

环球市场动态

2026年4月29日

政治局会议坚持稳中求进

- 4月28日，中共中央政治局召开会议。会议认为今年以来中国经济“起步有力，主要指标好于预期，彰显强大韧性和活力”；明确要求“以高质量发展的确定性应对各种不确定性”，强调“扩内需、强科技、防风险、保民生”四大重点任务，以更大力度确保“十五五”规划实现良好开局。我们认为：财政政策提出“精准有效”要求，预计将注重资金运用效率，并推动支出结构向国家重大项目和“投资于人”倾斜；货币政策延续“适度宽松”基调，但总量宽松紧迫性边际下降，结构性工具将承担更多任务；消费政策更加强调改善消费供给质量、稳定居民收入预期和支持“服务消费”发展；投资部署上，新型基建或将成为2026年稳投资的关键；再次强调加快建设现代化产业体系，预计发展壮大新兴产业是重中之重；再次强调深入整治“内卷式”竞争，其或仍为重要政策主线；全面实施“人工智能+”行动，成为培育新质生产力、塑造发展新优势的核心抓手；紧扣“稳、进、效”三大方向，推进国企改革；能源安全重要性凸显，短期保供将与长期绿色转型并重；聚焦防范化解重点领域风险，重点围绕房地产、地方政府债务、金融资本市场三大领域做出部署；民生领域延续就业优先基调，“稳定生猪价格”首次单列值得关注。
- 重点新闻：**阿联酋宣布将于5月退出OPEC；美国监管部门警告称向伊朗支付海峡通行费将面临制裁风险；世界银行预测2026年全球大宗商品价格将触及四年来最高；世界大型企业联合会4月份美国消费者信心指数意外升至年内最高；欧洲央行公布3月份消费者对未来通胀预期全面上升；关OpenAI近期销售未达目标的报道引发科技股下挫；中资港股派息高峰将至，远期购汇提前锁定料助缓人民币升值；亚马逊云科技推出面向物流和招聘人员的AI生产力软件；谷歌与美国国防部签订协议允许其AI系统用于机密军事工作；比亚迪短期借款飙升至纪录高位，季度利润大降。

股票

A股周二震荡调整，节前避险情绪升温；港股下跌，半导体、科技股疲软；欧洲股市整体偏弱，能源板块支撑大市；美股下跌，伊朗局势和OpenAI营运担忧共同拖累半导体板块大跌。

外汇 / 商品

受中东局势影响，世界银行预料今年能源价格飙升逾20%，周二国际油价上升。市场对降息预期削弱，美元结束2天跌势，金价则连跌2天。日本央行行长植田和男周二议息后未就加息时机发出决定性信号，日元连跌2天。

固定收益

周二美国国债中短期走弱，因美伊谈判缺乏进展，油价高企。7年期美债拍卖中标收益率略高于发行前水平。亚洲信用债趋于稳定，月末资金流清淡，利差小幅收紧。穆迪将主权信用评级展望由「负面」调升至「稳定」。

欧美市场

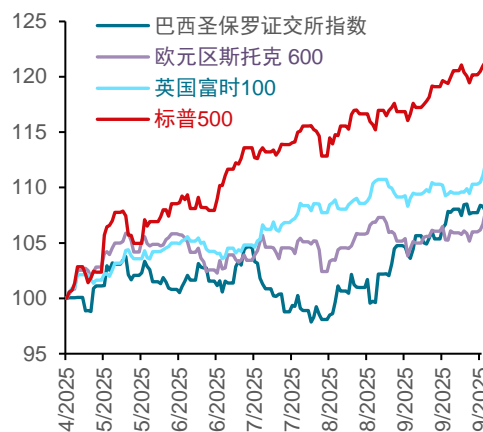
- 市场观望美联储展开一连两天议息会议，加上《华尔街日报》报道 OpenAI 新用户及收入未达内部目标引发市场对 AI 投资回报的疑虑，AI 与半导体股遭集中抛售，标指纳指结束此前两日升势，道指亦由升转跌、连跌第四日。截至收盘，道指微跌 25 点，报 49,141 点；标指挫 0.49%，报 7,138 点；纳指跌 0.90%，报 24,663 点；反映中概股表现的金龙指数跌 0.49%，报 6,835 点。受 AI 前景忧虑影响，费城半导体指数上周创新高后本周录得两连跌，下跌 3.58%。OpenAI 合作伙伴 CoreWeave (CRWV US) 和甲骨文 (ORCL US) 股价分别跌 5.79% 和 4.05%。个股业绩方面，可口可乐 (KO US) 受惠首季内生收入同比大增 10%、利润大增，股价上涨 3.86%，成为表现最佳的道指成分股。
- 欧洲股市整体偏弱，泛欧斯托克 600 指数收跌约 0.3% 至 606.6 点，创近三周新低，市场情绪在地缘政治与央行决议前趋于谨慎。英国富时 100 指数微涨 0.11% 报 10,332.79 点，法国 CAC40 指数跌 0.46% 报 8,104.09 点，德国 DAX 指数跌 0.27% 报 24,018.26 点。能源板块逆势领涨。
- 周二拉美主要两大股市下跌，其中标普墨西哥 IPC 指数跌 1.06%，报 67,269 点。8 个板块 2 个上扬，其中通信服务板块逆市上涨，涨 0.96%；原材料板块跌幅居前，跌 2.87%。巴西 IBOVESPA 指数跌 0.51%，报 188,618 点。11 个板块 2 个上扬，其中能源板块逆市靠稳，涨 0.43%；房地产板块跌幅居前，跌 0.93%。

欧美主要指数

指数	收盘点位	1日涨跌 (%)
道琼斯	49,141.9	(0.1)
标普 500	7,138.8	(0.5)
纳斯达克	24,663.8	(0.9)
巴西圣保罗证交所指数	188,618.7	(0.5)
标普墨西哥 IPC 指数	67,269.3	(1.1)
欧元区斯托克 600	606.6	(0.4)
英国富时 100	10,332.8	0.1
法国 CAC 40	8,104.1	(0.5)
德国 DAX 30	24,018.3	(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 通用汽车 (GM US; 78.95 美元; 目标价: 90 美元) 一季度表现超预期。通用汽车公布 2026 年一季度业绩，整体表现超出我们及市场一致预期。公司于本季度确认了一笔意外的 IEEPA 关税退税收益，对业绩形成显著提振；同时，外汇因素亦构成一定正面支持。相对而言，保修成本及销量表现对盈利形成一定拖累。资本回报方面，公司持续慷慨回馈股东，一季度累计向股东派现约 10 亿美元。此外，管理层同步上调全年业绩指引，反映对经营前景的信心。(中信里昂 - Christopher Richter)

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

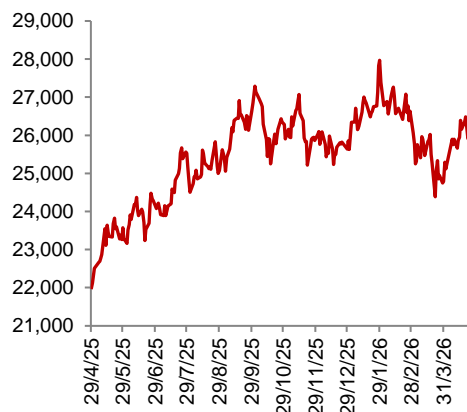
- 周二港股三大指数集体收跌，恒生指数跌 0.95% 报 25,679.78 点，恒生科技指数跌 2.28% 报 4,827.19 点，国企指数跌 1.27% 报 8,644.81 点，主板成交额约 2,623 亿港元，南向资金逆势净流入超 145 亿港元。医药与煤炭板块逆市领涨，CRO 龙头药明康德 (2359 HK) 一季度营收与净利创同期新高、带动板块大幅走强；煤炭股则受夏季用电高峰及能源保供预期支撑，中煤能源 (1898 HK) 涨超 7%。下跌方面，科网与 AI 概念集体回调，小米集团 (1810 HK) 跌近 4%，阿里巴巴 (9988 HK) 跌近 3%，而大模型概念股智谱 (2513 HK) 受市场传言扰动重挫 12%；苹果概念股未能延续涨势，舜宇光学科技 (2382 HK) 跌超 6%。此外，光通信、黄金及有色金属板块亦走弱，剑桥科技 (6166 HK) 高位回调跌超 16%。

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 (%)
能源	1.9	信息技术	(3.5)
公用事业	0.1	原材料	(2.8)
房地产	(0.1)	非日常生活消费品	(2.2)
金融	(0.2)	医疗保健	(1.0)
日常消费品	(0.6)	通信服务	(0.7)
股票	1 日涨跌 (%)	股票	1 日涨跌 (%)
曦智科技 (1879 HK)	383.6	前海健康 (911 HK)	(40.4)
奥威控股 (1370 HK)	102.5	永泰生物 (6978 HK)	(26.7)
亿仕登控股 (1656 HK)	60.2	健康 160 (2656 HK)	(22.7)
王氏港建国际 (532 HK)	49.0	衍生集团 (6893 HK)	(22.7)
毛记葵涌 (1716 HK)	39.7	海西新药 (2637 HK)	(21.0)

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 比亚迪 (1211 HK; 103.7 港元; 目标价: 130 港元) 坚韧前行。 比亚迪 1Q 业绩与利润率体现出较强的韧性。公司实现净利润 40.8 亿元人民币，同比下降 55.4%，其中包含约 20 亿元人民币的汇兑损失，显示尽管面临一次性成本与国内需求偏弱的压力，整体经营依然稳健。汽车业务毛利率为 23.4%，同比略有下降，但与盈利动能逐步恢复的趋势一致。尽管成本通胀仍将持续，但依托国内技术护城河以及约 150 万辆的出口规模，收入端具备支撑力。我们维持 2026 年销量预测 490 万辆。随着资本开支与研发投入更为克制、现金流质量改善，我们仍看好全年盈利前景。(中信里昂 - Xiao Feng)

风险等级: 3 中国海洋石油 (883 HK; 28.89 港元; 目标价: 32 港元) 1Q26 业绩稳健，全年盈利存在上行风险。 中海油 1Q26 业绩表现稳健，并有望实现其偏保守的全年指引；由于“十五五”规划尚未最终敲定，公司维持了既有的全年目标不变。随着 2Q26 至今油价维持高位，FY26 市场一致预期及相应的分红预期均面临上行风险。在我们对 2026 年油价 89 美元/桶的假设下，中海油 2026 年中信里昂市盈率约为 7 倍，股息率约 6%。(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

A 股市场

- 周二 A 股震荡调整，沪指跌 0.19% 报 4078.64 点，深成指跌 1.10%，创业板指跌 1.43%，科创 50 跌 1.31%，两市成交约 2.55 万亿元，节前避险情绪升温。煤炭、燃气、医药等防御板块逆势走强，其中煤炭板块受夏季用电高峰及海外不确定性催化，昊华能源 (601101 CH) 涨超 6%；CXO 板块药明康德 (603259 CH) 一季报业绩大超预期，药明康德、润都股份 (002923 CH) 涨停。另一方面，半导体、人形机器人、旅游等板块回调，有色金属板块走弱，南山铝业 (600219 CH) 业绩暴雷跌停。此外，算力租赁、CPO 等 AI 相关题材亦表现疲软，美丽生态 (000010 CH) 跌停。

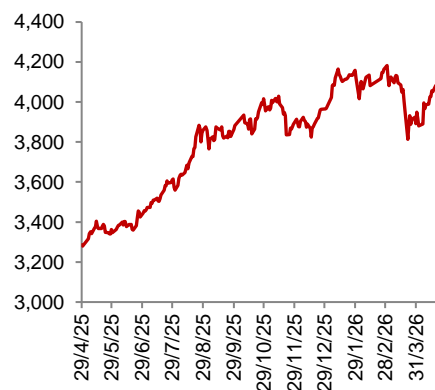
陆股通五大表现强弱板块*1个股

板块	1 日涨跌 (%)	板块	1 日涨跌 (%)
能源	1.9	信息技术	(1.4)
公用事业	0.8	非日常生活消费品	(1.3)
金融	0.6	通信服务	(1.1)
医疗保健	0.2	原材料	(0.7)
房地产	0.2	工业	(0.3)

股票	1 日涨跌 (%)	股票	1 日涨跌 (%)
宝丽迪 (300905 CH)	20.0	三角防务 (300775 CH)	(15.3)
恒工精密 (301261 CH)	20.0	唯捷创芯 (688153 CH)	(13.2)
智洋创新 (688191 CH)	16.5	万胜智能 (300882 CH)	(12.5)
铜冠铜箔 (301217 CH)	15.3	联合动力 (301656 CH)	(11.9)
华特气体 (688268 CH)	14.4	盛美上海 (688082 CH)	(11.7)


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

 风险等级: **3** **海新能科 (300072 CH; 4.51 元; 目标价: 6 元)** 生物能源赛道景气高企，公司竞争优势突出。2025 年，公司实现营收 28.61 亿元，同比+17.9%；归母净利润亏损 5.72 亿元，实现减亏。下半年公司实现山东三聚 SAF 产线顺利投产，产能扩充到 20 万吨，并且成功拿到出口许可证，获取 15.8 万吨核定出口产能；HVO 端，也获得欧洲较低税率的优势。展望未来，行业端 SAF 需求受海外政策推动已持续爆发，国内试点也在稳步推进中；公司持续推进生物能源业务布局及核心产品研发升级。我们看好公司长期成长性。(中信证券 - 黄杰)

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

- 中东局势反复，原油价格高位波动推升通胀不确定性，周二亚太股市跌多涨少，上涨市场方面，受惠银行与制造业权重股反弹，越南证交所指数上涨 1.2%，领涨区内股指。马来西亚富时吉隆坡综指上升 0.7%，韩国 KOSPI 指数上涨 0.4%，泰国证交所指数小幅上升 0.1%；下跌市场方面，日本日经 225 指数下跌 1.0%，跌幅居前。港股恒生指数下跌 0.9%，澳大利亚标普/澳证 200 指数及菲律宾综合指数同跌 0.6%，印度尼西亚雅加达综合指数下跌 0.5%，印度 Nifty 指数下跌 0.4%，中国沪深 300 指数下跌 0.3%，台股指数下跌 0.2%，新加坡海峡时报指数小跌 0.1%。

亚太主要指数

指数	收盘点位	1日涨跌 (%)
日经 225	59,917.5	(1.0)
标普/澳证 200	8,710.7	(0.6)
韩国 KOSPI	6,641.0	0.4
标普印度国家证交所 CNX NIFTY	23,995.7	(0.4)
台湾台股指数	39,521.7	(0.2)
印度尼西亚雅加达综合	7,072.4	(0.5)
富时大马交易所吉隆坡综合	1,729.6	0.7
新加坡富时海峡	4,887.7	(0.1)
越南证交所指数	1,875.8	1.2

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

板块要闻

日银 4 月货币政策决议内容偏鹰。日银 4 月如期维持政策利率不变，上调通胀预测、下调增长预测，季度展望文本措辞偏鹰，植田发言的内容则稍显克制。从涨价角度看，日本高市早苗内阁物价对策的生效正在压低表观通胀率，而剔除制度性因素后的核心 CPI 和核心核心 CPI 在今年 3 月分别同比升 2.5% 和 2.6%，两者都显示日本内生通胀动能很健康。从涨薪角度看，今年是日本春斗实现平均涨薪幅度超 5% 的连续第三年，中小企业的平均回答涨薪幅度是 1992 年来最高水平，这表明日本涨薪势头已扩散。我们认为稳固的涨价涨薪正循环将支持日银在 6 月进一步加息 25 基点，此后由于日银加息无紧迫感，政策利率可能将维持于 1% 不变。我们对日债保持谨慎，日元或维持震荡，日股有缩圈现象。（中信证券 - 韦昕澄）

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:** 受中东局势影响, 世界银行预料今年能源价格可能飙升逾 20%, 周二国际油价上升, 其中布伦特期油连升 7 天, 并重上每桶 110 美元以上。截至收盘, 纽约 6 月期油收市升 3.56 美元, 报每桶 99.93 美元, 升 3.7%; 布伦特期油报每桶 111.26 美元, 升 2.80%。
- 美伊谈判僵局推高油价, 进一步加剧市场对通胀的忧虑, 市场预期利率攀升, 拖累金价连跌 2 天。截至收盘, 纽约期金跌 1.79%, 报每盎司 4,591.5 美元。
- 油价上升削弱市场对美联储降息的预期, 利好美元汇价, 美元指数结束 2 天跌势, 升 0.1% 至 98.64。日本央行行长植田和男周二议息后未就加息时机发出决定性信号, 日元汇价连跌 2 天, 于 159.62 兑一美元水平。

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	98.64	0.1	0.3	0.3	100.19	97.46	97.00	(1.7)
美元兑人民币 [^]	6.837	(0.2)	(0.2)	2.2	6.889	6.791	6.80	0.5
美元兑日元	159.62	(0.1)	(0.2)	(1.8)	159.99	158.52	153.50	4.0
欧元兑美元	1.171	(0.1)	(0.3)	(0.3)	1.187	1.152	1.19	1.6
英镑兑美元	1.352	(0.1)	0.1	0.3	1.368	1.321	1.35	(0.1)
澳元兑美元	0.718	(0.1)	0.4	7.6	0.728	0.688	0.72	0.3
纽约期金	4,591.5	(1.8)	(2.3)	5.8	4,869.5	4,595.1	4,775.00	4.0
纽约期油	99.9	3.7	8.5	74.0	113.9	82.0	66.00	(34.0)
彭博商品指数	138.0	0.6	3.1	25.8	139.0	130.5	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：**穆迪昨日发表报告，决定维持「A1」中国主权信用评级，并将展望由「负面」调升至「稳定」。穆迪表示：「展望的稳定反映了我们对经济和财政实力的评估，即中国经济和财政实力将足以抵御持续的国内挑战以及贸易和地缘政治挑战。」声明还指出，尽管面临国内外挑战，但持续增长和有效的债务管理支撑了这一展望。
- 美国国债中短期走弱。美伊谈判缺乏进展，油价高企，投资者对短期美联储宽松的信心下降，中短期美债收益率上行。美国2年期国债收益率上涨3.9个基点，报3.84%；美国5年期国债收益率上涨2.9个基点，报3.98%；美国10年期国债收益率上涨0.6个基点，报4.35%；美国30年期国债收益率下跌1.2个基点，报4.93%。
- 阿联酋将自5月1日起退出OPEC组织，预计中长期会带来更多供给，但短期内油价仍受霍尔木兹海峡航运状况影响。在通胀担忧升温的背景下，市场对美联储降息的预期进一步削减，市场等待本次FOMC决议，若按兵不动且释放任何偏鹰信号，降息预期可能进一步下调。
- 本周最后一场美债拍卖为440亿美元7年期国债，中标利率4.175%，略高于发行前交易水平4.170%，与前一日的2年期与5年期拍卖情况类似，较3月有所改善，但整体需求仍略弱，或因临近FOMC决议，市场需在两个交易日内消化大量国债供给，同时伴有公司债发行压力。
- 日本央行如预期维持利率不变，但6比3的投票结果及通胀预期大幅上修显示整体偏鹰。日本国债先跌后稳，2年期收益率上涨1.0个基点至1.37%；10年期收益率下降1.0个基点至2.46%；30年期收益率下降3.5个基点至3.64%。
- 能源价格上涨与通胀预期走高推升欧洲央行前端政策定价，欧债收益率整体上行。德国2年期国债收益率上涨7.7个基点，报2.65%；10年期收益率上涨3.4个基点报3.07%。英国2年期国债收益率上涨5.5个基点，报4.44%；10年期国债收益率上涨3.4个基点，报5.01%。
- 亚洲市场情绪趋于稳定，临近月末资金流较为清淡，利差略小幅收紧。澳洲和日本债券略强，中段获较好买盘，长端见轻微双向交易。软银的近期新发债较前一日高点轻微回落。韩国IG利差收紧1-2个基点，中段获得少量买盘。中国IG整体清淡，变动不大，美团利差收紧1-2，其他TMT偏卖盘。香港和台湾债券利差走宽0-2个基点。欧洲AT1低开0.125-0.25个百分点，但5年赎回期债券有强劲需求。

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)	247.61	-0.00	0.62	2年期 美债收益率	3.84	3.88	36.30	美国投资级 指数	3,552.86	-0.25	-0.94
中资美元债 投资级指数	246.53	-0.05	0.44	10年期 美债收益率	4.35	0.60	17.85	美国高收益 指数	2,950.28	-0.38	-0.51
中资美元债 高收益指数	241.63	-0.10	1.14	30年期 美债收益率	4.93	-1.24	9.01	美国3-5年 期国债指数	405.92	0.01	0.04
中资房地产 美元债	176.02	-0.28	1.59	10-2年 美债利差	0.51	-3.28	-18.45	新兴市场 政府债指数	160.66	-0.52	-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。