BCS 长沙银行 BANK OF CHANGSHA 股票代码 601577

2026年第5期

财富视点月刊

2026年5月

总行财富管理部

01.宏观经济概览

中国4月主要宏观数据

宏观指标		数值	变动维度	数值变化	前值（上月/同期）
CPI		101.20	同比	1.20%	101.00
PPI（全部工业品）		102.80	当月同比	2.80%	100.50
官方PMI（制造业）		50.30	环比	-0.10	50.40
新增社融规模增量		0.62万亿	同比	-0.57万亿	5.22万亿
新增人民币贷款		-0.01万亿	同比	-0.29万亿	2.99万亿
货币供应量	狭义货币（M1）	114.58万亿	同比	5.00%	119.32万亿
	广义货币（M2）	353.04万亿	同比	8.60%	353.86万亿

宏观数据解读

◆[CPI]通胀温和回升，内需修复仍处弱复苏阶段。4月CPI同比上涨1.20%，前值为1.00%，同比涨幅小幅抬升，物价延续温和回升态势。CPI同比回升主要受食品价格季节性反弹与服务消费边际回暖带动，核心CPI表现平稳，未出现明显通胀压力。当前物价整体仍处于温和区间，反映内需修复尚未形成强动能，通胀水平不足以对货币政策形成约束，宽松环境仍有支撑空间。

◆[PPI]工业价格同比显著抬升，供需两端共同驱动。4月PPI同比上涨2.80%，前值为0.50%，同比涨幅大幅回升，工业生产者价格结束低位徘徊，重回上行通道。PPI大幅回升主要受大宗商品价格上涨（尤其是原油、工业金属）、中下游需求边际改善及低基数效应共同推动。上游价格回暖有助于缓解工业企业盈利压力，中下游行业利润有望逐步修复，工业通缩风险显著缓解，对制造业投资与工业生产形成正向支撑。

◆[PMI]制造业景气维持扩张，修复节奏边际放缓。4月官方制造业PMI为50.3%，环比回落0.1个百分点，仍维持在荣枯线以上，表明制造业景气度延续扩张，但修复节奏边际放缓。PMI小幅回落主要受高基数效应与部分行业开工节奏影响，其中生产指数、新订单指数仍处于扩张区间，内需整体保持韧性；但新出口订单指数偏弱，外需仍是主要拖累项。整体来看，经济处于弱修复通道，后续需关注政策发力对需求端的提振效果。

◆[社融]社融增量不及预期，信用扩张节奏阶段性放缓。社融大幅回落主要受季节性因素（4月为信贷小月）、政府债发行节奏放缓及企业债券融资收缩影响，居民端信贷修复仍偏弱，反映内需与企业融资需求尚未完全企稳。

◆[M1/M2]M1同比增速平稳回升，M2同比增速维持高位。4月M1同比增长5.00%，前值为4.97%，同比增速小幅抬升，企业活期存款占比提升。M2同比增长8.60%，前值为8.59%，同比增速小幅抬升，货币供应量维持较高水平，流动性整体保持充裕。M1增速回升反映企业经营活力边际改善，但当前M1增速仍低于M2，企业资金活化程度尚未显著提升，后续需持续跟踪订单与开工情况对企业资金面的带动作用。

02.主要市场表现及机构观点

大类资产	市场	4月涨跌幅	2026年涨跌幅	大类资产	国内债券	4月涨跌幅	2026年涨跌幅
股市	上证指数	5.66%	3.61%	债市	CFFEX10年期国债期货	0.22%	0.64%
	深证成指	12.09%	11.70%		CFFEX30年期国债期货	1.32%	1.23%
	创业板指	15.45%	14.80%		美国国债		
	恒生指数	3.99%	0.57%		UST5YR	1.59%	8.13%
	恒生科技	4.76%	-11.69%		UST10YR	1.18%	5.31%
	道琼斯指数	7.14%	3.31%	大宗	COMEX 黄金	-0.91%	5.33%
	标普500指数	10.42%	5.31%		ICE 布油	12.98%	103.37%
	纳斯达克指数	15.29%	7.10%		美元兑人民币（USDCNY）	-1.08%	-2.22%

A股：科创成长领涨，市场交投情绪活跃。4月A股市场风险偏好显著回升，主要指数全线大涨，创业板指单月上涨15.45%领跑，深证成指、上证指数分别上涨12.09%、5.66%，科创成长板块成为核心领涨主线，市场呈现明显分化格局。2026年以来，创业板指、深证成指、上证指数累计涨幅分别达14.80%、11.70%、3.61%，成长风格超额收益显著。

港股：指数温和修复，科技板块仍处调整。4月恒生指数上涨3.99%，但恒生科技指数仅上涨4.76%，2026年以来，恒生指数累计上涨0.57%，而恒生科技指数仍下跌11.69%。整体而言，港股受A股风险偏好回升带动出现修复，但恒生科技指数受海外流动性预期、中概股监管及部分行业基本面偏弱影响，尚未走出调整通道。

美股：科技成长领涨，4月开启新一轮上攻。4月美股三大指数集体大幅收涨，纳斯达克指数单月大涨15.29%，标普500指数上涨10.42%，道琼斯指数上涨7.14%。2026年以来，三大指数累计涨幅分别为7.10%、5.31%、3.31%，科技成长风格领跑市场。本轮美股上涨由AI产业景气超预期、企业盈利修复加速及市场对美联储降息预期升温共同驱动，以科技巨头为代表的成长股成为核心领涨力量，纳斯达克指数创出阶段新高，标普500指数也突破关键阻力位。

国内债市：震荡偏强，长短端表现分化。国内国债期货延续偏强走势，30年期国债期货单月上涨1.32%，显著跑赢10年期品种，2026年以来，两者累计涨幅分别达1.23%、0.64%，长端利率下行驱动久期策略收益占优。展望下阶段，流动性环境大概率维持合理充裕，债市整体仍有支撑，但需关注经济修复节奏与政策边际变化。

黄金：短期回调不改中期配置价值。4月黄金市场整体呈现企稳后震荡走势，主要受高油价压制降息预期影响，表现较弱。4月上旬，美伊开启谈判，市场从战争升级转向停火预期定价，金价整体呈震荡上行，伦敦金现最高上触4890美元/盎司。但停火首日即出现反复，以色列对黎巴嫩扩大空袭，同时伊朗再度关闭霍尔木兹海峡，金价冲高回落。4月下旬，美伊谈判反复，油价跳涨带动通胀与利率预期上行，叠加沃什强调利率主导与谨慎缩表，强化高利率预期，金价承压。黄金的回调主要源于市场对美联储降息预期的阶段性修正，叠加美元指数阶段性走强，但地缘风险、全球央行购金需求及通胀韧性仍对金价形成支撑。从资产配置角度，黄金定位仍然为分散比例（5–15%）配置产品，建议结合自身风险承受能力，增强风险防范意识，及时止盈/止损，落袋为安。

原油：供需矛盾支撑，油价大幅上涨。4月ICE布油单月大涨12.98%，2026年以来累计涨幅高达103.37%，成为表现最强的大类资产之一，地缘冲突与供给收缩是核心驱动因素。中东地缘局势反复、OPEC+维持减产政策，叠加全球原油需求韧性超预期，供需紧平衡格局推动油价大幅上涨，市场对供给短缺的担忧持续升温。短期油价仍受地缘冲突与供给收缩支撑，但需警惕高油价对需求的抑制及全球经济放缓的潜在影响。建议保持谨慎乐观，关注地缘局势变化、OPEC+政策调整及美国原油产量数据，避免追高，把握阶段性交易机会。

外汇：人民币小幅升值，汇率弹性增强。美元兑人民币（USDCNY）单月下跌1.08%，人民币对美元小幅升值，2026年以来累计下跌2.22%，人民币汇率整体偏强运行。人民币走强主要受益于国内经济复苏预期、跨境资金流入及美元指数走弱，同时央行汇率管理信号稳定，市场对人民币汇率的信心持续修复。展望下阶段表现，人民币汇率将继续呈现双向波动特征，弹性增强。需关注中美利差变化、美元指数走势及国内经济基本面修复节奏，汇率整体有望保持合理均衡水平上的基本稳定，无需过度担忧单边大幅波动。

03.配置建议参考

当前宏观环境呈现三大特征，一是流动性充裕。M2同比8.6%维持高位，货币政策宽松基调不变，市场资金面友好；二是盈利修复起步。PPI同比大幅回升至2.8%，工业通缩缓解，企业盈利修复通道开启；三是内需仍处于弱复苏阶段。CPI温和回升但仍处低位，社融、信贷数据偏弱，经济修复节奏偏缓，对强周期板块形成约束。权益方面，本轮A股上涨由宏观数据超预期、地缘风险缓和及跨境资金流入共同驱动，科技成长主线（半导体、AI算力、新能源）领涨，体现了市场对产业升级与景气复苏的定价。短期市场或进入震荡整固，但中期结构性行情延续。建议聚焦三条主线：一是全球半导体“芯通胀”下的AI算力与半导体设备；二是制造业出海与出口链复苏；三是低估值高股息的金融板块，把握轮动节奏。固收方面，结合国内适度宽松货币政策，可均衡配置中长期纯债、固收+策略产品，合理控制久期与波动风险；保障方面，优先配置增额终身寿险，实现财富保值增值与有效传承。

*风险提示：本观点仅供参考不作为投资依据，入市有风险投资须谨慎。