

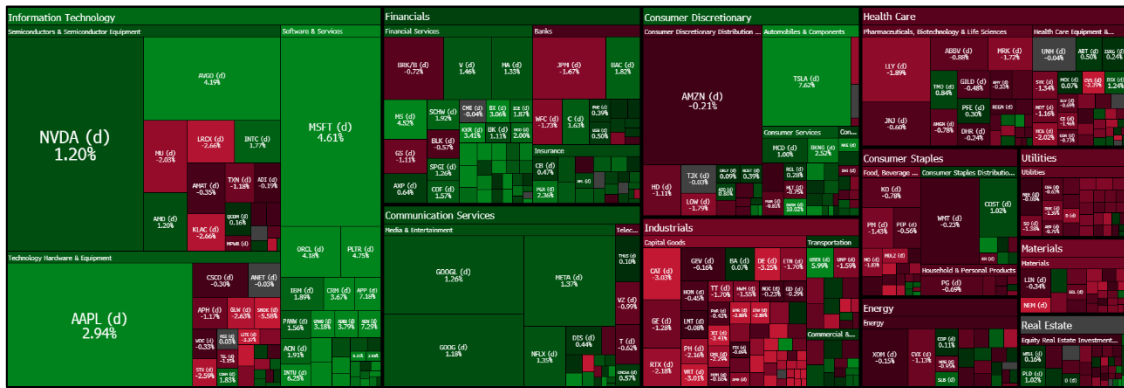
全球市场简报

2026 年 4 月第 2 期

四月值得关注的三大要点

1. 股市抹平战争跌幅，再创历史新高：

标准普尔 500 指数与纳斯达克指数于周三双双攀升至历史新高，前者上涨 0.8%，报 7,023 点，超越 2026 年 1 月的前高。此轮涨势源于美伊双方宣布延长停火协议两周，双方调停人正积极推进和平谈判进程。尽管美国对伊朗船运实施海上封锁，地缘局势依然紧绷，但华尔街主流观点认为，此次冲突大概率将走向降级缓和。



图表：标准普尔 500 指数 (资料来源：彭博社，截至 4 月 26 日)

2. 中国创纪录的外汇购买规模，折射出贸易与市场的高度波动

受中东地缘动荡引发的市场震荡影响，中国 3 月份外汇购买规模骤升至历史峰值，境内银行售出外币 2,576 亿美元，创 2010 年有记录以来的最高水平。跨境支付总额亦同步刷新纪录，达 8,559 亿美元，折射出半导体等高科技商品进口的强劲需求以及贸易活动的持续活跃。然而，境外资金流入中国资产的势头依然疲弱，海外机构持有的中国债券规模已连续第 11 个月下滑。分析人士指出，出口商的结汇售汇操作在能源价格高企的背景下，有效发挥了稳定人民币汇率的缓冲作用。

3. 亚洲各经济体货币政策分化加剧：

面对原油价格 50% 的大幅飙升，亚洲各央行的政策应对路径出现明显分化。新加坡金融管理局率先收紧货币政策，成为亚洲首个上调政策区间斜率以抵御输入性通胀的央行。与此同时，日本央行正研讨大幅上修通胀预期，但受地缘政治不确定性拖累，市场对其 4 月 28 日议息会议加息的预期已明显降温。印度央行则在通胀小幅回升的背景下，选择按兵不动，维持政策利率不变。

各资产类别表现概览

资产类别	价格/点位	月度回报	年初至今回报
标准普尔 500 指数	7,022.21	+5.9%	+2.6%
纳斯达克综合指数	26,204.58	+7.5%	+3.8%
海峡时报指数	5,017.43	+3.7%	+8.0%
恒生指数	26,148.50	+2.7%	+2.1%
WTI 原油 (2026 年 5 月)	91.54	-2.16%	+68.8%
布伦特原油 (2026 年 5 月)	95.15	-0.96%	+59.2%

黄金 (美元/盎司)	4,844.20	-4.30%	+11.6%
美元指数 (DXY)	98.03	-1.85%	-0.22%

2026 年 4 月 9 日至 16 日重要事件回顾:

美国经济 / 政治动态

- 能源价格推升 3 月 CPI 通胀:
 - 3 月 CPI 环比: 0.9%, 低于市场预期 1.0%, 前值 0.3%
 - 3 月 CPI 同比: 3.3%, 低于市场预期 3.4%, 前值 2.4%
 - 重点关注目标: CPI 同比须回落至 2.5% 以下
- 强劲财报提振市场信心: 美国主要银行一季度业绩亮眼, 有效提振了市场信心, 彰显出经济体在油价高企与地缘政治紧张双重压力下的强韧性。美国银行净利润同比增长 17% 至 86 亿美元, 摩根士丹利业绩亦超出市场预期。摩根大通与富国银行管理层均强调, 消费端与企业端活动持续保持强劲。投资者目前正翘首以待 Alphabet、亚马逊、苹果及微软等科技巨头的财报披露, 预计相关数据将进一步巩固市场的积极势头。

欧洲、中东及非洲经济 / 政治动态

- 中西关系深化: 西班牙与中国在北京举行高级别会谈期间, 进一步强化了双边外交关系, 同时就伊朗冲突相关的美国军事行动, 展现出更为独立自主的外交立场。
- 企业财报动态: 英国石油公司 (BP) 受益于战争引发的油价飙升, 一季度原油交易业绩表现出色。反观路威酩轩 (LVMH), 受中东战争严重压制消费需求影响, 其最大业务部门销售额大幅下滑, 拖累股价走低。

亚太经济 / 政治动态

- 中国战略定位: 习近平主席就世界秩序"加速走向动荡失序"深表忧虑, 并承诺在中东局势中发挥建设性作用。与此同时, 中国警告美国, 若进一步提高关税将采取反制措施; 一艘与中国相关的油轮 ("富星"号) 亦对美国海上封锁线展开试探。
- 中国贸易数据: 中国 3 月出口增速大幅放缓至同比仅 2.5%, 然而进口却劲增 28% (其中集成电路进口增幅逾 50% 为主要驱动力), 贸易顺差因此收窄至 510 亿美元。
- 人民币国际化提速: 此轮战事催生新一波"石油人民币"交易浪潮——伊朗接受以人民币结算, 换取经霍尔木兹海峡的安全通行保障。中国跨境银行间支付系统 (CIPS) 单日处理量突破 1.22 万亿元人民币, 再创历史纪录。
- 新加坡政策收紧: 新加坡一季度 GDP 同比增长 4.6%。新加坡金融管理局随即收紧货币政策, 并将核心通胀预期上调至 1.5% 至 2.5% 区间。

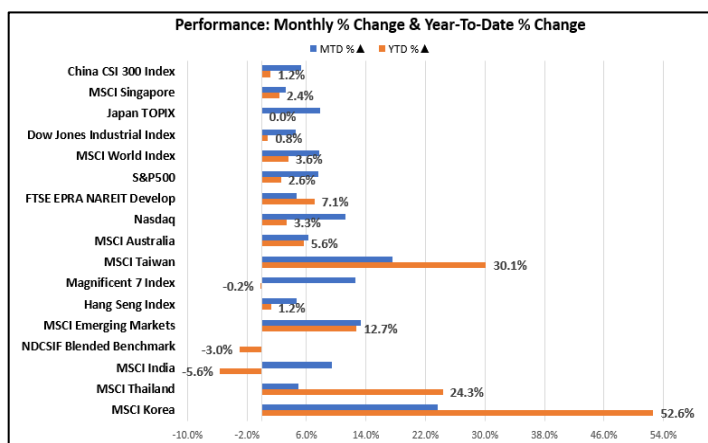
全球主要经济数据日历

日期	事件
4 月 13 日	德国 3 月 CPI (同比 / 环比)
4 月 14 日	欧元区 3 月 CPI (同比 / 环比)
4 月 14 日	美国 3 月 PPI 及核心 PPI (环比)
4 月 15 日	中国一季度 GDP (同比)
4 月 16 日	美国 3 月原油进口数据

4月28日	日本央行利率决议
4月29日	美联储利率决议
4月30日	欧洲央行及英格兰银行利率决议

月度数据监测

- MSCI 韩国年初至今涨幅继续领跑，累计上涨 52.6%
- MSCI 台湾与 MSCI 泰国年初至今涨幅分别扩大至 30.1%及 24.3%，均较前期读数显著提升
- 各主要指数月度表现普遍强劲
- 七大科技巨头年初至今表现持续落后，而纳斯达克指数年初至今则录得小幅正回报+3.3%



基金评论

I. 私募信贷

蓝猫资本 (Blue Owl Capital) 股价在两个交易日内劲升约 17%，以 9.92 美元报收，创 2022 年底以来最大单次涨幅，市场对私募信贷市场稳定性的乐观预期为此轮涨势提供了有力支撑。此番反弹源于美国主要银行高管及财政部长斯科特·贝森特相继发表安抚性言论，淡化了规模达 1.8 万亿美元的私募信贷市场所面临的系统性风险。

与此同时，投资者情绪亦明显回暖——太平洋投资管理公司 (Pimco) 悉数认购了蓝猫资本旗下一家业务发展公司 (BDC) 发行的 4 亿美元债券，成为逾一个月以来首笔无担保债券交易。随后，高盛旗下 BDC 再度完成 7.5 亿美元债券发行，进一步巩固了市场信心。受整体市场“风险偏好回升”动能及伊朗地缘紧张局势缓和提振，蓝猫资本表现全面跑赢同业竞争对手，包括阿瑞斯资本 (Ares)、阿波罗全球管理 (Apollo) 及 KKR。

II. 房地产

全球房地产板块展现出强劲韧性，年初至今累计上涨 7.0%，跑赢全球股市达 6.0 个百分点。然而，此轮涨势呈现出高度分化的格局：数据中心 (+18.4%) 与自助仓储 (+14.3%) 领涨全板块，而办公楼 (-6.1%) 与住宅 (+0.4%) 则持续落后。从区域维度来看，香港 (+30.0%) 与日本 (+21.8%) 表现最为亮眼，位居全球前列。尽管如此，分析人士警示，该板块对滞胀环境依然高度敏感——中东局势所引发的油价驱动型通胀风险，随时可能推升债券收益率及融资成本，因此严格的资产甄选策略至关重要。

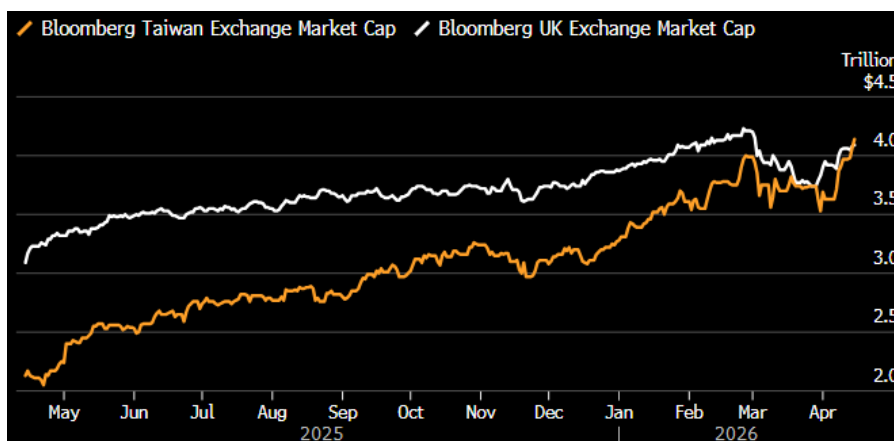
北美房地产投资信托基金 (REITs)： 美国楼市再度承压——3 月初至 4 月初，抵押贷款利率持续攀升，存量成屋销售量 3 月环比下跌 3.6%，年化销售折合率降至 398 万套，创近九个月新低。尽管成屋销售中位价同比仍小幅上涨 1.4% 至 408,800 美元，但库存持续累积、购房者置业条件持续恶化，

预计未来一年房价涨幅将受到明显压制。商业房地产 (CRE) 方面, 实体零售表现依然稳健, 全国空置率维持在历史低位附近的 5.6%; 数据中心与通信铁塔则仍是集中度最高的两大细分赛道, 前五大租户的租金敞口占比高达 55.9%。

新加坡住宅市场: 新加坡私宅价格增速预计将于 2026 年放缓至 3%, 一季度价格仅小幅上涨 0.3%——在伊朗战争引发的宏观经济不确定性笼罩下, 买家入市态度趋于审慎。尽管如此, 市场下行风险受到多重因素的有力支撑。2025 年第四季度, 未售出私宅库存降至 15,007 套, 为 2022 年第一季度以来的最低水平。与此同时, 本地利率持续下行 (三个月新元隔夜平均利率 SORA 已回落至 1.07%), 而自 2019 年第四季度以来累计飙升 54% 的租金水平, 亦持续强化私宅作为抗通胀资产的配置吸引力。

本周图表

受科技股强劲反弹及中东局势趋缓乐观情绪推动, 台湾股市总市值超越英国, 达 4.14 万亿美元, 而英国市值为 4.09 万亿美元。台湾加权指数 (Taiex) 攀升至历史新高, 台积电 (TSMC) 受强劲的 AI 相关需求提振大幅上涨, 进一步巩固了台湾作为全球 AI 硬件核心枢纽的战略地位。尽管英国经济体量依然更为庞大, 但受通胀高企与利率压力拖累, 富时 100 指数 (FTSE 100) 本月涨幅不足 4%, 远逊于台湾的 16%。尽管如此, 分析人士仍将英国股票视为具备防御属性、与大宗商品挂钩的对冲配置选项。



图表: 台湾与英国股市总市值对比 (资料来源: 彭博社, 截至 4 月 26 日)