

环球市场动态

2026年5月4日

欧央行 4 月议息会议立场中性

- 欧央行 4 月如期维持三大关键利率不变，调整描述中东冲突影响的措辞，拉加德讲话的增量信息不多，未对政策路径提供有效指引。衍生品市场定价了欧央行年内加息三次的预期，我们认为这过于激进，欧央行应会吸取 2008 年和 2011 年的前车之鉴、避免在本轮能源冲击中不成熟地加息。我们预计欧央行可继续按兵不动，欧元进一步升值的空间有限，美元指数可能偏弱震荡而非持续下行。
- **重点新闻：**美国计划引导与伊朗冲突无关的受困船只离开霍尔木兹海峡；OPEC+同意小幅上调 6 月产量配额；供应管理协会数据显示美国制造业保持扩张；特朗普威胁将欧盟输美轿车和卡车关税税率提高至 25%；美国警告向伊朗支付霍尔木兹海峡通行费将面临制裁风险；委内瑞拉 4 月份石油出口飙升至七年高点；中国首发阻断禁令，下令不得遵守美国对合资炼化企业涉伊石油制裁；澳门 4 月博彩收入同比增长 5.5%，低于预期；比亚迪 4 月海外销量同比大增 71%，但内需疲软导致总交付量连续第八个月下滑。

股票

上周五环球多个市场因劳动节假期休市。上周五美股仍然开市，个别发展，市场憧憬中东局势缓和，风险资产继续受捧，标指纳指再创市新高，惟道指则逆市下跌。5 月 4-5 日 A 股劳动节假期休市；5 月 4-6 日日股因黄金周假期连续休市。

外汇 / 商品

巴基斯坦证实收到伊朗提出结束战事新方案，上周五油价急跌，金价上升。美汇指数周五反复回稳，转升 0.1% 至 98.16。全月看，4 月美元指数回落 1.9%，为去年 8 月以来最大跌幅。

固定收益

中东停火谈判进展带动避险情绪，美债收益率回落、油价下跌。日本疑似再度干预汇市推高日圆，但后续持续性仍存疑。主要央行维持观望立场。

欧美市场

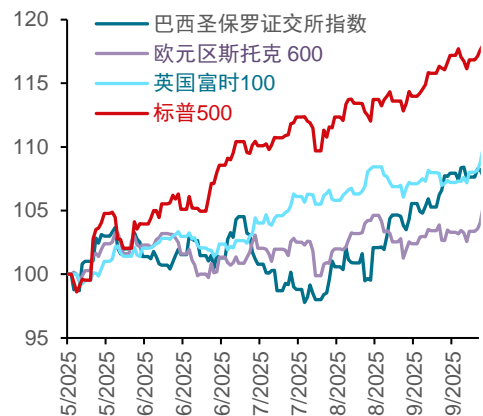
- 受伊朗经巴基斯坦向美国提交新一轮谈判建议、特朗普其后确认伊朗敌对行动已结束所带动，市场对中东局势缓和的憧憬令国际油价显著回落，风险资产继续受捧，上周五美股走势分化，其中标指纳指再创历史新高；不过，特朗普同时宣布将于下周把欧盟汽车关税上调至 25%，限制大市升幅。截至收盘，道指倒跌 152 点或 0.31%，报 49,499 点；标指涨 0.29%，报 7,230 点；纳指弹 0.89%，报 25,114 点；费城半导体指数涨 0.87% 再创新高。反映中概股表现的金龙指数回吐 0.59%，报 6,887 点。个股中，苹果 (AAPL US) 受业绩及收入增长前景强劲支持，股价曾大涨近 6%，收盘仍升 3.28%，成为科技股主要动力之一。相反，能源价格回落拖累能源股表现，尽管埃克森美孚 (XOM US) 及雪佛龙 (CVX US) 首季盈利胜预期，股价仍下滑约 1%。
- 欧洲多个股市因劳动节假期休市，美国与伊朗有机会停战，仍然开市的英国股市先跌后缩窄跌势，富时 100 指数报 10,363 点，回吐 0.14% 或 14 点。
- 上周五拉美市场因劳动节假期休市，周四假期前夕拉美主要两大股市上扬，其中标普墨西哥 IPC 指数涨 1.13%，报 67,858 点。8 个板块全线上扬，其中日常消费品板块涨幅居前，涨 2.29%；金融板块涨幅最小，跌 0.31%。巴西 IBOVESPA 指数涨 1.39%，报 187,317 点。11 个板块全线上扬，其中通信服务板块涨幅居前，涨 3.42%；能源板块涨幅最小，跌 0.33%。

欧美主要指数

指数	收盘点位	1日涨跌 (%)
道琼斯	49,499.3	(0.3)
标普 500	7,230.1	0.3
纳斯达克	25,114.4	0.9
巴西圣保罗证交所指数	187,317.6	0.0
标普墨西哥 IPC 指数	67,858.1	0.0
欧元区斯托克 600	611.6	0.0
英国富时 100	10,363.9	(0.1)
法国 CAC 40	8,114.8	0.0
德国 DAX 30	24,292.4	0.0

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 苹果 (AAPL US; 280.25 美元) 季度盈利及销售均超预期。 苹果 2026 财年二季度 (截至今年 3 月) 盈利及经营销售均超越市场预期，主要得益于公司服务业务收入表现出色。经营销售同比增长 17% 至 1,111.8 亿美元，高过预期的 1,096.6 亿美元；每股盈利报 2.01 美元，优于预期的 1.95 美元。毛利率升到 49.3%，高于上一季的 48.2%。不过，受高端处理器晶片的供应限制拖累，iPhones 销售额创同期新高但低于市场预期。按地区看，大中华区销售收入大增 28%，优于预期。另外，苹果董事会批准高达 1,000 亿美元的股票回购计划，并提高股息 4% 至每股 0.27 美元。行政总裁库克在业绩电话会议上暗示至少目前仍能应对记忆体晶片及其他组件短缺的问题。公司预计三财季销售额将增长 14% 至 17%，远高于预期的 9.1% 增幅。业绩公布后，公司股价周五收盘上涨 3.28%。(信报)

风险等级: 3 希捷科技 (STX US; 726.93 美元; 目标价: 745 美元) 2027 年近线存储容量已基本分配完毕。 公司当季业绩及业绩指引超出预期，主要受益于数据中心需求。公司 2027 年近线存储容量已基本分配完毕，相关供应讨论延伸至 2028 年及之后，订单可见度进一步提高。同时，公司保持定价策略，新合同以及产品结构切换有望驱动 ASP 上行。此外，公司继续通过 HAMR 技术提高单盘容量，下游客户认证持续拓展。我们继续看好数据中心驱动的 HDD 需求。(中信证券 - 陈俊云)

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

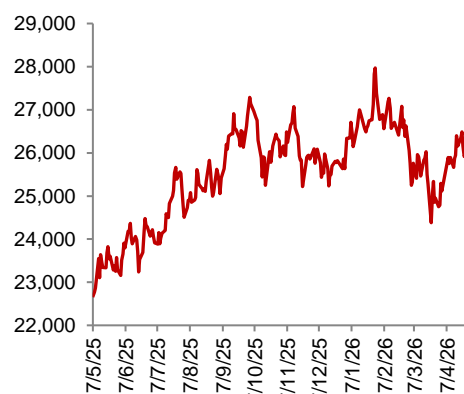
- 上周五港股市场因劳动节假期休市，周四假期前夕港股显著回落，主要受中东地缘局势紧张推升油价、加剧通胀与高利率担忧所拖累，加上五一长假前资金趋于谨慎，科技及高估值板块承压，大市风险偏好明显降温。截至收盘，恒指跌 335 点或 1.28%，报 25,776 点；国指跌 123 点或 1.41%，报 8,681 点；科指跌 38 点或 0.79%，报 4,871 点。盘面上，权重科技股领跌，腾讯控股 (700 HK) 与小米集团 (1810 HK) 随着科技板块整体回吐而走弱。业绩股个别发展，潍柴动力 (2338 HK) 首季多赚 14%，绩后升 6.98%；长飞光纤 (6869 HK) 季绩逊市场预期，绩后挫 13.8%。相对而言，个别防御及能源相关股份表现较为稳定，如中海油 (883 HK) 于油价高企背景下走势相对抗跌，反映资金在不确定环境中偏好具现金流及防御属性的板块配置。

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 (%)
医疗保健	0.0	原材料	(3.6)
能源	(0.1)	非日常生活消费品	(2.0)
信息技术	(0.2)	通信服务	(1.6)
金融	(0.9)	日常消费品	(1.5)
房地产	(1.0)	工业	(1.4)
股票	1日涨跌 (%)	股票	1日涨跌 (%)
中原建业 (9982 HK)	40.7	宝济药业-B (2659 HK)	(65.6)
森马 (1953 HK)	36.1	星凯控股 (1166 HK)	(50.6)
中国派对文化 (1532 HK)	30.8	光丽科技 (6036 HK)	(36.9)
隆成金融 (1225 HK)	27.5	诺比侃 (2635 HK)	(31.2)
维信金科 (2003 HK)	26.5	上善黄金 (1939 HK)	(27.3)

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 小米集团 (1810 HK; 29.02 港元; 目标价: 47 港元) 存储涨价影响或长期化, AI 进展是亮点。 4月27日, 小米集团在北京举办了一年一度的投资者日活动。当前小米正处于一个较为承压的市场环境中, 需求端, 补贴退坡带来的内地需求大盘的承压效应正在显现, 而公司产品的出海预计将在一年多后才会大规模铺开; 供给端, 存储、锂电池、铜铝等重要零部件原料的价格上涨又整体加剧了全行业的压力; 从行业视角看, 当前整个科技行业正处于剧烈变革的前夜, AI 大模型、具身智能、自动驾驶等新兴技术正飞速发展, 从公司内部视角看, 公司希望成为真正的“硬核科技公司”, 在上述几个领域均大力进行了研发投入, 亦对公司的利润产生了挤占。在这样的背景下, 我们认为27日的投资者日活动是一个审视小米集团整体变化的很好契机, 除了公司业务近况的发展, 我们也建议投资人应关注到公司在“硬核科技公司”的高目标牵引下, 在过去五年内发生的在品牌、渠道、技术实力、研发组织能力等一系列“内功”层面的升级。(中信证券 - 尹欣驰)

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

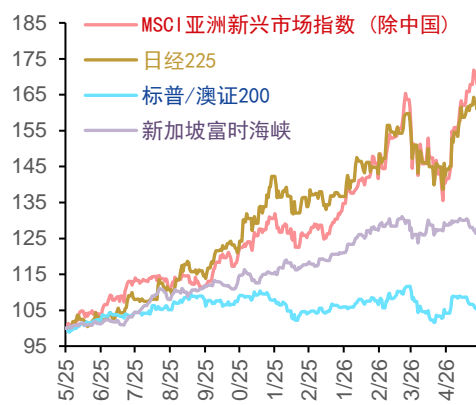
- 上周五亚太市场普遍因劳动节假期休市，主要市场仅日本及澳大利亚股市开盘，其中澳证 200 指数涨 0.7%，日经 225 指数升 0.4%。周四因中东局势持续反复，纽油重上 100 美元水平，假期前夕亚太股市普遍下跌，印尼雅加达综合指数下跌 2.0%跌幅居前，韩国 KOSPI 指数下跌 1.4%，港股恒指与菲律宾综合指数同跌 1.3%，台股指数下跌 1.0%，印度 Nifty 指数下跌 0.7%，中国沪深 300 指数小跌 0.1%。上涨市场方面，新加坡海峡时报指数逆市上涨 1.1%，马来西亚富时吉隆坡综指及泰国证交所指数均小幅上升 0.1%。

亚太主要指数

指数	收盘点位	1日涨跌 (%)
日经 225	59,513.1	0.4
标普/澳证 200	8,729.8	0.7
韩国 KOSPI	6,598.9	0.0
标普印度国家证交所 CNX NIFTY	23,997.6	0.0
台湾台股指数	38,926.6	0.0
印度尼西亚雅加达综合	6,956.8	0.0
富时大马交易所吉隆坡综合	1,722.0	0.0
新加坡富时海峡	4,912.7	0.0
越南证交所指数	1,854.1	0.0

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

三星电子 (005930 KS; 222,500 韩元; 目标价: 340,000 韩元) 高端内存产品需求预计将在下半年明显提速。在今年一季度业绩电话会议上，三星电子重申服务器 DRAM 及企业级 SSD (eSSD) 需求有望维持强劲，主要受企业端 AI 应用加速落地及 Agentic AI 崛起所推动。公司表示，目前内存库存水平仍处于极低状态，客户需求满足率处于历史低位。仅从已预订的订单需求来看，管理层预计 2027 年内存需求与供给之间的缺口将进一步扩大。为应对持续上行的需求，公司指引资本开支支持出将“显著”增加。根据我们预测，三星电子资本开支或达 7.1 万亿韩元，同比增长约 34%。基于上述因素，仍建议关注。(中信里昂 - Sanjeev Rana)

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：**巴基斯坦证实收到伊朗提出结束战事新方案，并已经转交美国，市场憧憬美伊达成和解，上周五油价急跌。截至收盘，纽约期油跌 2.98% 报 101.94 美元；布伦特期油跌 5.12%，报 108.17 美元。国际金价上升，纽约期金升 0.3%，报每盎司 4,644.5 美元。
- 美元指数周五反复回稳，转升 0.1% 至 98.16。全月看，美伊停火协议削弱美元的避险吸引力，4 月美元指数回落 1.9%，为去年 8 月以来最大跌幅。

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	98.16	0.1	(0.4)	(0.2)	99.67	97.53	97.00	(1.2)
美元兑人民币^	6.829	0.2	0.0	2.3	6.873	6.796	6.78	0.7
美元兑日元	157.01	(0.3)	1.5	(0.2)	160.77	157.32	153.00	2.6
欧元兑美元	1.172	(0.1)	(0.0)	(0.2)	1.184	1.159	1.20	2.4
英镑兑美元	1.358	(0.2)	0.4	0.8	1.367	1.331	1.35	(0.6)
澳元兑美元	0.720	0.0	0.7	7.9	0.727	0.698	0.72	(0.0)
纽约期金	4,644.5	0.3	(1.6)	7.0	4,876.5	4,563.1	4,804.00	3.4
纽约期油	101.9	(3.0)	8.0	77.5	111.9	83.0	76.00	(25.4)
彭博商品指数	140.2	(0.2)	3.0	27.8	141.2	129.6	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：**据报导，上周四伊朗已透过巴基斯坦响应美国提出的最新停战协议修订，缓和市场对中东局势升温的忧虑，带动避险资产上扬。受此影响，美国国债价格上升、收益率回落 3-8 个基点，其中 2 年期、5 年期、10 年期及 30 年期收益率分别下降至 3.87%、4.01%、4.37%及 4.97%，呈现全线回落格局。随后周五因多数市场休市，美债走势持稳。
- 与此同时，油价因地缘风险缓解而走弱，进一步压抑通胀预期并支撑债市表现。6 月 WTI 原油期货日内下跌约 2%，并触及盘中低点，令美债收益率由早段小幅上行转为持平或微跌，显示市场对短期通胀压力的重新定价。然而，能源价格仍具高度不确定性，后续走势仍需关注地缘政治及供需变化。
- 外汇市场方面，日本当局疑似进场干预，推动日圆录得三年来最大单日升幅。市场估计日本动用约 5.4 万亿日圆资金支撑汇率，虽官方未明确确认，但多方消息指向实际介入，且可能已事前与美方沟通。市场普遍认为，若缺乏持续干预，日圆反弹或难以延续，未来再次入市的机率上升，而汇率走势亦将在出口竞争力与进口通胀压力之间取得平衡。
- 主要央行维持观望立场，英国央行与欧洲央行均维持利率不变，强调依赖数据及逐次会议决策，反映在通胀与增长不确定性下的观望立场。信贷方面，标普上调礼来评级至 AA-，受惠其 GLP-1 减肥产品带动的强劲增长；惠誉亦将 SK 海力士评级升至 BBB+，看好其 AI 内存领域优势。同时，Meta 分六批发行总额 250 亿美元债券以支持资本开支，显示科技企业持续加码投资 AI 与基础设施。

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)	247.67	-0.00	0.62	2年期 美债收益率	3.88	0.86	40.45	美国投资级 指数	3,547.31	-0.25	-0.94
中资美元债 投资级指数	246.47	-0.05	0.44	10年期 美债收益率	4.37	-0.08	20.28	美国高收益 指数	2,953.13	-0.38	-0.51
中资美元债 高收益指数	241.69	-0.10	1.14	30年期 美债收益率	4.96	-0.72	11.49	美国3-5年 期国债指数	405.34	0.01	0.04
中资房地产 美元债	176.09	-0.28	1.59	10-2年 美债利差	0.49	-0.94	-20.17	新兴市场 政府债指数	160.64	0.31	-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。