

## 全球市场双周通讯

2026年4月·第4期

## 四月末更新:三大要点速览

## 一、伊朗战火重塑能源格局,OPEC 内部裂痕浮现

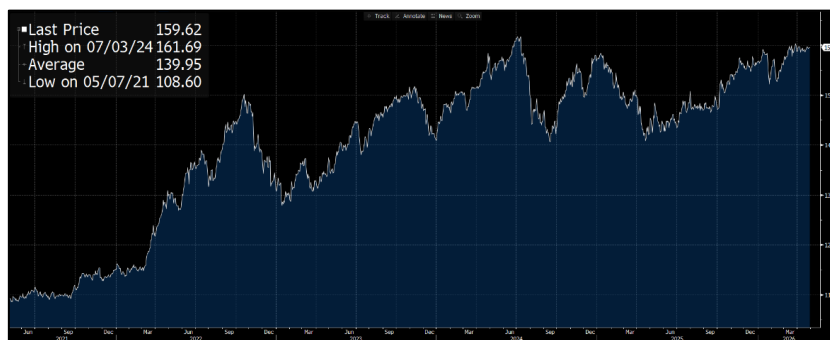
阿联酋出人意料地宣布退出 OPEC,在供应严重受挫之际,成为全球能源市场与产油国联盟凝聚力的关键转折点。这一决定酝酿多年,但在为期两个月的伊朗冲突推动下加速落地,反映出阿布扎比对 OPEC+产量配额的长期不满,以及其在霍尔木兹海峡重开之后全力释放产能的战略诉求。时机的选择颇具深意:在市场已陷入供应短缺的当下,阿联酋的退出为其将日均产量从 340 万桶提升至 2027 年的 500 万桶预先铺路。然而,更深层的风险在于:正值结束伊朗战争的谈判陷入僵局之际,OPEC 余下的公信力几乎全部系于沙特阿拉伯及其日趋单薄的盟友阵营之上。



图片来源:OPEC 官方照片

## 二、日本央行罕见分裂投票维持利率,日元徘徊干预关口

日本央行将基准利率维持在 0.75%,然而极为罕见的 6 比 3 分裂投票结果,显示内部要求于六月前加息以遏制通胀的压力日益高涨。行长植田和男指出,中东战事带来的负面供给冲击,迫使日本央行将经济增长预测腰斩至 0.5%,同时将通胀展望上调至 2.8%。此次进退失据的按兵不动,迅速将日元打压至兑美元 1:160 的关键关口附近,在央行竭力在通胀风险与首相高市早苗倾向经济刺激的取向之间寻求平衡之际,政府汇市干预的可能性始终悬而未决。



图表:美元/日元走势 2021-2026

## 三、伊朗战事升级忧虑再起,油价创战时新高

受特朗普将审议对伊朗新军事方案的报道影响,布伦特原油周三暴涨 7.1%,触及每桶 126 美元,创下四年新高。霍尔木兹海峡自二月下旬以来实质性关闭至今。国际能源署(IEA)称之为有史以来最大的供给冲击;Vitol 估计累计供应损失约 10 亿桶。在全球买家争抢美国原油之际,美国原油出口创下日均 600 万桶的历史纪录。

## 各资产类别表现概览

资产类别	价格/点位	当月回报	年初至今回报
S&P 500	7,135.95	+12.0%	+4.3%
纳斯达克综合指数	24,673.24	+17.8%	+6.2%
海峡时报指数	4,896.1	-0.03%	+5.4%
恒生指数	25,823.5	+3.5%	+0.6%
WTI 原油 2026 年 6 月 合约	108.88	+12.2%	+47.7%
布伦特原油 2026 年 6 月合约	122.87	+12.1%	+51.0%
黄金(美元/盎司)	4,580.4	+1.7%	+6.0%
DXY(美元指数)	98.58	-1.1%	+0.6%

## 重要事件:2026 年 4 月 23 日 – 4 月 30 日

## 美国经济/政治

- **美联储维持利率不变:**美联储将利率维持在 3.50%– 3.75% 区间不变,这是鲍威尔行长任内主持的最后一次政策声明。鉴于通胀仍存隐忧、美国劳动力市场表现尚属稳健,加之凯文·沃什提名一事掀起政治波澜,此次会议并未释放明确的政策信号。
- **财报表现优于预期:**标普 500 指数成分股报告 2026 年第一季度盈利实现双位数增长:84% 的已披露企业每股盈利超预期,整体 EPS 较预期高出 12.3%。营收同样表现稳健,81% 的企业销售收入超预期,整体收入较预期高 2.0%。
- **即将披露的企业财报:**4 月 30 日至 5 月 7 日期间,市场最为关注的财报集中于大型科技股与超大市值公司,尤以 **Meta**、**亚马逊**和**苹果**为重头戏,另值得关注的还包括 **Palantir**、**Vistra Energy**、**AMD**,以及 **KKR**。

## 欧洲、中东及非洲经济/政治

- **智利央行维持利率于 4.5%:**智利央行一致投票决定维持利率不变,符合市场预期,同时警示中东战事对全球经济增长与通胀的冲击或将超出此前预期。
- **欧元区消费者通胀预期三月跃升:**欧洲央行(ECB)消费者调查显示,受访者预期未来 12 个月物价将飙升 4%,高于二月的 2.5%。欧洲央行正密切关注汽油等项目以外的通胀二轮效应,此类效应一旦显现可能促使央行加息;不过预计 30 日的下次政策会议不会有政策调整。

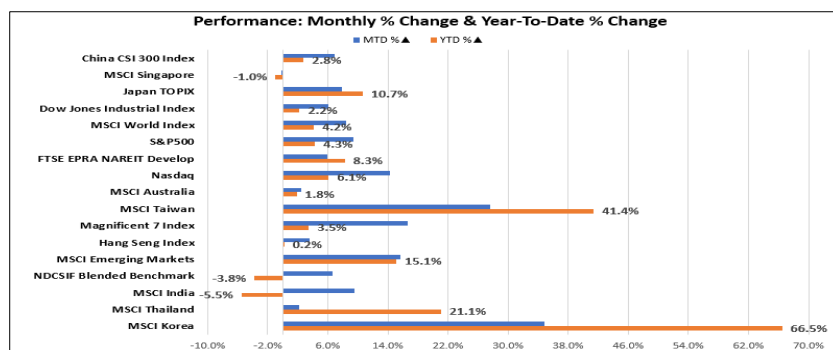
## 亚太经济/政治

- **中国以 Manus 为由叫停 Meta 已完成的 20 亿美元收购案:**北京将人工智能视为严格的国家安全议题,主张对源自中国的 AI 团队及相关技术拥有管辖权,不论其后续是否在境外重新注册,或是否被外资企业收购。
- **中国经济回暖:**根据官方统计数据,中国 2026 年第一季度 GDP 同比增长 5%,较 2025 年第四季度的 4.5% 加快,亦高于 4.8% 的市场一致预期。基础设施与制造业投资强劲,是增长的主要推动力;净出口与国内消费则继续呈现滞后态势。

## 主要全球经济事件日历

日期	事件
4月30日	欧洲央行及英格兰银行利率决议
5月5日	澳洲联储利率决议;美国 JOLTS 职位空缺数据
5月8日	美国非农就业数据
5月12日	美国通胀率
5月13日	美国生产者价格指数(PPI)
5月14日	英国 2026 年第一季度 GDP

## 月度数据观察



- **MSCI韩国指数**以年初至今+66.5%的涨幅遥遥领先,紧随其后的是**MSCI台湾指数**,涨幅+41.4%
- **MSCI印度指数**年初至今表现垫底,跌幅为-5.5% 各项指数当月表现普遍稳健
- 「**美股七雄(Magnificent 7)**」年初至今止跌回升,而**纳斯达克**年初至今稳健收涨+6.1%

## 基金评论

## I. 私募信贷

基金融资市场规模已突破 1 万亿美元,因交易撮合放缓与私募股权退出积压,迫使基金管理人转向替代性融资渠道。然而,这一扩张速度已超越银行体系的承接能力,银行的放贷角色正逐步让位于保险公司及私募信贷基金自身。赎回压力日益加剧(近几个季度未上市 BDC 遭赎回逾 150 亿美元),估值持续受压:上市 BDC 虽近期有所反弹,年初至今仍下跌 7.8%,以账面价值 86%交易,远低于五年均值 98%。BDC 投资组合中约 20%的软件行业敞口仍是关注焦点,组合资产减记与再融资风险主要集中于 2028 年及以后到期的债务。

监管层的关切仍在升温。英格兰银行警示存在「杠杆千层糕」式的潜在隐患及信息不对称问题,一旦市场信心动摇,可能引发私募信贷的流动性危机;该行正对 1.8 万亿美元规模的市场、覆盖 40 余家机构展开压力测试。与此同时,摩根大通正通过其商业银行渠道有机投放数百亿美元资金,表明大型机构将当前的市场错位视为难得的扩张良机。

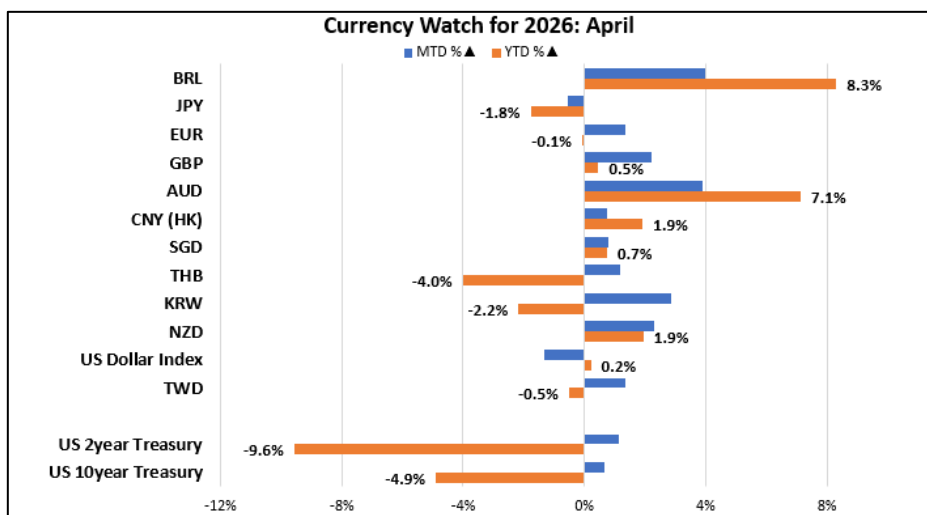
## II. 房地产

美国房地产市场呈现持续的 K 型分化态势。卖方较买方多出 43%(创历史新高),然而 3 月份待完成销售环比下滑 1.1%,撤单率高达 13.4%,已达疫情时期水平。高端市场依托现金财富稳健支撑(旧金山待完成销售同比+9.6%,格林威治百万美元级豪宅成交价较挂牌价高出 15%);大众市场层级(德州、佛州)则急剧收缩(最低 5%价位段待完成销售同比- 3.7%)。在售房源数量同比下降 2.7%;低于 4%的房贷利率锁定效应以及春季旺季的疲软表现,均显示市场正处于结构性再平衡而非趋势性复苏。主要驱动因素包括:房贷利率波动(伊朗冲突影响)、就业焦虑抑制换房需求,以及地缘政治的不确定性。

## III. 基础设施

加拿大总理马克·卡尼宣布设立规模 250 亿加元的「加拿大实力基金」(Canada Strong Fund),为该国首支主权财富基金,旨在以商业化方式与私营部门联合投资境内大型基础设施及出口项目。该基金以五年内吸引 5,000 亿加元私人资本为目标,以对冲美国关税带来的贸易压力,同时将向零售投资者开放参与并附带下行保护机制。不过,经济学家警示,基金的成功取决于严格的独立治理以避免政治偏向;鉴于加拿大目前处于经常账户赤字状态,基金须真正创造新增财富,而非仅是蚕食现有国民储蓄。

### 本周焦点图表



图表:2026 年 4 月汇率观察