

# 全球市场简报

2026年4月23日 · 第3期

## 过去两周要闻概览

“过去两周，油市主导市场：4月19日美国海军扣押伊朗船只，推动布伦特升至98.48美元；4月22日特朗普延长停火安排，一度带来短暂纾缓，但4月23日布伦特随即突破100美元。标普500指数创出新高（+2.3%），私人信贷压力加剧，IMF将全球增长预期下调至3.1%。”

## 四月收官之际：三点值得关注

### 1. 霍尔木兹海峡濒临险境

4月19日，美国海军扣押一艘悬挂伊朗旗帜的货船后，市场几乎立即按最坏情形定价。布伦特原油单日飙升至98.48美元，WTI触及92.13美元，均为冲突爆发首周以来未见水平。伊朗军方随后收紧霍尔木兹海峡通行限制，使这场已属有记录以来最大规模的供应扰动，进一步滑向真正灾难性的边缘。4月22日，特朗普总统宣布延长停火，为市场带来暂时纾缓，布伦特回落至93美元附近，日经225指数亦受消息提振创出历史新高。

### 2. 沃什身处风口浪尖——美联储独立性面临考验

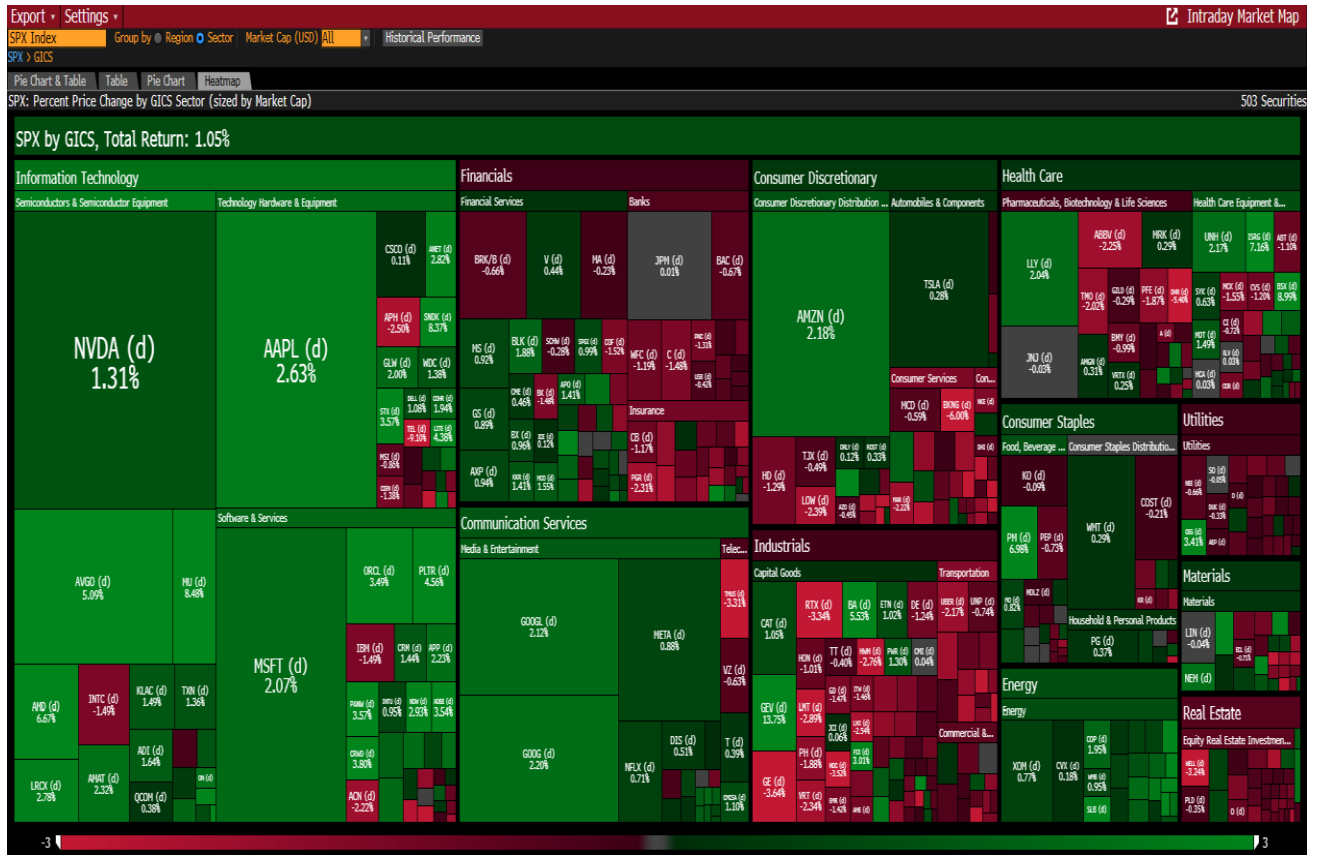
4月21日，凯文·沃什在参议院的提名听证会，为市场提供了观察美国货币政策走向的清晰窗口之一。作为特朗普总统提名、接替杰罗姆·鲍威尔的人选，沃什在表态上拿捏谨慎：一方面承诺遏制通胀（“美联储拥有最终发言权”），另一方面又拒绝确认特朗普从未就利率问题向其施压。整体观感并不轻松。特朗普曾公开称鲍威尔为“蠢货”，要求利率低至1%，而美国司法部亦就美联储楼宇翻修成本对鲍威尔展开调查，市场普遍视之为政治施压。随着3月CPI同比升至3.3%，强化按兵不动的理据，CME FedWatch目前显示2026年不降息的概率已接近70%，高于一周前的54%。

其投资含义颇为微妙。若由沃什领导的美联储能够可信地维持独立性，将整体利好债券市场与美元；反之，若美联储屈从政治压力，在3.3%通胀背景下仍然降息，则对固定收益产品与美元都将构成灾难性冲击。我们倾向前一种判断，但在沃什确认任命释放出更明确授权信号之前，美国国债中的不确定性溢价恐怕难以消退。

### 3. 美国企业盈利强势盖过战争阴霾

过去两周，美国股市对伊朗局势的扰动表现出相当强的韧性。截至4月17日当周，标普500指数约上涨4%，纳斯达克综合指数大涨6.8%，除道指外三大主要指数均刷新历史高位。4月22日日经指数亦升至59,585点的纪录高位，韩国综合股价指数前一日收于6,388点历史高位。随着美伊停火框架逐步成形，WTI回落12%，VIX波动率指数跌至17。基本面同样提供支撑：标普500已有10%的成份股公布业绩，其中88%盈利超预期、84%收入超预期，均明显高于FactSet统计的5年及10年均值；一季度综合盈利增速达13.2%，为连续第六个季度实现双位数扩张。

对配置型投资者而言，关键信号是尊重趋势，但不宜盲目追高。19.8 倍的预期市盈率，在市场仍计入 2026 日历年盈利增长 17.4% 的共识假设下，安全边际已十分有限；市场主导力量依旧集中在推动 2024 至 2025 年行情的那批超大市值公司。仓位数据显示，本轮股票风险偏好回升，仅修复了此类速度反弹后通常幅度的一半，因此资金流仍有继续累积的空间——但眼下的环境更奖励高质量与现金流韧性，而非单纯的高贝塔敞口。



## 大盘表现回顾

资产	价格 / 点位	区间变动	年初至今变动
标普 500 指数 (创纪录新高)	7,187	↑ +2.3%	↑ +5.2%
纳斯达克综合指数	26,632	↑ +1.6%	↑ +5.1%
日经 225 指数	58,825	↑ +2.7%	↑ +6.5%
MSCI 韩国指数	idx	↑ +1.8%	↑ +52.6%
海峡时报指数	5,033	↑ +0.3%	↑ +8.3%
恒生指数	26,240	↑ +0.4%	↑ +2.5%

WTI 原油 (美元/桶)	\$93.83	↑ +5.8%	↑ +68%
布伦特原油 (美元/桶)	\$103.00	↑ +7.5%	↑ +72%
黄金 (美元/盎司)	\$4,855	↑ +0.2%	↑ +12.2%
美国 10 年期国债收益率 (%)	4.31%	↓ -17bps	--
美元指数 (DXY)	97.40	↓ -0.6%	↓ -0.8%

数据截至 2026 年 4 月 23 日 (亚洲早盘)。统计区间为 2026 年 4 月 16 日至 23 日。年初至今变动以粗体标示者, 代表涨跌幅超过 25%。布伦特原油于 4 月 23 日在本期内首次突破 100 美元。

### 美伊危机时间线

- 4 月 14 日: IMF 在《世界经济展望》中将全球增长预期由 3.4% 下调至 3.1%, 预计总体通胀为 4.4%, 并警告若霍尔木兹海峡扰动延续至下半年, 或引发重大能源危机。
- 4 月 16 日: 市场谨慎开盘; WTI 维持在每桶 89 美元附近。IMF 春季会议于华盛顿举行。
- 4 月 19 日: 美国海军在阿拉伯海扣押悬挂伊朗旗帜的船只。德黑兰随即收紧霍尔木兹海峡通行限制。布伦特突破 96 美元; WTI 升破 91 美元。
- 4 月 20 日: 华盛顿与德黑兰就停火情况表述不一。布伦特盘中触及 98.20 美元。欧美股市下跌 0.5% 至 1.2%。
- 4 月 21 日: 布伦特收于 98.48 美元, 为冲突爆发首周以来最高。沃什在参议院听证会上承诺维护美联储独立性, 但未正面谴责白宫对利率的施压。CME FedWatch 显示, 2026 年不降息的概率为 70%。
- 4 月 22 日: 特朗普宣布将停火再延长两周。布伦特下跌约 5 美元至 93.80 美元; WTI 降至 88.50 美元。日经 225 指数创 58,825 点历史新高。KOSPI 上涨 0.46%, 沪深 300 上涨 0.66%。

### 欧洲、中东及非洲经济 / 政治

- 4 月 16 日至 18 日: IMF 将欧元区增长预期下调至 1.1%, 英国下调至 0.8%, 为七国集团中幅度最大。随着德国 PMI 走弱, 市场普遍预期欧洲央行将在 5 月降息。

### 亚太经济 / 政治

- 4 月 14 日至 17 日: 新加坡金管局维持紧急政策设定; 新加坡一季度 GDP 同比增长 4.6%。核心通胀区间上调至 1.5% 至 2.5%。
- 4 月 21 日至 22 日: 日经 225 指数当周上涨 2.7%, 受停火延长期待提振, 创 58,825 点纪录高位。市场普遍预计日本央行将在 4 月 28 日会议上维持利率不变。

## 全球主要财经日历

日期	事件	关注要点
4月28日	日本央行利率决议	这是能源冲击以来日本央行的首次会议。重点观察其是否上调通胀展望。在地缘政治不确定性压制下，市场对加息的预期有所收敛——维持利率不变仍是大概率情形，但随附声明将释放7月会议是否进入视野的关键信号。
4月29日	美国联邦公开市场委员会 (FOMC) 议息结果	市场几乎笃定鲍威尔将把利率维持在约 3.6%。真正的信号在会后记者会——若其对暂时性通胀的措辞有所软化，或提及沃什，均可能成为对市场影响最大的结果。
4月30日	欧洲央行利率决议	鉴于欧元区增长前景更弱（2026年预测为 1.1%），欧洲央行较美联储拥有更大降息空间。市场普遍预计将降息 25 个基点。重点在前瞻指引——拉加德是否暗示 6 月将继续跟进？
4月30日	英格兰银行利率决定	英国 2026 年增长预期已下调至 0.8%，为 IMF 4 月《世界经济展望》中七国集团内下调幅度最大。市场计入降息预期；真正的问题在于，鉴于英国服务业通胀仍粘性地高于 5%，英国央行会否选择按兵不动。
截至 4 月 28 日 当周	大型科技公司第一季度业绩 (Alphabet、Amazon、Apple、Microsoft)	这将是观察 AI 资本开支动能的首个完整季度读数。若在宏观逆风下，云业务增长或广告前景被下调指引，可能动摇支撑美国股市在油价与利率压力下仍具韧性的核心叙事。

## 其余评论

## I. 私人信贷——成长赛道开始显现阵痛

过去两周，私人信贷压力周期明显加速，三重压力同时汇聚：摩根大通、高盛及巴克莱将回杠杆融资利率上调 50 至 150 个基点，并下调抵押品估值；与此同时，Apollo、Ares、KKR 及 Carlyle 等大型基金遭遇赎回申请激增，其中 KKR 在 7.2% 投资者申请退出后限制赎回，Carlyle 则在 16% 投资者寻求退出后采取类似措施；美国银行业在一季度业绩中合计披露对私人信贷机构约 1,800 亿美元的敞口，此举颇有安抚投资者情绪之意。4月21日，美国证监会主席 Paul Atkins 进一步施加监管压力，警告“该领域的信息不透明可能构成问题”，并点出估值与信贷质量风险；与此同时，他亦暗示将通过 401(k) 平台扩大零售投资者对该资产类别的参与。软银在此前已安排 400 亿美元融资并发行票息创纪录的 8.5% 债券后，又计划以所持 OpenAI 股份为质押，按 SOFR+425 个基点寻求 100 亿美元保证金

贷款，这充分说明，市场如今正对与 AI 相关的杠杆索取更高价格；标普此前已将该集团展望下调为负面，反映出这一集中度风险。

## II. 房地产与基础设施——印度的接棒与澳大利亚的安全考验

印度规模达 35 万亿卢比 (3,750 亿美元) 的基础设施故事，正经历一场代际转换：受路线趋于饱和与土地获取瓶颈限制，投资重心正由公路转向数字基础设施。到 2030 财年，数据中心容量预计将由 1,600 兆瓦增至 5,200 兆瓦；同期智能电表有望吸引 1 万亿卢比投资；Crisil 预计新经济部门到 2030 财年的产能将扩大 3.5 倍，尽管传统基建在未来两年仍将吸纳 21.5 万亿卢比投资。在澳大利亚，内政部正就《托管认证框架》修订征求意见，拟要求获认证的数据中心运营商满足高管安全审查、FOCI 评估，以及由“低风险实体”持有多数股权等条件。受影响企业包括 AirTrunk、NextDC、CDC、Equinix 及 DigiCo，而已被归类为低风险美国超大规模云服务商则大多获豁免。NDC 认为，印度的这一转向构成明确的可投资主题——AI 时代真正的“铲子与铁锹”是光纤、制冷与电力，而非沥青路面。至于澳大利亚的监管咨询，短期内将对上市运营商形成压力，但更值得关注的是，其或将成为未来在新加坡、日本及东盟复制的政策模板；拥有清晰股权结构及美国超大规模云客户作为核心租户的运营商，将更有能力穿越这一转型阶段。

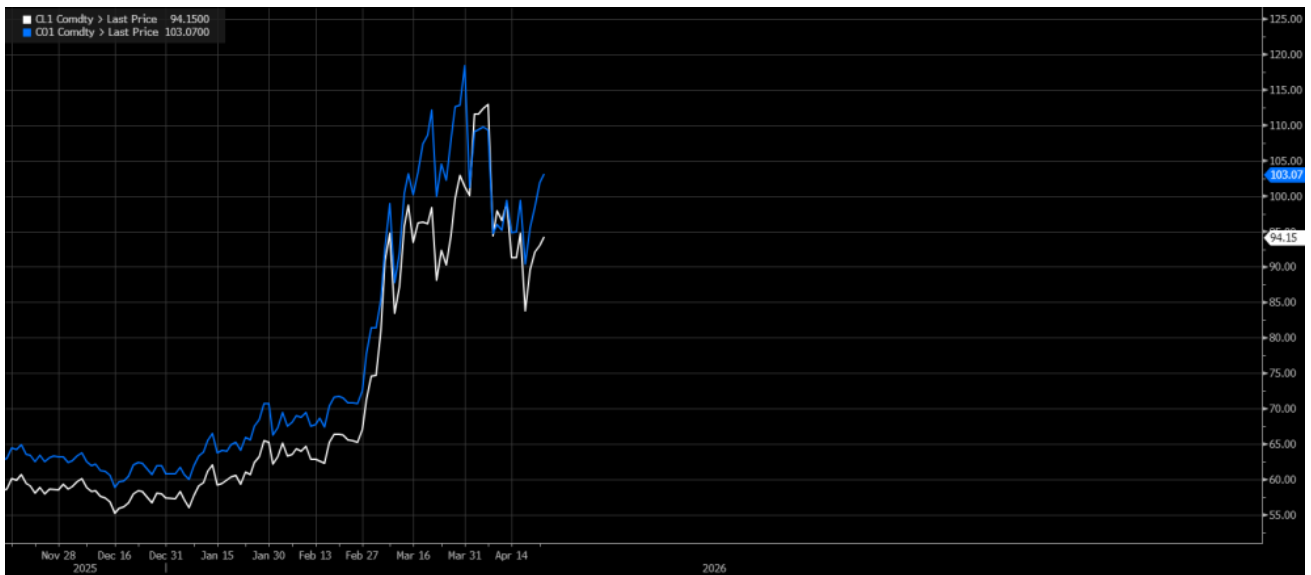
## 月度数据监测

跨区域股票表现继续呈现鲜明分化。受益于 AI 硬件供应链结构性敞口的亚洲市场——韩国（半导体、国防）与台湾（台积电、晶圆代工）——持续大幅领跑；而西方发达市场指数则在盈利支撑下温和上行，但同时面临通胀与利率逆风。

## 主要观察

- MSCI 韩国指数（年初至今+60.6%）继续大幅领跑，主要受半导体需求推动——尤其是用于 AI 训练的 DRAM 与 HBM——同时，随着匈牙利在欧盟立场调整后欧洲再武装加速，国防出口亦显著增长。
- 日本日经 225 指数（年初至今+6.5%）于 4 月 22 日创下历史新高，受益于 AI 相关科技热情，以及持续走弱的日元对出口企业盈利的提振。在当前地缘政治环境下，日本央行对加息的谨慎态度继续构成利好因素。

## 本周图表：100 美元关口——为何油价上限比下限更重要



布伦特与 WTI 原油，2026 年 4 月 16 日至 23 日——停火预期下的剧烈拉锯 (来源：彭博，截至 2026 年 4 月 23 日)

此番教训并不在于油价是被政治操控的——尽管这在一定程度上属实——而在于当前价格水平中所内含的风险溢价既合理，又极为脆弱。在布伦特 93 美元附近，市场实际上是在计价一种部分正常化情景：停火维持，霍尔木兹海峡对非挂旗船只部分开放，海湾地区出口在六个月内恢复至战前约 60% 至 70% 的水平。这一事件暴露出一个根本性的不对称：外交缓和数周，油价也许只能回落 5 美元；但一次海军事件，就足以令油价再涨 7 美元。

更具结构性的要点在于：市场对霍尔木兹相关新闻的反应函数，已变得高度非线性。资产配置者不应将停火延长视为减配能源敞口的信号。该海峡实际上仍处于近乎封闭状态，海湾产油国出口大幅萎缩，任何进一步升级都可能迅速再度触及 IEA 所称“已然到来的灰犀牛尾部风险”——100 美元关口。

本简报由 New Dimensions Capital 编制，仅供信息参考，不构成任何投资建议。过往表现不代表未来结果。仅限机构及专业投资者阅览。不得转载或分发。