



OGCR
东方金诚

美联储按兵不动但表态偏鹰，全球债市承压

——海外宏观周报（2026. 7. 27-2026. 8. 2）

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 8 月 3 日

核心观点

- **全球：**上周，美伊局势反复，油价小幅回落至 87 美元/桶。上周美联储 7 月议息会议宣布连续第五次按兵不动，但出现三位地区联储主席投票支持加息，内部鹰派声音显著增强。受美联储偏鹰信号和地缘风险影响，10 年期美债收益率当周上行 6bp 至 4.75%。上周美元指数大跌 1.66% 至 99.78，创近期最大单周跌幅。上周全球股市普遍回暖，美股三大指数全线上涨 1%-1.6%，欧股涨幅更为显著，日经小幅下跌。上周黄金价格微跌 1%，白银价格基本持平。
- **美国：**上周美联储 7 月议息会议宣布连续第五次按兵不动，三位地区联储主席主张加息 25bp，美联储主席沃什在发布会上明确表示，“将采取必要措施实现 2% 通胀目标”。经济数据方面，上周公布的 6 月 PCE 物价指数环比下降 0.1%，核心 PCE 同比小幅回落至 3.3%，通胀降温主要源于前期油价走低，但停火协议存续性存疑，油价已大幅反弹。上周公布的二季度 GDP 年化增速 1.5% 不及预期，但消费支出增速达 3.2%、商业投资保持强劲，内生动能仍然稳健。
- **欧洲：**上周英国央行议息会议维持利率不变，首席经济学家等三人投票支持加息 25bp，市场仍保持年内加息一次预期。英国 10 年期国债收益率当周微升 1.5bp 至 5.06%，续创年内新高。



关注东方金诚公众号

获取更多研究报告



OGCR
东方金诚

美联储按兵不动但表态偏鹰，全球债市承压

——海外宏观周报（2026. 7. 27-2026. 8. 2）

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 8 月 3 日



关注东方金诚公众号

获取更多研究报告

	名称	2026/7/31	一周涨跌幅	年初至今涨跌幅
股市	上证指数	3832	0.47%	-3.44%
	深证成指	13579	-1.42%	0.40%
	标普 500	7490	1.05%	9.41%
	道琼斯工业指数	52485	1.04%	9.20%
	纳斯达克指数	25374	1.59%	9.17%
	英国富时 100	10868	1.23%	9.43%
	德国 DAX	25629	2.11%	4.65%
	法国 CAC40	8510	1.64%	4.42%
	日经 225	64362	-0.39%	27.86%
	韩国综合指数	6595	-1.42%	56.51%
	恒生指数	25884	3.69%	0.99%
	澳洲标普 200	8977	2.33%	3.01%
债市	10 年期中国国债收益率	1.71	-1.41bp	-12.86bp
	10 年期美国国债收益率	4.75	6.00bp	56.00bp
	10 年期英国国债收益率	5.06	1.52bp	42.95bp
	10 年期德国国债收益率	3.16	-2.00bp	29.00bp
	10 年期法国国债收益率	4.00	3.00bp	40.20bp
	10 年期日本国债收益率	2.80	-1.40bp	69.00bp
外汇	美元指数	99.78	-1.66%	1.35%
	美元兑人民币	6.79	-0.07%	-3.33%
	美元兑日元	157.49	-3.88%	0.41%
	欧元兑美元	1.15	1.37%	-1.63%
	英镑兑美元	1.35	1.20%	0.18%
商品	现货价(伦敦市场):黄金:美元	4027	-1.00%	-7.50%
	现货价(伦敦市场):白银:美元	58	-1.03%	-22.22%
	现货价:WTI 原油	87	-2.81%	51.43%
	LME 铜	13803	1.16%	9.80%

一、政策动向

1. 货币政策

美联储第五次按兵不动，三人要求加息，沃什称将毫不犹豫地遏制通胀。北京时间7月30日凌晨，美联储宣布将基准利率维持在3.50%-3.75%不变，符合市场预期。这一决定是美联储连续第五次“按兵不动”。美联储FOMC以9票对3票的投票结果通过了该决议，三位地区联储主席投下反对票，主张加息25个基点。这是自2016年以来，美联储首次在同一次政策决议中出现三张立场一致的反对票，反映出美联储内部支持收紧政策的声音正在增强。会议纪要显示，尽管存在因中东冲突等因素引发的高度不确定性，经济活动仍保持稳健增长。相对于委员会2%的目标，通胀率依然处于高位，这在一定程度上反映了导致能源等特定领域价格上涨的供给冲击。

在公布决议后的记者会上，主席凯文·沃什表示，虽然美联储不会就利率政策走向提供暗示，但将采取必要措施以实现2%的通胀目标。强调致力于遏制价格上涨，不存在“软性通胀目标”，美联储政策立场不会动摇。沃什指出，美联储当前处于审慎研判阶段，而非单纯“观望等待阶段”。对于本次维持利率不变的决定，沃什拒绝将其定义为“暂停”。

英国央行按兵不动。英国央行7月30日将基准利率维持在3.75%，在美伊紧张局势带来的能源风险与国内通胀压力缓解之间保持观望。会议纪要显示，货币政策委员会（MPC）以6比3支持按兵不动，其中，首席经济学家皮尔、外部委员格林和曼恩投票支持加息25个基点。当前国际能源价格已显著高于英国央行此前基准预测的均值水平，外部输入性通胀压力再度抬头，市场仍保持年内加息一次的预期。

日本央行按兵不动。日本央行7月31日宣布维持目标利率于1%不变，以8票赞成、1票反对通过。持异议者为审议委员高田创，其主张加息25个基点，理由是“形势已进入新阶段，日本央行需要采取灵活方式，以应对物价上行风险以及海外金融环境变化”。高田创自2024年日本央行结束负利率以来，多次在投票中持鹰派立场。

二、经济数据

1. 美国

美国 6 月 PCE 物价指数六年来首次环比下降，同比涨幅显著收窄。7 月 30 日，据美国政府公布的数据，6 月 PCE 物价指数环比下降 0.1%，为 2020 年以来首次录得月度负增长，同比升幅从前月的 4.1% 收窄至 3.7%；核心 PCE 同比增速由 3.4% 小幅回落至 3.3%，环比仅上涨 0.1%，低于市场预期的 0.2%。通胀降温主要源于美伊达成临时停火协议后油价的走低。但美伊双方分歧依然较大，停火协议的持续性存疑，油价已经大幅反弹。市场普遍担忧，通胀可能在年底前维持 3% 以上，届时将对美联储形成加息压力。

美国二季度 GDP 年化增长 1.5% 不及预期，PCE 物价指数上涨 3.4%。7 月 30 日，美国商务部经济分析局公布的初步数据显示，二季度实际 GDP 年化增速为 1.5%，低于市场预期。净出口下滑拖累了整体数据，但消费者支出和商业投资均保持强劲，在一定程度上抵消了外部压力。二季度消费支出增速达 3.2%。季末汽油成本下滑、高于往年的退税以及促销活动，共同支撑了家庭消费。这在一定程度上对冲了伊朗战争推高物价、压制消费者信心所带来的负面影响。商业投资在二季度继续保持强劲势头，成为经济增长的重要支撑。与此同时，美国二季度核心个人消费支出 (PCE) 物价指数年化季环比初值 3.4%。在伊朗战争冲击持续的背景下，美国经济迄今展现出较强的抗压能力，但外部不确定性仍对增长前景构成制约。

美国核心资本品订单超预期增长，AI 支出热潮支撑上半年投资。7 月 27 日，根据美国商务部公布的数据，6 月核心资本品订单（剔除飞机及军事装备）环比增长 0.9%，高于经济学家预期的 0.7%，5 月数据亦上修至增长 1.9%。当月核心资本品出货量同期环比大增 1.9%，远超预期的 0.6%，进一步印证实际投资活动的强劲。这一数据对市场的直接意义在于：企业资本支出的韧性为经济景气提供了有力佐证，但特朗普政府新关税政策带来的不确定性，以及中东地区持续的地缘紧张局势，仍是后续投资前景的潜在压制因素。从更宽口径来看，6 月所有耐用品订单（涵盖商用飞机与军事装备，指设计使用寿命至少三年的产品）环比仅增长 0.3%，明显低于市场预期的 1.8%，表明航空及国防以外的部分领域需求相对温和。

表 1 上周美国宏观数据更新汇总（月度数据）

分类		单位	2025						2026					
			7月	8月	9月	10月	11月	12月	1月	2月	3月	4月	5月	6月
GDP	GDP:季调:环比折年率	%			4.4			0.5			2.1			1.5
物价	PCE:同比	%	2.6	2.7	2.8	2.7	2.8	2.9	2.9	2.9	3.5	3.8	4.1	3.7
	PCE:当月环比	%	0.2	0.3	0.3	0.2	0.2	0.3	0.3	0.4	0.7	0.4	0.5	-0.1
	核心 PCE:同比	%	2.9	2.9	2.8	2.8	2.8	3.0	3.1	3.0	3.3	3.3	3.4	3.3
	核心 PCE:当月环比	%	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.3	0.4	0.4	0.3	0.2	0.3	0.1
制造业	新订单额:核心资本品:季调:环比	%	0.7	0.9	1.0	0.5	0.9	0.8	-0.3	1.6	3.8	-0.6	1.9	0.9
	新订单额:核心资本品:季调:同比	%	3.7	4.2	4.2	6.1	5.8	6.3	4.0	6.2	9.9	10.9	10.9	12.5
	新订单额:耐用品:季调:同比	%	3.3	7.7	7.4	4.9	12.5	10.6	9.9	7.6	1.4	17.8	-3.0	7.4
	新订单额:耐用品(除国防外):季调:同比	%	3.3	6.7	6.5	5.0	12.7	10.1	9.3	7.3	-1.8	15.3	-4.6	5.7
	新订单额:耐用品(除运输外):季调:同比	%	3.7	3.6	3.2	3.5	4.4	5.5	5.6	6.5	7.9	9.5	10.7	11.0
	新订单额:耐用品:季调:环比	%	-2.8	3.0	0.6	-2.1	5.4	-0.9	-0.4	-1.2	1.3	8.5	-4.0	0.3
	新订单额:耐用品(除国防外):季调:环比	%	-2.4	1.9	0.1	-1.3	6.6	-1.9	0.2	-1.2	-0.3	8.5	-4.3	0.3
	新订单额:耐用品(除运输外):季调:环比	%	0.9	0.5	0.6	0.2	0.5	1.2	0.4	1.2	1.1	1.5	1.8	0.6
	标准普尔/CS 房价指数:季调:环比	%	0.0	0.1	0.1	0.3	0.4	0.4	0.2	0.0	-0.2	-0.1	-0.1	
	标准普尔/CS 房价指数:季调:同比	%	1.7	1.5	1.3	1.3	1.3	1.2	1.0	0.8	0.8	0.9	1.1	

数据来源：wind， 东方金诚

图 1 美国前周初请失业金人数增加（万人）

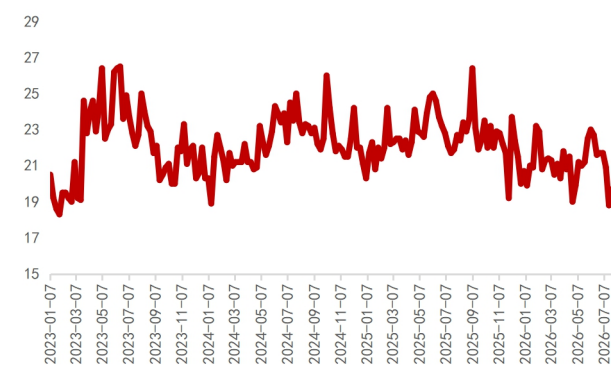
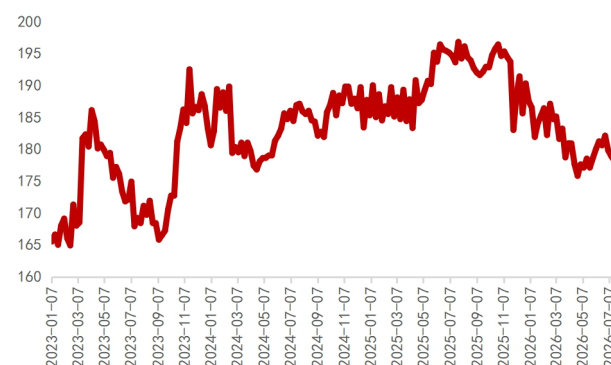


图 2 美国持续领取失业金人数减少（万人）



数据来源：房地美，Redfin，wind，东方金诚

2. 欧洲

欧元区二季度 GDP 季调环比折年率初值+1.8%（前值 0.0%），季调同比初值+1.0%（前值 +0.5%）。欧元区 7 月调和 CPI 同比+2.9%（预期+2.9%，前值+2.8%），环比+0.2%（前值-0.1%）；核心调和 CPI 同比+2.5%（预期 2.4%，前值+2.4%），环比 0.0%（前值+0.2%）。7 月欧元区

经济景气指数为 96.9（前值 95.4），工业信心指数为-6.1（前值-7.5），营建信心指数为-5.3（前值-4.8），零售信心指数为-6.6（前值-9.3），服务业信心指数为 4.7（前值 4.2）。

表 2 上周欧洲宏观数据更新汇总（月度数据）

分类		单位	2025						2026						
			7月	8月	9月	10月	11月	12月	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月
经济	欧元区:GDP:季调:环比折年率	%			1.3			0.8			0.0			1.8	
	欧元区:GDP:季调:同比	%			1.2			1.1			0.5			1.0	
增长	欧元区:HICP:同比	%	2.0	2.0	2.2	2.1	2.1	2.0	1.7	1.9	2.6	3.0	3.2	2.8	2.9
	欧元区:核心 HICP:同比	%	2.3	2.3	2.4	2.4	2.4	2.3	2.2	2.4	2.3	2.2	2.6	2.4	2.5
通货	欧元区:HICP:环比	%	0.0	0.1	0.1	0.2	-0.3	0.2	-0.6	0.6	1.3	1.0	0.1	-0.1	0.2
	欧元区:核心 HICP:环比	%	-0.1	0.3	0.1	0.3	-0.5	0.4	-1.1	0.8	0.8	0.9	0.3	0.2	0.0
膨胀	欧元区 21 国:失业率:季调	%	6.3	6.3	6.3	6.3	6.3	6.3	6.3	6.4	6.3	6.3	6.3	6.3	
	欧盟 27 国(不含英国):失业率:季调	%	6.0	6.0	6.0	6.0	6.0	6.0	6.0	6.1	6.0	6.0	6.0	6.0	
就业	欧元区 21 国:经济景气指数:季调	-	95.9	95.5	96.0	97.1	97.2	96.9	99.1	98.3	96.7	93.7	94.1	95.4	96.9
	欧元区 21 国:工业信心指数:季调	-	-10.2	-9.9	-9.9	-8.1	-9.0	-8.7	-6.9	-7.3	-7.0	-7.5	-7.8	-7.5	-6.1
景气	欧元区 21 国:营建信心指数:季调	-	-2.7	-3.1	-3.0	-2.2	-1.2	-1.1	-1.3	-2.2	-2.2	-2.8	-4.0	-4.8	-5.3
	欧元区 21 国:零售信心指数:季调	-	-6.6	-6.4	-7.7	-6.9	-5.8	-7.0	-6.1	-5.3	-7.5	-9.8	-10.6	-9.3	-6.6
调查	欧元区 21 国:服务业信心指数:季调	-	3.8	3.5	4.0	4.1	5.5	5.3	6.8	5.5	5.5	2.5	3.6	4.2	4.7

数据来源: wind, 东方金诚

三、国际政治

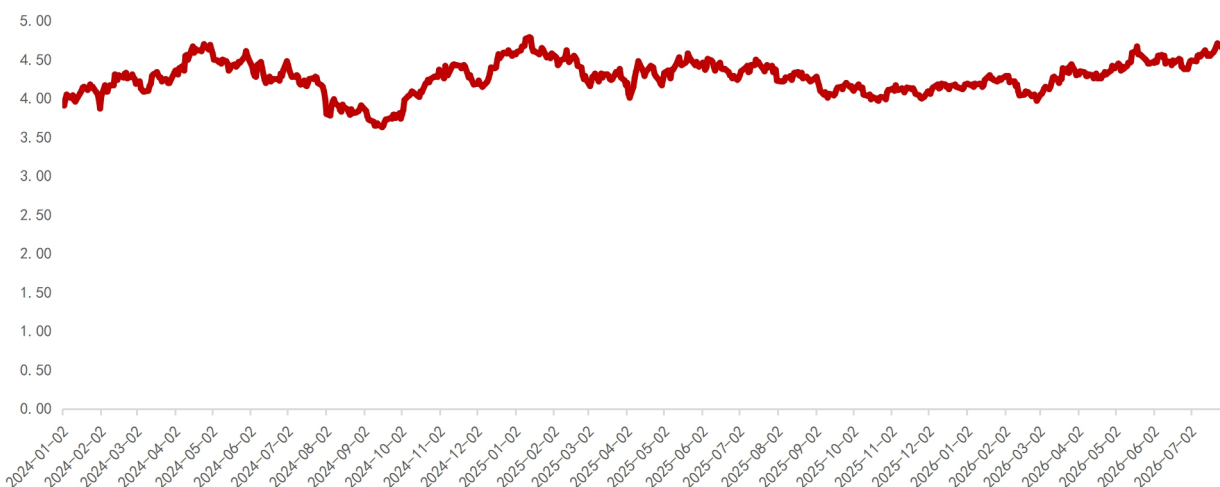
特朗普“取消对伊朗打击”，伊朗否认曾要求停火。据新华社，美国总统特朗普 8 月 1 日在社交媒体发文称，伊朗及其他中东国家已向美方提出请求，希望暂缓发动袭击，基于这一请求，他同意取消军事打击行动。特朗普表示，有关各方已初步达成协议框架，内容包括立即、全面、彻底开放霍尔木兹海峡，同时消除伊朗构成的核威胁。他称，取消军事行动的前提是各方能够迅速敲定协议，以色列也与其一道作出这一承诺。不过，特朗普表态数小时后，伊朗方面予以否认。伊朗迈赫尔通讯社 8 月 2 日援引伊朗军方官员的话报道说，美国总统特朗普称伊朗要求停止攻击是“一个新的谎言”。这名官员称，“无论他继续侵略还是退缩，我们的部队都处于最高戒备状态，已为一切可能做好准备。如果对抗不可避免，战场将决定一切，届时所有人都会明白，谁掌握着力量，谁将拥有最终发言权”。

四、海外债市

1. 美债

上周，美伊冲突反复引发市场通胀担忧。美联储议息会议宣布政策利率不变，但美联储主席沃什会后释放中性偏鹰信号，市场对美联储今年加息的预期仍在，推动美债收益率震荡上行。截至上周收盘，10 年期美债较前一周上行 6bp 至 4.75%。

图 3 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	5-Year	777.39	2026-07-31	4.3750
Note	2-Year	766.29	2026-07-31	4.2500
Note	7-Year	488.65	2026-07-31	4.3750
Note	2-Year	333.17	2026-07-31	—
Note	10-Year	233.22	2026-07-31	—
Bill	13-Week	984.65	2026-07-30	3.9060
Bill	6-Week	1,016.76	2026-07-30	3.7680
Bill	26-Week	845.52	2026-07-30	4.0810
Bill	4-Week	1,165.92	2026-07-28	3.7930
Bill	8-Week	1,059.92	2026-07-28	3.8710
Bill	17-Week	763.14	2026-07-28	3.9490

数据来源：iFind，东方金诚

2. 其他主权债券

上周欧洲债市收益率多数上行。上周五，英国、法国 10 年期国债收益率较前一周五分别上行 1.52bp、3bp 至 5.06%、3%，德国 10 年期国债收益率较前一周五下行 2bp 至 3.16%。上周日本 10 年期国债收益率下行 1.4bp 至 2.8%。

图 4 日本十年期国债收益率上行(%)



图 5 英国十年期国债收益率上行(%)

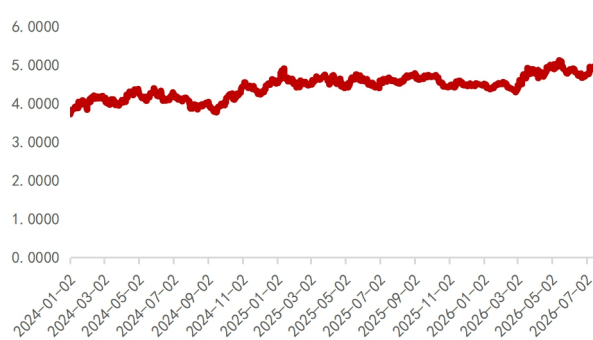


图 6 法国十年期国债收益率上行(%)

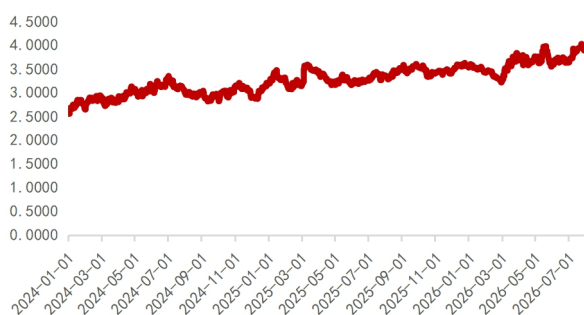
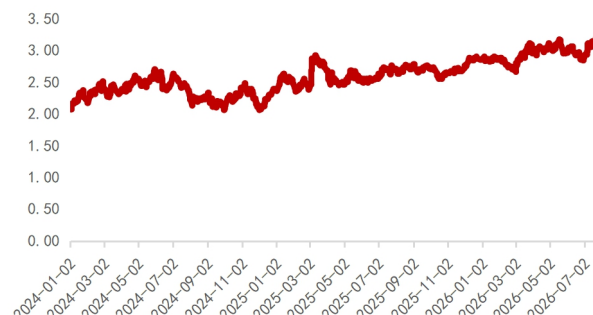


图 7 德国十年期国债收益率上行(%)



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