



OGCR
东方金诚

美联储立场偏鹰，海外债市收益率普遍上行

——海外宏观周报（2026. 8. 24-2026. 8. 30）

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 31 日

核心观点

- **全球：**上周美联储主席沃什在杰克逊霍尔会议上释放鹰派信号，加之欧央行 9 月加息预期升温，全球债市收益率普遍上行，股市表现分化。上周 10 年期美债收益率基本持平于 4.73%，英债、德债、日债收益率分别上行 1.9bp、3bp 和 4.8bp 至 5.07%、3.27% 和 2.93%。股市方面，上周美股小幅收涨（标普+0.5%、纳指+0.9%），德国 DAX 涨 1.7%，但法国 CAC40 跌 1%，日经涨 0.6%。上周美元指数反弹 0.9% 至 99.68，WTI 原油价格回落 4.2% 至 83 美元/桶，黄金价格微跌 0.4% 至 4563 美元/盎司。
- **美国：**上周美联储主席沃什在杰克逊霍尔全球央行年会发表主旨演讲，明确释放鹰派信号：若基础通胀不能清晰且快速地向 2% 目标回落，美联储“还有工作要做”；2% 的通胀目标坚定不移、不容更改。经济数据方面，7 月核心 PCE 同比增速 3.3% 符合预期，实际消费支出环比持平，显示价格压力对购买力的侵蚀；7 月耐用品订单环比增速 1.1% 超预期，但核心资本品订单环比仅增 0.2%，企业实际投资意愿有所降温。在鹰派信号与经济数据交织下，10 年期美债收益率当周基本持平于 4.73%，连续五周在 4.65%-4.75% 区间高位震荡。
- **日本：**上周公布的 8 月东京都区部 CPI 同比增速 1.9%、核心 CPI 同比增速 1.8%，连续四个月回升，通胀上行趋势持续巩固。市场对日央行加息的预期进一步升温，10 年期日债收益率当周上行 4.8bp 至 2.93%，领涨全球主要债市。



关注东方金诚公众号

获取更多研究报告



OGCR
东方金诚

美联储立场偏鹰，海外债市收益率普遍上行

——海外宏观周报（2026. 8. 24-2026. 8. 30）

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 31 日



关注东方金诚公众号

获取更多研究报告

	名称	2026/8/28	一周涨跌幅	年初至今涨跌幅
股市	上证指数	3952	1.20%	-0.42%
	深证成指	13953	-1.00%	3.16%
	标普 500	7712	0.49%	12.65%
	道琼斯工业指数	53560	0.53%	11.44%
	纳斯达克指数	26402	0.85%	13.60%
	英国富时 100	10824	0.07%	8.99%
	德国 DAX	26570	1.66%	8.49%
	法国 CAC40	8401	-0.98%	3.09%
	日经 225	66406	0.59%	31.92%
	韩国综合指数	6789	-1.79%	61.10%
	恒生指数	25585	-1.63%	-0.18%
债市	澳洲标普 200	9092	0.37%	4.34%
	10 年期中国国债收益率	1.69	1.10bp	-14.78bp
	10 年期美国国债收益率	4.73	-1.00bp	54.00bp
	10 年期英国国债收益率	5.07	1.89bp	44.30bp
	10 年期德国国债收益率	3.27	3.00bp	40.00bp
	10 年期法国国债收益率	4.13	-0.10bp	52.80bp
外汇	10 年期日本国债收益率	2.93	4.80bp	81.90bp
	美元指数	99.68	0.85%	1.24%
	美元兑人民币	6.78	-0.01%	-3.44%
	美元兑日元	160.11	0.71%	2.07%
	欧元兑美元	1.16	-0.81%	-1.17%
商品	英镑兑美元	1.35	-0.81%	0.56%
	现货价(伦敦市场):黄金:美元	4563	-0.42%	4.82%
	现货价(伦敦市场):白银:美元	70	1.08%	-5.33%
	现货价:WTI 原油	83	-4.16%	45.57%
	LME 铜	14285	0.49%	13.63%

一、政策动向

1. 货币政策

三位美联储官员警告：当前利率可能偏宽松，通胀压力仍需应对。8月27日，堪萨斯城联储主席施密德表示，当前短端利率水平“可能处于宽松区间”，并直言“我们还有工作要做”。施密德表示，他倾向于支持在上次会议中投票赞成加息的几位同僚立场。克利夫兰联储主席哈马克同日重申其鹰派立场。哈马克是上月议息会议中三位投票反对维持利率不变的官员之一，她表示，当前利率水平对经济的抑制力度不足以使通胀自行回落，政策制定者应“现在就采取行动”。波士顿联储主席柯林斯表示：“如果我看到当前形势没有提供我所期待的持续去通胀证据，我愿意支持加息。”三位官员的表态恰在杰克逊霍尔年会前夕发出，市场对美联储主席沃什将于周五发表的主旨演讲高度关注，以寻找政策路径的进一步线索。

美联储主席沃什杰克逊霍尔首秀放鹰，暗示通胀不快速下降将加息。8月28日，凯文·沃什首次以美联储主席身份在杰克逊霍尔全球央行年会发表演讲，释放明确的鹰派信号：如果美国的基础通胀不能清晰且足够快速地向2%目标回落，美联储“还有工作要做”。尽管今年夏季PCE和CPI数据均好于预期，沃什对此仍持谨慎态度，认为尚不足以证明潜在通胀趋势已经出现“有意义的改善”，价格稳定并不会自动实现，通胀也不一定会自行回归目标，而当前美国整体金融环境也很难被描述为具有限制性。他重申，2%的通胀目标坚定不移、不容更改，美联储将确保物价稳定最终实现。

法国8月通胀超预期、西班牙通胀升至4.5%，市场完全定价欧央行9月加息。8月28日公布的数据显示，8月法国8月通胀加速至2.7%，为5月以来最高，且高于预期；西班牙通胀同比升至4.5%，为2023年以来最快。能源价格上涨是两国物价攀升的共同驱动。数据公布后，投资者已完全计入欧央行9月加息25个基点，且市场预计2027年春季前还会有一次加息。更值得关注的是，7月会议纪要显示官员已开始讨论是否需要“温和限制性”政策以确保通胀回归目标，这可能意味着利率最终需突破2.5%的中性区间上端。

2. 财政政策

贝森特强调9月9日再次回购债券。美国财政部长贝森特当地时间8月24日表示，美国财政部将于9月9日实施下一次债券回购操作，并暗示后续仍将继续推进相关操作。贝森特表示，将于9月9日实施下一次债券回购操作，让我们拭目以待。他同时称，财政部将继续执行常规国债标售计划，“因此下季度初你们还会听到我们的消息”。贝森特上述表态之际，市场正在关注美国财政部是否会进一步扩大对长期美债市场的支持。贝森特所说的9月9日，并不是临时宣布启动一项新的回购计划，而是上周三财政部宣布的加码长期美债回购措施正式生效的日期。因此，9月9日首先意味着此前宣布的加码回购正式进入执行阶段；而贝森特此前关于“可能超过40亿美元”的表态，则为实际操作规模高于此前公布的最低水平留下了空间。当日稍早，美媒援引财政部消息称，美财政部正在考虑动用规模接近1万亿美元的财政部一般账户（TGA）资金，为近期扩大的美债回购计划提供资金。不过，官员并未透露财政部最终会动用多少资金、何时开始使用。相关报道显示，TGA目前规模约为9500亿美元。

二、经济数据

1. 美国

美国7月核心PCE同比涨3.3%符合预期，实际个人消费支出环比持平。8月26日，美国商务部经济分析局公布的数据显示，美国7月个人消费支出（PCE）物价指数环比上涨0.2%，高于市场预期的0.1%，同比增幅维持在3.7%；剔除食品和能源的核心PCE指数环比同样上涨0.2%，同比增速持平于3.3%，符合市场预期。7月名义个人消费支出环比上涨0.2%，个人收入环比增长0.4%，两项数据均略超预期。不过，经通胀调整后的实际消费支出环比持平，反映出价格压力对实际购买力的侵蚀，此前5月和6月均录得强劲增长。

美国7月耐用品订单环比初值1.1%超预期，核心资本支出走软。8月26日，美国商务部公布的数据显示，美国7月耐用品订单环比增长1.1%，显著高于预期值和前值0.5%，显示出制造业需求的一定韧性。不过，细项数据有所分化。7月扣除运输类的耐用品订单环比增长0.4%，低于预期的0.6%，也低于前值的0.7%；被视为企业资本支出先行指标的“扣除飞机非国防资本耐用品订单”环比仅增0.2%，同样不及预期的0.7%，较前值1.2%大幅回落。这表明，整体订单的超预期增长主要受部分波动性较大的类别拉动，企业实际投资意愿有所降温。

表 1 上周美国宏观数据更新汇总（月度数据）

分类		单位	2025					2026						
			8月	9月	10月	11月	12月	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月
通货	PCE:同比	%	2.7	2.8	2.7	2.8	2.9	2.9	2.9	3.5	3.8	4.1	3.7	3.7
	PCE:当月环比	%	0.3	0.3	0.2	0.2	0.3	0.3	0.4	0.7	0.4	0.5	-0.1	0.2
通胀	核心 PCE:同比	%	2.9	2.8	2.8	2.8	3.0	3.1	3.0	3.3	3.3	3.5	3.3	3.3
	核心 PCE:当月环比	%	0.2	0.2	0.2	0.2	0.3	0.4	0.4	0.3	0.3	0.4	0.1	0.2
制造业	新订单额:核心资本品:季调:环比	%	0.9	1.0	0.5	0.9	0.8	-0.3	1.6	3.8	-0.6	1.9	1.7	0.2
	新订单额:核心资本品:季调:同比	%	4.2	4.2	6.1	5.8	6.3	4.0	6.2	9.9	10.9	10.9	13.4	12.9
	新订单额:耐用品:季调:同比	%	7.7	7.4	4.9	12.5	10.6	9.9	7.6	1.4	17.8	-3.0	7.7	12.0
	新订单额:耐用品(除国防外):季调:同比	%	6.7	6.5	5.0	12.7	10.1	9.3	7.3	-1.8	15.3	-4.6	5.7	9.7
	新订单额:耐用品(除运输外):季调:同比	%	3.6	3.2	3.5	4.4	5.5	5.6	6.5	7.9	9.5	10.8	11.5	11.0
	新订单额:耐用品:季调:环比	%	3.0	0.6	-2.1	5.4	-0.9	-0.4	-1.2	1.3	8.5	-4.0	0.5	1.1
	新订单额:耐用品(除国防外):季调:环比	%	1.9	0.1	-1.3	6.6	-1.9	0.2	-1.2	-0.3	8.5	-4.3	0.3	1.3
	新订单额:耐用品(除运输外):季调:环比	%	0.5	0.6	0.2	0.5	1.2	0.4	1.2	1.1	1.5	1.8	1.1	0.4
房地产	新建住房销量:季调:折年数:环比	%	7.7	2.3	-8.7	16.1	-4.5	-20.3	9.4	4.6	-2.7	-1.7	7.6	-10.5
	新建住房待售量:可供销售月数(以当前	月	8.5	8.2	9.0	7.7	7.9	9.9	9.3	8.7	9.0	9.3	8.5	9.6
	标准普尔/CS 房价指数:季调:环比	%	0.1	0.1	0.3	0.4	0.4	0.2	0.0	-0.2	-0.1	0.0	0.1	
	标准普尔/CS 房价指数:季调:同比	%	1.5	1.3	1.3	1.3	1.2	1.0	0.8	0.8	1.0	1.2	1.5	

数据来源: wind, 东方金诚

图 1 美国前周初请失业金人数减少(万人)

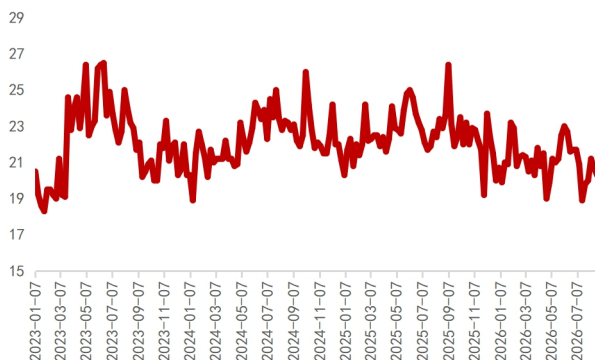
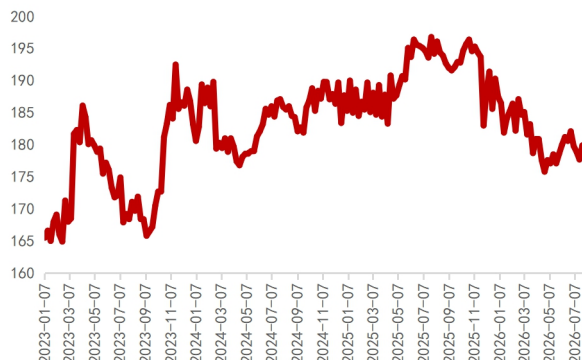


图 2 美国持续领取失业金人数减少(万人)



数据来源: 房地美, Redfin, wind, 东方金诚

2. 日本

8月日本东京都区部 CPI 同比+1.9%（前值+1.8%），环比+0.4%（前值+0.5%）；剔除新鲜食品的核心 CPI 同比+1.8%（前值+1.7%），环比+0.2%（前值+0.4%）。

表 2 上周日本宏观数据更新汇总（月度数据）

分类		单位	2025					2026							
			8月	9月	10月	11月	12月	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月
通货 膨胀	日本:东京都区部:CPI:环比	%	0.2	-0.4	0.9	0.3	-0.2	-0.1	-0.3	0.3	0.5	0.2	0.1	0.5	0.4
	日本:东京都区部:核心 CPI:环比	%	0.1	-0.6	0.9	0.4	-0.2	-0.2	-0.2	0.4	0.5	0.2	0.1	0.4	0.2
	日本:东京都区部:CPI:同比	%	2.5	2.5	2.7	2.7	2.0	1.6	1.6	1.5	1.4	1.3	1.6	1.8	1.9
	日本:东京都区部:核心 CPI:同比	%	2.5	2.5	2.8	2.8	2.3	2.0	1.9	1.8	1.4	1.2	1.5	1.7	1.8

数据来源：wind， 东方金诚

3. 欧洲

8月欧元区经济景气指数为98.4（前值97.1），工业信心指数为-5.3（前值-6.1），营建信心指数为-5.0（前值-5.2），零售信心指数为-5.7（前值-6.8），服务业信心指数为5.8（前值5.1），消费者信心指数为-15.5（前值-15.9）。

表 2 上周日本宏观数据更新汇总（月度数据）

分类		单位	2025					2026							
			8月	9月	10月	11月	12月	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月
通货	法国:CPI:环比	%	0.4	-1.0	0.1	-0.2	0.1	-0.3	0.6	1.0	1.0	0.1	-0.3	0.6	0.7
膨胀	法国:CPI:同比	%	0.9	1.2	0.9	0.9	0.8	0.3	0.9	1.7	2.2	2.4	1.8	2.1	2.4
景气 调查	欧元区 21 国:经济景气指数:季调	-	95.4	95.9	97.1	97.2	96.8	99.1	98.3	96.8	93.7	94.2	95.6	97.1	98.4
	欧元区 21 国:工业信心指数:季调	-	-10.0	-10.0	-8.2	-9.1	-8.7	-6.9	-7.3	-6.9	-7.5	-7.7	-7.5	-6.1	-5.3
	欧元区 21 国:营建信心指数:季调	-	-3.1	-2.9	-2.2	-1.2	-1.1	-1.3	-2.2	-2.2	-2.9	-4.0	-4.8	-5.2	-5.0
	欧元区 21 国:零售信心指数:季调	-	-6.5	-7.8	-7.0	-5.8	-7.0	-6.1	-5.3	-7.5	-9.7	-10.5	-9.2	-6.8	-5.7
	欧元区 21 国:服务业信心指数:季调	-	3.3	3.9	4.0	5.4	5.2	6.8	5.5	5.6	2.7	3.8	4.5	5.1	5.8
	欧元区 21 国:消费者信心指数:季调	-	-14.1	-13.5	-12.7	-12.9	-13.3	-12.5	-12.4	-16.3	-20.5	-18.9	-17.6	-15.9	-15.5

数据来源：wind， 东方金诚

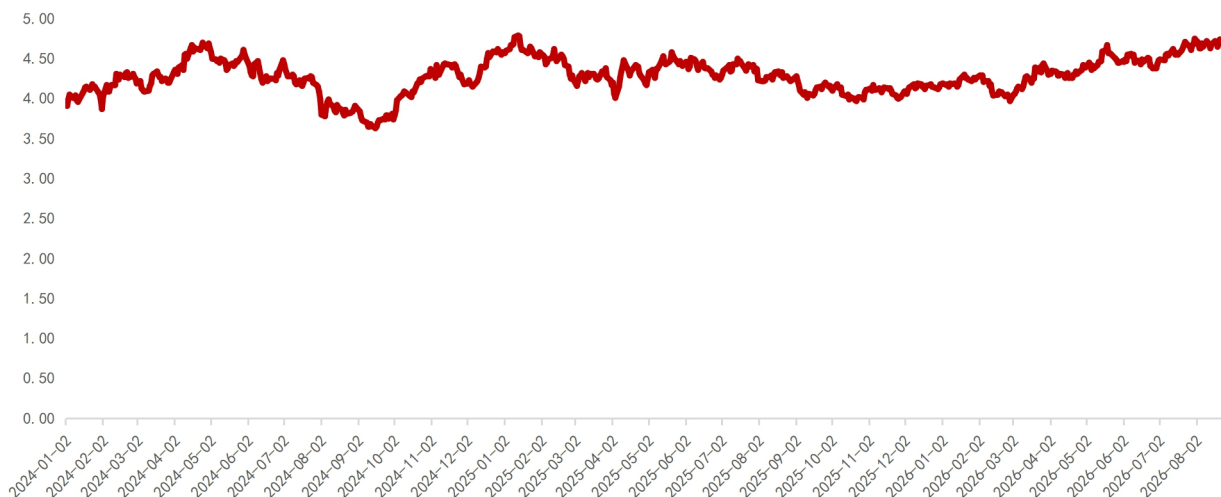
三、海外债市

1. 美债

上周，10年期美债先涨后跌，全周基本持平。上周初，原油价格回落缓解市场通胀担忧，加之美国财政部扩大长期国债回购规模，10年期美债收益率有所下行。周中，美国PCE数据未显示新的通胀冲击，但距离美联储2%的目标仍有一定距离，10年期收益率小幅回升。周五，

美联储主席沃什在杰克逊霍尔发表偏鹰讲话，市场对9月加息的预期升温，推动10年期美债收益率由前一日的4.67%升至4.73%。截至上周收盘，10年期美债较前一周下行1bp至4.73%。

图3 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	1-Year 11-Month	280.00	2026-08-28	—
Bill	13-Week	961.45	2026-08-27	3.8030
Bill	6-Week	992.79	2026-08-27	3.7170
Bill	26-Week	825.59	2026-08-27	3.9180
Bill	4-Week	1,170.26	2026-08-25	3.7010
Bill	8-Week	1,063.87	2026-08-25	3.7270
Bill	17-Week	766.00	2026-08-25	3.8500

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、德国10年期国债收益率较前一周五分别上行1.89bp、3bp至5.07%、3.27%，法国10年期国债收益率较前一周五下行0.1bp至4.13%。上周日本10年期国债收益率上行4.8bp至2.93%。

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(%)

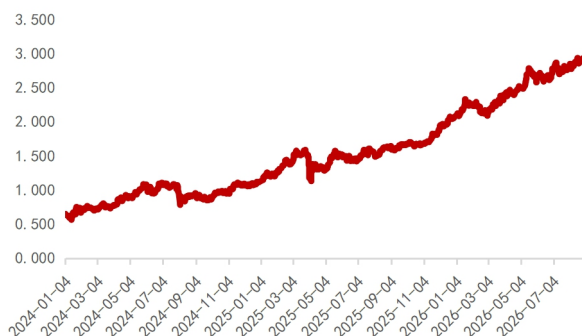
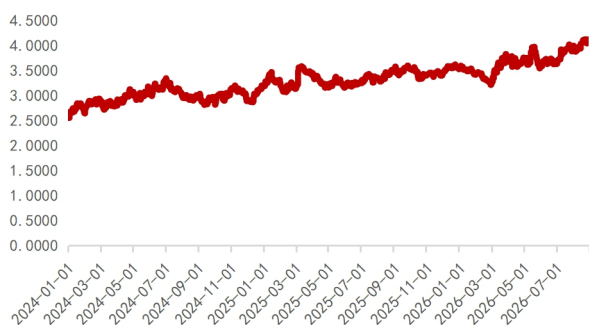


图 6 法国十年期国债收益率小幅下行(%)



数据来源: wind, 东方金诚

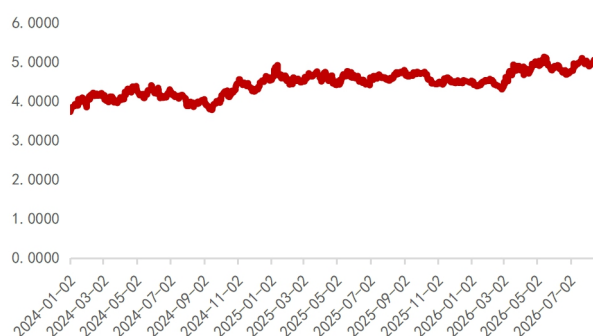
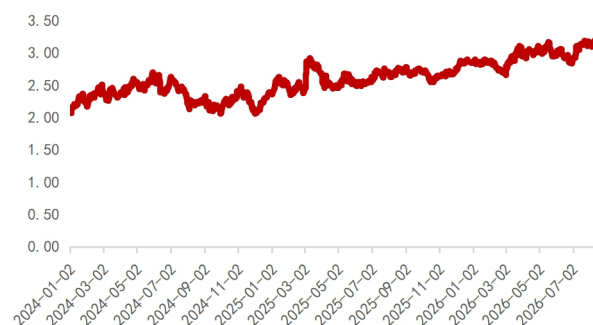


图 7 德国十年期国债收益率上行(%)



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