



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5月18日

核心观点

- **全球：**上周WTI原油现货价格单周10.7%，重回106美元/桶。美国通胀数据超预期与各国央行释放紧缩信号共振，上周发达经济体债市遭遇全面抛售，而受流动性收紧担忧压制，全球主要股指亦多数下跌。上周美元指数反弹1.45%至99.27，黄金下跌4.5%。
- **美国：**4月通胀数据超预期上行，能源成本与服务价格形成双重推动。同时，4月零售销售表现强劲，显示经济仍有韧性。政策层面，沃什以微弱优势获参议院确认为新任美联储主席，市场关注其是否会推动更为鹰派的政策框架。受通胀数据及货币政策预期影响，上周10年期美债收益率大幅上行21bp至4.59%。
- **欧元区：**3月欧元区工业产出下滑，同时当月PPI同比由负转正，滞胀风险隐现。上周欧央行官员密集发声，加息预期升温，推动英国、德国、法国等国10年期国债收益率全面大幅上行。
- **日本：**4月PPI同比升至4.9%，能源及大宗商品输入成本压力放大。日本央行4月会议纪要显示多名委员主张尽早加息，有委员明确提及6月加息可能。央行鹰派基调叠加通胀数据推升加息预期，上周10年期日债收益率上行20.6bp至2.69%。



关注东方金诚公众号
获取更多研究报告



OGCR
东方金诚

美国通胀数据超预期，海外债市收益率普遍上行

——海外宏观周报（2026.5.11-2026.5.17）

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5月18日

	名称	2026/5/15	一周涨跌幅	年初至今涨跌幅
股市	上证指数	4135	-1.07%	4.20%
	深证成指	15561	-0.02%	15.06%
	标普 500	7409	0.13%	8.22%
	道琼斯工业指数	49526	-0.17%	3.04%
	纳斯达克指数	26225	-0.08%	12.84%
	英国富时 100	10195	-0.37%	2.66%
	德国 DAX	23951	-1.59%	-2.20%
	法国 CAC40	7953	-1.97%	-2.42%
	日经 225	61409	-2.08%	21.99%
	韩国综合指数	7493	-0.06%	77.81%
	恒生指数	25963	-1.63%	1.30%
	澳洲标普 200	8631	-1.30%	-0.96%
债市	10 年期中国国债收益率	1.77	0.10	-7.69
	10 年期美国国债收益率	4.59	21.00	40.00
	10 年期英国国债收益率	5.18	26.60	55.65
	10 年期德国国债收益率	3.11	11.00	24.00
	10 年期法国国债收益率	3.97	34.40	36.90
	10 年期日本国债收益率	2.69	20.60	58.00
外汇	美元指数	99.27	1.45%	0.82%
	美元兑人民币	6.84	-0.13%	-2.58%
	美元兑日元	158.77	1.32%	1.22%
	欧元兑美元	1.16	-1.35%	-0.81%
	英镑兑美元	1.33	-2.25%	-0.99%
商品	现货价(伦敦市场):黄金:美元	4528	-4.50%	4.02%
	现货价(伦敦市场):白银:美元	79	-2.36%	6.10%
	现货价:WTI 原油	106	10.73%	84.33%
	LME 铜	13545	-0.21%	7.74%



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

美国参议院投票确认沃什担任美联储主席。美东时间5月13日，美国参议院经全院表决正式确认前美联储理事凯文·沃什出任美联储主席。虽然参议院确认在外界意料之中，但投票中支持沃什的议员仅占微弱优势。这既是国会政治极化的体现，也反映出民主党人担心沃什会顺从美国总统特朗普迅速降息的要求。本次沃什的美联储主席提名投票结果几乎完全按照党派区分，提名得到54名参议员投票支持，比反对票45票仅多9票。据媒体统计，从以上投票结果看，自1977年美国国会要求美联储主席提名必须经参议院确认以来，这次是历任美联储主席中“最微弱优势”的一次确认投票。相比沃什，前几次美联储主席提名均以较大优势得到参议院确认。鲍威尔的美联储主席任期定于5月15日结束，在参议院确认后，沃什在5月14日正式接棒，开启四年的主席任期。

欧央行官员密集发声，加息预期升温。5月11日，欧央行管委科赫尔表示，欧央行必须在6月制定货币政策时决定是加息还是维持利率不变。5月13日，欧央行管委雷恩警告称，受伊朗战争和能源价格上涨影响，相关数据开始显示出滞胀迹象。5月14日，欧央行管委卡扎克斯表示，如果原油价格上涨传导至通胀预期，欧洲央行将不得不提高借贷成本。目前，经济学家预计欧洲央行今年或将加息两次，分别在6月和9月各加息25个基点。

日本央行公布偏鹰会议纪要。日本央行5月12日公布的4月会议纪要显示，多位政策委员在会议上主张尽早加息，其中一名委员直言6月存在加息可能。5月14日，日本央行政策委员会审议委员增一行公开表示，尽管日本基础通胀率仍低于2%，但已非常接近2%的目标。如果统计数据没有显示出明确的经济衰退迹象，应“尽早提高政策利率”。

二、经济数据

1. 美国

美国二手房旺季开局低迷，销量不及预期，房价创历年4月最高纪录。据全美房地产经纪协会(NAR)5月11日公布的数据，4月成屋成交量折年率为402万套，环比仅增长0.2%，

略低于彭博调查经济学家预测的中位数。3月数据为近九个月低点，此番回升幅度几乎可忽略不计。与此同时，4月成屋售价中位数同比上涨0.9%至41.77万美元，创下有记录以来同月最高水平，高房价对潜在买家的挤出效应仍在持续。在抵押贷款利率高企和房价仍处历史高位的背景下，与伊朗战争相关的能源成本上涨正开始侵蚀家庭预算，进一步削弱购房需求。上述多重因素叠加，使得本应是全年销售旺季的春季成色明显不足。

美国4月CPI同比3.8%创近三年新高，核心CPI涨幅扩大至2.8%。据美国劳工统计局(BLS)5月12日公布的数据，美国4月CPI同比上涨3.8%，高于市场预期的3.7%，创2023年5月以来最高纪录。4月CPI环比涨幅为0.6%，与预期持平，但较前值0.9%有所回落。伊朗战争推动汽油价格持续攀升，是本轮通胀提速的主要驱动力。4月剔除食品和能源的核心CPI同比上涨2.8%，高于预期值2.7%，并创下2025年9月以来的最高水平；核心CPI环比上涨0.4%，同样高于预期值0.3%及前值0.2%。

美国4月PPI飙升至2022年来最高，能源成本单月暴涨7.8%。5月13日，美国劳工统计局公布的数据显示：美国4月PPI同比上涨6%，创2022年12月以来最高水平；4月PPI环比上涨1.4%，为2022年3月以来最大单月涨幅；4月核心PPI同比上涨5.2%，环比上涨1%。美国4月PPI大幅走高的核心驱动力来自能源和服务价格的双重上涨。数据显示，4月能源成本同比上涨7.8%；服务业价格环比上涨1.2%，为四年来最大涨幅。其中，运输及仓储服务价格跳涨5%，主要受公路货运价格上扬及燃油零售商利润率扩大推动。

美国4月零售销售创8个月最强涨幅。5月14日公布的数据显示，美国消费支出依然保持韧性，令市场对经济放缓的担忧有所缓解。美国4月零售销售环比增长0.5%，符合市场普遍预期，但高于美国银行此前的预测。同比增幅达4.9%，为近8个月来最强劲表现。

表1 上周美国宏观数据更新汇总（月度数据）

分类	单位	2025										2026			
		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	CPI:季调:环比	%	0.2	0.1	0.3	0.2	0.3	0.3			0.3	0.2	0.3	0.9	0.6
	核心CPI:季调:环比	%	0.2	0.1	0.2	0.3	0.3	0.2			0.2	0.3	0.2	0.2	0.4
	CPI:季调:同比	%	2.3	2.4	2.7	2.7	2.9	3.0			2.7	2.7	2.4	2.4	3.3

	核心 CPI:季调:同比	%	2.8	2.8	2.9	3.1	3.1	3.0		2.6	2.6	2.5	2.5	2.6	2.7
	PPI:最终需求:季调:同比	%	2.4	2.7	2.4	3.2	2.7	3.0	2.8	3.1	3.1	3.0	3.4	4.3	6.0
	PPI:最终需求:季调:环比	%	-0.3	0.3	0.2	0.8	-0.2	0.6	0.1	0.4	0.4	0.6	0.6	0.7	1.4
工业 生产	工业生产指数:季调:环比	%	0.1	-0.2	0.5	0.4	-0.3	0.0	-0.4	-0.2	0.5	-0.1	0.6	-0.3	0.7
	工业生产指数:季调:同比	%	0.9	0.1	0.6	1.9	1.2	1.9	1.8	1.8	1.2	1.4	1.0	0.8	1.4
	产能利用率:季调	%	76.1	75.9	76.2	76.4	76.1	76.0	75.6	75.4	75.7	75.6	76.0	75.7	76.1
房地 产	成屋销量:季调:折年数	万套	402	404	398	403	403	408	411	409	427	402	413	401	402
	成屋库存量	万套	145	154	154	155	153	153	152	144	123	126	132	139	147
	成屋售价:中位数:环比	%	2.7	2.3	2.1	-1.6	-0.8	-2.4	0.6	-1.2	-1.2	-2.5	0.8	2.8	2.1
	成屋售价:中位数:当月同比	%	1.8	1.6	1.4	1.0	2.0	1.4	2.0	1.4	0.4	0.4	0.3	1.5	0.9
国内 贸易	零售和食品服务销售额:季调:环比	%	-0.2	-0.8	1.0	0.6	0.5	0.1	-0.2	0.5	0.0	0.0	0.9	1.6	0.5
	零售和食品服务销售额:季调:当月同比	%	5.0	3.4	4.4	4.1	5.0	4.1	3.2	3.2	2.4	3.3	4.2	4.2	4.9
	制造商销售额:季调:环比	%	-0.3	0.2	0.6	0.9	-0.3	-0.1	0.1	-0.2	0.7	0.7	1.7	1.4	
	制造商销售额:季调:同比	%	0.5	1.6	1.9	1.9	2.2	2.3	2.8	2.1	2.3	2.7	3.8	5.5	
	零售商销售额:季调:环比	%	-0.3	-0.9	1.0	0.7	0.5	0.0	-0.2	0.5	0.1	0.0	1.0	1.9	
	零售商销售额:季调:同比	%	4.7	2.9	4.0	3.8	4.7	3.9	3.0	2.9	2.1	3.2	4.0	4.4	
	批发商销售额:季调:环比	%	0.5	-0.4	0.7	1.3	-0.2	-0.2	-0.4	1.4	1.3	1.1	2.7	2.8	
	批发商销售额:季调:同比	%	5.9	4.7	5.9	6.1	5.8	4.7	4.6	5.3	5.5	8.2	8.7	10.9	
	库存金额:季调:环比	%			0.2	0.1	0.0	0.3	0.2	0.0	0.0	0.0	0.4	0.9	
	库存金额:季调:同比	%	2.2	1.7	1.6	1.4	1.1	1.3	1.4	1.2	1.5	1.0	1.3	2.0	
	制造商库存金额:季调:环比	%	-0.1	0.1	0.2	0.2	-0.1	-0.1	0.0	0.2	0.1	0.1	0.1	0.6	
	制造商库存金额:季调:同比	%	0.8	0.8	1.2	1.4	1.3	1.4	1.4	1.1	0.9	0.8	0.8	1.3	
	零售商库存金额:季调:环比	%	-0.1	0.2	0.2	0.1	0.0	0.5	0.5	-0.4	0.1	0.3	0.0	0.6	
	零售商库存金额:季调:同比	%	3.7	3.2	2.4	1.5	0.9	0.6	0.9	0.4	1.0	1.0	1.0	1.9	
批发商库存金额:季调:环比	%	0.2	-0.3	0.2	0.1	-0.1	0.5	0.2	0.2	-0.2	-0.3	0.9	1.4		
批发商库存金额:季调:同比	%	2.3	1.4	1.4	1.3	1.0	1.8	1.7	1.9	2.5	1.3	1.9	2.9		

数据来源: wind, 东方金诚

图 1 美国 30 年期抵押贷款利率下行 (%)

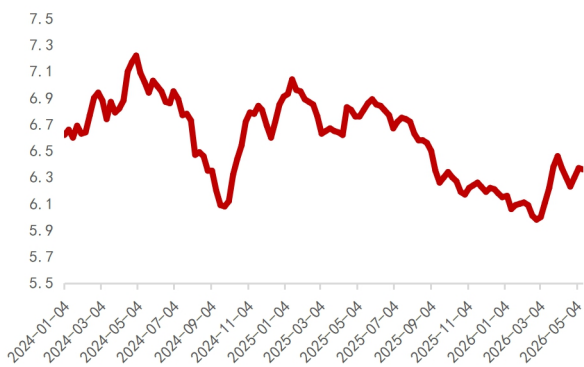


图 2 美国房屋待售时长持平(四周滚动平均, 天)

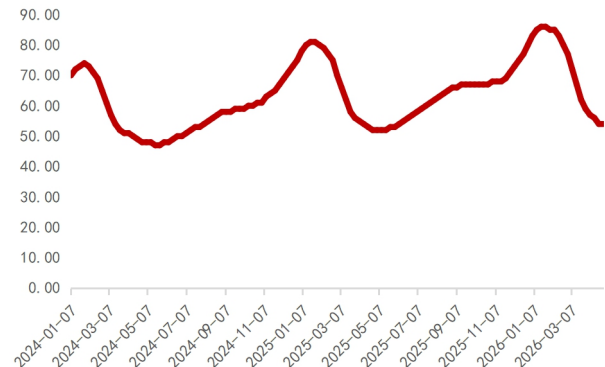


图3 美国房屋销售价格上升(中位数, 四周滚动平均, 万美元) 图4 美国房屋销售量上升(四周滚动平均, 万套)

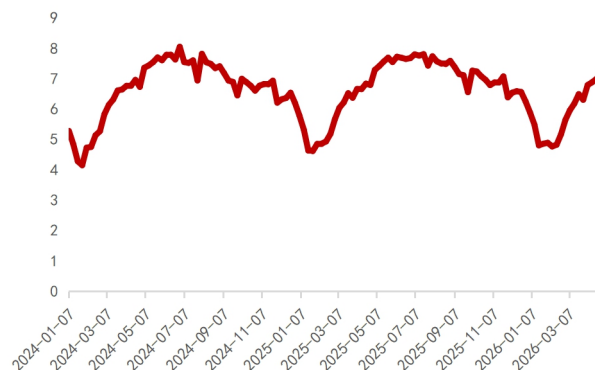
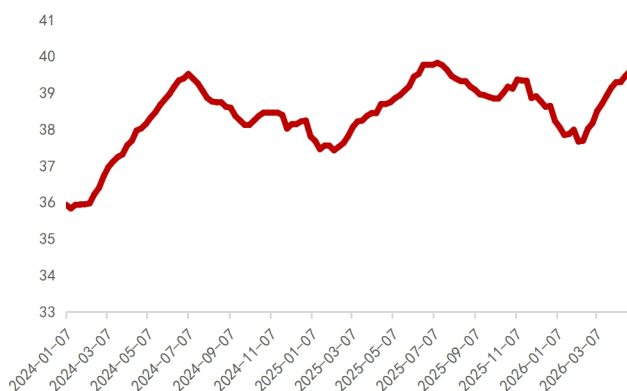


图5 美国前周初请失业金人数增加(万人)

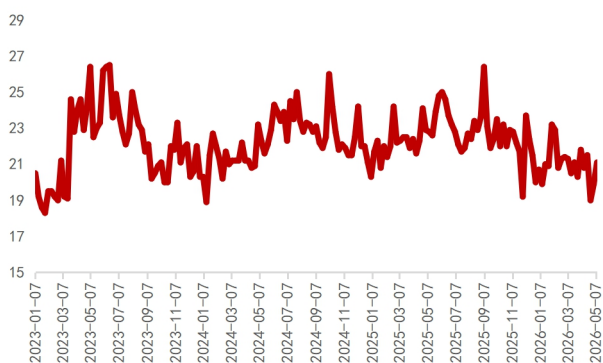
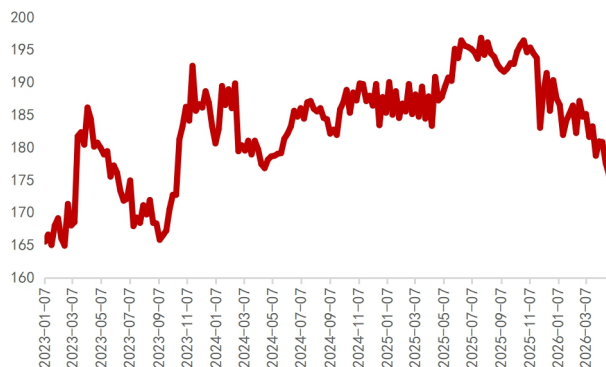


图6 美国持续领取失业金人数增加(万人)



数据来源: 房地美, Redfin, wind, 东方金诚

2. 欧洲

欧元区工业产出同比下滑。3月欧元区工业生产指数季调环比+0.2% (前值+0.2%) , 季调同比-2.1% (前值-0.8%) 。德国工业生产指数季调同比-3.0% (前值+0.3%) , 环比-1.2% (前值-0.2%) 。英国工业生产指数季调同比 0.0% (前值-0.5%) , 环比 1.2% (前值-0.2%) 。

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	
工业生产	欧元区 21 国:工业生产指数:同比	%	3.6	0.0	3.0	0.6	2.0	1.2	1.2	1.9	2.1	1.9	-0.6	-0.8	-2.1
	欧元区 21 国:工业生产指数:季调:环比	%	2.0	-2.8	1.0	-0.4	0.5	-0.8	0.0	0.6	0.2	-0.7	-0.7	0.2	0.2
	德国:工业生产指数:同比	%	-0.1	-2.6	0.0	-2.0	2.0	-3.9	-0.9	1.2	1.0	0.5	0.1	0.3	-3.0
	德国:工业生产指数:季调:环比	%	2.3	-2.0	0.5	-0.3	1.3	-3.7	1.7	1.4	0.8	-1.9	0.5	-0.2	-1.2
	英国:工业生产指数:季调:同比	%	-0.7	0.2	-1.2	0.0	0.0	-1.1	-2.8	-0.6	1.9	0.9	0.5	-0.5	0.0

英国:制造业生产指数:环比	%	-0.9	0.6	-1.1	1.0	-1.2	0.2	-1.5	0.5	2.1	-0.5	0.1	-0.2	1.2
---------------	---	------	-----	------	-----	------	-----	------	-----	-----	------	-----	------	-----

数据来源: wind, 东方金诚

3. 日本

日本 PPI 同比与环比均大幅上涨。4 月日本 PPI 同比+4.9% (前值+2.9%)，环比+2.3% (前值+1.0%)。

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	PPI:同比	%	4.3	3.9	3.1	2.8	2.5	2.6	2.8	2.7	2.7	2.4	2.4	2.2	2.9	4.9
通胀	PPI:环比	%	0.3	0.3	-0.1	-0.1	0.2	-0.2	0.5	0.5	0.3	0.1	0.3	0.0	1.0	2.3

数据来源: wind, 东方金诚

三、国际政治

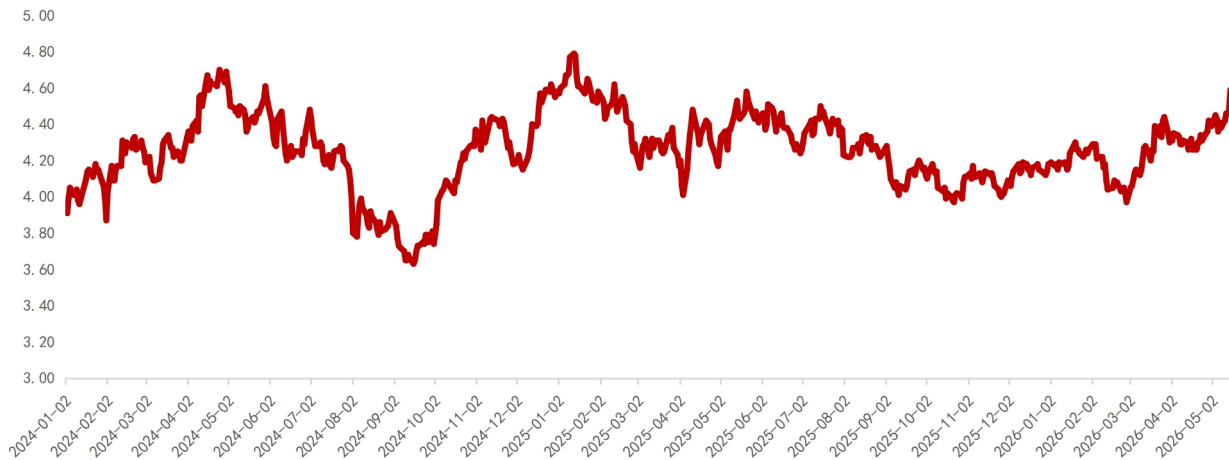
英国首相斯塔默遭遇“逼宫”危机。英国执政党工党日前在地方选举中遭遇惨败后，80 多名工党议员和多名内阁成员要求斯塔默辞职或提出辞职时间表。同时，已有超过 100 名工党议员签署声明支持斯塔默留任。不过，斯塔默已多次表示不会辞职。

四、海外债市

1. 美债

上周，美伊冲突延续，中东能源供应持续中断的担忧推高油价，加之美国 4 月通胀数据超预期，进一步削弱市场对美联储的降息预期，美债收益率大幅上行。截至上周收盘，10 年期美债较前一周上行 21BPs 至 4.59%。

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

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	519.73	2026-05-15	4.3750
Note	3-Year	717.72	2026-05-15	3.8750
Bond	30-Year	309.36	2026-05-15	5.0000
Bill	6-Week	850.21	2026-05-14	3.6810
Bill	13-Week	945.86	2026-05-14	3.6940
Bill	52-Week	531.38	2026-05-14	3.8060
Bill	26-Week	818.32	2026-05-14	3.7330
Bill	4-Week	908.41	2026-05-12	3.6700
Bill	8-Week	857.94	2026-05-12	3.6650
Bill	17-Week	696.46	2026-05-12	3.6990

数据来源: iFind, 东方金诚

2. 其他主权债券

上周油价上涨, 通胀预期和欧央行官员鹰派发言推动欧央行加息预期升温, 加之英国政局动荡引发财政纪律担忧, 欧洲债市收益率整体大幅上行。上周五, 英国 10 年期国债收益率较前一周五上行 26.6bp 至 5.18%, 法国、德国 10 年期国债收益率分别上行 34.4bp、11bp 至 3.97%、3.11%。日本方面, 油价上涨、PPI 上行使得通胀担忧加剧, 加之日本央行 4 月会议意见摘要偏鹰, 10 年期国债收益率上行 20.6bp 至 2.69%。

图 8 日本十年期国债收益率上行(%)

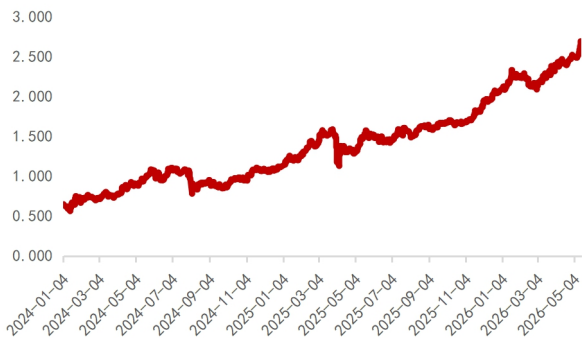


图 9 英国十年期国债收益率上行(%)

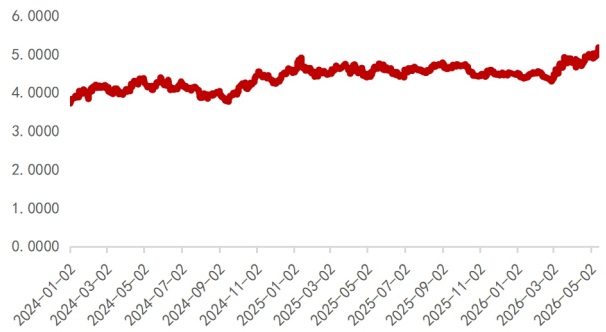


图 10 法国十年期国债收益率上行(%)

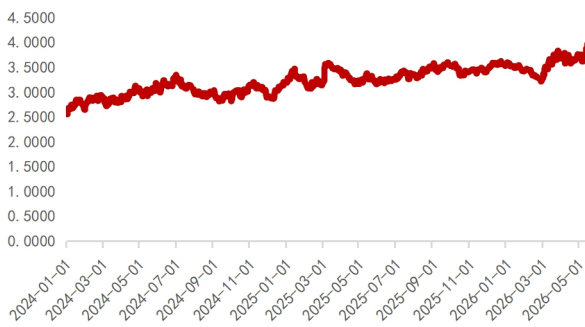


图 11 德国十年期国债收益率上行(%)



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