OGCR
东方金诚

美欧日央行按兵不动，全球债市收益率多数下行

——海外宏观周报（2026.10.26-2026.11.1）

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11月4日

核心观点

- **全球：**上周美欧日三大央行按兵不动。在货币政策平稳落地与股市抛盘引发的避险需求推动下，全球债市收益率多数下行。上周股市表现分化，美股三大指数收跌，欧洲、日韩股市上涨。上周WTI原油价格微跌0.3%至103美元/桶，黄金价格大跌2.5%至3913美元/盎司，白银价格暴跌7.1%，美元指数微升0.2%至101.97。
- **美国：**上周公布的三季度GDP年化增长3.4%，超出预期，AI资本开支是核心驱动力。通胀压力同步回升，9月PCE同比3.6%（前值3.4%，5月以来最高），核心PCE同比3.1%（前值3.0%），油价反弹进一步推高能源通胀。上周美联储如期按兵不动，10年期美债收益率当周下行6bp至4.94%，连续第三周走低。
- **日本：**上周日本央行维持基准利率不变，声明指出基础通胀已达到与2%目标相一致的水平，预计将继续保持在该水平附近，中长期通胀预期维持在2%左右；同时强调必须特别关注通胀向上偏离的风险。上周公布的10月东京都区部CPI同比+2.8%（前值+2.7%），环比+1.0%，核心CPI同比+2.6%（前值+2.7%），环比+0.8%，通胀压力持续。
- **全球资金流向：**上周全球股票基金净流入73.57亿美元（前周81.47亿），债券基金净流入16.78亿美元（前周8.26亿），增幅明显。上周股票基金净流入规模居前的市场为美国、中国、日本，债券基金净流入规模居前的市场为美国、中国、加拿大。

关注东方金诚公众号

获取更多研究报告

OGCR
东方金诚

美欧日央行按兵不动，全球债市收益率多数下行

——海外宏观周报（2026.10.26-2026.11.1）

..

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 11 月 4 日

	名称	2026/10/30	一周涨跌幅	年初至今涨跌幅
股市	上证指数	3599	-2.48%	-9.32%
	深证成指	10834	-7.20%	-19.90%
	标普 500	7580	-0.57%	10.73%
	道琼斯工业指数	51770	-0.85%	7.71%
	纳斯达克指数	25437	-2.00%	9.44%
	英国富时 100	10730	0.37%	8.04%
	德国 DAX	25818	2.53%	5.42%
	法国 CAC40	7969	2.40%	-2.21%
	日经 225	63290	0.95%	25.73%
	韩国综合指数	5731	3.25%	35.99%
	恒生指数	23294	0.87%	-9.11%
	澳洲标普 200	8908	1.28%	2.22%
债市	10 年期中国国债收益率	1.65	1.00	-19.27
	10 年期美国国债收益率	4.94	-6.00	75.00
	10 年期英国国债收益率	5.29	-5.58	66.52
	10 年期德国国债收益率	3.34	1.00	47.00
	10 年期法国国债收益率	4.97	-5.50	137.40
	10 年期日本国债收益率	2.82	-2.00	70.60
外汇	美元指数	101.97	0.21%	3.56%
	美元兑人民币	6.71	-0.06%	-4.40%
	美元兑日元	157.58	0.47%	0.46%
	欧元兑美元	1.12	-0.39%	-4.77%
	英镑兑美元	1.34	0.08%	-0.52%
商品	现货价(伦敦市场):黄金:美元	3913	-2.49%	-10.10%
	现货价(伦敦市场):白银:美元	50	-7.05%	-32.49%
	现货价:WTI 原油	103	-0.31%	79.61%
	LME 铜	14130	-1.34%	12.40%

关注东方金诚公众号

获取更多研究报告

..

一、政策动向

1.货币政策

美联储如期按兵不动，重现分歧但鹰派减少，沃什宣布将从2027年起调整会议制度。北京时间10月29日凌晨，美联储宣布将联邦基金利率目标区间维持在3.75%至4.00%不变，符合市场预期。本次决议获得10票赞成，美联储理事丽莎·库克和克利夫兰联储主席贝丝·哈马克投了反对票，她们倾向于在本次会议上将联邦基金利率目标区间上调25个基点。与9月声明相比，本次声明将美国经济活动的评价从“稳健”上调至“强劲”，删除了“当次政策行动将帮助通胀更及时回归2%目标”的表述，转而强调需要积累更多信息，以判断适当的政策立场。美联储主席沃什宣布，美联储将从2027年起调整会议制度：每年八次会议中，将有一次专门用于宏观货币政策战略讨论，不进行利率表决；2028年此类战略会议增至两次。沃什重申反对前瞻性指引，拒绝预判12月决策，强调货币政策须保持灵活性。针对AI投资，沃什强调利率影响无处不在，AI领域同样受到波及，资本支出扩散已超越单一行业。

欧央行按兵不动符合预期。当地时间10月29日，欧央行公布10月利率决议，维持三大利率不变。欧洲央行在声明中指出，尽管能源冲击的全面影响仍在显现，但截至目前，潜在通胀基本保持稳定，工资方面在这一阶段也未出现实质性反应，但强调能源冲击的规模与持续时间不断扩大，加上其引发的间接影响和第二轮效应，很可能会推高通胀并拖累经济增长。

日本央行维持基准利率在1.25%不变，警告通胀超调风险上升。10月30日，日本央行公布最新决定，以8比1的投票结果维持基准利率不变，符合预期。日本央行最新政策声明显示，日本通胀走势已与其2%目标相符，同时警告通胀超调风险上升，并维持渐进加息立场。日本央行在声明中指出，基础通胀已达到与价格目标相一致的水平，预计将继续保持在该水平附近，中长期通胀预期维持在2%左右。与此同时，央行强调必须特别关注通胀向上偏离并成为现实的风险，认为日本已进入一个有别于过去需防范价格下行的新阶段，目前更须警惕通胀超调对经济产生的不利影响。此外，日本央行宣布将自明年1月起加速出售交易所交易基金（ETF），年度规模从目前的3300亿日元大幅提升至8600亿日元（约合54.5亿美元），标志着央行进一步退出超宽松政策框架。上述动向推动市场对年内再度加息的预期升温。

..

二、经济数据

1.美国

美国三季度GDP年化增长3.4%，创一年新高，AI资本开支成核心驱动力。据美国经济分析局（BEA）10月29日发布的初步数据，美国三季度实际GDP年化季环比增长3.4%，超出彭博经济学家调查预期中值3.2%，并显著高于二季度2.2%的增速。企业投资是三季度GDP的最大亮点。三季度商业投资年化增长12.7%，创2020年以来最高增幅，信息处理设备和工业设备支出均大幅攀升。其中，设备支出对GDP的贡献率达到2011年以来（剔除疫情反弹期）的最高水平，这主要受人工智能基础设施建设热潮推动。衡量内需活力的关键指标“私人国内购买者实际最终销售”三季度增长4.9%，高于二季度的4.6%，显示经济内生动能持续走强。此外，三季度核心PCE物价指数年化季环比初值录得2.5%，低于前值3.3%，但略超预期2.4%。

美国9月PCE物价指数同比3.6%，为5月以来最高，核心指数同比加速至3.1%。美国9月个人消费支出（PCE）物价指数同比上涨3.6%，符合市场预期，高于前值3.4%，创今年5月以来最高水平；9月PCE物价指数环比上涨0.5%，同样符合预期，较此前通胀指标首次出现回落的6月明显反弹。美联储重点关注的核心PCE物价指数也呈现小幅升温态势。剔除波动较大的食品和能源价格后，9月核心PCE同比上涨3.1%，符合预期，高于前值3%；环比上涨0.3%，同样符合预期。近期原油价格突然反弹，进一步推高了能源相关通胀。与此同时，美国居民收入和消费支出增速均不及预期，9月个人收入环比增长0.2%，低于市场预期的0.5%；个人消费支出环比增长0.5%，也低于市场预期的0.6%。

美国9月耐用品订单创五个月最大增幅，AI投资支撑企业设备需求。10月27日，美国商务部公布的数据显示，美国9月耐用品订单环比增长1.8%，创五个月来最大增幅，高于前值上修后的0.1%，但略低于市场预期的1.9%。分项数据显示，9月商用飞机订单环比大增28.4%，同时计算机、机械设备和机动车订单均有所上升，表明企业设备需求并非仅由飞机订单单独推动。企业投资的强劲势头主要受人工智能相关支出带动。从更能反映实际投资落地情况的出货数据看，9月剔除国防用品的资本货物出货量（包括飞机）环比增长1.7%，剔除飞机和军用硬件的核心资本货物出货量环比增长1.2%，延续了此前的强劲增长势头。

..

表 1 上周美国宏观数据更新汇总（月度数据）

分类		单位	2025		2026									
			11 月	12 月	1 月	2 月	3 月	4 月	5 月	6 月	7 月	8 月	9 月	10 月
经济增长	GDP:季调:环比折年率	%		0.2			2.5			2.2			3.4	
	PCE:同比	%	2.7	2.8	2.7	2.8	3.4	3.6	3.8	3.5	3.4	3.4	3.6	
	PCE:当月环比	%	0.2	0.3	0.3	0.3	0.6	0.4	0.4	-0.1	0.1	0.3	0.5	
	核心 PCE:同比	%	2.7	2.9	2.9	3.0	3.1	3.1	3.2	3.0	3.0	3.0	3.1	
	核心 PCE:当月环比	%	0.2	0.3	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3	0.1	0.1	0.3	0.3	
制造业	新订单额:耐用品:季调:同比	%	12.5	10.6	9.9	7.6	1.4	17.8	-3.0	7.7	11.8	8.6	9.9	
	新订单额:耐用品(除国防外):季调:同比	%	12.7	10.1	9.3	7.3	-1.8	15.3	-4.6	5.8	9.9	8.2	10.4	
	新订单额:耐用品(除运输外):季调:同比	%	4.4	5.5	5.6	6.5	7.9	9.5	10.8	11.6	11.4	11.3	11.1	
	新订单额:耐用品:季调:环比	%	5.4	-0.9	-0.4	-1.2	1.3	8.5	-4.0	0.6	0.9	0.1	1.8	
	新订单额:耐用品(除国防外):季调:环比	%	6.6	-1.9	0.2	-1.2	-0.3	8.5	-4.3	0.4	1.4	0.3	2.2	
	新订单额:耐用品(除运输外):季调:环比	%	0.5	1.2	0.4	1.2	1.1	1.5	1.8	1.1	0.7	0.3	0.5	
景气调查	ISM:制造业 PMI:环比	%	-1.0	-0.6	9.8	-0.4	0.6	0.0	2.5	-1.3	4.3	-1.8	-0.2	1.8
	ISM:制造业 PMI:新订单:环比	%	-4.1	0.6	19.7	-2.3	-4.1	1.1	5.0	-1.4	1.3	-5.3	3.0	0.4
	ISM:制造业 PMI:产出:环比	%	6.6	-0.8	9.6	-4.3	3.0	-3.1	1.7	-3.9	12.1	-0.3	-2.7	4.1
	ISM:制造业 PMI:就业:环比	%	-4.4	2.1	7.1	1.5	-0.2	-4.7	4.7	2.3	6.2	-3.0	2.9	-0.6
	ISM:制造业 PMI:供应商交付:环比	%	-9.0	3.0	7.1	1.3	6.9	2.9	0.0	-5.3	2.6	0.7	-0.5	0.2
	ISM:制造业 PMI:自有库存:环比	%	6.8	-7.6	5.3	2.5	-3.5	4.0	1.8	3.0	-0.4	-1.2	-4.0	5.8
	ISM:制造业 PMI:客户库存:环比	%	1.8	-3.1	-10.6	0.3	3.4	-2.5	9.2	-0.9	-3.8	5.2	-2.8	0.0
	ISM:制造业 PMI:物价:环比	%	0.9	0.0	0.9	19.5	11.1	8.1	-3.0	-11.1	-2.6	0.0	9.6	-3.5
	ISM:制造业 PMI:订单库存:环比	%	-8.1	4.1	12.7	9.7	-3.9	-5.5	1.6	-3.3	8.9	-5.8	8.9	-3.2
	ISM:制造业 PMI:新出口订单:环比	%	3.8	1.3	7.3	0.2	-0.8	-4.0	5.6	-4.2	9.3	0.4	-4.3	0.6
	ISM:制造业 PMI:进口:环比	%	7.7	-8.8	12.1	9.8	-4.2	-4.4	5.4	-0.2	5.3	-5.8	-2.9	3.7

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)

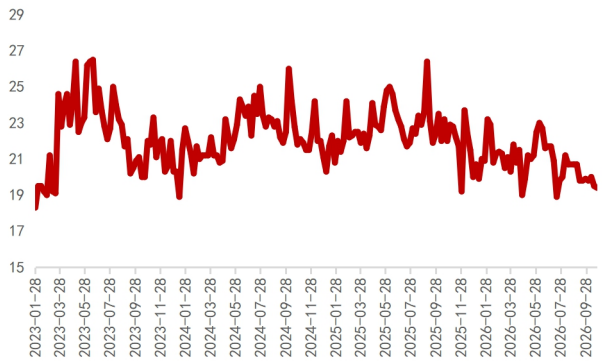
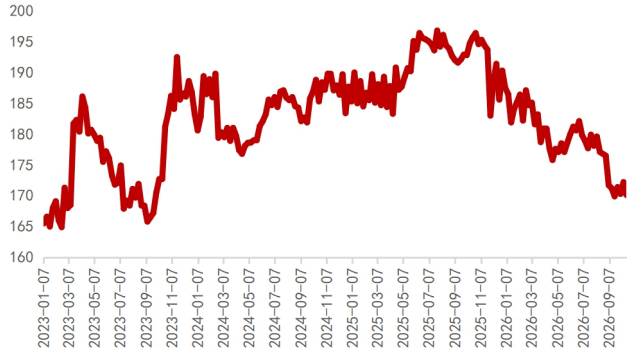


图 2 美国持续领取失业金人数减少(万人)



数据来源：房地美，Redfin，wind，东方金诚

..

2. 日本

东京都区部 CPI 涨幅扩大。10 月日本东京都区部 CPI 同比+2.8%（前值+2.7%），环比+1.0%（前值+0.1%）；剔除新鲜食品的核心 CPI 同比+2.6%（前值+2.7%），环比+0.8%（前值+0.3%）。

表 2 上周日本宏观数据更新汇总（月度数据）

分类		单位	2025		2026									
			11 月	12 月	1 月	2 月	3 月	4 月	5 月	6 月	7 月	8 月	9 月	10 月
通货膨胀	日本:东京都区部:CPI:环比	%	0.3	-0.2	-0.1	-0.3	0.3	0.5	0.2	0.1	0.5	0.3	0.1	1.0
	日本:东京都区部:核心 CPI:环比	%	0.3	-0.2	-0.2	-0.2	0.4	0.5	0.2	0.1	0.4	0.2	0.3	0.8
	日本:东京都区部:CPI:同比	%	2.7	2.0	1.6	1.6	1.5	1.4	1.3	1.6	1.8	1.9	2.7	2.8
	日本:东京都区部:核心 CPI:同比	%	2.8	2.3	2.0	1.9	1.8	1.4	1.2	1.5	1.7	1.8	2.7	2.6

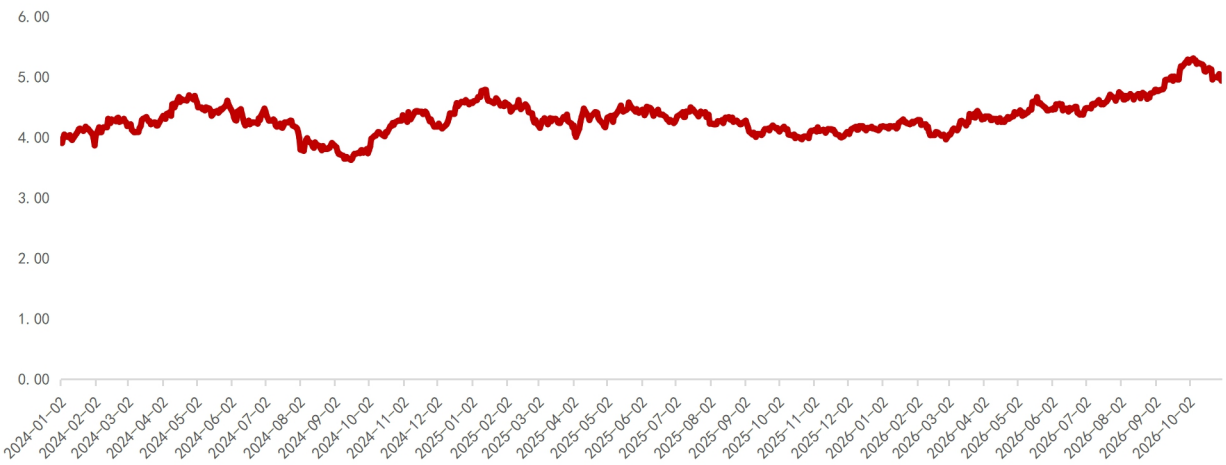
数据来源：wind， 东方金诚

三、海外债市

1. 美债

上周，美联储维持利率不变，加之市场对 AI 担忧加剧引发股市抛盘，避险需求推动美债收益率下行，资金涌入债券市场。截至上周收盘，10 年期美债较前一周下行 6bp 至 4.94%。

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	5-Year	260.00	2026-10-30	--
Bill	6-Week	1,034.53	2026-10-29	4.0230
Bill	13-Week	1,034.53	2026-10-29	4.1490
Bill	52-Week	588.05	2026-10-29	4.4960
Bill	26-Week	892.96	2026-10-29	4.3610
Bill	4-Week	1,179.25	2026-10-27	4.0120
Bill	8-Week	1,125.64	2026-10-27	4.0960
Bill	17-Week	804.03	2026-10-27	4.2710
Bill	10-Day	250.00	2026-10-26	3.9840

数据来源：iFind，东方金诚

2. 其他主权债券

上周欧洲央行维持利率不变，欧洲债市收益率多数下行。上周五，英国、法国 10 年期国债收益率较前一周五分别下行 5.58bp、5.5bp 至 5.29%、4.97%，德国 10 年期国债收益率较前一周五小幅上行 1bp 至 3.34%。上周日本央行按兵不动，日本 10 年期国债收益率下行 2bp 至 2.82%。

图 4 日本十年期国债收益率下行(%)



图 5 英国十年期国债收益率下行(%)

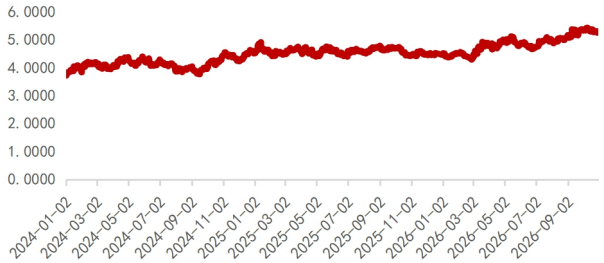


图 6 法国十年期国债收益率下行(%)

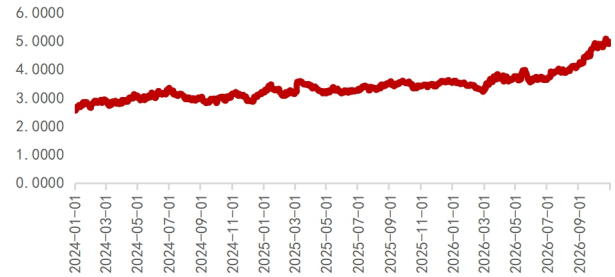
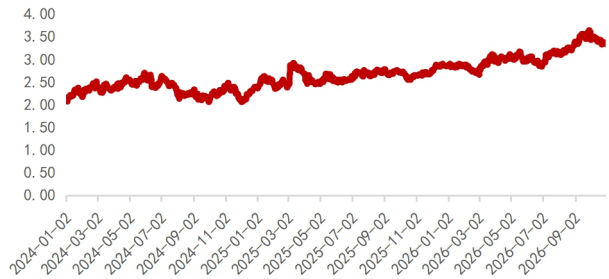


图 7 德国十年期国债收益率小幅上行(%)



数据来源：wind，东方金诚

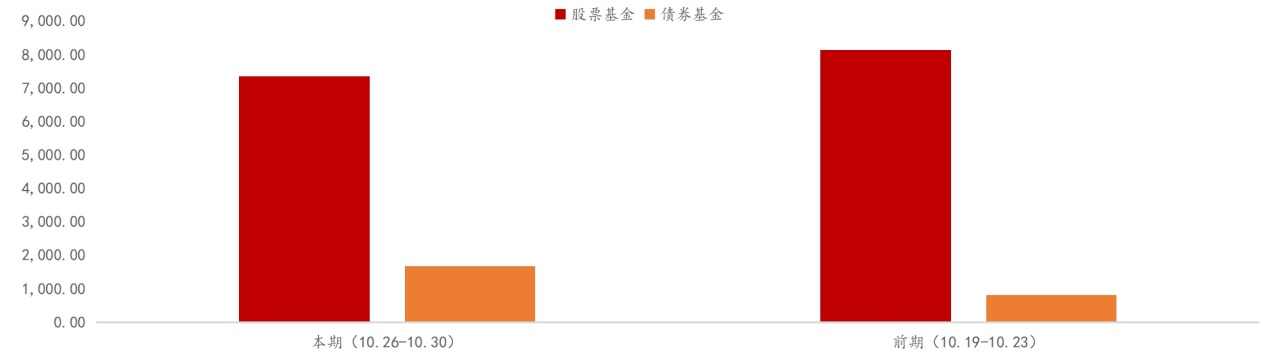
..

四、全球资金流向

1. 全球概览

上周全球股票基金净流入 73.57 亿美元，较前周减少 7.9 亿美元；全球债券基金净流入 16.78 亿美元，较前周增加 8.52 亿美元。

图 8　全球基金流量环比比较（百万美元）



数据来源：EPFR（Fund Flow），东方金诚整理

2. 区域分布

分区域看，上周股票基金净流入规模最大的是北美，净流出规模最大的是西欧地区；债券基金净流入规模最大的是北美，净流出规模最大的是全球新兴市场基金。年初以来，股票基金累积净流入最多的区域为北美、全球新兴市场和亚洲发达国家；债券基金累计净流入居前的区域为北美、欧洲和亚洲发展中市场。

图 9 股票基金区域本周流量（百万美元）

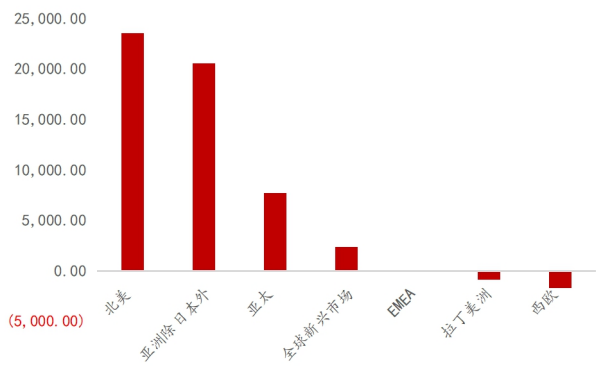
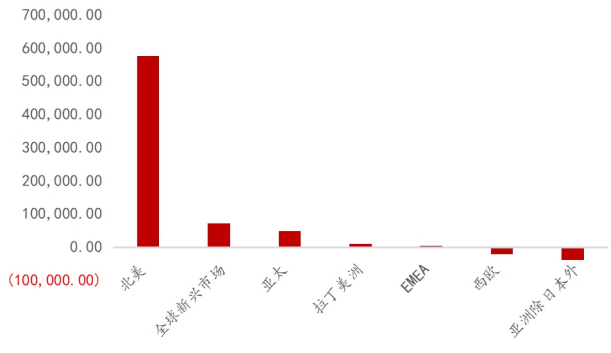


图 10 股票基金区域年初以来流量（百万美元）



..

图 11 债券基金区域本周流量（百万美元）

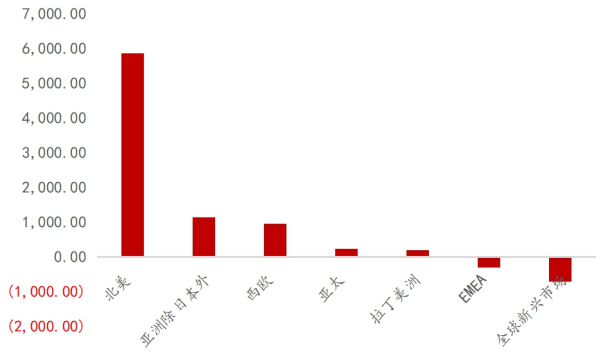
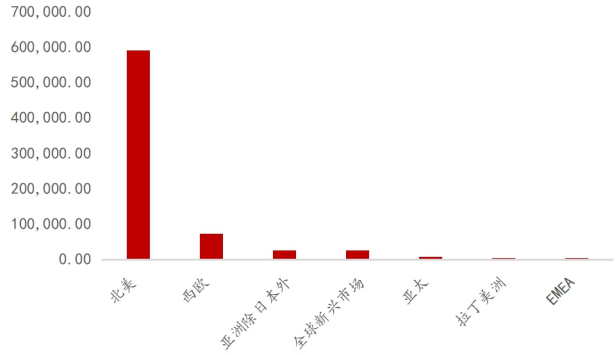


图 12 债券基金区域年初以来流量（百万美元）



数据来源：EPFR(fund flow)，东方金诚；EMEA 为西欧外欧洲国家、非洲、中东国家综合市场；亚太区域包括日本、澳大利亚、新西兰、香港、新加坡；亚洲除日本外区域主要包括亚洲发展中市场。

3. 国家及市场

国家及市场层面，本周股票基金净流入规模居前的市场为美国、中国、日本，债券基金净流入规模居前的市场为美国、中国、加拿大。年初以来，所选市场中股票基金累计净流入规模居前的是美国、韩国、中国台湾，债券基金累计净流入规模居前的是美国、中国、加拿大。

图 13 股票基金市场本周流量（百万美元）

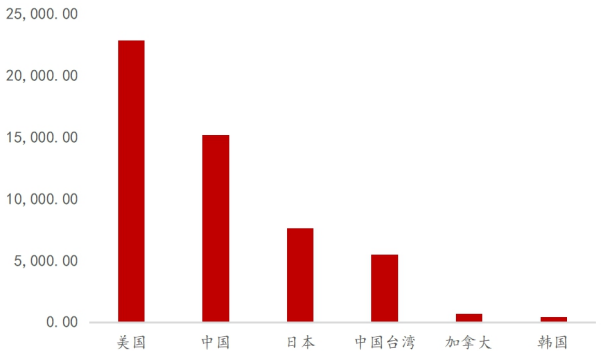
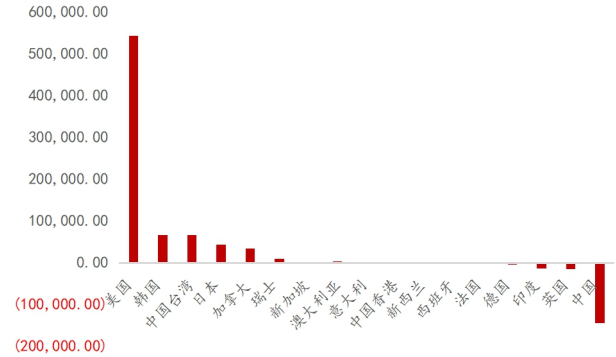


图 14 股票基金市场年初以来流量（百万美元）



..

图 15 债券基金市场本周流量（百万美元）

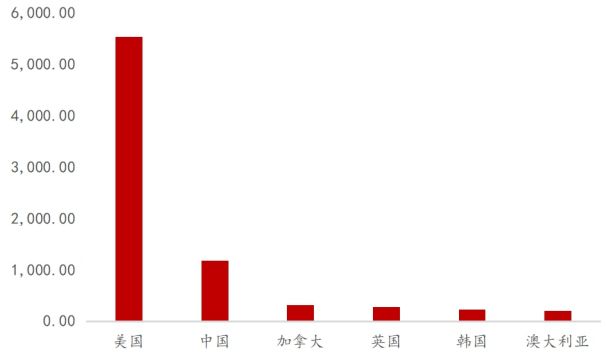
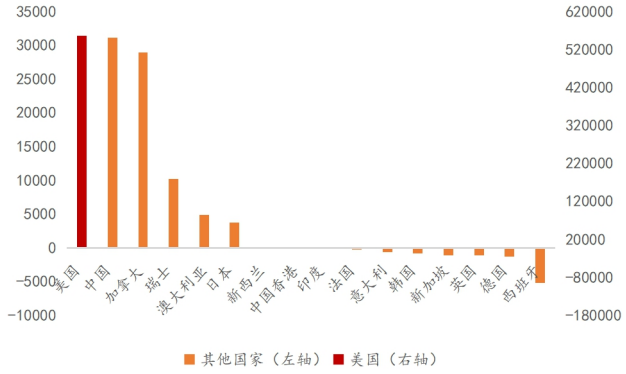


图 16 债券基金市场年初以来流量（百万美元）



数据来源：EPFR(fund flow)，东方金诚；周度数据选取流入规模前六名的国家及市场；年初以来数据选取美国、加拿大、中国、中国香港、中国台湾、日本、韩国、印度、新加披、英国、德国、法国、西班牙、意大利、瑞士、澳大利亚、新西兰

..

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