



市场洞察

环球市场纵览

中国市场每日更新

2026年4月29日



摩根
资产管理



环球市场洞察策略团队

美洲

欧洲

亚洲



Gabriela Santos
纽约



Dr. David Kelly, CFA
纽约



Meera Pandit, CFA
纽约



Jack Manley
纽约



Jordan Jackson
纽约



Aaron Mulvihill, CFA
纽约



Stephanie Aliaga
纽约



Brandon Hall, CFA
纽约



Grant Papa
纽约



Katie B Korngiebel
纽约



Marina Valentini
圣保罗



Noble Cooper
纽约



Hugh Gimber, CFA
伦敦



Aaron Hussein, CAIA
伦敦



Max McKechnie
伦敦



Zara Nokes
伦敦



Kofi Owusu-Sekyere
伦敦



Karen Ward
伦敦



Tilmann Galler, CFA
法兰克福



Maria Paola Toschi
米兰



Lilia Peytavin
巴黎



Lucía Gutiérrez-Mellado
马德里



Marcella Chow
周奂彤
香港



Ian Hui
许慧恒
香港



Katrina Chiu
焦艺娴
香港



Adrian Wong
黄良谦
香港



Sahil Gauba
孟买



Raisah Rasid
新加坡



林雅慧
台北



Tai Hui
许长泰
香港



Shogo Maekawa
前川将吾
东京



Fumiaki Morioka
森网文明
东京



Chaoping Zhu, CFA
朱超平
上海



Arthur Jiang
蒋先威
上海



Kerry Craig, CFA
墨尔本

摩根

资产管理



页码索引

4. 全球市场表现

中国经济

- 5. 中国经济: GDP增速构成
- 6. 中国经济: 采购经理指数 (PMI)
- 7. 中国经济: 居民和企业信心
- 8. 中国经济: 消费
- 9. 中国经济: 工业生产
- 10. 中国经济: 就业和收入
- 11. 中国经济: 货币和信贷供应
- 12. 中国经济: 通货膨胀和实际利率

中国股票

- 13. 中国股票: 市场总体表现
- 14. 中国股票: 主要指数估值
- 15. 中国股票: 股债性价比
- 16. 中国股票: 投资者情绪
- 17. 中国股票: 回报构成
- 18. 中国股票: 分行业盈利预期
- 19. 中国股票: A股市场风格
- 20. 中国股票: A股行业表现
- 21. 中国股票: 高息股策略
- 22. 中国股票: 与美股的相关性

中国固定收益

- 23. 中国固定收益: 收益率总体走势
- 24. 中国固定收益: 股债相关性
- 25. 中国固定收益: 主要板块表现
- 26. 中国固定收益: 主要板块估值
- 27. 中国固定收益: 国债
- 28. 中国固定收益: 信用债收益率



全球市场表现

股票

| 股票指数 | 收盘 | 年初至今 | 过去一年 | 过去三年 |
|---------------|----------|-------|--------|--------|
| 上证综指 | 4078.6 | 2.8% | 24% | 22.7% |
| 沪深300 | 4758.2 | 2.8% | 25.8% | 18.1% |
| 香港恒生指数 | 25679.8 | 0.2% | 16.9% | 29.1% |
| MSCI全球 | 1069.0 | 5.4% | 29.2% | 63.2% |
| MSCI发达市场 | 4614.4 | 4.2% | 27.2% | 62.7% |
| MSCI新兴市场 | 1616.9 | 15.1% | 46.6% | 65.5% |
| MSCI亚太地区(除日本) | 835.4 | 15.7% | 45.6% | 62.3% |
| MSCI欧洲 | 2712.5 | 2.6% | 19.6% | 37.6% |
| 标普500 | 7138.8 | 4.3% | 29.1% | 71.2% |
| 道琼斯工业平均指数 | 49141.9 | 2.2% | 22.2% | 44.1% |
| 纳斯达克指数 | 24663.8 | 6.1% | 42% | 101.7% |
| 富时100 | 10332.8 | 4% | 22.8% | 31.3% |
| 德国DAX | 24018.3 | -1.9% | 7.8% | 50.8% |
| 日经225 | 59917.5 | 19% | 67.2% | 107.6% |
| 澳洲标普200 | 8710.7 | 0% | 8.9% | 19.2% |
| 韩国综合指数 | 6641.0 | 57.6% | 160.5% | 165.5% |
| 台湾加权指数 | 39521.7 | 36.5% | 97.3% | 153.7% |
| 孟买SENSEX30 | 76886.9 | -9.8% | -4.2% | 25.8% |
| 俄罗斯MOEX | 2698.8 | -2.5% | -11.1% | 2.4% |
| 圣保罗IBOVESPA指数 | 188618.7 | 17.1% | 39.7% | 80.6% |

固定收益及另类投资

| 国债基准 | 当前收益率 | 年初至今 | 过去一年 | 过去三年 |
|---------|-------|--------|--------|--------|
| 十年期美国国债 | 4.03% | -55bps | 0bps | 3bps |
| 十年期中国国债 | 1.83% | 15bps | -30bps | -87bps |

| 债券指数 | 收盘 | 年初至今 | 过去一年 | 过去三年 |
|----------|-------|------|------|------|
| 中证全债 | 263.1 | 1.4 | 1.7 | 15.0 |
| 中证国债 | 247.6 | 1.3 | 0.5 | 14.8 |
| 中证国开债 | 223.6 | 1.4 | 1.8 | 12.7 |
| 中证公司债AAA | 207.5 | 1.0 | 2.8 | 11.7 |
| 中证公司债AA | 270.9 | 0.8 | 3.6 | 16.6 |
| 中证转债 | 512.2 | 4.1 | 22.0 | 25.3 |

| 大宗商品 | 收盘 | 年初至今 | 过去一年 | 过去三年 |
|---------|---------|-------|--------|--------|
| 布伦特原油 | 104.5 | 91.7% | 95.8% | 84.8% |
| 伦铜 | 13034.5 | 4.9% | 39% | 51.6% |
| CRB商品指数 | 565.3 | 4.7% | 3% | 3.3% |
| COMEX黄金 | 4609.6 | 4.7% | 31.1% | 95.5% |
| COMEX白银 | 73.1 | 2.8% | 110.2% | 146.8% |

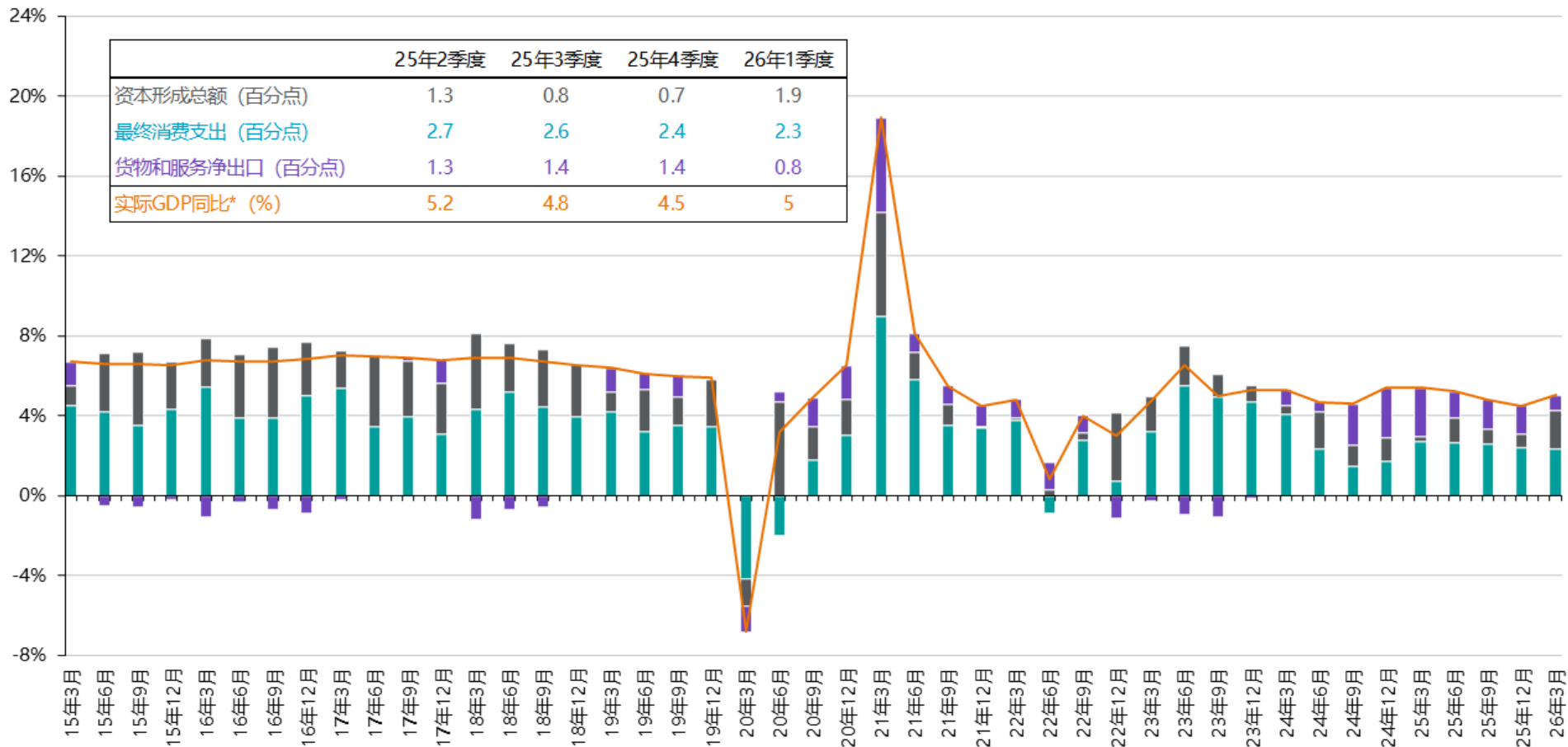
| 货币 | 收盘 | 年初至今 | 过去一年 | 过去三年 |
|----------|--------|------|------|------|
| 美元兑离岸人民币 | 6.840 | 2% | 6.5 | 1.3% |
| 美元指数 | 98.629 | 0.4% | -0.3 | -3% |

资料来源：万得，摩根资产管理。
 过往表现并非当前及未来业绩的可靠指标。
 《环球市场纵览 - 中国版》。反映截至2026年4月28日的最新数据。



中国经济：GDP增速构成

三大需求对GDP增长的拉动 实际同比

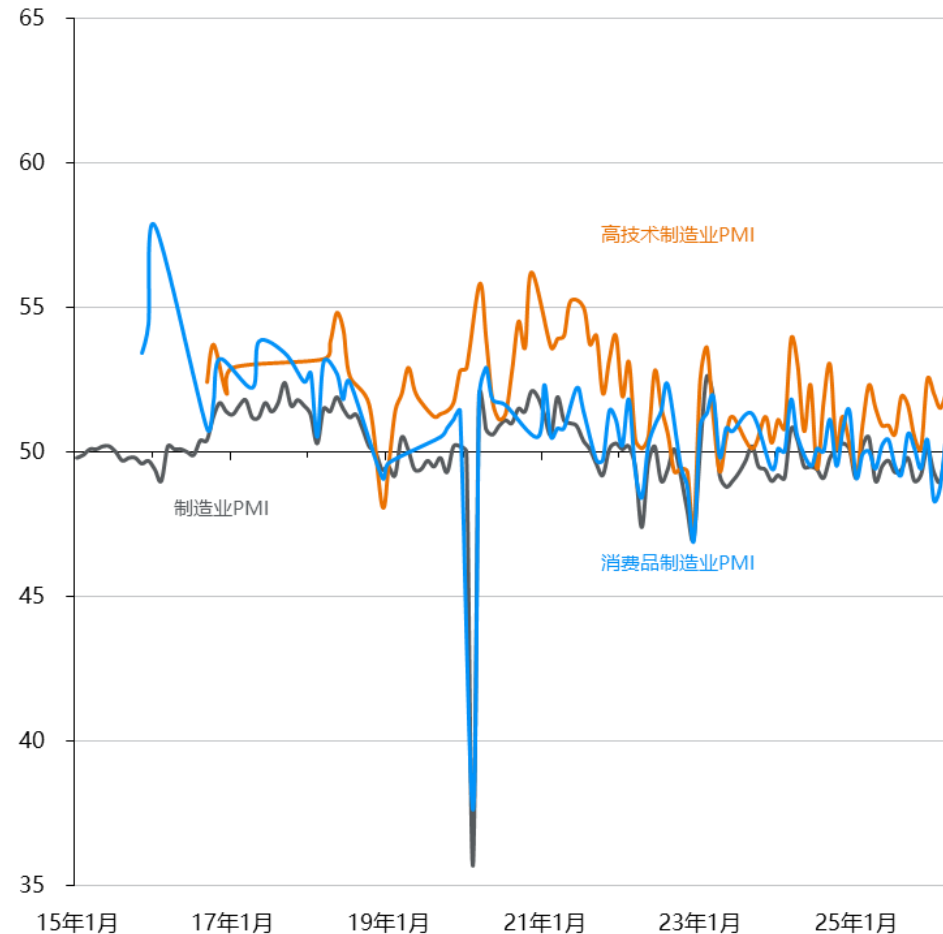


资料来源：万得，中国国家统计局，摩根资产管理。
 *因为四舍五入的原因，实际GDP同比增速可能与需求分项的加总有小幅偏差。
 《环球市场纵览 - 中国版》。反映截至2026年4月28日的最新数据。

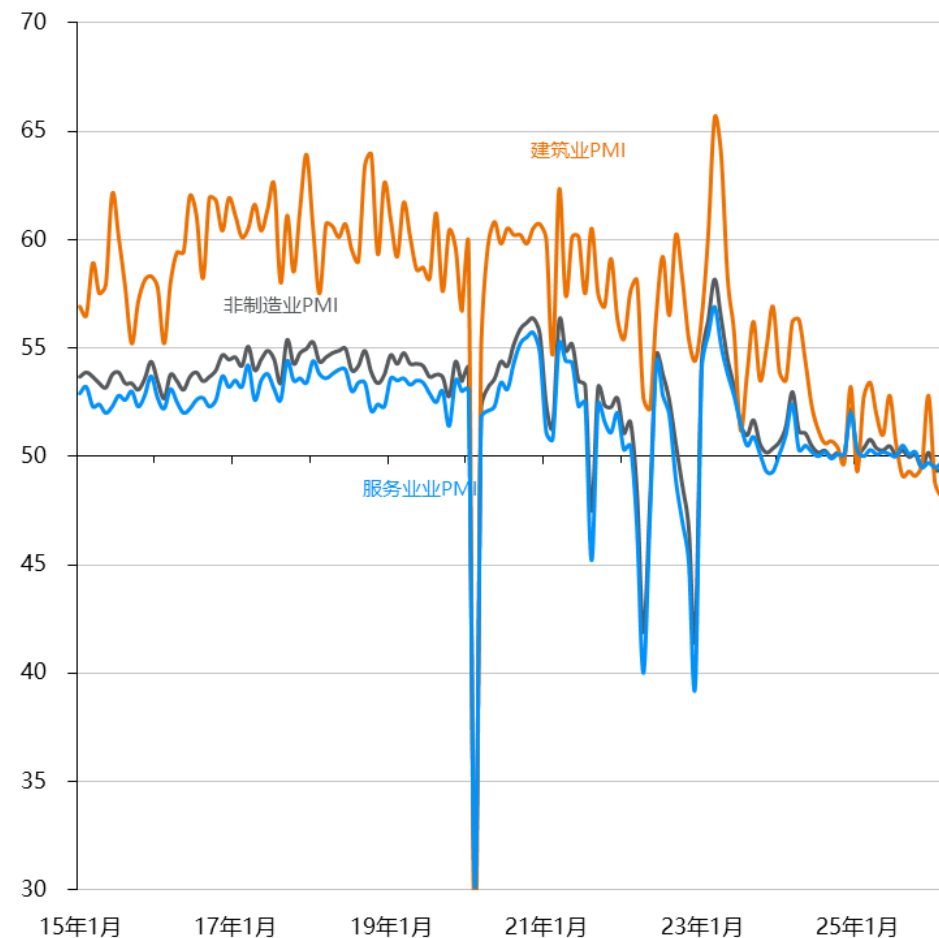


中国经济：采购经理指数 (PMI)

制造业PMI* 指数



非制造业PMI* 指数

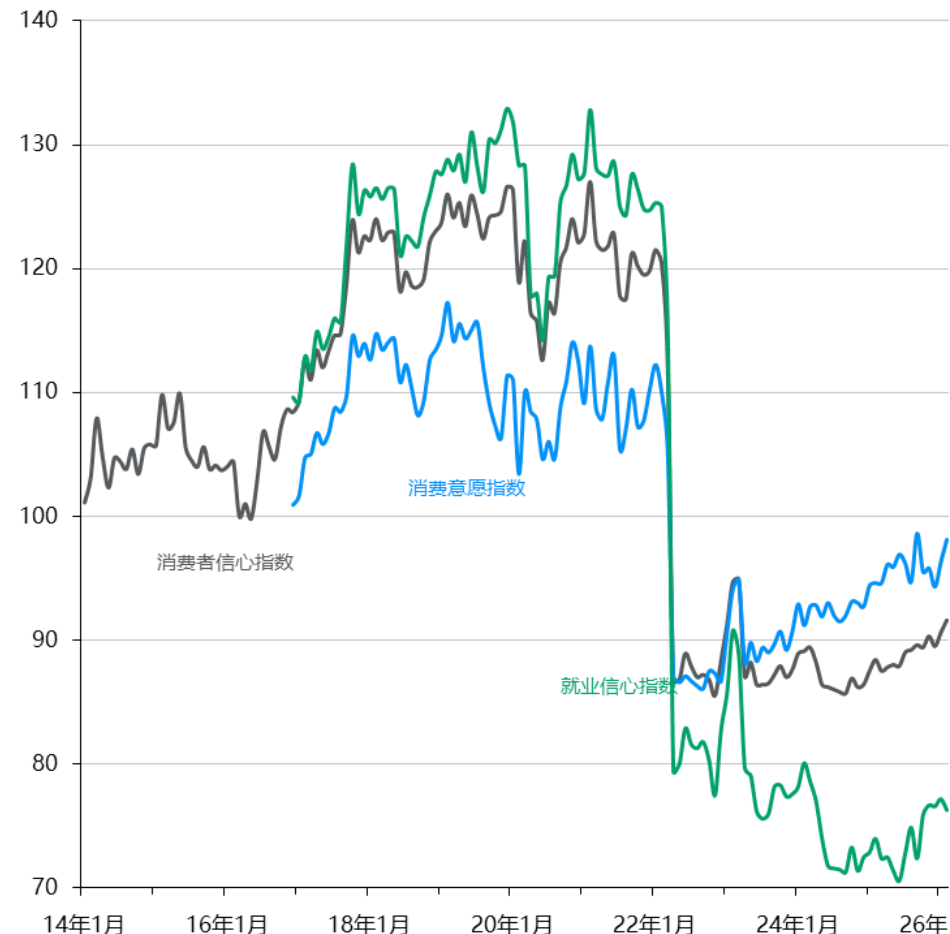


资料来源：万得，中国国家统计局，摩根资产管理。
*PMI低于50表示经济活动总体处于收缩状态，高于50表示经济活动总体处于扩张状态。
《环球市场纵览 - 中国版》。反映截至2026年4月28日的最新数据。

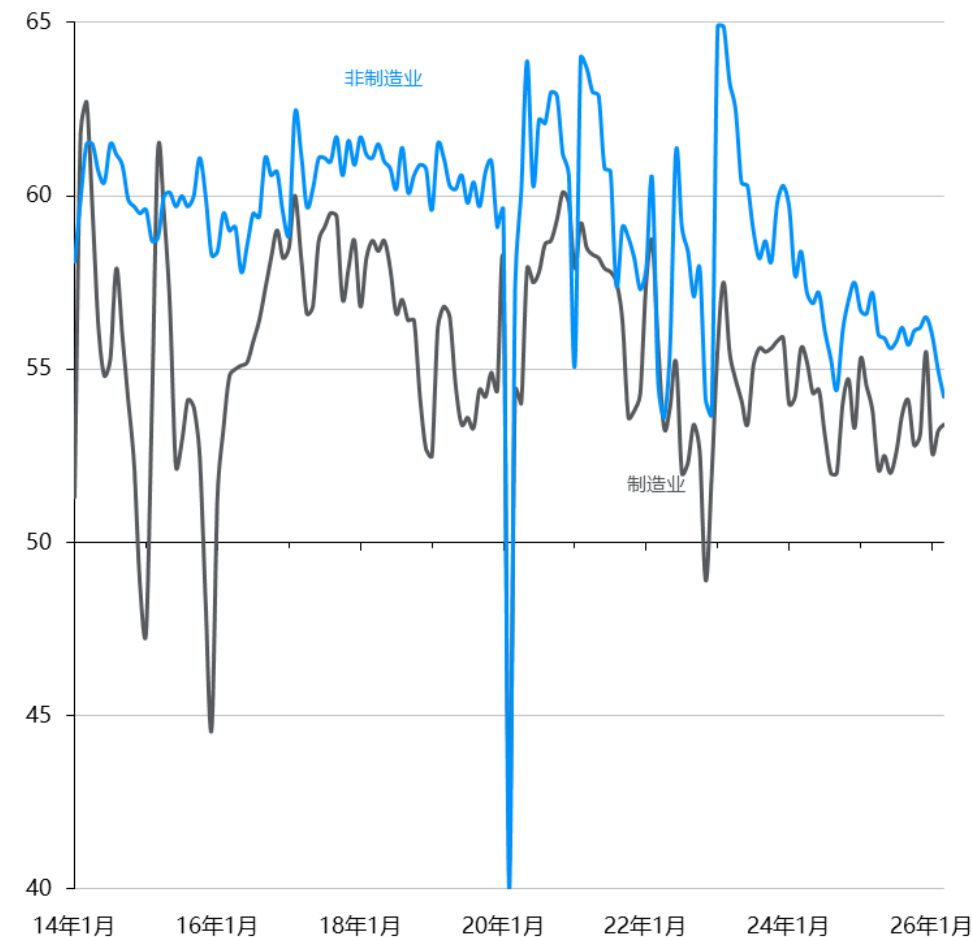


中国经济：居民和企业信心

消费者信心指数



官方PMI*分项：活动预期指数

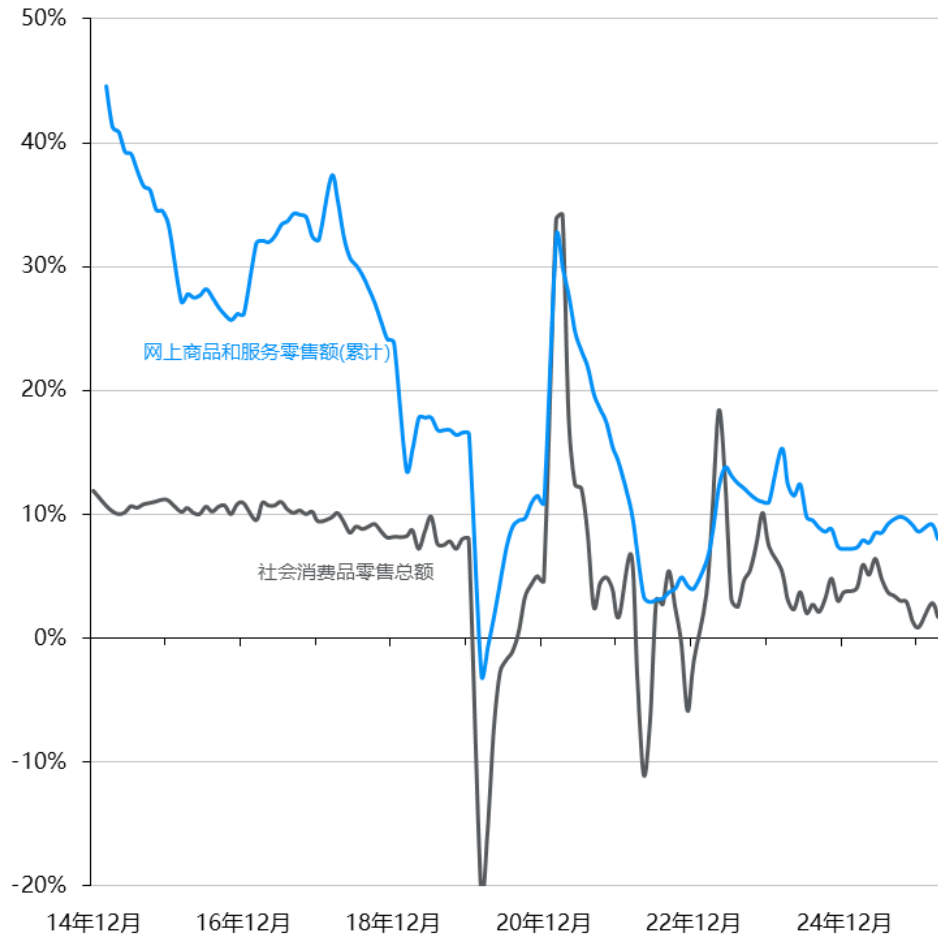


资料来源：万得，国家统计局，摩根资产管理。
*PMI低于50表示经济活动总体处于收缩状态，高于50表示经济活动总体处于扩张状态。
《环球市场纵览 - 中国版》。反映截至2026年4月28日的最新数据。

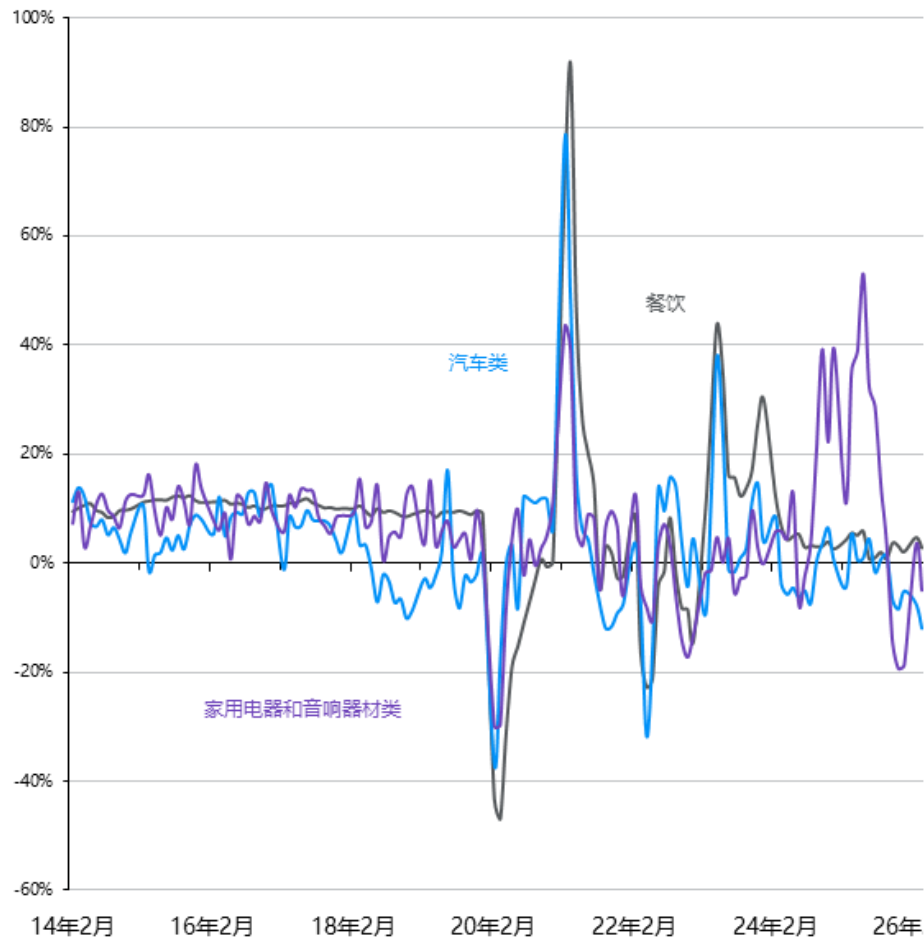


中国经济：消费

消费品零售 同比



主要商品类别零售* 同比



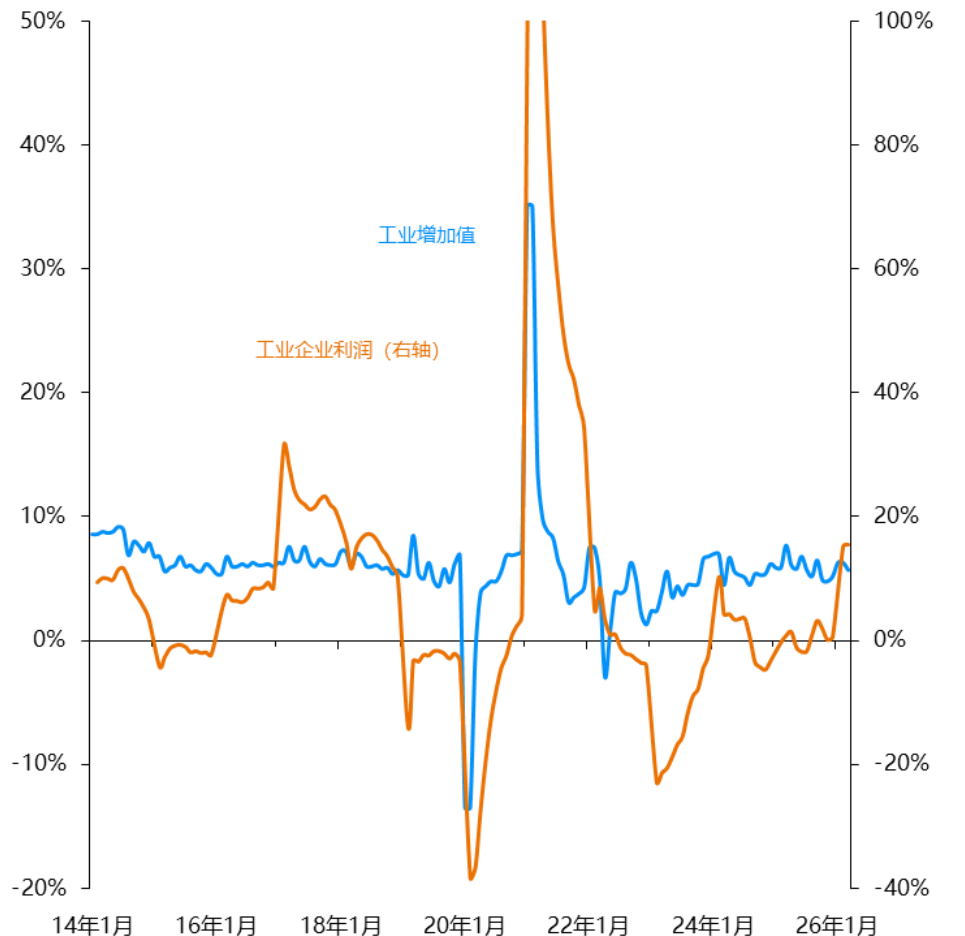
资料来源：万得，中国国家统计局，摩根资产管理。

*餐饮零售数据为社会消费品零售总额中的餐饮收入，汽车类、家用电器和音响器材类相关商品数据为限额以上单位商品零售总额中的分项指标。《环球市场纵览 - 中国版》。反映截至2026年4月28日的最新数据。

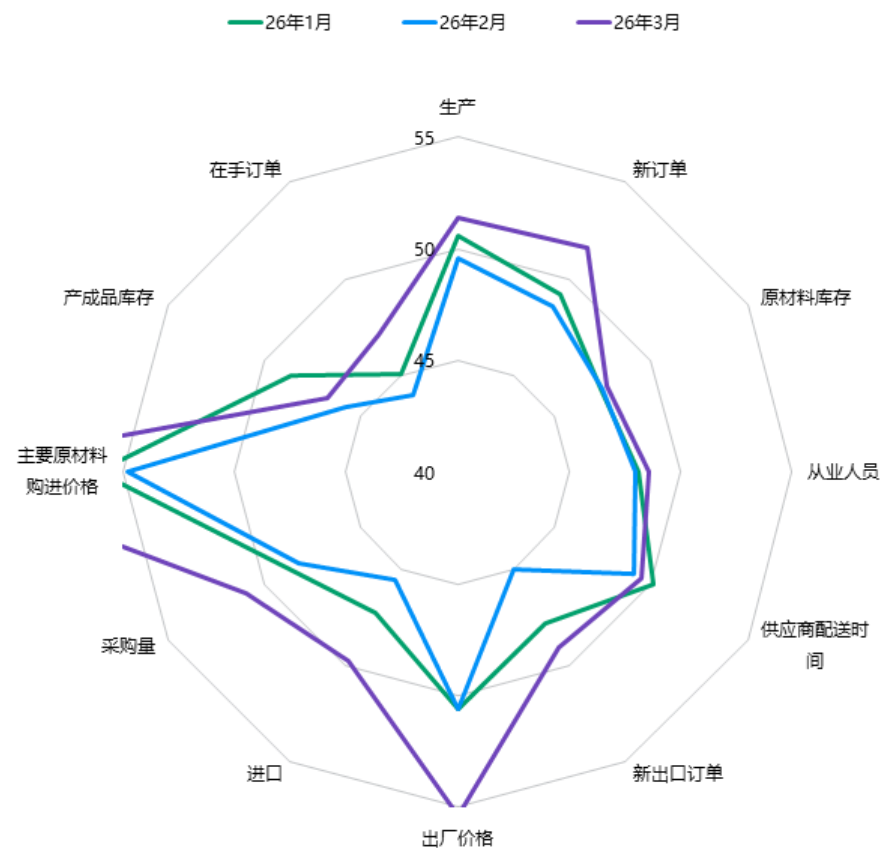


中国经济：工业生产

工业增加值和工业企业利润* 同比



官方制造业PMI**主要分项指数



资料来源：万得，中国国家统计局，摩根资产管理。

*工业企业利润数据为中国国家统计局发布的规模以上工业企业利润总额。2021年2月规模以上工业企业利润总额累计同比达到178.9%，出于展示需要，此处数据已做截断处理。

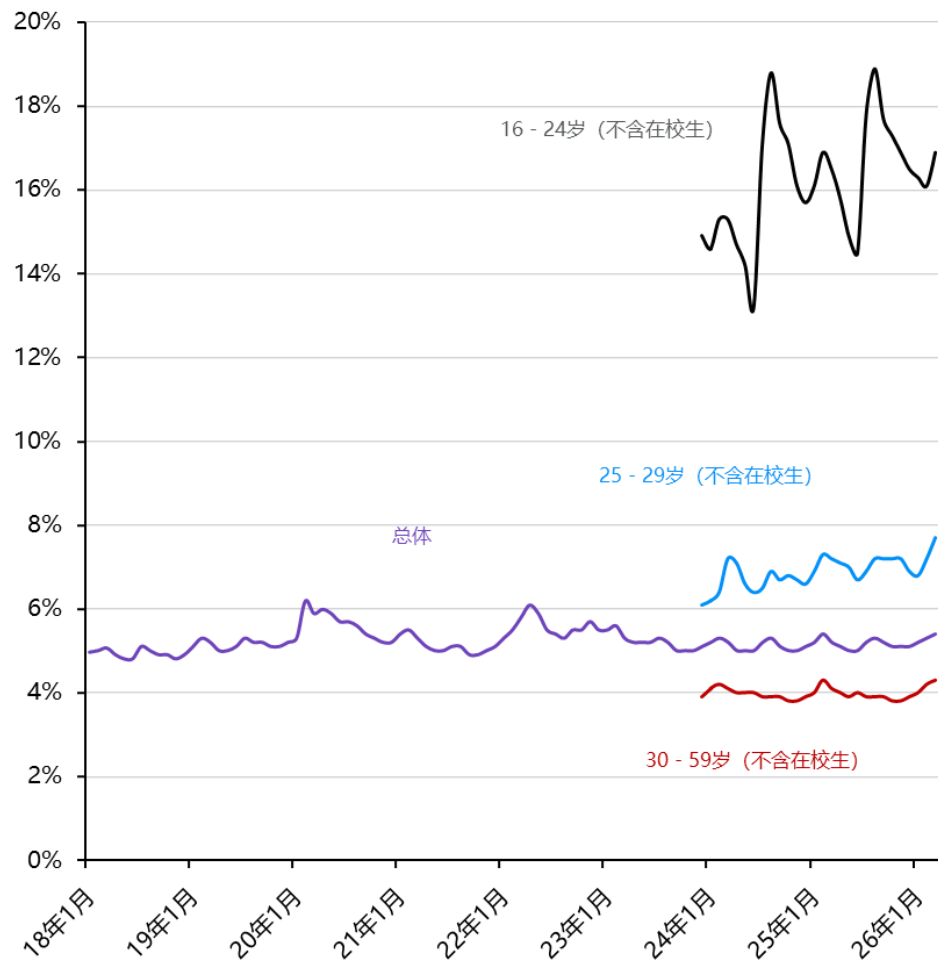
**PMI低于50表示经济活动总体处于收缩状态，高于50表示经济活动总体处于扩张状态。

《环球市场纵览 - 中国版》。反映截至2026年4月28日的最新数据。

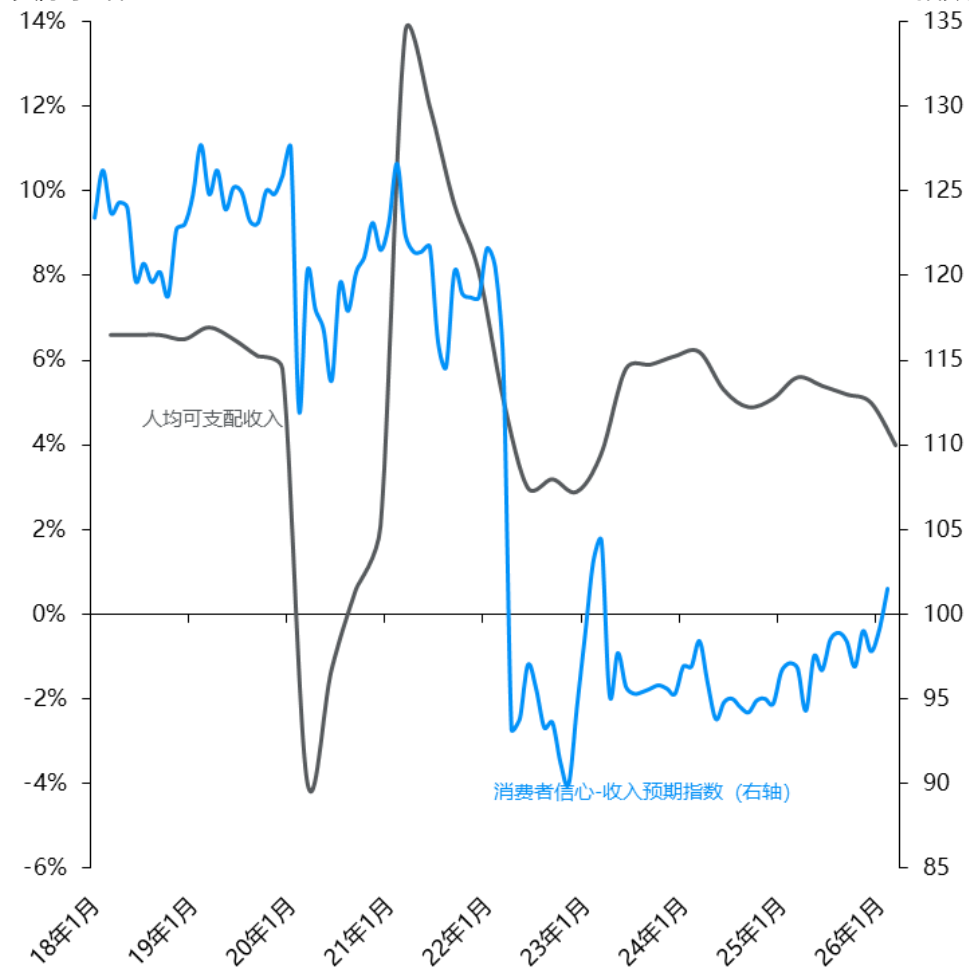


中国经济：就业和收入

城镇调查失业率*



居民收入和预期 实际累计同比



资料来源：万得，中国国家统计局，摩根资产管理。

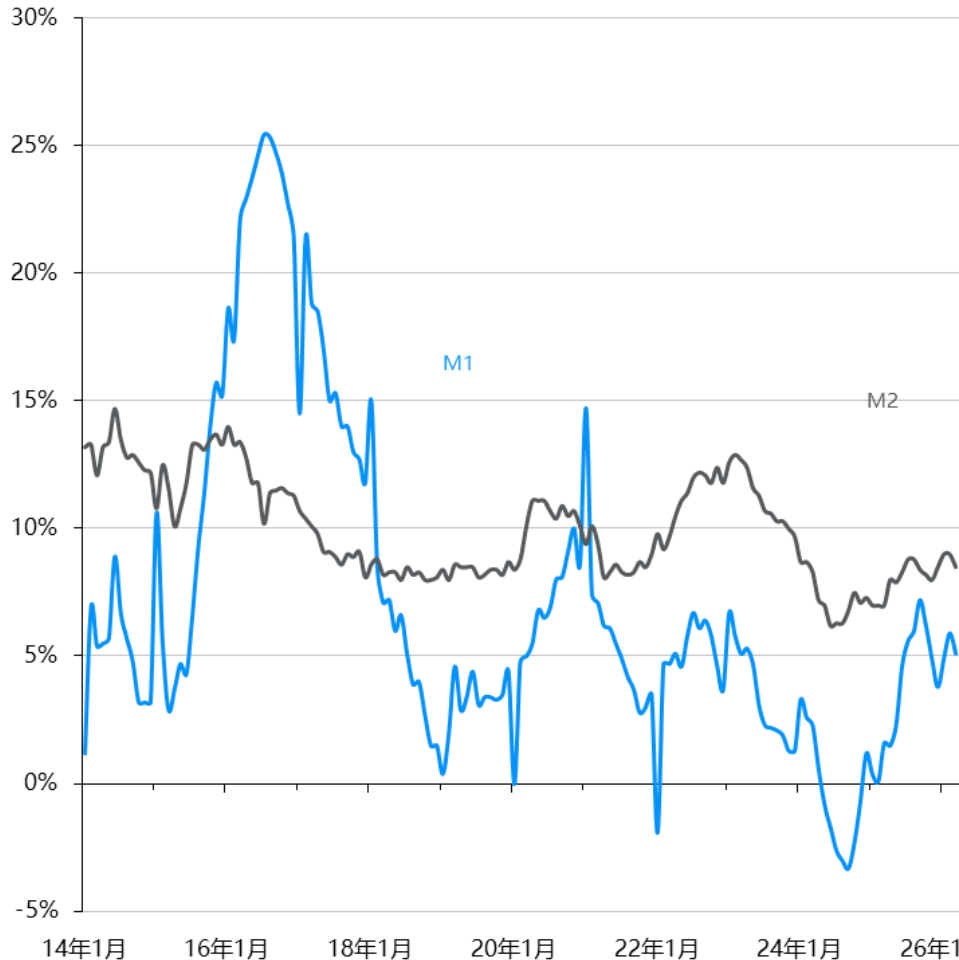
*国家统计局在2023年对分年龄人口调查失业率统计口径进行调整，从当年12月开始发布不含在校生的分年龄人口调查失业率。《环球市场纵览 - 中国版》。反映截至2026年4月28日的最新数据。



中国经济：货币和信贷供应

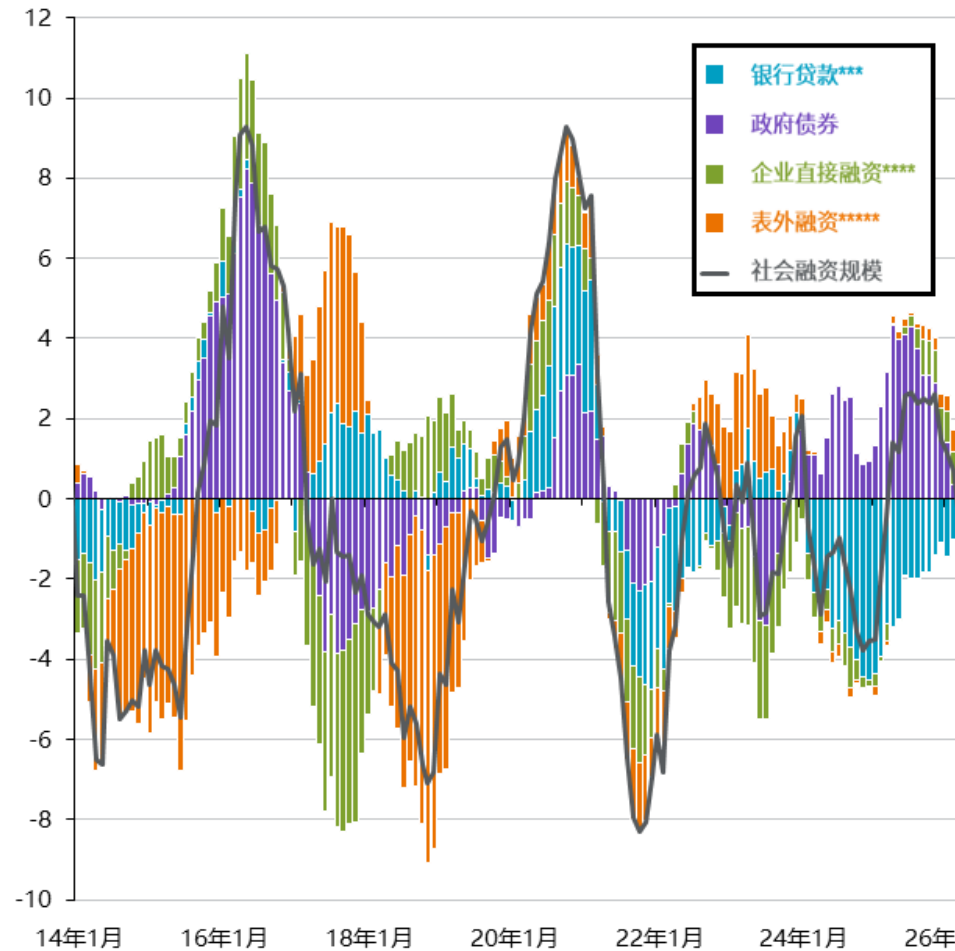
货币供应量*

同比



信贷脉冲**和社会融资规模

百分点，新增社会融资和主要分项占名义GDP百分比的同比增减



资料来源：CEIC，中国人民银行；（右图）中国国家统计局；摩根资产管理。

*M1为狭义货币。中国人民银行自统计2025年1月份数据起，启用新修订的M1统计口径。修订后的M1包括：流通中货币（M0）、单位活期存款、个人活期存款、非银行支付机构客户备付金。左图中数据已按可比口径回溯。M2为广义货币，包括M1、单位定期和其他存款、个人定期存款、非存款类金融机构存款、非存款类机构部门持有的货币市场基金份额。自2022年12月起，流通中货币（M0）包括流通中数字人民币，2023年6月末的流通中数字人民币余额为165亿元人民币。**信贷脉冲衡量信贷资金（社会融资规模）增量占名义GDP百分比的同比增长，使用滚动12个月的名义GDP和社会融资总额数据进行计算。***包括人民币贷款、外币贷款和贷款核销。****包括企业债券、非金融企业境内股票融资和资产支持证券。*****包括委托贷款、信托贷款和未贴现银行承兑汇票。

《环球市场纵览 - 中国版》。反映截至2026年4月28日的最新数据。

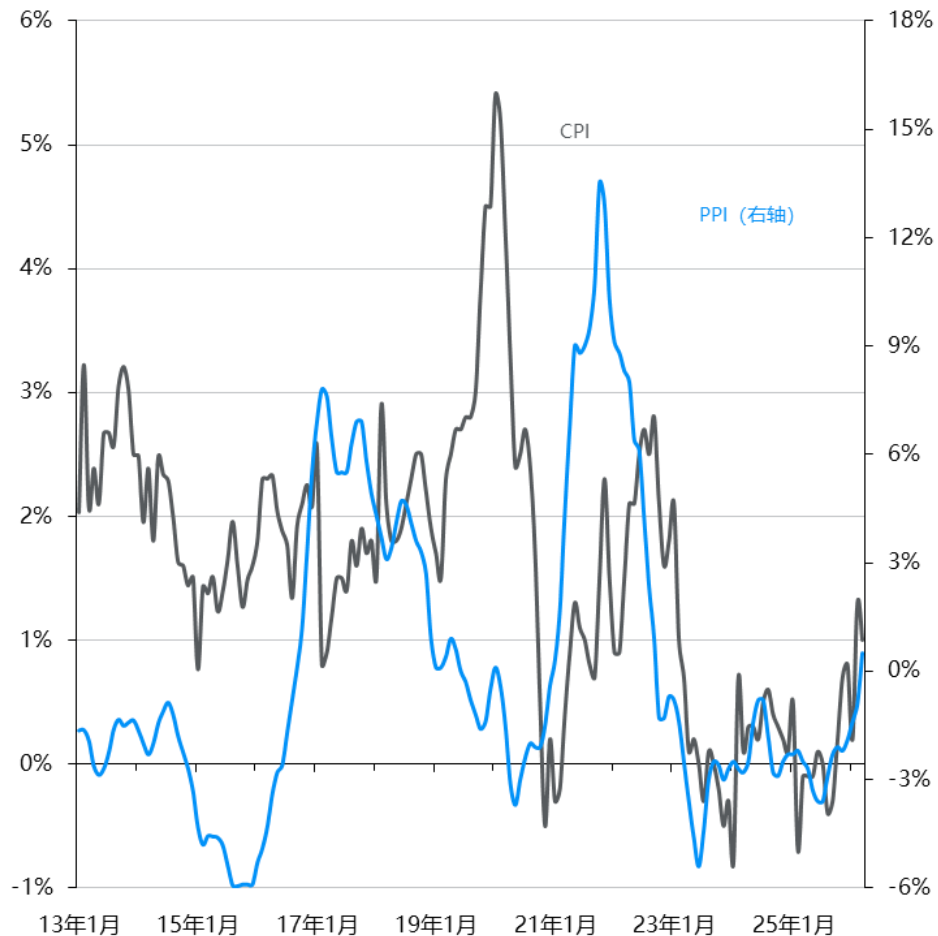
摩根

资产管理

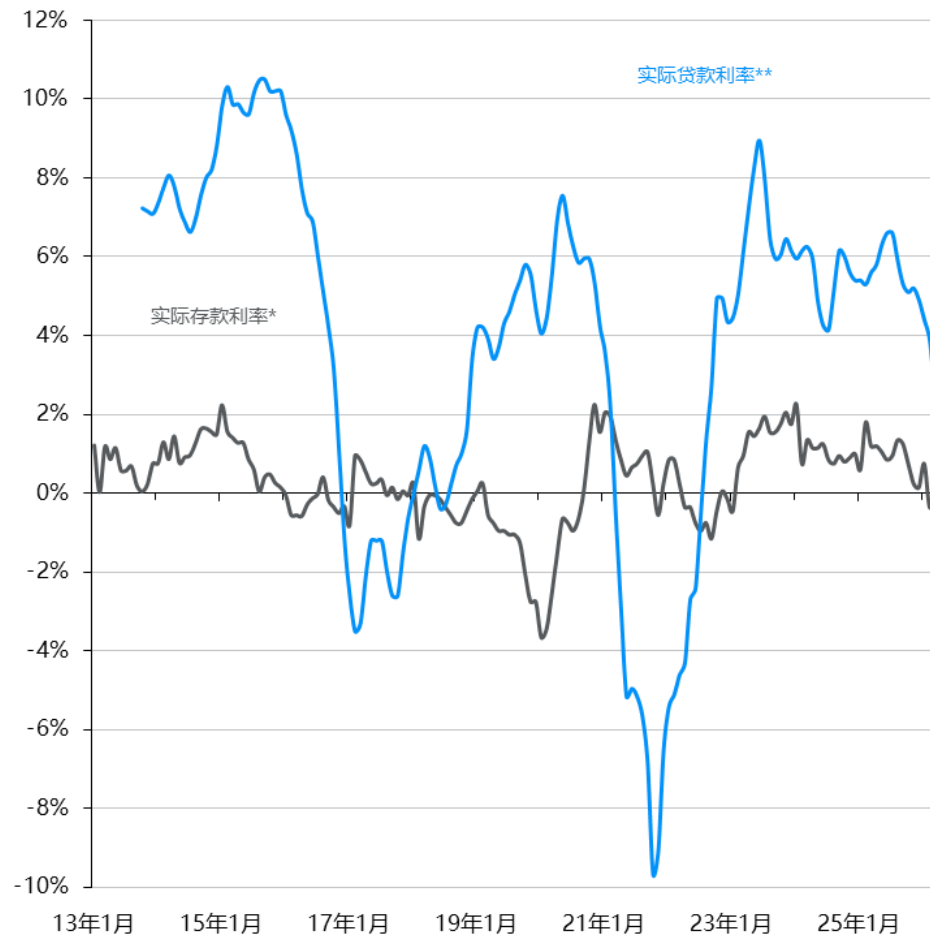


中国经济：通货膨胀和实际利率

居民消费价格指数 (CPI) 和工业生产者出厂价格指数 (PPI) 同比



实际利率



资料来源：万得，中国国家统计局，摩根资产管理；（右图）中国工商银行，中国农业银行，中国银行，中国建设银行，全国银行间同业拆借中心。
 *实际存款利率根据四大行1年定期整存整取利率和CPI计算。**实际贷款利率根据1年期贷款市场报价利率（LPR）和PPI计算。过往表现并非当前及未来业绩的可靠指标。
 《环球市场纵览 - 中国版》。反映截至2026年4月28日的最新数据。

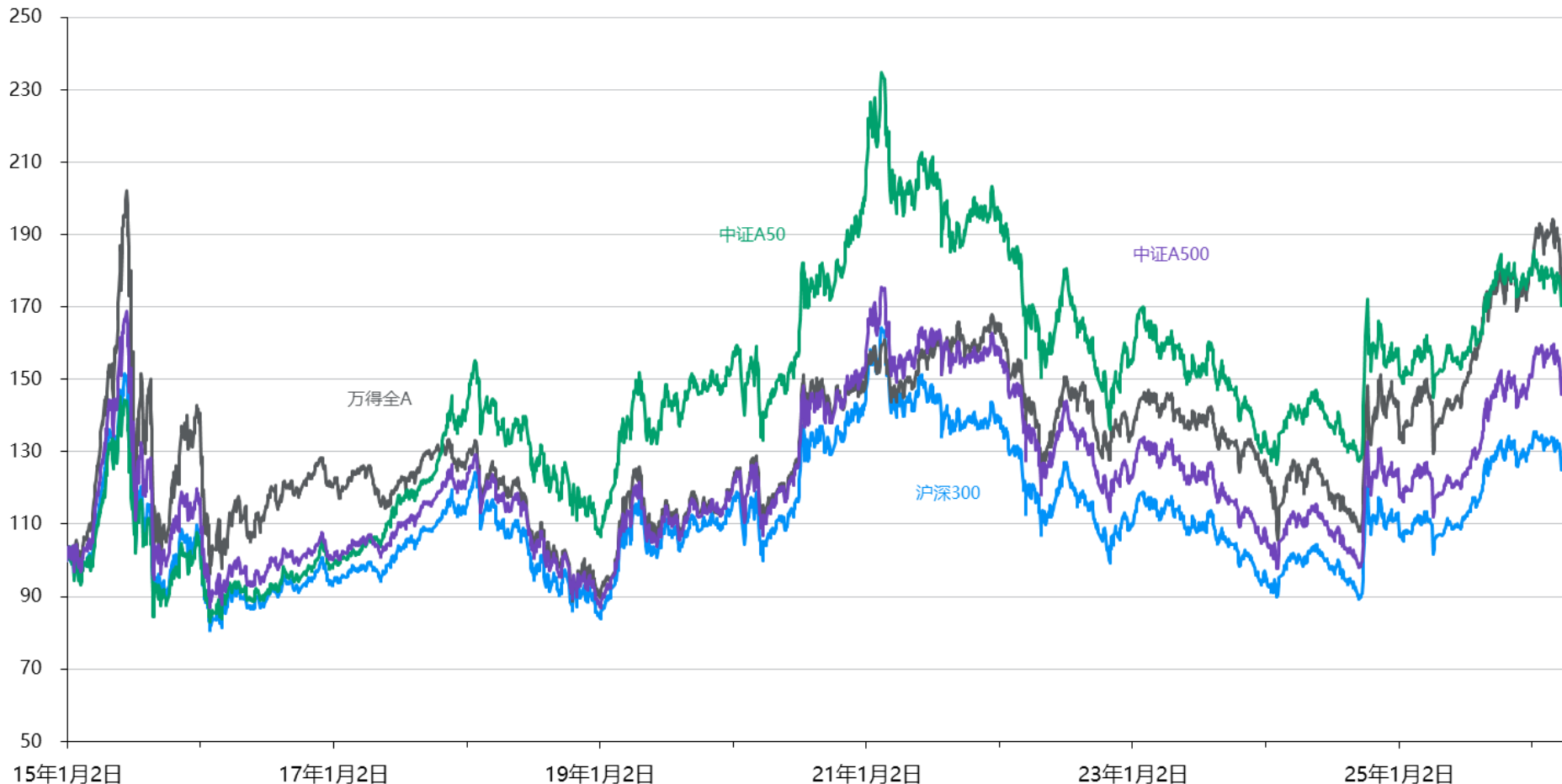


中国股票：市场总体表现

中国股票

主要指数表现

以2014年12月31日指数收盘为基准



资料来源：万得，上海证券交易所，深圳证券交易所，中证指数有限公司，摩根资产管理。
*滚动市盈率的计算基于过去12个月的每股盈利。
过往表现并非当前及未来业绩的可靠指标。
《环球市场纵览 - 中国版》。反映截至2026年4月28日的最新数据。

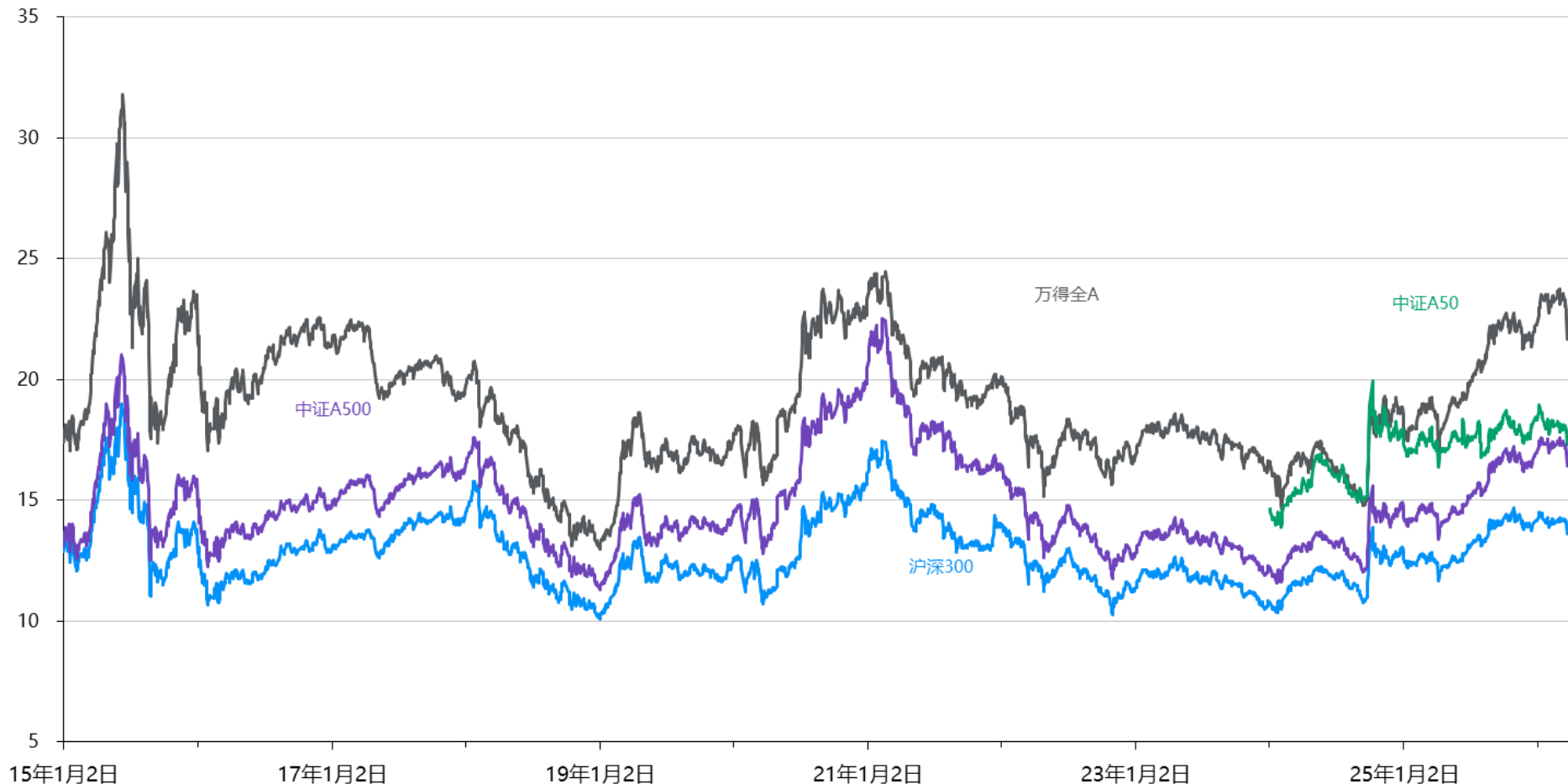
摩根
资产管理



中国股票：主要指数估值

中国股票

各指数估值
滚动市盈率



资料来源：万得，上海证券交易所，深圳证券交易所，中证指数有限公司，摩根资产管理。
过往表现并非当前及未来业绩的可靠指标。
《环球市场纵览 - 中国版》。反映截至2026年4月28日的最新数据。

摩根
资产管理



中国股票：股债性价比

中国股票

股债风险溢价和股债相对回报*



资料来源：万得，中证指数有限公司，中债估值中心，摩根资产管理。
 *股债风险溢价根据沪深300指数历史市盈率和10年期国债到期收益率计算。股债相对回报为未来一年沪深300指数相对中债总全价指数的回报差值。过往表现并非当前及未来业绩的可靠指标。
 《环球市场纵览 - 中国版》。反映截至2026年4月28日的最新数据。

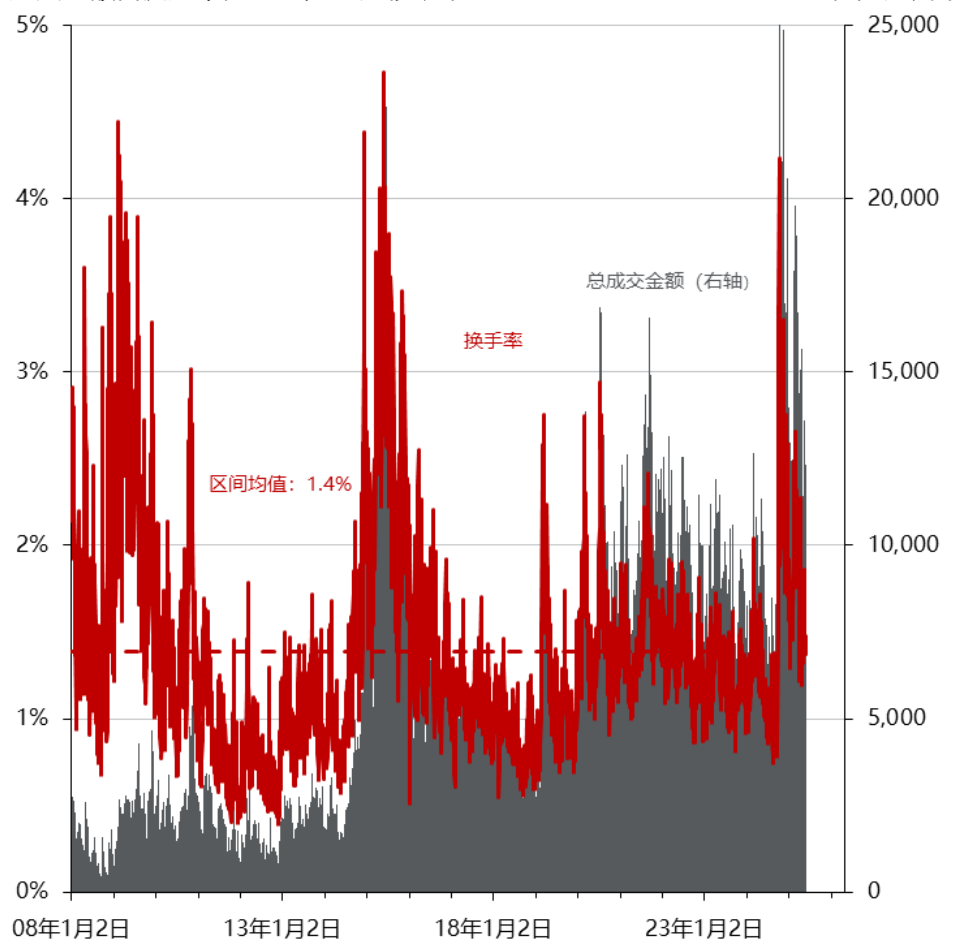


中国股票：投资者情绪

中国股票

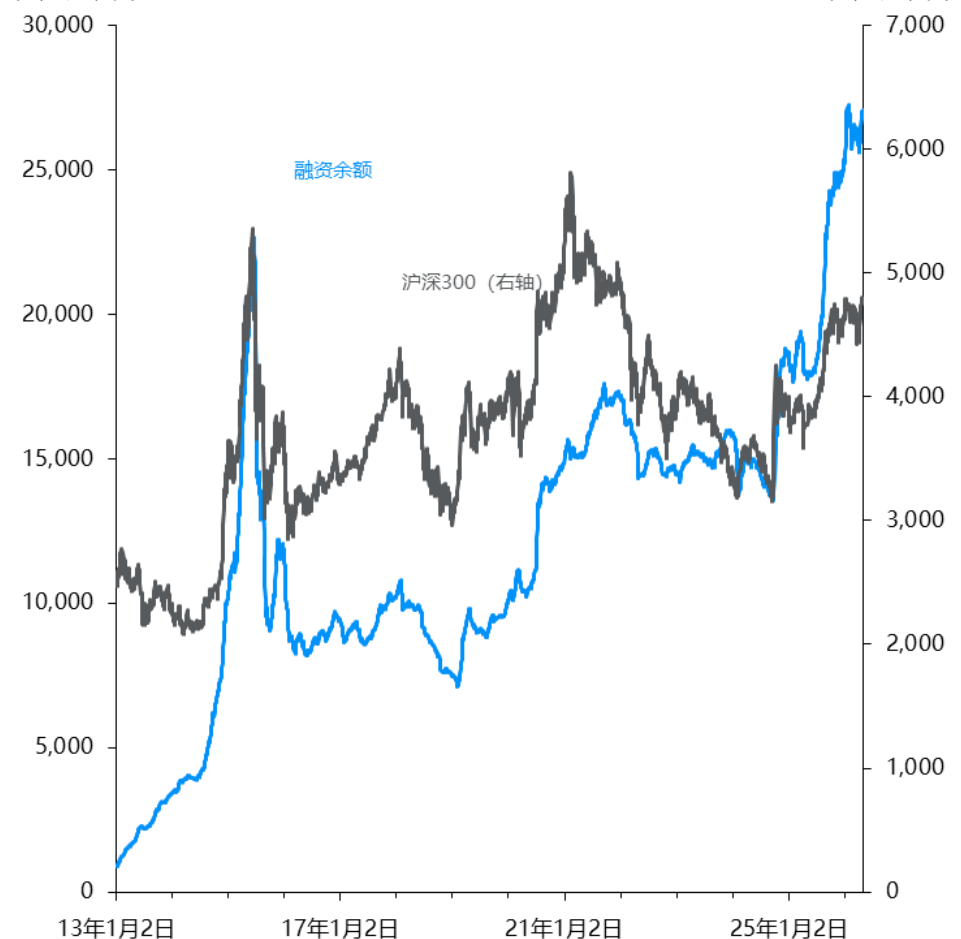
A股成交金额和换手率

成交金额占流通市值比重，10天移动平均



融资余额和沪深300指数

亿元人民币



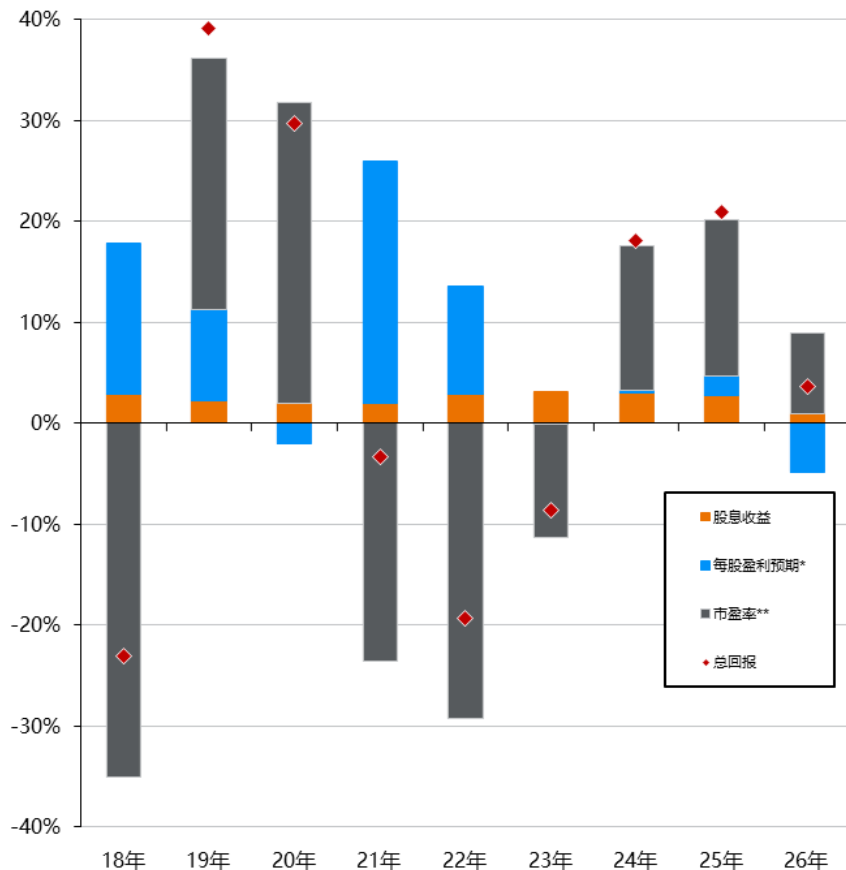
资料来源：万得，摩根资产管理；（左图）上海证券交易所，深圳证券交易所；（右图）中国证券金融公司，中证指数有限公司。
 过往表现并非当前及未来业绩的可靠指标。
 《环球市场纵览 - 中国版》。反映截至2026年4月28日的最新数据。



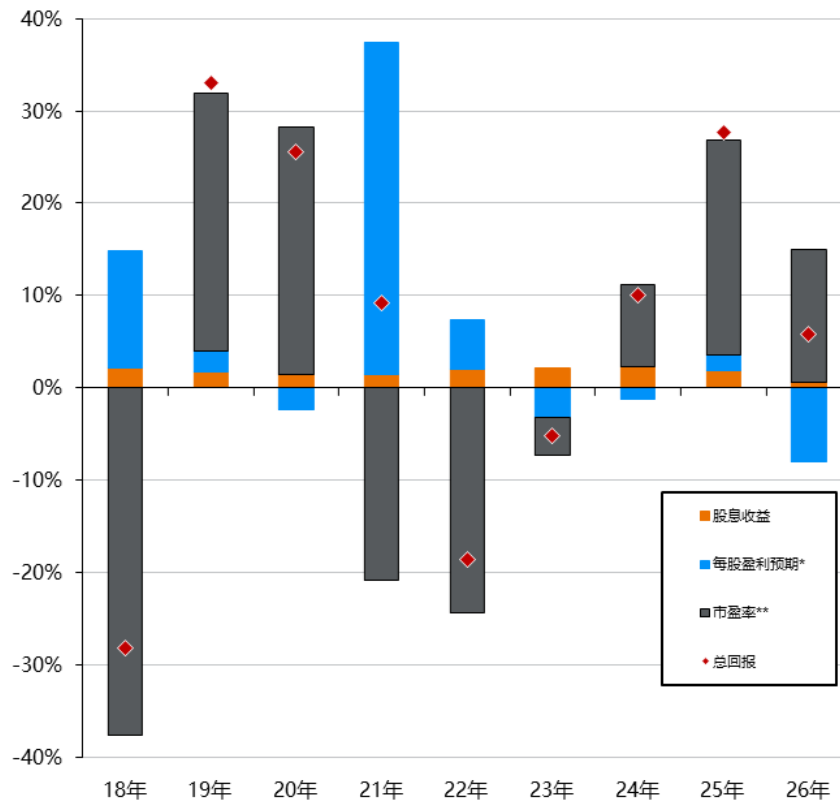
中国股票：回报构成

中国股票

沪深300指数回报来源



万得全A指数回报来源



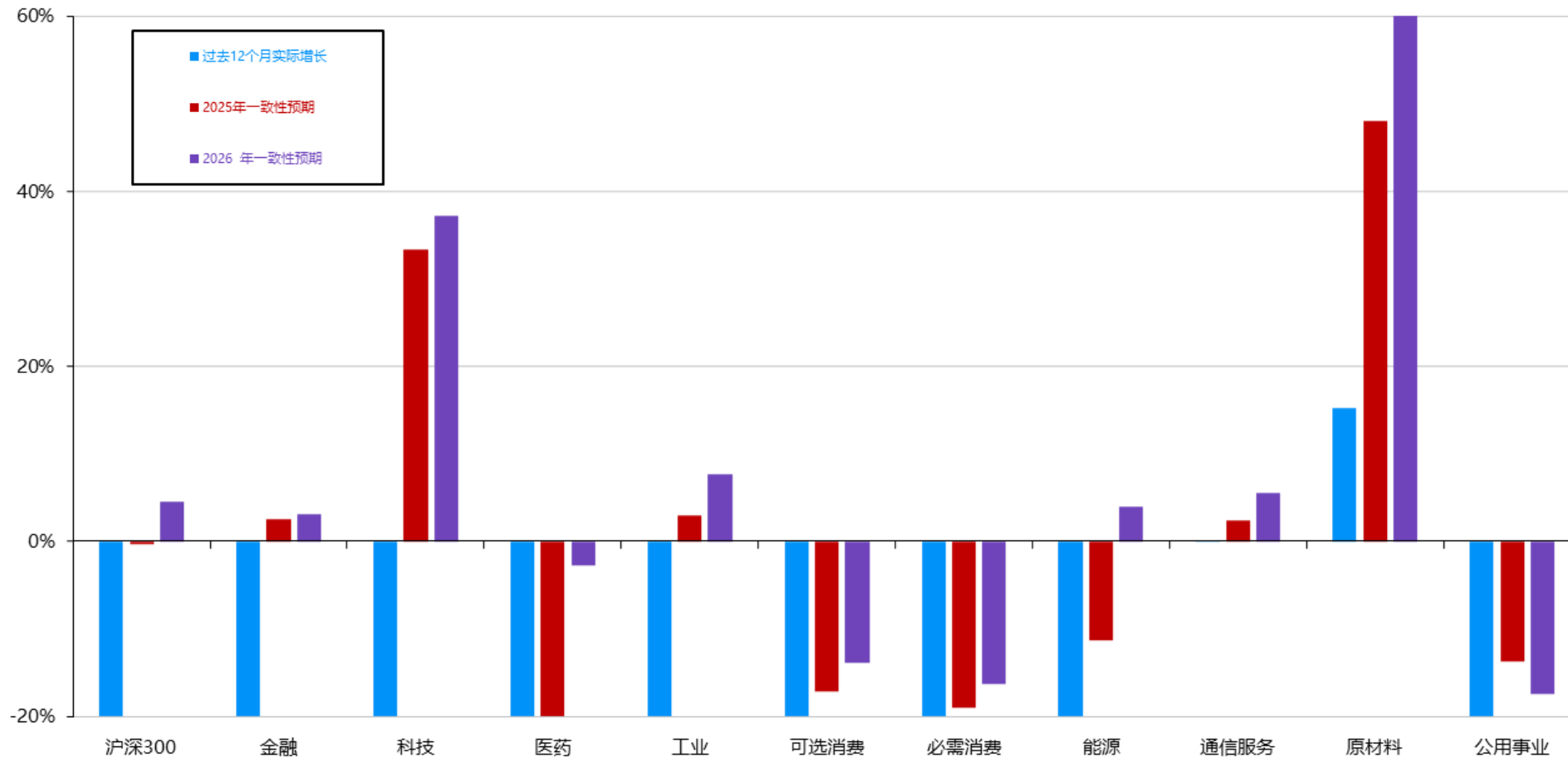
资料来源：沪深证券交易所，万得，摩根资产管理。
 *每股盈利增长预期基于未来12个月盈利一致性预期计算。 **市盈率为基于未来12个月盈利预测的动态市盈率。
 过往表现并非当前及未来业绩的可靠指标。
 《环球市场纵览 - 中国版》。反映截至2026年4月28日的最新数据。



中国股票：分行业盈利预期

中国股票

沪深300指数分行业盈利增长 同比



资料来源：中证指数有限公司，摩根资产管理。行业分类基于指数供应商的分类标准。
 近年来沪深300地产行业盈利一致性预期由于收入及利润端的波动较大，导致容易受到扰动而失真，暂不展示。
 《环球市场纵览 - 中国版》。反映截至2026年4月28日的最新数据。



中国股票：A股市场风格

| | | 过去10年年化回报 | | 2025年初至今回报 | |
|----|--|-----------|------|------------|-------|
| | | 价值 | 成长 | 价值 | 成长 |
| 大盘 | | 8.6% | 6.6% | -2.9% | 6.0% |
| 中盘 | | 5.2% | 3.7% | 11.6% | 14.2% |
| 小盘 | | 5.8% | 2.4% | 6.3% | 11.2% |

| | | 自近期市场高点 (2021年2月10日) | | 自近期市场低点 (2024年2月2日) | |
|----|--|----------------------|--------|---------------------|-------|
| | | 价值 | 成长 | 价值 | 成长 |
| 大盘 | | 25.2% | -24.8% | 38.8% | 78.7% |
| 中盘 | | 37.3% | -9.5% | 60.7% | 83.2% |
| 小盘 | | 57.1% | 27.9% | 56.6% | 99.8% |

| | | 当前滚动市盈率*和过去10年均值 | |
|----|--|------------------|-------------|
| | | 价值 | 成长 |
| 大盘 | | 9.3 / 8.2 | 21.2 / 22.1 |
| 中盘 | | 17.2 / 14.6 | 26.1 / 22.4 |
| 小盘 | | 21.7 / 17.0 | 34.8 / 26.9 |

| | | 当前滚动市盈率*处于过去10年分位数 | |
|----|--|--------------------|-------|
| | | 价值 | 成长 |
| 大盘 | | 85.8% | 61.9% |
| 中盘 | | 81.9% | 66.4% |
| 小盘 | | 85.5% | 87.5% |

资料来源：万得，摩根资产管理。

市场风格基于国证大盘价值全收益指数、国证大盘成长全收益指数、国证中盘价值全收益指数、国证中盘成长全收益指数、国证小盘价值全收益指数和国证小盘成长全收益指数。

*滚动市盈率的计算基于过去12个月的每股盈利。

过往表现并非当前及未来业绩的可靠指标。

《环球市场纵览 - 中国版》。反映截至2026年4月28日的最新数据。



中国股票：A股行业表现

主要行业指数表现 (人民币计价)

| 回报 (%) | | | | | | | 10年年化 (15年至24年) | | 动态市盈率 (倍) | | |
|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|-----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| 2019年 | 2020年 | 2021年 | 2022年 | 2023年 | 2024年 | 25年初至今 | 回报 (%) | 波动率(%) | 2023年 | 2024年 | 最新 |
| 日常消费 64.6 | 日常消费 68.5 | 材料 39.8 | 能源 11.4 | 电信服务 25.9 | 金融 38.5 | 材料 75.9 | 日常消费 10.4 | 信息技术 31.6 | 房地产 41.0 | 信息技术 57.0 | 信息技术 93.6 |
| 信息技术 53.4 | 医疗保健 49.3 | 能源 35.9 | 电信服务 8.6 | 能源 16.9 | 可选消费 17.6 | 信息技术 72.7 | 信息技术 6.8 | 电信服务 29.6 | 信息技术 37.8 | 医疗保健 32.0 | 医疗保健 47.4 |
| 金融 37.7 | 材料 31.8 | 公用事业 33.8 | 房地产 -7.1 | 信息技术 3.0 | 公用事业 14.8 | 工业 36.4 | 可选消费 4.3 | 材料 26.6 | 医疗保健 36.9 | 材料 26.0 | 材料 37.7 |
| 医疗保健 37.1 | 可选消费 29.6 | 工业 23.6 | 金融 -12.1 | 公用事业 1.9 | 信息技术 12.6 | 全部A股 35.0 | 医疗保健 3.9 | 医疗保健 26.1 | 日常消费 30.9 | 电信服务 23.1 | 工业 37.2 |
| 全部A股 33.0 | 工业 29.4 | 信息技术 13.0 | 日常消费 -12.8 | 金融 -0.4 | 能源 11.8 | 能源 31.5 | 金融 3.9 | 工业 25.6 | 可选消费 25.1 | 可选消费 22.9 | 可选消费 29.0 |
| 房地产 26.5 | 全部A股 25.6 | 全部A股 9.2 | 公用事业 -13.7 | 可选消费 -1.8 | 工业 10.8 | 电信服务 18.3 | 材料 3.7 | 能源 25.4 | 材料 20.2 | 工业 22.5 | 日常消费 25.4 |
| 材料 26.0 | 信息技术 24.5 | 可选消费 -0.4 | 可选消费 -15.7 | 全部A股 -5.2 | 全部A股 10.0 | 医疗保健 13.3 | 全部A股 3.5 | 日常消费 24.7 | 工业 18.6 | 日常消费 21.9 | 全部A股 23.3 |
| 可选消费 25.2 | 金融 4.7 | 日常消费 -4.1 | 工业 -18.4 | 医疗保健 -6.6 | 电信服务 8.6 | 公用事业 12.3 | 能源 3.1 | 可选消费 24.6 | 电信服务 16.3 | 全部A股 17.1 | 电信服务 22.5 |
| 电信服务 21.8 | 公用事业 4.7 | 医疗保健 -4.5 | 全部A股 -18.7 | 工业 -8.8 | 房地产 0.0 | 可选消费 10.6 | 公用事业 2.2 | 房地产 24.6 | 全部A股 15.0 | 公用事业 16.3 | 公用事业 20.2 |
| 工业 18.8 | 能源 -6.3 | 金融 -8.3 | 医疗保健 -20.1 | 日常消费 -12.8 | 材料 -0.3 | 金融 3.9 | 工业 2.1 | 全部A股 22.8 | 公用事业 14.6 | 能源 11.2 | 能源 18.1 |
| 公用事业 9.0 | 电信服务 -9.2 | 房地产 -10.3 | 材料 -22.0 | 材料 -13.7 | 日常消费 -3.6 | 房地产 -2.4 | 电信服务 1.9 | 公用事业 22.7 | 能源 8.5 | 金融 8.0 | 金融 7.8 |
| 能源 8.2 | 房地产 -9.3 | 电信服务 -10.9 | 信息技术 -29.0 | 房地产 -25.8 | 医疗保健 -12.6 | 日常消费 -6.4 | 房地产 -3.9 | 金融 22.2 | 金融 6.2 | 房地产 -49.0 | 房地产 -5.9 |

资料来源：万得，中证指数有限公司，摩根资产管理。
 图表中的“全部A股”为万得全A全收益指数，其余为万得全A分行业指数，波动率的计算基于月度回报数据。
 过往表现并非当前及未来业绩的可靠指标。
 《环球市场纵览 - 中国版》。反映截至2026年4月28日的最新数据。



中国股票：高息股策略

高息股指数相对全市场指数的超额回报*
百分点，以2013年12月31日为基准日



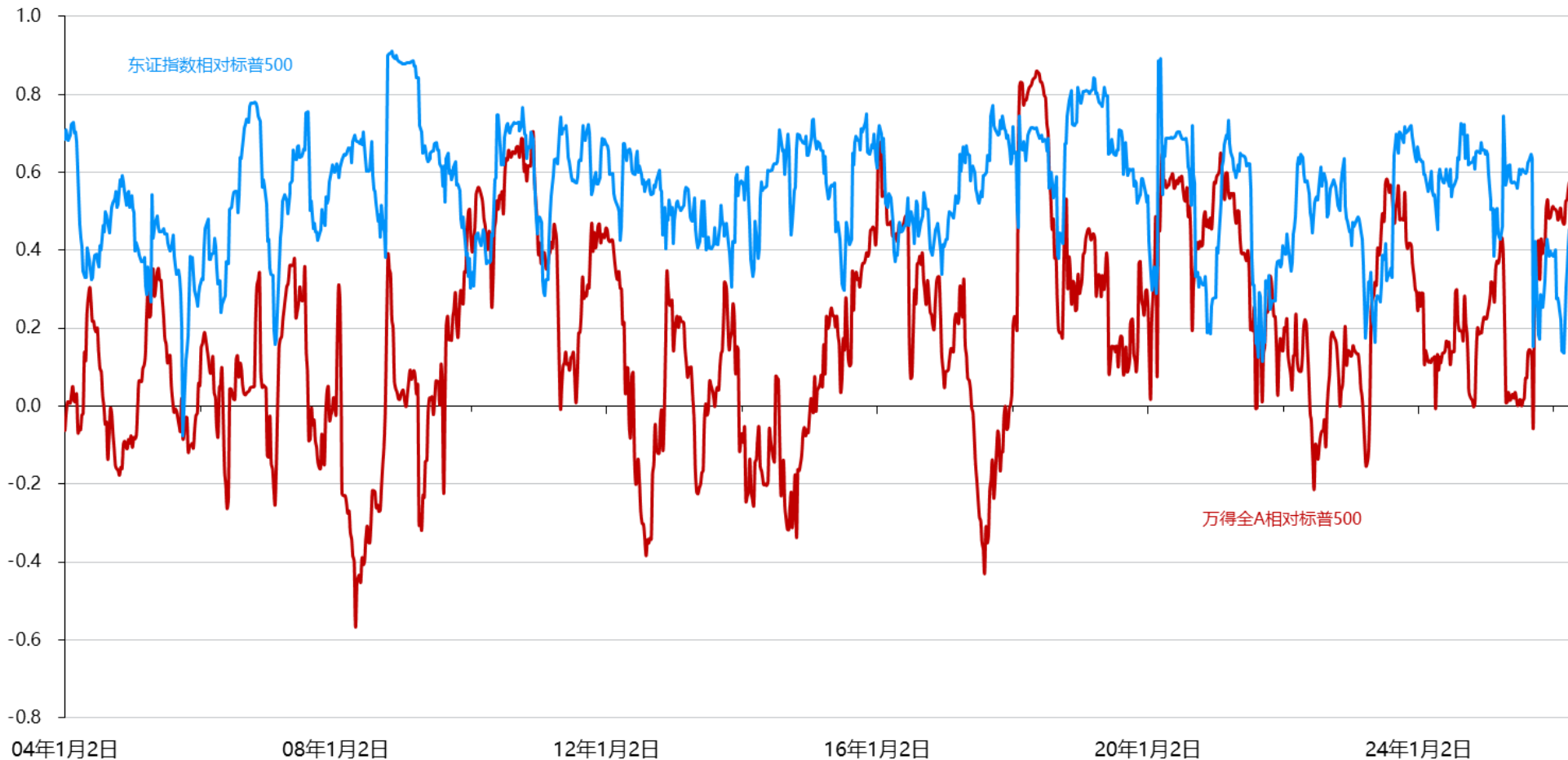
资料来源：万得，中证指数有限公司，恒生指数有限公司，摩根资产管理。
 *A股高息股以中证红利全收益指数代表，A股全市场指数以中证全指全收益代表，港股高息股以恒生高股息率指数全收益为代表，港股全市场指数以恒生综合指数全收益为代表。
 过往表现并非当前及未来业绩的可靠指标。
 《环球市场纵览 - 中国版》。反映截至2026年4月28日的最新数据。



中国股票：美股相关性

中国股票

与美股表现的相关系数
基于指数在6个月滚动区间的周度回报



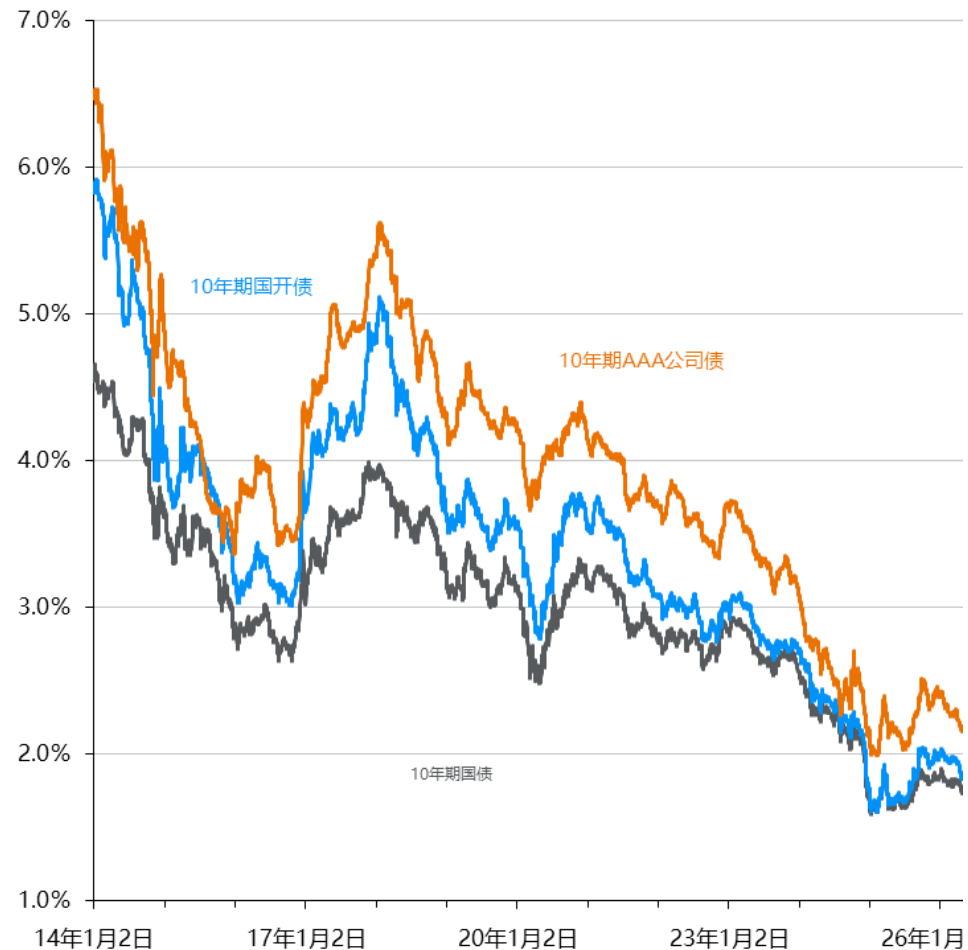
资料来源：万得，中证指数有限公司，标普，东证，摩根资产管理。
过往表现并非当前及未来业绩的可靠指标。
《环球市场纵览 - 中国版》。反映截至2026年4月28日的最新数据。

摩根
资产管理

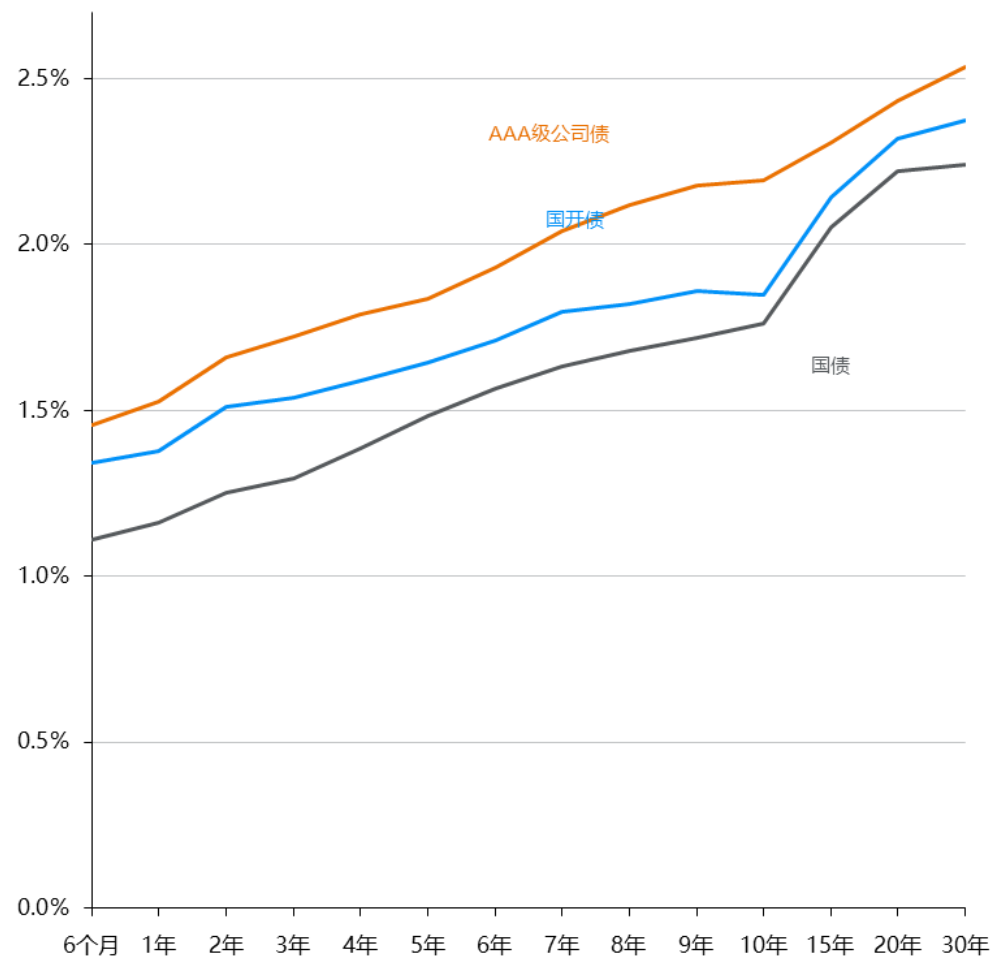


中国固定收益：收益率总体走势

债券收益率 到期收益率



债券收益率曲线 到期收益率, 2026年4月29日

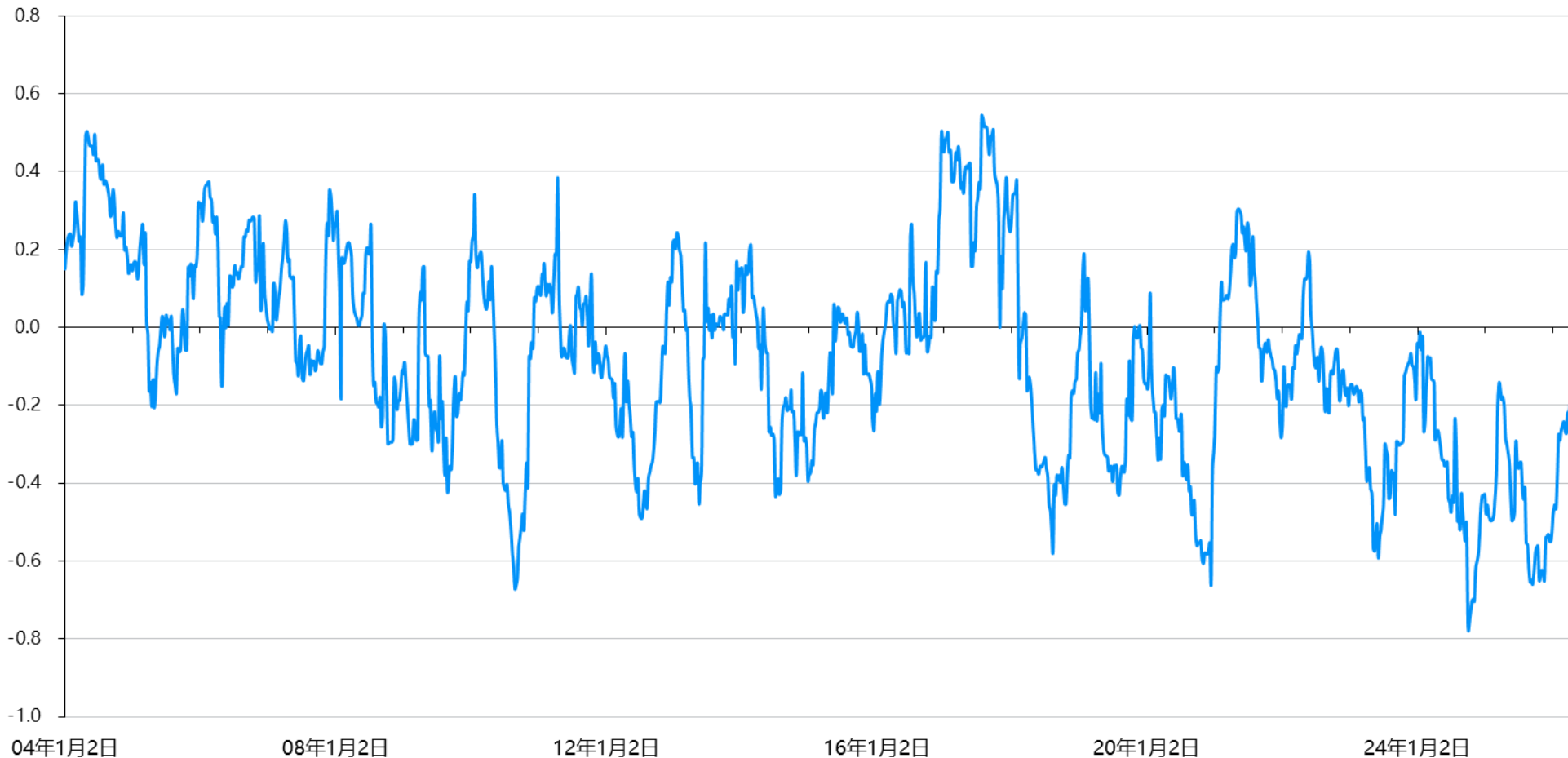


资料来源：万得，中证指数有限公司，摩根资产管理。
 过往表现并非当前及未来业绩的可靠指标。
 《环球市场纵览 - 中国版》。反映截至2026年4月28日的最新数据。



中国固定收益：股债相关性

股债表现的相关系数*
基于指数在6个月滚动区间的周度回报



资料来源：万得，中证指数有限公司，摩根资产管理。
*股票以万得全A指数代表，债券以中证全债全价指数代表。过往表现并非当前及未来业绩的可靠指标。
《环球市场纵览 - 中国版》。反映截至2026年4月28日的最新数据。



中国固定收益：主要板块表现

国内与离岸债券表现 (人民币计价)

| 回报 (%) | | | | | | | | | | | | 10年年化 (15年至24年) | |
|----------------|---------------|---------------|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|-----------------|---------------|
| 2014年 | 2015年 | 2016年 | 2017年 | 2018年 | 2019年 | 2020年 | 2021年 | 2022年 | 2023年 | 2024年 | 26年初至今 | 回报 (%) | 波动率(%) |
| 可转债 56.9 | 中高信用债 9.0 | 中低信用债 3.4 | 中低信用债 1.5 | 政金债 10.0 | 可转债 25.1 | 可转债 5.3 | 可转债 18.5 | 中国综合债券 3.5 | 中低信用债 5.9 | 国债 9.7 | 可转债 23.6 | 中国综合债券 5.0 | 可转债 17.0 |
| 政金债 12.0 | 中国综合债券 8.7 | 国债 2.5 | 中高信用债 -0.1 | 金融债 9.9 | 中低信用债 5.4 | 城投债 3.6 | 国债 6.0 | 国债 3.4 | 中国综合债券 5.2 | 中国综合债券 8.8 | 中低信用债 3.3 | 国债 4.8 | 国债 1.7 |
| 金融债 12.0 | 政金债 8.6 | 中国综合债券 2.0 | 可转债 -0.2 | 中国综合债券 8.8 | 中国综合债券 5.0 | 金融债 3.4 | 中国综合债券 5.6 | 政金债 3.3 | 国债 5.2 | 政金债 7.0 | 城投债 3.0 | 政金债 4.6 | 政金债 1.3 |
| 国债 11.1 | 金融债 8.5 | 中高信用债 1.3 | 中国综合债券 -0.3 | 国债 8.6 | 政金债 4.9 | 政金债 3.4 | 政金债 5.5 | 金融债 3.2 | 中高信用债 4.8 | 金融债 6.7 | 中高信用债 2.5 | 金融债 4.6 | 金融债 1.3 |
| 中国综合债券 10.8 | 中低信用债 7.9 | 金融债 0.5 | 金融债 -0.6 | 中高信用债 7.4 | 金融债 4.9 | 中国综合债券 3.0 | 金融债 5.5 | 城投债 2.6 | 城投债 4.4 | 可转债 6.1 | 金融债 2.1 | 中低信用债 4.3 | 中国综合债券 1.2 |
| 中高信用债 9.4 | 国债 7.9 | 政金债 0.4 | 政金债 -0.8 | 中低信用债 5.1 | 中高信用债 4.3 | 中低信用债 2.7 | 中低信用债 5.1 | 中低信用债 1.8 | 政金债 4.3 | 中高信用债 5.3 | 政金债 2.0 | 中高信用债 4.0 | 中高信用债 1.0 |
| 中低信用债 8.3 | 可转债 -26.5 | 可转债 -11.8 | 国债 -1.9 | 可转债 -1.2 | 国债 4.3 | 国债 2.6 | 城投债 4.9 | 中高信用债 1.6 | 金融债 4.2 | 中低信用债 4.3 | 中国综合债券 2.0 | 城投债 1.9 | 中低信用债 0.8 |
| | | | | | | 中高信用债 2.6 | 中高信用债 4.1 | 可转债 -10.0 | 可转债 -0.5 | 城投债 4.2 | 国债 0.9 | 可转债 -0.5 | 城投债 0.7 |

中国固定收益

资料来源：彭博，万得，中证指数，摩根资产管理。

图表中的“中国综合债券”为中证全债指数，“国债”为中证国债指数，“政金债”为中证政策性金融债指数，“金融债”为中证金融债指数，“中高信用债”为中证中高等级信用债指数，“中低信用债”为中证中低等级信用债指数，“可转债”为中证转债指数，“城投债”为中证中诚信城投债1-3隐含AA+及以上指数，“全球债”为彭博全球债券综合指数，“离岸高收益债”为彭博高收益中资美元债指数，“离岸投资等级债”为彭博投资等级中资美元债指数，“离岸地产高收益”为Markit iBoxx 亚洲（除日本）中资美元高收益房地产信用债指数。城投债的数据从2019年开始。

10年期数据用于计算年化回报及年化波动率（城投债数据的计算基于18年7月至24年6月数据），其中的回报以人民币计价，波动率的计算基于月度回报数据。

过往表现并非当前及未来业绩的可靠指标。

《环球市场纵览 - 中国版》。反映截至2026年4月28日的最新数据。

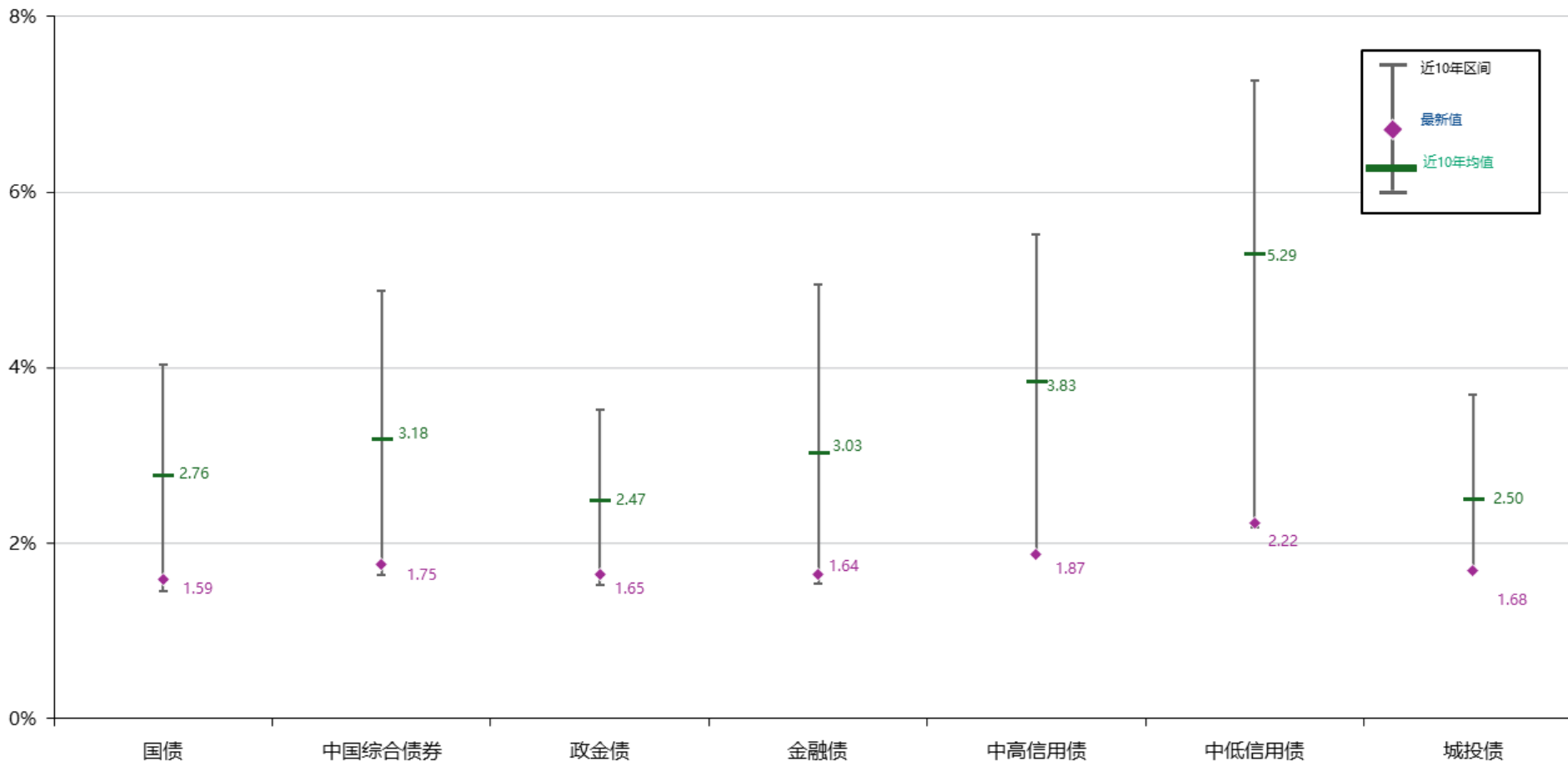
摩根

资产管理



中国固定收益：主要板块估值

各固定收益类别的到期收益率



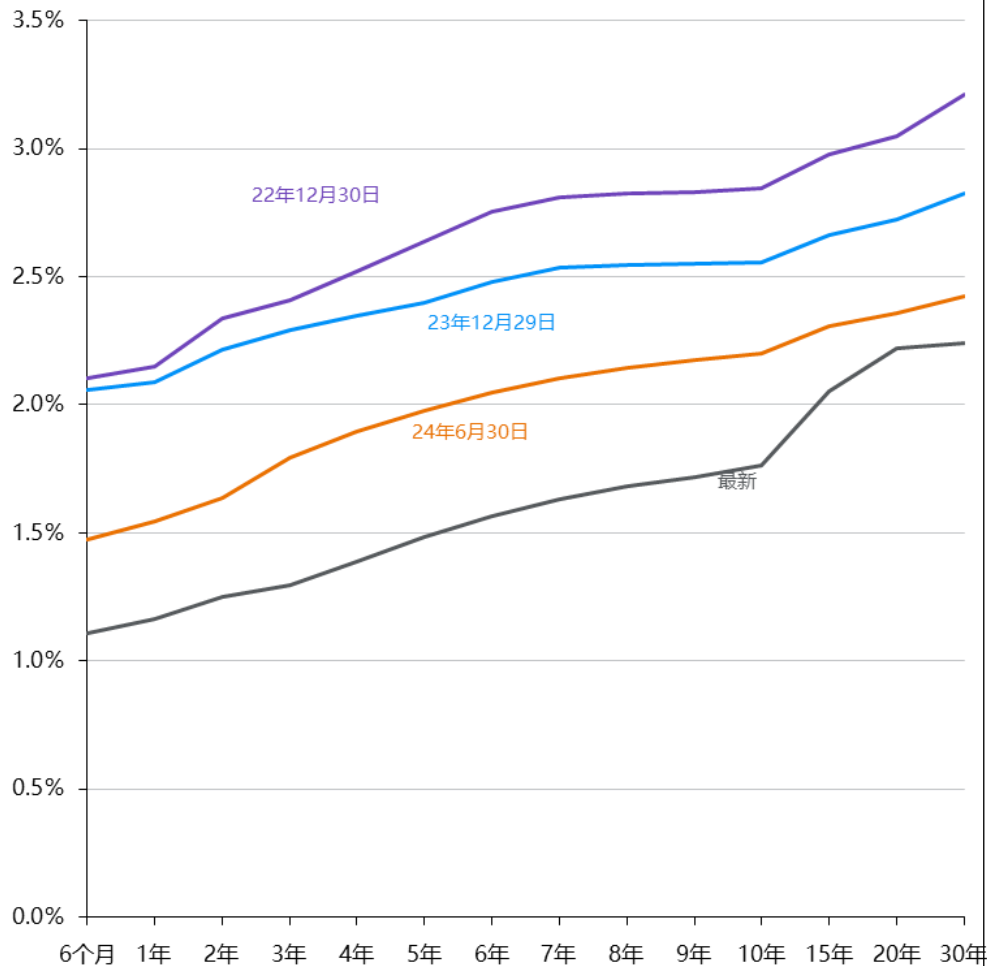
资料来源：彭博，万得，中证指数有限公司，摩根资产管理。
 图表中的“国债”为中证国债指数，“中国综合债券”为中证全债指数，“政金债”为中证政策性金融债指数，“金融债”为中证金融债指数，“中高信用债”为中证中高等级信用债指数，“中低信用债”为中证中低等级信用债指数，“城投债”为中证中诚信城投债1-3隐含AA+及以上指数，“离岸投资等级债”为彭博投资等级中资美元债指数，“离岸高收益债”为彭博高收益中资美元债指数。政金债数据从2020年11月开始。城投债数据从2021年8月开始。
 过往表现并非当前及未来业绩的可靠指标。正收益率并不代表正回报。
 《环球市场纵览 - 中国版》。反映截至2026年4月28日的最新数据。



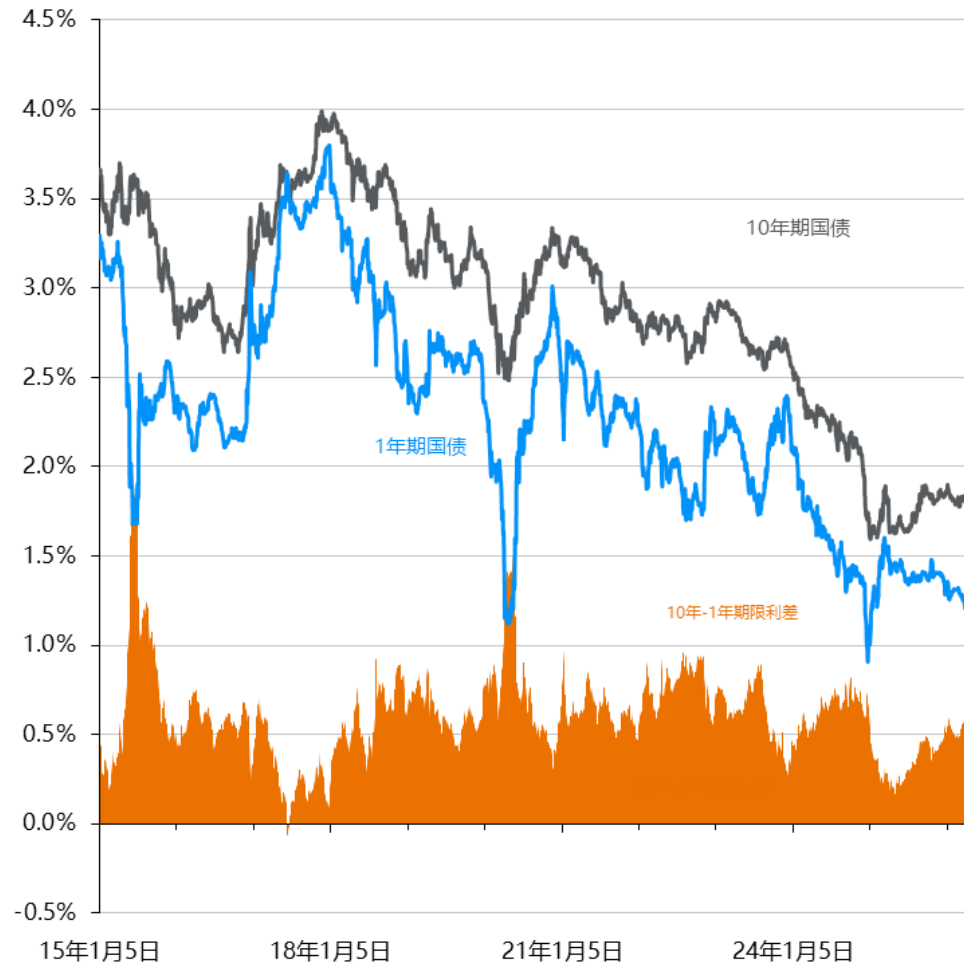


中国固定收益：国债

国债收益率曲线 到期收益率



国债收益率和期限利差

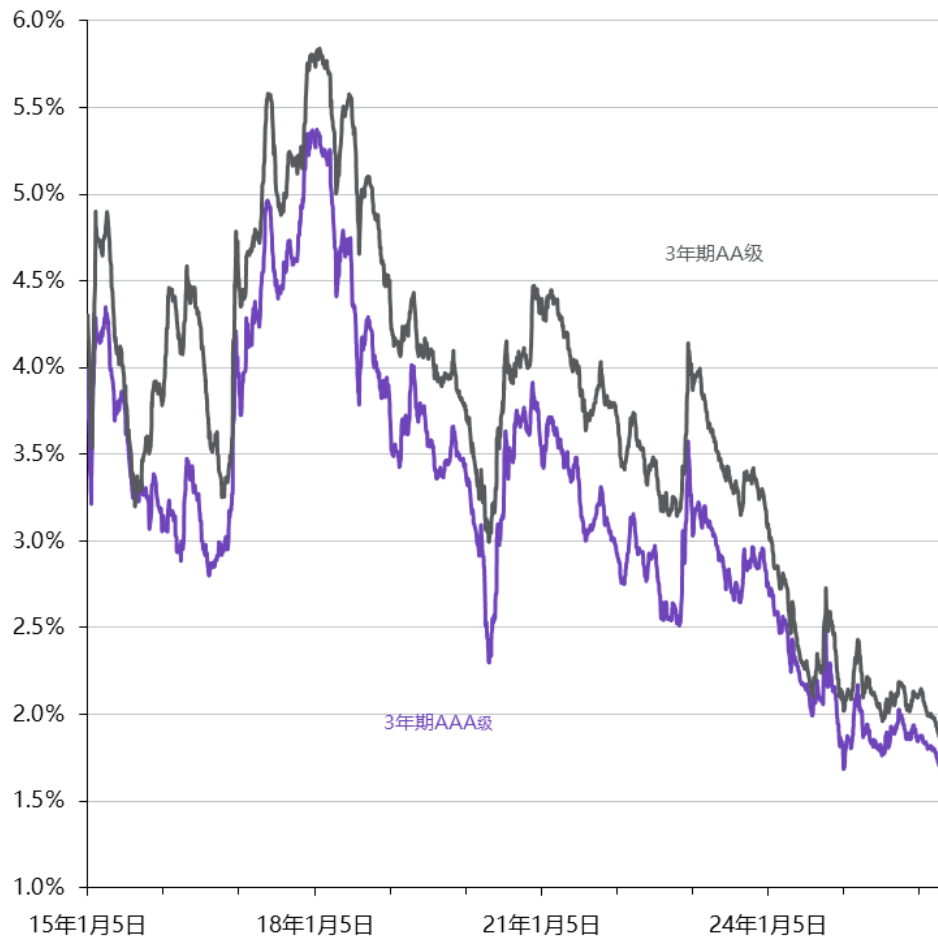


资料来源：万得，中证指数有限公司，摩根资产管理。
 过往表现并非当前及未来业绩的可靠指标。
 《环球市场纵览 - 中国版》。反映截至2026年4月28日的最新数据。

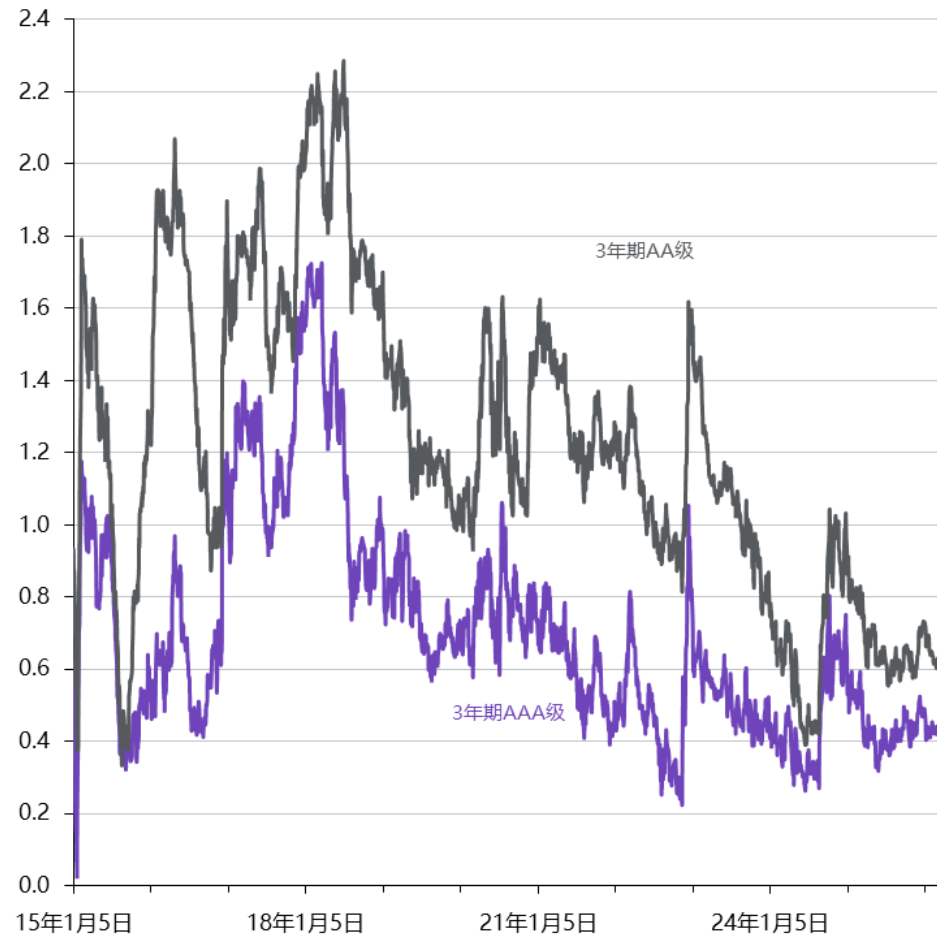


中国固定收益：信用债收益率

公司债收益率 到期收益率



公司债信用利差 百分点



资料来源：万得，中证指数有限公司，摩根资产管理。
过往表现并非当前及未来业绩的可靠指标。
《环球市场纵览 - 中国版》。反映截至2026年4月28日的最新数据。



摩根资产管理：风险及披露

“市场洞察”系列（“本系列”）在并无提及产品的情况下，提供关于全球市场的全面性数据及评论。本系列探讨当前经济数据及不断变化市场状况的启示，是帮助客户了解金融市场并为其投资决策提供支持的工具。

摩根基金管理（中国）有限公司在中国内地使用「摩根资产管理」及「J.P. Morgan Asset Management」作为对外品牌名称，与JPMorgan Chase & Co.集团及其全球联署公司旗下资产管理业务的品牌名称保持一致。摩根基金管理（中国）有限公司与股东之间实行业务隔离制度，股东不直接参与基金资产的投资运作。

风险提示：上述资料并不构成投资建议，或发售或邀请认购任何证券、投资产品或服务。所刊载资料均来自被认为可靠的信息来源，但仍请自行核实有关资料。投资涉及风险，不同资产类别有不同的风险特征。过往业绩并不代表未来业绩表现，投资前请参阅销售文件所载详情，包括风险因素。观点和预测仅代表当时观点，今后可能发生改变。

版权所有。2026 JPMorgan Chase & Co.。不得转载。

77b08aea-d31f-11ef-ac70-e96a1cba3917