

加息预期大幅放缓，支撑多数市场回升

——全球市场周报

报告要点：

● 美国市场，加息预期大幅弱化，多数权益资产受益

2026年08月08日至08月14日，本周MSCI全球指数收涨0.68%。美国7月通胀数据全面缓和，降低了货币政策收紧预期，市场加息担忧显著消退。美国7月CPI与核心CPI同步回落，能源价格回落有效平抑终端物价，仅上游工业中间品留存小幅成本压力。物价数据确认消费需求逐步回归常态，缓解了市场对美联储9月加息的担忧，政策利率维持高位平稳的市场叙事成为主流。权益市场呈现明显结构性分化，强周期板块领涨、可选消费承压。美股基本面表现亮眼，二季度标普500企业混合盈利增长率大幅攀升，超八成企业EPS业绩超预期，盈利增速创2021年末以来新高。债市呈现短端收益率回落、长端上行的陡峭化走势，市场对长期通胀风险仍存顾虑，10年期美债收益率小幅走高。外汇端美元指数小幅微涨，但逼近两月低点，美联储加息预期降温持续压制美元整体走势。本周美国三大股指涨跌不一，纳指收涨0.14%，报26729.16点；标普500收涨0.36%，报7785.76点；道指收跌0.56%，报53732.41点。美元指数微涨0.04%，报99.64点。

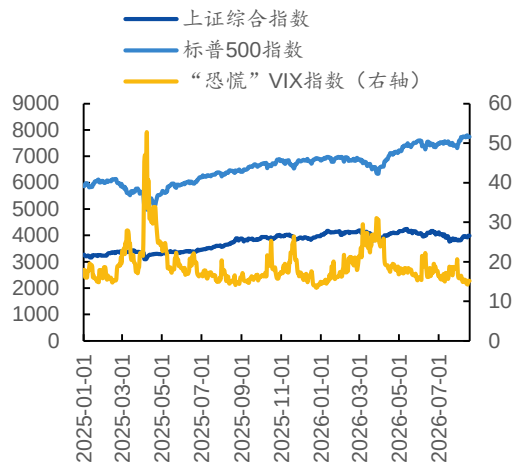
● 亚洲市场，地缘政治波动与科技股反弹交织

本周亚洲市场整体震荡上行，地缘风险波动叠加科技赛道景气度提升，带动区域结构性行情凸显。日本股市大幅走高，日经225指数单周大涨，信息技术、通讯服务等成长板块强势领涨，仅地产板块明显承压。日本输入型通胀压力持续蔓延，PPI、进口物价指数维持高位，通胀从能源向全产业链扩散，市场对日本央行9月加息预期持续升温。日元贬值态势延续，前期多国联合干预效果消退，日美利差压力重新主导汇率走势。韩国市场反弹力度强劲，综指连续五日上涨，AI芯片产业链带动科技、制造板块全线爆发，行情从龙头个股扩散至全产业链。韩国就业市场保持稳健，贸易条件边际走强，但存储下游厂家难以接受涨价对外贸企业盈利形成约束，小幅拖累韩元走势。新加坡股市依托稳健基本面连创新高，海运、休闲、粮油板块表现突出，科技、工业、金融板块同步走高，仅航空、部分地产信托板块小幅回调。

● 欧洲市场，通胀意外回升，束缚货币政策

本周欧洲主要股市走势分化，德股小幅上涨，法股、英股同步回调，区域市场走势差异显著。欧元区经济景气度小幅修复，主要得益于区域GDP回暖，经济复苏韧性有所显现。但欧洲通胀意外反弹，德、法两国7月CPI同步走高，德国能源补贴政策退出、法国能源与服务业通胀提速是核心推手。再度抬头的通胀让欧央行政策陷入两难。受通胀回暖、货币政策鹰派预期影响，德法10年期国债收益率走高，市场降息预期进一步延后。汇市方面欧元、英镑走势偏强，欧元兑美元小幅上行，英镑也因英国央行宽松节奏克制的预期获得支撑。英国经济基本面相对稳健，二季度GDP稳步增长，内需与服务业保持温和扩张，为货币政策维稳提供支撑。

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：财报利好和加息降温，主导市场走势》
- 2.《国元证券宏观研究-全球市场周报：地缘冲突升级，AI带动主要股指下行》

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

● 新兴市场（除中国外），政策不确定性，压制主要市场表现

本周巴西通胀回落至政策目标区间，但受能源涨价、企业盈利不及预期拖累，股市大幅下行，市场风险偏好持续收缩。巴西临近总统大选，政策不确定性叠加财政压力、外部关税风险，进一步打压资本市场情绪，推高国内长债收益率。印度股市小幅回调，国际货币政策宽松预期改善外部环境，但高油价与地缘不确定性持续压制市场信心。印度贸易逆差持续扩大，进口额远超出口，贸易条件恶化推升美元购汇需求，导致卢比小幅贬值。高油价同时加剧印度通胀与财政压力，不过长线资金布局债市，让印度长债收益率保持平稳。整体来看，新兴市场受海外美元走势、大宗商品价格、本土政策与选举事件多重影响，市场分化格局持续加深，行情以结构性调整为主。

● 投资建议

本周中东局势再次推升油价，但是主要经济体通胀回落，货币政策持续放松，利好国内资产价格。结合国内宏观数据来看，国内7月份消费者物价指数（CPI）和生产者物价指数（PPI）下行，CPI同比上涨0.5%，低于6月份的1%，主要受汽油价格涨幅放缓以及食品价格走软的双重推动。与此同时，生产者价格指数同比增速从上月的4.1%放缓至3.5%。此外，一线城市放宽购房政策利好相关板块。综上分析，配置上可能更加积极一些“增配红利资产，阶段性减配泛热门科技赛道，关注基建领域”的策略。

● 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（2026.08.08-08.14）	4
2. 本周数据跟踪（2026.08.08-08.14）	11
3. 本周全球要闻（2026年08月08日至08月14日）	16
3.1 美国重点新闻	16
3.2 其他主要国家重点新闻	17
4. 风险提示	18

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 右，美元/每桶 左）	10
图 4：美股主要行业本周涨跌幅和市盈率（单位：% 左，倍 右）	10
图 5：全球主要股指市盈率（单位：倍）	11
图 6：全球主要股市的股息率（单位：%）	11
图 7：全球主要央行政策利率（单位：%）	12
图 8：美元兑主要货币周涨跌幅（单位：%）	12
图 9：美元兑主要货币年初至今涨跌幅（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
图 13：7 月美国非农就业下滑（单位：万人）	15
图 14：7 月美国新增非农就业的分项变化（单位：万人）	15

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（2026.08.08-08.14）

2026年08月08日至08月14日，本周MSCI全球指数（本币）为1391.5点，收涨0.68%。全球市场呈现美涨欧跌、亚洲反弹、新兴承压的格局。美国通胀回落，市场对美联储9月加息的预期大幅下行，叠加消息面利好（英伟达宣布与华尔街金融机构合作约5000亿美元AI融资计划），提振科技情绪。在亚洲，通胀重回降温轨道，主要归因于政府对食品和能源价格的针对性补贴以及外部大宗商品价格的阶段性稳定。欧洲市场涨跌不一，能源股和矿业股的波动、高油价引发的通胀担忧持续扰动投资者情绪。与此同时，欧元区6月出厂价格指数下行，表明上游通胀压力持续释放，为欧洲央行维持渐进式宽松政策提供了空间。本周美国三大股指涨跌不一，纳指收涨0.14%，报26729.16点；标普500收涨0.36%，报7785.76点；道指收跌0.56%，报53732.41点。其中，标普500续创历史新高。

美国市场：加息预期大幅弱化，多数权益资产受益

美国劳工统计局（BLS）公布的数据显示，美国7月通胀整体持续缓和。7月CPI同比增速从6月的3.5%小幅下行至3.3%，环比录得0.1%的温和增长，符合市场预期。剔除波动较大的食品和能源后，7月核心CPI同比增速放缓至2.5%（前值2.6%），连续第二个月超预期回落，环比上升0.2%。从结构看，住房成本环比上涨0.1%，食品微升0.1%，能源价格在经历前期地缘脉冲后环比回落1.5%，对终端价格构成了平抑效果。本周，美国7月PPI同比增速由6月的5.5%大幅放缓至4.7%，环比不变，但核心PPI环比上升0.1%，反映出汽车、通用设备等上游工业中间品仍承受部分成本压力。这一组物价组合确认了终端消费需求正逐步向常态化收敛，显著打消了资本市场关于美联储在9月议息会议上恢复激进紧缩的担忧，强化了政策利率维持高位平台期或平稳过渡的叙事。从标普500行业看，市场呈现出强周期占优、成长平稳、部分消费承压的格局。能源板块大幅上涨7.31%，领先其余板块，公用事业、日常消费、医疗保健、金融、工业、房地产、信息技术板块均录得正收益；可选消费、材料、通讯服务板块收跌，其中可选消费板块跌幅达1.97%，为全市场表现最差板块。能源板块走强主要受油气企业盈利修复影响；公用事业、日常消费这类防御板块小幅收涨，反映市场仍存在避险配置需求；而可选消费走弱，体现市场对居民消费韧性产生担忧，通讯服务、原材料回调则受需求预期压制，信息技术板块仅上涨0.22%，资金明显向能源顺周期板块倾斜。另外，标普500二季度混合盈利增长率达50.4%，为2021年末以来最强。债市方面，收益率曲线陡峭化，短降长升。美国国债收益率在经历了此前中东冲突升级引发的高位攀升后，于本周进入筑顶回落的趋势。但是，市场持续担忧美联储可能对美国经济中的通胀风险掉以轻心。周五疲软的零售销售数据一度推动收益率回落，但长端仍以周涨收官。本周10年期美债收益率上行0.9644%至4.68%，显示市场对长久期债券需求疲软。同时，CME FedWatch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66.9%，加息概率仅3成；外汇市场，多空力量均衡。本周美元指数微涨0.04%，周五报99.64。美元指数（DXY）自高位回落并逼近两个月低点。市场对美联储年内进一步加息的隐含概率大幅降温，利率衍生品对美元计价资产的无风险溢价进行了下修，导致美元兑主要货币普遍承压。

亚洲市场：地缘政治波动与科技股反弹交织。亚洲金融市场经受了地缘政治冲击、高油价吞噬贸易顺差以及 AI 科技股杀估值的多重打击。**日本市场：成长股显著上行，AI 产业链受益。**本周日经 225 指数大涨 4.74%，报 68713.80 点；从行业来看，标普日本指数中信息技术行业以 7.83% 的收益率领跑全行业，成为市场核心拉动力量；通讯服务、工业板块紧随其后，收益率分别达到 3.67% 与 3.34%。可选消费、医疗保健、能源、公用事业、金融、原材料、日常消费品行业均取得正向收益，但多数板块收益水平相对有限。房地产行业是唯一录得负收益的板块，为 -2.95%，显著跑输其余所有行业。整体来看，成长类板块表现占优，多数行业普涨但内部收益差距较大，地产板块明显承压，反映出市场资金正由单纯的科技成长向 AI 产业链扩散。宏观方面，日本 7 月企业物价指数（PPI）同比上涨 7.2%，虽然略低于市场预期的 7.4%，但仍处于高位。同时，日元贬值继续放大输入型通胀，7 月以日元计价的进口物价指数同比上涨 29.1%。**通胀有扩散风险，日债收益走高。**本周日本 10 年期国债收益率走高，收于 2.878%。从通胀结构来看，日本当前价格压力已经不再局限于能源，而是逐渐向金属、化工及企业生产链条扩散。在此背景下，市场对日本央行 9 月加息的预期持续升温。日本央行 7 月会议纪要显示，至少三名委员支持加快加息步伐，认为有必要防止通胀进一步加快。**日元干预效果减弱，输入性通胀仍存。**本周美元兑日元收涨 0.97%，报 159.33。此前日本与美国等方面的联合干预一度推动日元显著上涨。但随着市场重新关注日美利差以及日本央行实际加息力度，日元升值动能明显减弱。截至 8 月 14 日，美元兑日元重新回到 159 附近，距离重回 160 整数关口仅一步之遥。

韩国市场，科技股强势反弹。韩国综合指数连续五个交易日上涨，大幅反弹 11.49%，报 6977.94 点；从行业看，韩国股市成长制造类板块行情占优，大部分行业取得正收益。AI 芯片需求改善也带动芯片设备、电子零部件及 IT 硬件板块同步反弹，市场上涨已经从单纯的两大权重股修复逐渐扩散至科技产业链。电气设备与电子产品行业收益率达到 16.49%，表现大幅领先全市场，是行情的核心驱动板块；制造、医疗与精密仪器板块同样表现亮眼，收益率分别录得 13.52%、11.57%。保险、电信、建筑、证券、运输设备与零部件等多数行业实现正向收益，但收益水平参差不齐。电力和燃气、运输与仓储、食品饮料与烟草为仅有的三个负收益板块，收益率分别为 -3.86%、-1.31%、-3.17%，明显跑输大盘。宏观方面，韩国 7 月就业数据表现稳健，失业率回落至 2.60%，整体处于较低水平，反映国内劳动力市场保持韧性。贸易方面，7 月出口价格指数录得 190.65，较前期有所上升 188.68；进口价格指数为 160.09，相比前期小幅回落 161.71。受出口价格上升、进口价格回落共同影响，纯易货贸易条件指数抬升至 118.17，高于前期 110.59，贸易条件改善，外需端价格层面仍有支撑，但是受限下游 AI 厂家难接受存储芯片涨价。综合来看，韩国就业基本面维持平稳，但涨价受限，或将对企业盈利与外贸部门景气形成约束。外汇市场上，受此影响韩元小幅走弱，美元兑韩元汇率上涨 0.66%，收于 1417.16。**新加坡市场，基本面支撑市场连创新高。**富时新加坡海峡时报指数连续多周收涨，盘中再创历史新高，本周上行 0.79%，报 5744 点。截止 8 月 14 日当周，个股方面无普涨普跌格局。其中扬子江以 10.0% 的涨幅领涨全市场，香港置地、丰益国际紧随其后，涨幅分别为 8.78%、7.25%，华侨银行、新加坡电信等同样录得明显上涨。下跌阵营中星展集团、新加坡航空、大华银行、香港置地等回撤较大。整体来看航运、博彩、粮油、工程制造板块个股表现

亮眼，而本地地产、银行、航空板块承压走弱。美元兑新元(USD/SGD)收涨0.10%，至1.28。

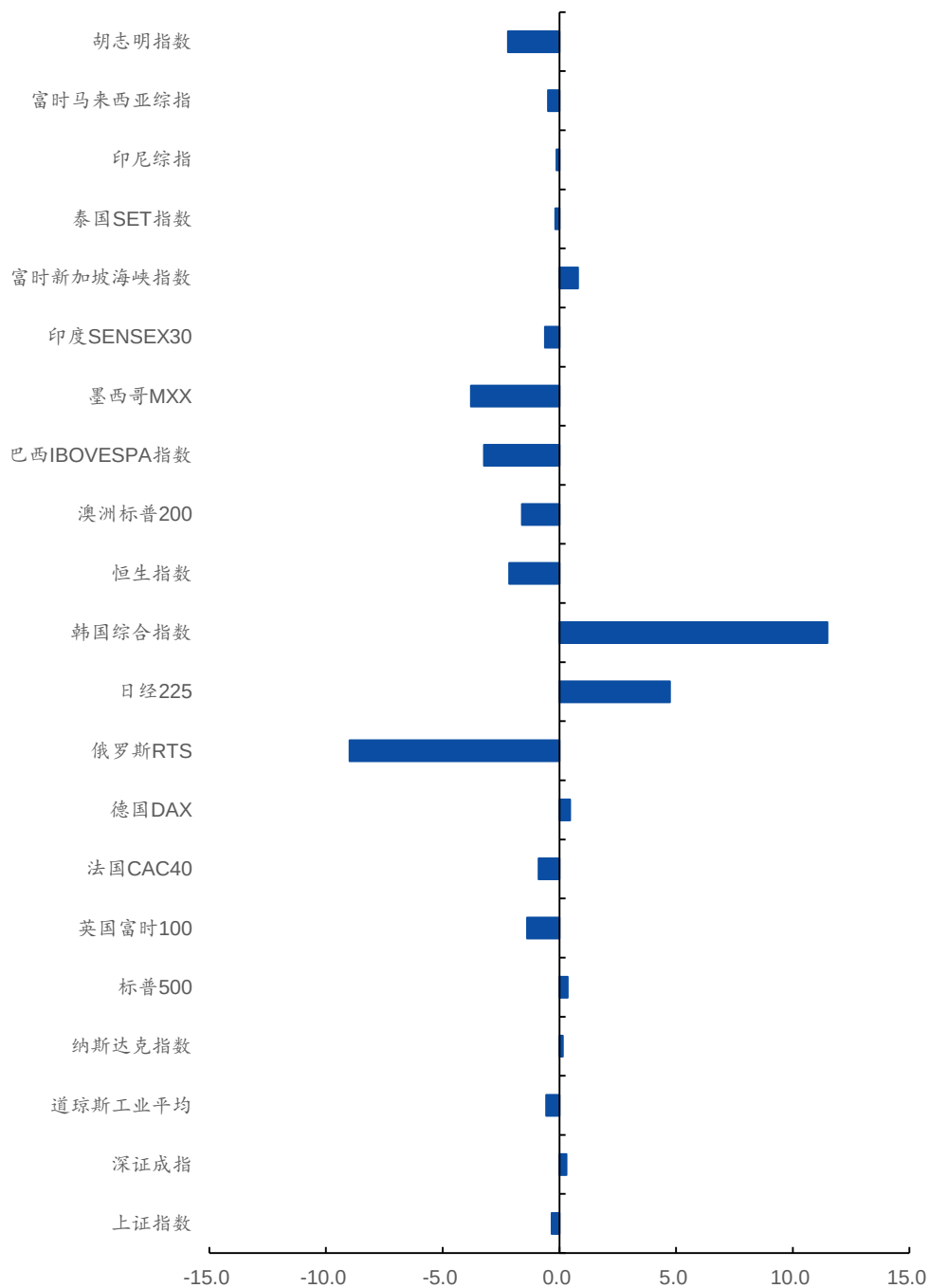
欧洲方面：通胀意外回升，束缚货币政策。本周德国DAX指数、法国CAC40指数和英国富时100走势分化，德国上涨0.46%、法国和英国分别下跌0.90%和1.38%。欧元区整体SENTIX指数亦由-3.1点上升至0.9点，重新迈入景气扩张区间。这一修复主要受二季度欧元区实际GDP修复以及中东局势冲击边际弱化影响。然而，域内再通胀对欧洲央行构成了不对称的政策束缚：若早于美联储加息，则会让实体经济复苏持续承压。若容忍通胀回升，可能导致物价再度脱锚。**德国方面**，7月德国CPI同比增速攀升至2.8%（前值2.3%），调和CPI（HICP）同比亦达2.8%，核心CPI为2.4%。物价攀升的核心动因在于德国政府于6月30日终止了机动车燃油税减免补贴，带动当月能源价格同比上涨8.3%。**法国方面**，7月CPI初值亦从6月的1.8%升至2.1%（环比上涨0.6%），主因在于能源分项和服务业通胀加速推动（2.2%对比6月的1.9%），包括住宿（7.3%对比6.3%）和餐饮服务（1.9%对比1.8%）。能源价格涨幅也加快（12.6%对比11.0%），主要体现在天然气（17.7%对比10.4%）和石油产品（20.7%对比19.7%）。**英国方面**，6月贸易差额扩大至55.37亿英镑，内需与服务业维持温和扩张。叠加英国第二季度GDP同比增长1.2%（初值），略高于预期，主要得益于强劲的投资贡献。这使得英国央行在后续宽松节奏上维持克制。**债券方面，德法通胀意外回升，支撑收益率上行。**德国10年期国债与法国10年期国债收益率受货币政策鹰派倾向和通胀数据推动而走高，降息预期后延。本周德法两国10年期国债收益率不同程度上行，分别收于3.16%和4.04%。英国10年期国债收益率微降，收于4.94%。**汇市方面**，虽然避险资金支撑美元微涨，但市场定价英国央行可能跟随欧央行边际收紧，支撑英镑。欧元兑美元(EUR/USD)汇率持续升至1.157，周涨0.10%。美元兑英镑下跌0.34%，收于0.74。

新兴市场：政策不确定性，压制主要市场表现。本周MSCI新兴市场指数（本币）收于106426.8点，上涨2.61%。**巴西方面，通胀重回目标区间，不抵企业盈利拖累。**当周巴西市场整体下行，巴西Ibovespa指数持续下跌3.23%至166934.2点。巴西7月年通胀率从6月的4.64%降至4.44%，符合预期，并重回央行1.50%-4.50%的目标区间。从分项看，食品饮料3.40%（前值3.82%）、服装3.87%（前值3.99%）、交通运输3.64%（前值3.95%）、医疗保健和个人护理6.16%（前值6.21%）、个人支出5.22%（前值5.79%）以及教育6.27%（前值6.33%）的价格涨幅均有所放缓。虽然通胀持续回落，但是能源价格上涨和一系列疲软的企业盈利报告（巴西银行和淡水河谷盈利不及预期），打压了金融股和其他对信贷敏感的股票。美元兑雷亚尔周涨2.80%，报5.22，表现弱于多数新兴市场货币走势。临近选举，投资者正在消化下一届政府及其经济议程的不确定性，可能选择观望。债市收益率曲线上行，10年期国债收益率报收14.905%。随着巴西10月总统大选临近，风险偏好恶化也推高了收益率。此外，政府支出增加的信号以及美国新关税带来的财政收入压力，都加剧了人们对财政的担忧。**印度方面：外部风险缓解和大公司财报利好支撑股市。**印度sensex30指数下跌0.62%至78009.25点。尽管市场预期美国货币政策将放松管制，改善了全球投资环境，但原油价格高企和地缘政治不确定性令印度投资者保持谨慎。印度7月份贸易逆差扩大至319.80亿美元，商品进口增长超过17.5%，至762.2亿美元，而出口额同比增长19.6%至442亿美元，贸易条件恶化。外汇与国债方面，经常账户的阶

段性失衡推高了外汇市场对美元的购汇需求，美元兑卢比（USD/INR）周涨 0.32%，收于 95.44。原油价格上涨加剧印度的通胀预期，并损害印度政府的财政状况，但是买盘涌入长期债券市场，寻求价值回报。10 年期印度国债收益率窄幅震荡，收平于 6.762%附近。

展望未来，美国制造业 PMI 初值、初请失业金人数、7 月联邦公开市场委员会（FOMC）会议纪要值得关注。委员会如何权衡石油价格驱动的通胀与疲软的 7 月非农就业数据，将决定未来货币政策的走势。沃尔玛的财报可能从一个侧面反映了能源和关税成本是否已转嫁给消费者，这预示着美国企业信贷状况和经济增长轨迹。在欧洲，欧元区和英国的 CPI 和 PMI 数据直接影响着欧洲央行和英国央行宽松周期是否会持续中断，进而影响德国国债和英国国债的走势以及欧元和英镑的汇率。

图 1：本周全球综合类股指涨跌幅情况（单位：%）



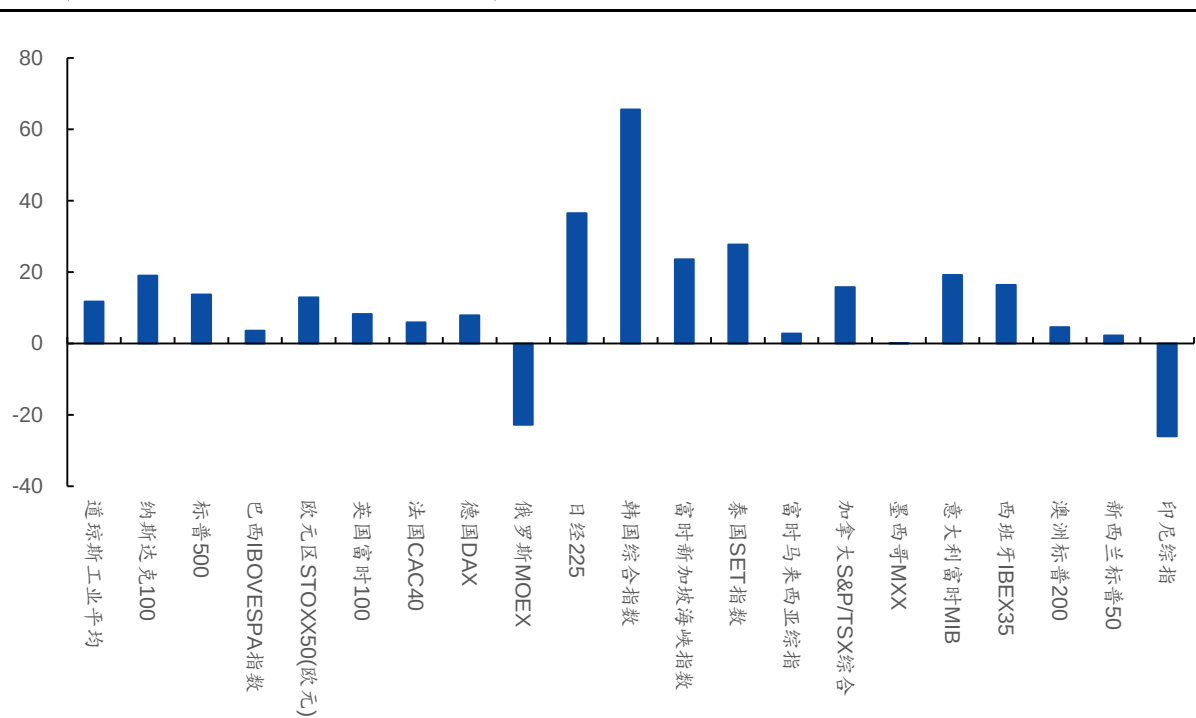
资料来源：IFinD，国元证券研究所

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	-0.38%	7.55%
法国 CAC40	-0.66%	5.28%
英国富时 100	-0.28%	7.94%

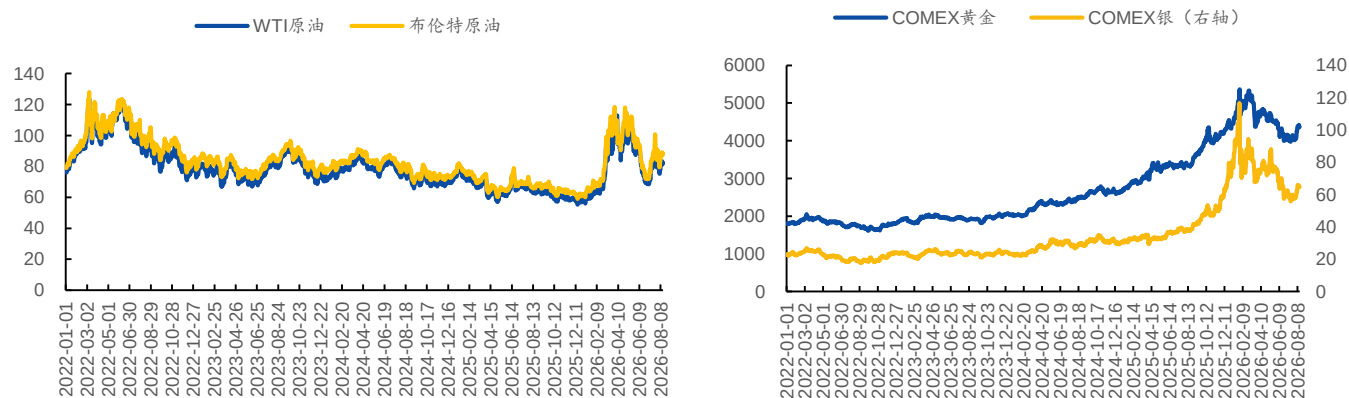
资料来源：IFinD，国元证券研究所

图 2：年初至今全球主要股指涨跌幅情况（单位：%）



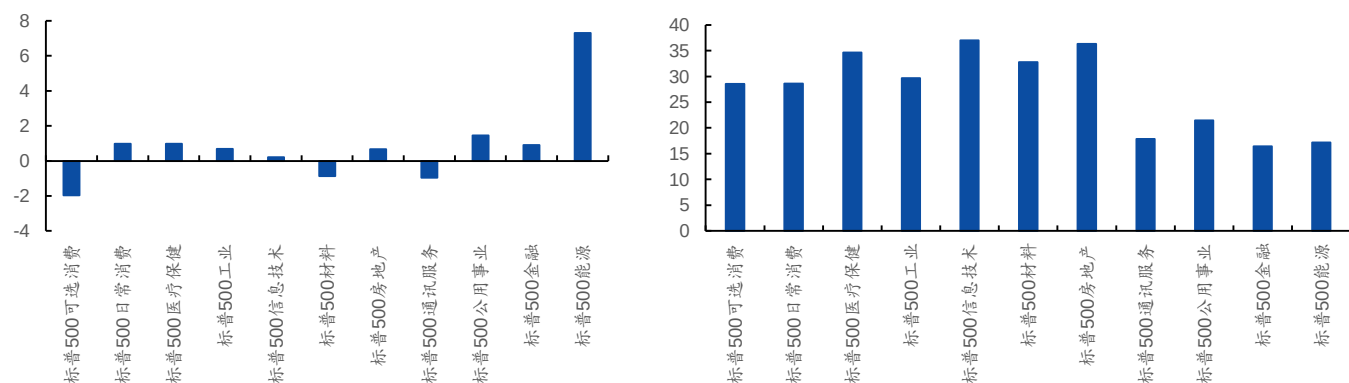
资料来源：IFinD，国元证券研究所

图 3：全球主要商品走势（单位：美元/盎司 右，美元/每桶 左）



资料来源：IFinD，国元证券研究所

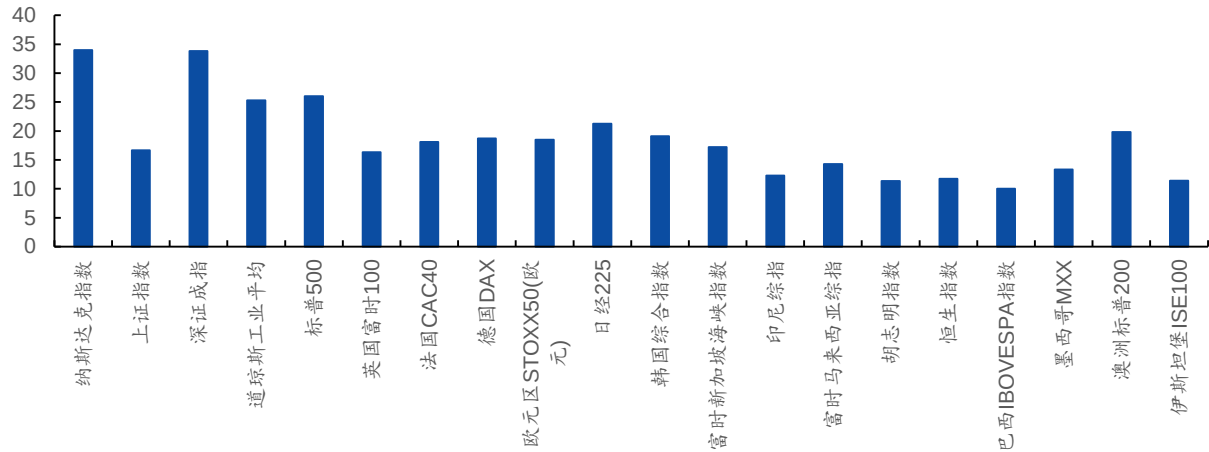
图 4：美股主要行业本周涨跌幅和市盈率（单位：% 左，倍 右）



资料来源：IFinD，国元证券研究所

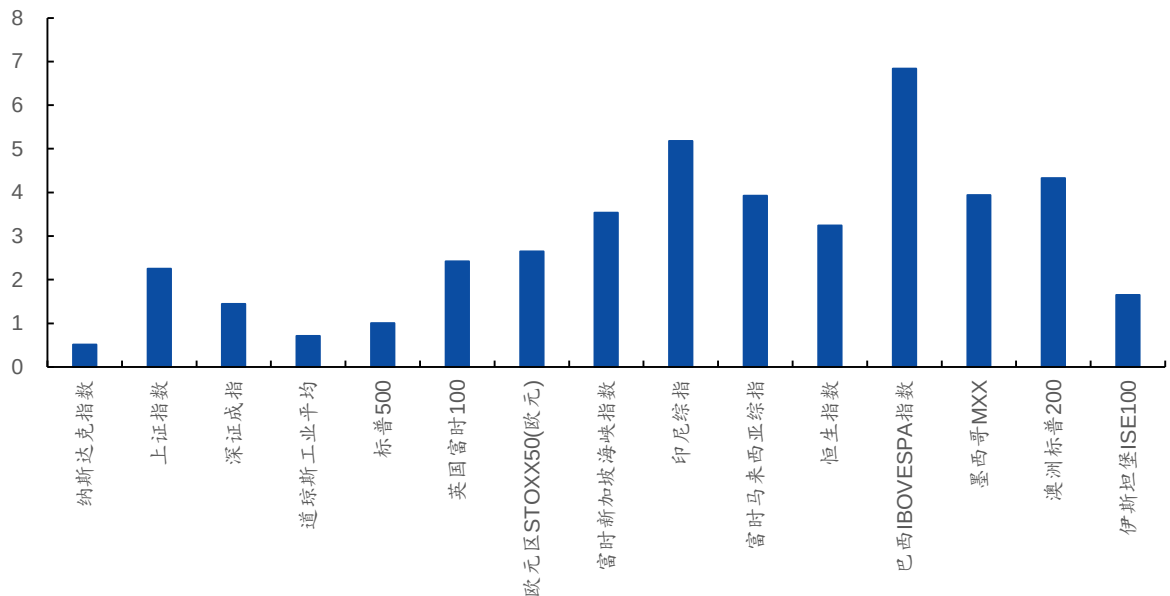
2. 本周数据跟踪（2026.08.08-08.14）

图 5：全球主要股指市盈率（单位：倍）



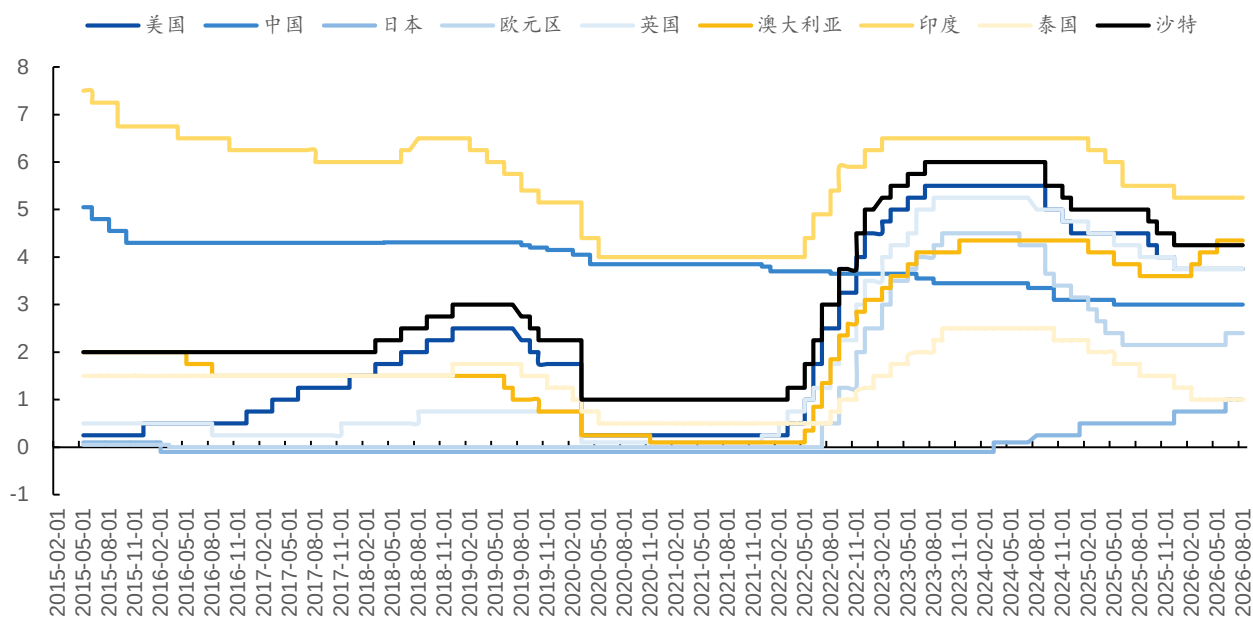
资料来源：IFinD，国元证券研究所

图 6：全球主要股市的股息率（单位：%）



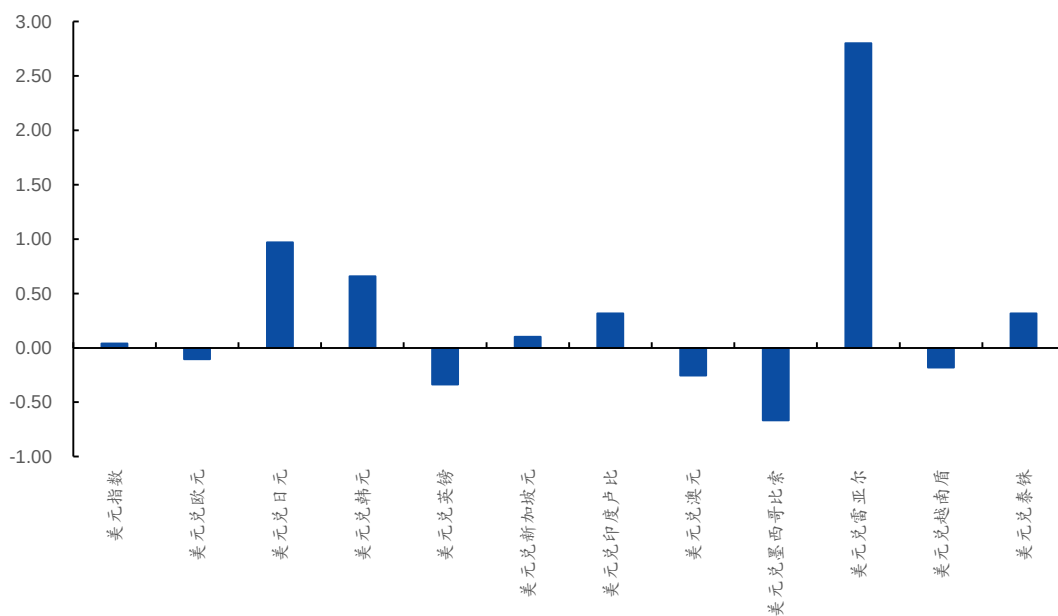
资料来源：IFinD，国元证券研究所

图 7：全球主要央行政策利率（单位：%）



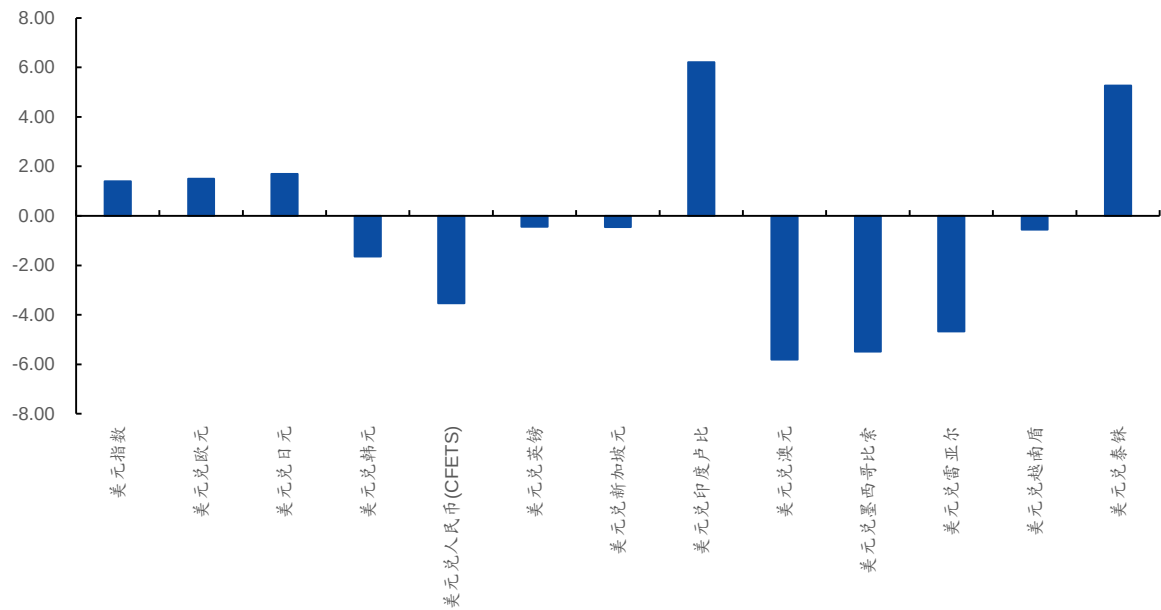
资料来源：IFinD，国元证券研究所

图 8：美元兑主要货币周涨跌幅（单位：%）



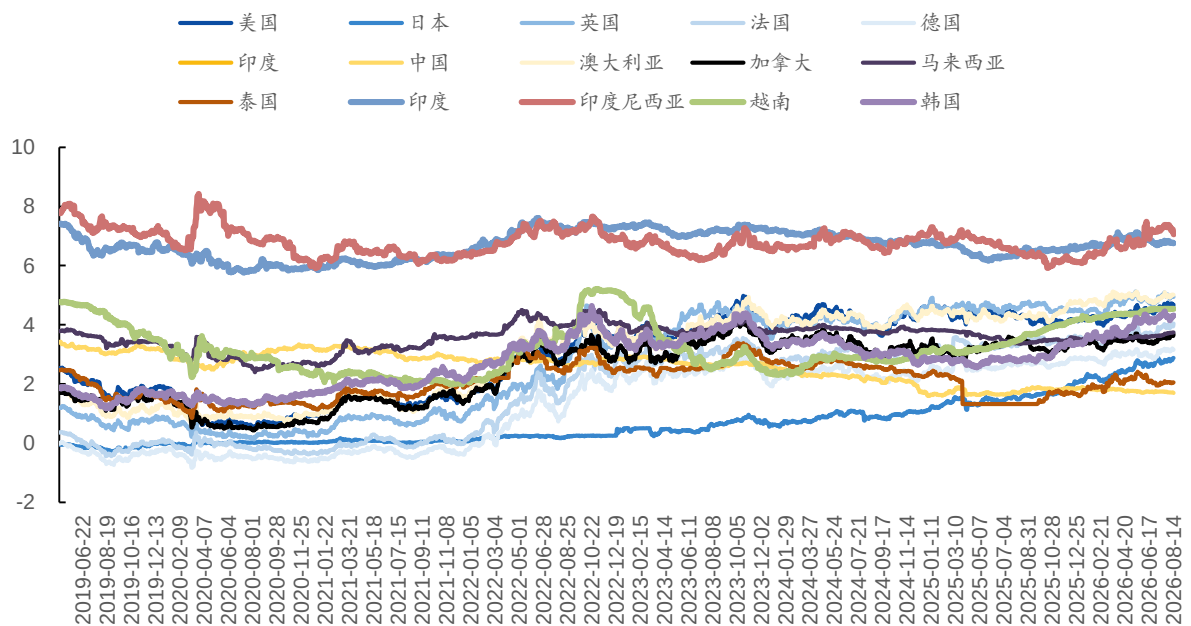
资料来源：IFinD，国元证券研究所

图 9：美元兑主要货币年初至今涨跌幅（单位：%）



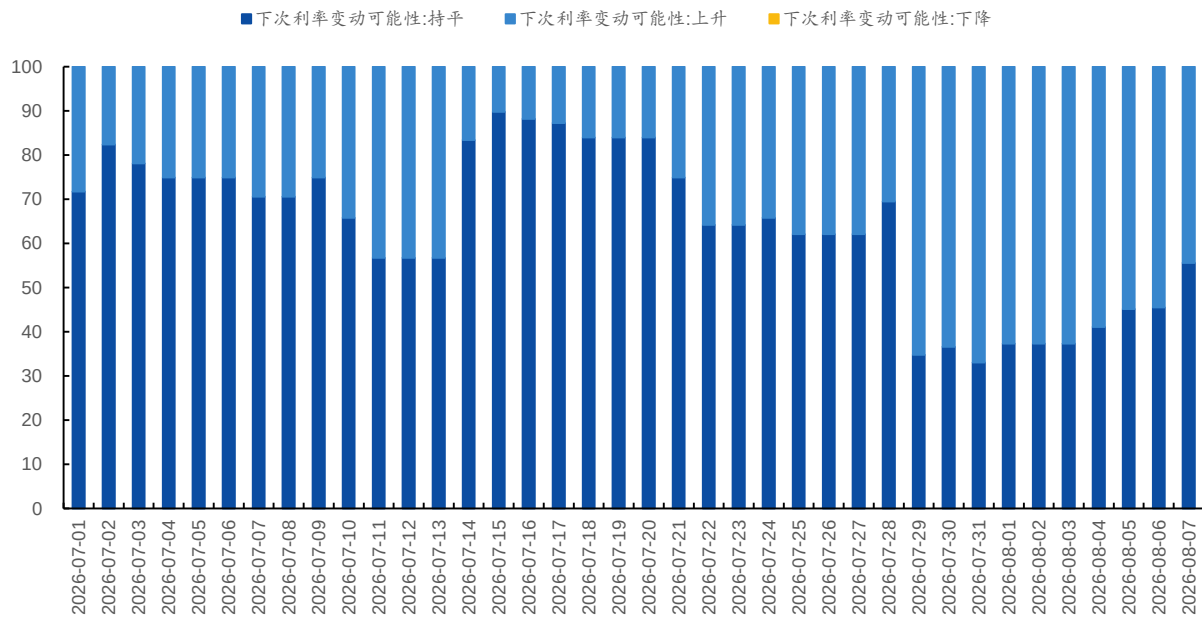
资料来源：IFinD，国元证券研究所

图 10：全球主要国家 10 年期国债收益率走势（单位：%）



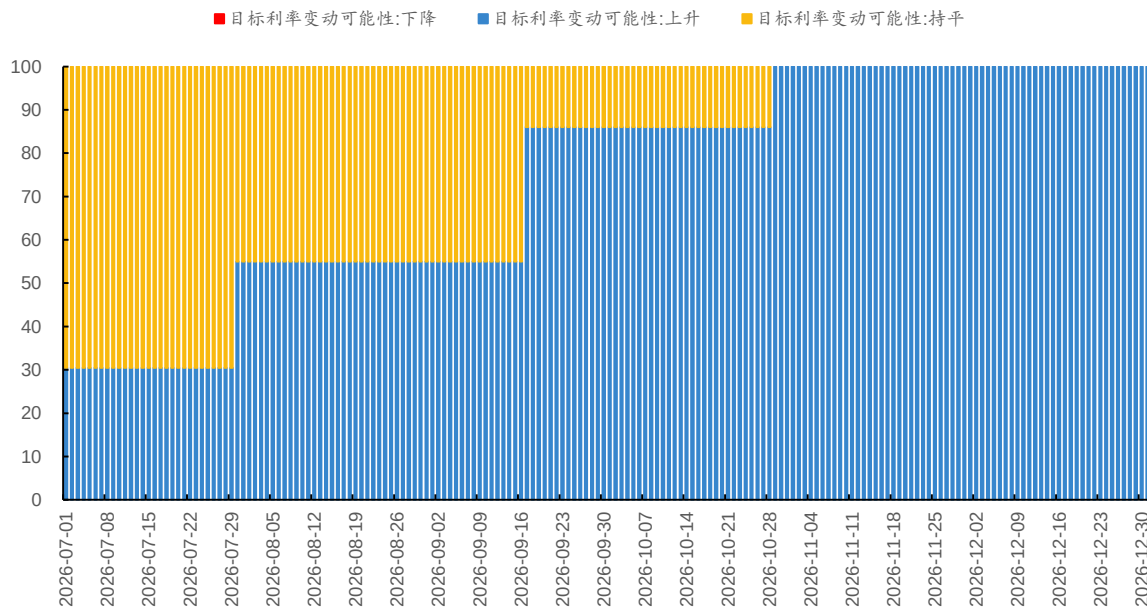
资料来源：IFinD，国元证券研究所

图 11：下次美国联邦利率变动概率（单位：%）



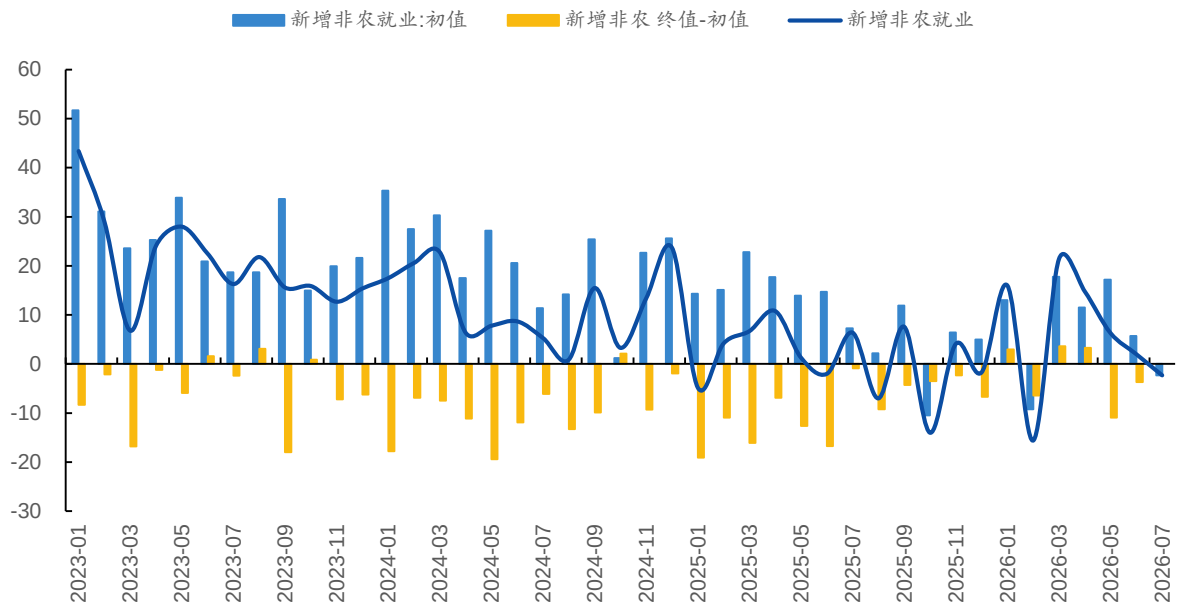
资料来源：IFinD，国元证券研究所

图 12：目标利率变动可能性（单位：%）



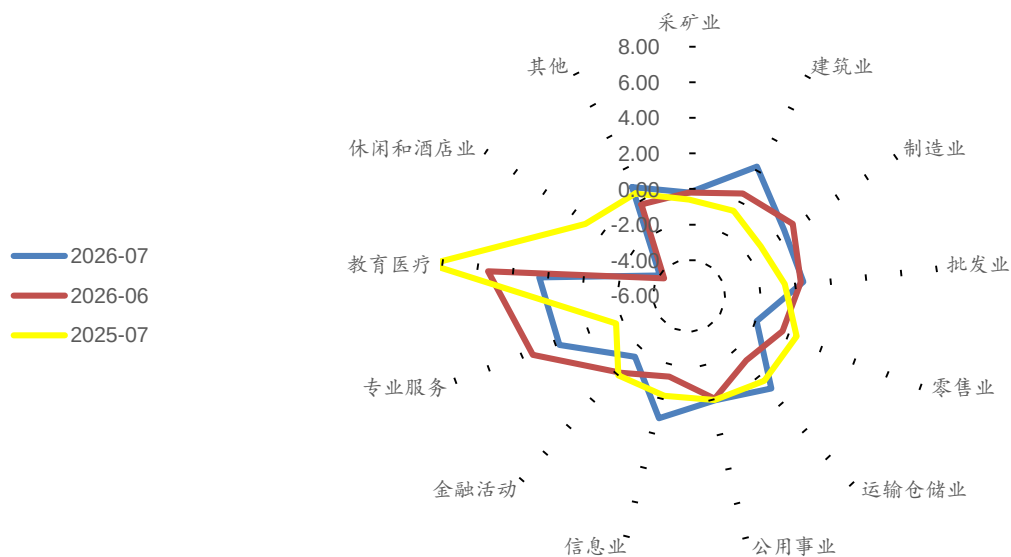
资料来源：IFinD，国元证券研究所

图 13：7 月美国非农就业下滑（单位：万人）



资料来源：IFinD，国元证券研究所

图 14：7 月美国新增非农就业的分项变化（单位：万人）



资料来源：IFinD，国元证券研究所

3. 本周全球要闻（2026 年 08 月 08 日至 08 月 14 日）

3.1 美国重点新闻

1. 美国将对进口无人机及零部件征收最高 100%关税，涉及欧盟和日韩等 (2026. 8. 14)

美国总统特朗普表示，将对进口无人机及零部件征收关税，包括来自美国一些主要盟友的进口产品。特朗普政府称，美国在无人机方面“过度依赖”外国供应。白宫表示，特朗普签署的一项公告规定，对达到特定尺寸或具备特定功能、且在国家安全方面特别敏感的无人机征收 100%的从价关税，并称尺寸较小的无人机将被征收 25%的关税。白宫补充称，将对来自欧盟、日本、列支敦士登、韩国、瑞士和台湾的无人机及零部件征收 15%的关税，并对来自英国的无人机征收 10%的从价关税。

2. 美国 7 月通胀温和回升且核心压力受控，美联储 9 月加息概率下降 (2026. 8. 13)

美国 7 月消费者物价几乎没有上涨，因汽油价格连续第二个月下降，而基础通胀压力保持温和，这进一步降低了美联储下月加息的可能性。7 月消费者物价指数 (CPI)较前月上涨 0.1% (6 月下降 0.4%)；较上年同期上涨 3.4%，低于 6 月的上涨 3.5%。7 月核心 CPI 较前月上涨 0.2% (6 月持平)；较上年同期上涨 2.5%，低于 6 月的上涨 2.6%。但经济学家表示，由于通胀水平仍明显高于美联储 2%的目标，今年进一步加息的可能性仍然存在。

3. 美国 7 月成屋销售连续第二个月下跌；小企业信心指数升至 11 个月高点 (2026. 8. 12)

美国 7 月成屋销售连续第二个月下滑，随着抵押贷款利率走高以及房源紧张推升房价，越来越多潜在购房者被挤出市场。全美不动产协会(NAR)数据显示，7 月成屋销售较前月下降 1.7%，经季节调整后年率为 406 万户。路透调查经济学家原预估为 405 万户。首次购房者占总销量的 29%，业内普遍认为，首购占比达到 40%左右才表明楼市健康。不过美国小企业领域传来较为积极的消息。美国 7 月小型企业信心指数升至 11 个月高点，通报计划增聘员工的企业主比例激增，表明上个月非农就业人数下滑可能是暂时现象。全美独立企业联盟(NFIB)表示，7 月小企业乐观指数上升 2.4 点至 99.8，为 2025 年 8 月来最高水平，高于 52 年均值 98.0。

4. 美众院共和党官员发信，促政府阻止先进芯片流入受制裁中企 (2026. 8. 11)

美国众议院中国特别委员会主席穆勒纳尔在致商务部出口管制事务官员的信件中，呼吁特朗普政府确保芯片制造商不得将先进逻辑芯片供应给不可信的中国企业。

共和党籍的穆勒纳尔表示，如果台积电这类全球最大晶圆代工厂认定其芯片不受这些规定约束，“这将大幅增加中国算能科技出口管制失败这类事件重演的风险。”他指的是算能科技委托台积电代工生产芯片，后来却被发现出现在华为销售的 AI 处理器的事件。

5. 美国拟投 30 亿美元扶持关键矿产，以强化军工供应链并减少对华依赖 (2026. 8. 10)

美国总统特朗普周五宣布，美国联邦政府将向多个关键矿产和电池项目投资 30 亿美元，以提高国内生产能力，并服务于国家安全和产业政策目标。特朗普在讲话中宣布了一系列投资计划，包括向关键矿企提供贷款，并表示“我们正在重新夺回美国作为全球矿产超级大国的应有地位。”美国能源部和五角大楼也分别宣布向矿业院校提供教育补助和项目资金，以扩大矿业人才培养。

3.2 其他主要国家重点新闻

1. 乌克兰谷物出口港遭俄袭击；基辅倡议停止攻击民用目标 (2026. 8. 14)

乌克兰当局表示，俄罗斯袭击了乌克兰位于多瑙河畔的最大谷物出口港伊兹梅尔港，造成设施损毁并引发火灾。对伊兹梅尔的袭击以及多瑙河水位降至纪录低点，可能使乌克兰利用该河向欧洲运输谷物的计划变得复杂。乌克兰供应全球约 6% 的小麦和约 11% 的玉米。乌克兰国家铁路公司官员表示，由于俄罗斯对乌克兰黑海港口实施海上封锁，8 月至今谷物出口量同比暴跌 76%。*知情消息人士透露，在黑海地区针对船只和港口的袭击不断升级、引发全球粮食供应担忧之际，乌克兰已向俄罗斯提出建议，双方同时停止攻击黑海民用目标；这项提议已由基辅通过第三方向俄方转达，乌方目前仍在等待回应。

2. 欧洲央行倾向批准裕信银行收购德国商业银行 (2026. 8. 13)

内部文件显示，欧洲央行倾向批准意大利裕信银行收购德国商业银行，认为目前不存在实质性反对理由，但警告双方整合将充满挑战且耗时较长。裕信银行已通过价值 430 亿欧元的敌意收购要约，将其在德国商银的持股比例提高至约 48%。欧洲央行的批准将扫除这宗自全球金融危机以来欧盟银行业最大并购案面临的主要监管障碍。

3. 韩美联合军演前，朝鲜再度发射导弹 (2026. 8. 12)

韩国军方表示，朝鲜周二 2100GMT(北京时间周三 05:00)向朝鲜半岛东海岸外海发射一枚弹道导弹。日本放送协会 (NHK) 报导称，导弹似乎落在日本专属经济区 (EEZ) 以外的海域。韩国联合参谋本部称，军方已加强监视，并保持战备状态以应对可能出现的后续发射，同时与美日密切共享情报。韩国和美国计划 8 月 17-27 日举行大规模联合军事演习，以应对朝鲜不断发展的核能力和武器能力。朝鲜此前谴责

这是挑衅行为。

4. 韩国将设立 35 亿美元芯片基金, 推进全国半导体聚落开发(2026. 8. 11)

韩国总统秘书室室长姜勳植表示, 韩国将设立规模 5 万亿韩元 (35.2 亿美元) 的半导体基金, 投资具有潜力的芯片材料、零部件、设备及晶圆厂企业, 此举旨在加速推动全国各地新的半导体制造聚落计划。姜勳植表示, 政府也将为供应链企业提供 5 万亿韩元的贸易融资; 并将推出一项为期 10 年、规模 1 万亿韩元的计划, 支持大型企业与中小型供应商在半导体研发、测试和生产领域的合作。

5. 日本财相称日美两国准备在必要时再次干预外汇市场 (2026. 8. 10)

日本财务大臣片山皋月对 NHK 表示, 如有必要日本和美国将毫不犹豫再次干预外汇市场。“双方都认为, 日圆多年来一直受到日圆套利交易影响, 即投机活动, 而非由实际需求推动的交易。”她并称: “双方均表示已做好毫不犹豫进行干预的准备。在此基础上, 我们将明确说明日本的宏观及微观经济政策如何为强势日圆提供基本支撑。”

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