下载日志已记录，仅供内部参考

OGCR
东方金诚

美联储释放鹰派信号，日本央行加息落地

——海外宏观周报（2026.6.15-2026.6.21）

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 6 月 22 日

核心观点

- **全球：**上周美伊和平协议签署在即，油价连续第三周下跌，WTI 原油下跌 10%至 76 美元/桶。受油价下跌、地缘局势缓和影响，全球风险偏好回升，加之 AI 算力需求持续爆发，上周全球股市普遍大涨，日本、韩国股市涨幅居前。不过，原定于上周五（6 月 19 日）在瑞士举行的美伊签约仪式取消，伊朗指责美方违反谅解备忘录，调解仍在继续，协议签署仍存变数。上周日本央行加息至 1%，欧央行已加息一次，美联储虽按兵不动但点阵图显示 9 人预计今年至少加息一次，全球主要央行货币政策转向紧缩。上周美债、德债收益率微降，英债、法债、日债收益率小幅上行，美元指数反弹 1%至 100.75，黄金价格微跌 0.8%。
- **美国：**上周美联储 6 月 FOMC 按兵不动但鹰派信号明显，9 人预计今年至少加息一次，其中 6 人预计至少两次；决议声明大幅删减，删除利率指引，不再重申密切关注就业和通胀风险。经济数据方面，上周公布的美国 5 月零售销售环比增长 0.9%，超出市场预期。在地缘局势缓和与美联储鹰派信号交织下，上周 10 年期美债收益率微降 2bp 至 4.46%。
- **日本：**上周日本央行加息至 1%，达到 1995 年以来最高，并宣布 2027 年 4 月起暂停缩减国债购买。加息落地后市场反应平淡，10 年期日债收益率微升 1.3bp 至 2.66%。

关注东方金诚公众号
获取更多研究报告

下载日志已记录，仅供内部参考

OGCR
东方金诚

美联储释放鹰派信号，日本央行加息落地

——海外宏观周报（2026. 6. 15-2026. 6. 21）

..

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 6 月 22 日

	名称	2026/6/19	一周涨跌幅	年初至今涨跌幅
股市	上证指数	4090	1.46%	3.06%
	深证成指	16031	7.13%	18.53%
	标普 500	7501	0.93%	9.57%
	道琼斯工业指数	51565	0.71%	7.28%
	纳斯达克指数	26518	2.43%	14.09%
	英国富时 100	10363	-1.04%	4.35%
	德国 DAX	24986	1.42%	2.02%
	法国 CAC40	8421	0.84%	3.33%
	日经 225	71250	7.92%	41.54%
	韩国综合指数	9052	11.43%	114.81%
	恒生指数	23925	-3.21%	-6.66%
	澳洲标普 200	8829	0.28%	1.31%
债市	10 年期中国国债收益率	1.73	-1.28bp	-11.28bp
	10 年期美国国债收益率	4.46	-2.00bp	27.00bp
	10 年期英国国债收益率	4.84	2.58bp	21.49bp
	10 年期德国国债收益率	2.96	-2.00bp	9.00bp
	10 年期法国国债收益率	3.74	10.70bp	14.30bp
	10 年期日本国债收益率	2.66	1.30bp	54.50bp
外汇	美元指数	100.75	0.95%	2.33%
	美元兑人民币	6.81	0.03%	-2.99%
	美元兑日元	161.31	0.68%	2.84%
	欧元兑美元	1.15	-0.81%	-2.11%
	英镑兑美元	1.32	-1.31%	-1.71%
商品	现货价(伦敦市场):黄金:美元	4151	-0.84%	-4.64%
	现货价(伦敦市场):白银:美元	65	-3.53%	-12.87%
	现货价:WTI 原油	76	-10.10%	31.75%
	LME 铜	13587	-0.81%	8.08%

关注东方金诚公众号
获取更多研究报告

下载日志已记录，仅供内部参考

..

一、政策动向

1.货币政策

美联储继续按兵不动但暗示鹰派倾向。美东时间6月17日，美联储在货币政策委员会FOMC会后公布，将联邦基金利率的目标区间继续保持在3.50%至3.75%不变。至此，在截至去年末连续3次会议降息后，FOMC进入2026年以来的4次货币政策会议均按兵不动。决议九个月来首次获FOMC票委全票支持。19名美联储官员中，只有18人提交了点阵图预测，有9人预计今年至少加息25个基点，其中6人预计至少加息两次，仅1人预计今年降息，沃什未提供利率预测。决议声明有较大改动，字数删减三分之二，删除利率指引，不再重申密切关注就业和通胀两方面风险，称致力于实现价格稳定。声明重申，中东冲突导致经济高度不确定性，通胀仍处高位、部分源于能源价格上涨，经济稳步扩张、失业率基本保持不变。美联储下调今年GDP增长预期和失业率预期，上调今明年PCE通胀和今明后年核心PCE通胀预期。沃什表示，委员会明确且一致地致力于实现物价稳定，实现2%的通胀目标。宣布成立五大特别工作组，其中包括审查美联储6.7万亿美元的资产负债表，研究货币政策是来自利率工具还是资产负债表工具。

日本央行加息至1%，为1995年以来最高水平，2027年起暂停缩债。6月16日，日本央行宣布将基准利率上调25个基点至1%，达到1995年以来最高水平，并宣布将于2027年4月起暂停缩减国债购买规模。两项决议均以7比1的投票比例通过。此次加息符合市场预期。日本央行在声明中警示，核心CPI通胀率存在向上偏离物价目标的风险，CPI同比涨幅可能加速至明显高于2%的水平，并特别点名油价上涨传导正以“相对较快的速度”推进，可能蔓延并推高广泛商品和服务的消费者价格。央行同时表示，将根据经济活动、物价及金融状况的发展，继续提高政策利率。在缩债安排上，央行宣布自2027年4月起将每月国债购买规模维持在约2万亿日元，不再进一步压缩，并取消此前的中期评估惯例。此举意味着央行在维持加息路径的同时，对量化紧缩节奏踩下刹车，在政策取向上形成一定的内部平衡。

下载日志已记录，仅供内部参考

..

二、经济数据

1. 美国

美国 5 月零售销售环比 0.9%，同比增速创逾三年新高。美国人口普查局 6 月 17 日公布的数据显示，美国 5 月零售销售额环比增长 0.9%，远超市场预期的 0.6%，4 月涨幅亦修正至 0.4%；同比增速达 6.9%，为 2023 年 1 月以来最强表现。当月加油站收入环比大涨 3.4%，是推动整体数据走强的主要贡献项，直接反映伊朗战争期间油价飙升的影响。剔除加油站后，5 月销售额环比增长 0.7%，表现依然稳健。但强劲数据背后也存在明显隐忧：实际工资下滑、储蓄率走低，显示消费者维持当前支出节奏的空间正在收窄；低收入家庭在油价冲击下承压尤为突出，消费结构的"K 型"分化持续加剧。

表 1 上周美国宏观数据更新汇总（月度数据）

分类		单位	2025							2026				
			6 月	7 月	8 月	9 月	10 月	11 月	12 月	1 月	2 月	3 月	4 月	5 月
通货膨胀	零售和食品服务销售额:季调:环比	%	1.2	0.6	0.5	0.1	-0.2	0.5	0.0	0.0	0.9	1.7	0.4	0.9
	零售和食品服务销售额:季调:当月同比	%	4.4	4.1	5.0	4.1	3.2	3.2	2.4	3.3	4.2	4.2	4.8	6.9
	销售总额:季调:环比	%	0.8	1.0	0.0	-0.1	-0.2	0.6	0.7	0.6	1.8	2.2	1.2	
	销售总额:季调:同比	%	4.0	4.0	4.3	3.7	3.5	3.5	3.4	4.8	5.6	7.3	8.7	
	制造商销售额:季调:环比	%	0.6	0.9	-0.3	-0.1	0.1	-0.2	0.7	0.7	1.7	1.5	1.0	
	制造商销售额:季调:同比	%	1.9	1.9	2.2	2.3	2.8	2.1	2.3	2.7	3.8	5.7	7.1	
	零售商销售额:季调:环比	%	1.3	0.7	0.5	0.0	-0.2	0.5	0.1	0.0	1.0	2.0	0.3	
	零售商销售额:季调:同比	%	4.0	3.8	4.7	3.9	3.0	2.9	2.1	3.2	4.0	4.5	5.1	
	批发商销售额:季调:环比	%	0.7	1.3	-0.2	-0.2	-0.4	1.4	1.3	1.1	2.7	3.0	2.0	
	批发商销售额:季调:同比	%	5.9	6.1	5.8	4.7	4.6	5.3	5.5	8.2	8.7	11.1	13.3	
	库存金额:季调:环比	%	0.2	0.1	0.0	0.3	0.2	0.0	0.0	0.0	0.4	1.0	0.5	
	库存金额:季调:同比	%	1.6	1.4	1.1	1.3	1.4	1.2	1.5	1.0	1.3	2.1	2.7	
	制造商库存金额:季调:环比	%	0.2	0.2	-0.1	-0.1	0.0	0.2	0.1	0.1	0.1	0.7	0.3	
	制造商库存金额:季调:同比	%	1.2	1.4	1.3	1.4	1.4	1.1	0.9	0.8	0.8	1.3	1.7	
	零售商库存金额:季调:环比	%	0.2	0.1	0.0	0.5	0.5	-0.4	0.1	0.3	0.0	0.8	0.7	
	零售商库存金额:季调:同比	%	2.4	1.5	0.9	0.6	0.9	0.4	1.0	1.0	1.0	2.0	3.0	
	批发商库存金额:季调:环比	%	0.2	0.1	-0.1	0.5	0.2	0.2	-0.2	-0.3	0.9	1.5	0.6	
	批发商库存金额:季调:同比	%	1.4	1.3	1.0	1.8	1.7	1.9	2.5	1.3	1.9	3.1	3.6	
	库存销售比:季调	-	1.4	1.4	1.4	1.4	1.4	1.4	1.4	1.4	1.3	1.3	1.3	
	制造商库存销售比:季调	-	1.6	1.6	1.6	1.6	1.6	1.6	1.6	1.6	1.5	1.5	1.5	
	零售商库存销售比:季调	-	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3	

下载日志已记录，仅供内部参考

..

	批发商库存销售比:季调	-	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3	1.2	1.2	1.2	
景气调查	工业生产指数:季调:环比	%	0.5	0.4	-0.3	0.0	-0.4	-0.2	0.5	-0.4	0.8	-0.3	0.9	0.1
	工业生产指数:季调:同比	%	0.6	1.9	1.2	1.9	1.8	1.8	1.2	1.1	0.8	0.6	1.4	1.7
	产能利用率:季调	%	76.2	76.4	76.1	76.0	75.6	75.4	75.6	75.3	75.8	75.5	76.1	76.2
	工业总产值:最终产品:季调:环比	%	0.0	0.5	-0.2	-0.1	-1.0	-0.6	1.3	-1.0	1.5	-0.9	1.7	-0.3
	工业总产值:最终产品:季调:当月同比	%	-0.3	2.2	0.7	1.6	1.7	1.2	1.4	1.1	0.6	-0.1	1.7	0.8

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)

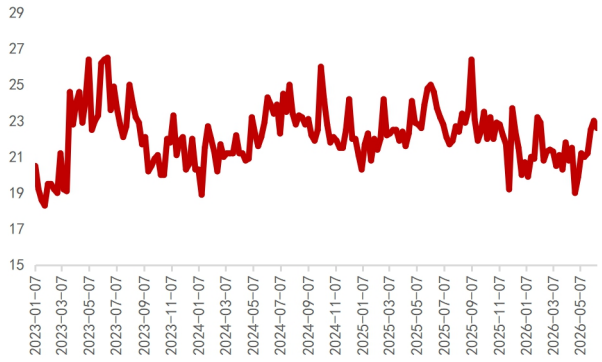
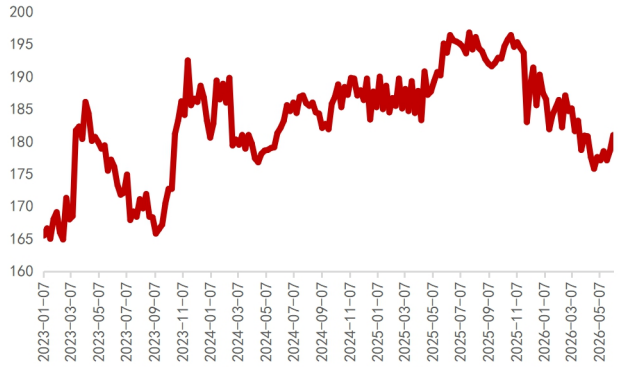


图 2 美国持续领取失业金人数增加(万人)



数据来源：房地美，Redfin，wind，东方金诚

2. 欧洲

欧元区进出口同比大增，工业产出小幅回暖。欧元区 4 月出口同比+5.0%（前值-5.1%），季调环比+3.2%（前值+2.4%）；进口同比+9.3%（前值+5.9%），季调环比+2.9%（前值+5.1%）；贸易差额-10.0 亿欧元(前值+49.2 亿)。欧元区 4 月工业生产指数季调环比+0.1%(前值+0.4%)，季调同比+0.3%（前值-2.8%）。**英国通胀低于预期。**英国 5 月 CPI 同比+2.8%（预期+3.0%，前值+2.8%），环比+0.2%（前值+0.7%）；核心 CPI 同比+2.6%（前值+2.5%），环比+0.3%（前值+0.7%）。

表 2 上周欧洲宏观数据更新汇总（月度数据）

分类		单位	2025								2026				
			5 月	6 月	7 月	8 月	9 月	10 月	11 月	12 月	1 月	2 月	3 月	4 月	5 月
对外贸易	欧元区 21 国:进口:商品贸易:季调:环比	%	-0.6	3.2	-1.1	-1.8	2.0	-3.5	3.2	0.3	-2.8	2.8	5.1	2.9	
	欧元区 21 国:进口:商品贸易:同比	%	-1.0	7.0	3.2	-3.2	7.0	-3.0	-0.2	4.8	-7.1	-2.3	5.9	9.3	
	欧元区 21 国:出口:商品贸易:季调:环比	%	0.4	-2.3	0.7	-0.9	4.9	-4.4	1.0	1.1	-1.8	1.0	2.4	3.2	
	欧元区 21 国:出口:商品贸易:同比	%	1.1	0.5	0.5	-4.6	7.8	1.1	-3.3	3.6	-7.3	-6.8	-5.1	5.0	

下载日志已记录，仅供内部参考

..

工业生产	欧元区 21 国:工业生产指数:同比	%	3.4	0.9	1.7	1.4	1.4	1.7	1.9	2.2	-1.1	-1.0	-2.8	0.3	
	欧元区 21 国:工业生产指数:季调:环比	%	1.1	-0.2	0.0	-0.4	-0.2	0.3	0.3	-0.3	-1.0	0.3	0.4	0.1	
通货膨胀	英国:CPI:同比	%	3.4	3.6	3.8	3.8	3.8	3.6	3.2	3.4	3.0	3.0	3.3	2.8	2.8
	英国:核心 CPI:同比	%	3.5	3.7	3.8	3.6	3.5	3.4	3.2	3.2	3.1	3.2	3.1	2.5	2.6
	英国:CPI:环比	%	0.2	0.3	0.1	0.3	0.0	0.4	-0.2	0.4	-0.5	0.4	0.7	0.7	0.2
	英国:核心 CPI:环比	%	0.2	0.4	0.2	0.3	0.0	0.3	-0.2	0.3	-0.6	0.6	0.4	0.7	0.3

数据来源：wind， 东方金诚

3. 日本

5 月日本 CPI 同比+1.5%（前值+1.4%），环比+0.5%（前值+0.3%）；剔除生鲜食品的核心 CPI 同比+1.4%（前值+1.4%），环比+0.5%（前值+0.3%）。

表 3 上周日本宏观数据更新汇总（月度数据）

分类		单位	2025								2026				
			5 月	6 月	7 月	8 月	9 月	10 月	11 月	12 月	1 月	2 月	3 月	4 月	5 月
通货膨胀	日本:CPI:环比	%	0.3	-0.1	0.2	0.2	-0.1	0.7	0.3	-0.2	-0.1	-0.6	0.4	0.3	0.5
	日本:核心 CPI:环比	%	0.4	0.0	0.2	0.0	-0.2	0.6	0.4	-0.2	-0.2	-0.5	0.6	0.3	0.5
	日本:CPI:当月同比	%	3.5	3.3	3.1	2.7	2.9	3.0	2.9	2.1	1.5	1.3	1.5	1.4	1.5
	日本:核心 CPI:当月同比	%	3.7	3.3	3.1	2.7	2.9	3.0	3.0	2.4	2.0	1.6	1.8	1.4	1.4

数据来源：wind， 东方金诚

三、国际政治

美伊谈判仍处于暂停状态。据伊朗方面 6 月 22 日消息，伊朗与美国在瑞士进行的谈判于当地时间 21 日 15 时左右开始，在持续约一个半小时后，因各代表团需要内部磋商而暂停休会 30 分钟。但由于特朗普发表了威胁性言论，伊朗代表团拒绝返回继续谈判。尽管如此，卡塔尔方和巴基斯坦方仍在持续进行斡旋，伊朗和美国通过中间方传递信息。目前调解努力仍在继续，但尚未取得最终结果。在谈判过程中，伊朗代表团对美方违反承诺的行为、特别是违反谅解备忘录第一条的内容，提出了明确抗议。伊朗代表团还要求美国加快履行承诺，包括解冻伊朗被冻结资产以及签发伊朗石油出口的制裁豁免。在核问题方面，伊朗代表团强调，开启核议题谈判的前提是美国必须按照备忘录第 1、4、10 和 11 条履行其承诺。

下载日志已记录，仅供内部参考

..

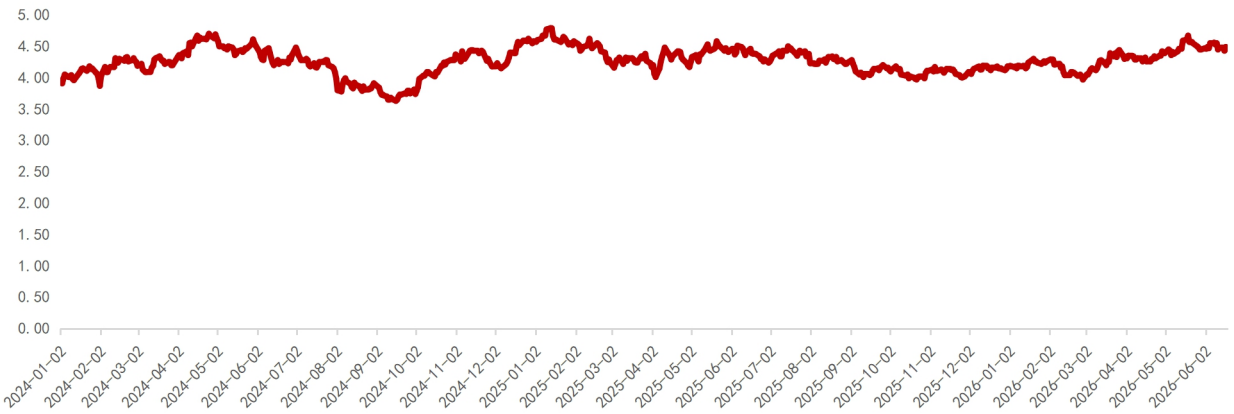
英国首相斯塔默正准备公布离任时间表。斯塔默近日与内阁成员、顾问以及工会等方面沟通后，认为自己难以继续留任。有工党高级人士认为，斯塔默可能最早在 6 月 22 日就会给出“明确声明”。英国交通大臣海迪·亚历山大 6 月 19 日敦促斯塔默制定离任时间表。

四、海外债市

1. 美债

上周，美联储议息会议释放鹰派信号，年内加息预期升温，美债利率高位震荡，短端利率上行；考虑到美伊双方达成谅解备忘录，油价下跌有望缓解美联储加息的压力，美债利率中期待通胀数据缓和后有一定下行空间，10 年期美债收益率变动幅度较小。截至上周收盘，10 年期美债较前一周下行 2bp 至 4.46%。

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 4 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	704.50	2026-06-18	3.6650
Bill	13-Week	964.62	2026-06-18	3.7250
Bill	26-Week	834.55	2026-06-18	3.8020
Bill	4-Week	746.81	2026-06-16	3.6550
Bill	8-Week	800.16	2026-06-16	3.6810
Bill	17-Week	736.15	2026-06-16	3.7610
Note	9-Year 11-Month	390.00	2026-06-15	4.3750
Note	3-Year	580.00	2026-06-15	4.1250
Bond	29-Year 11-Month	220.00	2026-06-15	5.0000

数据来源：iFind，东方金诚

人在草木间

下载日志已记录，仅供内部参考

..

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、法国 10 年期国债收益率较前一周五分别上行 2.58bp、10.7bp 至 4.84%、3.74%，德国 10 年期国债收益率较前一周五下行 2bp 至 2.96%。上周日本 10 年期国债收益率上行 1.3bp 至 2.66%。

图 4 日本十年期国债收益率上行(%)

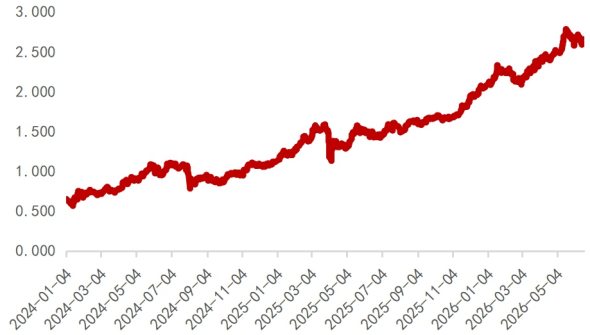


图 5 英国十年期国债收益率上行(%)

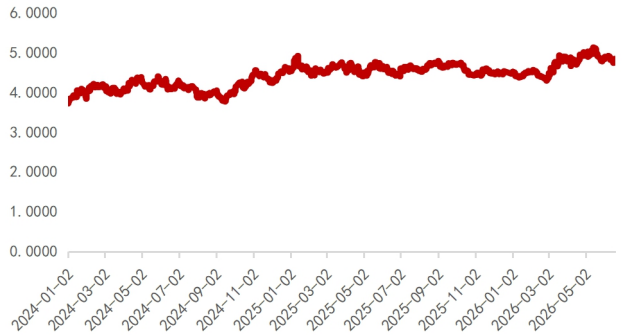


图 6 法国十年期国债收益率上行(%)

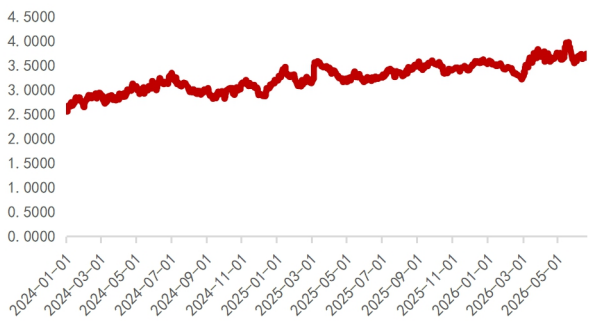
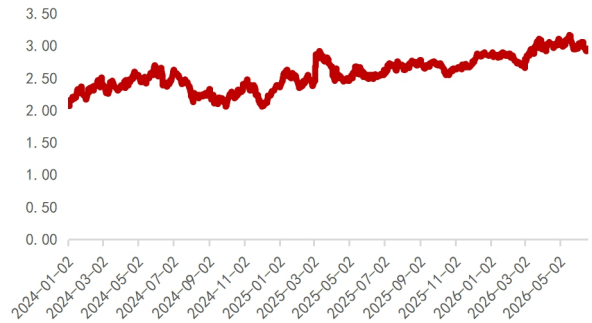


图 7 德国十年期国债收益率下行(%)



数据来源：wind，东方金诚

下载日志已记录，仅供内部参考

..

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