

财报利好和加息降温，主导市场走势

——全球市场周报

报告要点：

● 美国市场，大厂财报支撑科技板块反弹，通胀前景仍不明朗

2026 年 7 月 25 日至 7 月 31 日，本周美股三大股指止跌企稳并全线上涨，主要得益于芯片板块反弹及头部 AI 大厂的利好财报。宏观数据显示，美国二季度实际 GDP 折年环比增长放缓至 1.5%，主要受净贸易拖累，但私人消费与设备投资依然强劲。6 月 PCE 与核心 PCE 通胀率均边际回落，但高油价引发了市场对二次通胀的持续担忧。美联储内部对通胀前景分歧加剧，导致市场对 9 月重新加息的风险保持警惕。受美伊局势主导二次通胀预期（截至 7 月 26 日，霍尔木兹海峡通航情况再次恶化，总船舶通行量降至 11 艘，其中油轮为 3 艘，显示近期波动较大），10 年期美债收益率冲高。美元指数本周虽有回落，但在避险买盘与强劲内生需求的支撑下仍维持在高位附近。本周美国三大股指全线反弹，纳指收涨 1.59%，报 25373.85 点；标普 500 收涨 1.05%，报 7489.72 点；道指收涨 1.04%，报 52485.03 点。美元指数收跌 1.66%，报 99.78 点。

● 亚洲市场，资金持续在不同股指间寻求再平衡

本周亚洲主要股市持续分化，日韩股市双双收跌，而新加坡股市则持续走强并创历史新高。日本央行维持 1% 利率不变，但明确为后续加息留出空间，受此影响 10 年期日债收益率走高。日元兑美元汇率在疑似政府抛售美元干预下周五剧烈飙升。韩国股市全周受前期科技回调影响收跌，但在周末迎来了强劲反弹。海外 AI 财报利好、政府设立主权基金以及创纪录的半导体出口，共同改善了韩国市场的基本面与韩元走势。新加坡市场则凭借工业产出改善、高股息板块的抗跌性及稳定的市场环境，吸引避险资金流入并带动新元走强。

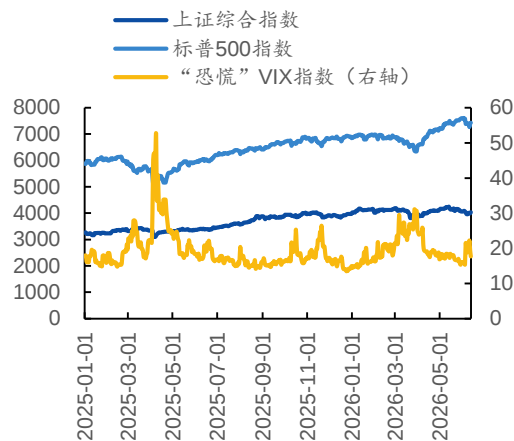
● 欧洲市场，基本面持续回暖和企业盈利向好，支撑股指走强

本周随着地缘政治冲击边际减弱与基本面回暖，欧洲三大股指本周集体收涨。德国 IFO 商业景气指数上行，反映出企业界正逐步摆脱地缘扰动。同时，法国 7 月消费者信心指数升四个月新高，配合强劲的企业财报，有效修复了前期市场不确定性带来的估值折价。债市方面，受到中东局势恶化推高能源价格的影响（德国 7 月能源价格同比大涨），德国 7 月 CPI 同比加速。通胀反弹加剧了市场对欧洲央行进一步紧缩的担忧，引发欧洲主权债券抛售。汇市层面，欧元兑美元回升，既得益于欧元区二季度 GDP 环比增长的支撑，也受鹰派政策预期的提振。此外，英国央行维持利率不变减弱了市场激进降息的押注，推动英镑走强。

● 新兴市场（除中国外），基本面边际转好，支撑市场向好

巴西 6 月商品出口额创历史新高，驱动经常账户逆差大幅收窄，带动雷亚尔兑美元升值。尽管巴西 FGV 消费者信心稳定在 88.70，但强劲的劳动力市场增强了央行采取鹰派立场的预期，使其 10 年期国债收益率高位震荡。印度 Sensex30 指数同样收涨，外资逆转长期的抛售转为净买入，金融和汽车板块领涨。尽管 IT 与快消板块面临获利回吐，但强劲的企业盈利与管理层积极指引仍为印度股市提供了坚实支撑。在美元走软、原

过去一年市场行情



资料来源：IFind

相关研究报告

1. 《国元证券宏观研究-全球市场周报：地缘冲突引发全球市场巨震》
2. 《国元证券宏观研究-全球市场周报：地区冲突升级，估值重新定价》

报告作者

分析师 刘乐
执业证书编号 S0020524070001
电话 021-51097188
邮箱 liule@gyzq.com.cn

联系人 李卿
邮箱 liqing3@gyzq.com.cn
电话 021-51097188

油价格回落及央行干预的共同作用下，卢比兑美元创下多周新高。印度10年期国债收益率小幅回落，但在政策决议与国债拍卖前，债市走势空间受限。

● 投资建议

本周中国股市走势分化，全球人工智能相关股票的抛售拖累了国内科技股和成长股。但是，在政治局发出具有针对性的政策支持信号后，股市迎来了一波反弹。具体看，会议强调了更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策，同时呼吁加大逆周期调整力度，充分发挥现有措施的作用，并将采取进一步措施扩大内需。会议声明还重申了对先进技术和新兴产业的支持，包括人工智能和计算基础设施。总体看，经济方面可能仍将采取有针对性和渐进式的方式进行。结合国内宏观数据看，制造业采购经理人指数（PMI）7月降至49.2，略低于6月的50.3，其中生产、新订单和出口订单分项指数均有所下降。综上分析，随着政治局会议后一系列政策的落地，将有更多有利因素反应在股市中。配置上建议采取“增配红利低波资产，阶段性减配泛热门科技赛道”的防御策略。市场后续将紧密跟踪美国劳动力与制造业数据、新兴市场央行议息结果、财报季的进一步展开以及地缘与贸易关税演变。

● 风险提示

地缘政治恶化风险，全球经济复苏不及预期风险，通胀上行超预期风险，海外宏观政策调整超预期风险。

目录

1. 本周全球市场回顾 (2026. 07. 25-07. 31)	4
2. 本周数据跟踪 (2026. 07. 25-07. 31)	11
3. 本周全球要闻 (2026. 07. 25-07. 31)	15
3.1 美国重点新闻	15
3.2 其他主要国家重点新闻	16
4. 风险提示	17

图表目录

图 1: 本周全球综合类股指涨跌幅情况 (单位: %)	8
图 2: 年初至今全球主要股指涨跌幅情况 (单位: %)	9
图 3: 全球主要商品走势 (单位: 美元/盎司 左图, 美元/每桶 右图)	10
图 4: 美股主要行业本周涨跌幅和市盈率 (单位: % 左图, 倍 右图)	10
图 5: 全球主要股指市盈率 (单位: 倍)	11
图 6: 全球主要央行政策利率 (单位: %)	11
图 7: 美元兑主要货币周涨跌幅 (单位: %)	12
图 8: 美元兑主要货币年初至今涨跌幅 (单位: %)	12
图 9: 全球主要股市的股息率 (单位: %)	13
图 10: 全球主要国家 10 年期国债收益率走势 (单位: %)	13
图 11: 下次美国联邦利率变动概率 (单位: %)	14
图 12: 目标利率变动可能性 (单位: %)	14

表 1: 本周与年初至今欧洲市场涨跌幅	9
---------------------------	---

1. 本周全球市场回顾（2026.07.25-07.31）

2026年7月25日至7月31日，本周美国PCE通胀边际下行，头部AI公司财报利好，全球股市分化强烈。全球市场的博弈主线可以归结为供给端地缘冲击与需求端实体经济之间的拉锯。在供给端，中东局势推高油价，德国7月CPI跳升至2.8%（前值2.3%），美国同时实施新一轮针对60个贸易伙伴的新关税，致使通胀预期重新抬头。在需求端，美国二季度私人国内最终销售强劲攀升至3.9%，法国GDP环比转正为0.2%（前值-0.1%），AI算力与数据中心基建投资持续释放，表明实体经济内生动能仍然稳固。在这种双向力量作用下，全球债市收益率普遍高位运行，美元指数本周收跌，但是维持在高位，而股市则呈现出高估值科技股回调与红利金融、能源资源股逆势支撑的板块再平衡。本周美国三大股指反弹，纳指收涨1.59%，报25373.85点；标普500收涨1.05%，报7489.72点；道指收涨1.04%，报52485.03点。

美国市场：科技股震荡持续，二季度GDP转弱与PCE通胀放缓共存

本周美股三大股指呈现止跌企稳与行业剧烈轮动的特征。截至7月31日，在经历前期科技股抛售潮后，得益于芯片板块反弹以及大厂财报利好，三大股指均收涨。**宏观经济方面**，美国商务部经济分析局（BEA）7月30日公布的二季度GDP初值显示，实际GDP折年环比增长1.5%，低于市场预期的2.1%。拆解其结构可以发现，非住宅固定资产投资增速放缓至8.4%（前值10.6%）。建筑投资连续第十个季度萎缩（-5%，前值-4.7%），而设备投资依然强劲增长15.2%（前值15.8%）。与此同时，住宅投资增长1.5%，六个季度以来首次实现增长。由于出口增速放缓至4.5%（前值10.9%），净贸易对经济增长的拖累作用较大（-1.01%，前值-0.37%），而进口增速依然强劲（11.5%，而第一季度为11.8%）。受战略石油储备原油出售的影响，政府支出下降0.8%。相比之下，消费支出加速增长3.2%（前值0.5%），主要医疗、部分耐用品、餐饮服务和住宿需求的带动。此外，个人消费支出（PCE）价格指数6月份同比上涨3.7%，低于5月份的4.1%。剔除食品和能源价格的核心PCE通胀率为3.3%，低于5月份的3.4%。虽然核心通胀继续缓慢降温，但由于二次能源价格上涨尚未完全传导至终端，市场对美联储在7月FOMC会议上按兵不动，并可能于9月重启加息的风险保持警惕。**债市方面**，二次通胀担忧主导美债收益率走势。收益率的上行，主要源于高油价推动的二次通胀预期。虽然6月PCE有所降温，但是美联储三位政策制定者投了反对票，建议加息，这凸显了美联储内部对通胀率持续高于目标水平的担忧日益加剧。截至7月31日，10年期美债收益率上涨1.1023%回升至4.75%。同时，CME Fed Watch显示，市场预计9月16日FOMC会议维持350-375bp目标利率区间的概率为33%；**外汇市场**，美元指数在避险需求影响下维持高位。本周美元指数收跌1.66%，周五报99.78。美元指数在强劲的私人需求、偏鹰派的美联储政策预期以及地缘避险买盘的支撑下，维持在100高位附近。但是，美国第二季度名义GDP的放缓以及6月温和的PCE数据，压制了美元的利差优势。

亚洲市场：日本加息预期不减，韩国科技股深度回调，新加坡逆势走强。本周日经225指数收跌0.39%，报64362.02点；韩国综合指数再度下跌1.42%，报6595.45点；富时新加坡海峡时报指数连续多周收涨，本周上行0.72%，报5025.8点。**日本市场**：央行维持现行利率，但为加息预留空间。日本央行7月份维持政策利率在1%不变，

此前于6月份将其上调至1995年以来的最高水平。日本央行指出，核心消费者价格通胀率正接近2%的目标。央行表示将继续提高政策利率，并根据经济活动、价格和金融状况及时调整货币政策。日本内阁府7月30日公布的数据显示，7月消费者信心指数由上月的33.8升至34.7，超出预期，表明居民消费意愿温和修复。日元维持偏弱格局，美元兑日元在163.85附近交投，受制于美日利差高企。**加息预期不减，日债收益率抬升至历史高位。**高油价带来的输入性通胀压力显著累积，市场强烈预期日本央行将持续推进货币政策正常化，推动日本10年期国债收益率维持在2.77%附近的多年高位。本周，日本10年期国债收益率最终攀升至2.80%，连续多个交易日上涨。**日元飙升，大概率央行出手干预。**美元兑日元在周五收报157.4930。周四日元突然飙升，从163日元区间的高端突破160日元，创下自2023年12月以来的最大单日涨幅。尽管日元随后有所回落，但周四的强势上涨引发了市场普遍猜测，认为日本当局已通过买入日元、卖出美元来干预市场以支撑日元。

韩国市场，海外财报、政府救市和基本面利好难撑科技回调。韩国市场方面，由于本周初科技板块大幅下跌，综指再度下跌。周五，海外市场中微软业绩好于预期，Azure业务强劲增长，缓解了韩国市场对人工智能支出的担忧，提振韩国权重股大幅上涨。三星电子和SK海力士分别上涨28.26%和29.95%，现代汽车（10.54%）、起亚汽车（8.86%）和现代重工（7.37%）也均出现显著涨幅。同期，韩国政府宣布设立20万亿韩元的主权财富基金，投资于包括人工智能、半导体、数据中心和基础设施在内的战略产业，被视为启动救市计划。此外，内外需求高增。6月份工业生产增长2.3%，创六年来最快月度增幅，汽车和半导体产量强劲增长。7月贸易顺差飙升至303.2亿美元，高于去年同期的66.1亿美元，连续第18个月实现贸易顺差，其中半导体出口额飙升178.8%至创纪录的410.1亿美元，连续第二个月突破400亿美元大关，两者共同提振了国内市场情绪。在国债市场上，韩国10年期国债收益率小幅回落至4.26%，较前一交易日下降0.06个百分点。根据场外银行间收益率报价，较一年前高出1.42个百分点。外汇市场上，走势与股市高度趋同，美元兑韩元汇率降至1441.9100。周五的科技股反弹提振了全球风险情绪，降低了对美元的需求。外国投资者在韩国股市的活跃度提升了外汇流入，而对人工智能驱动的半导体出口持续增长的预期也巩固了韩国的外部地位。但是，仍难以回补之前的跌幅。

新加坡市场，基本面受工业产出带动持续向好，高股息板块上行抵消科技回落。本周市场持续上行，并在周三创历史新高。强劲的国内经济数据、政治稳定以及派息股票的吸引力提振了该指数，高股息的上涨抵消了全球科技股抛售带来的负面情绪。此外，6月新加坡的工业产出指数整体处于全球科技周期的上行通道中，受半导体及电子产品强劲需求的带动，制造业逐步走出早前的波动期。受避险情绪影响，本周美元兑新元（USD/SGD）回落至1.2823，下行0.6354%。投资者看好新加坡元的稳定性，他们被新加坡高股息股票市场以及在全球不确定性背景下可预测的政府政策所吸引。

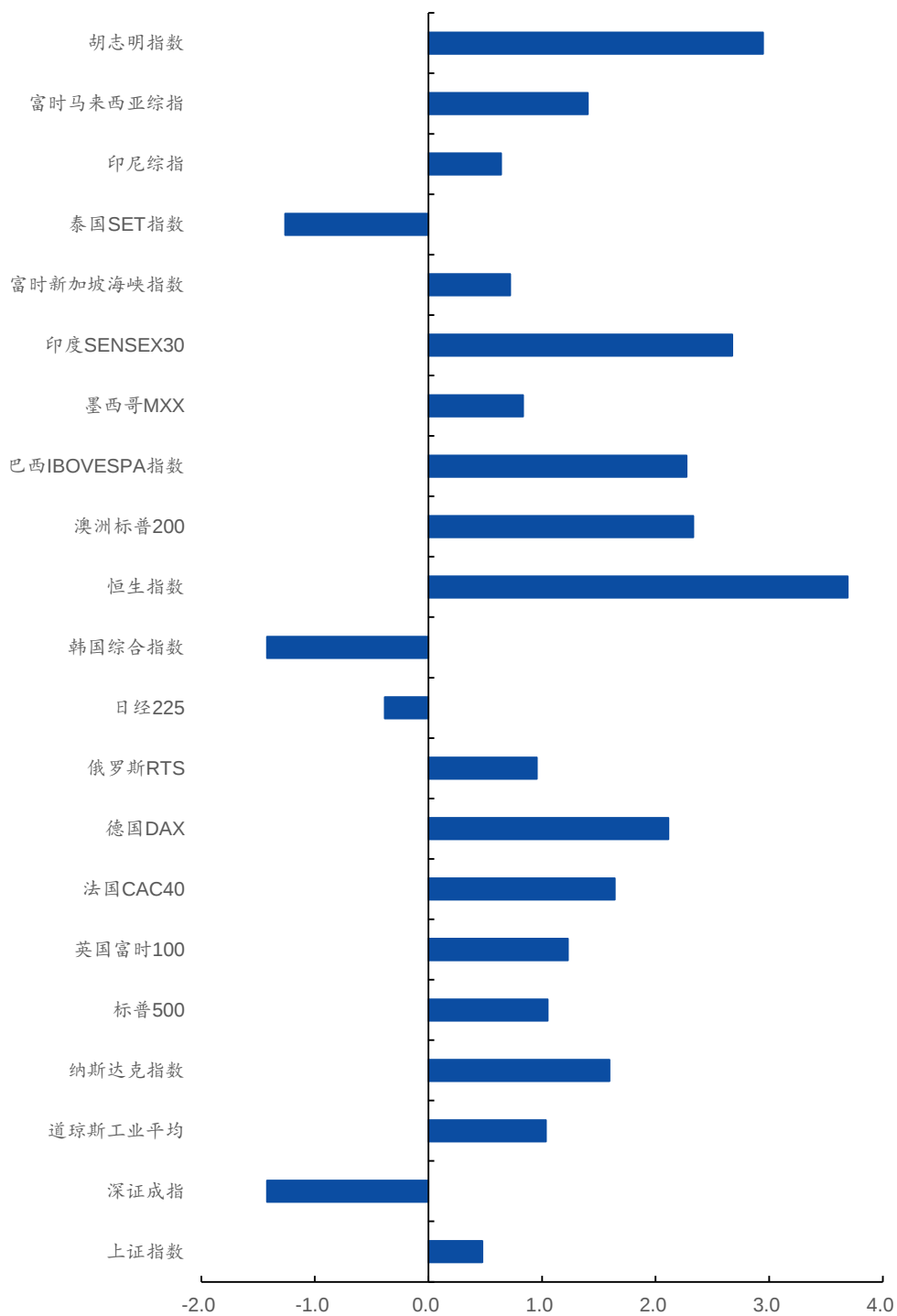
欧洲方面：基本面持续回暖和企业盈利向好，支撑股指走强。本周德国DAX指数、法国CAC40指数和英国富时100连续收涨，分别上涨2.11%、1.64%、1.23%。**德国和法国方面，地缘冲击边际减弱，经济景气度改善。**德国DAX指数在7月末逼近历史高位。尽管德国7月CPI同比加速至2.8%，但德国IFO商业景气指数攀升至86.6（前值85.7），尤其是反映未来六个月前景的预期指数显著反弹至86.7，表明企业界正在摆脱地缘政治扰动。法国CAC40指数受强劲的企业财报以及法国7月消费者信心

指数升至 86（创四个月新高）的提振，逐步修复了前期政治不确定性带来的估值折价。**债券方面，欧洲主权债券市场遭遇抛售。**欧洲主要国债收益率持续上行。德国联邦统计局公布的数据显示，德国 7 月 CPI 同比上涨 2.8%，远高于 6 月的 2.3%。通胀反弹的主要推手仍是能源价格——受中东局势恶化影响，7 月德国能源价格同比上涨 8.3%（6 月仅增长 3.4%）。德国通胀回升加剧了市场对欧洲央行（ECB）进一步紧缩的担忧，推升了整个欧元区国债收益率。本周英法德三国，10 年期国债不同程度再次上行，分别收于 5.03%、4.00%、3.16%。**汇市方面，欧元保持坚挺。**欧元兑美元（EUR/USD）汇率回升至 1.15，美元兑欧元周跌 1.3761%。欧元的强劲不仅得益于欧元区第二季度 GDP 实现 0.4% 的环比增长，更受到德国 7 月通胀反弹带来的鹰派预期的支撑。英国央行以 6:3 的投票结果决定将银行利率维持在 3.75% 不变后，市场降低了未来降息的预期，美元兑英镑走弱，收于 0.7417。

新兴市场：基本面边际转好，支撑市场向好。巴西方面，出口超预期增长，股市持续收涨。巴西 6 月经常账户差额表现较好，逆差大幅收窄至 23.3 亿美元，远低于 2025 年同期的 51.8 亿美元逆差，也显著优于市场预期的 24.5 亿美元逆差。改善的核心是高达 88 亿美元的商品贸易顺差（同比增加 36 亿美元）。6 月巴西商品出口额创下 364 亿美元的历史新高，同比涨 24.8%；进口增长 15.3% 至 276 亿美元。此外，FGV 消费者信心指数稳定在 88.70 附近，大幅增强了巴西抵御全球金融市场波动的能力。受贸易利好影响，雷亚尔兑美元升值 0.58%，表现亮眼。债市收益率曲线，受劳动力市场影响高位震荡。巴西 6 月份净增 145161 个岗位，高于市场预期的 115000 个，这增强了劳动力市场的韧性，并支持了巴西央行采取更鹰派立场的预期。10 年期国债收益率高位震荡收于 14.80%。**印度：企业盈利和积极指引支撑股市上行，板块切换明显。**印度 sensex30 指数收涨 2.68% 至 78,094.64 点。这一强劲表现主要得益于外国机构投资者活动的显著逆转，在经历了长时间的抛售后，外国投资者转为净买入，同时国内机构投资者也持续支撑。本周外国机构投资者净流入资金总额达到约 700 亿卢比，这清楚地表明外国投资者对印度股市的信心正在增强。金融和汽车板块领涨。其中，金融服务（除银行板块外）指数大涨 2.91%，汽车指数上涨 1.64%，石油天然气指数上涨 1.08%，制药指数上涨 0.72%，板块的强劲上涨主要得益于企业盈利强劲和管理层积极的展望。信息技术（IT）和快速消费品板块遭遇了显著的获利回吐。由于投资者在近期该板块上涨后获利了结，IT 指数最终收跌 1.56%。**外汇与国债方面，美元兑卢比（USD/INR）走弱，最新报于 95.4033。**卢比连续多个交易日下行，原因是美元走软和原油价格持续回落。此外，印度进口压力有所缓解。与此同时，印度储备银行的持续干预也支撑了卢比汇率，交易员指出，在央行上周五积极干预后，美元抛售仍在继续。不过，市场参与者警告称，如果油价因美伊紧张局势持续而反弹，卢比进一步升值的空间可能有限。10 年期印度国债收益率小幅回落至 6.811% 附近，由于此前原油价格走软和美国国债收益率下降提振了对主权债务的需求，该收益率回吐了近期的涨幅。由于投资者仍在等待新德里 10 年期国债拍卖以及下周印度储备银行的政策决定，预计印度债券的涨幅依然有限。

展望未来，周五将要公布的7月美国就业报告至关重要，市场普遍预期这是美联储9月调整利率政策的重要依据。ISM制造业和服务业指数、JOLTS就业数据以及ADP就业数据也将陆续公布。此外，第二季度财报季的关注范围已从大型企业扩展到AMD、卡特彼勒、迪士尼、礼来、Palantir和Uber等公司，人工智能相关企业仍在资本支出与盈利能力之间摇摆不定。新兴市场央行会议日程包括巴西央行会议（COPOM），预计巴西将继续宽松周期，降息25个基点至14.00%；印度央行（RBI）预计将维持利率在5.25%不变，面临油价高企和经济增长放缓的双重压力。地缘政治方面，关键指标包括：美伊冲突重启是否会阻碍阿曼斡旋的外交进程和霍尔木兹海峡航行谈判；沙特领导的红海海上联盟进展如何；霍尔木兹海峡和曼德海峡的咽喉要道通行状况；以及针对美国目前对60个贸易伙伴加征的新关税的任何报复措施。

图 1：本周全球综合类股指涨跌幅情况（单位：%）



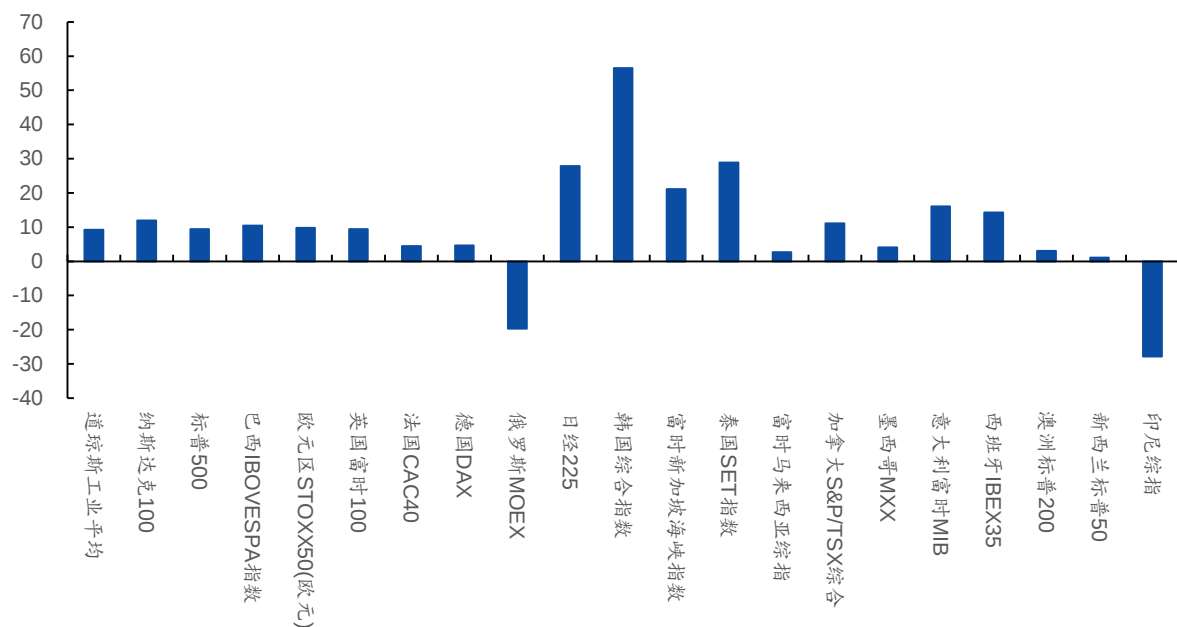
资料来源：IFinD，国元证券研究所

表 1：本周与年初至今欧洲市场涨跌幅

股指名称	本周涨跌幅	年初至今涨跌幅
德国 DAX	2.11%	4.65%
法国 CAC40	1.64%	4.42%
英国富时 100	1.23%	9.43%

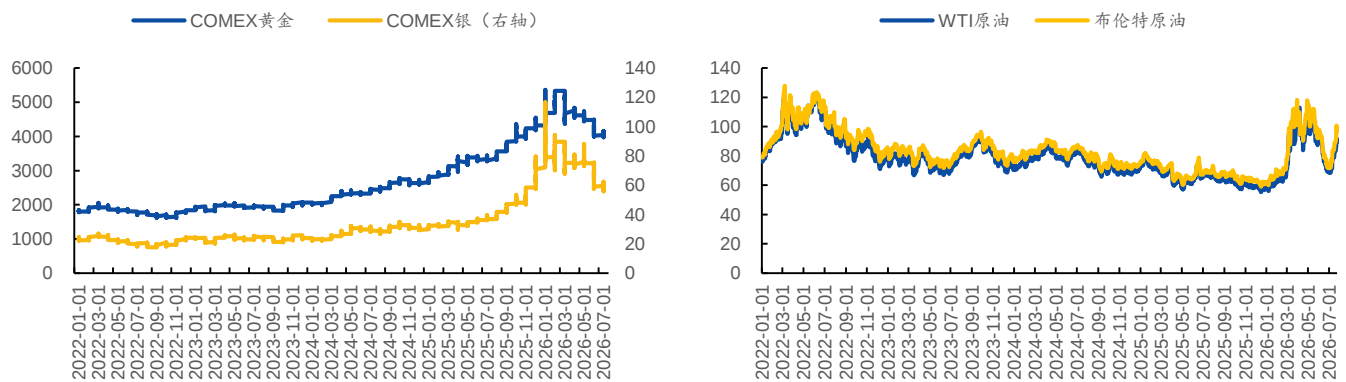
资料来源：IFinD，国元证券研究所

图 2：年初至今全球主要股指涨跌幅情况（单位：%）



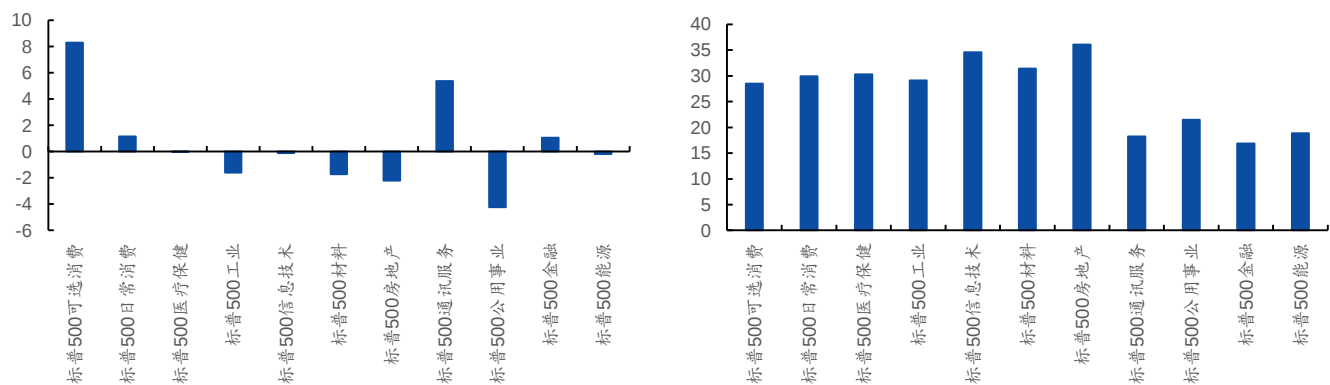
资料来源：IFinD，国元证券研究所

图 3：全球主要商品走势（单位：美元/盎司 左图，美元/每桶 右图）



资料来源：IFinD，国元证券研究所

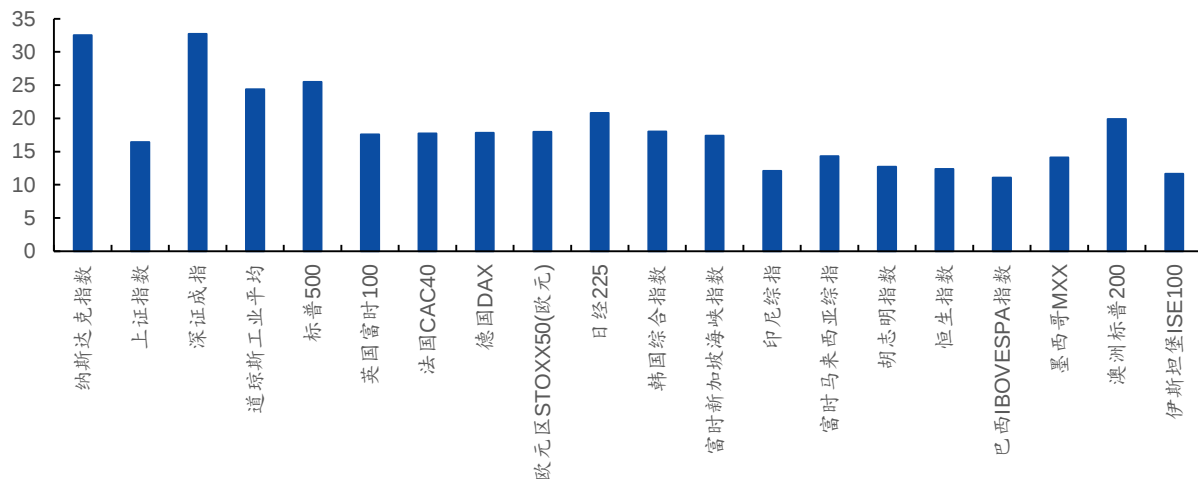
图 4：美股主要行业本周涨跌幅和市盈率（单位：% 左图，倍 右图）



资料来源：IFinD，国元证券研究所

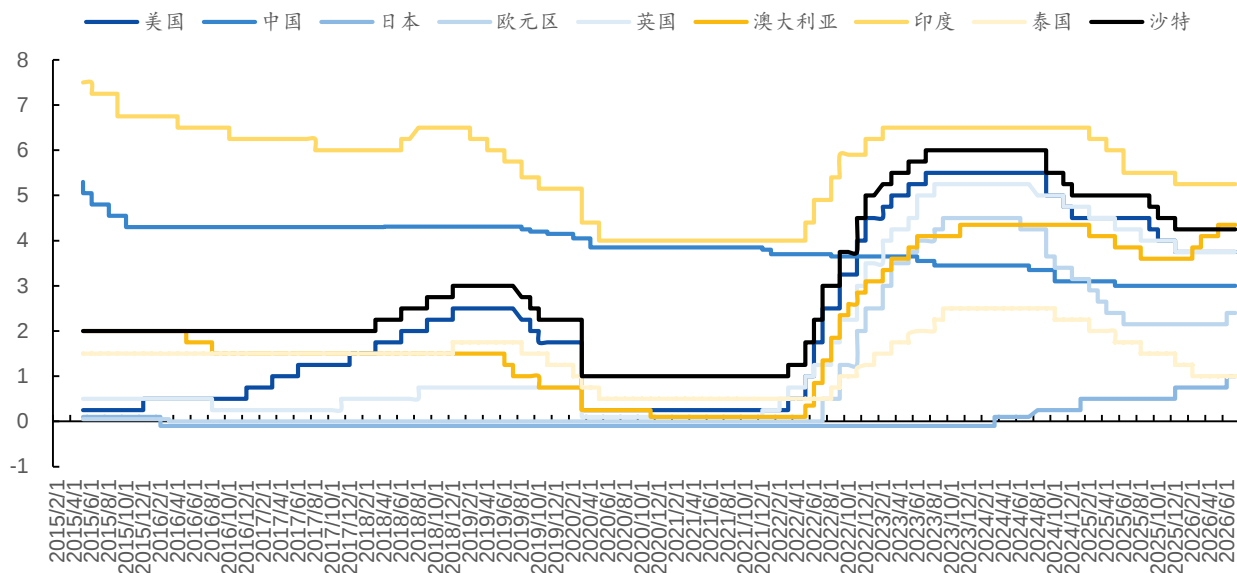
2. 本周数据跟踪（2026. 07. 25-07. 31）

图 5：全球主要股指市盈率（单位：倍）



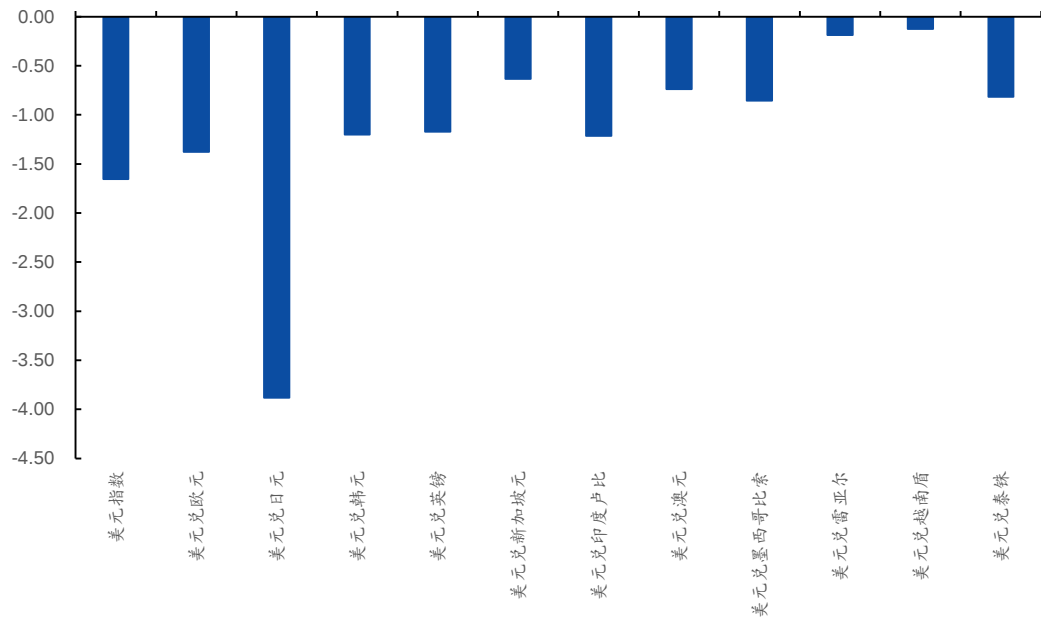
资料来源：IFinD，国元证券研究所

图 6：全球主要央行政策利率（单位：%）



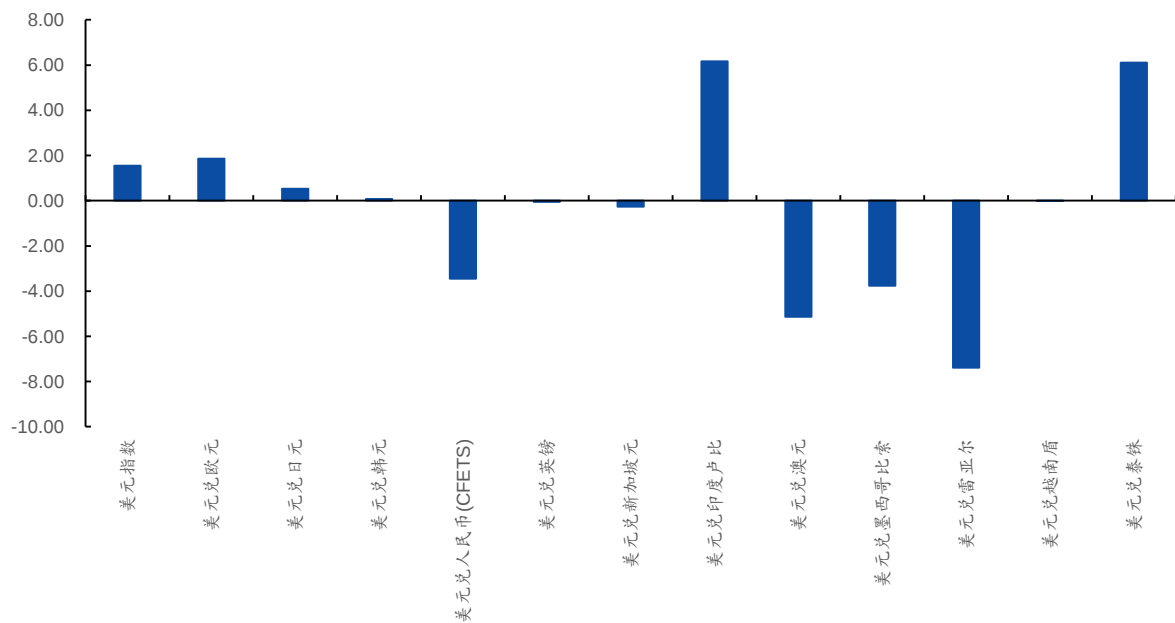
资料来源：IFinD，国元证券研究所

图 7：美元兑主要货币周涨跌幅（单位：%）



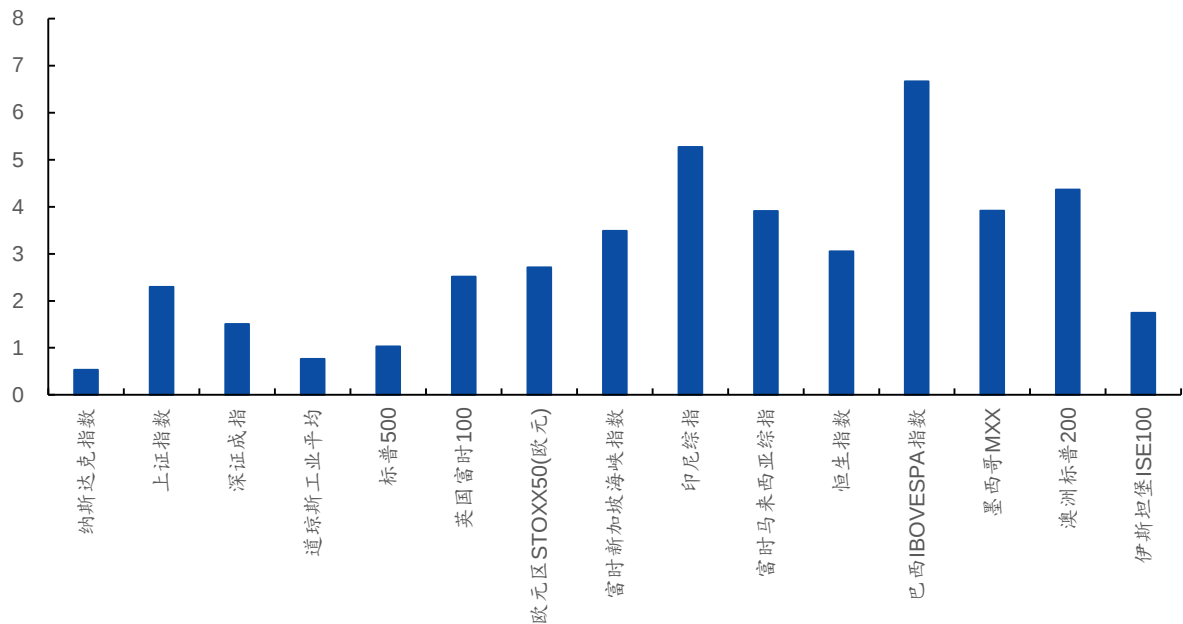
资料来源：IFinD，国元证券研究所

图 8：美元兑主要货币年初至今涨跌幅（单位：%）



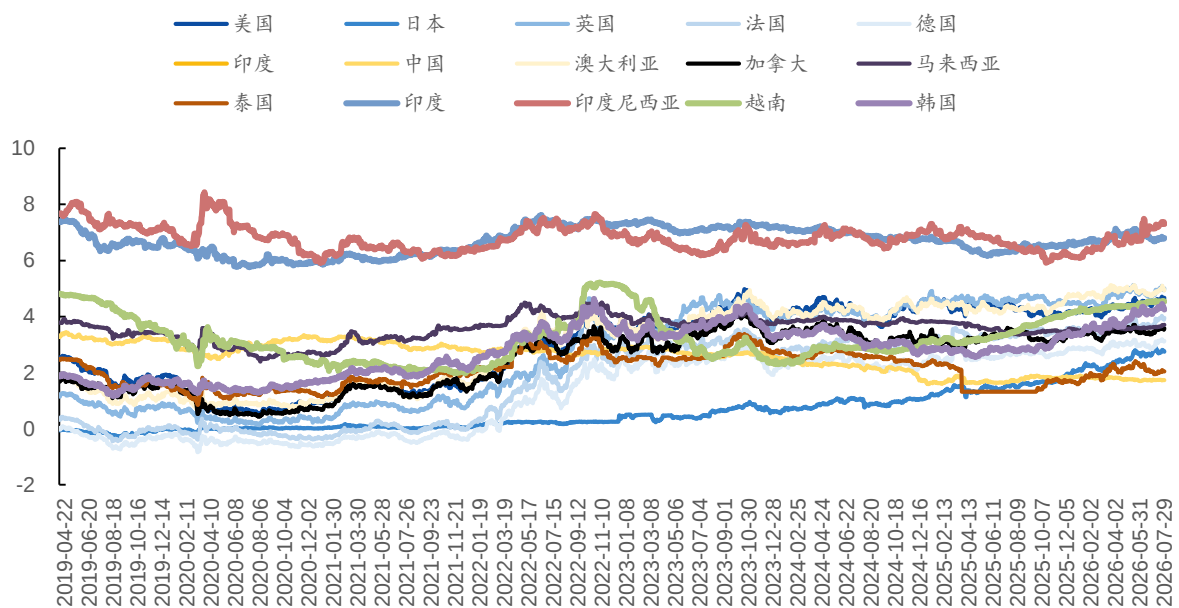
资料来源：IFinD，国元证券研究所

图 9：全球主要股市的股息率（单位：%）



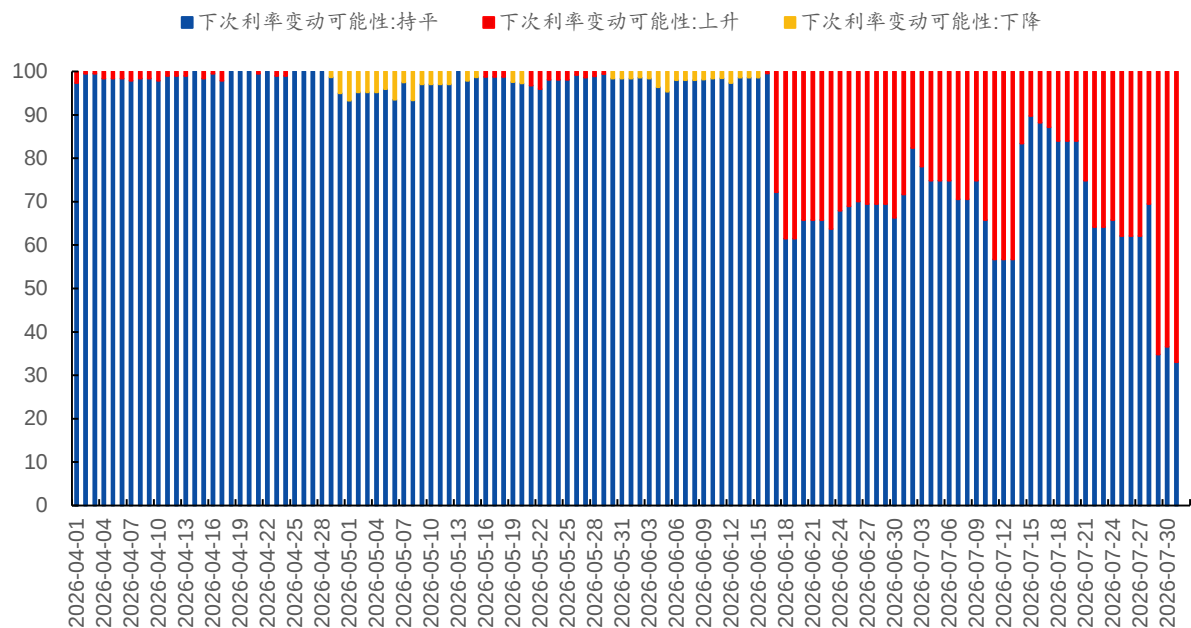
资料来源：IFinD，国元证券研究所

图 10：全球主要国家 10 年期国债收益率走势（单位：%）



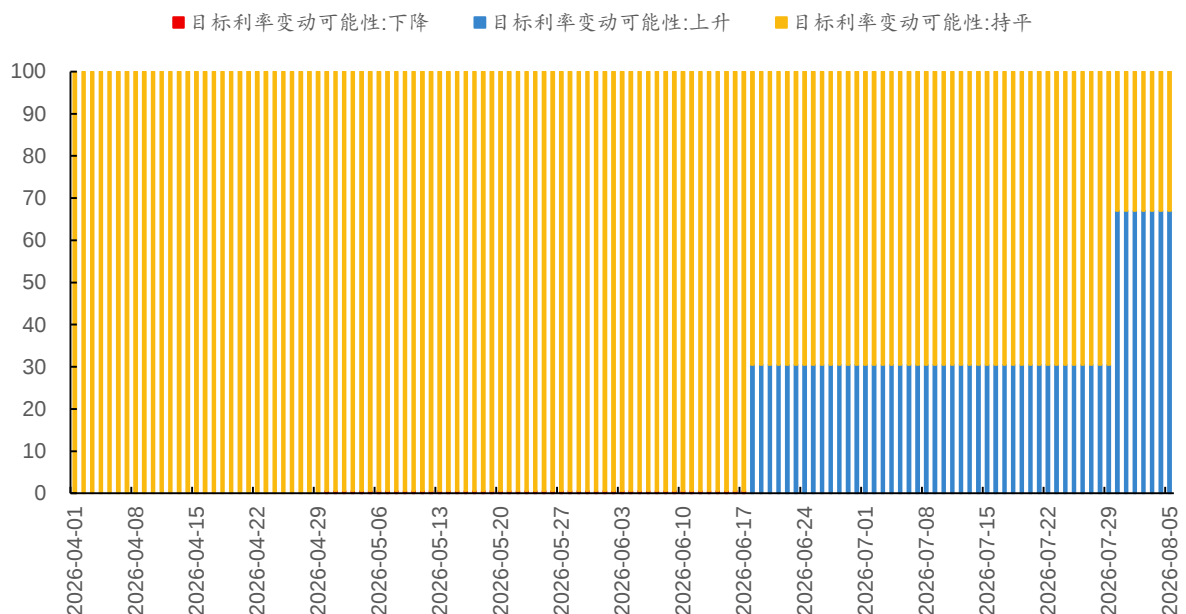
资料来源：IFinD，国元证券研究所

图 11：下次美国联邦利率变动概率（单位：%）



资料来源：IFinD，国元证券研究所

图 12：目标利率变动可能性（单位：%）



资料来源：IFinD，国元证券研究所

3. 本周全球要闻（2026.07.25-07.31）

3.1 美国重点新闻

1. 苏伊士运河附近港口遭袭，美伊冲突或开辟新战线(2026.7.31)

埃及达米埃塔港两艘天然气船遭无人机袭击，引发外界担忧美伊冲突可能扩大，并威胁苏伊士运河航运安全。苏伊士运河是沙特石油为数不多的剩余出口通道之一。埃及内阁称，目前没有任何组织宣称对袭击负责。

2. 美国第二季经济增长放缓至 1.5%，AI 投资和消费支出支撑需求(2026.7.31)

美国经济第二季度增长放缓，原因是贸易逆差扩大，但强劲的消费者支出以及与人工智能（AI）基础设施建设相关的企业投资，凸显出国内需求依然旺盛。商务部公布的国内生产总值（GDP）初值报告显示，美国第二季 GDP 增长环比年率为 1.5%，低于市场预期的 2.1%。

3. 美联储按兵不动但现鹰派异议，沃什称抗通胀绝不动摇(2026.7.30)

美联储周三将政策利率目标区间维持在 3.50%-3.75% 不变，这一决定可能加剧外界对美联储主席沃什能否让通胀回归 2% 目标的质疑。三位决策者投下反对票，他们“更倾向于”在本次会议上加息 25 个基点。美联储政策声明中表示：“通胀水平相对于委员会 2% 的目标仍处于高位，”并称经济活动“继续稳健扩张”，就业增长“与劳动力增长保持同步，失业率基本保持稳定”。

4. 美国天然气储存船在埃及遇袭，中东冲突向主要战场外蔓延(2026.7.30)

英国海事安全公司 Ambrey 在初步评估报告中称，一架无人机袭击了停靠在埃及地中海达米埃塔港的一艘美国公司拥有的液化天然气储存船。埃及石油部证实港口发生火灾，但未提及无人机袭击。目前尚不清楚事件责任方是谁。与此同时，特朗普誓言报复伊朗隔夜发动的袭击，显示中东冲突正扩大至主要战场以外。特朗普表示，华盛顿未来某个时候可能与伊朗达成协议，但“我们会狠狠打击他们”。

5. 特朗普与泽连斯基会晤，讨论重启俄乌和谈及爱国者拦截弹生产(2026.7.29)

美国总统特朗普与乌克兰总统泽连斯基讨论了重启与俄罗斯和谈的努力，以及允许乌克兰生产爱国者防空系统拦截弹的协议。泽连斯基表示，他还会见了洛克希德马丁的高管。该公司是爱国者拦截弹生产商之一。他称，双方团队已经着手研究解决方案，以“尽快实现联合生产”。

6. 美国禁止进口中国新型机器人和逆变器，称为保障 AI 供应链安全 (2026. 7. 29)

美国官员表示，特朗普政府计划公布针对中国新型机器人和电力逆变器进口的禁令，以保护美国人工智能（AI）基础设施建设免受国家安全威胁，并推动预计将高速增长的关键产业回流美国。美国联邦通信委员会（FCC）当天下午发布的声明确认，将禁止从中国及其他被认定构成国家安全威胁的国家进口这些产品。消息人士表示，预计会对许多非中国供应商给予豁免。

7. Nvidia、微软等科技巨头敦促美国立法者避免过早限制开源 AI 模型 (2026. 7. 27)

Nvidia(英伟达)、微软等科技巨头公开向美国议员陈情，支持开源 AI 模型，由此加入围绕“谁应掌控这一强大技术”的激烈商业和政策辩论。在一封获得包括 Meta Platforms 和 IBM 在内约 24 家公司及机构联署的公开信中，Nvidia 首席执行官黄仁勋表示，立法者应避免对开源模型实施“过早的限制”，因为这可能扼杀竞争或促使创新转移到海外。

3.2 其他主要国家重点新闻

1. 消息称日本当局出手干预以支撑日圆，央行利率决定公布在即 (2026. 7. 31)

据一位市场消息人士称，日本周四在纽约市场进行了买入日圆、卖出美元的干预操作，将持续低迷的日圆汇率从 40 年低点拉回。日本财务省外汇部门暂未对此置评。据福克斯商业新闻的一名记者报道，美国财政部长贝森特表示，日本可能已采取干预措施以支撑日圆汇率。

2. 韩国进行了罕见的卖出美元、买入韩元的干预操作 (2026. 7. 31)

一位市场消息人士周五向路透透露，韩国外汇当局周四进行了罕见的抛售美元干预操作。韩元兑美元周四升至 1418.0 韩元，创下自 10 月 20 日以来最高水平。

3. 韩国财政部表示，将对单只股票杠杆 ETF 的投资设限 (2026. 7. 30)

韩国财政部表示，将进一步收紧针对单一股票杠杆型交易所交易基金（ETF）的监管措施，其中包括设定投资上限，个人投资者投资此类产品的金额可能被限制在其

总投资资产的 20%以内。监管部门认为，投资者集中押注单一股票杠杆产品加剧了市场震荡。韩国政府还将提高相关交易成本，以遏制过度交易行为。

5. 加拿大央行会议记录：决策者看好第二季经济反弹，对复苏持续性存分歧（2026. 7. 30）

会议记录显示，加拿大央行管理委员会成员在 7 月利率决议前对于经济复苏能否持续存在分歧。“成员们一致认为，需要密切关注数据，以观察经济增长是否如预期般呈现全面扩张的迹象。”会议记录并称：“总体而言，在经历了一段增长疲软和通胀飙升的时期后，经济增长正在恢复，通胀也在放缓。成员们一致认为，这意味着货币政策面临的权衡已有所减轻。不过，不确定性仍然很高。”

6. 日本熊本强震致多人伤亡，商场爆炸后多人失联（2026. 7. 29）

日本熊本县发生 7.1 级地震，造成数万人断电、道路桥梁受损，建筑物倒塌起火。当地最大的永旺购物中心在地震后发生爆炸，多人失联，另有人员被推定死亡；爆炸原因尚不清楚。随着余震持续，九州地区约 30 万人收到避难指示，数百名自卫队员投入救援行动。地震发生后，台积电、索尼及富士胶片疏散工厂员工。台积电表示，厂区未受影响，生产正逐步恢复。

4. 风险提示

地缘政治预期差风险，全球经济复苏不及预期风险，通胀上行超预期风险，海外宏观政策调整超预期风险。

投资评级说明

(1) 公司评级定义

买入	股价涨幅优于基准指数 15%以上
增持	股价涨幅相对基准指数介于 5%与 15%之间
持有	股价涨幅相对基准指数介于 -5%与 5%之间
卖出	股价涨幅劣于基准指数 5%以上

(2) 行业评级定义

推荐	行业指数表现优于基准指数 10%以上
中性	行业指数表现相对基准指数介于 -10%~10%之间
回避	行业指数表现劣于基准指数 10%以上

备注：评级标准为报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现，其中 A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人承诺报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业操守和专业能力，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》(Z23834000)，国元证券股份有限公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

法律声明

本报告由国元证券股份有限公司（以下简称“本公司”）在中华人民共和国境内（台湾、香港、澳门地区除外）发布，仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的信息、资料、分析工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的投资建议或要约邀请。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取投资银行业务服务或其他服务，上述交易与服务可能与本报告中的意见与建议存在不一致的决策。

免责条款

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究所联系并获得许可。

网址：www.gyzq.com.cn

国元证券研究所

合肥	上海	北京
地址：安徽省合肥市梅山路 18 号安徽国际金融中心 A 座国元证券	地址：上海市浦东新区民生路 1199 号证大五道口广场 16 楼国元证券	地址：北京市朝阳区安定路 5 号院 3 号楼中建财富国际中心 5 层
邮编：230000	邮编：200135	邮编：100029