

产品及投资方案部

| 2026年4月27日



## 每周投资策略

上周环球  
大类资产表现

本周主要地区  
经济数据公布日程

**(1) 美国市场焦点**

3月低于预期的高通胀

**股票**

关注油价与美元走势的节奏；  
GE Vernova; BWX  
Technologies

**ETF**

先锋领航信息技术ETF

**(2) 澳大利亚市场焦点**

通胀风险短期内将主导货币政策

**股票**

全球风险上升阶段防御性较强；  
Northern Star; 力拓

**ETF**

iShares安硕MSCI澳大利亚ETF

**(3) 泰国市场焦点**

油价冲击下经济明显承压

**股票**

外部不确定性下股市吸引力有限

资料来源：中信证券财富管理(香港)

环球主要股票市场表现

指数	收盘价*	1周变动	1个月变动	3个月变动	1年变动	本年变动	52周最低	52周最高	远期红利率	远期市盈率	远期EPS增长率
MSCI ACWI全球指数	1,072.20	(0.2%)	8.8%	3.3%	30.8%	5.7%	818.6	1,077.1	1.8%	17.8	14%
MSCI WORLD国际资本	4,632.83	(0.4%)	8.4%	2.8%	28.8%	4.6%	3,583.4	4,659.1	1.7%	19.1	13%
MSCI 新兴市场	1,610.00	0.8%	11.5%	7.3%	47.3%	14.6%	1,095.9	1,626.2	2.5%	11.6	19%
<b>美国市场</b>											
道琼斯	49,230.71	(0.4%)	6.7%	0.3%	22.8%	2.4%	39,745.6	50,512.8	1.6%	20.6	13%
标普500	7,165.08	0.5%	9.3%	3.6%	30.6%	4.7%	5,433.2	7,168.6	1.2%	20.8	15%
纳斯达克	24,836.60	1.5%	14.1%	5.7%	44.7%	6.9%	16,959.5	24,854.0	0.6%	25.1	25%
<b>欧洲市场</b>											
MSCI 欧洲	202.73	(2.8%)	5.9%	0.4%	17.9%	2.9%	172.4	210.9	3.3%	15.0	11%
STOXX 600	610.65	(2.5%)	5.4%	0.4%	17.7%	3.1%	521.6	636.2	3.3%	14.7	9%
英国富时100	10,379.08	(2.7%)	4.2%	2.3%	23.5%	4.5%	8,404.1	10,934.9	3.5%	12.9	6%
法国CAC 40	8,157.82	(3.2%)	5.3%	0.2%	8.7%	0.1%	7,505.3	8,642.2	3.4%	14.6	9%
德国DAX 30	24,128.98	(2.3%)	6.6%	(3.1%)	9.4%	(1.5%)	21,863.8	25,507.8	3.0%	15.1	14%
<b>日本市场</b>											
日本东证	3,716.59	(1.2%)	4.4%	2.4%	43.4%	9.0%	2,644.2	3,938.7	2.4%	16.9	13%
日经225	59,716.18	2.1%	14.3%	10.9%	70.4%	18.6%	35,773.5	60,348.8	1.6%	23.2	8%
<b>亚太市场</b>											
MSCI 亚太除日本	1,049.09	1.8%	11.6%	8.4%	49.3%	14.9%	704.2	1,058.5	2.1%	12.2	20%
沪深300	4,769.37	0.9%	6.6%	1.4%	26.0%	3.0%	3,768.0	4,837.0	2.6%	14.2	14%
恒生指数	25,978.07	(0.7%)	3.6%	(2.9%)	18.6%	1.4%	21,817.9	28,056.1	3.3%	11.2	12%
澳洲ASX200	8,786.52	(1.8%)	4.9%	(0.8%)	10.3%	0.8%	7,968.2	9,200.9	3.7%	17.1	7%
印度NIFTY	23,897.95	(1.9%)	4.3%	(4.6%)	(1.4%)	(8.5%)	22,182.6	26,373.2	1.7%	18.3	15%
台湾加权	38,932.40	5.8%	19.4%	21.8%	99.9%	34.4%	19,972.1	40,092.3	2.2%	18.6	21%
韩国KOSPI	6,475.63	4.6%	16.6%	29.8%	156.7%	53.7%	2,540.6	6,603.0	1.3%	7.5	26%
<b>东盟市场</b>											
MSCI 东盟	756.53	(3.0%)	1.0%	(4.3%)	14.5%	(0.9%)	660.8	823.9	4.4%	14.4	9%
新加坡STI	4,922.86	(1.5%)	1.2%	0.6%	28.5%	6.0%	3,797.2	5,041.3	4.7%	14.8	8%
印度尼西亚JCI	7,129.49	(6.6%)	0.3%	(20.3%)	7.8%	(17.5%)	6,688.8	9,174.5	5.9%	10.8	13%
泰国SET	1,456.10	(1.8%)	3.2%	10.8%	27.0%	15.6%	1,053.8	1,545.3	4.0%	14.5	6%
马来西亚吉隆坡综指	1,720.34	1.5%	0.7%	0.0%	14.2%	2.4%	1,488.9	1,771.3	4.3%	14.7	6%
菲律宾综指	5,943.49	(0.9%)	0.1%	(6.2%)	(3.5%)	(1.8%)	5,584.4	6,673.6	3.8%	8.8	10%
<b>拉美市场</b>											
MSCI 拉丁美洲	3,234.79	(3.3%)	8.4%	4.8%	47.9%	19.4%	2,149.1	3,387.7	5.8%	10.5	8%
巴西IBOV	190,745.02	(2.5%)	4.5%	6.6%	41.7%	18.4%	131,550.4	199,354.8	6.2%	9.3	9%
墨西哥综指	69,230.56	(0.9%)	5.3%	1.5%	22.8%	7.7%	55,241.5	72,111.4	4.2%	13.4	11%

资料来源：彭博、中信证券财富管理(香港) 注：截至2026年4月24日

## 美伊谈判进展停滞，利率仍处高位区间

上周环球债市表现

市场	当前	收益率		收益率			当前	利差	利差	10年平均
	收益率 (%)	1周变动(bp)	1个月变动(bp)	1个月回报	3个月回报	本年度回报	利差(bp)	1周变动(bp)	1个月变动(bp)	利差(bp)
<b>国债</b>										
美国国债	4.11	6	-12	0.9%	0.4%	0.3%				
欧洲核心	2.83	7	-3	0.3%	(0.2%)	(0.2%)				
英国金边债	4.86	19	-1	0.3%	(2.0%)	(2.0%)				
日本国债	2.19	0	10	(0.8%)	(0.5%)	(2.0%)				
中国国债	1.53	-2	-7	0.7%	0.9%	1.2%				
<b>企业债</b>										
美国投资级	5.04	6	-17	1.4%	0.2%	0.5%	78	(0)	(6)	117
美国高收益	7.22	7	-40	1.9%	0.6%	1.3%	275	7	(33)	406
欧洲投资级	3.53	11	-17	1.1%	(0.3%)	0.1%	81	2	(12)	121
欧洲高收益	6.08	2	-39	1.7%	(0.2%)	0.5%	297	(12)	(34)	394
英国投资级	5.62	23	-10	0.9%	(1.6%)	(1.3%)	91	2	(7)	143
亚洲投资级	4.82	5	-18	1.2%	0.6%	0.8%	78	(2)	(5)	154
亚洲高收益	8.95	9	-46	2.4%	0.5%	1.8%	451	2	(42)	712
AT1 债券指数	6.37	-2	-56	2.6%	0.9%	1.6%	230	(8)	(33)	384
新兴市场外币	6.05	10	-37	2.9%	0.8%	1.0%	179	4	(30)	350
新兴市场本币	6.30	14	-19	2.6%	(0.3%)	0.3%				
<b>中资美元债</b>										
中资美元债	5.16	5	-11	0.9%	0.7%	1.0%	113	(2)	4	283
中资美元债投资级	4.54	4	-12	0.9%	0.6%	0.8%	51	(3)	1	145
中资美元债高收益	9.39	9	5	1.1%	1.6%	2.5%	521	(0)	10	873
<b>中国境内债</b>										
中国境内债	1.66	-2	-7	0.6%	1.0%	1.3%	13	0	(1)	32
中国境内企业债	2.07	-2	-7	0.4%	0.9%	1.2%	41	0	(1)	97

资料来源：彭博、中信证券财富管理(香港) 注：截至2026年4月24日



上周环球外汇及商品表现

		1周变动	1个月变动	3个月变动	1年变动	本年度变动	52周最低	52周最高
货币	当前价格							
美元指数	98.53	0.4%	(0.9%)	1.0%	(0.8%)	0.2%	95.55	101.98
欧元/美元	1.17	(0.4%)	1.0%	(0.9%)	2.9%	(0.2%)	1.11	1.21
美元/日元	159.38	0.5%	0.4%	2.4%	11.7%	1.7%	141.97	160.46
英镑/美元	1.35	0.1%	0.9%	(0.8%)	1.4%	0.4%	1.30	1.39
美元/瑞典克朗	9.22	0.6%	(0.9%)	3.1%	(3.9%)	0.1%	8.75	9.86
美元/挪威克朗	9.32	(0.6%)	(3.8%)	(4.6%)	(10.3%)	(7.6%)	9.26	10.47
美元/瑞郎	0.79	0.4%	(0.4%)	0.7%	(5.1%)	(1.0%)	0.76	0.85
美元/加元	1.37	(0.2%)	(0.7%)	(0.2%)	(1.3%)	(0.4%)	1.35	1.41
澳元/美元	0.72	(0.3%)	2.2%	3.7%	11.6%	7.2%	0.64	0.72
纽币/美元	0.59	(0.0%)	0.8%	(1.1%)	(2.0%)	2.1%	0.56	0.61
在岸人民币/美元	6.83	0.2%	(0.9%)	(1.9%)	(6.3%)	(2.2%)	6.81	7.30
港币/美元	7.84	0.0%	0.1%	0.5%	1.0%	0.7%	7.75	7.85
能源								
WTI原油期货	94.40	12.6%	2.2%	54.6%	50.3%	64.4%	54.98	119.48
布伦特原油期货	105.33	16.5%	0.8%	59.9%	58.3%	73.1%	58.50	119.50
NYMEX天然气期货	2.52	(5.6%)	(14.3%)	(52.2%)	(13.9%)	(31.6%)	2.50	7.83
金属								
COMEX期金	4,722.30	(2.8%)	7.3%	(5.2%)	41.7%	8.8%	3,123.30	5,586.20
COMEX期银	76.41	(6.6%)	10.3%	(24.6%)	128.1%	8.2%	31.69	121.79
LME期铜	13,283.81	(0.3%)	10.3%	1.6%	41.1%	6.6%	9,105.00	14,261.96
LME期铝	3,660.46	1.9%	10.7%	15.8%	50.1%	22.9%	2,363.19	3,700.00
LME期锡	50,279.00	(0.6%)	14.0%	(11.2%)	58.7%	24.0%	29,604.00	56,636.00
DCE铁矿石	810.00	0.9%	(4.0%)	1.1%	5.1%	0.3%	704.00	878.50
SHFE螺纹钢	3,120.00	0.8%	(0.7%)	1.0%	2.6%	0.5%	2,831.00	3,335.00

资料来源：彭博、中信证券财富管理(香港) 注：截至2026年4月24日

(1) 美国市场焦点

3月低于预期的高通胀

股票

关注油价与美元走势的节奏；GE Vernova；BWX Technologies

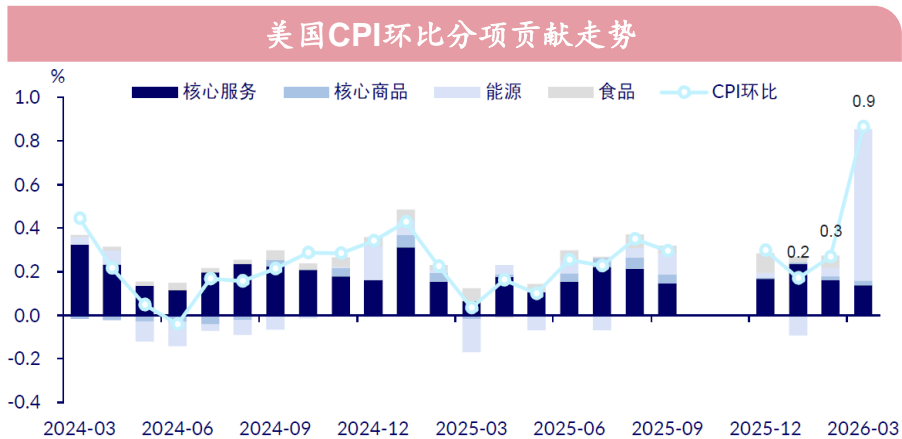
ETF

先锋领航信息技术ETF

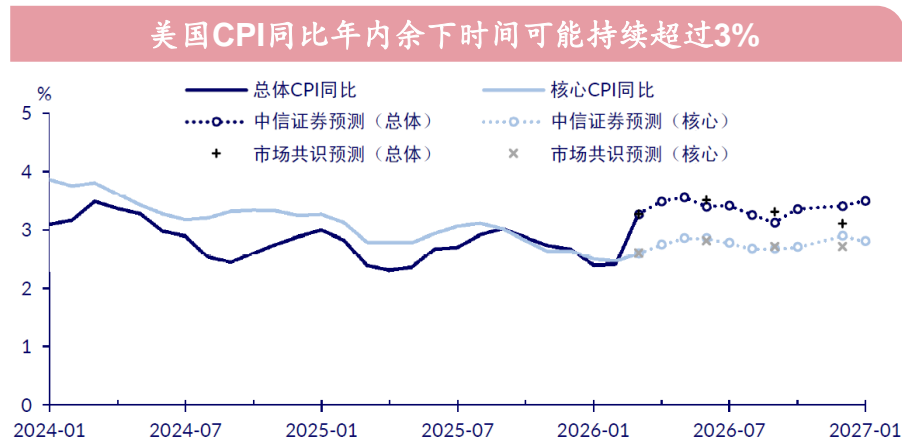
资料来源：中信证券财富管理(香港)

## 3月低于预期的高通胀

- 美国今年3月总体CPI同比由前值2.4%升至3.3% (低于预期的3.4%)，总体CPI环比如期由前值0.3%升至0.9%，核心CPI同比由前值2.5%升至2.6% (低于预期的2.7%)，核心CPI环比增速持平前值于0.2% (低于预期的0.3%)。美国3月总体通胀受油价飙升推动而大幅上行，核心通胀则表现温和。
- 劳工统计局在去年联邦政府关门期间对CPI住宅项的缺失数据采用了延后结转的处理方式，这将导致4月租金通胀环比增速可能大致翻倍，届时如果布油价格仍维持90美元每桶以上的高位，则美国4月可能继续录得偏高的总体CPI环比增速。
- 在美伊双方已建立联系、第三方国家积极斡旋、特朗普面临中期选举压力、伊朗有意争取海峡管理权的环境下，伊朗冲突最激烈的时候可能已经过去，油价可能会在“打打停停”的新阶段逐步趋于回落，不过毕竟霍尔木兹海峡的通航量难以迅速复常，故原油供给缺口短期或应会继续存在，油价中枢或会较冲突爆发前抬升。我们参考目前布油期货曲线的定价估算，如果油价仅以每季度5美元每桶左右的降幅回落 (至年底约80美元每桶)，则美国CPI同比在年内余下时间可能会持续超过3%。



资料来源：彭博、中信证券



资料来源：CEIC、LSEG、中信证券

## 沃什改革美联储的想法值得关注

- 4月21日，美参议院就沃什的美联储主席提名举行听证会。沃什的陈述显示出他面临高难度平衡。
- 一方面，他需要在一定程度上“取悦”特朗普，因此认可了特朗普对利率的发声权；另一方面，他需要获得市场和美联储内部信任，因此他强调价格稳定的使命和美联储的独立性。尽管沃什在面对民主党议员的提问时表现不尽如人意，但这对沃什是否能够接棒鲍威尔影响或较小。
- 沃什是否能够成功通过参议院银行委员会投票的关键在于能否获得共和党参议员Tillis的支持。此前，司法部放弃对美联储主席鲍威尔的调查。Tillis表示，将同意参议院确认沃什的联储局主席提名，参议院银行委员会的共和党人已拥有足够的票数可以通过沃什的提名。
- 沃什在问答环节中强调不会成为特朗普的“提线木偶”，市场偏向鹰派交易。沃什关于改革美联储的想法更值得市场关注，尤其是他提出美联储需要新的通胀框架并批评美联储当前前瞻指引的方式。沃什强调美联储应当缩表，以利率为主导工具。不过，我们依旧认为沃什的缩表计划需要长时间准备，且推进节奏将是渐进的。
- 我们仍预计美联储年内降息25基点，美元近期或会偏弱震荡，金价可能存在由流动性驱动的修复空间，美股短期或能受益于风险偏好回暖的提振，美债收益率在经济基本面的支撑下可能缺少充足下行空间。

CME Fedwatch预测2026年底较大机会维持利率不变或降息一次

会议日期	200-225	225-250	250-275	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425
4/29/2026		0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	99.0%	1.0%	0.0%
6/17/2026	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.6%	96.4%	1.0%	0.0%
7/29/2026	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	7.6%	91.3%	1.0%	0.0%
9/16/2026	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.8%	14.9%	83.4%	0.9%	0.0%
10/28/2026	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.3%	17.2%	80.7%	0.8%	0.0%
12/9/2026	0.0%	0.0%	0.0%	0.3%	4.4%	29.7%	64.9%	0.7%	0.0%
1/27/2027	0.0%	0.0%	0.0%	0.2%	3.8%	26.2%	60.1%	9.5%	0.1%
3/17/2027	0.0%	0.0%	0.0%	0.5%	5.7%	29.1%	55.8%	8.7%	0.1%
4/28/2027	0.0%	0.0%	0.1%	1.0%	8.0%	31.7%	51.3%	7.9%	0.1%
6/9/2027	0.0%	0.0%	0.1%	0.9%	6.8%	27.7%	48.0%	15.1%	1.4%
7/28/2027	0.0%	0.0%	0.2%	1.9%	10.3%	31.1%	42.6%	12.8%	1.1%
9/15/2027	0.3%	2.2%	11.0%	31.5%	41.5%	12.4%	1.1%	0.0%	0.0%
10/27/2027	0.0%	0.1%	0.6%	3.8%	14.8%	33.4%	36.1%	10.3%	0.9%
12/8/2027	0.1%	0.6%	3.8%	14.8%	33.3%	36.1%	10.4%	0.9%	0.0%

资料来源：CME

## ■ 中期 (6-12 个月) 仍看多美股

- 在美以伊冲突边际缓和的背景下，预计美股信息技术、军工和能源基础设施板块将受益。
- 预计盈利增速将重新加速并呈现更广度扩张
- 企业利润结构改善 → 中期支撑仍稳固
- 美股相对于外部市场具更强的宏观韧性 + 科技支撑

## ■ 中期机会：短期回调后，可以关注的周期板块：金融、工业、可选消费

## ■ 短期风险：但若油价与美元继续同步上涨，短期市场波动仍会加大

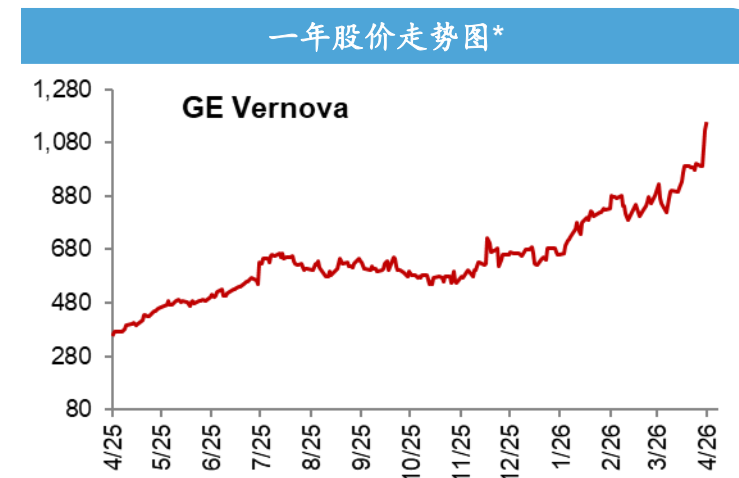
## ■ 风险情景：若油价连续数月维持>100美元/桶，且美联储不降息、不加量化宽松，或将对美股形成压力

	美股 HALO = AI 替代风险下的“生存者定价”
触发逻辑	AI 替代风险 → 生存者溢价
本质	重资产+低替代风险的稳定现金流资产
核心矛盾	AI 技术升级对部分行业构成威胁
典型行业	在 AI 泡沫争夺之外，具备“生存确定性”： 公用事业、能源、医疗保健、重资产工业
资金属性	防御资金 (risk-off)
可持续性	中长期较稳定 (行业性质决定)
与 AI 的关系	AI 的“反向交易”

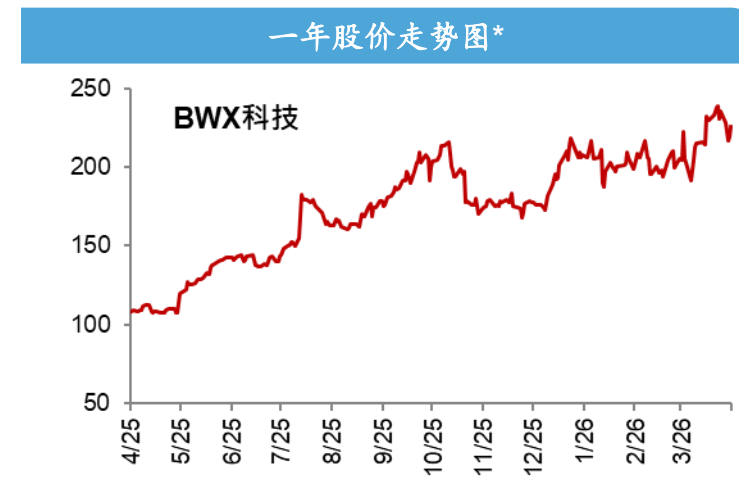
我们认为美股的HALO交易更多是阶段性风格轮动的体现，而非新的长期增长范式。在AI没有明确的新方向时，HALO值得关注；一旦AI扩张方向明确，则资金会重新拥抱高增长。

资料来源：中信证券财富管理(香港)

- **GE Vernova (GEV US; 1149.19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。(中信证券 – Horace Tse)



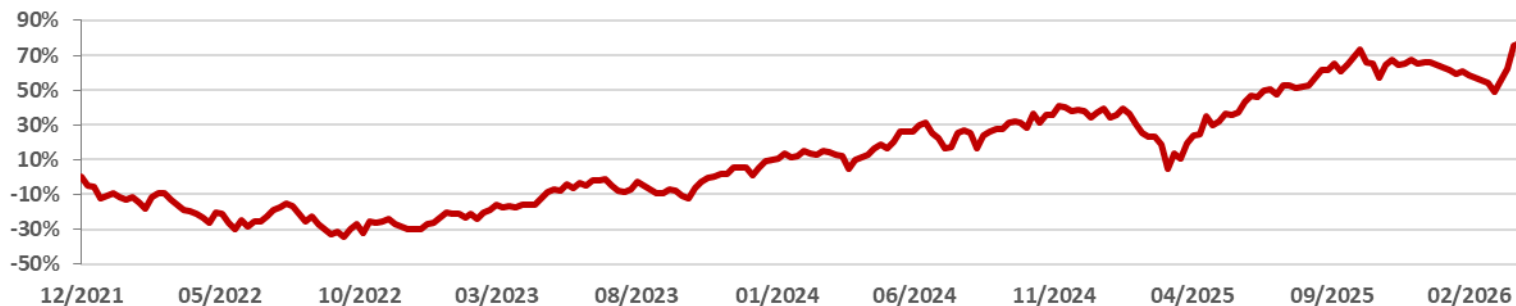
- **BWX Technologies (BWXT US; 223.15美元; 目标价: 290美元) 收购PCG。** BWX Technologies (BWXT) 持续推进其扩张战略，宣布收购总部位于美国、专注于复杂重型零部件制造的Precision Components Group (PCG)，BWXT计划于2026年下半年将PCG及其子公司并入商业运营板块。本次交易金额及具体条款尚未披露。我们前已预期BWXT将于2026年度开展具备增厚效应的并购活动。此次收购进一步印证了BWXT正在加快布局，强化其面向快速发展的先进核能领域的关键部件制造能力，仍建议关注。(中信里昂 – Max Hopkins)



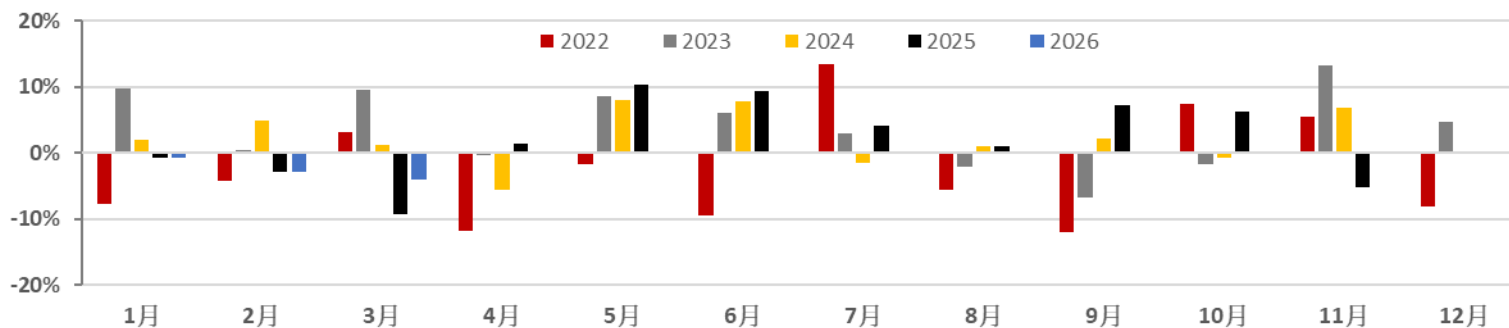
资料来源：彭博、中信证券财富管理(香港) \*截24/4/2026

- 先锋领航信息技术ETF (VGT US) 是一只在美国注册成立的交易型开放式指数基金。该ETF致力于追踪MSCI美国可投资市场信息技术指数的表现，持有各种市值规模的科技股。其投资集中于美国的计算机、软件和互联网公司。

总回报图\*



月度表现图 (2022年1月至2026年2月)



资料来源：彭博 \*截至2026年4月24日

ETF信息

收盘价	#N/A N/A
总资产(百万)	#N/A N/A
总资产日期	24/4/2026
主要基准	M5US5ITI
货币	USD
代码	VGT US
ISIN	US92204A7028

彭博分类

基金种类	ETF
基金资产级别侧重	Equity
所在国	US
基金目标	Technology
基金市值侧重	Large-cap
基金地域侧重	美国
基金货币侧重	NA
基金行业侧重	Technology

业绩

	ETF	基准
总回报 1个月	14.1	14.1
总回报 3个月	7.6	7.8
总回报 6个月	5.0	5.3
总回报 1年	50.9	51.6
年迄今总回报	7.8	8.0

## (2) 澳大利亚市场焦点

通胀风险短期内将主导货币政策

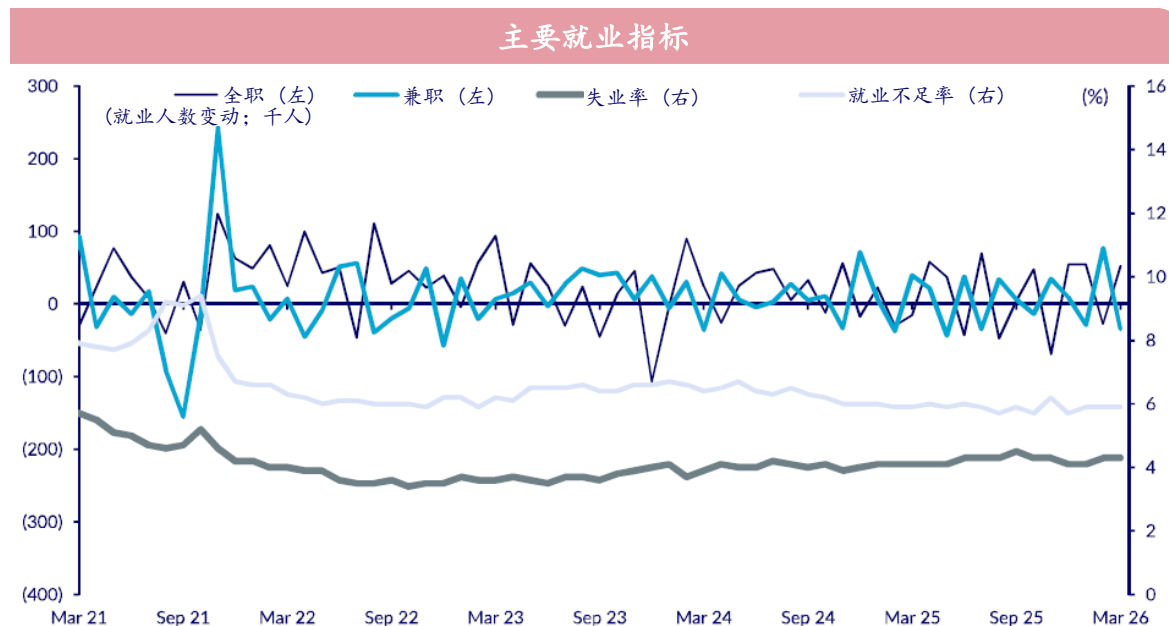
### 股票

全球风险上升阶段防御性较强；Northern Star；力拓

### ETF

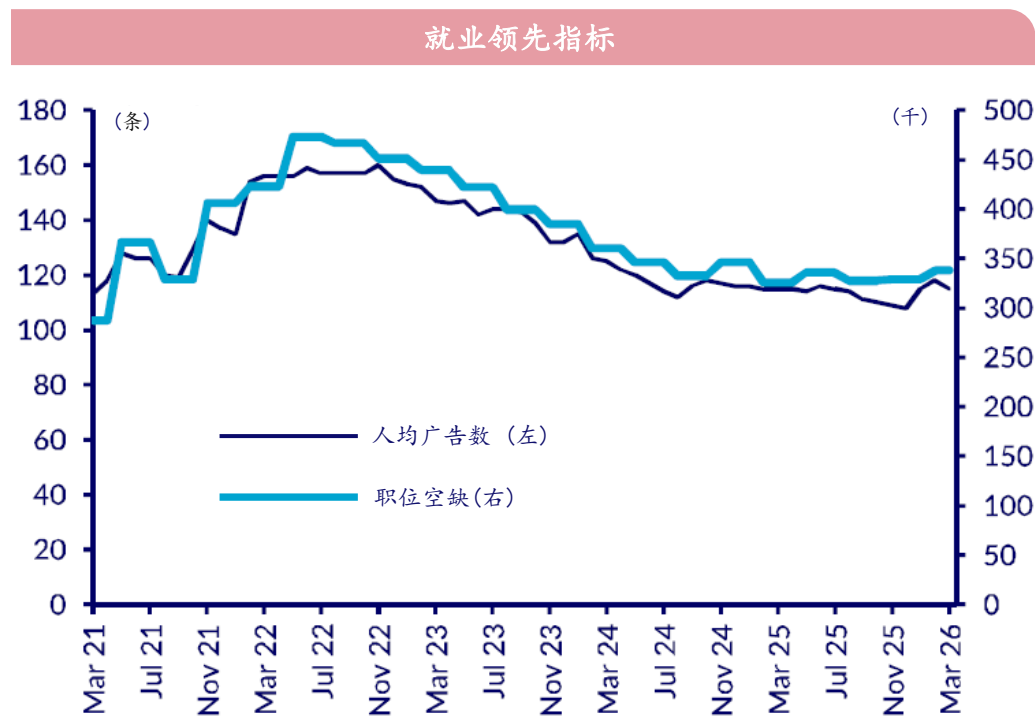
iShares安硕MSCI澳大利亚ETF

- 尽管中东冲突持续发酵，今年3月澳大利亚就业人数仍录得增长（新增1.79万人，2月为新增4.97万人），略低于市场预期新增2万人。与此同时，失业率维持在4.3%不变，与前月持平；劳动力参与率小幅回落0.1个百分点至66.8%。
- 我们预计中东冲突相关冲击将在年内偏后阶段逐步显现，**劳动力市场位于投入成本冲击传导链条的更下游**，此类冲击需要一定时间，才能通过居民消费向企业利润率以及企业在投资与用工决策层面传导。在这一过程中，新增招聘决策或率先被按下“暂停键”，但企业在裁减员工方面通常反应更慢，尤其是在劳动力市场偏紧、熟练劳动力相对稀缺的情况下，企业更倾向于留住现有人才。截至目前，工作时长整体仍保持韧性，显示劳动力市场尚未出现明显走弱迹象。
- 其次，**在未出现严重衰退的基准情形下，我们预计平均工作时长将出现回落，就业增长将放缓但不至于转负**。历史经验显示，在经济下行阶段，雇主通常优先通过压缩人均工时而非直接裁减员工规模，以在经济修复时保留灵活性。
- 最新数据显示，全职员工的人均工作时长已开始回落；相比之下，兼职员工的工作时长表现仍具韧性，但这种韧性一定程度上是以用工人数减少为代价实现的。



资料来源：Macrobond、中信里昂

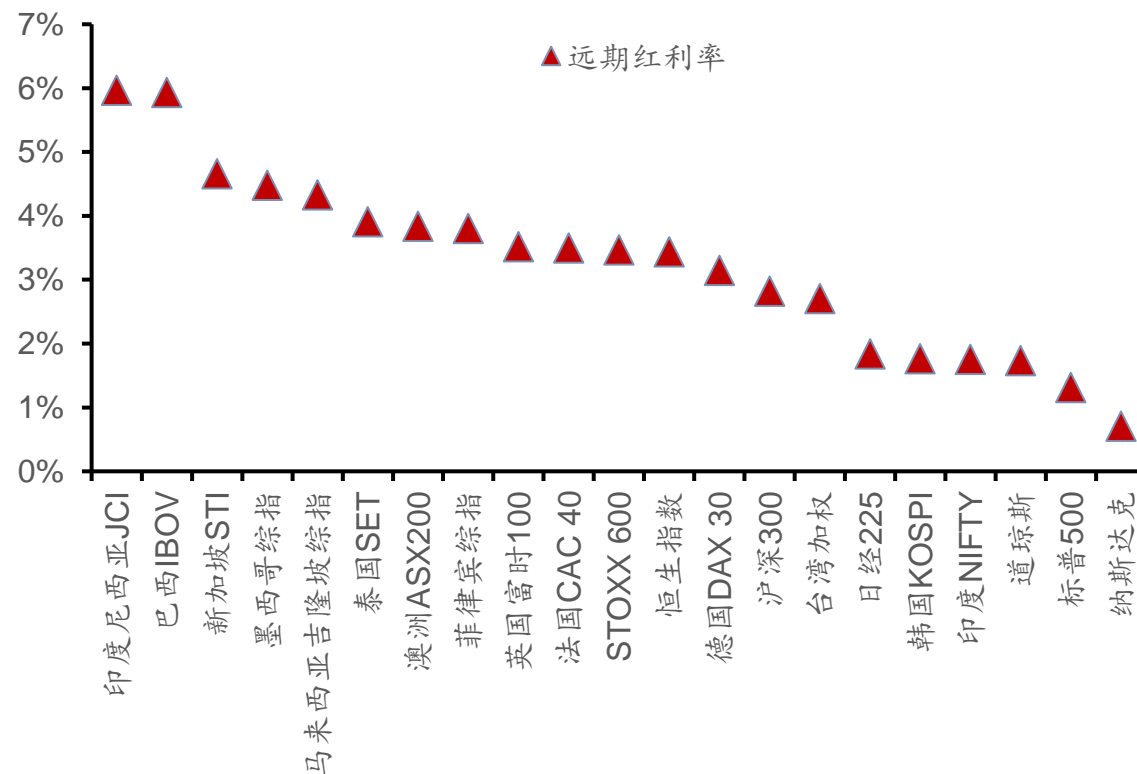
- 需要注意的是，对油价冲击敞口较高的行业（包括制造业、建筑业、交通运输及旅游业）其受到的影响或将更为显著。展望未来，就业领先指标当前呈现分化态势。
- 具体来看，3月招聘广告数量下降，人均广告数减少3条至115条；与此同时，消费者对失业风险的预期在4月出现明显上升。但从另一方面看，一季度职位空缺数环比回升，新增0.89万个至33.79万个，显示企业用工需求仍具一定韧性。
- 综合最新数据点来看，澳大利亚储备银行（RBA）或将调整其此前“劳动力市场近期略有收紧”的判断。但在当前阶段，更为直接且紧迫的关注重点仍在通胀层面，尤其是能源价格上涨向通胀预期的外溢效应。
- 在此背景下，我们认为，RBA大概率将在5月议息会议上再度加息25个基点；若未来产能压力持续存在，则2026年下半年不排除再度实施一次25个基点加息的可能性。
- 整体而言，通胀风险而非就业走势，仍将是短期内货币政策决策的核心主导因素。



资料来源：Macrobond、中信里昂

- 澳大利亚作为净油气出口国，相较其他亚太经济体更不易受到霍尔木兹海峡潜在封锁的冲击。
- 澳大利亚股市的低贝塔属性、高股息率以及以本土资金为主的市场结构，在全球风险上升阶段具备较强的防御性与收益稳定性。
- 2026年一季度金价波动加剧，油气价格上行推升全球通胀风险、美联储降息预期降温以及美国实际利率放缓等多重因素交织下，投资者正重新审视金价走势。
- 我们认为推动金价创出新高的核心因素依然成立。展望中期，我们预计金价有望重新回到并站稳在5,500美元/盎司水平。
- 澳大利亚黄金相关股中，Northern Star (NST AU) 仍然是我们行业首选。

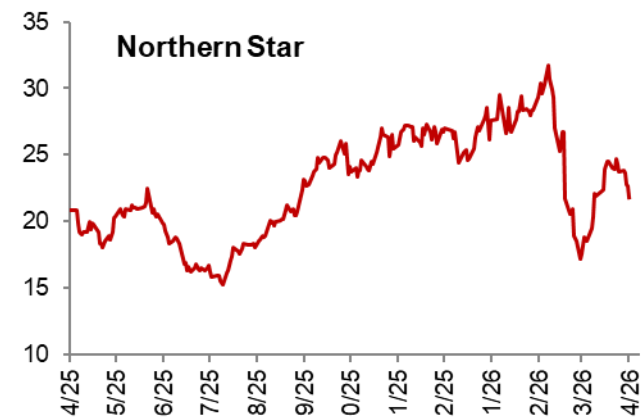
成熟市场中澳大利亚股市在较高水平



资料来源：彭博、中信证券财富管理(香港) 截至31/3/2026

- Northern Star (NST AU; 21.86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(截至今年3月)在综合维持成本(AISC)层面显著好于预期。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估值倍数口径下较同业折价，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)
- 力拓 (RIO AU; 171.59澳元; 目标价: 190澳元)** 油价构成运营扰动，但力拓具备应对手段。力拓交出2026年一季度强劲业绩，进一步巩固了其中期投资吸引力。展望中期，在铜当量(CuEq)产量稳步增长至2028/29年、持续降本增效以及资本强度下降的共同支撑下，公司基本面前景依然稳健。我们预计，这将推动自由现金流扩张，并使公司在完整周期内实现相对同业的超额表现。力拓仍是我们首选的多元化矿业公司。公司有望在2026上半年推出规模更大的降本计划，进一步释放成本优化空间；同时，最高可达100亿美元的资产置换计划亦将为现金流和资本效率提供额外支撑，仍建议关注。(中信里昂-Baden Moore)

一年股价走势图\*



一年股价走势图\*



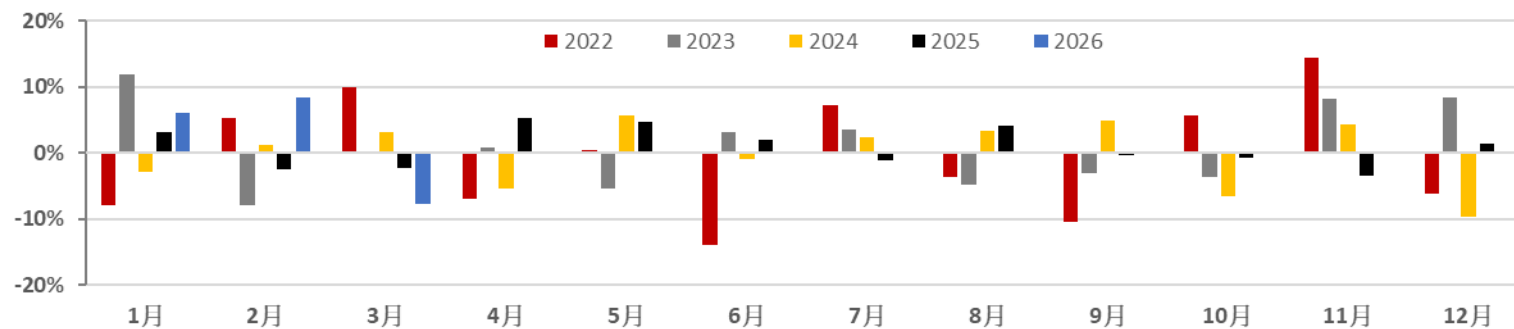
资料来源: 彭博、中信证券财富管理(香港) \*截至24/4/2026

- iShares安硕MSCI澳大利亚ETF (EWA US) 追踪MSCI澳大利亚指数的表现。该ETF主要持有澳大利亚公司的50只大盘股股票。采用市值法计算持股权重并且每季度重新调整一次。

总回报图\*



月度表现图 (2022年1月至2026年2月)



资料来源：彭博 \*截至2026年4月24日

## ETF信息

收盘价	#N/A N/A
总资产(百万)	#N/A N/A
总资产日期	24/4/2026
主要基准	NDDUAS
货币	USD
代码	EWA US
ISIN	US4642861037

## 彭博分类

基金种类	ETF
基金资产级别侧重	Equity
所在国	US
基金目标	Australia
基金市值侧重	Large-cap
基金地域侧重	澳大利亚
基金货币侧重	NA
基金行业侧重	NA

## 业绩

	ETF	基准
总回报 1个月	6.2	7.1
总回报 3个月	6.9	7.7
总回报 6个月	7.7	10.5
总回报 1年	19.4	25.6
年迄今总回报	11.8	11.5

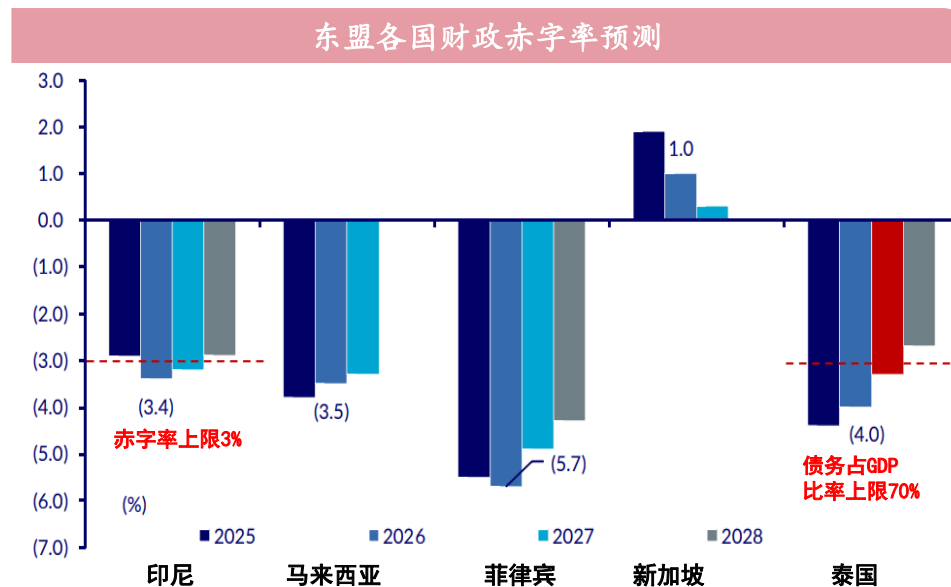
(3) 泰国市场焦点

油价冲击下经济明显承压

股票

外部不确定性下股市吸引力有限

- **油价高企冲击泰国经济。** 泰国石油消费占名义GDP比重在东盟国家中较高，同时炼化也是泰国经济重要产业之一。伊朗战争导致的油价上涨已严重冲击泰国经济。泰国央行表示一季度泰国GDP增速有明显放缓信号，二季度增速可能进一步放缓。将2026年泰国GDP增长基准预测下调至1.3%，远低于去年12月的1.9%预测值。
- **财政受限。** 泰国政府在战争初期启用资金补贴零售燃油价格，但随着冲突持续时间拉长用于补贴的石油基金 (OFF) 迅速恶化，截至4月上旬，基金赤字达594亿泰铢，约占GDP的0.3%。在庞大的赤字压力下，政府债务占GDP水平已接近规定上限，进一步的财政措施将极为有限。泰国政府已经选择放开柴油价格浮动，这将推高企业成本，削弱出口竞争力，并压低居民购买力，加剧经济压力。好消息是，穆迪意外上调泰国主权信用评级展望，为政府发债获得一定缓解。
- **货币政策将维持不变，汇率偏弱运行但整体具有韧性。** 伊朗战争开启前泰国处于通缩环境，油价上涨背景下通胀预期仍将位于泰央行目标区间。我们预计泰国央行在2026年剩余时间大概率维持利率不变，以保留政策空间应对外部和内部潜在冲击。泰铢汇率经历年初反弹后近期明显回落，泰央行在此前指出汇率过强对经济增长不利，后续应偏弱运行，但基于美联储下半年具有降息机会的假设，泰铢应保持韧性。



资料来源：CLSA、中信证券财富管理(香港)

- **油价上涨的冲击是整个东盟共同面临的问题。**除油价上涨带来的地缘经济损害之外，各国还面临AI周期、贸易保护主义升温等问题，预计经济增长将进一步分化，出口导向型经济体承压更为明显。泰国二季度乃至全年均面临额外的经济下行风险。
- **估值不高但缺乏吸引力。**泰国SET指数当前远期市盈率15倍，市净率1.5倍，大约相当于历史平均水平，同时EPS增速预期较低，整体缺乏吸引力。
- **能源炼化板块或有战术性配置价值。**持续的高油价环境下能源炼化公司将受益于涨价，下半年化工产品或迎来涨价周期，板块或能缴出稳健盈利表现。可关注泰国国家石油 (PTT TB)、泰国石油股份 (TOP TB)、泰国国家石油勘探与生产公司 (PTTEP TB) 等。

泰国SET指数12个月远期市盈率



泰国SET指数市净率



资料来源：彭博，中信证券



主要国家本周经济数据公布日程

公布日子/时间	地区	项目	时间	预测	前值	修正
4/24/2026 7:30	日本	国民消费物价指数同比	3月	1.40%	1.30%	--
4/24/2026 14:00	英国	零售销售环比	3月	0.00%	-0.40%	-0.60%
4/24/2026 14:00	英国	同比零售营收 含汽车燃料	3月	1.10%	2.50%	1.80%
4/24/2026 14:00	英国	月环比零售营收 除汽车燃料	3月	0.00%	-0.40%	-0.60%
4/24/2026 14:00	英国	同比零售营收 除汽车燃料	3月	2.00%	3.40%	2.70%
4/28/2026 7:30	日本	失业率	3月	2.60%	2.60%	--
4/28/2026 7:30	日本	工作与申请人数比率	3月	1.18	1.19	--
4/28/2026 18:30	印度	工业增加值同比	3月	3.00%	5.20%	--
4/29/2026 9:30	澳大利亚	CPI同比	3月	4.80%	3.70%	--
4/29/2026 9:30	澳大利亚	CPI季环比	1季度	1.40%	0.60%	--
4/29/2026 16:00	欧元区	M3货币供应同比	3月	3.00%	3.00%	--
4/29/2026 20:30	美国	批发库存月环比	3月	--	0.80%	--
4/29/2026 20:30	美国	新宅开工指数	3月	1400k	1487k	--
4/29/2026 20:30	美国	耐用品订单环比	3月	0.50%	-1.30%	--
4/30/2026 7:50	日本	工业产值(月环比)	3月	1.10%	-2.00%	--
4/30/2026 17:00	欧元区	GDP经季调季环比	1季度	0.20%	0.20%	--
4/30/2026 17:00	欧元区	GDP经季调同比	1季度	0.90%	1.20%	--
4/30/2026 20:30	美国	个人支出环比	3月	0.90%	0.50%	--
4/30/2026 20:30	美国	就业成本指数	1季度	0.80%	0.70%	--
4/30/2026 20:30	美国	GDP环比折合年率	1季度	2.00%	0.50%	--

资料来源：彭博

注：GMT+0800 香港时间

# 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/或其他任何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。