



OGCR  
东方金诚

## 油价连续回落，海外债市收益率整体下行

——海外宏观周报（2026. 5. 23-2026. 5. 29）

### 作者

东方金诚 研究发展部

分析师 徐嘉琦

执行总监 于丽峰

执行总监 冯琳

### 时间

2026年6月1日

#### 核心观点

- **全球：**上周美伊谈判释放积极信号，油价回落至 88 美元/桶（周跌 9.2%），市场对通胀的担忧有所缓解，发达经济体国债收益率普遍下行，全球股市多数收涨，黄金小幅反弹。
- **美国：**上周美联储副主席鲍曼表示，应看淡能源驱动的短期通胀，支持维持观望；但部分官员仍倾向于删除宽松倾向措辞。经济数据方面，上周公布的美国一季度 GDP 终值下修至 1.6%，低于市场预期；4 月 PCE 走高，但通胀压力未见明显恶化。在油价回落和数据稳定的共同作用下，市场对美联储加息的紧迫感降温，10 年期美债收益率当周下行 11bp。
- **欧元区：**欧洲央行 4 月会议纪要显示，部分官员已倾向于支持加息，认为“忽略”通胀越来越不合适；执委施纳贝尔明确主张 6 月加息。不过，受油价下跌和美债收益率下行驱动，上周欧洲债市全面走强。
- **日本：**5 月东京 CPI 同比增速继续下行，通胀压力温和，上周日债收益率随全球趋势下行 9.2bp 至 2.66%；日经 225 指数大涨 4.7%，在全球主要股指中表现突出。



关注东方金诚公众号  
获取更多研究报告



作者

东方金诚 研究发展部

分析师 徐嘉琦

执行总监 于丽峰

执行总监 冯琳

时间

2026年6月1日

	名称	2026/5/29	一周涨跌幅	年初至今涨跌幅
股市	上证指数	4069	-1.08%	2.51%
	深证成指	15575	-0.14%	15.16%
	标普 500	7580	1.43%	10.73%
	道琼斯工业指数	51032	0.90%	6.18%
	纳斯达克指数	26973	2.39%	16.05%
	英国富时 100	10409	-0.54%	4.81%
	德国 DAX	25105	0.87%	2.51%
	法国 CAC40	8183	0.83%	0.42%
	日经 225	66330	4.72%	31.76%
	韩国综合指数	8476	8.01%	101.13%
	恒生指数	25182	-1.65%	-1.75%
澳洲标普 200	8732	0.86%	0.20%	
债市	10 年期中国国债收益率	1.71	-4.29bp	-13.37bp
	10 年期美国国债收益率	4.45	-11.00bp	26.00bp
	10 年期英国国债收益率	4.82	-8.90bp	19.05bp
	10 年期德国国债收益率	2.95	-11.00bp	8.00bp
	10 年期法国国债收益率	3.55	-26.80bp	-5.00bp
	10 年期日本国债收益率	2.66	-9.20bp	54.60bp
外汇	美元指数	98.93	-0.41%	0.47%
	美元兑人民币	6.82	-0.29%	-2.92%
	美元兑日元	159.27	0.06%	1.54%
	欧元兑美元	1.17	0.49%	-0.50%
	英镑兑美元	1.35	0.10%	-0.04%
商品	现货价(伦敦市场):黄金:美元	4546	0.88%	4.43%
	现货价(伦敦市场):白银:美元	76	-0.07%	2.12%
	现货价:WTI 原油	88	-9.15%	53.11%
	LME 铜	13612	-0.41%	8.28%



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

**美联储副主席鲍曼：现在判断伊朗冲突的通胀影响为时过早，可暂时忽略。**5月29日，美联储负责监管事务的副主席鲍曼在一场为冰岛央行会议准备的讲话中表示，当前尚无法判断伊朗冲突对通胀的最终影响，政策制定者应避免对短期价格波动做出过度反应，尤其是在能源价格驱动的情况下。她在阐述货币政策前景时指出，在评估未来路径之前，需要更清晰地观察中东局势对经济的具体影响及其持续时间。“在思考货币政策的前进路径时，我希望能更清晰地看到中东冲突带来的经济影响及其持续性”，鲍曼表示，并补充称“只要我们对实现通胀目标的承诺保持可信，看淡主要由能源价格上涨导致的暂时性通胀升高是合适的”。这一表态延续了她对近期政策沟通的支持立场。她赞同美联储上个月在会后声明中继续保留可能进一步降息的措辞。相比之下，越来越多的官员倾向于释放更中性的信号，即下一步政策调整既可能是降息，也可能是加息。

**欧洲央行4月会议纪要显示，部分官员实际上已倾向于支持加息。**纪要指出，对通胀采取“忽略”态度可能越来越不合适，有官员认为，当前政策讨论的焦点，已从“是否加息”转向“何时加息最合适”。5月26日，欧洲央行执委施纳贝尔表示，即使伊朗和平谈判取得进展，也应在6月加息，因为美伊冲突的持续时间已经远超预期，且高企的能源价格正蔓延至更广泛的经济领域。

5月29日，英国央行行长贝利释放明显鸽派信号，表示在经济疲软的背景下，可以容忍通胀在一段时间内高于2%的目标。这一表态令市场对6月加息的预期大幅降温。但他同时警告，一旦出现二轮效应迹象，这种容忍度将会降低。

## 二、经济数据

### 1. 美国

**美国一季度GDP下修至1.6%，低于预期值2%。**5月28日，美国经济分析局（BEA）公布的数据显示，经季节性和通胀调整后，一季度GDP年化环比增长率为1.6%，较初值下修0.4

个百分点，低于市场预期的 2%。下修主要反映企业库存增速慢于初步估算，以及医疗保健等服务领域的消费者支出不如预期强劲。不过，1.6%的增速仍明显优于 2025 年四季度的 0.5%。2026 年开年，美国经济虽延续复苏态势，但动能不及预期，通胀压力居高不下令前景更趋复杂。

美国 4 月 PCE 物价指数同比创三年新高，核心指数同比加速至 3.3%。5 月 28 日，美国经济分析局 (BEA) 公布的数据显示，美国 4 月 PCE 物价指数同比上涨 3.8%，持平预期，为 2023 年 5 月以来最高水平，伊朗战争推动能源价格走高是主要推手。4 月核心 PCE 物价指数（剔除食品与能源）同比上涨 3.3%，创 2023 年 11 月以来新高。环比来看，4 月 PCE 价格指数环比上涨 0.4%，略低于市场预期的 0.5%；核心 PCE 环比上涨 0.2%，同样低于市场预期的 0.3%。与此同时，4 月个人消费支出环比增长 0.4%（预期环比增长 0.5%），推动同比增幅升至 3.8%，但经通胀调整后的实际消费支出仅环比增长 0.1%，显示消费者愈发谨慎。

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
GDP	GDP:季调环比折年率	%			3.8			4.4			0.5			1.6	
	PCE:同比	%	2.3	2.5	2.6	2.6	2.7	2.8	2.7	2.8	2.9	2.9	2.9	3.5	3.8
通货	PCE:当月环比	%	0.2	0.2	0.3	0.2	0.3	0.3	0.2	0.2	0.3	0.3	0.4	0.7	0.4
	核心 PCE:同比	%	2.6	2.8	2.8	2.9	2.9	2.8	2.8	2.8	3.0	3.1	3.0	3.2	3.3
膨胀	核心 PCE:当月环比	%	0.2	0.2	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.3	0.4	0.4	0.3	0.2
	标准普尔/CS 房价指数:季调	-	328	327	327	327	327	328	329	330	331	332	332	331	
房地	标准普尔/CS 房价指数:季调:环比	%	-0.3	-0.2	-0.2	0.0	0.1	0.2	0.3	0.4	0.4	0.2	0.0	-0.2	
	标准普尔/CS 房价指数:季调:同比	%	2.8	2.4	1.9	1.6	1.5	1.3	1.3	1.3	1.1	0.9	0.7	0.7	

数据来源: wind, 东方金诚

图 1 美国 30 年期抵押贷款利率上行(%)

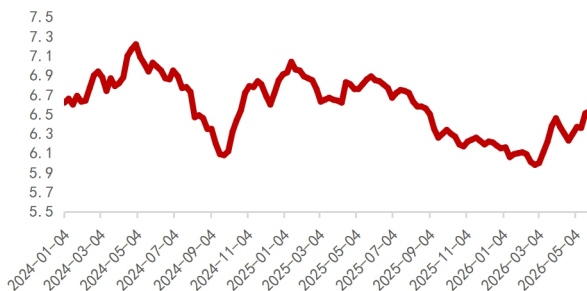


图 2 美国房屋待售时长持平(四周滚动平均, 天)

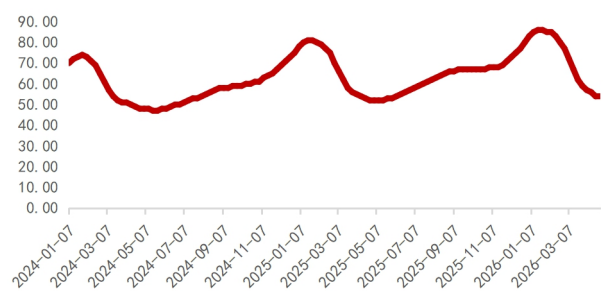


图3 美国房屋销售价格上升(中位数, 四周滚动平均, 万美元) 图4 美国房屋销售量上升(四周滚动平均, 万套)

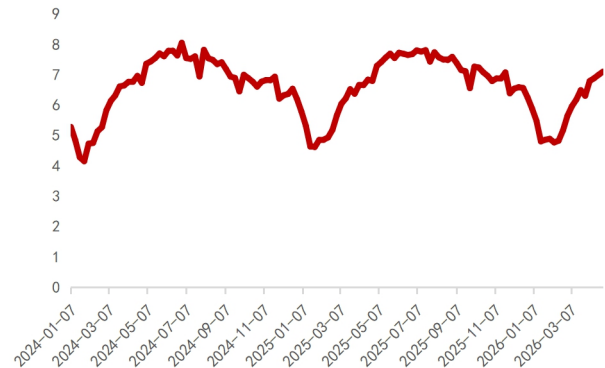
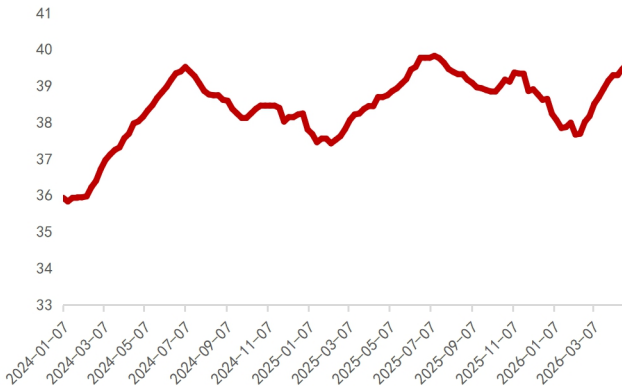


图5 美国前周初请失业金人数增加(万人)

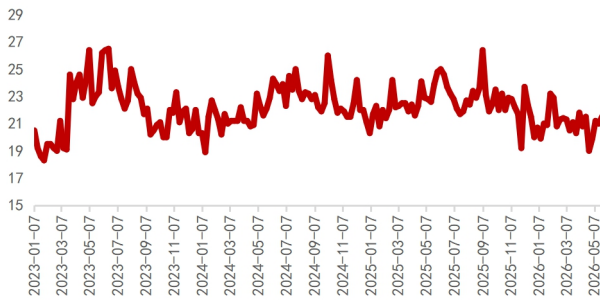
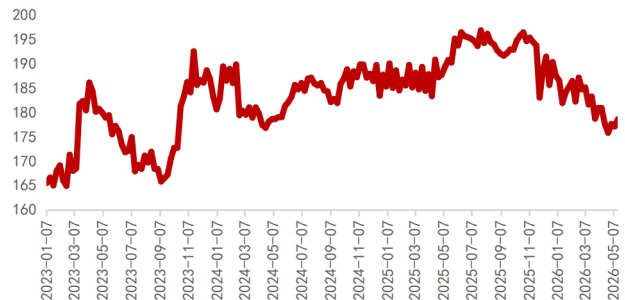


图6 美国持续领取失业金人数增加(万人)



数据来源: 房地美, Redfin, wind, 东方金诚

## 2. 欧洲

欧元区经济景气指数回升, 多数信心指数仍下滑。欧元区5月经济景气指数为93.5(前值93.2), 工业信心指数为-8.0(前值-7.7), 营建信心指数为-3.6(前值-2.8), 零售信心指数为-10.9(前值-10.0), 服务业信心指数为2.2(前值1.4)。

表2 上周欧洲宏观数据更新汇总(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	5月	
景气调查	欧元区 21 国:经济景气指数:季调	-	94.7	95.7	94.6	96.1	95.7	96.1	97.2	97.3	96.8	99.0	97.9	96.3	93.2	93.5
	欧元区 21 国:工业信心指数:季调	-	-10.7	-9.9	-11.3	-10.0	-9.8	-9.8	-8.0	-9.0	-8.6	-6.9	-7.3	-7.1	-7.7	-8.0
	欧元区 21 国:营建信心指数:季调	-	-3.5	-2.9	-2.5	-2.7	-3.1	-3.0	-2.2	-1.2	-1.1	-1.3	-2.2	-2.2	-2.8	-3.6
	欧元区 21 国:零售信心指数:季调	-	-8.3	-6.5	-7.1	-6.3	-6.1	-7.6	-6.8	-5.7	-7.0	-6.1	-5.4	-7.7	-10.0	-10.9
	欧元区 21 国:服务业信心指数:季调	-	3.4	2.9	3.2	4.0	3.6	4.1	4.1	5.4	5.1	6.4	4.5	4.5	1.4	2.2

数据来源: wind, 东方金诚

### 3. 日本

东京都区部 CPI 同比增速下行。5 月日本东京都区部 CPI 同比+1.4%（前值+1.5%），环比+0.3%（前值+0.6%）；剔除新鲜食品的核心 CPI 同比+1.3%（前值+1.5%），环比+0.2%（前值+0.1%）；剔除新鲜食品和能源的核心 CPI 同比+1.6%（前值+1.9%），环比+0.1%（前值+0.3%）。

表 3 上周日本宏观数据更新汇总（月度数据）

分类	单位	2025										2026				
		5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	1月	2月	3月	4月	5月		
日本:东京都区部:CPI:环比	%	0.3	-0.2	0.1	0.2	-0.4	0.9	0.3	-0.2	-0.1	-0.4	0.3	0.6	0.3		
日本:东京都区部:CPI:同比	%	3.4	3.1	2.9	2.5	2.5	2.7	2.7	2.0	1.5	1.5	1.4	1.5	1.4		
日本:东京都区部:核心 CPI:季调:环比	%	0.4	0.0	0.0	0.1	0.0	0.4	0.3	0.0	0.0	-0.1	0.3	0.1	0.2		
日本:东京都区部:核心 CPI:同比	%	3.6	3.1	2.9	2.5	2.5	2.8	2.8	2.3	2.0	1.8	1.7	1.5	1.3		

数据来源：wind，东方金诚

## 三、国际政治

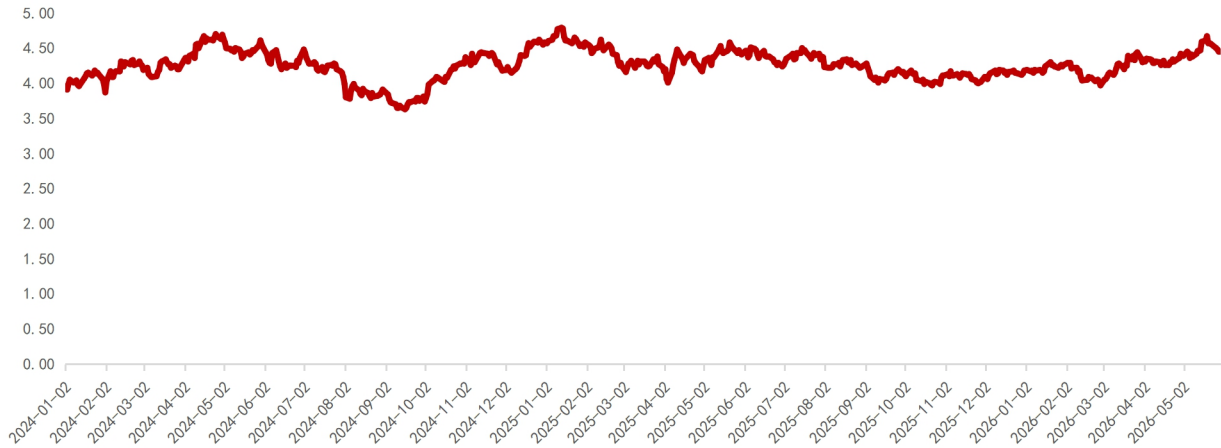
特朗普称与伊朗谈判进展顺利，不会签署让伊朗获得核武的协议。特朗普 5 月 25 日在社交媒体上发文称，与伊朗的谈判进展顺利，并强调与伊朗要么达成“一项伟大而有意义的协议”，要么“就没有协议”。他明确表示，不会签署为伊朗获得核武器铺平道路的协议。据央视新闻，美国与伊朗仍在就核计划相关措辞以及解除制裁问题进行磋商，这些分歧目前暂时阻碍了协议的最终敲定，但美国官员表示，双方对近期解决争端持乐观态度。谈判陷入僵局的同时，市场密切关注协议框架能否成形。据美媒援引知情地区官员的消息，谈判草案备忘录中拟定的条款涵盖延长停火、开放霍尔木兹海峡及处置高浓缩铀库存等核心议题，一旦落实，将对地区能源通道安全及制裁格局产生直接影响。5 月 27 日，美国国务卿鲁比奥表示，美方首选以谈判解决问题，将给予谈判“一切成功的机会”，但若不能达成“好的协议”，就将以“另一种方式”应对。

## 四、海外债市

### 1. 美债

上周，原油价格大幅回落，加之美国一季度 GDP 下修、通胀数据稳定，一定程度上缓解了美联储加息压力，美债收益率下行。截至上周收盘，10 年期美债收益率较前一周下行 11BPs 至 4.45%。

图 7 上周美国 10 年期国债收益率下行 (%)



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	9-Year 8-Month	190.00	2026-05-29	--
Note	1-Year 11-Month	280.00	2026-05-29	--
Bill	6-Week	882.78	2026-05-28	3.6860
Bill	26-Week	799.68	2026-05-28	3.7710
Bill	13-Week	924.31	2026-05-28	3.6780
Bill	4-Week	1,039.01	2026-05-26	3.6700
Bill	8-Week	987.06	2026-05-26	3.6710
Bill	17-Week	716.92	2026-05-26	3.6840

数据来源: iFind, 东方金诚

## 2. 其他主权债券

上周原油价格下跌、美债收益率回落，欧洲债市收益率整体下行。上周五，英国 10 年期国债收益率较前一周五下行 8.9bp 至 4.82%，法国、德国 10 年期国债收益率分别下行 26.8bp、11bp 至 3.55%、2.95%。上周日本 10 年期国债收益率下行 9.2bp 至 2.66%。

图 8 日本十年期国债收益率下行 (%)



图 9 英国十年期国债收益率下行 (%)

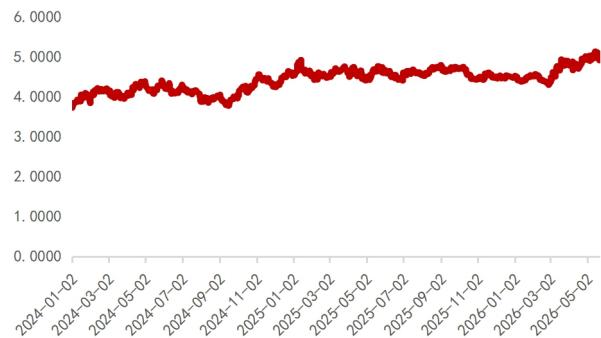


图 10 法国十年期国债收益率下行 (%)



图 11 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