BCS 长沙银行 BANK OF CHANGSHA 股票代码 601577

2026年第6期

财富视点月刊

2026年6月

总行财富管理部

01.宏观经济概览

中国5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%	101.20
PPI（全部工业品）		103.90	当月同比	3.90%	102.80
官方PMI（制造业）		50.00	环比	-0.30	50.30
新增社融规模增量		2.02万亿	同比	-0.2万亿	0.62万亿
新增人民币贷款		0.52万亿	同比	-0.1万亿	-0.01万亿
货币供应量	狭义货币（M1）	114.88万亿	同比	5.50%	114.58万亿
	广义货币（M2）	353.66万亿	同比	8.60%	353.04万亿

宏观数据解读

◆[CPI]同比增速持平，内需修复节奏仍偏缓。5月CPI同比增长1.20%，与上月增速持平，通胀维持温和低位。分细项来看，消费端复苏力度仍然偏弱，服务、食品价格无明显上行动能，为国内保持适度宽松的货币政策预留空间；同时，温和通胀水平从侧面亦反映居民消费意愿修复缓慢，下阶段如何有效拉动内需，仍是政策发力方向。

◆[PPI]连续6个月反弹，工业端成本端持续回暖。自2025年下半年施行“反内卷”政策以来，国内PPI同比增速止跌回稳。5月PPI同比大幅增长3.90%，较前值上行1.1个百分点，已连续第6个月反弹。分细项来看：一是国际原油、工业金属大宗商品价格前期大涨带动上游工业品涨价；二是国内制造业订单边际改善，中下游需求回暖推升出厂价格。PPI回升能够有效缓解企业盈利压力，但上下游价格传导不畅，下游制造利润改善幅度有限。

◆[PMI]重回荣枯线位置，复苏动能小幅走弱。5月官方制造业PMI为50.0%，环比回落0.3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。从细项来看，PMI小幅回落主要受内需订单、就业分项走弱，地产链条需求疲软拖累等因素影响。整体来看，国内经济仍平稳向好，关注后续政策推动落地情况。

◆[社融]增量同比走弱，实体融资需求偏弱。当月新增社融2.02万亿、新增人民币贷款0.52万亿，二者同比分别少增0.2万亿、0.1万亿。从影响因素来看，居民中长期贷款低迷是主要拖累因素，企业融资短期脉冲消退，实体自发融资需求不足；政府债发行仍是主要拉动因素，对冲部分信贷缺口，托住社融总量，但内生信贷扩张能力偏弱，需政策加码继续刺激融资需求。

◆[M1/M2]货币流动性维持宽松格局。M1同比5.50%、M2同比8.60%，两项货币增速同步上行。机构表示，央行持续维持流动性合理充裕，财政投放、信贷派生带动M2走高；M1改善说明企业活期存款有所增加，经营活动现金流边际回暖。M2-M1剪刀差收窄，资金沉淀、空转现象小幅缓解，宽货币环境持续利好债券与成长权益资产。

02.主要市场表现及机构观点

大类资产	市场	5月涨跌幅	2026年涨跌幅	大类资产	国内债券	5月涨跌幅	2026年涨跌幅
股市	上证指数	-1.06%	2.51%	债市	CFFEX10年期国债期货	0.67%	1.28%
	深证成指	3.10%	15.16%		CFFEX30年期国债期货	1.12%	2.26%
	创业板指	9.81%	26.06%		美国国债		
	恒生指数	-2.30%	-1.75%		UST5YR	3.33%	11.73%
	恒生科技	0.27%	-11.45%		UST10YR	1.55%	6.95%
	道琼斯指数	2.78%	6.18%	大宗	COMEX 黄金	-2.03%	3.05%
	标普500指数	5.15%	10.73%		ICE 布油	-14.00%	74.17%
	纳斯达克指数	8.36%	16.05%		美元兑人民币（USDCNY）	-0.95%	-3.15%

A股：指数显著分化，成长科创领涨。5月A股行情分化，上证指数月度收跌1.06%，深证成指、创业板指分别大涨3.10%、9.81%，成长主线行情延续。从驱动因素来看，行情分化主要源于行业景气度差异，AI算力、半导体等高景气赛道集中于深市、创业板，产业业绩兑现叠加国内流动性宽松，吸引增量资金抱团成长板块；而上证权重以传统金融地产为主，增长预期偏弱拖累指数表现。

港股：外部流动性压制，整体偏弱仅科技小幅收红。5月恒生指数月度下跌2.30%，恒生科技微涨0.27%，2026年年内两大指数仍分别录得-1.75%、-11.45%。港股弱势核心受美联储政策预期扰动，美债收益率上行压制外资风险偏好，资金持续流出港股市场；恒生科技虽月内小幅收红，但互联网平台企业短期盈利修复不及预期，叠加全球资金优先配置海外硬科技，板块中长期压力仍存。

美股：科技抱团延续，三大指数全线走强。5月美股三大指数集体收涨，道指、标普500、纳指分别上涨2.78%、5.15%、8.36%，其中纳指全年涨幅16.05%，领涨海外权益市场。美股行情仍由头部科技企业主导，算力、芯片、存储需求的持续旺盛，推动市场资金集中抱团科技龙头；通胀数据的抬头使得市场逐步打消年内降息的预期，但经济软着陆预期支撑风险资产估值，成长风格大幅跑赢价值，关注美国通胀数据及美联储政策方向。

国内债市：基本面宽松支撑，整体走牛。5月国内债市在资金宽松和“资产荒”逻辑支撑下持续走强，长端收益率明显下行。全月来看，1年期国债收益率下行约7.7BP至1.16%，10年国债收益率下行5.6BP至1.71%，30年国债收益率下行3.4BP至2.21%，呈现曲线整体走牛、陡峭化的特征。

黄金：美债收益率上行金价承压，短期回调不改中长期持有。COMEX黄金5月下跌2.03%，但2026年年内依旧上涨3.05%。从主要影响因素来看，5月美国通胀数据超预期，市场上调美联储年内加息预期，美债5年期、10年期国债收益率同步大幅走高，实际利率上行使得金价阶段性回调；不过市场普遍认为本次仅为短期调整，地缘不确定性、全球央行持续购金的中长期支撑逻辑未破，全年金价中枢仍抬升，短期震荡后仍有修复空间。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，及时止盈/止损，落袋为安。

原油：地缘冲突缓和，油价大幅回落。5月，ICE布伦特原油暴跌14.00%，但2026年年内涨幅高达74.17%，是今年表现最强的大类资产。复盘数据显示，5月美伊和谈取得阶段性进展，市场预期中东原油供应风险缓解，前期地缘溢价快速消退，油价从年内高点快速回落；但OPEC+持续减产、全球原油库存低位的供需基本面未发生根本反转，短期回调释放泡沫后，油价仍维持高位区间运行，大幅下行空间有限，需重点关注美伊冲突进展。

外汇：人民币汇率阶段性企稳增强。5月，美元兑人民币（USDCNY）下跌0.95%，人民币月度显著升值，2026年年内贬值幅度收窄至-3.15%。人民币走强由多重因素共振：一是美国通胀预期升温压制美元指数，美债多头获利了结；二是国内出口数据持续超预期，企业结汇需求释放；三是国内经济基本面边际修复，市场风险偏好回暖。预计人民币汇率或已进入阶段性升值通道，后续走势将重点关注中美利差、美联储货币政策方向与国内基本面变化。

03.配置建议参考

结合5月A股成长强、主板弱的分化行情，后续市场在流动性宽松环境下，大科技等高景气赛道仍是主线，AI、半导体等业绩兑现板块有望延续修复；上证权重短期或难有趋势行情，传统板块存在阶段性脉冲机会。外部方面美债利率高位压制外资，港股表现偏弱，或进一步放大板块分化；黄金回调后避险配置价值凸显，原油高位回落压制能源周期板块盈利预期。操作上建议均衡布局，主线聚焦大科技，如AI细分板块（优先关注二季报业绩确定的光模块、PCB等方向）、机器人、军工等。同步关注AI上下游产业链，如有色、稀土，业绩有望持续改善的新能源、创新药等方向，总投入比例建议不超过15%-20%；黄金以逢低定投布局，中长期配置为主，总投入比例建议不超过10%；固收方面，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。