仅供内部参考，请勿外传

宏观研究
宏观周报
证券研究报告

多国资金流入

■ 全球新兴经济体图谱第 7 期

李俊(分析师)
021-23154149
lijun8@gtht.com
登记编号 S0880525040063

于博(分析师)
021-38674715
yubo@gtht.com
登记编号 S0880526070017

本报告导读：

本文拟从亚太、拉美、欧洲、中东以及非洲等地区共 19 个新兴经济体入手，全面跟踪经济、贸易、金融等领域，以图为投资者提供更全面的观察视角。本文为该系列观察的第 7 期。

投资要点：

- **亚太：外贸保持高增。**印度、越南、马来西亚出口强劲、资金稳健。越南出口 26.3% 但 CPI 升至 4.9%。印尼出口放缓、通胀回升。泰国出口强而权益资金连续三个月流出。
- **欧洲：波兰景气平稳。**波兰、捷克、匈牙利景气平稳、通胀温和（捷克 CPI 1.9%）。权益多净流入、债券连续四月以上流入，呈现低通胀下资金回流。
- **中东：外贸表现分化。**土耳其出口回暖、资金转流入；以色列与阿联酋汇率稳、资金稳健；沙特 6 月出口转负（受美伊战争冲击）为最大短板。
- **拉美：巴西外贸改善。**墨西哥出口 43.7%、巴西改善至 12.2%，资金回暖；智利趋稳；阿根廷比索贬值、资金疲弱。
- **非洲：南非资金回流。**南非利率 7.0% 连五月平稳、资金重新流入；埃及利率 20.0% 连七月不变、资金边际回暖。

风险提示：地缘风险升级，经贸政策不确定性上升

相关报告

政策性工具进入投放期 2026.09.07
紧缩交易的最后一程 2026.09.06
法国国债风暴重燃欧债危机担忧 2026.08.31
内需待振，托底韧性仍在 2026.08.30
外贸：亚太强、中东弱 2026.08.23

仅供内部参考，请勿外传

目录

1. 亚太：外贸保持高增 3
1.1. 印度：汇率升值，资金稳健 3
1.2. 印尼：外贸放缓，通胀回升 4
1.3. 泰国：外贸高增，资金疲弱 4
1.4. 越南：外贸旺盛，通胀升温 5
1.5. 马来西亚：出口高增，资金流入 5
2. 欧洲：波兰景气平稳 6
2.1. 波兰：景气平稳，资金流入 7
2.2. 捷克：通胀上升，资金回暖 7
2.3. 匈牙利：外汇稳定，资金流入 7
3. 中东：外贸表现分化 8
3.1. 土耳其：外贸回暖，资金流入 9
3.2. 沙特：外贸受损，资金回暖 9
3.3. 以色列：汇率稳定，资金稳健 9
3.4. 阿联酋：汇率稳定，资金回暖 10
4. 拉美：巴西外贸改善 10
4.1. 巴西：外贸改善，资金流入 11
4.2. 墨西哥：出口高增，资金回暖 12
4.3. 阿根廷：汇率贬值，资金疲弱 12
4.4. 智利：外汇稳定，资金回暖 12
5. 非洲：南非资金回流 13
5.1. 南非：利率平稳，资金流入 13
5.2. 埃及：利率不变，资金回暖 14
6. 风险提示 14

仅供内部参考，请勿外传

1. 亚太：外贸保持高增

亚太新兴经济体主要包括印度、印尼、泰国、越南以及马来西亚等地区。截至 2026 年 9 月 6 日，经济、贸易、通胀、利率、汇率以及资金流动表现如下：

图1：亚太新兴经济体一览

国家		指标	单位	26/08	26/07	26/06	26/05	26/04	26/03	26/02	26/01	25/12	25/11	25/10	25/09	25/08
印度	GDP	实际GDP	同比：%						7.8			8.6			7.7	
	生产	工业生产指数	同比：%						4.2	5.1	5.1	8.0	7.2	0.5	4.6	4.1
		汽车产量	同比：%		24.9	27.5	13.4	26.0	20.2	22.1	15.0	37.1	22.3	-2.8	10.8	8.1
	消费	乘用车销量	同比：%		34.3	24.1	27.3	25.4	16.0	10.6	12.6	26.8	18.7	17.2	4.4	-8.8
		三轮车销量	同比：%		33.4	26.1	31.1	32.8	21.4	29.1	30.2	17.4	21.3	5.9	5.5	8.3
		两轮车销量	同比：%		22.7	18.7	14.9	28.4	19.3	35.2	26.2	39.4	21.2	2.2	6.7	7.1
	外贸	出口	同比：%		19.6	15.5	18.0	13.8	-7.4	-0.8	0.6	1.9	19.3	-12.4	6.1	5.8
		对美国出口	同比：%			-1.2	-0.1	1.1	-21.0	-12.9	-21.7	-2.0	21.7	-9.2	-12.6	6.6
		自中国进口	同比：%			40.2	23.4	20.9	24.8	30.5	16.7	20.0	18.3	15.6	16.2	0.7
	通胀	CPI	同比：%		4.5	4.4	3.9	3.5	3.4	3.2	2.7	1.1	0.5	0.1	1.4	2.1
		通胀预期	同比：%		7.8		7.8		7.2		6.9		6.6		7.4	
	利率	基准利率	%	5.3	5.3	5.3	5.3	5.3	5.3	5.3	5.3	5.3	5.5	5.5	5.5	5.5
	汇率	美元兑印度卢比		95.5	95.4	94.6	95.4	95.2	94.7	91.0	91.9	89.9	89.5	88.7	88.8	87.9
	投资	外商直接投资净值	百万美元			1346.0	-79.0	6575.0	917.0	4437.0	-1393.0	-492.0	-475.0	-1668.0	-1664.0	-616.0
		股票净流入	百万美元		3282.3	1310.8	1945.2	5563.2	2523.2	6219.5	5928.7	5236.8	4672.9	2746.5	4548.9	3195.6
		债券净流入	百万美元		513.3	-5403.4	-3179.3	2061.9	-9393.8	-708.2	-1535.7	-5039.9	1749.0	2884.4	-2888.6	-54.6
	景气	CEIC先行指数				94.5	91.9	92.0	95.2	95.6	97.7	99.2	88.6	81.4	91.1	91.0
印尼	GDP	实际GDP	同比：%			5.3			5.6			5.4			5.0	
		实际GDP	环比：%			3.7			-0.8			0.9			1.4	
	生产	制造业指数	同比：%						1.2	2.5	2.5	7.3	3.1	1.2	3.1	2.2
		汽车产量	同比：%		5.4	18.1	11.6	38.5	-13.3	9.6	8.3	-2.0	-8.1	-8.1	-5.2	-11.5
	消费	实际零售销售指数	同比：%		0.9	-3.0	-1.5	-11.6	10.3	4.1	-2.7	3.1	1.5	0.6	-2.4	0.6
		国内汽车销量	同比：%		33.3	33.0	14.0	55.0	-13.8	12.3	7.1	17.9	-1.0	-4.3	-15.1	-19.0
	外贸	出口	同比：%		5.9	8.6	-5.7	22.0	-3.1	1.0	3.4	12.3	-6.2	-0.8	11.9	6.5
		对美国出口	同比：%		8.6	15.4	-6.2	38.7	-12.8	6.0	7.9	13.6	9.5	7.4	9.1	3.0
		自中国进口	同比：%		23.4	38.8	14.7	23.8		28.2	24.2	24.9	11.3	21.5	19.8	6.9
	通胀	CPI	同比：%	3.2	2.9	3.3	3.1	2.4	3.5	4.8	3.6	2.9	2.7	2.9	2.7	2.3
		核心CPI	同比：%	2.9	2.8	2.8	2.6	2.4	2.5	2.6	2.5	2.4	2.4	2.4	2.2	2.2
	利率	基准利率	%	5.8	5.8	5.8	5.3	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8	5.0
	汇率	美元兑印尼卢比		17746.0	18058.0	17899.0	17883.0	17378.0	16999.0	16779.0	16796.0	16720.0	16661.0	16625.0	16692.0	16461.0
	投资	外商直接投资流量	百万美元			4938.5			3799.7			6050.4			6673.7	
		股票净流入	百万美元		184.2	152.2	2.9	271.1	-78.4	384.9	448.9	267.5	102.2	46.4	120.9	73.1
		债券净流入	百万美元		197.1	-91.6	296.1	275.6	-527.4	679.8	462.8	360.0	205.3	266.0	308.4	301.7
	景气	消费信心指数			116.8	117.8	120.9	123.0	122.9	125.2	127.0	123.5	124.0	121.2	115.0	117.2
		CEIC先行指数			95.2	92.6	92.6	99.3	96.0	103.0	101.4	102.5	104.0	103.2	101.2	101.9
泰国	GDP	实际GDP	同比：%			1.9			2.8			2.6			1.2	
		实际GDP	环比：%			-0.2			0.6			1.9			-0.3	
	生产	工业生产指数	同比：%		0.5	-2.4	-1.3	-0.9	1.3	0.1	1.6	2.6	-3.7	0.5	1.6	-3.7
		产能利用率	%		-0.1	-4.0	-2.9	-3.0	-0.4	-1.4	-0.1	1.0	-4.2	-1.5	0.3	-3.0
	消费	零售销售	同比：%			-18.3	-18.2	-23.5	15.7	25.4	83.2	40.8	10.7	67.3	50.2	-5.0
		非耐用品零售销售	同比：%			2.5	3.2	5.4	11.6	3.8	3.7	6.7	4.8	5.9	4.3	1.6
	外贸	出口	同比：%		21.6	20.8	10.5	23.1	18.7	9.8	24.0	17.2	7.3	6.0	19.1	6.2
		对美国出口	同比：%		45.3	44.3	33.4	44.2	41.8	40.5	43.0	54.3	37.9	32.9	35.4	12.9
		自中国进口	同比：%		35.7	49.5	36.3	36.2	27.7	59.7	29.5	43.7	22.9	34.4	38.8	33.5
	通胀	CPI	同比：%		2.0	2.4	2.8	2.9	-0.1	-0.9	-0.7	-0.3	-0.5	-0.8	-0.7	-0.8
		核心CPI	同比：%		1.3	1.2	0.9	0.8	0.6	0.6	0.6	0.6	0.7	0.6	0.7	0.8
	利率	基准利率	%		1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.3	1.3	1.5	1.5	1.5	1.5
	汇率	美元兑泰铢		33.1	33.4	33.2	32.6	32.8	32.9	31.1	31.4	31.5	32.2	32.3	32.3	32.3
	投资	外商直接投资流量	百万美元						405795.9			390982.4			377436.1	
		股票净流入	百万美元		-12.0	-205.7	-384.7	129.3	-313.6	121.6	168.8	-24.3	22.4	-162.0	-5.3	-159.6
		债券净流入	百万美元		93.4	-75.4	563.6	1064.1	-1119.2	-69.7	-407.4	-269.9	-1221.2	-1689.5	-1358.9	444.7
	景气	消费信心指数			51.1	50.2	49.2	45.0	45.5	53.0	52.6	51.8	51.8	50.9	49.4	47.9
		景气领先指数			169.1	166.5	163.8	161.6	162.9	167.4	167.3	166.3	165.5	165.7	164.9	164.3
越南	GDP	实际GDP	同比：%			8.4			5.7			8.5			8.2	
		实际GDP	环比：%									13.5			3.0	
	生产	制造业指数	同比：%	14.4	15.4	12.9	8.8	9.3	7.2	1.0	19.4	10.1	9.1	10.4	12.7	8.7
	消费	零售销售	同比：%	14.9	16.7	16.2	14.6	10.6	11.9	9.3	10.3	8.0	7.6	7.9	12.1	11.5
	外贸	出口	同比：%	26.3	25.6	28.6	18.5	21.6	20.6	6.3	34.3	23.9	15.8	18.2	25.3	15.4
		对美国出口	同比：%		29.4	21.7	12.9	24.9	28.3	9.8	32.5	36.7	22.7	25.8	38.2	17.9
		自中国进口	同比：%		39.3	46.8	36.6	35.8	23.5	13.7	58.0	35.3	28.4	28.4	34.9	26.1
	通胀	CPI	同比：%	4.9	4.4	4.7	5.6	5.5	4.7	3.4	2.5	3.5	3.6	3.2	3.4	3.2
		核心CPI	同比：%	4.5	4.6	4.5	4.7	4.7	4.0	3.7	3.2	3.3	3.3	3.3	3.2	3.2
	利率	基准利率	%		3.0	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0
	汇率	美元兑越南盾		25610.0	25338.0	25206.0	25139.0	25113.0	25102.0	25044.0	25074.0	25121.0	25155.0	25093.0	25187.0	25240.0
	投资	股票净流入	百万美元		-122.6	-207.3	-166.9	94.1	-236.6	180.3	122.4	70.7	-10.7	-111.3	-179.4	-477.6
		债券净流入	百万美元		3.4	1.2	3.8	-0.5	-4.7	4.0	-0.8	1.1	1.2	1.2	2.4	3.2
马来西亚	GDP	实际GDP	同比：%			5.9			5.4			6.2			5.3	
		实际GDP	环比：%			2.5			0.0			0.8			2.4	
	生产	工业生产指数	同比：%			6.5	8.5	8.2	3.1	3.1	5.9	4.8	4.1	5.8	5.3	4.9
		制造业指数	同比：%			7.3	6.6	8.3	5.5	4.2	7.3	6.7	4.9	6.5	5.0	2.8
	消费	零售销售	同比：%			10.1	11.0	15.3	9.8	5.3	7.3	7.6	6.4	7.2	6.6	4.9
		制造销售	同比：%			9.8	8.1	9.6	4.8	3.6	6.9	8.4	5.4	7.6	5.2	2.2
	外贸	出口	同比：%		38.1	45.5	44.7	37.3	8.0	10.7	19.5	10.6	7.1	15.8	12.6	1.7
		对美国出口	同比：%			113.3	97.7	39.0	18.3	42.2	33.9	48.8	-0.9	-2.7	24.4	-16.7
		自中国进口	同比：%			56.8	38.8	36.8	27.7	27.3	17.6	29.0	33.3	34.9	46.6	4.0
	通胀	CPI	同比：%		1.8	1.9	2.0	1.9	1.7	1.4	1.6	1.6	1.4	1.3	1.5	1.3
		核心CPI	同比：%		1.8	1.8	1.8	1.7	1.8	1.7	1.8	1.9	1.5	1.5	1.6	1.4
	利率	基准利率	%	2.8	2.8	2.8	2.8	2.8	2.8	2.8	2.8	2.8	2.8	2.8	2.8	2.8
	汇率	美元兑马来西亚林吉特		4.0	4.1	4.1	4.0	4.0	4.0	3.9	3.9	4.1	4.1	4.2	4.2	4.2
	投资	股票净流入	百万美元		68.6	-205.0	-79.9	170.8	-58.7	305.2	389.8	138.0	70.8	22.1	74.4	-5.9
		债券净流入	百万美元		270.1	-257.9	152.5	320.9	-391.0	386.5	249.3	323.2	170.7	203.4	112.3	194.3
	景气	经济同步指数	同比：%			2.6	2.5	2.6	2.0	1.6	5.0	2.4	2.1	2.6	2.5	2.1

资料来源：Wind，CEIC，国泰海通证券研究

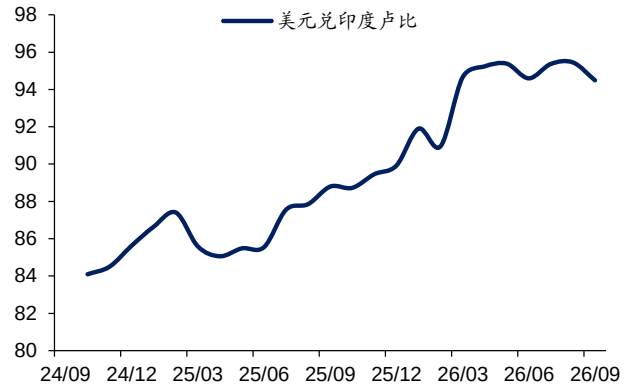
1.1. 印度：汇率升值，资金稳健

汇率升值。8 月以来，在美元走弱的背景下，印度卢比略有升值。

资金稳健。印度资本市场，权益资金连续 1 年多净流入，而债券资金 7 月也转为净流入。

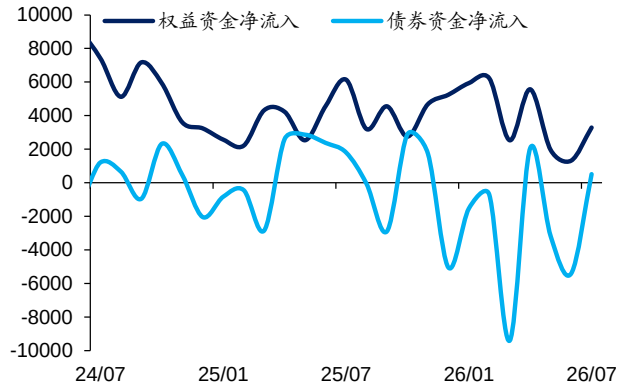
仅供内部参考，请勿外传

图2：印度汇率情况



资料来源：Wind，CEIC，国泰海通证券研究

图3：印度资金流动情况（百万美元）



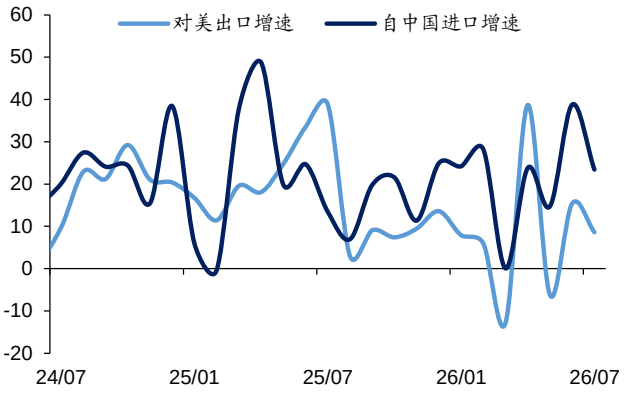
资料来源：Wind，CEIC，国泰海通证券研究

1.2. 印尼：外贸放缓，通胀回升

外贸放缓。7 月印尼出口增速放缓至 5.9%，其中对美出口增速放缓至 8.6%，自中国进口增速也放缓至 23.4%。

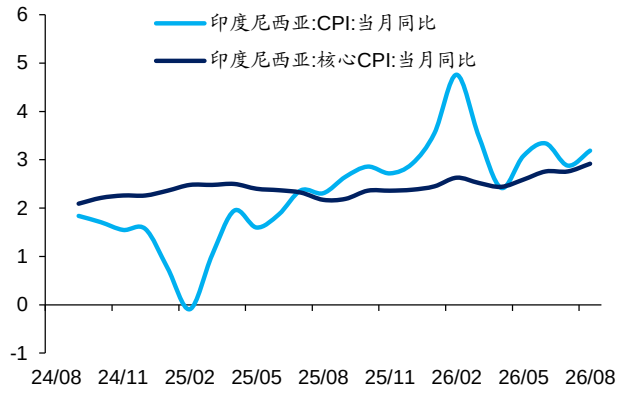
通胀回升。8 月印尼 CPI 同比为 3.2%，核心 CPI 同比为 2.9%，均较 7 月有所回升。

图4：印尼贸易情况（%）



资料来源：Wind，CEIC，国泰海通证券研究

图5：印尼通胀情况（%）



资料来源：Wind，CEIC，国泰海通证券研究

1.3. 泰国：外贸高增，资金疲弱

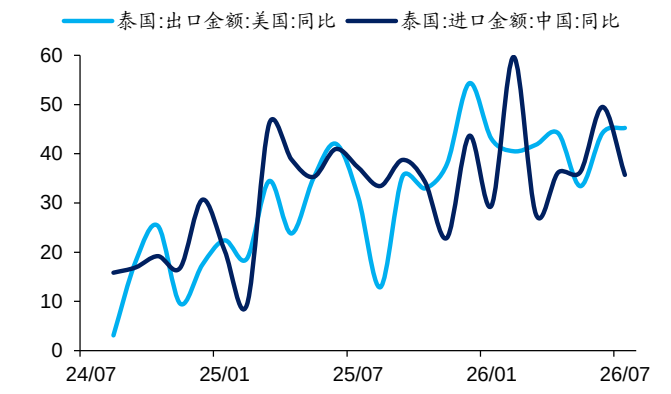
外贸高增。7 月泰国出口增速为 21.6%，连续 2 个月保持在 20%以上。其中，对美出口增速高达 45.3%，自中国进口增速也高达 35.7%。

资金疲弱。7 月泰国市场资金依然较为偏弱，权益资金连续 3 个月净流出。

人在草木间

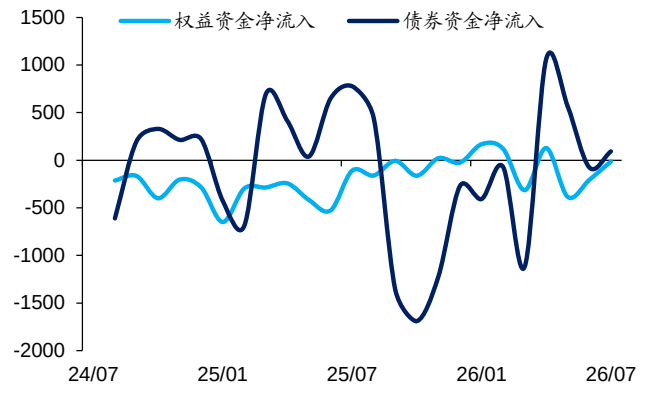
仅供内部参考，请勿外传

图6：泰国外贸情况（%）



资料来源：Wind，CEIC，国泰海通证券研究

图7：泰国资金流动情况（百万美元）



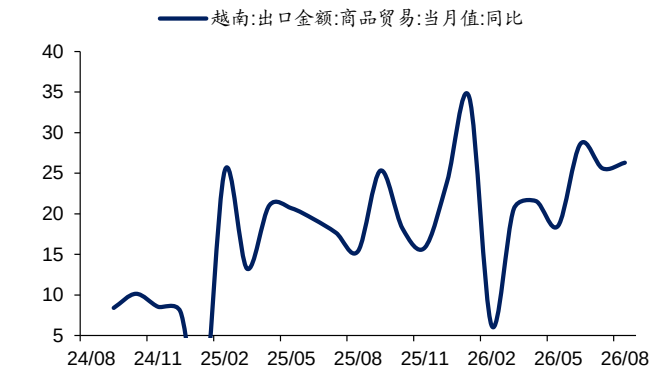
资料来源：Wind，CEIC，国泰海通证券研究

1.4. 越南：外贸旺盛，通胀升温

外贸旺盛。8 月越南出口增速为 26.3%，较 7 月略有上升，过去 6 个月平均出口增速高达 23.5%。

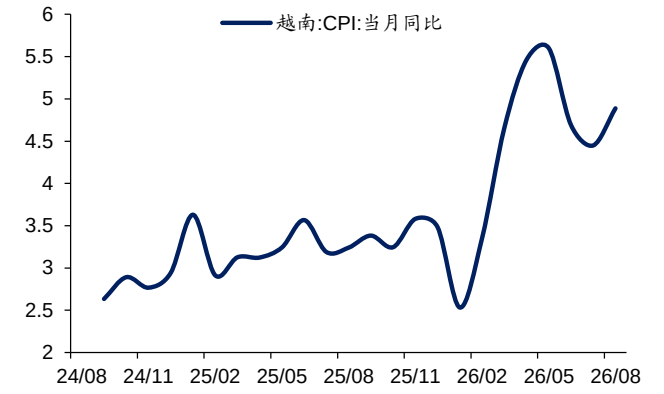
通胀升温。8 月越南 CPI 同比为 4.9%，为 5 月以来高点。

图8：越南贸易情况（%）



资料来源：Wind，CEIC，国泰海通证券研究

图9：越南通胀情况（%）



资料来源：Wind，CEIC，国泰海通证券研究

1.5. 马来西亚：出口高增，资金流入

出口高增。7 月马来西亚出口增速为 38.1%，其中对美出口增速为 79.8%，自中国进口增速也高达 60.1%。

资金流入。7 月马来西亚市场资金明显回暖，权益资金和债券资金均转为净流入。

仅供内部参考，请勿外传

图10：马来西亚出口情况（%）

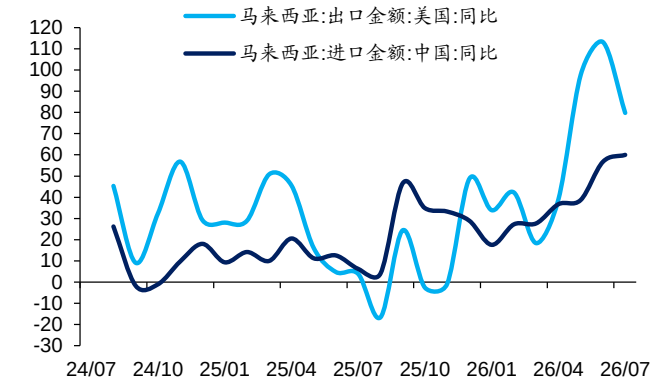
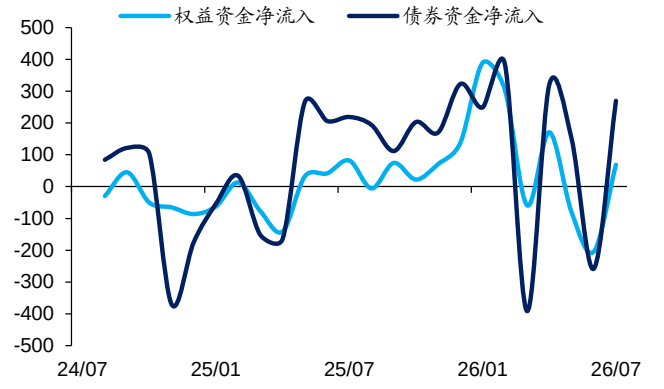


图11：马来西亚资金流动情况（百万美元）



2. 欧洲：波兰景气平稳

欧洲新兴经济体主要包括匈牙利、波兰、捷克以及希腊等地区。截至 2026 年 9 月 6 日，经济、贸易、通胀、利率、汇率以及资金流动表现如下：

图12：欧洲新兴市场一览

国家		指标	单位	26/08	26/07	26/06	26/05	26/04	26/03	26/02	26/01	25/12	25/11	25/10	25/09	25/08
波兰	GDP	实际GDP	同比：%			3.8			3.5			3.8			4.1	
	生产	工业生产指数	同比：%		4.2	5.4	4.5	2.8	6.8	1.5	0.2	5.5	-0.6	2.6	6.3	2.2
		制造业指数	同比：%		3.5	4.5	3.3	1.4	6.1	0.5	-1.2	5.8	-0.8	2.7	7.2	2.7
	消费	实际零售销售	同比：%			6.0	5.9	3.1	10.0	2.2	1.4	5.7	0.1	2.2	2.8	1.0
	外贸	出口	同比：%				8.6	11.5	15.5	16.5	10.9	19.5	10.0	11.0	12.3	5.8
		对德国出口	同比：%				3.4	6.8	14.8	12.4	8.8	14.3	6.1	9.0	11.1	4.9
		自德国进口	同比：%				-2.0	11.3	14.3	23.0	16.2	20.6	10.6	13.5	17.1	10.3
		自中国进口	同比：%				28.0	22.6	13.1	20.3	4.9	13.6	15.0	14.8	3.2	3.3
	通胀	CPI	同比：%		3.1	3.0	3.3	3.4	3.2	2.5	2.5	2.6	2.6	2.8	2.9	2.8
		核心CPI	同比：%		3.1	3.0	3.1	3.0	2.7	2.5	2.7	2.7	2.7	3.0	3.2	3.2
	利率	基准利率	%		3.8	3.8	3.8	3.8	3.8	4.0	4.0	4.0	4.3	4.5	4.8	5.0
	汇率	美元兑波兰兹罗提			3.8	3.7	3.6	3.6	3.7	3.6	3.6	3.6	3.7	3.6	3.6	3.7
	投资	股票净流入	百万美元		558.8	66.1	-178.4	264.0	-295.9	627.9	865.1	217.7	143.8	53.4	140.5	71.8
		债券净流入	百万美元		497.7	195.4	286.4	351.1	-464.1	694.8	617.3	369.2	278.9	362.1	338.8	347.7
	景气	企业前景指数	%	-7.8	-6.2	-9.0	-6.8	-5.4	-8.0	-4.8	-2.6	-10.5	-8.6	-10.8	-10.6	-10.2
		工业信心指数	%	-14.2	-15.4	-13.7	-13.3	-11.7	-14.1	-13.1	-15.3	-19.0	-17.3	-16.5	-14.9	-15.5
捷克	GDP	实际GDP	同比：%			1.9			2.2			2.6			2.8	
		实际GDP	环比：%			0.4			0.2			0.6			0.8	
	生产	工业生产指数	同比：%			4.3	2.1	1.4	1.0	1.1	1.9	5.0	6.0	2.0	1.0	0.0
	消费	工业销售	同比：%			7.2	-0.1	1.4	2.3	-0.5	-3.9	4.4	-1.7	-0.7	2.4	-5.2
		实际零售指数	同比：%		1.7	4.7	2.2	1.3	8.1	2.9	-0.8	3.2	-0.9	3.0	5.5	1.7
	外贸	出口	同比：%				9.4	12.1	14.7	15.5	10.3	23.4	4.9	9.9	16.1	1.2
		对德国出口	同比：%				4.5	7.4	12.0	9.3	1.8	21.7	0.7	10.1	14.9	1.8
		自德国进口	同比：%				13.4	22.1	17.6	15.1	12.5	21.8	16.5	10.5	16.1	7.9
		自中国进口	同比：%				-4.0	-3.9	1.3	2.1	-13.4	29.3	-22.8	-2.8	10.0	-0.8
	通胀	CPI	同比：%	1.9	1.7	1.5	2.1	2.5	1.9	1.4	1.6	2.1	2.1	2.5	2.3	2.5
	利率	基准利率	%	2.8	2.8	2.8	2.5	2.5	2.5	2.5	2.5	2.5	2.5	2.5	2.5	2.5
	汇率	美元兑捷克克朗		20.8	21.1	21.3	20.9	20.8	21.3	20.5	20.4	20.6	20.9	21.1	20.7	21.0
	投资	股票净流入	百万美元		16.4	-7.7	-13.2	26.6	3.9	55.5	71.1	21.4	23.7	7.7	20.3	13.4
		债券净流入	百万美元		179.1	215.8	225.2	171.1	-45.1	295.7	44.0	130.2	115.9	232.0	130.7	190.6
	景气	消费者信心指数	同比：%	-8.3	-5.3	-4.5	-7.3	-5.0	-1.0	-3.5	-3.0	-0.5	0.0	-3.8	-7.3	-11.3
		企业前景指数	同比：%	-0.6	1.4	0.9	-1.3	4.7	2.7	3.4	2.9	2.6	3.7	7.3	4.9	7.6
希腊	GDP	实际GDP	同比：%						2.0			2.3			2.1	
		实际GDP	环比：%						0.2			0.7			0.6	
	生产	工业生产指数	同比：%			1.1	3.7	2.1	7.5	1.4	4.9	4.0	2.6	2.9	8.2	-2.1
		产能利用率	%			75.9			76.3			78.4			78.1	
	消费	零售销售	同比：%			4.2	9.7	3.7	5.9	6.6	6.6	6.8	2.4	5.7	-0.2	5.3
		批发销售	同比：%						11.6	-1.4	-5.6	3.2	-2.8	-0.4	3.2	0.0
	外贸	出口	同比：%					35.6	31.1	8.8	1.1	14.0	9.0	13.5	9.7	-3.6
		对意大利出口	同比：%					9.1	31.0	24.5	-12.7	-3.9	-7.0	-12.1	-21.3	-18.8
		自中国进口	同比：%					18.5	1.3	48.3	3.2	2.1	-13.4	-4.6	16.2	-14.5
	通胀	CPI	同比：%		2.7	3.9	4.9	4.6	3.4	3.1	2.9	2.9	2.8	1.6	1.8	3.1
	利率	基准利率	%	2.4	2.4	2.4	2.2	2.2	2.2	2.2	2.2	2.2	2.2	2.2	2.2	2.2
	汇率	美元兑欧元		1.2	1.1	1.1	1.2	1.2	1.1	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2
	景气	采购经理指数				53.8	53.3	52.4	54.5	54.4	54.2	52.9	52.7	53.5	52.0	54.5
		商业信心指数	同比：%		-6.1	1.3	2.8	-3.4	-1.9	0.6	-2.1	3.8	-2.9	1.4	-4.9	14.6
		经济景气指数	同比：%		-0.9	2.4	1.0	-0.7	-0.1	1.4	-2.5	0.5	-1.0	-0.5	-3.9	3.5
匈牙利	GDP	实际GDP	同比：%			1.7			1.7			0.8			0.8	
	生产	工业生产指数	同比：%			10.1	-0.4	0.9	7.0	-1.1	-2.9	2.9	-5.0	-3.2	1.4	-7.6
	消费	零售销售	同比：%		4.1	4.3	4.0	2.0	10.3	2.4	1.7	4.0	3.4	4.6	5.7	4.7
	外贸	出口	同比：%				13.4	14.0	13.8	19.2	11.1	17.9	7.6	5.4	9.9	-0.7
		对德国出口	同比：%				3.2	7.4	10.3	13.9	12.7	16.2	12.5	6.6	8.9	-1.1
		自德国进口	同比：%				4.9	10.3	10.5	16.0	15.3	15.6	9.4	4.0	8.6	-2.6
		自中国进口	同比：%				24.5	60.0	47.3	50.5	44.9	52.0	37.1	32.5	35.6	3.9
	通胀	CPI	同比：%			1.7	1.8	2.0	1.8	1.4	2.0	3.3	3.8	4.3	4.3	4.3
	利率	基准利率	%	5.5	5.8	6.0	6.3	6.3	6.3	6.3	6.5	6.5	6.5	6.5	6.5	6.5
	汇率	美元兑匈牙利福林		314.1	315.0	311.6	304.9	313.4	336.5	318.6	320.6	328.4	329.6	335.3	332.7	339.9
	投资	股票净流入	百万美元		112.5	-42.3	-52.9	114.0	-20.8	223.8	282.8	71.9	46.3	8.5	46.1	32.6
		债券净流入	百万美元		166.6	82.8	212.5	252.6	-186.5	326.7	312.5	171.5	96.4	167.4	175.3	128.3
	景气	工业企业信心指数	%	-7.2	-1.0	-8.0	-6.4	-6.4	-9.2	-7.7	-12.1	-10.8	-14.0	-9.9	-8.1	-10.2

资料来源：Wind，CEIC，国泰海通证券研究

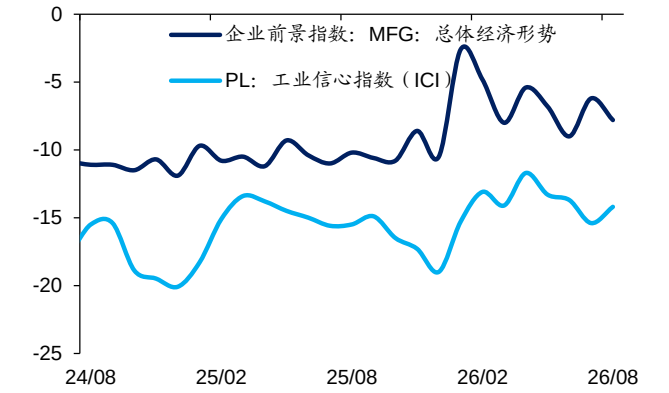
仅供内部参考，请勿外传

2.1. 波兰：景气平稳，资金流入

景气平稳。8 月波兰景气指数相对平稳，但仍处负区间。

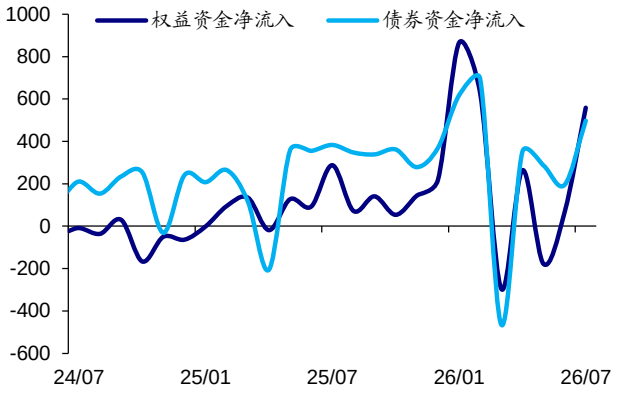
资金流入。7 月波兰市场资金大幅流入，尤其是权益资金较为显著，而债券资金连续 4 个月流入。

图13：波兰景气情况（%）



资料来源：Wind，CEIC，国泰海通证券研究

图14：波兰资金流动情况（百万美元）



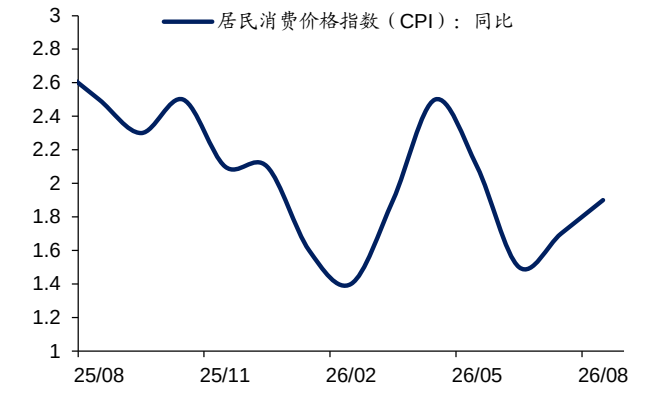
资料来源：Wind，CEIC，国泰海通证券研究

2.2. 捷克：通胀上升，资金回暖

通胀上升。8 月捷克 CPI 同比为 1.9%，比 7 月略有上升，仍处于相对低位。

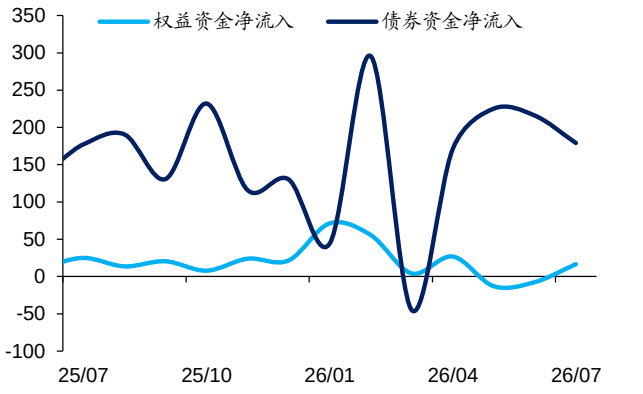
资金回暖。7 月捷克权益资金小幅净流入，债券资金仍连续 4 个月流入。

图15：捷克通胀情况（%）



资料来源：Wind，CEIC，国泰海通证券研究

图16：捷克资金流入情况（百万美元）



资料来源：Wind，CEIC，国泰海通证券研究

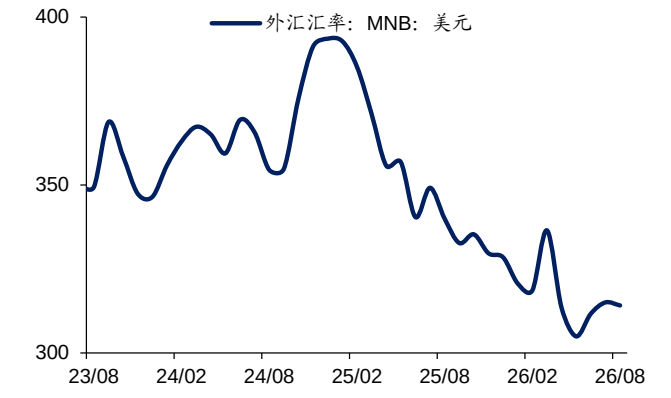
2.3. 匈牙利：外汇稳定，资金流入

外汇稳定。8 月匈牙利汇率相对稳定，波动不大。

资金流入。7 月匈牙利市场资金明显流入，尤其是权益资金表现突出，债券资金则连续 4 个月净流入。

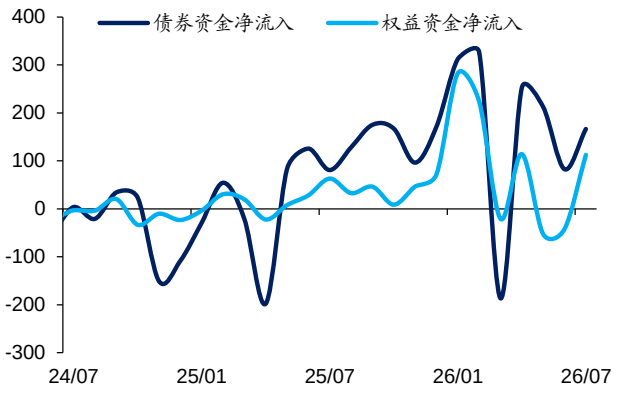
仅供内部参考，请勿外传

图17：匈牙利汇率情况



资料来源：Wind，CEIC，国泰海通证券研究

图18：匈牙利资金流入情况（百万美元）



资料来源：Wind，CEIC，国泰海通证券研究

3. 中东：外贸表现分化

中东新兴经济体主要包括土耳其、沙特、以色列以及阿联酋等地区。截至2026年9月6日，经济、贸易、通胀、利率、汇率以及资金流动表现如下：

图19：中东新兴市场一览

国家		指标	单位	26/08	26/07	26/06	26/05	26/04	26/03	26/02	26/01	25/12	25/11	25/10	25/09	25/08
土耳其	GDP	实际GDP	同比：%			2.3			2.6			3.5			3.9	
	生产	工业生产指数	同比：%			-0.8	-0.4	6.2	-1.2	3.0	-1.5	-1.3	2.6	3.0	3.1	6.7
		产能利用率	%	73.5	73.8	74.3	74.1	74.0	74.0	74.0	74.4	74.2	74.1	74.0	73.8	73.6
	消费	净营业额指数	同比：%			40.2	47.1	46.1	53.6	46.5	47.8	45.5	43.5	44.8	46.2	42.0
		批零销售指数	同比：%			11.8	12.8	11.7	21.9	15.7	19.6	16.5	15.1	15.5	15.2	14.0
	外贸	出口	同比：%	8.1	2.9	21.6	-9.7	22.2	-6.4	1.4	-3.9	12.4	1.2	2.0	2.5	-1.4
		对美国出口	同比：%	37.7	6.8	28.9	0.4	38.2	-2.6	3.4	-10.8	4.2	-9.0	-9.8	6.6	-5.8
		自中国进口	同比：%	19.4	8.8	37.7	-20.5	7.2	17.8	16.5	4.9	19.8	14.5	-6.3	14.1	-1.7
	通胀	CPI	同比：%	31.5	31.8	32.1	32.6	32.4	30.9	31.5	30.7	30.9	31.1	32.9	33.3	33.0
	利率	基准利率	%	40.0	40.0	40.0	40.0	40.0	40.0							
	汇率	美元兑土耳其里拉		47.8	47.0	46.2	45.4	44.7	44.2	43.7	43.2	42.7	42.3	41.8	41.3	40.8
	投资	股票净流入	百万美元		116.7	-70.4	-77.0	165.4	-314.6	184.2	499.9	-48.8	-14.8	-53.0	11.7	-119.0
		债券净流入	百万美元		186.0	-98.1	181.9	407.4	-877.0	299.9	926.9	304.7	184.8	246.4	169.9	222.2
	景气	经济信心指数	%	2.9	3.8	2.5	0.7	-0.1	-2.8	1.6	-0.3	0.6	2.3	0.0	2.9	5.0
		工业信心指数	%	2.2	2.0	3.2	1.9	-2.5	-3.0	1.7	0.7	1.7	0.4	-0.1	1.4	2.1
沙特	GDP	实际GDP	同比：%						3.0			5.2			5.2	
		实际GDP	环比：%						-2.5			3.9			2.4	
	生产	工业生产指数	同比：%			-16.3	-18.2	-19.1	-16.0	14.8	11.2	10.3	7.2	7.6	7.0	6.9
		制造业指数	同比：%			-0.5	-0.8	0.9	-1.1	3.2	5.6	6.8	5.8	4.4	7.8	4.6
	外贸	出口	同比：%			-4.5	7.1	9.7	22.7	8.8	0.2	7.6	10.6	12.0	13.7	6.0
		对美国出口	同比：%			-56.3			-34.6	-4.6	-10.1	25.4	63.7	116.8	5.4	15.9
		对中国出口	同比：%			-42.4			8.9	-12.6	0.3	-7.9	-0.9	-1.2	3.8	8.0
		自中国进口	同比：%			-26.4			-22.5	19.0	24.6	23.8	-0.4	10.1	24.8	24.3
	通胀	CPI	同比：%		1.8	1.8	1.8	1.7	1.8	1.7	1.8	2.1	1.9	2.2	2.2	2.3
	利率	基准利率	%	4.3	4.3	4.3	4.3	4.3	4.3	4.3	4.3	4.3	4.5	4.5	4.8	5.0
	汇率	美元兑沙特里亚尔		3.8	3.8	3.8	3.8	3.8	3.8	3.8	3.8	3.8	3.8	3.8	3.8	3.8
	投资	股票净流入	百万美元		83.8	-215.1	-126.3	266.6	-39.4	391.2	478.3	146.9	135.7	-113.0	242.3	80.7
		债券净流入	百万美元		135.4	66.4	183.7	279.9	-285.9	379.8	419.1	245.7	181.9	212.7	256.3	184.5
	景气	消费者信心指数			56.5	56.6	55.6	54.5	52.1	60.7	61.6	62.0	60.7	61.1	61.7	60.8
以色列	GDP	实际GDP	同比：%			6.9			2.4			3.9			4.0	
	生产	工业生产指数	同比：%			34.1	5.9	-3.1	-7.1	-6.5	-1.3	-9.0	15.4	18.2	3.0	0.5
		制造业指数	同比：%			26.8	15.1	29.9	-1.3	22.3	17.6	10.2	19.3	10.0	9.5	17.2
	消费	工业销售指数	同比：%			31.6	23.6	27.7	14.8	32.9	22.4	16.4	33.0	6.4	12.5	27.3
		制造业销售指数	同比：%			31.1	24.5	28.9	16.9	35.3	24.9	17.7	35.0	6.8	13.3	29.6
	外贸	出口	同比：%		9.4	58.0	36.0	17.5	-8.4	-3.9	7.8	6.9	6.3	2.4	-4.7	-13.4
		对美国出口	同比：%		16.1	74.5	24.6	5.3	-9.0	6.3	-2.8	3.6	-7.8	-11.5	-15.9	-16.7
		自中国进口	同比：%		-8.8	88.4	11.3	23.3	5.3	42.7	13.7	-22.7	3.7	-3.9	-1.4	18.5
	通胀	CPI	同比：%		1.5	1.6	1.9	1.9	1.9	2.0	1.8	2.6	2.4	2.5	2.5	2.9
	利率	基准利率	%	3.5	3.5	3.8	3.8	4.0	4.0	4.0	4.0	4.3	4.3	4.5	4.5	4.5
	汇率	美元兑以色列新谢克尔		3.0	3.1	3.0	2.8	3.0	3.2	3.1	3.1	3.2	3.3	3.2	3.3	3.3
	投资	股票净流入	百万美元		83.1	249.6	96.5	259.3	377.1	279.5	396.3	169.8	169.9	122.9	115.1	180.2
		债券净流入	百万美元		97.1	57.0	167.6	120.6	-37.8	222.8	187.3	120.5	92.9	129.2	118.3	112.7
	景气	企业前景指数	%		18.1	16.9	15.4	8.2	4.6	19.5	20.5	20.9	19.7	19.8	18.0	20.1
阿联酋	GDP	实际GDP	同比：%						3.0			8.5			7.1	
		实际GDP	环比：%						0.3			-1.7			1.0	
	生产	工业生产指数	同比：%						-12.5			4.3			1.8	
		制造业指数	同比：%												3.8	
	外贸	出口	同比：%				7.5	3.0	-8.5	16.7	25.2	39.1	16.5	4.4	16.5	5.0
		对瑞士出口	同比：%				463.1	241.8	86.7	132.2	128.8	511.6	1456.5	23.0	156.4	358.0
		自中国进口	同比：%				-47.7	-59.6	-65.8	28.7	20.0	14.8	6.2	-0.9	20.2	12.4
	通胀	CPI	同比：%									2.0	1.6	2.2	1.3	0.7
	利率	基准利率	%	3.7	3.7	3.7	3.7	3.7	3.7	3.7	3.7	3.7	3.9	3.9	4.2	4.4
	汇率	美元兑阿联酋迪拉姆		5.0	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0	5.1	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0
	投资	股票净流入	百万美元		112.3	-72.0	-69.7	167.7	47.3	385.3	417.9	180.7	109.1	14.9	114.4	8.6
		债券净流入	百万美元		89.2	47.9	141.9	204.9	-225.8	297.1	324.5	192.6	136.3	165.3	195.1	149.1

资料来源：Wind，CEIC，国泰海通证券研究

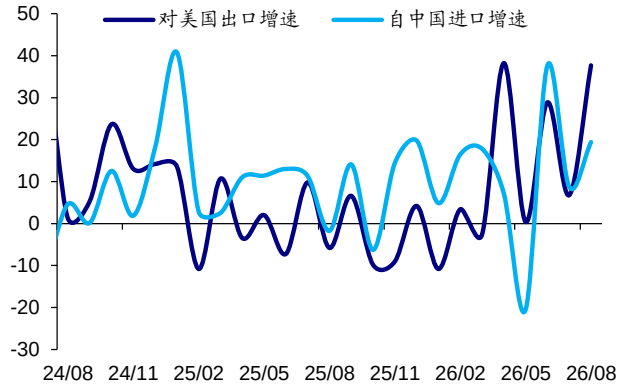
仅供内部参考，请勿外传

3.1. 土耳其：外贸回暖，资金流入

外贸回暖。8 月土耳其出口增速为 8.4%，较 7 月的 2.9%明显回暖。其中，对美出口增速为 37.7%，较 7 月也大幅回升；自中国进口增速也明显回升。

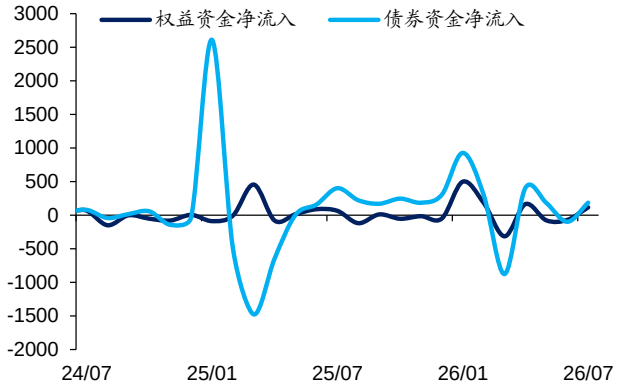
资金流入。7 月土耳其市场资金从净流出转为净流入。

图20：土耳其贸易情况（%）



资料来源：Wind，CEIC，国泰海通证券研究

图21：土耳其资金流动情况（百万美元）



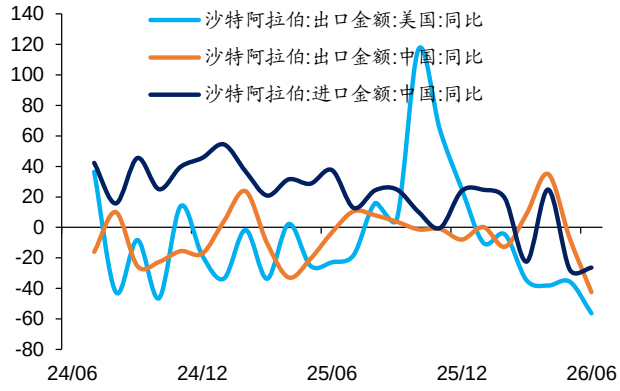
资料来源：Wind，CEIC，国泰海通证券研究

3.2. 沙特：外贸受损，资金回暖

外贸受损。6 月沙特出口增长转负，为 2025 年 5 月以来低点。尤其是对中美出口增速大幅下跌，这很大程度上或与美伊战争有关。

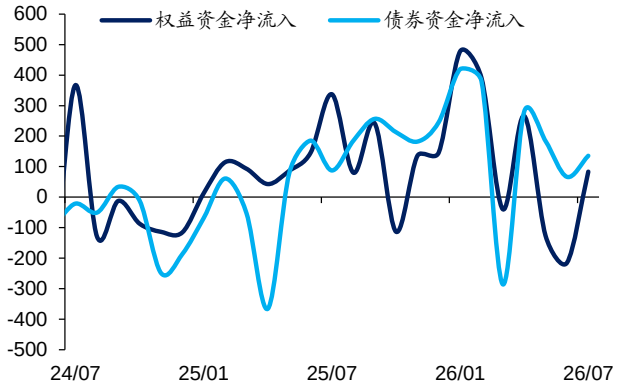
资金回暖。7 月沙特市场资金略有回暖，权益资金和债券资金都有净流入。

图22：沙特外贸情况（%）



资料来源：Wind，CEIC，国泰海通证券研究

图23：沙特资金流动情况（百万美元）



资料来源：Wind，CEIC，国泰海通证券研究

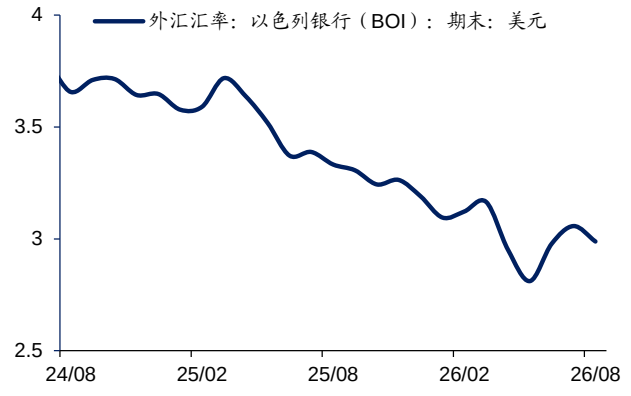
3.3. 以色列：汇率稳定，资金稳健

汇率稳定。8 月以色列美元兑以色列新谢克尔略有放缓，以色列汇率稳定。

资金稳健。7 月以色列市场资金保持净流入，最近 4 个月表现稳健。

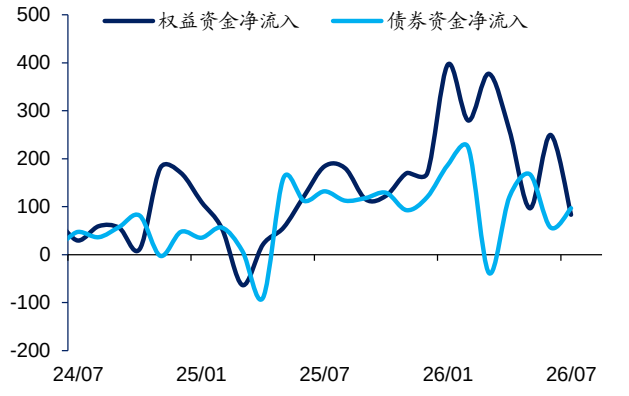
仅供内部参考，请勿外传

图24：以色列汇率情况



资料来源：Wind，CEIC，国泰海通证券研究

图25：以色列资金流入情况（百万美元）



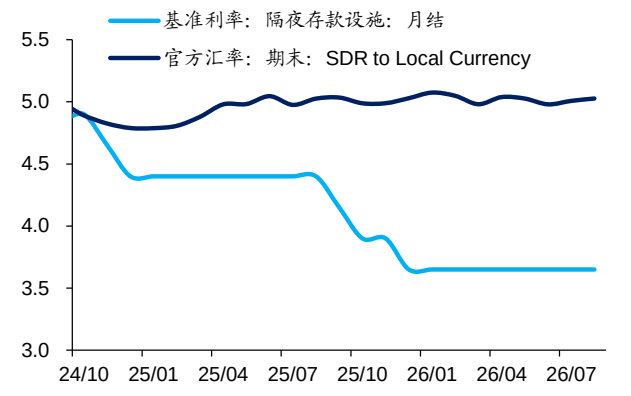
资料来源：Wind，CEIC，国泰海通证券研究

3.4. 阿联酋：汇率稳定，资金回暖

汇率稳定。8 月阿联酋基准利率保持不变，汇率也相对稳健。

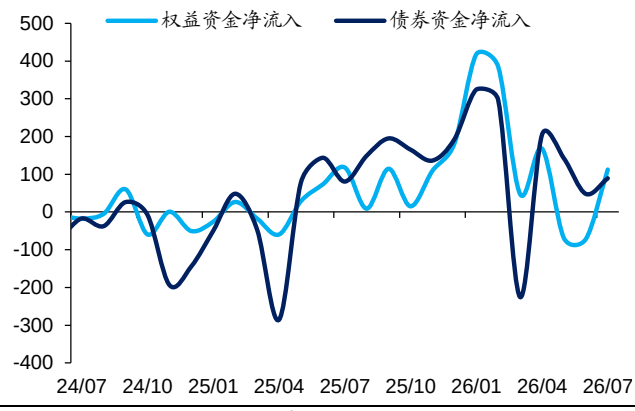
资金回暖。7 月阿联酋市场资金回暖，尤其是权益资金转为净流入，而债券资金已经连续 4 个月保持净流入。

图26：阿联酋利率和汇率情况



资料来源：Wind，CEIC，国泰海通证券研究

图27：阿联酋资金流入情况（百万美元）



资料来源：Wind，CEIC，国泰海通证券研究

4. 拉美：巴西外贸改善

拉美新兴经济体主要包括巴西、墨西哥、阿根廷以及智利等地区。截至 2026 年 9 月 6 日，经济、贸易、通胀、利率、汇率以及资金流动表现如下：

仅供内部参考，请勿外传

图28：拉美新兴市场一览

国家	指标		单位	26/08	26/07	26/06	26/05	26/04	26/03	26/02	26/01	25/12	25/11	25/10	25/09	25/08
巴西	GDP	实际GDP	同比：%		15.6	17.3	21.1	22.8	20.3	17.1	21.3	21.6	15.9	10.8	11.9	8.5
		实际GDP	环比：%		3.0	-2.1	-1.9	2.7	10.7	6.7	-4.2	-2.1	-1.2	2.7	2.3	-0.9
	生产	工业生产指数	同比：%		-0.5	1.7	0.2	2.7	4.4	-0.7	0.2	-0.1	-1.4	-0.4	2.0	-0.7
		制造业指数	同比：%		-1.1	1.0	-0.4	1.3	4.3	-2.6	-1.8	-1.6	-2.5	-2.1	1.4	-1.7
	消费	实际零售销售	同比：%			2.9	0.4	1.0	4.0	0.4	2.7	2.4	1.5	1.0	0.9	0.4
	外贸	出口	同比：%	12.2	6.2	23.7	5.6	14.8	10.5	15.5	-3.2	23.4	1.1	7.5	7.1	2.9
		对美国出口	同比：%		-5.0	3.7	-15.6	-10.2	-10.2	-20.1	-26.3	-8.2	-30.0	-35.4	-17.5	-16.1
		对中国出口	同比：%		8.6	24.4	7.4	33.2	18.8	39.2	12.9	37.5	39.2	31.4	14.9	29.2
		自中国进口	同比：%		7.8	27.1	24.1	20.3	32.9	-31.1	-5.0	5.6	2.9	-3.4	8.6	-6.1
	通胀	广义全国CPI	同比：%		4.4	4.6	4.7	4.4	4.1	3.8	4.4	4.3	4.5	4.7	5.2	5.1
		全国CPI	同比：%		4.1	4.3	4.4	4.1	3.8	3.4	4.3	3.9	4.2	4.5	5.1	5.1
	利率	基准利率	%	14.0		14.3		14.5	14.8							
	汇率	美元兑巴西雷亚尔			5.1	5.1	5.0	5.0	5.2	5.2	5.3	5.5	5.3	5.4	5.4	5.4
	投资	股票净流入	百万美元		628.7	-1696.6	-485.8	4118.5	617.3	4232.8	4846.1	2086.8	1687.2	473.4	1160.0	41.5
		债券净流入	百万美元		481.5	316.1	1221.2	1271.5	222.3	1257.1	1277.2	1438.3	488.9	692.6	538.0	419.9
	景气	消费者信心指数		84.7	88.3	88.7	88.8	89.1	88.1	86.1	87.3	89.1	88.8	87.0	86.4	85.5
墨西哥	GDP	实际GDP	同比：%			2.1			0.2			1.7			-0.2	
		实际GDP	环比：%						-4.5			2.8			-0.8	
	生产	工业生产指数	同比：%			1.7	-0.6	2.4	-1.2	-1.1	-1.0	2.3	-0.7	-0.2	-2.2	-3.2
		制造业指数	同比：%			0.1	-1.4	0.0	-0.8	-2.0	-2.8	1.3	-2.0	-1.1	-0.5	-2.9
	消费	制造销售	同比：%			-0.2	-0.3	0.0	-0.5	-4.9	-3.9	-1.1	-3.8	-2.1	-2.2	-4.1
	外贸	出口	同比：%		43.7	34.5	25.1	32.6	28.4	16.4	7.7	17.2	7.7	14.1	13.6	7.1
		对美国出口	同比：%			35.2	25.5	34.3	27.8	14.7	6.1	17.0	7.5	15.8	11.6	5.8
		自中国进口	同比：%			7.3	6.7	7.6	9.0	-1.3	5.6	25.9	-4.1	-0.1	5.4	-5.1
	通胀	CPI	同比：%		3.1	3.4	3.9	4.5	4.6	4.0	3.8	3.7	3.8	3.6	3.8	3.6
		核心CPI	同比：%		4.0	4.0	4.2	4.3	4.5	4.5	4.5	4.3	4.4	4.3	4.3	4.2
	利率	基准利率	%	6.5	6.5	6.5	6.5	6.8	6.8	7.0	7.0	7.0	7.3	7.5	7.5	7.8
	汇率	美元兑墨西哥元		17.0	17.3	17.5	17.4	17.5	18.0	17.2	17.3	18.0	18.3	18.6	18.3	18.6
	投资	股票净流入	百万美元		309.5	-464.7	-643.4	923.4	-109.4	1574.5	347.2	40.0	209.9	-136.2	882.3	-16.1
		债券净流入	百万美元		496.2	290.1	776.9	850.6	-464.0	1141.8	1154.8	636.4	388.2	588.4	718.3	564.8
	景气	采购经理指数	点	52.7	48.7	51.2	50.0	50.2	55.3	51.7	50.9	44.0	47.2	53.0	48.3	49.4
		商业信心指数	点	48.0	47.9	48.0	47.8	48.3	47.9	48.4	48.0	48.2	48.2	48.8	49.2	49.2
阿根廷	GDP	实际GDP	同比：%						2.3			2.2			3.2	
		实际GDP	环比：%						-1.3			-0.3			-5.2	
	生产	工业生产指数	同比：%			2.0	-5.6	-2.4	5.1	-8.8	-3.8	-4.0	-8.8	-2.8	-0.3	-4.2
	消费	购物中心销售	同比：%			13.4	33.1	12.7	3.6	18.0	20.7	16.9	17.3	14.9	19.2	25.3
		超市销售	同比：%			23.7	25.9	21.5	20.4	23.5	25.1	25.5	21.2	27.8	23.8	26.3
	外贸	出口	同比：%		13.1	23.8	34.7	34.6	28.6	-2.6	23.6	4.7	25.5	10.8	16.1	17.2
		对美国出口	同比：%		23.4	23.7	78.5	35.2	47.4	-3.9	72.0	48.5	23.8	57.6	47.2	21.1
		自中国进口	同比：%		3.9	16.3	-7.7	-3.0	-5.3	-14.7	-6.4	26.0	24.3	33.7	31.3	71.7
	通胀	CPI	同比：%		33.8	33.5	33.2	32.4	32.6	33.1	32.4	31.5	31.4	31.3	31.8	33.6
		核心CPI	同比：%		32.2	31.8	32.0	32.4	33.6	33.6	33.4	33.1	33.3	33.4	34.3	36.1
	利率	基准利率	%	20.9	25.6	20.7	20.0	23.0	21.5	21.2	29.3	76.3	18.5	32.6	32.7	59.8
	汇率	美元兑阿根廷比索		1500.0	1487.0	1450.3	1397.2	1381.5	1396.3	1409.7	1449.3	1447.8	1427.6	1432.0	1399.9	1329.5
	投资	股票净流入	百万美元		-12.1	19.2	-101.0	149.7	-5.4	24.4	132.6	-4.8	33.4	-7.6	-121.4	-47.4
		债券净流入	百万美元		110.0	52.8	166.6	215.6	-171.0	260.9	278.8	140.2	66.5	106.0	107.7	95.5
	景气	经济活动指数	同比：%			154.1	153.0	153.9	156.5	152.5	156.4	155.9	153.0	153.1	153.4	152.4
智利	GDP	实际GDP	同比：%			-0.3			0.4			1.5			2.0	
		实际GDP	环比：%			0.0			-0.3			0.4			-0.4	
	生产	工业生产指数	同比：%		-5.1	1.4	-7.5	-4.7	-3.3	-1.4	-1.6	-2.0	-0.7	-0.6	1.3	-2.0
		制造业指数	同比：%		-4.9	-3.0	-7.2	-2.5	-4.3	-3.2	-3.7	0.4	-0.7	-0.5	4.9	1.8
	消费	实际零售	同比：%		0.0		6.6	-0.2	-2.5	1.4	-0.7	4.3	4.1	6.4	1.6	4.4
		超市零售	同比：%		4.2	0.2	4.0	2.3	2.2	3.0	5.6	1.9	4.5	5.6	1.9	6.6
	外贸	出口	同比：%		20.1	27.4	15.0	15.4	28.0	18.9	16.8	29.1	11.9	22.0	18.9	7.5
		对美国出口	同比：%		25.6	29.0	12.1	1.0	13.0	-3.0	29.4	37.2	2.1	13.0	19.0	-35.2
		自中国进口	同比：%		4.9	-2.2	-2.2	17.1	-4.4	3.3	7.2	19.2	-6.8	44.7	43.7	17.7
	通胀	CPI	同比：%		3.5	4.3	3.9	4.0	2.8	2.4	2.8	3.5	3.4	3.4	4.4	4.0
	利率	基准利率	%	4.5	4.5	4.5	4.5	4.5	4.5	4.5	4.5	4.5	4.8	4.8	4.8	4.8
	汇率	美元兑智利比索		917.7	931.0	903.4	897.6	897.9	909.9	862.0	884.0	916.2	935.7	954.0	960.4	966.3
	投资	股票净流入	百万美元		72.7	-103.2	-50.6	229.6	-123.1	315.7	607.9	85.7	314.6	73.2	160.8	85.0
		债券净流入	百万美元		146.2	72.9	229.8	323.6	-250.9	437.9	455.6	238.7	127.8	213.7	249.2	198.3
	景气	商业信心指数	点	48.2	43.6	46.0	46.7	49.3	50.4	52.3	52.1	45.3	45.2	45.5	46.6	46.7
		消费者信心指数	点	38.1	42.0	41.2	40.9	41.3	48.8	50.3	49.4	49.2	43.7	43.0	44.0	44.3

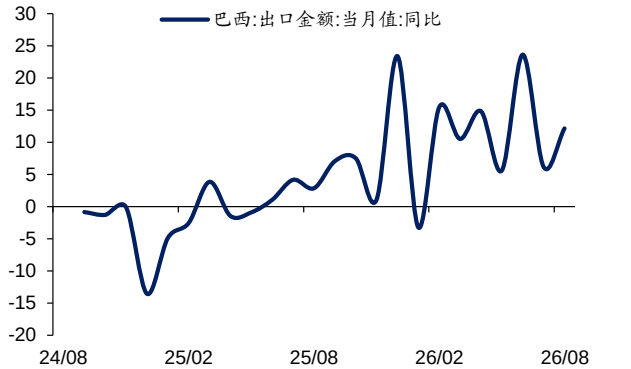
资料来源：Wind，CEIC，国泰海通证券研究

4.1. 巴西：外贸改善，资金流入

外贸改善。8 月巴西出口增速为 12.2%，较 7 月的 6.2%明显改善。

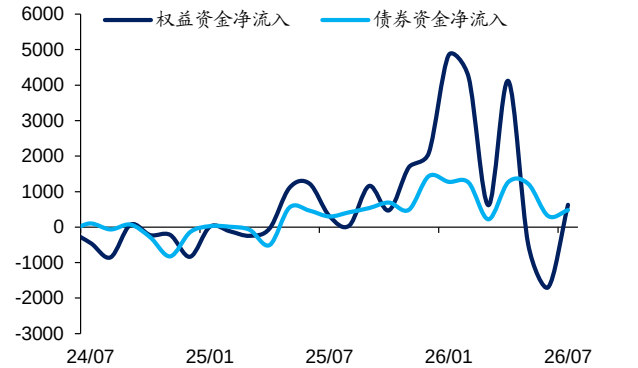
资金流入。7 月巴西市场权益资金由流出转为流入，而债券资金自 2025 年以来持续保持净流入。

图29：巴西外贸情况（%）



资料来源：Wind，CEIC，国泰海通证券研究

图30：巴西资金流动情况（百万美元）



资料来源：Wind，CEIC，国泰海通证券研究

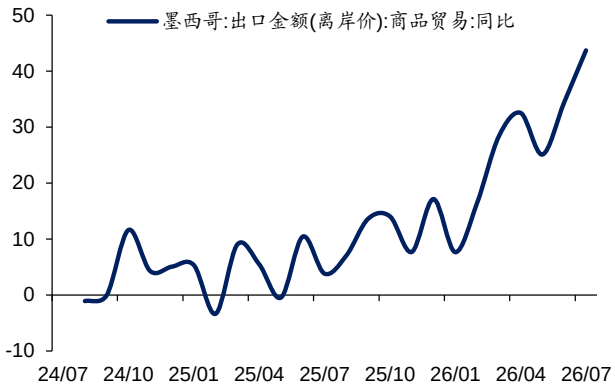
仅供内部参考，请勿外传

4.2. 墨西哥：出口高增，资金回暖

出口高增。7 月墨西哥出口同比增速为 43.7%，较 6 月的 34.5%进一步提升，过去半年出口平均增速高达 30%。

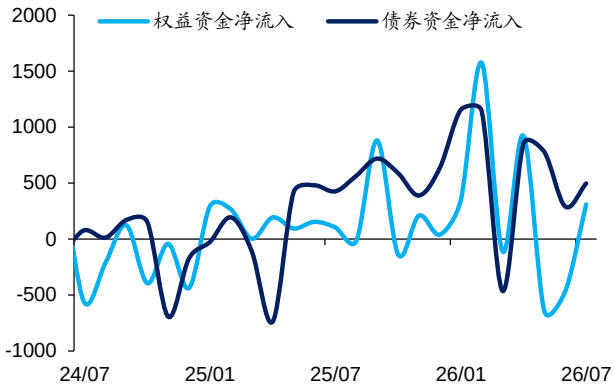
资金回暖。7 月墨西哥市场资金有所回暖，尤其是权益资金从前 2 个月的净流出转为净流入，而债券资金连续 4 个月保持净流入。

图31：墨西哥出口情况（%）



资料来源：Wind，CEIC，国泰海通证券研究

图32：墨西哥资金流动情况（百万美元）



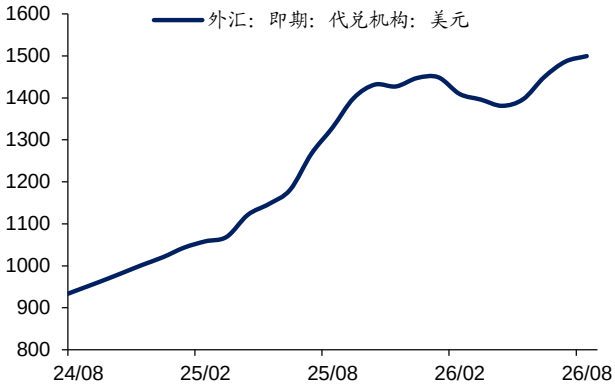
资料来源：Wind，CEIC，国泰海通证券研究

4.3. 阿根廷：汇率贬值，资金疲弱

汇率贬值。8 月阿根廷比索兑美元仍在贬值。

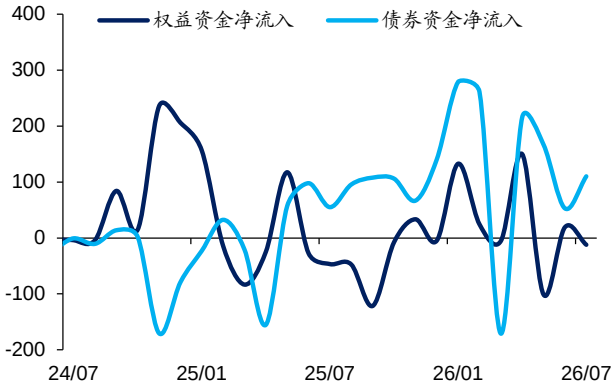
资金疲弱。7 月阿根廷市场资金相对疲弱，权益资金仍在净流出；不过，债券资金连续 4 个月保持小幅净流入。

图33：阿根廷汇率情况



资料来源：Wind，CEIC，国泰海通证券研究

图34：阿根廷资金流动情况（百万美元）



资料来源：Wind，CEIC，国泰海通证券研究

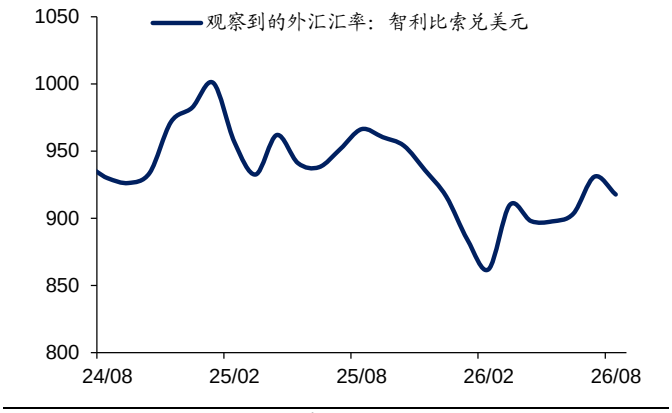
4.4. 智利：外汇稳定，资金回暖

外汇稳定。8 月智利比索兑美元保持相对稳定，贬值趋势有所缓和。

资金回暖。7 月智利市场资金略有回暖，尤其是权益资金转为净流入。

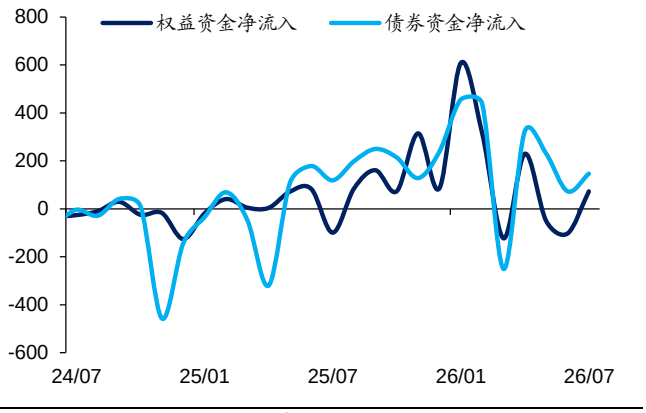
仅供内部参考，请勿外传

图35：智利汇率情况



资料来源：Wind，CEIC，国泰海通证券研究

图36：智利资金流动情况（百万美元）



资料来源：Wind，CEIC，国泰海通证券研究

5. 非洲：南非资金回流

非洲新兴经济体主要包括南非和埃及。截至 2026 年 9 月 6 日，经济、贸易、通胀、利率、汇率以及资金流动表现如下：

图37：非洲新兴市场一览

国家		指标	单位	26/08	26/07	26/06	26/05	26/04	26/03	26/02	26/01	25/12	25/11	25/10	25/09	25/08
南非	GDP	实际GDP	同比：%						1.9			0.8			2.1	
		实际GDP	环比：%						-2.3			0.1			1.0	
	生产	制造业生产指数	同比：%			-2.6	-4.0	-3.1	1.5	-2.2	0.3	-1.7	-1.3	0.2	0.1	-0.8
		制造业产能利用率	%							75.5			77.9			77.9
	消费	零售销售	同比：%			1.6	2.2	1.2	2.5	1.6	4.4	2.5	3.6	3.0	3.0	2.2
		批发销售	同比：%			-6.8	-7.1	3.3	8.9	-1.4	-4.2	0.7	-0.7	-3.0	1.4	1.5
	外贸	出口	同比：%		5.8	12.9	6.5	14.1	9.6	2.8	4.4	2.6	3.2	6.6	9.1	2.0
		对美国出口	同比：%				20.3	40.6	54.1	2.6	22.0	13.0	10.7	18.0	13.8	11.5
		对中国出口	同比：%				21.7	41.5	37.4	30.8	43.1	15.2	7.1	35.0	14.4	4.8
		自中国进口	同比：%				15.8	36.4	35.4	22.4	4.4	17.8	16.8	12.4	16.2	-6.8
	通胀	CPI	同比：%		4.1	4.8	4.4	3.8	3.0	2.9	3.4	3.6	3.5	3.5	3.4	3.3
	利率	回购利率	%	7.0	7.0	7.0	7.0		6.8	6.8	6.8	6.8	6.8	7.0	7.0	7.0
	汇率	美元兑南非兰特		16.2	16.5	16.4	16.3	16.8	17.1	15.9	15.9	16.6	17.2	17.3	17.3	17.7
	投资	股票净流入	百万美元		496.9	-229.2	-202.5	552.5	-395.2	1505.5	1122.3	489.1	411.0	533.4	329.5	55.1
		债券净流入	百万美元		339.1	194.6	348.4	1006.4	-414.8	587.2	618.6	103.5	466.6	779.6	471.8	627.2
	景气	采购经理指数		45.8	46.8	47.3	50.8	52.6	49.0	47.4	48.7	40.5	42.0	49.2	50.8	49.1
		商业信心指数			125.4	123.5	124.1	123.6	131.3	134.6	131.4	133.2	132.3	123.8	121.1	120.0
埃及	GDP	实际GDP	同比：%			4.7			5.0			5.3			5.3	
	生产	工业生产指数	同比：%			8.2	1.7	7.9	5.7	5.6	4.1	4.1	8.5	6.4	2.9	8.9
	外贸	出口	同比：%			41.5	3.6	21.1	-2.5	-11.6	-20.3	6.8	8.9	-1.1	28.2	6.7
		对美国出口	同比：%				-13.2	3.8	-30.3	127.3	-17.6	17.5	28.4	-2.1	7.9	-1.3
		自中国进口	同比：%				-13.1	-6.3	21.0	27.5	-10.0	25.0	27.8	11.5	5.9	10.1
	通胀	CPI	同比：%		14.9	14.3	14.6	14.9	15.2	13.4	11.9	12.3	12.3	12.5	11.7	12.2
	利率	基准利率	%	20.0	20.0	20.0	20.0	20.0	20.0	20.0	21.0	21.0	22.0	22.0	23.0	23.0
	汇率	美元兑埃及镑			50.3	50.7	53.0	52.9	51.9	47.1	47.2	47.5	47.3	47.5	48.2	48.4
	投资	股票净流入	百万美元		31.4	-37.8	-15.2	27.4	-9.4	48.7	101.5	33.3	15.0	7.5	22.7	-1.5
		债券净流入	百万美元		78.1	45.6	98.4	138.5	-120.5	179.2	207.5	102.7	55.6	91.9	106.7	90.4

资料来源：Wind，CEIC，国泰海通证券研究

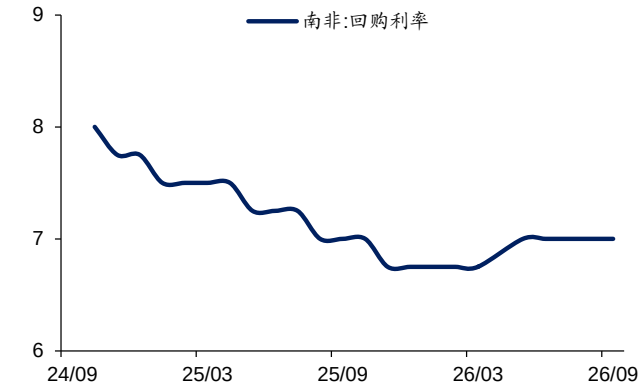
5.1. 南非：利率平稳，资金流入

利率平稳。9 月南非回购利率保持在 7.0%，已经连续 5 个月保持平稳。

资金流入。7 月南非市场迎来资金重新流入，尤其是权益资金一改过去 2 个月净流出的趋势，转为明显净流入；而债券资金连续 4 个月保持净流入。

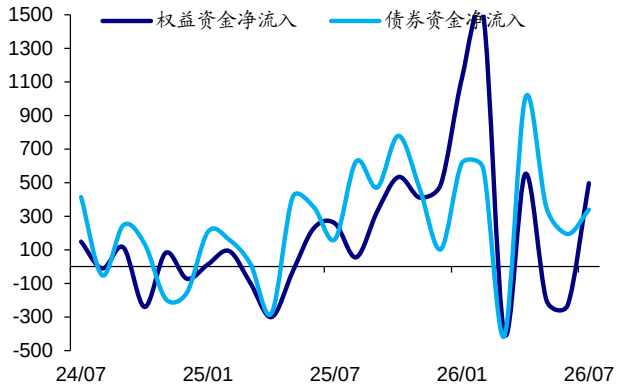
仅供内部参考，请勿外传

图38：南非利率情况（%）



资料来源：Wind，CEIC，国泰海通证券研究

图39：南非资金流动情况（百万美元）



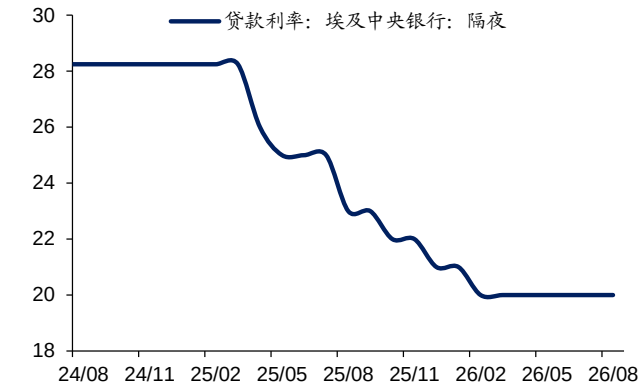
资料来源：Wind，CEIC，国泰海通证券研究

5.2. 埃及：利率不变，资金回暖

利率不变。8 月埃及贷款基准利率保持 20.0%，自 2 月份降息之后，连续 7 个月保持不变。

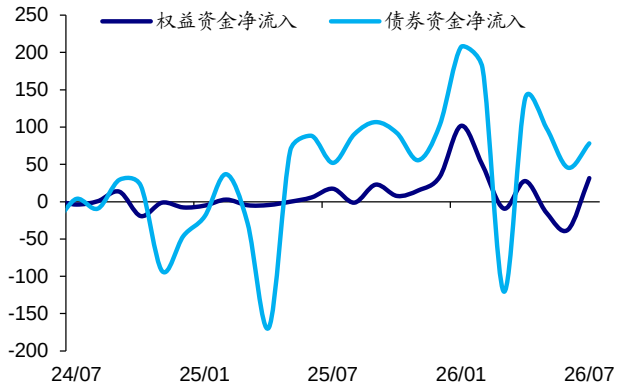
资金回暖。7 月埃及资金略有回暖，权益资金迎来小幅净流入，债券资金连续 4 个月保持小幅净流入。

图40：埃及利率情况（%）



资料来源：Wind，CEIC，国泰海通证券研究

图41：埃及资金流动情况（百万美元）



资料来源：Wind，CEIC，国泰海通证券研究

6. 风险提示

地缘风险升级，经贸政策不确定性上升。

仅供内部参考，请勿外传

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

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，保证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理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告仅供国泰海通证券股份有限公司（以下简称“本公司”）授权客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。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。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，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报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“国泰海通证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息或进而交易本报告中提及的证券。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议，本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

评级说明

投资建议的比较标准

投资评级分为股票评级和行业评级。

以报告发布后的 12 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 12 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数涨跌幅为基准。

	评级	说明
股票投资评级	增持	相对沪深 300 指数涨幅 10%以上
	谨慎增持	相对沪深 300 指数涨幅介于 5%～10%之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅介于-5%～5%
	减持	相对沪深 300 指数下跌 5%以上
	无评级	对于个股未来市场表现与基准指数相比无明确观点
行业投资评级	增持	明显强于沪深 300 指数
	中性	基本与沪深 300 指数持平
	减持	明显弱于沪深 300 指数

国泰海通证券研究所

地址 上海市黄浦区中山南路 888 号 邮编 200011 电话 （021）38676666