

全球市场简报 (2026 年 3 月第 3 期)

🌐 踏入四月，有三点值得关注：

一、特朗普扬言重拳出击，局势急转直下

本周初，特朗普预言伊朗危机将于“两至三周内”化解，一度引发全球股市大幅反弹。然而，4月2日的黄金时段演讲中，特朗普态度急变，威胁若谈判破裂将打击伊朗电力基础设施。受此



Photo Credit: Official White House Photo

冲击，亚洲股市单日下跌 0.9%，美股期货挫跌 0.8%，布伦特原油价格飙升 4%至每桶 105 美元上方，一夜之间将本周所积累的乐观情绪悉数抹去。

目前，美军逾万次空袭仍未能有效瓦解伊朗的反击能力，而华盛顿当局亦暗示，重开霍尔木兹海峡或许并非终止敌对行动的前提条件。能源市场长期受扰的风险已显著重新定价，市场忧虑情绪持续升温。

二、美国劳动力市场趋于降温

2 月份 JOLTS 职位空缺数据显示，美国劳动力需求全面走软——职位空缺人数从 1 月份的 724 万骤降至 688 万。招聘活动亦跌至 2020 年 4 月以来的最低水平。目前裁员浪潮尚属可控，然而战事驱动的通胀压力正令美联储的政策抉择愈加棘手：4 月 3 日公布的非农就业数据，将成为研判劳动力市场是否正步入更深层次下行周期的关键指标。

三、亚洲能源争夺战愈演愈烈

霍尔木兹海峡受阻与北京限制成品油出口的双重夹击之下，日本与韩国正承受沉重压力，被迫加速在东南亚各国签署关键能源供应协议。与此同时，俄罗斯亦趁势成为短期应急选项——多个亚洲国家争相在美国制裁豁免期于 4 月 11 日到期前完成交易。边缘经济体所受冲击尤为严峻：菲律宾已宣布进入全国能源紧急状态，斯里兰卡则已推行每周四天工作制以应对能源短缺。

各资产类别表现概览：

资产	价格/指数水平	月度回报	年初至今回报
标普 500 指数	6,575.32	-4.3%	-4.0%
纳斯达克综合指数	21,840.95	-4.2%	-6.0%
海峡时报指数	4,936.75	+1.9%	+6.3%
恒生指数	25,017.23	-1.2%	-2.4%
WTI 原油 (2026 年 5 月)	105.11	+33.7%	+84.4%

布伦特原油 (2026 年 6 月)	107.20	+32.4%	+78.0%
黄金 (\$/盎司)	4,666.10	-8.2%	+7.8%
美元指数	100.007	+0.7%	+1.7%

重要事件回顾：2026 年 3 月 26 日至 4 月 2 日

美国经济与政治动态

- 美联储维持限制性立场：美联储 3 月议息会议决定维持利率不变，会议纪要及官员表态显示，当局对通胀持续性及价格粘性仍高度警惕。
- 市场承压，风险情绪低迷：高利率与通胀风险交织叠加，推动股市持续下跌，折射出通胀难以消退、增长预期审慎以及降息时机不确定性三重压力。市场焦点持续锁定于就业、薪资及通胀数据。
- 特朗普急转直下，市场骤然逆转：本周二停火乐观情绪曾触发股市大幅反弹，然而特朗普随即在黄金时段演讲中急转态度，市场反应立竿见影——亚洲股市下挫 0.9%，美股期货跌 0.8%，布伦特原油飙升 4% 至每桶 105 美元上方，美国国债收益率同步走高。伊朗方面否认曾寻求停火。

欧洲、中东及非洲地区经济与政治动态

- 欧洲政策辩论聚焦竞争力与产业韧性：欧盟持续强调以增长为导向的政策举措，涵盖国防产能建设、战略产业扶持及绿色产业政策。在能源、贸易与财政多重约束之下，欧洲正竭力维系自身竞争优势。
- 欧洲央行立场审慎：尽管通胀已较此前峰值有所回落，但欧洲央行官员仍持续就贸易不确定性及地缘政治外溢风险发出警示。

亚太地区经济与政治动态

- 区域能源安全形势严峻：各国政府正艰难周旋于能源可负担性、供应稳定性与地缘政治风险三者之间。在天然气市场趋紧或价格剧烈波动之际，中国、日本、韩国等主要经济体已不同程度地加大煤炭使用比重，以确保基础负荷的稳定供应。
- 政策应对倾向务实主义：多个亚太国家政府正研议或推行燃料补贴、价格管控及应急预案等措施。各地决策者的共同主线，在于防止能源冲击向更广泛的通胀压力及民生困境蔓延。

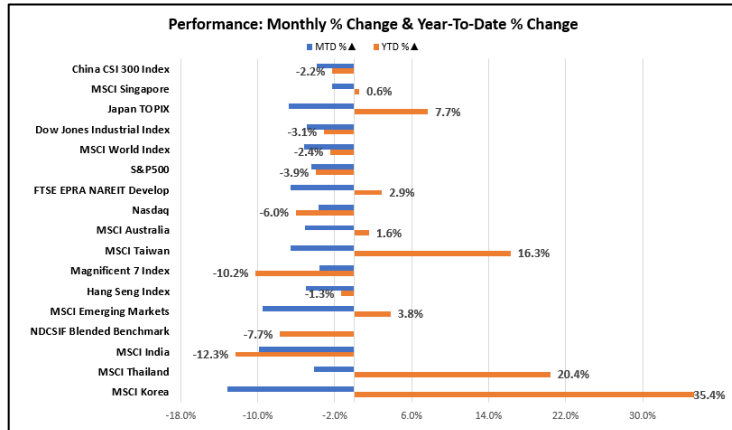
重要市场日期前瞻

- 4 月 3 日：美国 3 月非农就业数据
- 4 月 9 日：美联储联邦公开市场委员会 (FOMC) 会议纪要
- 4 月 9 日：美国第四季度 GDP 环比增速终值
- 4 月 10 日：中国 3 月居民消费价格指数 (CPI) 同比数据
- 4 月 10 日：美国 3 月核心通胀率 (环比及同比) 及整体通胀率 (环比及同比)

月度数据监测

核心观察：

- 韩国 MSCI 指数年初至今以 +35.4% 的亮眼涨幅持续领跑，尽管本月出现明显回调，整体表现依然鹤立鸡群。
- 泰国 MSCI 指数与台湾 MSCI 指数年初至今表现同样强劲，涨幅分别达 +20.4% 及 +16.3%。
- 受伊朗战事直接冲击，本月所有追踪指数清一色录得负回报，“科技七巨头”（年初至今 -10.2%）与纳斯达克指数（年初至今 -6.0%）遭遇显著资金出逃，资产轮动迹象尤为突出。



基金评述

I. 私人信贷

规模达 1.8 万亿美元的私募信贷市场正面临国会的严格审视——美国众议院金融服务委员会民主党议员正就相关机构及其投资基金的营销手法、资产估值方式及资产类别管理实践展开深入调查。黑石、Ares、阿波罗及 Blue Owl 等行业巨头相继接受国会质询，焦点集中于销售行为规范、实物支付（PIK）贷款的运用，以及零售投资者赎回申请的处理机制。

乐观展望： 尽管负面头条频现，并出现若干与欺诈相关的个别破产案例，分析师普遍认为市场对私募信贷的忧虑已明显过度。零售资本在私募信贷市场中的占比仅为 15% 至 20%，赎回限制机制亦运作如常。消费者信贷健康状况保持韧性，为数字借贷机构提供了坚实的基本面支撑。



II. 房地产

美国 / 北美住宅市场

2026 年 1 月，美国房价同比增速放缓至仅 0.9%，通胀涨幅已超越房价升值速度，6% 的按揭利率持续压制购房需求。相比之下，加拿大联邦政府与安大略省政府联手注资 88 亿加元用于住房基础设施建设，旨在大幅削减开发费用、刺激新增房屋供应。

新加坡房地产投资信托（S-REITs）

2026 年，在本地利率环境相对宽松低迷的有利背景下，新加坡房托市场的资产腾挪步伐明显提速。重大市场动态包括：香港置地收购星狮地产信托（Suntec REIT）10.8% 的股权；以及

由哈查纳与淡马锡联营体推动的滨海盛景综合发展项目，拟以 50 亿至 60 亿新元规模挂牌上市——后者结构灵活度高，并已引入普华永道、三菱日联金融集团等优质龙头租户。

美国 / 北美房地产投资信托 (US REITs)

摩根大通研究报告显示，数据中心与通信铁塔类 REITs 的租户集中度依然最高，前五大租户合计占比达 55.9%；而工业类 REITs 尽管对亚马逊及联邦快递的敞口较大，租户集中度却仍为各子类别中最低。

III. 基础设施

科技巨头出资支持美国电网建设

人工智能数据中心的庞大能耗需求，正迫使各大科技巨头自掏腰包投资专属电力基础设施。2026 年 3 月 27 日，Meta 宣布出资兴建七座天然气发电厂，并配套铺设输电线路及电池储能设施，为其位于路易斯安那州东北部、投资规模达 270 亿美元的数据中心园区提供独立电力保障，以确保本地民用电网不受额外负荷冲击。

供应链动态

美国交通部宣布推出一项规模达 4.89 亿美元的专项资助计划，剑指恢复美国“海上主导地位”，并着力振兴国内港口与造船业。

本周图表精析

自伊朗战事爆发以来，主要发达市场十年期国债收益率普遍走高——英国国债涨幅居首，上行 68 个基点；德国、美国紧随其后，分别上行 36 及 34 个基点；日本涨幅相对温和，上行 15 个基点。

能源价格持续攀升加剧通胀忧虑，而美国联邦债务规模已突破 39 万亿美元，进一步对美国国债构成压制，十年期美债收益率一度短暂触及 4.4%。

中国则是一个显著的异类，十年期国债收益率仅上行 4 个基点至 1.84%，主要归因于中国人民银行的宽松货币政策取向及多元化能源结构。然而，解读上述数据时有几点结构性因素不容忽视：中国约 70% 的石油依赖进口，这在一定程度上削弱了其对全球能源价格波动的免疫力；境内债券市场对外资仍实施较严格的准入限制；与此同时，中国持续面临通缩压力，北京当局亦已下调官方经济增长目标。综合来看，中国国债收益率信号虽呈稳定态势，但仍须结合宏观背景审慎解读，切忌断章取义。

