



OGCR
东方金诚

美国就业数据走弱带动加息预期降温，全球债市收益率普遍下行

——海外宏观周报（2026. 8. 3-2026. 8. 9）

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 10 日

核心观点

- **全球：**上周美国就业数据全面走弱，市场对美联储加息预期大幅回落，全球债市收益率普遍下行。受加息预期消退和科技板块强劲反弹推动，上周全球股市普遍大涨，美股三大指数上涨 3.6%-5.2%，德国 DAX 涨 2.7%，日经涨 1.9%。上周油价受美伊局势缓和预期影响大跌 8.96% 至 77 美元/桶，黄金价格大涨 7.7% 至 4336 美元/盎司，白银价格大涨 11.4%。
- **美国：**上周公布的 7 月非农就业人数减少 2.3 万（预期 +8 万），为今年最差表现；ADP 新增就业人数 4.4 万，创年内新低；JOLTS 职位空缺超预期回落至 736 万；失业率降至 4.1%，但劳动参与率降至 61.4%。上周美联储“三把手”威廉姆斯表示当前利率处于“良好位置”，预计下半年通胀降温。上周 10 年期美债收益率下行 10bp 至 4.65%，美元指数微跌 0.2% 至 99.60。
- **欧洲：**受美国就业数据疲软和全球加息预期降温带动，英国、法国 10 年期国债收益率当周分别下行 9.8bp 和 8.7bp 至 4.93% 和 3.91%，德国 10 年期国债收益率微幅下行 1bp 至 3.15%。6 月欧元区 PPI 同比 +4.6%（前值 +5.9%），环比 -0.3%，通胀压力继续放缓，为欧央行维持观望提供空间。



关注东方金诚公众号
获取更多研究报告



OGCR
东方金诚

美国就业数据走弱带动加息预期降温，全球债市收益率普遍下行

——海外宏观周报（2026. 8. 3-2026. 8. 9）

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 10 日



关注东方金诚公众号
获取更多研究报告

	名称	2026/8/7	一周涨跌幅	年初至今涨跌幅
股市	上证指数	3940	2.81%	-0.73%
	深证成指	14311	5.39%	5.81%
	标普 500	7758	3.58%	13.32%
	道琼斯工业指数	54037	2.96%	12.43%
	纳斯达克指数	26691	5.19%	14.84%
	英国富时 100	10901	0.30%	9.76%
	德国 DAX	26319	2.69%	7.47%
	法国 CAC40	8715	2.41%	6.94%
	日经 225	65607	1.93%	30.33%
	韩国综合指数	6259	-5.10%	48.52%
	恒生指数	25668	-0.84%	0.15%
	澳洲标普 200	9264	3.19%	6.30%
债市	10 年期中国国债收益率	1.71	-0.27	-13.13
	10 年期美国国债收益率	4.65	-10.00	46.00
	10 年期英国国债收益率	4.93	-9.81	30.11
	10 年期德国国债收益率	3.15	-1.00	28.00
	10 年期法国国债收益率	3.91	-8.70	31.50
	10 年期日本国债收益率	2.80	0.30	69.30
外汇	美元指数	99.60	-0.19%	1.16%
	美元兑人民币	6.79	0.01%	-3.31%
	美元兑日元	157.80	0.19%	0.60%
	欧元兑美元	1.16	0.26%	-1.37%
	英镑兑美元	1.35	0.07%	0.25%
商品	现货价(伦敦市场):黄金:美元	4336	7.67%	-0.40%
	现货价(伦敦市场):白银:美元	64	11.42%	-13.33%
	现货价:WTI 原油	77	-8.96%	34.47%
	LME 铜	14022	1.68%	11.54%

一、政策动向

1. 货币政策

沃什考虑减少美联储议息会议次数，市场动荡或加剧。美联储主席沃什正酝酿削减每年议息会议次数，此举若落地，将是这家全球最重要央行数十年来最深刻的制度变革之一，也将进一步收窄市场获取政策信号的渠道。这一动向是沃什自今年5月就任以来持续压缩美联储透明度这一整体布局的最新延伸——他此前已大幅缩短会后声明篇幅、削减前瞻指引，并拒绝提交个人利率预测点阵图。对市场而言，最直接的影响是不确定性上升。市场分析认为，美联储货币政策透明度降低，将迫使市场参与者对冲风险，或接受更宽泛的结果区间，这会加剧市场的波动性。

美联储“三把手”：当前利率处于“良好位置”，预计今年下半年通胀将降温。8月3日，美联储“三把手”、纽约联储主席威廉姆斯预测通胀将在今年下半年下降，并在明年进一步回落。他同时强调，当前货币政策处于良好位置，足以支撑去通胀进程。这一表态为美联储在近期维持利率不变的决定提供了背书，也向市场传递出官员对现有政策框架的信心。威廉姆斯明确表示，现阶段货币政策无需调整，但他也为政策灵活性留有余地，表示若经济走势偏离预期、通胀未能如期回落至2%目标，美联储将“绝对有必要采取行动”。

2. 财政政策

美财政部维持季度发债规模不变，40万亿美元债务压力逼近。8月5日，美国财政部公布季度再融资声明，维持未来票据及付息国债拍卖规模不变，符合市场预期。同时，财政部将本季度借贷规模预估上调至7390亿美元，反映财政融资需求进一步扩大。尽管整体安排没有意外，但声明中将未来长期付息国债发行规模由“增加”改为“调整”的细微措辞变化，引发市场对未来发债策略的猜测。分析人士认为，这既可能只是弱化前瞻指引，也可能意味着财政部正为未来调整长期国债发行保留更大灵活性。在长期国债发行规模按兵不动的背景下，财政部仍不得不依赖短期国库券满足融资需求。随着市场预期美联储将在较长时间内维持高利率，短债占比持续上升，也意味着美国政府债务融资对短端利率的敏感性正在不断增强。

二、经济数据

1. 美国

美国 7 月非农就业人数意外减少 2.3 万。8 月 7 日，据美国劳工统计局公布的数据，美国 7 月非农就业人数减少 2.3 万，大幅偏离市场预期的增加 8 万，为今年以来最差表现。与此同时，5 月和 6 月非农就业数据合计下修 10.3 万人，进一步加深了劳动力市场降温的信号。从行业结构来看，7 月就业缩减主要集中在政府部门、休闲与酒店业以及零售业；私营部门就业人口增加 3 万，连续第二个月录得小幅增长，主要由医疗保健和社会救助行业驱动。薪资方面，7 月平均时薪比仅增长 0.1%，不及前值和预期值 0.3%；同比增速为 3.2%，同样低于市场预期。7 月失业率从前值 4.2% 降至 4.1%，低于预期，但这部分源于劳动力参与率进一步下降至 61.4%，为五年多来的最低水平。表明更多人退出劳动力市场，从统计口径上压低了失业率，而非单纯反映就业改善。

“小非农”美国 7 月 ADP 就业仅增 4.4 万人，创年内最低。美国 ADP 研究院 8 月 5 日发布的数据显示，7 月私人部门新增就业 4.4 万人，低于彭博经济学家调查预期的 6.5 万人，亦是今年以来的最低水平，此前 6 月份经修订后的数据为 9.5 万人。尽管招聘节奏放缓，报告同时显示跳槽员工的薪资涨幅加速至近一年来最强。从行业分布来看，商品生产部门净减少 3000 个职位，显示实体经济部分领域的用工需求承压。

美国 6 月 JOLTS 职位空缺超预期回落，裁员有限，招聘回升。根据 8 月 4 日劳工统计局发布的数据，美国职位空缺从 5 月的 754 万降至 736 万，预期为 745 万。职位空缺的下降主要受医疗保健、休闲及酒店业、批发贸易和商业服务行业回落影响；运输和仓储行业的空缺有所上升，而联邦政府的职位发布则升至 2024 年年底以来的最高水平。同时，劳动力市场保持稳定，裁员有限。此外，强劲的消费者支出继续支持雇主的招聘计划，但部分雇主在增加人手方面仍较为谨慎，招聘有所增加主要由医疗保健和建筑行业推动，休闲和酒店业招聘已连续第三个月下降，低于此前对国际足联世界杯将刺激用工需求的预期。报告还显示，每名失业者对应的职位空缺约为 1 个，这大致符合劳动力市场供需平衡的状态。

美国 7 月 ISM 制造业 PMI 超预期升至四年最高，需求、生产与就业同步改善。8 月 3 日，美国供应管理协会（ISM）公布的数据显示，7 月 ISM 制造业指数升至 55.6，高于市场预期的 53.9 和 6 月的 53.8，创 2022 年 5 月以来最高水平。该指数连续第七个月位于荣枯线上方，表明制造业持续处于扩张状态。ISM 数据显示，制造业复苏不仅体现在整体指数上，多个关键分项指标也出现明显改善。其中，生产指数升至 58.5，为 2021 年底以来最高水平；新订单指数升至 56.7，显示企业需求继续增强；就业指数升至 52.8，为 2023 年 9 月以来首次显示制造企业增加员工数量。不过，标普全球（S&P Global）公布的数据显示，美国 7 月制造业 PMI 为 53.9，与 6 月持平，处于三个月低位，与 ISM 指数形成明显反差。

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	7月
就业	就业率:季调	%	59.6	59.6	59.7		59.6	59.7	59.4	59.3	59.2	59.1	59.2	59.0	58.9
	劳动参与率:季调	%	62.2	62.3	62.5		62.5	62.4	62.1	62.0	61.9	61.8	61.8	61.5	61.4
	失业率:季调	%	4.3	4.3	4.4		4.5	4.4	4.3	4.4	4.3	4.3	4.3	4.2	4.1
	失业率:U1:季调	%	1.8	1.7	1.8		1.8	1.8	1.8	1.8	1.8	1.7	1.8	1.8	1.7
	失业率:U2:季调	%	2.0	2.0	2.1		2.1	2.0	2.1	2.1	2.0	2.1	2.0	1.9	2.0
	失业率:U3:季调	%	4.3	4.3	4.4		4.5	4.4	4.3	4.4	4.3	4.3	4.3	4.2	4.1
	失业率:U4:季调	%	4.5	4.6	4.7		4.9	4.6	4.6	4.6	4.5	4.6	4.6	4.5	4.4
	失业率:U5:季调	%	5.2	5.3	5.4		5.5	5.3	5.2	5.3	5.3	5.3	5.3	5.2	5.1
	失业率:U6:季调	%	7.9	8.1	8.1		8.7	8.4	8.1	7.9	8.0	8.2	8.1	7.9	7.9
	新增非农就业人数:季调	万人	6.4	-7.0	7.6	-14.0	4.1	-1.7	16.0	-15.6	21.4	14.8	6.3	2.0	-2.3
	平均每周工时:季调	小时	34.2	34.2	34.2	34.2	34.3	34.2	34.3	34.3	34.2	34.3	34.3	34.3	34.3
	平均时薪:季调	美元	36.5	36.6	36.7	36.9	37.0	37.0	37.2	37.3	37.4	37.4	37.5	37.6	37.6
	职位空缺数:非农:季调	万个	708.9	691.9	716.9	717.0	684.6	655.0	724.0	692.2	688.7	758.5	753.7	735.9	
	新增 ADP 就业人数:季调	万人	7.7	4.9	8.8	2.0	7.4	3.7	1.1	6.6	6.1	10.5	12.2	9.5	4.4
景气	ISM:制造业 PMI:环比	%	-2.0	1.5	0.8	-0.8	-1.0	-0.6	9.8	-0.4	0.6	0.0	2.5	-1.3	4.3
调查	ISM:服务业 PMI:环比	%	-1.4	3.8	-3.9	4.8	0.4	3.4	-1.1	4.3	-3.7	-0.7	1.7	-0.9	0.2

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)

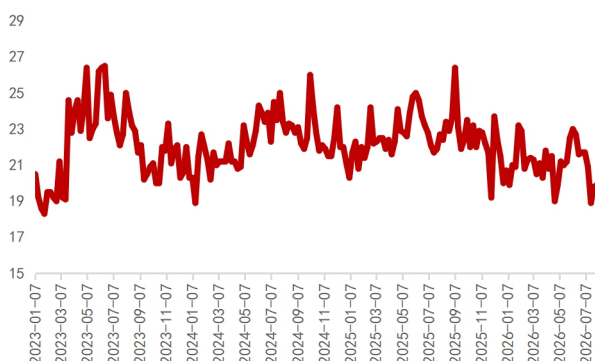
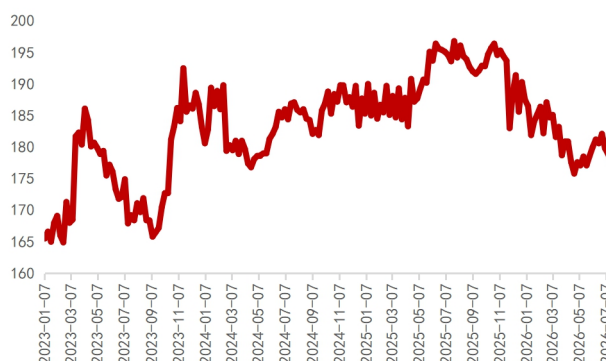


图 2 美国持续领取失业金人数增加(万人)



数据来源：房地美，Redfin，wind，东方金诚

2. 欧洲

6 月欧元区 PPI 同比+4.6%（前值+5.9%），环比-0.3%（前值+0.2%）。6 月欧盟 27 国 PPI 同比+4.7%（前值+5.7%），环比-0.2%（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					
			7 月	8 月	9 月	10 月	11 月	12 月	1 月	2 月	3 月	4 月	5 月	6 月
通货 膨胀	欧元区 21 国:PPI:剔除建筑业:环比	%	0.5	-0.4	-0.1	0.1	0.8	-0.3	0.7	-0.6	3.4	0.6	0.2	-0.3
	欧元区 21 国:PPI:剔除建筑业:同比	%	0.3	-0.6	-0.1	-0.4	-1.3	-2.0	-2.1	-3.0	2.0	4.9	5.9	4.6
	欧盟 27 国:PPI:剔除建筑业:环比	%	0.6	-0.4	-0.1	0.1	0.8	-0.4	0.8	-0.5	3.1	0.8	0.2	-0.2
	欧盟 27 国:PPI:剔除建筑业:同比	%	0.4	-0.4	0.1	-0.2	-1.1	-1.9	-1.9	-2.7	2.0	4.9	5.7	4.7

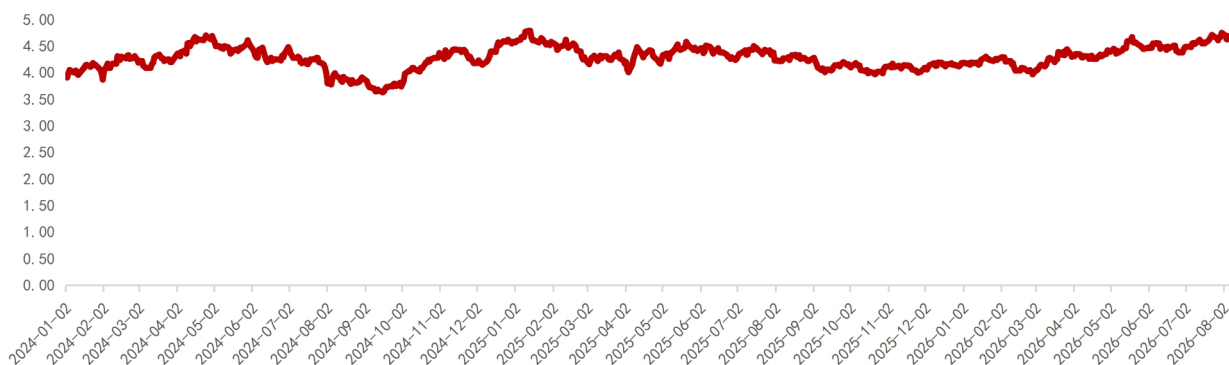
数据来源：wind，东方金诚

三、海外债市

1. 美债

上周，美国就业数据表现疲软，市场对美联储加息的预期降温，推动美债收益率下行。截至上周收盘，10 年期美债较前一周下行 10bp 至 4.65%。

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(%)
Bill	6-Week	1,025.32	2026-08-06	3.7060
Bill	13-Week	992.94	2026-08-06	3.8380
Bill	52-Week	561.23	2026-08-06	4.0540
Bill	26-Week	852.63	2026-08-06	3.9860
Bill	4-Week	1,160.11	2026-08-04	3.6910
Bill	8-Week	1,054.64	2026-08-04	3.7470
Bill	17-Week	759.34	2026-08-04	3.9800

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普遍下行。上周五, 英国 10 年期国债收益率较前一周五下行 9.81bp 到 4.93%, 法国、德国 10 年期国债收益率较前一周五分别下行 8.7bp、1bp 至 3.91%、3.15%。上周日本 10 年期国债收益率上行 0.3bp 至 2.8%。

图 4 日本十年期国债收益率上行 (%)

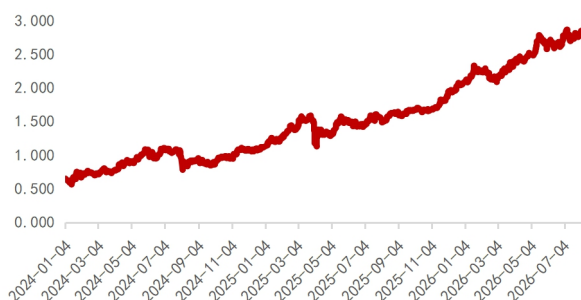


图 5 英国十年期国债收益率下行 (%)

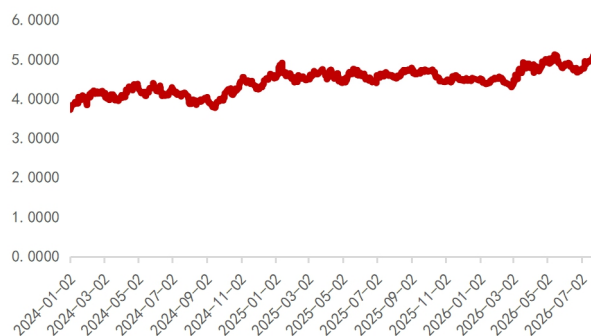


图 6 法国十年期国债收益率下行 (%)

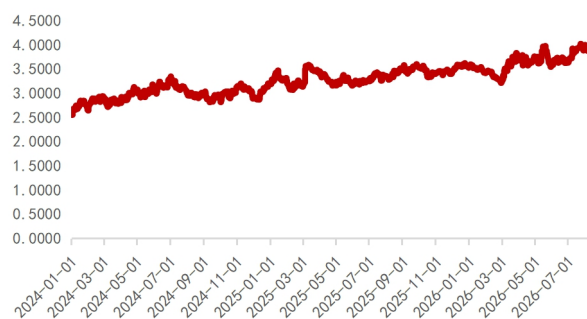
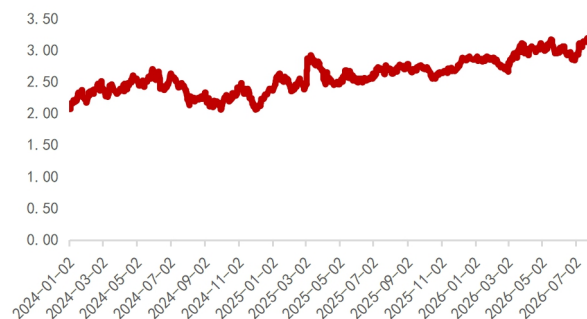


图 7 德国十年期国债收益率下行 (%)



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