

全球市场简报：2026 年 3 月第 1 期

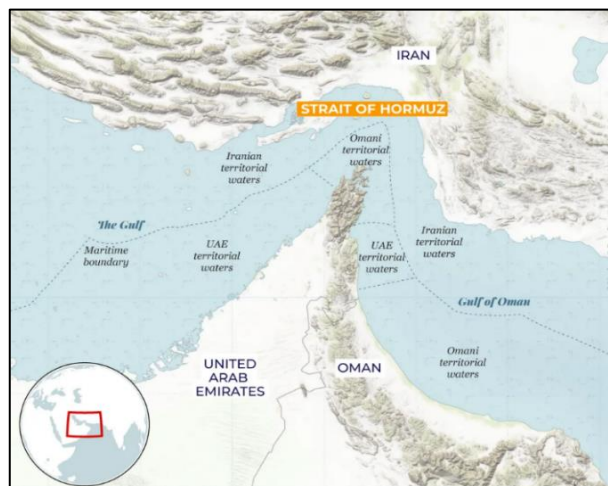
步入 3 月之际，三大事件值得特别关注：

1. 霍尔木兹海峡局势与能源供应脆弱性

随着伊朗冲突进入第 20 天，能源价格波动持续冲击全球市场。当前霍尔木兹海峡实际上仍处于封闭状态，全球保险机构普遍拒绝为船舶提供承保，海湾地区上空导弹袭击仍未停息，市场目光正高度聚焦于局势是否可能出现降级与缓和的路径。

2. 美联储连续第二次维持利率不变

美联储维持利率不变，并预计至 2026 年底前降息 25 个基点，2027 年再作一次降息。鲍威尔主席在记者会上的措辞较市场预期更为鹰派。此前，投资者原预计至少有 3 位联储委员将表态支持降息，但最终仅有 1 位委员支持。随着市场收窄对后续降息的预期，标普 500 指数延续跌势，美国国债收益率则同步上行。



来源：BloombergNEF；数据来自半岛电视台。

3. 私募信贷市场动荡

作为另类投资领域中已趋于机构化的重要资产类别，私募信贷行业在 2026 年迎来首次显著调整。赎回压力上升、市场审视趋严，加之市场环境持续演变，正对私募信贷机构形成多重压力，触发相关股票抛售，并进一步暴露出流动性错配的结构性问题。

主要资产类别表现回顾

资产类别	最新水平	本月回报	年初至今回报
标普 500 指数	6670.40 点	-3.06%	-2.56%
WTI 原油(2026 年 4 月合约)	96.62 美元/桶	+53.63%	+68.27%
黄金	4884.99 美元/盎司	-2.32%	+11.91%
美国 10 年期国债收益率	4.218%	+14 个基点	+2.4 个基点

3月重点市场事件

美国经济 / 政治

• **2月28日**：美国与以色列对伊朗核设施及军事指挥系统实施大规模联合打击。伊朗官方媒体及美国官员证实，伊朗最高领袖阿里·哈梅内伊在德黑兰空袭中身亡。

• **3月6日**：美国劳工统计局报告显示，美国2月就业人数意外减少9.2万人（市场预期为增加6万人）。美国失业率亦小幅升至4.4%，显示劳动力市场明显降温，而此时地缘政治紧张局势也正迅速升温。

欧洲、中东及非洲 (EMEA) 经济 / 政治

• **3月1日至2日**：德黑兰方面发射数百枚弹道导弹及无人机，目标包括以色列以及美国在沙特阿拉伯、卡塔尔、阿联酋、科威特和巴林的军事资产。袭击范围甚至延伸至塞浦路斯和土耳其。

• **3月2日至今**：霍尔木兹海峡通行仍接近“瘫痪”状态。尽管伊朗官员宣称海峡仍然开放，但由于船东普遍自行暂停通航，商业通行量已由日均24艘油轮降至不足4艘。

• **3月17日**：散货船开始改道经由伊朗领海通行，并采取“许可制”模式，仅选择性允许特定合作方船只通过。

亚太地区 (APAC) 经济 / 政治：

• **3月5日**：中国国务院总理李强正式将2026年国内生产总值（GDP）增长目标设定为**4.5%至5.0%**，为数十年来最低水平之一。全国人大会议重点强调“高质量发展”与科技自立自强，以应对贸易摩擦及能源扰动带来的压力。

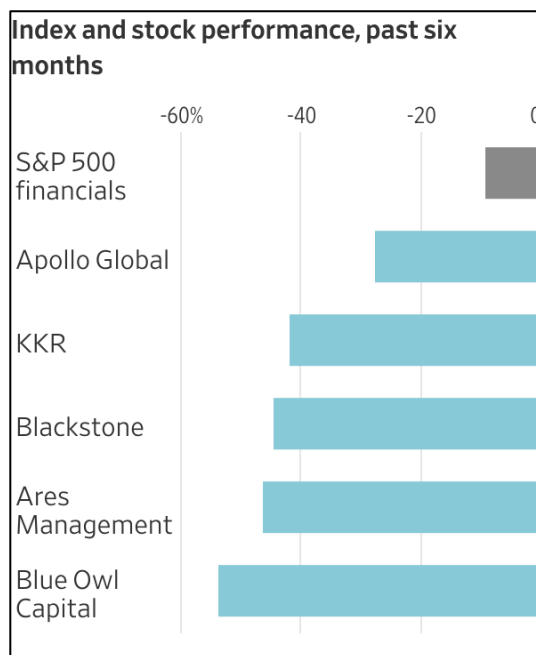
• **3月6日至9日**：中国与德黑兰展开密集磋商，以争取为中国油轮获得放行通道。“铁娘子”号油轮在将其自动识别系统信号改为“中国所有”后成功通过霍尔木兹海峡，凸显北京在当前冲突中的独特影响力。

• **3月12日**：有关北京要求国内炼油企业暂停燃料出口的传闻，随后获业内消息人士证实。由于经霍尔木兹海峡的原油流量减少约**45%**，中国正寻求优先保障其战略石油储备。

私募信贷市场恐慌

2026年2月中旬，Blue Owl Capital 暂停了其零售型 OBDC II 基金的季度赎回机制。此前，一项未能推进的基金合并计划因触发市场对流动性问题的高度关注，令相关压力进一步显现。

“流动性错配”疑虑升温，加上市场对向尚未盈利企业提供软件贷款的风险愈发不安，迅速加剧了债务基金投资者的担忧。此后，由 Blackstone、BlackRock、Cliffwater、Morgan Stanley 及 Monroe Capital 管理的私募信贷基金，累计已遭遇 101 亿美元的赎回请求。这波赎回压力亦引发相关机构股票遭到大幅抛售，其股价在过去 6 个月内普遍回落 25% 或以上。



尽管市场舆论频频将其渲染为一场“2008 年式”崩盘，但本轮高额赎回请求更大程度上是由情绪驱动，而非源于信贷基本面的根本恶化。事实上，许多零售投资者对私募信贷产品赎回限制及排队安排的忧虑，本身正是这一资产类别的结构特征，旨在保护底层非流动性资产的长期价值。随着市场情绪逐步沉淀，尽管当前这一轮重估与调整在短期内颇为艰难，但从长远看，反而可能有助于巩固私募信贷市场的长期稳健性与整体公信力。

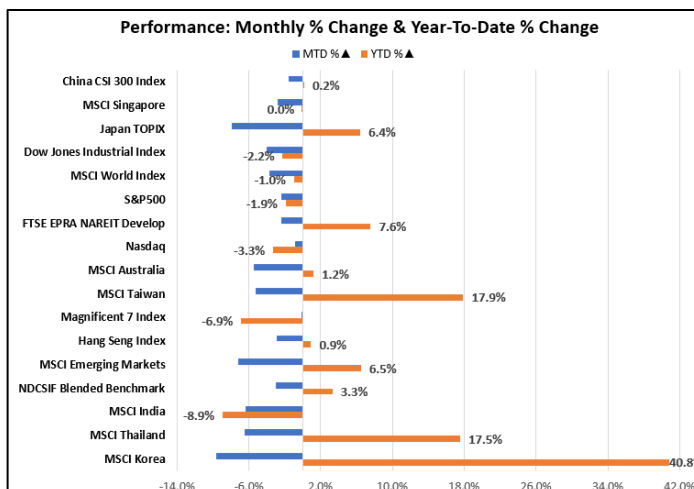
后续重点市场日程

- 3月18日至19日：美国联邦储备局利率决议
- 3月31日：美国职位空缺及劳动力流动调查(JOLTS)数据
- 4月1日：美国供应管理协会 (ISM) 制造业采购经理指数 (PMI)
- 4月3日：美国3月非农就业数据

月度数据跟踪

关键观察：

- MSCI 韩国指数以 40.8% 的年初至今涨幅显著领先，表现最为亮眼。
- MSCI 台湾指数与 MSCI 泰国指数年初至今同样表现强劲，反映出除中国外的亚洲新兴市场整体领跑。
- 从月度表现看，各主要指数普遍录得负回报，与美国、以色列与伊朗冲突所带来的偏空市场情绪基本一致。



本周图表

自“解放日”关税措施出台以来，标普 500 信息技术板块与必需消费品板块首次交易于相同估值水平，二者的预期市盈率已收敛至约 22 倍。回顾过去十年，科技股上一次处于如此低估值水平，仅见于 2020 年新冠疫情期间以及 2022 年经济衰退忧虑高企之时。

随着代理式人工智能的兴起，以及科技行业资本开支大幅增加，投资者一方面转向必需消费品板块寻求防御性配置，另一方面在宏观不确定性仍存的背景下，对科技板块持更为审慎的态度。

从过往周期来看，此类估值收敛往往成为布局科技板块的有力切入点。随着企业盈利能见度改善，以及人工智能商业化开始逐步兑现，资金大概率将重新回流科技板块。

