

环球市场动态

2026年4月23日

美国 IEEPA 关税退税影响

- 美国海关与边境保护局 (CBP) 于 2026 年 4 月 20 日正式启动关税退税第一阶段，标志着约 1,660 亿美元历史关税退还流程进入实质执行阶段。毕马威 3 月披露的调查报告显示，企业计划潜在关税退款将主要用于供应链再配置、补充现金流及创新等方面，而非主要用于向终端消费者返利。白宫被动配合退税但态度消极，同时美国贸易代表办公室 (USTR) 开启了多轮 301 调查以推进新一轮关税。第一轮调查聚焦制造业“结构性产能过剩”，覆盖中国、欧盟、日本、韩国、印度、墨西哥等 16 个经济体及铝、汽车、半导体等 20 余个制造业领域，并将从 5 月 5 日起举行公开听证会。第二轮调查针对 60 个经济体的“强迫劳动”禁令执行情况，涵盖中国、欧盟、印度、日本、墨西哥等较多国家或地区，并将从 4 月 28 日起举行公开听证会。
- 重点新闻：** 白宫称没有就德黑兰提交和平提案的时间设定最后期限；美国费城半导体指数创下有史以来最长日连涨纪录；德国经济部长据悉计划 5 月 26-29 日首次访华；中国将遏制能源消费总量不合理增长，推动煤炭、石油消费逐步达峰；上海市 2026 年一季度 GDP 同比增长 5.9%；韩国一季度 GDP 环比增长 1.7%，扭转前季萎缩局面；SK 海力士季度营业利润劲增四倍；据报腾讯、阿里巴巴洽谈投资 DeepSeek；特斯拉季度盈利超预期，公司大幅提高今年资本开支预期；华勤技术周四将登陆港交所。

股票

A 股周三齐上涨，创业板创阶段新高；港股下跌，科技股逆市走强；欧洲股市下跌，美伊谈判不确定性仍困扰市场；美股再度大幅走强，半导体指数十六连涨创历史。

外汇 / 商品

美国汽油和蒸馏油库存减幅均超预期，加上霍尔木兹海峡紧张局势，推动油价连升 3 天。投资者趁低吸纳，金价结束 2 天跌势。美元指数反复上升，欧元偏软。

固定收益

美国国债市场维持区间震荡，收益率轻微上涨。20 年期美债标售表现稳健。欧洲政府债券走低。英国消费者价格指数增速加快，亚洲信用市场较平稳。

欧美市场

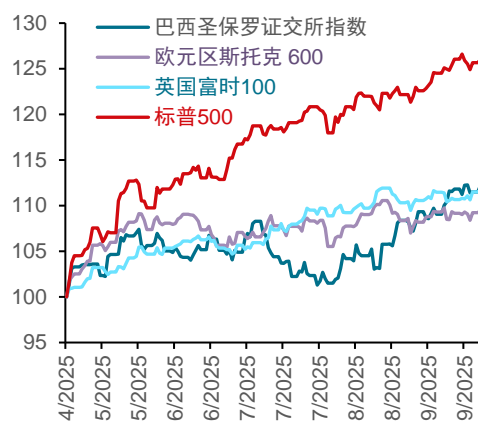
- 受美国总统特朗普宣布延长美伊停火、叠加企业业绩整体强劲带动风险偏好回升，周三美股全线反弹，其中科技股与半导体板块领涨，推动标指纳指齐创收盘新高。截至收盘，道指升 340 点或 0.69%，报 49,490 点；标指涨 1.05%，报 7,137 点；纳指升 1.64%，报 24,657 点；反映中概股表现的金龙指数微跌 0.05%，报 7,016 点。权重科技股中，苹果 (AAPL US) 在管理层变动消息被消化后反弹 2.63%，Alphabet (GOOGL US) 与微软 (MSFT US) 同升约 2%；费城半导体指数连续第 16 个交易日上升并创新高，突显 AI 算力与存储需求景气。个股方面，波音 (BA US) 受惠季度亏损显著收窄及付运量回升，股价大涨 5.53%，为道指最大升幅成分股。能源科技公司 GE Vernova (GEV US) 上季收入和盈利亦好过预期，股升逾 13.75%，是升幅最大的标普五百指数成分股。
- 周三欧洲主要股指集体收跌，地缘政治与通胀预期主导市场情绪。英国富时 100 指数收报 10,476.46 点，下跌 0.21%；法国 CAC40 指数收报 8,156.43 点，下跌 0.96%；德国 DAX 指数收报 24,194.90 点，下跌 0.31%。
- 周三拉美主要两大股市个别发展，其中标普墨西哥 IPC 指数微涨 0.04%，报 68,836 点。8 个板块 4 个上扬，其中，工业板块涨幅居前，涨 0.97%；医疗保健板块跌幅较大，跌 0.81%。巴西股市假期后复市，IBOVESPA 指数跌 1.65%，报 192,888 点。11 个板块 1 个上扬，能源板块是唯一上涨板块，涨 1.60%；通信服务板块跌幅居前，跌 4.08%。

欧美主要指数

指数	收盘点位	1日涨跌 (%)
道琼斯	49,490.0	0.7
标普 500	7,137.9	1.0
纳斯达克	24,657.6	1.6
巴西圣保罗证交所指数	192,889.0	(1.7)
标普墨西哥 IPC 指数	68,836.9	0.0
欧元区斯托克 600	613.9	(0.3)
英国富时 100	10,476.5	(0.2)
法国 CAC 40	8,156.4	(1.0)
德国 DAX 30	24,194.9	(0.3)

资料来源：彭博


主要指数



资料来源：彭博

注：各指数均以本地货币计价

个股要闻

 风险等级: 3 **GE Vernova (GEV US; 1,127.56 美元; 目标价: 1,333 美元) 一季度业绩表现稳健，再次上调 2026 年指引。** GE Vernova 公布 2026 年一季度业绩表现稳健，期内利润率显著扩张，同时在手订单规模创历史新高。管理层在短短三个月内再次上调 2026 年全年指引，同时维持 2028 年中期目标不变；但我们认为公司在今年 12 月的下一次投资者日活动中，中期目标存在进一步上修的可能。基于我们对 2028 年前更为积极的基本面展望，我们上调盈利预测，仍建议重点关注。(中信里昂 - Horace Tse)

资料来源：相关公司、中信证券

风险等级：由低至高分 1 至 5 级

港股市场

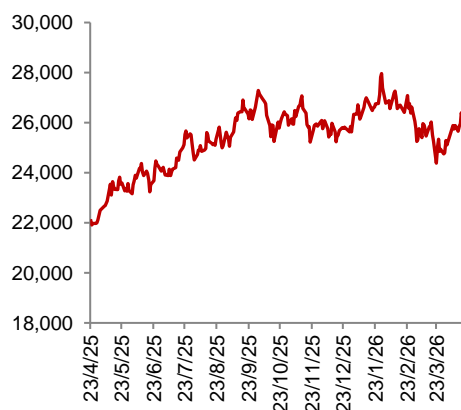
- 周三港股三大指数集体回调，恒生指数收跌 1.22% 报 26,163.24 点，恒生科技指数跌 1.93% 报 4,963.94 点，国企指数跌 1.59% 报 8,801.78 点，大市成交约 2,283 亿港元，南向资金净流入超 48 亿港元。上涨板块方面，光通信与 AI 算力产业链领涨，剑桥科技 (6166 HK) 再涨超 21%，长飞光纤光缆 (6869 HK) 涨约 17%，澜起科技 (6809 HK) 涨逾 8%；油气股逆市走强，因美伊局势反复，中石油 (857 HK) 涨约 2%。另一方面，大型科网股普遍承压，阿里巴巴 (9988 HK) 跌超 3%，腾讯控股 (700 HK) 跌近 3%；锂电池板块跌幅居前，宁德时代 (3750 HK) 遭股东中石化减持消息影响，跌超 5%，赣锋锂业 (1772 HK) 跌近 3%；黄金、生物医药及部分新消费股亦走弱，老铺黄金 (6181 HK) 跌近 5%。

港股主板五大表现强弱板块/个股

板块	1日涨跌 (%)	板块	1日涨跌 (%)
信息技术	1.0	非日常生活消费品	(2.3)
能源	0.8	通信服务	(2.1)
公用事业	(0.2)	原材料	(1.3)
房地产	(0.3)	日常消费品	(1.2)
医疗保健	(0.4)	金融	(0.5)
股票	1日涨跌 (%)	股票	1日涨跌 (%)
先思行集团 (595 HK)	38.9	中播数据 (471 HK)	(71.1)
中漆集团 (1932 HK)	36.5	权识国际 (381 HK)	(60.3)
嘉耀控股 (1626 HK)	36.3	电讯首科 (3997 HK)	(18.6)
天瑞汽车内饰 (6162 HK)	32.5	源宇宙教育 (1082 HK)	(17.4)
南方通信 (1617 HK)	32.0	泛亚环保 (556 HK)	(17.2)

资料来源：彭博、中信证券 根据 GICS 分类

恒生指数



资料来源：彭博

个股要闻

风险等级: 3 五一视界 (6651 HK; 63.75 港元; 目标价: 68 港元) 物理 AI 时代“卖铲人”。五一视界是中国数字孪生行业的行业领军公司，公司主要模型 51WorldModel 已覆盖智能驾驶、具身机器人、低空经济、数字工厂、智慧基建、应急防灾六大物理 AI 应用场景。从壁垒来看，公司以“3D+仿真+AI”为核心构建数字孪生全栈能力，在 AI 训练与智能驾驶需求驱动下打开成长空间，长期有望受益于数字孪生行业加速渗透与应用扩展。展望未来，随着自动驾驶渗透率的持续提高和世界模型的广泛应用与普及，我们预计整个物理 AI 相关的产业赛道将进入爆发成长期，公司亦有望成为物理 AI 时代的“数据卖铲人”。(中信证券 - 连一席)

风险等级: 3 新华文轩 (811 HK; 10.55 港元; 目标价: 13 港元) 教材教辅稳步拓展，数字出版稳步推进。2025 年公司实现营收、归母净利润分别 117.32/15.68 亿元，分别同比-4.8%/+1.5%，公司通过控费抵消大盘压力，实现利润端稳健表现。2025 年，公司维持省内的内容、渠道优势地位，构筑教材教辅、一般图书的稳健业绩基本盘，同时积极推出电子书等数字出版新品。教育服务方面，公司的数字化平台矩阵、教育服务产品覆盖面持续扩张，后续有望贡献业绩新亮点。(中信证券 - 叶敏婷)

资料来源：相关公司、中信证券

风险等级：由低至高分 1 至 5 级

A股市场

- A股周三三大指数低开高走，沪指收涨0.52%报4,106.26点，深成指涨1.30%，创业板指涨1.73%创阶段新高，两市成交约2.58万亿元。盘面上，光通信概念继续领涨，受国务院“人工智能+”、工信部算力发展及海外AI投资加速催化，长光华芯(688041 CH)20%涨停，新易盛(300502 CH)涨超7%；半导体与算力硬件同步走强，工业富联(601138 CH)盘中触及涨停；小金属板块受AI等需求提振，云南锗业(002428 CH)涨停。另一方面，影视院线与旅游酒店走弱，因节后兑现及业绩担忧，光线传媒(300251 CH)跌超7%，三峡旅游(002627 CH)跌超4%；液冷概念股连续回调，圣阳股份(002580 CH)逼近跌停，但英维克(002837 CH)午后打开跌停板；航天航空板块走低，受中国卫星(600118 CH)一季度转亏拖累。

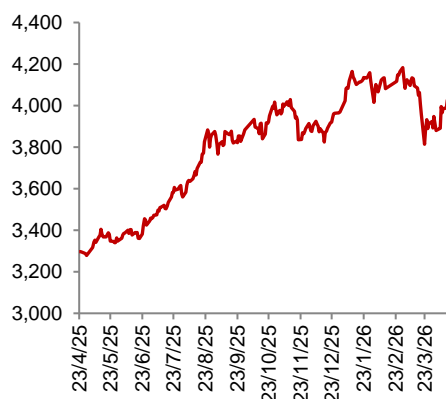
陆股通五大表现强弱板块*/个股

板块	1日涨跌(%)	板块	1日涨跌(%)
信息技术	3.5	通信服务	(1.1)
房地产	0.6	金融	(0.7)
原材料	0.6	能源	(0.4)
工业	0.4	日常消费品	(0.4)
医疗保健	0.4	公用事业	(0.3)
股票	1日涨跌(%)	股票	1日涨跌(%)
安诺其(300067 CH)	20.0	佳发教育(300559 CH)	(16.1)
长光华芯(688048 CH)	20.0	ST亚光(300123 CH)	(16.0)
协创数据(300857 CH)	20.0	捷佳伟创(300724 CH)	(13.2)
路维光电(688401 CH)	19.6	圣阳股份(002580 CH)	(10.0)
宏景科技(301396 CH)	16.1	广大特材(688186 CH)	(10.0)

资料来源：彭博、中信证券

* 上证综指成份股 根据 GICS 分类

上证综指



资料来源：彭博

个股要闻

伯特利 (603596 CH; 45.99 元; 目标价: 70 元) 智能底盘全面推进, 机器人积极布局。公司 2025 年实现归母净利润 13.1 亿元, 同比+8.3%。其中, 2025 年第四季度实现归母净利润 4.18 亿元, 同比-2.99%, 环比+13.22%; 实现扣非归母净利润 3.6 亿元, 同比-10.74%, 环比+2.9%, 公司收入保持增长, 利润因原材料涨价等因素承压。考虑到新能源政策退坡以及全球地缘扰动带来的原材料价格上升等外部冲击影响, 短期业绩承压。智能底盘系统全面推进, 机器人积极布局, 后续仍有较好潜力。(中信证券 - 李景涛)

资料来源：相关公司、中信证券

风险等级：由低至高分 1 至 5 级

亚太市场

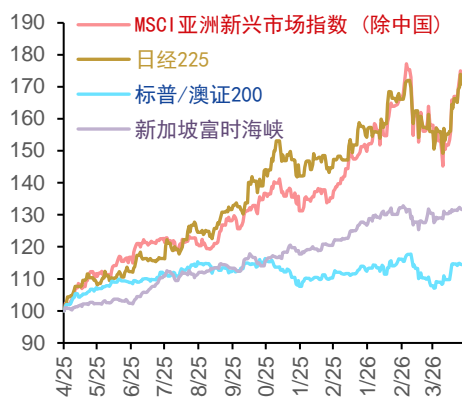
- 亚太股市涨跌互现，上涨市场方面，越南最大企业集团 Vingroup 在股东大会当天股价涨至涨停 (+7%)，创历史新高，越南证交所指数升 1.3%居首。台股指数与中国沪深 300 指数同升 0.7%，韩国 KOSPI 指数上涨 0.5%，日本日经 225 指数上升 0.4%；下跌方面，澳大利亚标普/澳证 200 指数与港股恒生指数同跌 1.2%，印度 Nifty 指数下跌 0.8%，菲律宾综合指数下跌 0.5%，马来西亚富时吉隆坡综指及泰国证交所指数均下跌 0.3%，印度尼西亚雅加达综合指数与新加坡海峡时报指数同跌 0.2%。

亚太主要指数

指数	收盘点位	1日涨跌 (%)
日经 225	59,585.9	0.4
标普/澳证 200	8,843.6	(1.2)
韩国 KOSPI	6,417.9	0.5
标普印度国家证交所 CNX NIFTY	24,378.1	(0.8)
台湾台股指数	37,878.5	0.7
印度尼西亚雅加达综合	7,541.6	(0.2)
富时大马交易所吉隆坡综合	1,710.4	(0.3)
新加坡富时海峡	5,002.7	(0.2)
越南证交所指数	1,857.3	1.3

资料来源：彭博

主要指数



资料来源：彭博 注：MSCI亚洲新兴市场指数（除中国）以美元计价，其它指数以本地货币计价

个股要闻

风险等级: 3 Northern Star (NST AU; 22.8 澳元; 目标价: 33.05 澳元) 在金价前景稳健的背景下重点关注。在黄金产量已提前披露的情况下，Northern Star 2026 财年三季度（截至 6 月）在综合维持成本 (AISC) 层面显著好于预期。2026 财年资本开支指引维持在中枢水平不变，但由于 KCGM 选厂扩建资本开支上调，以及部分原计划于 2026 财年投入的燃煤电厂支出因审批进度慢于预期而推迟至 2027 财年，公司对 2027 财年集团资本开支预算额外增加约 7,500 万澳元。公司重申 2026 财年 AISC 指引，但同时提示柴油价格上涨将对集团 AISC 造成约 75 - 85 澳元/盎司的上行影响，目前柴油成本约占 Northern Star AISC 成本基数的 7 - 8%。在 2026 年初经历运营端下调后，公司当前在 EV/EBITDA 估值倍数口径下分别较同业 Evolution Mining (EVN AU) / Newmont (NEM AU) 折价约 20%/5%，但公司在产量增长潜力与自由现金流 (FCF) 生成能力方面具备明显优势。综合考虑估值、安全边际与基本面，仍建议重点关注。(中信里昂 - Baden Moore)

资料来源：相关公司、中信证券

风险等级：由低至高分 1 至 5 级

外 汇 / 商 品

- **主要新闻:** 美国能源资讯署公布, 美国上周汽油和蒸馏油库存分别减少 457 万桶和近 343 万桶, 减幅均超出市场预期, 加上霍尔木兹海峡紧张局势, 推动油价连升 3 天。截至收盘, 纽约期油报每桶 92.96 美元, 升 0.90%。伦敦布伦特期油报每桶 101.91 美元, 升 3.48%。
- 投资者趁低吸纳, 支持金价结束 2 天跌势。截至收盘, 纽约期金升 0.73%, 报每盎司 4,753.2 美元。
- 美元指数反复升 0.2% 至 98.59, 欧元偏软, 兑美元跌 0.3% 至 1.171。

主要外汇商品

	上日收盘	1日变动 (%)	5日变动 (%)	年初至今 (%)	保力加通道 (上端)	保力加通道 (下端)	彭博预测*	潜在升/跌幅 (%)*
美元指数	98.59	0.2	0.5	0.3	100.82	97.44	97.10	(1.5)
美元兑人民币 [^]	6.828	(0.1)	(0.1)	2.4	6.928	6.782	6.80	0.4
美元兑日元	159.48	(0.1)	(0.3)	(1.7)	160.19	158.35	153.00	4.2
欧元兑美元	1.171	(0.3)	(0.8)	(0.3)	1.188	1.143	1.19	1.7
英镑兑美元	1.350	(0.0)	(0.4)	0.2	1.366	1.312	1.35	(0.0)
澳元兑美元	0.716	0.1	(0.1)	7.3	0.726	0.679	0.72	0.6
纽约期金	4,732.5	0.7	(1.4)	9.0	4,937.6	4,461.8	4,775.00	0.9
纽约期油	93.0	0.9	1.8	61.9	114.6	82.4	66.00	(29.0)
彭博商品指数	135.5	1.3	1.6	23.6	138.0	129.8	NA	NA

资料来源: 彭博、中信证券

* 2026 年彭博综合预测

[^] 在岸人民币汇价

固定收益

- 债市新闻：**美国国债市场维持区间震荡。在中东停火延长后，油价下跌，推动美债小幅走强。当日没有重要经济数据公布，市场参与者对中东局势敏感度下降，整体市场反应较为克制，收益率随时间推移略缓慢走高。美财政部续发行 130 亿美元 20 年期国债表现稳健，中标利率 4.883%，发行前交易水平约为 4.892%。投标倍数 2.68 倍，过去六次续发行的平均值为 2.76 倍。结果公布后市场反应平淡。美国 2 年期国债收益率上涨 1.9 个基点，报 3.80%；美国 5 年期国债收益率上涨 1.6 个基点，报 3.93%；美国 10 年期国债收益率上涨 1.1 个基点，报 4.30%；美国 30 年期国债收益率上涨 0.4 个基点，报 4.90%。
- 欧洲政府债券走低，此前伊朗称，没有周五与美国谈判的计划，这一表态导致市场对停火谈判的乐观情绪降温，加剧了持续冲突可能令通胀风险维持高位的担忧。德国 2 年期国债收益率一度上升 2 个基点，至 2.55%，而此前一度跌至 2.51%。多位欧洲央行官员表示，鉴于伊朗冲突的全部影响仍不明朗，本月加息为时尚早。
- 英国国债同样走软，2 年期收益率上升 5 个基点，至 4.32%；30 年期收益率下跌 3 个基点，至 5.57%，曲线亦呈扭转趋平。英国消费者价格指数同比上涨 3.3%，涨幅高于前月的 3%。数据符合市场预期，但当月车用燃料价格大涨 8.7%，是 2022 年俄乌战争爆发以来的最大月度涨幅。作为衡量潜在价格压力的关键指针，服务业通胀率意外从 4.3% 升至 4.5%。
- 亚洲市场整体表现平稳，走势分化。中国信用债整体略微收窄，部分阿里巴巴和美团债券买盘较好。台湾保险债利差收窄 1 - 2 个基点，但富邦与南山出现卖盘。韩国债券整体收窄 2 - 4 个基点，主要受 POSCO、LG 新能源的 5 - 10 年期债券，以及 SK 海力士前端买盘带动。软银连涨两天后出现回吐。

债券市场指数

	现时	1日涨跌 (%)	年初至今 (%)		现时 (%)	1日涨跌 (基点)	年初至今 (基点)		现时	1日涨跌 (%)	年初至今 (%)
中国境内债 (人民币)	247.78	-0.00	0.62	2年期 美债收益率	3.80	1.88	32.49	美国投资级 指数	3,566.04	-0.25	-0.94
中资美元债 投资级指数	246.65	-0.05	0.44	10年期 美债收益率	4.30	1.09	13.55	美国高收益 指数	2,953.48	-0.38	-0.51
中资美元债 高收益指数	241.72	-0.10	1.14	30年期 美债收益率	4.90	0.41	6.04	美国3-5年 期国债指数	406.40	0.01	0.04
中资房地产 美元债	176.26	-0.28	1.59	10-2年 美债利差	0.50	-0.79	-18.94	新兴市场 政府债指数	162.41	-0.27	-1.48

资料来源：彭博、中信证券

免责声明

本文由中信证券财富管理（香港）撰写。中信证券财富管理（香港）是中信证券经纪（香港）有限公司和中信证券期货（香港）有限公司的财富管理品牌。本文为一般性资讯，仅供参考之用。本文具有教学性质，但不被视为对任何司法管辖区的任何特定投资产品、策略、计划特征或其他目的的建议或推荐，中信证券财富管理（香港）或其任何子公司也不承诺会参与任何此处提及的交易。任何示例都是通用的、假设的并且仅用于说明目的。

本文是由投资/产品专员而非分析师撰写的文章汇编。它不构成研究报告，也不应被解释为研究报告，也不旨在提供专业、投资或任何其他类型的建议或推荐。本文件所载观点为投资/产品专员个人观点，或投资/产品专员对公司观点的理解，可能与中信证券财富管理（香港）的官方观点和利益（包括投资研究部门的观点）存在差异，也可能不存在差异。

本文不包含支持投资决策的全部信息，您不应依赖它来评估投资任何证券或产品的优势。此外，读者应对法律、监管、税务、信用和会计方面的影响进行独立评估，并与其金融专业人士一起确定此处提及的任何投资是否适合其个人目标。投资者应确保在进行任何投资前获得所有可用的相关信息。所载任何预测、数据、意见或投资技术和策略仅供参考，基于某些假设和当前市场状况，如有更改，恕不另行通知。

虽然信息来自被认为可靠的来源，但不保证其准确性，也不对任何错误或遗漏承担责任。请注意，投资涉及风险，投资的价值和收益可能会根据市场情况和税收协议而波动，投资者可能无法收回投资的全部金额。过去的表现和收益率都不是当前和未来结果的可靠指标。

任何人士于某司法管辖区其中作出购买或出售证券的邀请或招揽属违法时，本文不应被解释为发出此类邀请或招揽。此处包含的信息均未在任何司法管辖区获得批准。

法律主体声明

香港：本资料由中信证券经纪（香港）有限公司（下称“中信证券财富管理（香港）”，中央编号 AAE879），一家受香港证券及期货事务监察委员会监管的公司发表及分发。

针对不同司法管辖区的声明

香港：根据任何时间下所适用法律和法规，中信证券财富管理（香港）、其各自的关联公司或与中信证券财富管理（香港）有关联的公司或个人可能在发布本资料前使用了此处包含的信息，并且可能不时购买、出售或在所提及的任何证券中拥有重大利益，或在目前或将来可能产生或曾经有业务或财务关系，或可能或已经向本文提及的实体、其顾问和/或任何其他关联方提供投资银行、资本市场和/或其他服务。因此，投资者应注意中信证券财富管理（香港）和/或其各自的关联公司或公司、或此等个人可能存在一项或多项利益冲突。

未经中信证券经纪（香港）有限公司事先书面授权，任何人不得以任何目的复制、发送或销售本文。中信证券经纪（香港）有限公司 2026 版权所有，并保留一切权利。