



OGCR
东方金诚

美联储如期暂停降息，沃什提名联储主席

——海外宏观周报（2026. 1. 26-2026. 2. 1）

作者

东方金诚 研究发展部

分析师 徐嘉琦

执行总监 冯琳

时间

2026年2月2日

核心观点

- **全球：**上周贵金属价格大幅震荡，周初，地缘政治风险、特朗普对美元汇率表态等因素推动美元指数下跌，黄金、白银价格大幅上涨，至1月29日分别较前一周上行9.3%、19.6%，随后，在贝森特表示坚持强势美元、沃什提名美联储主席、资金获利了结等因素影响下，美元指数反弹，贵金属价格大幅跳水；上周WTI原油涨超7%，连续第六周上涨。
- **美国：**美联储1月议息会议如期暂停降息，声明删除“就业风险增加”的措辞，暗示对经济改善更有信心，并不急于进一步行动。但内部存在分歧，理事沃勒投票支持降息。另外，上周五美国总统特朗普正式提名前理事凯文·沃什为下任美联储主席，为未来政策路径增添变数。上周，10年期美债收益率小幅上行。
- **日本：**上周公布的1月东京都区部核心CPI同比进一步放缓至2.0%，连续两个月下行，通胀下行趋势更为明确；上周公布的日本1月消费者信心指数持续改善；上周10年期日本国债收益率高位微降。



关注东方金诚公众号
获取更多研究报告



OGCR
东方金诚

美联储如期暂停降息，沃什提名联储主席

——海外宏观周报（2026.1.26-2026.2.1）

作者

东方金诚 研究发展部

分析师 徐嘉琦

执行总监 冯琳

时间

2026年2月2日

	名称	2026/1/30	一周涨跌幅	年初至今涨跌幅
股市	上证指数	4118	-0.44%	3.76%
	深证成指	14206	-1.62%	5.03%
	标普 500	6939	0.34%	1.37%
	道琼斯工业指数	48892	-0.42%	1.73%
	纳斯达克指数	23462	-0.17%	0.95%
	英国富时 100	10224	0.79%	2.94%
	德国 DAX	24539	-1.45%	0.20%
	法国 CAC40	8127	-0.20%	-0.28%
	日经 225	53323	-0.97%	5.93%
	韩国综合指数	5224	4.70%	23.97%
	恒生指数	27387	2.38%	6.85%
	澳洲标普 200	8869	0.10%	1.78%
债市	10 年期中国国债收益率	1.81	-1.86bp	-3.15bp
	10 年期美国国债收益率	4.26	2.00bp	7.00bp
	10 年期英国国债收益率	4.53	0.30bp	-10.15bp
	10 年期德国国债收益率	2.85	-5.00bp	-2.00bp
	10 年期法国国债收益率	3.43	-6.40bp	-16.80bp
	10 年期日本国债收益率	2.25	-0.60bp	13.60bp
外汇	美元指数	97.12	-0.40%	-1.37%
	美元兑人民币	6.97	-0.36%	-0.79%
	美元兑日元	154.77	-0.61%	-1.33%
	欧元兑美元	1.19	0.20%	1.13%
	英镑兑美元	1.37	0.30%	1.69%
商品	现货价(伦敦市场):黄金:美元	4982	0.72%	14.45%
	现货价(伦敦市场):白银:美元	103	4.23%	39.04%
	现货价:WTI 原油	66	7.65%	14.69%
	LME 铜	13071	-0.34%	3.97%



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

美联储如期暂停降息，暗示不急于行动。北京时间1月29日凌晨，美联储宣布将联邦基金利率目标区间维持在3.5%至3.75%之间，符合市场普遍预期。本次利率决议有两票反对，比上次少一票，沃勒投反对票，和特朗普“钦点”理事米兰的主张一致。本次美联储声明删除了就业风险增加的说辞，指出经济形势有改善、尤其在失业率上升方面已有企稳迹象，暗示联储决策者更谨慎，并不急于继续行动。鲍威尔表示，当前政策并非“明显偏紧”，通胀风险已经在一定程度上消退，就业风险可能正趋于稳定，加息并非任何人对下一步行动的基本假设。关税的大部分影响已经传导至经济，预计关税通胀将在2026年年中消退。此外，他并未对备受关注的政治议题作出实质性回应，但表示美联储理事库克遭遇的官司可能是美联储历史上最重大的案件。他还建议，下一届美联储主席应远离民选政治。

特朗普提名凯文·沃什为下任美联储主席。1月30日，美国总统特朗普宣布提名美国联邦储备委员会前理事凯文·沃什出任下一任美联储主席。如果获得美国国会参议院批准，沃什将接替任期将于今年5月结束的现任主席鲍威尔。沃什2006年至2011年担任美联储理事，目前是斯坦福大学访问学者。沃什曾公开批评量化宽松政策的副作用，此前强调自由贸易、美联储“独立性”和强势美元。尽管他的主张近来与特朗普政府政策主张趋向一致，但伴随联邦政府施压、持续的内部分歧和复杂的宏观环境，美联储的货币政策制定将面临多重挑战。

2. 财政政策

美国参议院通过1.2万亿美元政府支出法案，但短暂关门已无法避免。当地时间1月30日，美国参议院通过了为联邦政府大部分部门提供资金的支出法案，并将该法案提交众议院审议。由于众议院议员不在华盛顿，且要到2月2日才能返回，因此参议院的投票无法避免将于美国时间31日凌晨开始的部分政府停摆。众议院议长迈克·约翰逊当日在与众议院共和党人的一次私人通话中表示，众议院通过该方案的最可能途径是周一晚上通过快速程序进行表决。如果众议院能够在下周（2月2日当周）初敲定方案，部分政府停摆的影响将微乎其微。分析认为，特朗普政府并不希望出现像去年秋季持续43天那样的长期政府停摆。美国参

议院民主党领袖查克·舒默的发言人1月29日表示，参议院民主、共和两党已就政府拨款法案达成一项协议，以避免政府部分“停摆”。

3. 产业政策

印欧敲定“历史性”自贸协定：取消对超过90%欧盟商品的关税。1月27日，印度总理莫迪宣布印度与欧盟已敲定一项历史性的自由贸易协定，双方将大幅削减关税壁垒，其中印度承诺取消对超过90%欧盟商品的关税，并对受到高度保护的汽车和酒类市场实施前所未有的开放。据新华社报道，莫迪预计将于晚些时候在新德里举行的峰会上，与欧盟委员会主席冯德莱恩发表联合声明，正式披露这项历经近二十年断续谈判才最终达成的协议细节。此举被视为新德里和布鲁塞尔针对美国贸易保护主义倾向的战略对冲。汽车关税的削减是本次协议的核心亮点之一。据媒体报道，印度同意给予欧盟汽车制造商每年高达25万辆的进口配额，这一数字是印度此前给予英国配额的六倍以上，显示出印度为达成协议做出的巨大让步。根据协议条款，印度将显著放宽对欧盟汽车制造商的市场准入，提供的配额规模远超此前与其他国家达成的协议，同时还将大幅降低葡萄酒、烈酒和啤酒的进口关税。

二、经济数据

1. 美国

PPI 高于预期，贸易逆差扩大。2025年12月美国PPI同比+3.0%(预期+2.7%，前值+3.0%)，季调环比+0.5%(预期+0.2%，前值+0.2%)。2025年11月美国商品和服务贸易出口同比+5.9%(前值+12.4%)，进口-1.9%(前值-3.4%)，贸易逆差568.3亿美元(前值292.1亿)。

表1 上周美国宏观数据更新汇总（月度数据）

分类		单位	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
通货 膨胀	PPI:最终需求:季调	-	148.1	148.3	148.6	147.7	148.3	148.4	149.5	149.3	15.2	15.4	15.7	151.5
	PPI:最终需求:季调:同比	%	3.8	3.4	3.2	2.4	2.7	2.4	3.2	2.7	3.1	2.8	3.0	3.0
	PPI:最终需求:商品:季调:同比	%	2.4	1.7	0.9	0.5	1.2	1.7	1.9	2.2	3.2	2.7	2.9	2.4
	PPI:最终需求:服务:季调:同比	%	4.5	4.3	4.3	3.3	3.5	2.8	3.9	3.0	3.1	2.9	3.0	3.2
	PPI:最终需求:季调:环比	%	0.7	0.1	-0.2	-0.3	0.4	0.1	0.8	-0.2	0.7	0.1	0.2	0.5
	PPI:最终需求:商品:季调:环比	%	0.7	0.3	-0.9	0.0	0.1	0.3	0.6	0.2	0.8	-0.4	0.8	0.0
	PPI:最终需求:服务:季调:环比	%	0.7	0.1	0.2	-0.3	0.5	0.0	0.9	-0.3	0.6	0.3	0.0	0.7

对外贸易	出口金额:商品和服务贸易:季调:同比	%	4.6	4.3	6.8	9.4	5.8	4.5	4.7	3.3	7.5	12.4	5.9	
	出口金额:商品和服务贸易:季调:环比	%	1.4	2.5	1.0	2.8	-3.8	0.4	1.2	0.5	3.6	3.0	-3.6	
	进口金额:商品和服务贸易:季调:同比	%	22.5	19.5	26.6	3.7	3.5	-1.4	2.5	-2.9	-3.6	-3.4	-1.9	
	进口金额:商品和服务贸易:季调:环比	%	9.7	-0.4	4.7	-16.2	-0.2	-3.6	5.8	-5.2	0.8	-3.0	5.4	
	贸易差额:商品和服务贸易:季调	亿美元	-1,288.1	-122.8	-1,364.2	-65.7	-71.5	-581.9	-744.0	-556.3	-481.4	-292.6	-568.3	

数据来源: wind, 东方金诚

图1 美国30年期抵押贷款利率上行(%)

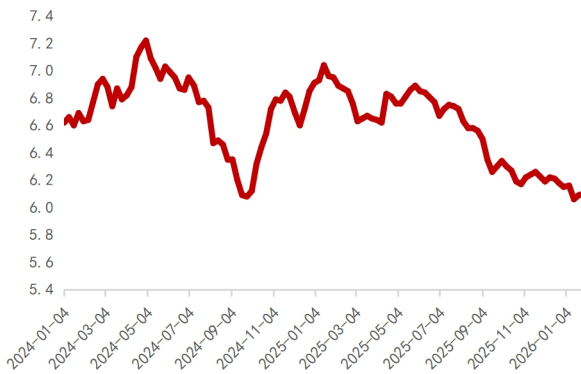


图2 美国房屋待售时长持平(四周滚动平均, 天)

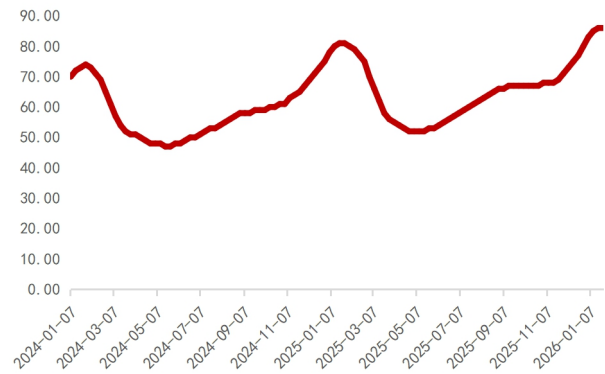


图3 美国房屋销售价格上升(中位数, 四周滚动平均, 万美元)

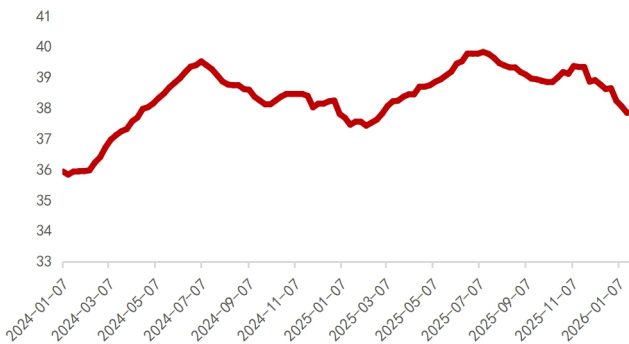


图4 美国房屋销售量上升(四周滚动平均, 万套)



图5 美国前周初请失业金人数小幅增加(万人)

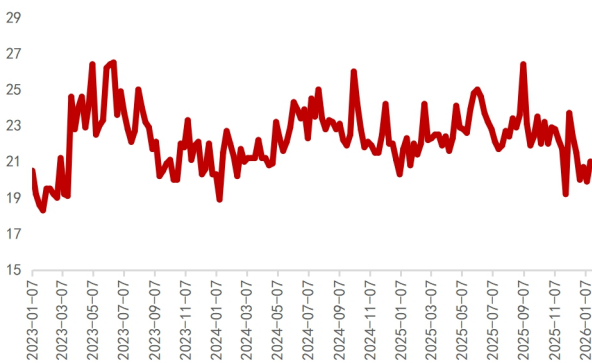
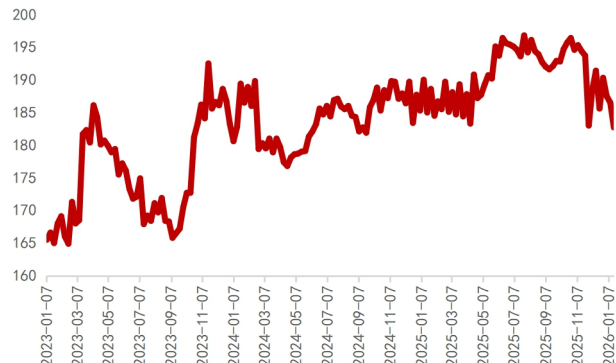


图6 美国持续领取失业金人数减少(万人)



数据来源: 房地美, Redfin, wind, 东方金诚

2. 欧洲

欧元区四季度 GDP 好于预期，德国恢复增长。欧元区 2025 年四季度 GDP 季调环比初值 +0.3%（预期+0.2%，前值+0.3%），季调同比初值+1.3%（预期+1.2%，前值+1.4%）。法国四季度 GDP 季调环比初值+0.2%（前值+0.5%），同比+1.1%（前值+0.9%）；德国季调环比初值 +0.3%（前值 0.0%），同比+0.4%（前值+0.3%）。

表 2 上周欧洲宏观数据更新汇总（月度数据）

分类		单位	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
经济 增长	欧元区:GDP 季调:环比	%			0.6			0.1			0.3			0.3
	欧元区:GDP 季调:环比折年率	%			2.3			0.6			1.1			1.3
	欧元区:GDP 季调:同比	%			1.6			1.5			1.4			1.3
	德国:GDP 季调:同比	%			0.3			0.4			0.3			0.4
	德国:GDP 季调:环比	%			0.4			-0.2			0.0			0.3
	德国:GDP 季调:环比折年率	%			1.4			-0.8			-0.1			1.3
	法国:GDP 季调:同比	%			0.7			0.8			0.9			1.1
	法国:GDP 季调:环比	%			0.1			0.3			0.5			0.2
就业	欧元区 20 国:失业率:季调	%	6.3	6.3	6.4	6.3	6.4	6.4	6.4	6.3	6.4	6.3	6.3	6.2
	欧盟 27 国:失业率:季调	%	6.0	5.9	6.0	5.9	6.0	6.0	6.0	6.0	6.0	6.0	5.9	5.9
	法国:失业率:季调	%	7.3	7.5	7.6	7.5	7.6	7.6	7.7	7.7	7.7	7.7	7.7	7.7

数据来源：wind，东方金诚

3. 日本

日本东京都区部 CPI 连续下行。1 月日本东京都区部 CPI 同比+1.5%（前值+2.0%），环比-0.1%（前值-0.2%）；核心 CPI 同比+2.0%（预期+2.2%，前值+2.3%）。

表 3 上周日本宏观数据更新汇总（月度数据）

分类		单位	2025												2026
			1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	1月
通货 膨胀	日本:东京都区部:CPI:环比	%	0.4	-0.4	0.4	0.5	0.3	-0.2	0.1	0.2	-0.4	0.9	0.3	-0.2	-0.1
	日本:东京都区部:CPI:同比	%	3.4	2.8	2.9	3.4	3.4	3.1	2.9	2.5	2.5	2.7	2.7	2.0	1.5
	日本:东京都区部:核心 CPI:季调:环比	%	0.3	0.0	0.4	0.3	0.4	0.0	0.0	0.1	0.0	0.4	0.3	0.0	0.0
	日本:东京都区部:核心 CPI:同比	%	2.5	2.2	2.4	3.4	3.6	3.1	2.9	2.5	2.5	2.8	2.8	2.3	2.0
景气 调查	日本:消费者信心指数	-	34.8	34.7	34.3	31.3	32.9	34.8	33.9	34.8	35.4	35.8	37.1	37.1	37.7
	日本:消费者信心指数:整体生活	-	31.9	31.5	3.9	27.4	3.2	32.4	31.6	32.7	33.3	34.2	36.0	36.0	36.7
	日本:消费者信心指数:收入增长	-	39.4	39.2	38.9	37.5	38.4	39.3	38.8	39.6	39.9	40.1	40.7	40.7	41.7
	日本:消费者信心指数:就业	-	40.4	40.7	40.0	36.2	37.6	39.3	37.7	38.7	39.6	40.0	41.1	41.2	41.9
	日本:消费者信心指数:耐用品购买意愿	-	27.5	27.3	27.4	24.2	25.5	28.1	27.4	28.0	28.8	28.7	30.7	30.4	30.4

就业	日本:失业率	%	2.3	2.4	2.6	2.7	2.6	2.5	2.4	2.6	2.6	2.6	2.4	2.4
----	--------	---	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----

数据来源: wind, 东方金诚

三、国际政治

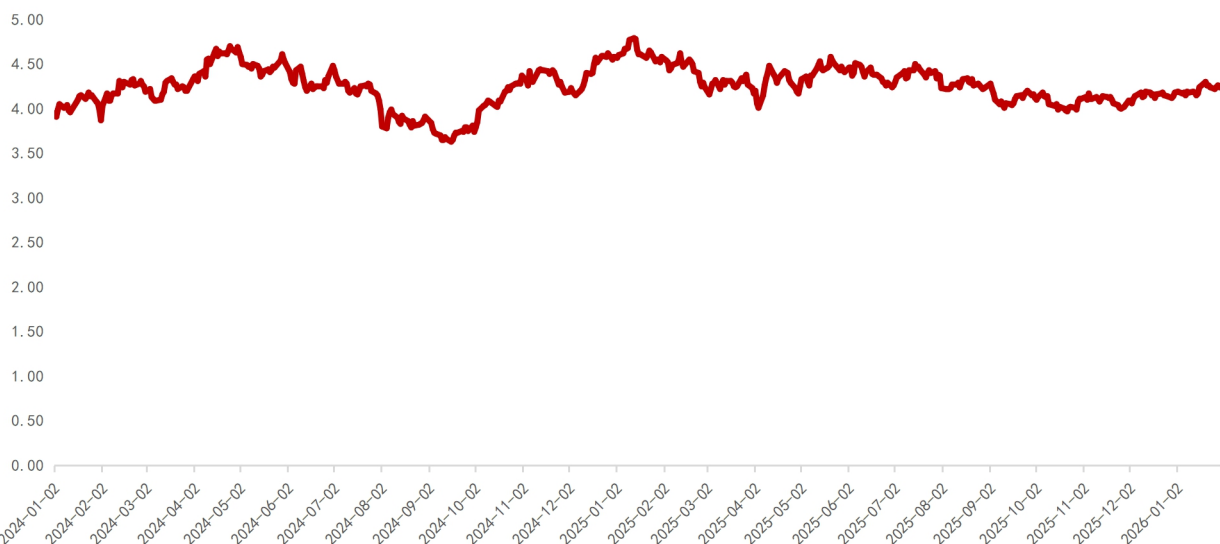
美国对外经贸关系持续紧张。美国总统特朗普 1 月 29 日签署行政令, 宣布国家紧急状态, 威胁对向古巴提供石油的国家输美商品加征关税, 并警告称将暂停认证加拿大制造的部分飞机, 若问题未解决, 将对所有销往美国的加拿大飞机加征 50% 关税。此外, 特朗普于 1 月 26 日宣布, 由于韩国国会未批准美韩贸易协议, 决定将针对韩国汽车、木材等产品的关税税率从 15% 上调至 25%。

四、海外债市

1. 美债

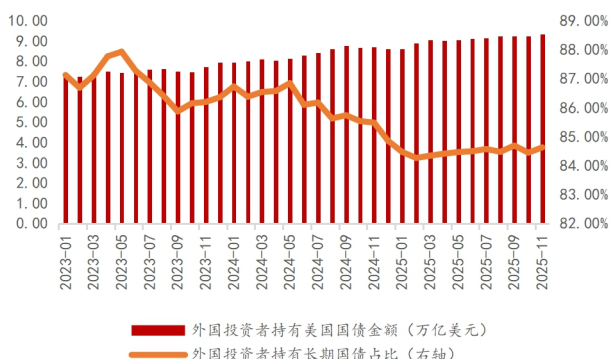
上周, 美联储暂停降息, 加之市场预期新任美联储主席沃什偏鹰派, 推动美债收益率上行。截至上周五, 10 年期美债收益率较前一周上行 2bp 至 4.26%。

图 7 上周美国 10 年期国债收益率小幅上行 (%)



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

图 9 美债外国投资者分布 (万亿美元)

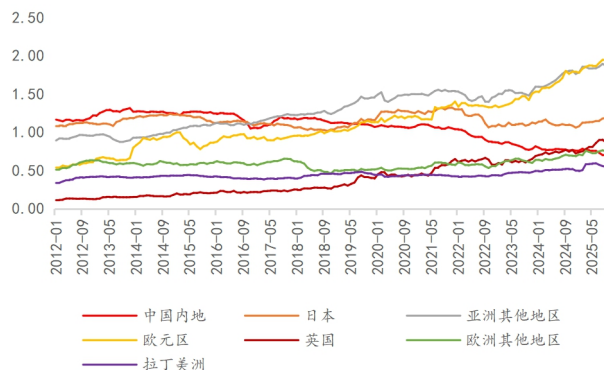


表 3 上周美债发行数据

债券类型	期限	发行金额(亿美元)	发行日期	发行收益率(%)
Note	10-Year	210.00	2026-01-30	-
Bill	6-Week	941.59	2026-01-29	3.7010
Bill	13-Week	931.13	2026-01-29	3.6630
Bill	26-Week	805.58	2026-01-29	3.6390
Bill	4-Week	1,052.83	2026-01-27	3.6910
Bill	8-Week	952.57	2026-01-27	3.7010
Bill	17-Week	691.88	2026-01-27	3.6730

数据来源: iFind, 东方金诚

2. 其他主权债券

上周欧元走强提升市场对欧洲央行降息的预期，欧洲债市多数上涨，10 年期德国国债收益率下行 5bp 至 2.85%，10 年期法国国债收益率下行 6.4bp 至 3.43%，10 年期英国国债收益率上行 0.3bp 至 4.53%。上周日本 10 年期国债收益率下行 0.6bp 至 2.25%。

图 10 日本十年期国债收益率高位震荡 (%)

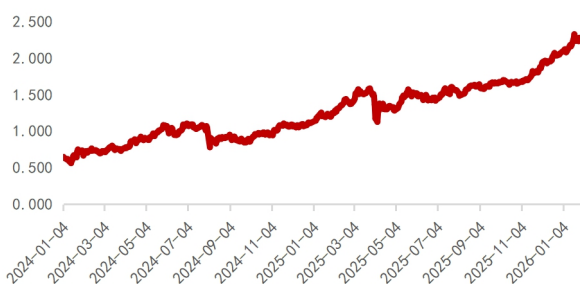


图 11 英国十年期国债收益率上行 (%)

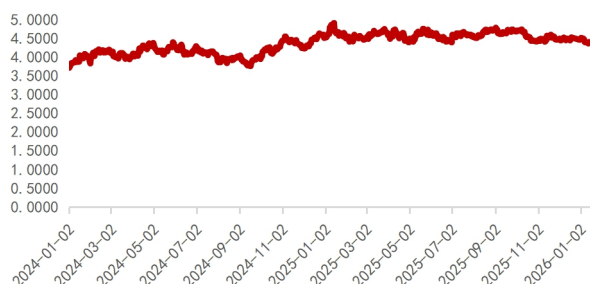


图 12 法国十年期国债收益率下行 (%)

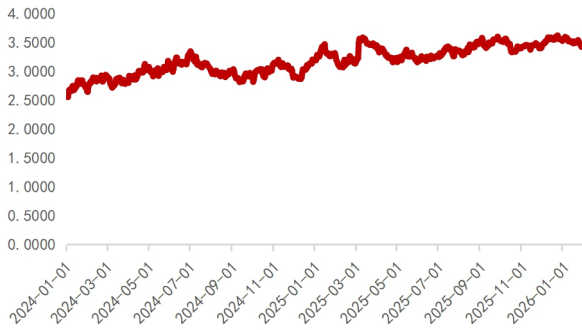
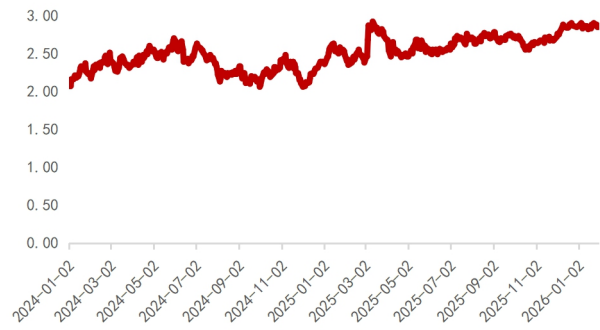


图 13 德国十年期国债收益率下行 (%)



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