

# 环球市场动态

2026年4月30日

## 美联储内部分歧加深

- 美联储 2026 年 4 月议息会议维持政策利率不变，符合市场预期。Hammack、Kashkari 和 Logan 三位地方联储主席不支持在声明中保留宽松倾向，凸显美联储内部分歧。鲍威尔如期肯定 look through 逻辑并表示利率处于良好位置。我们维持此前观点，预计沃什担任主席后，下半年基准情形降息 1 次 25 基点。鲍威尔表示这是自己最后一次以主席身份主持 FOMC 记者会，主席任期结束后，他将留任理事职务一段时间。若后续鲍威尔宣布辞去理事职务，特朗普将获得额外一次提名理事的机会。我们认为未来需要密切关注 12 位在任票委的发言，美联储货币政策路径更多取决于 FOMC 成员之间的票数平衡，而主席个人讲话本身对市场的指引作用相较过去已有下降。
- **重点新闻：**鲍威尔称下月卸任主席后仍将留任理事，但将“保持低调”；特朗普拒绝伊朗的和平提议；日元兑美元跌破 160 关口，触及 2024 年 7 月以来最弱水平；美国 3 月企业核心资本品订单创六年来最大增幅，新屋开工量意外飙升至 2024 年 12 月以来最高水平；深圳市进一步放宽购房政策，提高多子女家庭公积金贷款额度；澳大利亚外长在与中国领导人会晤后表示，贸易稳定需要可靠的燃料供应支撑；寒武纪第一季度营收增长逾一倍；高通预计今年将争取到一家大型数据中心客户；微软季度云业务收入增幅略超预期；亚马逊第一季度数据中心扩建支出超预期；谷歌母公司 Alphabet 和 Meta 季度营收和利润均超预期。

## 股票

前一日政治局会议召开，中国市场在政策预期推动下表现较好，市场出现普涨行情；欧洲股市继续受困于美伊局势恶化，叠加观望欧洲央行议息，普遍承压；美股议息前交投清淡，半导体板块反弹支撑标指、纳指基本持平，道指走弱，市场等待四大云服务商财报。

## 外汇 / 商品

美伊谈判陷入僵局，投资者对中东原油供应长期中断的忧虑加剧，刺激周三油价显著上升。市场于美联储议息结果公布后加大对今年不降息的预期，拖累金价连跌 3 天。日元兑美元跌破 160 关口，触及 2024 年 7 月以来最弱水平，加剧了日本当局入市干预的风险。

## 固定收益

周三，美国国债下跌，短端主导抛售，收益率曲线趋平。美联储以 8:4 的偏鹰派投票结果维持利率不变，市场预期降息时点推迟。因市场增加对欧洲央行和英国央行的年内加息预期，欧债短端收益率涨幅明显。

## 欧美市场

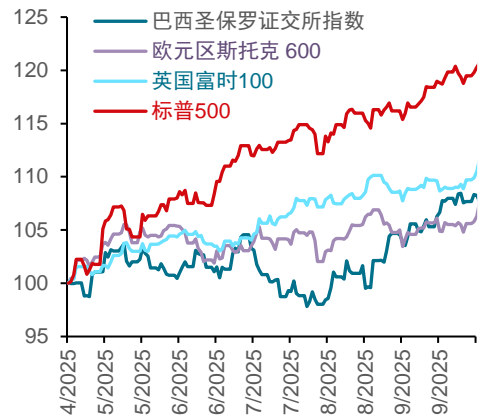
- 受国际油价及美国国债息率持续攀升、以及美联储议息结果显示内部政策分歧加剧影响，美股于周三走势反复偏弱，三大指数收盘个别发展，其中道指连续第五日下跌。联储局维持利率不变虽符合预期，但多达四名官员投反对票，令市场再度提高对年内不降息的押注。截至收盘，道指跌 280 点或 0.57%，报 48,861 点；标指微跌 0.04%，报 7,135 点；纳指微弹 0.04%，报 24,673 点；反映中概股表现的金龙指跌 0.64%，报 6,791 点。个股表现分化明显，Visa (V US) 因上调全年盈利预测，股价大涨 8.26%，成为表现最强道指成分股；相反，波音 (BA US) 下滑近 2.86%，为道指最大拖累。科技及成长股方面，记忆体晶片股业绩向好支撑纳指，希捷科技 (STX US) 上季业绩胜预期，股价劲升 11.10%，带动同业造好；而交易平台 Robinhood (HOOD US) 因季绩逊色，股价急挫 13.24%。
- 欧洲股市全线收跌，泛欧斯托克 600 指数跌约 0.6%至约 608 点，英国富时 100 指数跌 1.16%报 10,213 点，法国 CAC40 指数跌 0.39%报 8,072 点，德国 DAX 指数跌 0.27%报 23,955 点。市场静待欧美央行利率决议。
- 周三拉美主要两大股市下跌，其中标普墨西哥 IPC 指数跌 0.26%，报 67,097 点。8 个板块 3 个上扬，其中，通信服务板块逆市造好，涨 0.67%；金融板块跌幅居前，跌 1.35%。巴西 IBOVESPA 指数跌 2.05%，报 184,750 点。11 个板块仅 1 个上扬，其中能源板块是唯一上涨板块，涨 2.97%；原材料板块跌幅居前，跌 4.72%。

### 欧美主要指数

指数	收盘点位	1日涨跌 (%)
道琼斯	48,861.8	(0.6)
标普 500	7,136.0	(0.0)
纳斯达克	24,673.2	0.0
巴西圣保罗证交所指数	184,750.4	(2.1)
标普墨西哥 IPC 指数	67,097.1	(0.3)
欧元区斯托克 600	603.0	(0.6)
英国富时 100	10,213.1	(1.2)
法国 CAC 40	8,072.1	(0.4)
德国 DAX 30	23,954.6	(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 微软 (MSFT US; 424.46 美元) 季度收入胜预期。** 公司公布 2026 财年三季度 (截至 3 月) 业绩表现胜预期。期内，经营收入同比增长 18%，高于市场预期；净利润同比增长 23%。不过，总毛利率回落至 67.6%，低于去年同期的 68.7%。资本支出方面，增幅意外放缓，年率由上一季的 66%降至 49%，低于预期的 65%，按季计更回落近 15%。集团同时预测，2026 历年资本支出约为 1,900 亿美元；并预期第四财季经营收入将按年增长 13%至 15%。按业务细分，在剔除汇率影响后，三财季 Azure 及其他云端服务经营收入按年增长 39%，优于预期的 38.2%。整体云端收入达 545 亿美元，高于市场预测的 537.8 亿美元。(信报)

**风险等级: 3 Alphabet (GOOGL US; 349.94 美元) 季绩表现显著胜预期。** Alphabet 公布 2026 年一季度业绩表现显著胜预期。期内，经营收入同比增长 22%，高于市场预期的 1,071 亿美元，并连续第 11 个季度实现双位数收入增长；净利润同比大幅上升 81%。业务及营运数据方面，Alphabet 旗下 Gemini 第一季月活跃用户数 (MAU) 同比增长 40%，反映企业对生成式人工智能应用需求持续旺盛。Alphabet 透露其自研 TPU 已向部分客户交付，相关销售预计将于今年稍后确认少量收入，而大部分收入预期于 2027 年入账。受业绩及资本开支展望推动，Alphabet 股价于盘后延长交易时段一度上升逾 6%。(信报)

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

- 港股周三三大指数集体反弹,恒生指数收涨 1.68%报 26,111.84 点,恒生科技指数涨 1.72%,国企指数涨 1.86%, 大市成交约 2,583 亿港元。政治局会议提振市场情绪,大型科技股多数上涨,美团 (3690 HK) 涨约 3.6%, 阿里巴巴 (9988 HK) 涨超 3%。内房与物管板块走强,中国金茂 (817 HK) 涨超 11%,会议提及“努力稳定房地产市场”及各地优化限购限贷政策。保险板块同样强势,中国平安 (2318 HK) 涨约 6%,受益于一季报营运利润和净利润保持增长。锂电与产业链集体爆发,中创新航 (3931 HK) 涨超 12%,赣锋锂业 (1772 HK) 涨近 7%。另一方面,半导体板块走弱,华虹半导体 (1347 HK) 跌超 4%,主要受美国暂停对华部分半导体设备供应消息影响;生物医药股普遍回调,泰格医药 (3347 HK) 跌超 10%。新股商米科技 (6810 HK) 上市首日收涨约 241%。

### 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 (%)
原材料	3.1	医疗保健	(0.2)
房地产	2.9	公用事业	0.3
非日常生活消费品	2.7	信息技术	0.4
日常消费品	2.3	通信服务	1.0
工业	1.6	金融	1.4

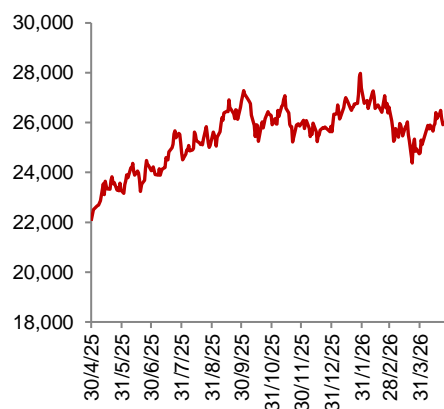
  

股票	1日涨跌 (%)	股票	1日涨跌 (%)
商米科技 (6810 HK)	241.1	永泰生物 (6978 HK)	(53.9)
前海健康 (911 HK)	103.4	星太链集团 (399 HK)	(39.5)
中国国家文化产业 (745 HK)	98.0	奥威控股 (1370 HK)	(35.8)
锐信控股 (1399 HK)	86.3	天任集团 (1429 HK)	(23.8)
光丽科技 (6036 HK)	86.3	达力普控股 (1921 HK)	(17.5)

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

## 板块及个股要闻

 风险等级: **3** **兆易创新 (3986 HK; 477 港元)** 业绩表现强劲,存储周期的重要受益者。兆易创新 1Q26 业绩大幅超预期,净利润同比增长 523%至 14.61 亿元人民币,较我们预测高出 21%,主要由显著超预期的毛利率所推动。公司将继续受益于 DRAM 价格上涨,而此次涨价节奏领先于晶圆价格上行。与此同时,其他业务板块亦保持强劲增长势头。(中信里昂 - Tracy Cui)

**地产板块 - 深圳楼市再度松绑,为本已强劲的二手市场注入动力。**深圳近日推出新的房地产宽松措施,重点围绕核心区域的限购政策 (HPR) 以及住房公积金 (HPF) 支持。鉴于今年以来深圳二手房市场动能已相当强劲,我们认为此次政策属于正向惊喜,也表明地方政府仍在积极致力于稳定房地产市场。虽然短期内该政策将利好房产中介和开发商,但更重要的是,它有望进一步巩固二手市场的成交动能和市场情绪,从而提升未来 6 至 12 个月内通过市场自身力量逐步筑底的可能性。(中信里昂 - Alvin Huang)

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

- 周三 A 股三大指数集体收涨，沪指涨 0.71% 报 4,107.51 点，深成指涨 1.96%，创业板指涨 2.52%，两市成交约 2.61 万亿元，近 4,000 只个股上涨。有色金属与稀土板块领涨，北方稀土 (600111 CH)、中国稀土 (000831 CH) 等多股涨停。锂矿与电池产业链爆发，多家锂企一季报亮眼且给予乐观展望，融捷股份 (002192 CH) 等涨停。半导体材料表现突出，AI 需求挤压传统产能，CCL 涨价持续，铜冠铜箔 (301217 CH) 涨停。能源、光伏、保险表现较好。下跌方面，银行板块逆势回调，招商银行 (600036 CH) 业绩不及预期跌超 3%。此外，部分工业气体及 ST 个股走弱。

### 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 (%)
原材料	2.6	金融	(0.1)
房地产	1.8	信息技术	0.1
工业	1.1	公用事业	0.1
通信服务	1.0	医疗保健	0.2
非日常生活消费品	1.0	能源	0.9

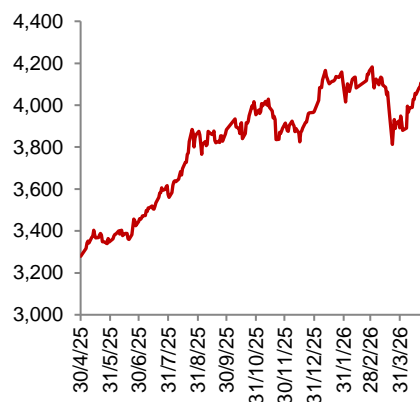
  

股票	1日涨跌 (%)	股票	1日涨跌 (%)
行云科技 (300209 CH)	20.0	匠心家居 (301061 CH)	(14.4)
铜冠铜箔 (301217 CH)	20.0	中科电气 (300035 CH)	(11.4)
鹏辉能源 (300438 CH)	20.0	嘉益股份 (301004 CH)	(10.7)
德方纳米 (300769 CH)	20.0	中科蓝讯 (688332 CH)	(10.5)
日联科技 (688531 CH)	20.0	国科微 (300672 CH)	(10.3)

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 安井食品 (603345 CH; 109.82 元; 目标价: 120 元) 景气持续回升, 业绩再超预期。** 2025Q4 以来行业景气度触底回升, 而公司前期在产品&渠道层面的布局成效持续显现, 销售端持续超预期, 规模效应推动盈利能力创新高。2026 年全年我们仍然坚定看好餐饮景气度同比改善, 预计公司持续的新品加码和次新品发力将保障收入维持较快增长以及较高的盈利水平。(中信证券 - 盛夏)

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

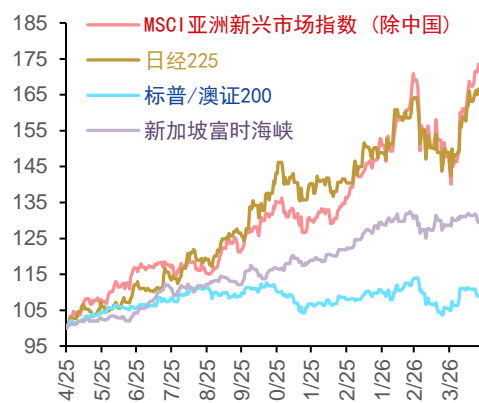
- 周三亚太股市涨跌互现，中港股市领涨区内股指，港股恒生指数上涨 1.7%领涨，中国沪深 300 指数上升 1.1%，随后是韩国 KOSPI 指数、印度 Nifty 指数及泰国证交所指数，均上涨 0.8%，菲律宾综合指数上涨 0.7%，印度尼西亚雅加达综合指数上升 0.4%。下跌市场方面，越南证交所指数下跌 1.2%居前，中国台湾台股指数下跌 0.6%，马来西亚富时吉隆坡综指及新加坡海峡时报指数均下跌 0.5%，澳大利亚标普/澳证 200 指数下跌 0.3%。日本股市昭和日假期休市。

### 亚太主要指数

指数	收盘点位	1日涨跌 (%)
日经 225	59,917.5	0.0
标普/澳证 200	8,687.0	(0.3)
韩国 KOSPI	6,690.9	0.8
标普印度国家证交所 CNX NIFTY	24,177.7	0.8
台湾台股指数	39,303.5	(0.6)
印度尼西亚雅加达综合	7,101.2	0.4
富时大马交易所吉隆坡综合	1,720.4	(0.5)
新加坡富时海峡	4,861.0	(0.5)
越南证交所指数	1,854.1	(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

## 板块及个股要闻

**风险等级：3 油价对亚太经济冲击持续扩散。**4月以来，美伊达成临时停火协议，对亚太新兴经济体而言，金融市场影响趋缓，但油价带来的经济冲击客观存在，并逐步向食品通胀扩散，各国货币政策重心转向稳健甚至偏鹰。目前战争对亚太新兴经济体的影响仍然可控，但持续期至关重要。具体国家来看，印度和菲律宾食品通胀已经开始上升，越南和新加坡通胀承压，马来西亚、印尼、泰国目前通胀压力较小。在此背景下，新加坡金管局对货币政策进行了一次性收紧，菲律宾央行的加息或将延续，其他经济体央行也有不同程度的鹰派或稳健性表态。(中信证券 - 杨帆)

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:** 美伊谈判陷入僵局, 投资者对中东原油供应长期中断的忧虑加剧, 刺激周三油价显著上升。截至收盘, 纽约期油升 6.95%, 报每桶 106.88 美元; 伦敦布伦特期油升 6.08%, 报每桶 118.03 美元。
- 市场于美联储议息结果公布后加大对今年不降息的预期, 拖累金价连跌 3 天。截至收盘, 纽约期金跌 47.4 美元, 报每盎司 4,561.5 美元, 跌 0.65%。
- 外汇方面, 日元兑美元跌破 160 关口, 触及 2024 年 7 月以来最弱水平, 加剧了日本当局入市干预的风险。

### 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	98.96	0.3	0.4	0.6	100.10	97.48	97.00	(2.0)
美元兑人民币 <sup>^</sup>	6.840	(0.0)	(0.2)	2.2	6.879	6.795	6.79	0.7
美元兑日元	160.41	(0.5)	(0.6)	(2.3)	160.19	158.47	153.50	4.5
欧元兑美元	1.168	(0.3)	(0.2)	(0.6)	1.186	1.153	1.20	2.8
英镑兑美元	1.348	(0.3)	(0.2)	0.0	1.368	1.322	1.35	0.2
澳元兑美元	0.712	(0.9)	(0.6)	6.6	0.728	0.691	0.72	1.2
纽约期金	4,561.5	(0.7)	(3.6)	5.1	4,875.0	4,567.4	4,788.00	5.0
纽约期油	106.9	7.0	15.0	86.1	114.7	81.9	74.00	(30.8)
彭博商品指数	140.2	1.6	3.4	27.8	139.9	130.1	NA	NA

资料来源: 彭博、中信证券

\* 2026 年彭博综合预测

<sup>^</sup> 在岸人民币汇价

## 固定收益

- 债市新闻：**周三，美联储维持利率不变。油价继续上涨。美国国债下跌，短端主导抛售，收益率曲线趋平。美国2年期国债收益率上涨11.1个基点，报3.95%，收益率创下2022年以来央行决策日最大涨幅；美国5年期国债收益率上涨10.1个基点，报4.08%；美国10年期国债收益率上涨8.4个基点，报4.43%；美国30年期国债收益率上涨6.7个基点，报5.00%。周四市场将关注PCE通胀、一季度GDP等经济数据。
- 美联储议息会议以8比4的偏鹰派投票结果维持利率不变，除支持降息的米兰外，三位委员反对利率声明里包含暗示最终降息的措辞。鲍威尔表示政策“处于适合等待的位置”，并指出能源价格上升将推高短期通胀，进一步削弱了市场对短期宽松的信心，推迟了降息时点。市场认为未来降息受到约束，预期美联储将更长时间维持高利率。此外，鲍威尔表示下月卸任主席后仍将留任理事。
- 欧洲利率走高，短端收益率升幅居前。虽然德国CPI略低于预期，但市场认为油价高企将快速推高通胀。在周四英国央行和欧洲央行4月利率决议前，市场定价显示两大央行2026年加息预期增加。德国2年期国债收益率上涨9.3个基点至2.74%；10年期德债收益率上涨4.3个基点至3.11%；英国2年期国债收益率上涨11.1个基点至4.55%；10年期英债收益率上涨6.6个基点至5.07%。
- 亚洲信用市场方面，由于日本假期，整体交易偏淡，利差基本持平。中国IG仍较为清淡，整体维持区间震荡；香港、台湾市场有轻微双向流动，利差小幅收紧。澳洲和日本债券利差多持平，有轻微双向交易。韩国IG表现稳定，其中新发SKON 2029年到期债券利差收紧约3个基点，成交较为均衡。欧洲AT1开盘略下跌0.125个百分点，受当日宏观情绪转弱影响。

## 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)	247.72	-0.00	0.62	2年期美债收益率	3.95	11.08	47.38	美国投资级指数	3,538.72	-0.25	-0.94
中资美元债投资级指数	246.17	-0.05	0.44	10年期美债收益率	4.43	8.43	26.28	美国高收益指数	2,945.34	-0.38	-0.51
中资美元债高收益指数	241.56	-0.10	1.14	30年期美债收益率	5.00	6.74	15.75	美国3-5年期国债指数	404.70	0.01	0.04
中资房地产美元债	175.87	-0.28	1.59	10-2年美债利差	0.48	-2.65	-21.10	新兴市场政府债指数	160.10	-0.35	-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。