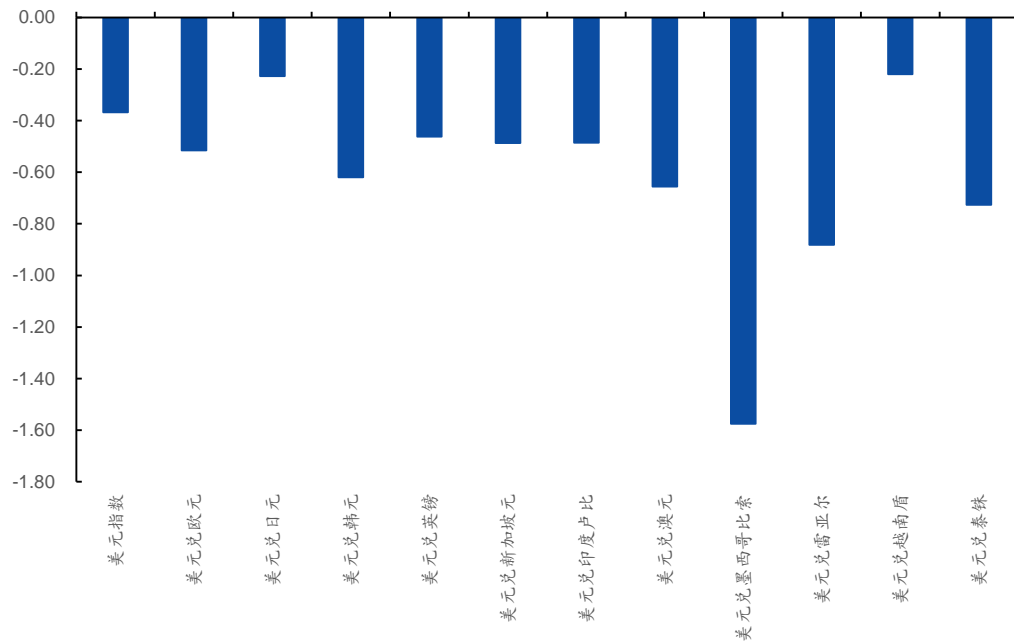
资料来源：IFinD，国元证券研究所

图 4：美股主要行业本周涨跌幅和市盈率（单位：% 左图，倍 右图）



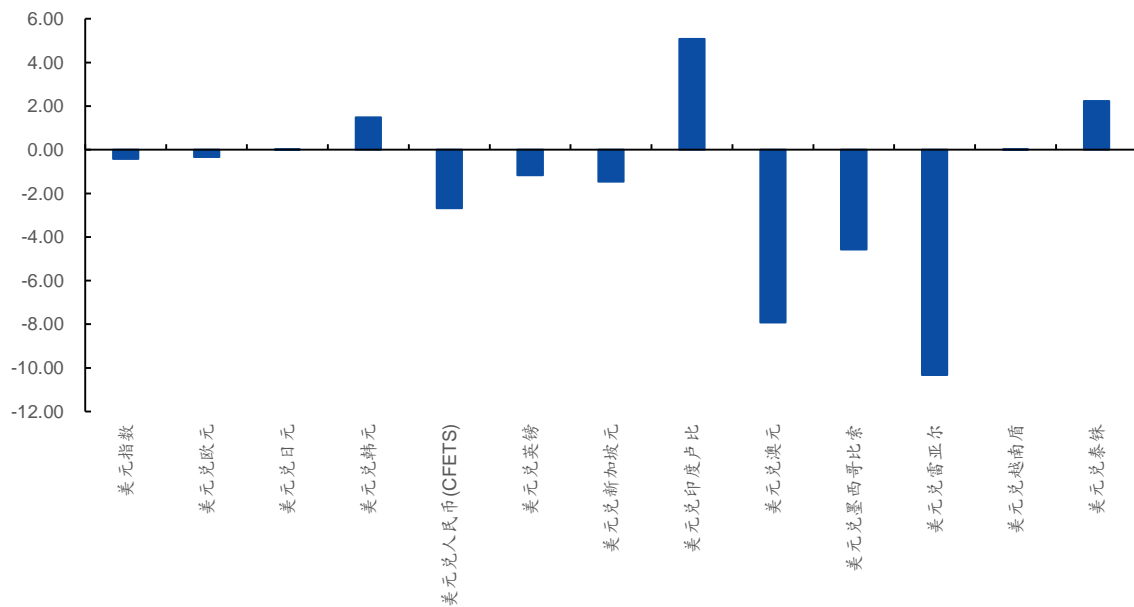
资料来源：IFinD，国元证券研究所

图 7：美元兑主要货币周涨跌幅（单位：%）



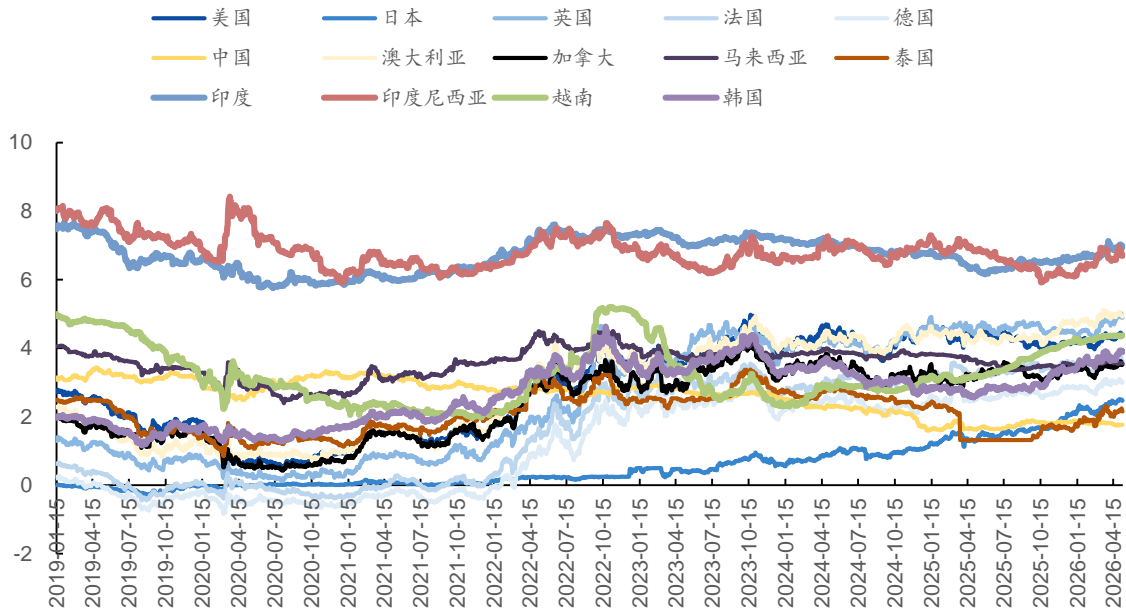
资料来源：IFinD，国元证券研究所

图 8：美元兑主要货币年初至今涨跌幅（单位：%）



资料来源：IFinD，国元证券研究所

图9：全球主要国家10年期国债收益率走势（单位：%）



资料来源：IFinD，国元证券研究所

3. 本周全球要闻（2026.05.01-05.09）

3.1 美国重点新闻

1. 美伊交火但停火协议声称“仍有效” 信任已严重透支（2026.5.08）

美国与伊朗周四在霍尔木兹海峡爆发新交火，双方对冲突起因各执一词——伊方指控美方袭击油轮违反停火协议，美方则称是对伊方“无端”袭击驱逐舰的自卫还击。尽管特朗普随后声称攻击方遭“重创”、美舰无损驶出海峡，并坚称停火协议“仍然有效”，但军事交火使一纸协议的约束力形同虚设。特朗普将报复性打击定位为“点到为止的一击”，意在控制升级节奏；而伊方官媒宣称美舰遭导弹袭击后“被迫撤退”，则在巩固国内强硬叙事。双方在“停火仍在”的共同口径下各行其是，而市场对海峡停火窗口的乐观定价，需考虑尾部风险。

2. 美联储候任主席沃什：限制美联储会议记录的公布或可促进政策讨论（2026.5.07）

美联储公布利率制定会议记录在过去30年中一直是其透明度的重要基石，但美联储候任主席沃什在一本即将面市的新书中表示，这一做法削弱了制定良好货币政策所需的讨论。这一观点也反映出他彻底改革美联储的愿望。沃什在2023年接受采访时建议，应将会议录音和公布的会议记录限制在最终的“决策轮讨论”。

3. 美联储官员警告冲突或加剧通胀 加息预期悄然升温 (2026. 5. 07)

芝加哥联储总裁古尔斯比与圣路易斯联储总裁穆萨莱姆同日警告，美伊冲突正显著提高通胀冲击持续化的风险，油价长期高位运行与全球供应链中断担忧是主要传导渠道。尽管二人目前均非联邦公开市场委员会投票委员，但其表态几乎逐字印证了美联储主席鲍威尔此前所暗示的内部“重心”正在转移——从等待通胀回落转向承认有必要通过加息来巩固抗通胀成果。在鲍威尔已明言当前政策利率“可能处于中性区间”、交易员已开始为明年加息定价的基础上，古尔斯比与穆萨莱姆的联合警告可能代表着加息可能性的提高，或许将对成长股估值、企业融资成本及全球资本流向产生影响。

4. 美国国务卿与防长试图维持对伊停火 阿联酋连续两天遭伊袭击 (2026. 5. 06)

美国国务卿与防长周二试图维持与伊朗间摇摇欲坠的停火，但阿联酋连续两天遭伊朗导弹与无人机袭击的现实，令停火的脆弱性暴露无遗。鲁比奥将护送滞留油轮的行动定位为“防御性质”，赫格塞思则宣称美方已成功确保一条通过霍尔木兹海峡的航道、数百艘商船排队等待通过，并强调为期四周的停火协议尚未结束——这套表述意在传递“美国已控制局势”的信号。然而，伊朗革命卫队同日发布海峡新地图，显示伊方控制区已扩大，并警告船只必须遵守其设定的航道，否则将面临“果断回应”。特朗普虽以“伊朗军队已被削弱到只能发射玩具枪”的言语安抚市场，并宣布“自由计划”暂停以观察协议能否签署，但同时明确封锁措施仍将继续生效——这一矛盾指令表明，美国在战争升级与外交收场之间仍无清晰路线，停火后续存疑。

5. WTO 多边谈判陷僵局 美拟与盟国推进诸边电子商务关税暂停安排 (2026. 5. 06)

据路透社消息，其看到的草案文件显示，如果巴西和土耳其在周三举行的世界贸易组织(WTO)会议上继续反对延长全球范围内的电子商务关税暂停协议，美国及一批国家计划推进彼此之间的电子商务关税暂停安排。五位外交官表示，在周三日内瓦世贸组织总理事会会议召开前夕，美国、巴西和土耳其之间打破僵局的前景似乎渺茫。路透看到的一份日期为5月1日的草案文本显示，美国及部分成员提出一项替代方案，即这些国家将在一段未具体说明的时间内，相互之间同意不对电子传输征收关税。

6. 特朗普首度定性对伊冲突为“迷你战争” 国内政治叙事与军事现实持续脱节 (2026. 5. 05)

美国总统特朗普当地时间5月4日在白宫小企业峰会上首次公开使用“战争”一词界定当前与伊朗的冲突，称其为一场“迷你战争”。同时，其主动提及民调显示仅32%民众支持对伊行动、并强调“我不喜欢战争，一点也不喜欢”，表明特朗普在军事行动规模升级之际，试图以修辞上的降级对冲国内政治压力。据悉，特朗普此

前曾被建议避免使用“战争”一词，而美国国会众议院议长约翰逊此前也表示，美国“目前并未处于战争状态”。

7. 特朗普支持率跌破 40%创新低，伊朗战争拖累经济议题信任度崩塌 (2026. 5. 05)

《华盛顿邮报》、ABC 新闻与益普索联合民调显示，特朗普总体支持率已跌至 37%，反对率攀升至 62%的历史峰值，伊朗战争或已决定特朗普的政治存亡。距离中期选举仅剩六个月，共和党面临的正政治环境急剧恶化。数据显示，民众对特朗普伊朗政策的反对率高达 66%，且战争的次生冲击已全面渗透到国内民生层面：油价飙升导致其经济议题支持率下跌 7 个百分点至 34%，通胀议题支持率再降 5 个百分点至 27%，而对生活成本应对的不支持率已飙升至 76%。近半数美国人正在削减家庭开支、减少驾车，战争已让美国群众付出了代价。

8. 美国会高层称对驻德美军撤出计划“深感担忧” (2026. 5. 04)

美国参议院军事委员会主席、共和党人罗杰·威克和众议院军事委员会主席、共和党人迈克·罗杰斯在联合声明中表示，对五角大楼计划从德国撤出约 5000 名美军一事“深感担忧”，并强调德国已响应特朗普关于分担更多防务责任的呼吁，大幅增加国防支出。声明呼吁任何涉及美军在欧洲部署的重大调整，都应经过“审慎评估并与国会及盟友密切协调”。此前，特朗普因美德在伊朗问题上的分歧，已公开表示“评估削减驻德美军”，五角大楼随即宣布将在未来 6 至 12 个月内完成撤军，显示行政系统已在快速推进。但参众两院军委会主席的联合声明传递出明确信号——在国会共和党建制派看来，以撤军惩罚盟友、尤其是在德国已增加国防支出的背景下，将侵蚀跨大西洋安全架构的长期根基。

9. 美防部与七家 AI 巨头签约 加速军事智能化 (2026. 5. 04)

美国国防部 5 月 1 日宣布与 SpaceX、OpenAI、谷歌、英伟达等七家前沿 AI 公司达成协议，将这些公司的技术部署至美军 6 级与 7 级涉密隔离网络环境，用于优化数据整合、提升态势感知并辅助复杂战场决策。五角大楼声明，此举旨在“加快向以 AI 为先的作战力量转型”，巩固美军在所有作战领域的“决策优势”。七家公司同时接入涉密网络，意味着商业 AI 模型的训练数据、算法架构与美军实时情报流将在最高密级环境中实现深度融合，AI 辅助目标识别、战场推演与后勤调度的效率或将出现跃升。对市场而言，涉军 AI 标的有望获得持续的国防订单与密级数据反哺的技术护城河，但伦理争议与法律博弈的悬而未决，将使相关板块面临监管反转的尾部风险。

3.2 其他主要国家重点新闻

1. 朝鲜展示新型增程火炮 武器威慑悄然升级 (2026. 5. 08)

朝中社报道，金正恩视察了射程超 60 公里的新型 155 毫米自走榴弹炮生产情

况，称其将部署于朝韩边境以强化打击首尔及纵深目标的能力，为地面作战带来“重大变化与优势”。60公里射程意味着韩方前线指挥节点与人口密集区将被纳入更远距离的一线火力覆盖之中，韩国防御纵深进一步被压缩，武器威慑悄然升级。

2. 美推动安理会对伊决议草案 遭中俄否决 (2026. 5. 07)

美国呼吁各国支持一项联合国安理会决议，要求伊朗停止袭击船只及在霍尔木兹海峡布设水雷，但外交官透露中俄可能行使否决权。俄方已要求撤回或彻底修改草案，中方的初步评估批评其存在偏向性，并反对援引可授权军事行动的《联合国宪章》第七章。当美国试图将联合国拉下水时，中俄以否决权为工具否认其合法性。市场应警惕，缺乏联合国背书的单边护航体系，将更依赖于军事可信度而非规则共识，航运风险溢价的波动性或将持续高企。

3. 伊朗称正审议美国和平方案 叠加以色列“缺席”增大不确定性 (2026. 5. 07)

伊朗周三表示正在审议美国提出的一项和平方案，但美方关于伊朗暂停核计划和重新开放霍尔木兹海峡的两项核心要求仍未解决。消息人士透露，双方已就一份“一页纸备忘录”接近达成协议，旨在正式结束冲突并启动后续讨论，但该备忘录与此前伊朗提出的14点计划之间的差异尚不明朗。特朗普虽公开表示“相信伊朗希望达成协议”，但一页纸的篇幅说明该协议触及核心利益的终局条约。更具变数的是以色列的完全“缺席”。一位知情人士表示，以色列对美伊可能即将达成协议“并不知晓”，以方正在为战事升级做准备。这与以色列防长此前“或许很快需要恢复对伊军事行动”的表态形成递进呼应。在美国总统推动和解、前线盟友备战升级的错位格局下，任何美伊协议的约束力都将在以色列的安全自主权面前面临考验。对市场而言，停火的乐观信号与以色列的备战现实之间，存在着尚未定价的断裂风险。

4. G7 贸易部长商讨关键矿产供应 对华依赖共识，难掩内部路线分歧 (2026. 5. 07)

七国集团(G7)贸易部长在巴黎举行会议，就确保目前由中国主导的关键矿产供应寻求共识，但美国针对欧盟制造的汽车发出的新一轮关税威胁，可能考验各方团结。参与讨论的官员表示，各方在减少对中国的依赖这一必要性上已达成广泛共识，但在具体实施方式上仍存在显著分歧，欧方和美方分别提出了两套方案。对市场而言，关键矿产的供应链重构将因分歧而拖长，相关板块的估值溢价需要将更长的政策落地周期纳入定价。

5. 欧盟敦促美国尽快恢复美欧贸易协议商定关税水平 (2026. 5. 06)

欧盟执委会表示，贸易执委谢夫乔维奇已敦促美国尽快恢复去年欧盟与美国贸易协议中商定的关税水平。谢夫乔维奇周二在巴黎会见美国贸易代表格里尔。欧盟执

委会表示，两人就该贸易协议最紧迫的内容进行了一个半小时的讨论；若能在7月底该协议签署一周年到来之前落实主要条款，将大有裨益。欧盟选择此时在贸易战线与美国发起修复性外交，既有止损动机，也有试探意图。

6. 印尼央行再降购汇门槛并誓言干预 新兴市场“货币保卫战”升温 (2026.5.06)

印尼央行总裁佩里·瓦吉悠表示，印尼央行将再次下调要求美元购买者提供基础文件的门槛，此举旨在支撑卢比汇率。瓦吉悠表示，鉴于印尼的经济基本面，卢比目前被低估，印尼央行将同时在境内外外汇市场进行干预以支撑本币汇率。下调购汇文件门槛意在通过放松行政管制、疏导合规购汇需求进入官方渠道，以减轻离岸市场的美元抢购恐慌；而境内外双线干预的宣示，则是对做空力量的直接威慑。瓦吉悠“被低估”的言语，是在向市场传递央行已备好弹药、不会坐视汇率脱离基本面的决心。然而若霍尔木兹海峡通行风险持续，新兴市场央行的汇率防线可能面临更广泛的压力测试。

7. 乌克兰自6日零时起单方面停火 (2026.5.05)

乌克兰总统泽连斯基5月4日晚宣布，乌方决定自6日零时起单方面实施停火，称此举是对俄方胜利日停火倡议的“对等”行动，但明确表示尚未收到俄方任何正式停止敌对行动的呼吁。乌方此次停火未设结束时间，与俄方此前宣布的5月8日至9日两天胜利日停火形成明显的“期限错配”——基辅的无限期姿态与莫斯科的象征性时段之间，存在巨大的预期鸿沟。

8. 俄罗斯宣布胜利日停火，但对乌克兰设定红线 (2026.5.05)

俄罗斯国防部5月4日发布消息，总统普京决定为纪念卫国战争胜利81周年，5月8日至9日实施胜利日停火。希望乌克兰方面效仿俄方做法。同时，俄国防部明确警告，已注意到乌克兰领导人在欧洲政治共同体峰会上发表在5月9日胜利日当天对俄首都莫斯科发动袭击的威胁。俄军将采取一切必要措施，确保伟大卫国战争胜利81周年庆祝活动的安全。若乌方企图破坏庆祝活动，俄军将对乌首都基辅市中心发动“大规模报复性打击”，并直言“有能力但此前出于人道主义考虑一直避免”

9. 古巴国家主席：美对古威胁升至“危险且前所未有”级别 (2026.5.04)

古巴国家主席迪亚斯-卡内尔5月2日警告，美国总统特朗普已将针对古巴的军事侵略威胁提升至“危险且前所未有”的级别，并声明古巴“无论侵略者多么强大都不会屈服”。此前一天，特朗普签署了以“威胁美国国家安全”为由加大制裁的行政令，随后更明确威胁——美军结束伊朗战事返回之际将“接管古巴”，并点名可能派遣“亚伯拉罕·林肯”号航母。同日，古巴多地爆发大规模反美示威。

10. 欧洲议会要员：须对美新一轮关税威胁作出坚定回应（2026.5.04）

欧洲议会国际贸易委员会主席贝恩德·朗格就特朗普威胁将欧盟输美汽车关税提高至 25% 发表措辞强硬的声明，直指美方此举“完全不可接受”，并罕见地使用“暴露出其不可靠性”的严厉定性。朗格强调，欧盟将以“清晰且坚定的立场”作出回应，并明确提及将动用包括反经济胁迫工具在内的贸易防御措施，这代表欧盟在汽车关税问题上的让步空间已基本耗尽，欧洲汽车股、欧元汇率及相关产业链的风险溢价，短期内将不得不计入美方关税兑现的可能性。

4. 风险提示

地缘政治压力超预期风险，全球经济复苏不及预期风险，通胀上行超预期风险，海外宏观政策调整超预期风险。

投资评级说明

(1) 公司评级定义

买入	股价涨幅优于基准指数 15%以上
增持	股价涨幅相对基准指数介于 5%与 15%之间
持有	股价涨幅相对基准指数介于 -5%与 5%之间
卖出	股价涨幅劣于基准指数 5%以上

(2) 行业评级定义

推荐	行业指数表现优于基准指数 10%以上
中性	行业指数表现相对基准指数介于 -10%~10%之间
回避	行业指数表现劣于基准指数 10%以上

备注：评级标准为报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现，其中 A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人承诺报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业操守和专业能力，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》(Z23834000)，国元证券股份有限公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

法律声明

本报告由国元证券股份有限公司（以下简称“本公司”）在中华人民共和国境内（台湾、香港、澳门地区除外）发布，仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的信息、资料、分析工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的投资建议或要约邀请。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取投资银行业务服务或其他服务，上述交易与服务可能与本报告中的意见与建议存在不一致的决策。

免责条款

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究所联系并获得许可。

网址：www.gyzq.com.cn

国元证券研究所

合肥	上海	北京
地址：安徽省合肥市梅山路 18 号安徽国际金融中心 A 座国元证券 邮编：230000	地址：上海市浦东新区民生路 1199 号证大五道口广场 16 楼国元证券 邮编：200135	地址：北京市朝阳区安定路 5 号院 3 号楼中建财富国际中心 5 层 邮编：100029