

高盛晨读 | FOMC关注通胀 | 铝供应加速释放如何影响定价 | 港股资本市场

16 June 2026 | 9:52 AM China Standard Time



Shihua Zhang
GOLDMAN SACHS (CHINA) SECURITIES COMPANY LIMITED - SHANGHAI
FICC & Equities

投资人早:

美伊达成协议后全球风险偏好回升，主要指数明显反弹，又回到了科技领涨模式。油价回落、通胀压力减弱后加息预期降温，近期一直被利率路径定价的黄金价格油价冲击而加息，另外结合当前状况看，尤其是劳动力市场更为平衡的状态，油价冲击不大可能引发持续的高通胀。诚然，一些令人担忧的迹象已经出现，如果通息的前瞻性指引。会后声明可能会删除提及联邦基金利率调整时所用的“额外调整的程度和时机”措辞，不过声明仍有很大的简化空间。

中国策略团队今年有在持续关注港股资本市场活跃的风险（流动性）与机会（超额收益），年初至今已有逾60宗新股发行且后市表现都很强劲，首个交易日/首月/三资者的大规模超额认购是股价短期上涨的主要推动因素，而适度的基石投资者持股比例（30%至50%）预示着该标的可能为优质上市公司，有望延续领先表现。从增供应。历史先例表明，股价在解禁后的3-6个月里出现了4%-7%的温和下跌，而且回报分散度较高。解禁股的短期表现主要取决于解禁股数量与流通股之比，而港股通纳入而得到缓解。符合条件的香港IPO新股可以获得MSCI和恒生指数的快速纳入资格，从而推动可观的被动资金流入。此外，符合特定标准的在港主要上市

大宗团队Trina近期与行业顾问的交流以及对铝行业项目的最新梳理显示，在行业强劲利润的带动下，铝供应增量在中国及海外市场均加速释放。这些变化使Trina量回调。维持上期所铝价隐含的行业利润将从2026年上半年的人民币8,879元/吨回调至2026年下半年的7,000元/吨和2027年的4,250元/吨。Trina将估值基准延展至37%/23%，下调后的目标价隐含的中国铝业H/A股2027年预期市盈率为10倍/12倍，中国宏桥为10倍。由于上海伦敦铝价差扩大，中国铝出口自4-5月以来回升，行产能将从2025年底的4,600万吨增至超4,800万吨，驱动因素包括基于未充分利用原有产能配额的新项目、闲置电解铝项目复产、小幅超产以及部分置换项目的净吨，而且对未来制定了更大的规划目标，专家预计2026-27年印尼产量增长将达290万吨，较我们此前的预测高近80%

这篇报告发布后Trina收到了海内外客户的很多问询，也讨论了不同的意见，需要和Trina及团队聊聊吗？

今日会议

Amagi Media Labs NDR 1:30pm英文

https://goldmansachs.zoom.us/webinar/register/WN_aCcZ4TizQTcdFXM-ih_OeQ#/registration

交易动态

港股交易台1.3x偏卖，客户卖出保险、AI（大模型）、必选消费（食品加工） vs. 买入工业、金属、采矿（黄金）。(ty Shubham)

A股交易台买卖均衡，指令金额有所增加。客户买入材料、半导体 vs. 卖出存储、电池；双向交易CPO。(ty Henry)

研报精选

中国：媒体报道的人民币2万亿元数据中心投资并非新消息...China: Media reported RMB 2 trillion data center investment not new news

- 最近**彭博社**一篇关于中国政府计划斥资2万亿元人民币建设数据中心的文章引起了市场关注。然而，这并非新消息，而是3月发布的“十五五”规划中提出的“六张网”可能会加速，并得到更广泛的资金组合支持，包括中央和地方政府债券、政策性银行新型融资工具以及商业银行贷款。在我们看来，这表明政府主导的投资将进入后，政策制定者可能正在为下半年加快部署奠定基础。我们继续预计，中国的广义财政赤字（AFD）在第二季度收窄后将扩大。

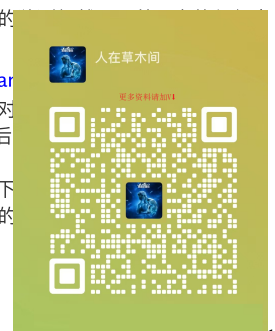
美国经济分析：六月FOMC前瞻：领导层过渡...US Economics Analyst: June FOMC Preview: Leadership Transition

- 自上次联邦公开市场委员会（FOMC）会议以来，经济数据最重要的变化是就业增长的显著加速，这使得劳动力市场走上了更稳健的轨道。这使得人们关注通胀的影响更像是大型石油冲击的常规传导，而非疫情期间广泛的短缺和价格飙升。
- 我们仍然认为加息的可能性不大，这既因为美联储过去通常不会为应对油价冲击而加息，也因为当前的情况，特别是劳动力市场更加平衡的状态，使得油价冲击
- 在6月份的会议上，即在新任主席凯文·沃什领导下的首次会议，FOMC可能会保持联邦基金利率不变，并放弃此前暗示降息的前瞻性指引。我们预计它将仅从会议
- 与转向平衡指引相一致，我们预计中位数点阵图将显示2026年联邦基金利率没有变化，有三位参与者预计今年晚些时候会加息。但我们预计中位数点阵图最终不会提交点阵图，但我们不确定。
- 2026年的经济预测可能显示GDP增长略低（下降0.2个百分点至第四季度同比2.2%）和失业率略低（下降0.1个百分点至4.3%），以及整体通胀（上升1.2个百分点后）。
- 由于同比核心通胀率可能需要相当长的时间才能接近2%，我们已将我们预测中的最后两次降息安排在2027年6月和12月。如果经济继续表现良好，长时间的暂时银行预测仍比市场定价更为鸽派，这主要反映了我们对加息的怀疑。
- 在新闻发布会上，可能会出现关于沃什过去对美联储的批评的问题，主题包括沟通实践、资产负债表政策和金融监管。我们最好的

美国日报：大学生是否正在适应人工智能驱动的劳动力市场转变？...US Daily: Are College Students Adjusting to AI-Driven Labor Market Change?

- 新大学毕业生劳动力市场的疲软引发了人们的担忧，认为人工智能正在开始取代入门级工作，尤其是在白领职业中。但人工智能对
- 为了衡量大学专业层面的人工智能影响程度，我们首先使用美国社区调查数据来估算超过180个专业应届毕业生的职业分布。然后面临的人工智能相关取代风险的新的专业层面指标。
- 2025-26学年的早期数据显示，大学生正在开始应对人工智能驱动的劳动力市场变化。计算机和信息科学等专业的入学人数有所下降，这与过去技术转型的研究一致，这些早期趋势表明，年轻工人可能比年长工人更能灵活地适应人工智能带来的颠覆，通过将他们的

日本医疗|Akinori Ueda



日本医疗保健 – 根据近期股价趋势调整评级 ...[Japan Healthcare – Realigning coverage on recent share price trends – Upgrade Shionogi, Chugai to Buy; Downgrade 盐野义 – 股价回调创造有吸引力的买入点 ...Shionogi – Correction creates attractive entry point – Upgrade to Buy](#)

中外制药 – [Foundayo](#)和血友病产品线推动可持续增长 ...[Chugai Pharmaceutical – Sustainable growth driven by Foundayo and hemophilia franchise – Upgrade to E](#)

新加坡地产|[Xuan Tan](#)

新加坡资产管理公司——资产轻型化转型以及被低估的ROE扩张...[Singapore Asset Managers – The asset-light pivot and underappreciated ROE expansion](#)

航运|[陆志成Herbert](#)

中国交通：评估霍尔木兹海峡重新开放情景；首选油轮、航空公司和造船商...[China Transportation: Assessing a Hormuz reopening scenario; Prefer Tankers, Airlin](#)

消费|[刘晔Leaf](#)

中国必选消费：零食量贩：我们对新兴蓬勃发展的生鲜零食连锁店的三个主要解读...[CHINA CONSUMER STAPLES: Value Retailers: Our three key takes on read-acr](#)

颐海国际 (1579.HK)：重申买入，基于稳健的第三方增长前景、具吸引力的估值和丰厚的股东回报；海外销售扩张进展顺利...[Yihai International Holding \(1579.HK](#)

金融银行|[杨硕](#)

中国券商与资产管理公司：行业格局变迁之际，结构性增长蓄势待发...[China Brokers & Asset Managers: Positioned for Structural Growth Amid Shifting Sector Dyl](#)

地产|[王逸](#)

中国房地产：第二十四周综述：交易量和市场情绪基本持稳；城市更新规划的短期资金支持细则公布...[China Property Weekly Wrap: Week 24 Wrap – Transactions ;](#)

近期大会

Date	Event
CONFERENCES & CORPORATE DAYS	
1-Jun (Mon) to 26-Jun (Fri)	Asia Financia
22-Jun (Mon) to 24-Jun (Wed)	CEEMEA Corp
24-Jun (Wed) to 26-Jun (Fri)	China Health
29-Jun (Mon) to 3-Jul (Fri)	APAC Consum
6-Jul (Mon) to 7-Jul (Tue)	Korea Corpor
31-Aug (Mon) to 2-Sep (Wed)	Asia Leaders
23-Sep (Wed) to 25-Sep (Fri)	SAVE THE DA'
5-Oct (Mon) to 6-Oct (Tue)	SAVE THE DA'
30-Nov (Mon) to 1-Dec (Tue)	India Corpora
30-Nov (Mon) to 4-Dec (Fri)	Japan Confer
2-Dec (Wed) to 3-Dec (Thu)	India Corpora
FIELD TRIPS	
Date & Time (HKT)	Event
15-Jun (Mon) to 18-Jun (Thu)	GS China ESS
16-Jun (Tue) & 18-Jun (Thu)	GS LEO Satel
7-Jul (Tue) to 10-Jul (Fri)	Asia Tech Sup
17-Sep (Thu) to 19-Sep(Sat)	SAVE THE DA'
INTERNATIONAL	

Date & Time		Event
26 Jun (Fri) @ 10:30am AEST		Keysight Tec
NON-DEAL ROADSHOWS / POST-RESULTS BRIEFING		
Date & Time (HKT)		Event
<i>*For events with self-registration, your personalized pin code will be sent to your registered email. *I: In-person; V: Virtual; H: Hybrid</i>		
AUTO & EV		
2-July (Thu)		BYD (002594 Call Series New!
2-July (Thu)		Great Wall M EV Company (
2-July (Thu)		Leapmotor (S Series New!
2-July (Thu)		Fuyao Glass (C Company Call
3-July (Fri)		Zhejiang Tao Auto & EV Co
3-July (Fri)		Voyah Autom Call Series New!
CONSUMER & LEISURE		
15-Jun (Mon) to 16-Jun (Tue)		Tata Consum
HEALTHCARE		
18-Jun (Thu)		Eyebright Me
INTERNET		
16-Jun (Tue) @ 11.00am IST		Amagi Media
24 Jun (Wed) @ 2:00PM HKT		Yidu Tech New!
METALS		
23-Jun (Tue) to 24-Jun (Wed) New Date!!		Shyam Metal
TECHNOLOGY		
22-Jun (Mon) to 23-Jun (Tue)		Hua Hong (13
22-Jun (Mon) to 23-Jun (Tue)		Shenzhen Xu
EXPERT CALL		
Date		Event
22-Jun (Mon) @ 10am HKT		Expert Call on Recap
22- Jun(Mon) @4:00pm HKT		Expert Call on
ANZ		
Date		Event

15 Jun (Mon) @ 12:30PM AEST	Bank of Quee
23 Jun (Tue) @ 5:00PM AEST	Carester: Rar
24 Jun (Wed) @ 3:00PM AEST	Data center in Electronics (C
30 Jun (Tue) @ 1:00PM AEST	Dyno Nobel L
30 Jun (Tue) @ 2:00PM AEST	Mineral Reso
30 Jun (Tue) @ 2:00PM AEST	Iress Ltd (IRE
2 Jul (Thu) @ 8:00AM AEST	Collins Foods
JAPAN	
Date	Event
16-Jun (Tue) @ 9.30am TKY	Kao (4452 JP
19-Jun (Fri) @ 4.00pm TKY	SCREEN Hold
19-Jun (Fri) @ 4.00pm TKY	GS Yuasa Cor
26-Jun (Tue) @ 10.00am TKY	KIOXIA Holdi
23-Jun (Tue) @ 10.00am TKY	Minebea Mits
1-July (Wed) @ 9.00am TKY	Renesas Elec
17-July (Wed) @ 10.30am TKY	SHIFT (3697 :
KOREA	
Date	Event
17 Jun (Wed) @ 3.30pm KST	Isupetasys 00
18 Jun (Thur) @ 4.00pm KST	LS Electric 01
17 Jun (Fri) @ 2.00pm KST	Hyundai Engi
24 Jun (Wed) @ 3.00pm KST	Hyosung Hea
30 Jun (Tue) @ 4.00pm KST	HD Hyundai t
Global Events Summary	
Please register directly or RSVP to your GS representative	
Date	Event
AMERICAS	

8-Sep (Tue) to 11-Sep (Fri)	Goldman Sac Conference
14-Sep (Mon) to 15-Sep (Tue)	Global Consu
2-Dec (Wed) to 3-Dec (Thu)	Industrials &
7-Dec (Mon) to 9-Dec (Wed)	Financial Ser
EMEA	
16-17 Jun (Tue - Wed)	European Bu: Conference
9-10 Sep (Wed - Thu)	European Me
15 Sep (Tue)	European Cor
21-23 Sep (Mon - Wed)	German Corp
10 Nov (Tue)	Carbonomics
24 - 25 Nov (Tue - Wed)	European AI &