



作者

东方金诚 研究发展部

分析师 徐嘉琦

执行总监 于丽峰

时间

2026年4月27日

核心观点

- **全球：**上周谈判僵局触发油价反弹，通胀预期重燃。WTI原油单周大涨近15%至95美元/桶，油价重新回到两周前的水平。全球股市涨跌互现，美股纳指上涨1.5%，但道指微跌0.4%，欧股普跌2%-3%，受益于半导体需求强劲，日韩主要股指分别上涨2.1%和4.6%；债市收益率全面上行。
- **美国：**美联储主席提名人凯文·沃什在参议院听证会上极力展现“独立决策者”形象，明确表示绝不会成为特朗普的“提线木偶”，并提出建立“全新通胀框架”、减少前瞻性指引。经济数据方面，3月零售销售环比增长1.7%远超预期，印证消费韧性。强劲数据叠加油价反弹，市场降息预期进一步降温，10年期美债收益率当周上行5bp。
- **欧洲：**欧央行行长拉加德表示中东能源冲击使经济走弱、通胀不确定性抬升，央行将维持观望，4月大概率按兵不动。英国3月CPI同比升至3.3%符合预期，但能源传导效应已开始显现。受油价反弹与英国通胀粘性共同影响，10年期英债收益率当周飙升21.6bp至4.91%，领跑全球主要债市。
- **日本：**通胀温和回升，但加息前景仍受外部制约。3月CPI同比升至1.5%、核心CPI升至1.8%，能源价格推动通胀温和上行。但植田和男此前已表达对中东局势的谨慎态度，市场对4月28日加息的押注较低，日债收益率小幅上行1.5bp至2.44%。



关注东方金诚公众号
获取更多研究报告



OGCR
东方金诚

美伊谈判陷入僵局，海外债市收益率普遍上行

——海外宏观周报（2026. 4. 20-2026. 4. 26）

作者

东方金诚 研究发展部

分析师 徐嘉琦

执行总监 于丽峰

时间

2026年4月27日

	名称	2026/4/24	一周涨跌幅	年初至今涨跌幅
股市	上证指数	4080	0.70%	2.80%
	深证成指	14940	0.37%	10.46%
	标普 500	7165	0.55%	4.67%
	道琼斯工业指数	49231	-0.44%	2.43%
	纳斯达克指数	24837	1.50%	6.86%
	英国富时 100	10379	-2.70%	4.51%
	德国 DAX	24129	-2.32%	-1.48%
	法国 CAC40	8158	-3.17%	0.10%
	日经 225	59716	2.12%	18.63%
	韩国综合指数	6476	4.58%	53.66%
	恒生指数	25978	-0.70%	1.36%
	澳洲标普 200	8787	-1.79%	0.83%
债市	10 年期中国国债收益率	1.76	-0.22	-8.26
	10 年期美国国债收益率	4.31	5.00	12.00
	10 年期英国国债收益率	4.91	21.57	28.65
	10 年期德国国债收益率	3.03	0.00	16.00
	10 年期法国国债收益率	3.64	6.00	4.00
	10 年期日本国债收益率	2.44	1.50	33.20
外汇	美元指数	98.53	0.30%	0.07%
	美元兑人民币	6.87	0.08%	-2.22%
	美元兑日元	159.37	0.47%	1.60%
	欧元兑美元	1.17	-0.39%	-0.01%
	英镑兑美元	1.35	0.07%	0.53%
商品	现货价(伦敦市场):黄金:美元	4712	-3.26%	8.24%
	现货价(伦敦市场):白银:美元	75	-5.67%	0.82%
	现货价:WTI 原油	95	14.88%	65.53%
	LME 铜	13289	-0.43%	5.71%



关注东方金诚公众号

获取更多研究报告

一、政策动向

1. 货币政策

沃什听证会强调美联储独立性，称绝不会成为特朗普的“提线木偶”。当地时间4月21日，美联储主席提名人凯文·沃什于在美国参议院银行委员会的确认听证会上，就货币政策的独立性、通胀治理框架及其个人财务状况接受了长达数小时的质询。作为特朗普总统提名的下任美联储掌门人，沃什在开场陈述及问答环节中，极力展现其作为“独立决策者”的形象，并对美联储现行的政策框架提出了激进的改革主张，将“货币政策独立性”作为其核心辩护词。针对参议员关于其是否会沦为特朗普“人形木偶”的直接发问，沃什予以否认，他进一步澄清，尽管特朗普总统曾公开表达对低利率的偏好，但“总统从未要求我在任何讨论中预先确定、承诺、固定或决定任何利率决策——我也绝不会同意这样做”。沃什明确提出美联储需要进行“体制变革”，建立一个“全新的通胀框架”。这一框架的核心转变可能在于沟通方式与决策机制。沃什批评了现行的“前瞻性指引”，认为过早向市场透露利率路径会导致政策制定者在面对经济变化时陷入僵化。他主张减少美联储官员的公开讲话频率，强调“求真比重复更重要”。

欧央行4月大概率按兵不动。当地时间4月20日，欧央行行长拉加德表示，本轮中东地缘冲突引发新一轮能源供给冲击，欧洲经济增长走弱、通胀不确定性再度抬升，欧央行对经济前景判断趋于谨慎。当前能源扰动持续时间、能源价格向整体通胀的传导强度，是制约货币政策走向的两大核心不确定变量，央行暂不急于给出政策定论，将等待更多实质数据落地。欧央行将坚守2%中期通胀目标，保持政策灵活性与数据依赖型框架，在风险未明朗前维持观望，依据能源局势、通胀传导及基本面变化，动态校准政策节奏，确保通胀稳步回归目标区间。

二、经济数据

1. 美国

美国3月零售销售环比上涨1.7%，超出市场预期。据美国商务部4月21日公布的数据，3月零售销售季调环比+1.7%（预期+1.4%，前值+0.7%），季调同比+4.0%（前值+4.0%）。2月总库存环比回升。2月库存总额季调环比+0.4%（前值0.0%），零售商库存季调环比+0.2%（前值+0.3%），批发商库存季调环比+0.8%（前值-0.3%），制造商库存季调环比+0.1%（前值+0.1%）。

表1 上周美国宏观数据更新汇总（月度数据）

分类	单位	2025										2026			
		3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	1月	2月	3月	
房地 产	成屋销量:季调:折年数:环比	%	-3.1	0.0	0.5	-1.5	1.3	0.0	1.2	0.7	-0.5	4.4	-5.9	2.7	-3.6
	成屋销量:季调:折年数:当月同比	%	-2.4	-1.5	-0.5	1.3	1.3	2.5	4.6	2.0	-1.9	-0.5	-1.7	-0.5	-1.0
	成屋售价:中位数:环比	%	1.6	2.7	2.3	2.1	-1.6	-0.8	-2.4	0.6	-1.2	-1.2	-2.5	0.8	2.7
	成屋售价:中位数:当月同比	%	2.6	1.8	1.6	1.4	1.0	2.0	1.4	2.0	1.4	0.4	0.4	0.3	1.4
	库存量:房屋:住宅:环比	%	6.6	8.6	6.8	1.9	0.6	-2.1	-0.3	-0.8	-7.2	-13.7	0.8	1.3	1.0
	库存量:房屋:住宅:同比	%	25.0	26.9	24.7	21.7	20.5	16.5	13.5	13.0	10.5	7.5	3.4	0.4	-4.9
	住宅价格指数:环比	%	0.2	0.0	0.0	0.1	-0.1	0.2	0.2	0.5	0.3	0.2	0.1	0.1	0.1
国内 贸易	零售和食品服务销售额:季调:环比	%	1.7	-0.2	-0.8	1.0	0.6	0.5	0.1	-0.2	0.5	0.0	0.0	0.7	1.7
	零售和食品服务销售额:季调:当月同比	%	5.2	5.0	3.4	4.4	4.1	5.0	4.1	3.2	3.2	2.4	3.3	4.0	4.0
	销售总额:季调:环比	%	0.8	-0.2	-0.4	0.7	1.0	0.0	-0.1	-0.2	0.6	0.7	0.6	1.7	
	销售总额:季调:同比	%	4.4	3.8	3.1	4.0	4.0	4.3	3.7	3.5	3.5	3.4	4.8	5.5	
	制造商销售额:季调:环比	%	-0.2	-0.3	0.2	0.6	0.9	-0.3	-0.1	0.1	-0.2	0.7	0.7	1.4	
	制造商销售额:季调:同比	%	1.7	0.5	1.6	1.9	1.9	2.2	2.3	2.8	2.1	2.3	2.7	3.5	
	零售商销售额:季调:环比	%	1.4	-0.3	-0.9	1.0	0.7	0.5	0.0	-0.2	0.5	0.1	0.0	0.8	
	零售商销售额:季调:同比	%	5.0	4.7	2.9	4.0	3.8	4.7	3.9	3.0	2.9	2.1	3.2	3.7	
	批发商销售额:季调:环比	%	1.1	0.0	-0.4	0.7	1.3	-0.2	-0.2	-0.4	1.4	1.3	1.1	2.8	
	批发商销售额:季调:同比	%	6.3	5.9	4.7	5.9	6.1	5.8	4.7	4.6	5.3	5.5	8.2	8.8	
	库存金额:季调:环比	%	0.1	0.0		0.2	0.1	0.0	0.3	0.2	0.0	0.0	0.0	0.4	
	库存金额:季调:同比	%	2.5	2.2	1.7	1.6	1.4	1.1	1.3	1.4	1.2	1.5	1.0	1.3	
	制造商库存金额:季调:环比	%	0.1	-0.1	0.1	0.2	0.2	-0.1	-0.1	0.0	0.2	0.1	0.1	0.1	
	制造商库存金额:季调:同比	%	1.1	0.8	0.8	1.2	1.4	1.3	1.4	1.4	1.1	0.9	0.8	0.8	
	零售商库存金额:季调:环比	%	-0.3	0.0	0.2	0.2	0.1	0.0	0.5	0.5	-0.4	0.1	0.3	0.2	
	零售商库存金额:季调:同比	%	4.6	3.7	3.2	2.4	1.5	0.9	0.6	0.9	0.4	1.0	1.0	1.2	
批发商库存金额:季调:环比	%	0.4	0.1	-0.3	0.2	0.1	-0.1	0.5	0.2	0.2	-0.2	-0.3	0.8		
批发商库存金额:季调:同比	%	2.2	2.3	1.4	1.4	1.3	1.0	1.8	1.7	1.9	2.5	1.3	1.8		

数据来源: wind, 东方金诚

图 1 美国 30 年期抵押贷款利率下行(%)

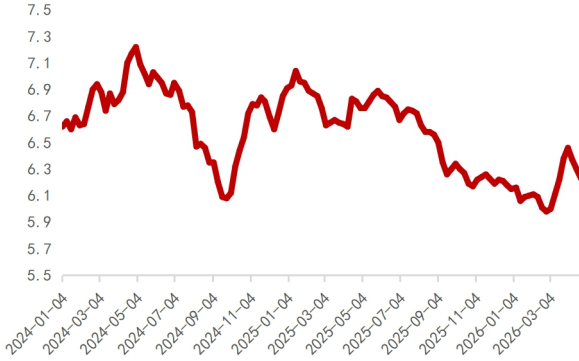


图 2 美国房屋待售时长下降(四周滚动平均, 天)

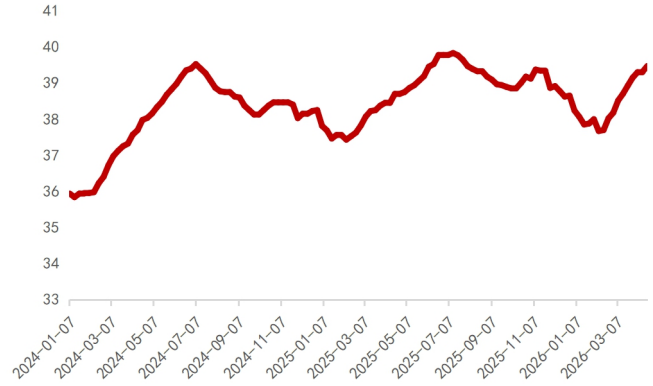


图 3 美国房屋销售价格上升(中位数, 四周滚动平均, 万美元)

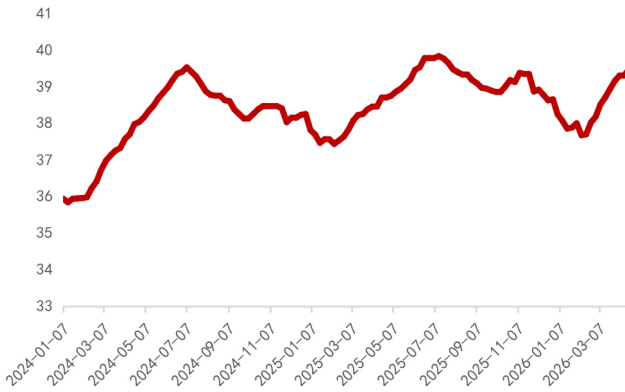


图 4 美国房屋销售量上升(四周滚动平均, 万套)

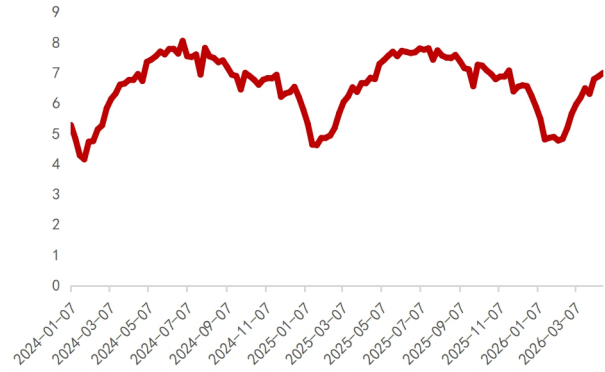


图 5 美国前周初请失业金人数减少(万人)

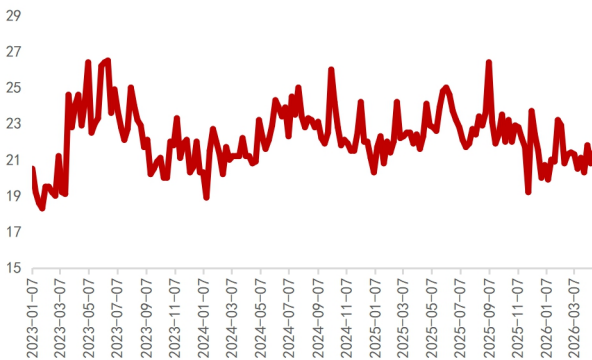
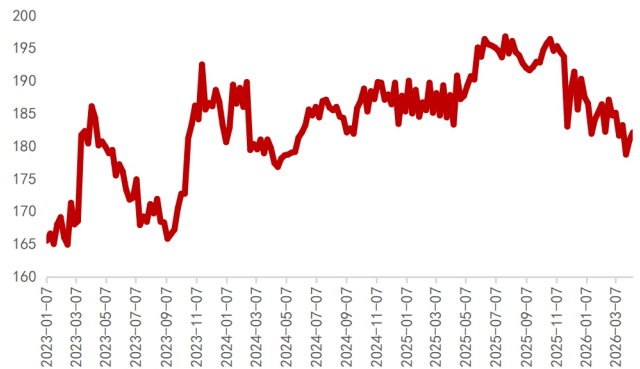


图 6 美国持续领取失业金人数增加(万人)



数据来源：房地美，Redfin，wind，东方金诚

2. 欧洲

欧洲消费者信心指数回落，英国通胀回升。英国通胀因能源价格上涨走升，但符合预期。英国3月CPI同比+3.3%（预期+3.3%，前值+3.0%），环比+0.7%（前值+0.4%）。核心CPI同比+3.1%（前值+3.2%），环比+0.4%（前值+0.6%）。欧元区4月消费者信心指数为-20.6（前值-16.3），欧盟消费者信心指数为-19.4（前值-15.2）。

表2 上周欧洲宏观数据更新汇总（月度数据）

分类	单位	2025										2026				
		3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	1月	2月	3月	4月	
通货 膨胀	英国:CPI:同比	%	2.6	3.5	3.4	3.6	3.8	3.8	3.8	3.6	3.2	3.4	3.0	3.0	3.3	
	英国:核心CPI:同比	%	3.4	3.8	3.5	3.7	3.8	3.6	3.5	3.4	3.2	3.2	3.1	3.2	3.1	
	英国:CPI:环比	%	0.3	1.2	0.2	0.3	0.1	0.3	0.0	0.4	-0.2	0.4	-0.5	0.4	0.7	
	英国:核心CPI:环比	%	0.5	1.4	0.2	0.4	0.2	0.3	0.0	0.3	-0.2	0.3	-0.6	0.6	0.4	
	英国:PPI:制成品:同比	%	1.2	1.3	1.8	2.3	2.7	3.2	3.5	3.6	3.4	3.2	2.5	1.8	2.6	
	英国:PPI:制成品:环比	%	0.1	0.4	0.6	0.2	0.5	0.3	0.1	0.0	0.1	-0.2	0.0	-0.4	0.9	
	欧元区21国:PPI:剔除建筑业:环比	%	-1.7	-2.2	-0.6	0.9	0.5	-0.4	-0.1	0.1	0.8	-0.3	0.8	-0.7		
	欧元区21国:PPI:剔除建筑业:同比	%	2.1	0.7	0.3	0.6	0.3	-0.6	-0.1	-0.4	-1.3	-2.0	-2.0	-3.0		
景气 调查	欧元区21国:消费者信心指数:季调	-	-13.2	-15.2	-13.6	-13.9	-13.4	-14.0	-13.4	-12.6	-12.9	-13.2	-12.5	-12.3	-16.3	-20.6
	欧盟27国:消费者信心指数:季调	-	-12.6	-14.5	-13.0	-13.4	-13.2	-13.4	-13.0	-12.2	-12.4	-12.5	-11.8	-11.8	-15.2	-19.4

数据来源: wind, 东方金诚

3. 日本

能源价格推动通胀回升，外贸同比大增。3月日本CPI同比+1.5%（前值+1.3%），环比+0.4%（前值-0.6%）；剔除生鲜食品的核心CPI同比+1.8%（前值+1.6%），环比+0.6%（前值-0.5%）。3月出口同比+11.7%（前值+4.0%），进口同比+10.9%（前值+10.3%），贸易差额+6670亿日元（前值+443亿）。

表3 上周日本宏观数据更新汇总（月度数据）

分类	单位	2025										2026			
		3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	1月	2月	3月	
通货 膨胀	日本:CPI:当月同比	%	3.6	3.6	3.5	3.3	3.1	2.7	2.9	3.0	2.9	2.1	1.5	1.3	1.5
	日本:核心CPI:当月同比	%	3.2	3.5	3.7	3.3	3.1	2.7	2.9	3.0	3.0	2.4	2.0	1.6	1.8
	日本:CPI:环比	%	0.3	0.4	0.3	-0.1	0.2	0.2	-0.1	0.7	0.3	-0.2	-0.1	-0.6	0.4
	日本:核心CPI:环比	%	0.4	0.7	0.4	0.0	0.2	0.0	-0.2	0.6	0.4	-0.2	-0.2	-0.5	0.6
对外 贸易	日本:出口金额:同比	%	4.0	1.9	-1.8	-0.5	-2.8	-0.2	4.1	3.6	6.1	5.1	16.8	4.0	11.7
	日本:进口金额:同比	%	2.1	-2.1	-7.5	0.5	-7.3	-5.1	3.3	0.8	1.4	5.4	-2.6	10.3	10.9
	日本:出口金额:环比	%	7.2	-7.1	-11.2	12.7	2.0	-9.9	11.7	3.8	-0.6	7.2	-11.8	4.1	15.1

日本:进口金额:环比	%	8.0	-0.2	-5.5	2.8	5.1	-8.3	11.1	3.4	-6.1	9.7	0.4	-8.1	8.6
日本:贸易差额:当月值	亿日元	5298	-1495	-6625	1223	-1563	-2941	-2777	-2429	3060	947	-11658	443	6670

数据来源: wind, 东方金诚

三、国际政治

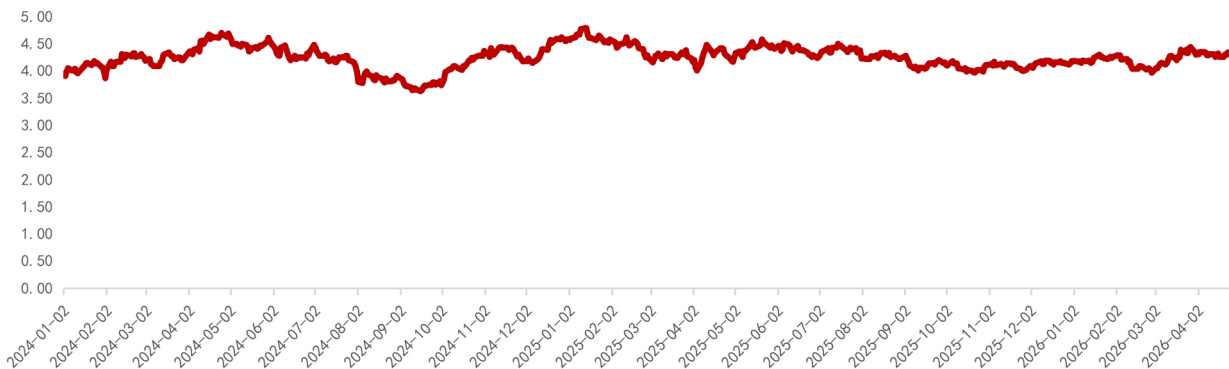
美伊围绕霍尔木兹海峡反复博弈，谈判进入僵局。。4月23日，巴基斯坦外交官表示，美国与伊朗谈判“陷入僵局”，进展“非常缓慢”。美国仍然致力于维持对伊朗的海上封锁，伊朗认为美方封锁是伊朗参与谈判的障碍，与美国达成协议需要时间，在谈判问题上“不应操之过急”。以色列国防部长卡茨表示，以色列已做好重启与伊朗战争的准备，“只等美国的绿灯”。美国总统特朗普表示，在与伊朗谈判持续推进之际，不想仓促行事，不会对伊朗使用核武器。特朗普同时表示，以色列与黎巴嫩之间的停火协议将延长三周。4月25日，特朗普宣布取消了美方代表前往巴基斯坦与伊朗进行和平谈判的行程。

四、海外债市

1. 美债

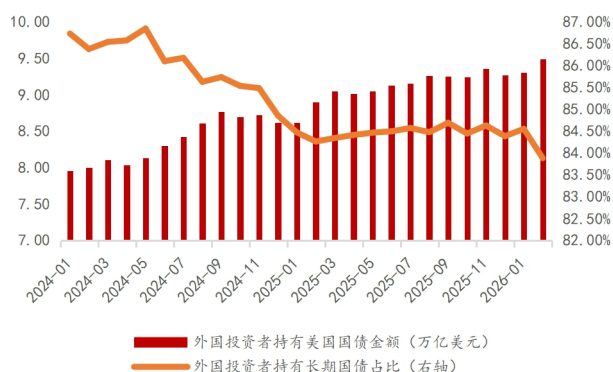
上周，美国与伊朗之间脆弱的停火出现紧张迹象，推动油价一度急涨，加之美国3月零售销售等经济数据表现强劲，降息预期降温，美债收益率上行。截至上周收盘，10年期美债较前一周上行5BPs至4.31%。

图7 上周美国10年期国债收益率上行(%)



数据来源: wind, 东方金诚

图 8 外国投资者持有美国国债金额及结构



数据来源: wind, 东方金诚

表 4 上周美债发行数据

债券类型	期限	发行金额(亿美元)	发行日期	发行收益率(%)
Bill	6-Week	750.34	2026-04-23	3.6760
Bill	13-Week	953.99	2026-04-23	3.6940
Bill	26-Week	825.37	2026-04-23	3.7070
Bill	4-Week	805.75	2026-04-21	3.6550
Bill	8-Week	755.39	2026-04-21	3.6860
Bill	17-Week	694.96	2026-04-21	3.7200

数据来源: iFind, 东方金诚

2. 其他主权债券

上周油价上涨推升欧央行加息预期, 欧洲债市收益率多数上行。上周五, 英国 10 年期国债收益率较前一周五上行 21.6bp 至 4.91%, 法国 10 年期国债收益率上行 6bp 至 3.64%, 德国 10 年期国债收益率与前一周五持平。上周日本 10 年期国债收益率上行 1.5bp 至 2.44%。

图 10 日本十年期国债收益率上行(%)

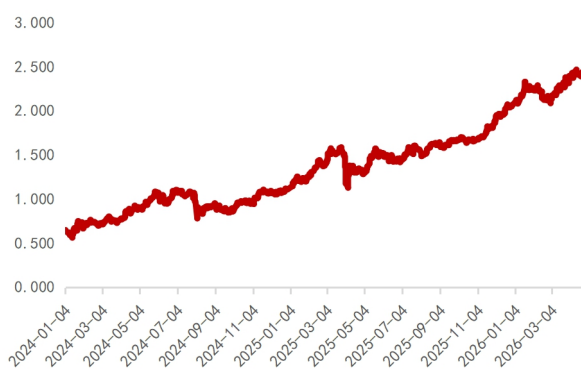


图 11 英国十年期国债收益率上行(%)

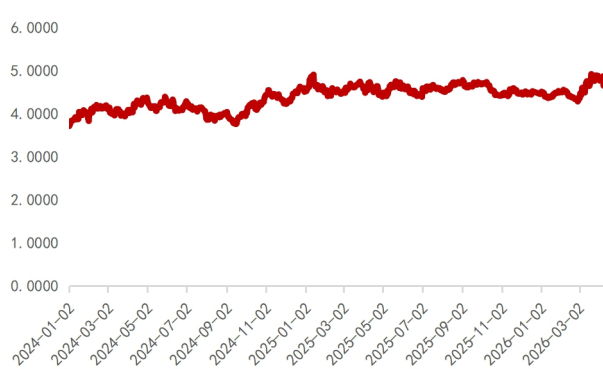


图 12 法国十年期国债收益率上行 (%)

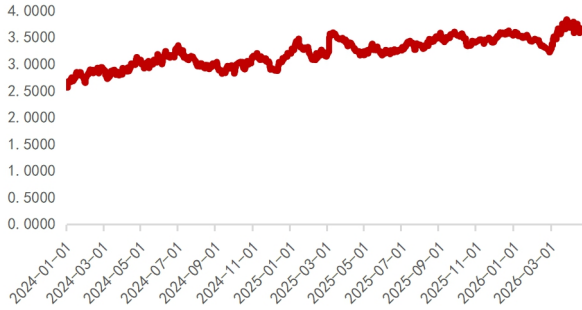
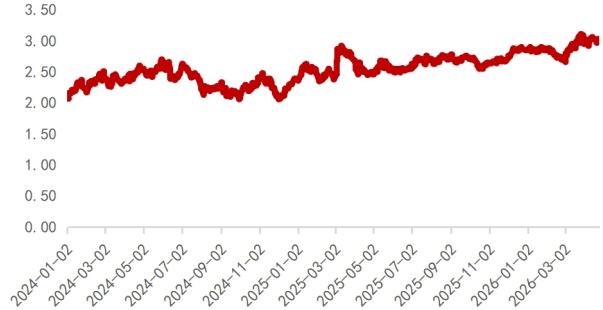


图 13 德国十年期国债收益率持平 (%)



数据来源: wind, 东方金诚

权利及免责声明：

本研究报告及相关信用分析数据、模型、软件、评级结果等所有内容的著作权及其他知识产权归东方金诚所有，东方金诚保留与此相关的一切权利。建议各机构及个人未经书面授权，避免对上述内容进行修改、复制、逆向工程、销售、分发、引用或任何形式的传播。

本报告中引用的标明出处的公开资料，其合法性、真实性、准确性及完整性由资料提供方 / 发布方负责。东方金诚已对该等资料进行合理审慎核查，但此过程不构成对其合法性、真实性、准确性及完整性的任何形式保证。

鉴于评级预测具有主观性和局限性，需提醒您：评级预测及基于此的结论可能与实际情况存在差异，东方金诚保留对相关内容随时修正或更新的权利。

本报告仅为投资人、发行人等授权使用方提供第三方参考意见，不构成任何决策结论或建议。建议投资者审慎使用报告内容，自行承担投资行为及结果的责任，东方金诚不对此承担责任。

本报告仅授权东方金诚指定使用者按授权方式使用，引用时需注明来源且不得篡改、歪曲或进行类似修改。未获授权的机构及人士请避免获取或使用本报告，东方金诚对未授权使用、超授权使用或非法使用等不当行为导致的后果不承担责任。

地址：北京市丰台区丽泽路 24 号院平安幸福中心 A 座 45-47 层

电话：86-10-62299800（总机）

传真：86-10-62299803

邮箱：DFJCPX@coamc.com.cn