下载日志已记录，仅供内部参考

宏观周报

【周览全球】加息已被交易，等待利空出尽——一周全球宏观与资产复盘（9.7-9.11）

2026 年 09 月 13 日

东方财富证券 Eastmoney Securities

挖掘价值 投资成长

东方财富证券研究所

证券分析师：王笑笑

证书编号：S1160525020006

证券分析师：杨雅婷

证书编号：S1160525100004

联系人：李沅芷

联系人：王鑫鑫

联系人：王承皓

相关研究

《【周览全球】待时而动——一周全球宏观复盘与资产展望（8.31-9.4）》

2026.09.06

《【周览全球】海外加息预期抬升，国内财政落地加速——一周全球宏观与资产复盘（8.24-8.28）》

2026.08.30

《【周览全球】美债信用承压，AI 瓶颈交易转淡——一周全球宏观与资产复盘（8.17-8.21）》

2026.08.23

《【周览全球】高波动后的收敛——一周全球宏观复盘与资产展望（8.10-8.14）》

2026.08.16

《【周览全球】加息降温，转机初现—— 一周全球宏观与资产复盘（8.3-8.7）》

2026.08.09

【宏观观点】

- **过去一周全球宏观主要线索：美国通胀保持韧性，中东局势冲突扩大紧张升级，中国 8 月出口超预期回升、物价小幅反弹。**美国 8 月通胀数据保持韧性，市场押注 9 月美联储加息落地。美国 8 月 CPI 同比持平，但核心 CPI 环比有所加速。此前 8 月非农超预期反弹，叠加 8 月 CPI 环比加速，进一步提升了美联储加息的可能性，9 月加息落地概率明显上升。中东局势升级扩大，美伊之间军事冲突不断，胡塞和沙特之间的军事冲突也明显升级。近期，美伊局势持续焦灼，陷入了一场“你来我往”的报复战，美军陆续打击伊朗油轮，伊朗则不断对美军在中东的军事基地展开报复袭击，美军多架战机遭不同程度损毁。中国 8 月出口增速进一步回升。8 月中国以美元计价的出口同比增长 25.0%，其中海外 AI 资本开支与海外补库需求持续拉动出口；地缘局势反复下原油价格回升带动部分原材料出口价格再度上行；此外，去年同期基数下降对出口同比读数也有所支撑。8 月中国物价小幅反弹，油价回升与 AI 需求带动通胀反弹。8 月中国 CPI 同比上涨 0.8%，涨幅比上月回升 0.3 个百分点，环比上涨 0.4%。主要由于国际能源价格再度上行带动国内相关行业价格回升。此外，随着 AI 算力需求快速增长，存储等关键电子零部件价格上涨，并逐步向消费电子终端传导。
- **过去一周全球资本市场表现：美债收益率冲高，全球股市震荡，原油再度冲高破百，黄金走弱。**美债收益率冲高破位。在 Jackson Hole 会议沃什鹰派发言之后，美国 8 月非农就业数据和 CPI 数据双双表现超预期，市场对 9 月美联储加息落地押注情绪上升，带动美债收益率全线走高，30 年期美债收益率冲高至 5.35%，10 年期美债收益率冲高接近 5%。中国国债市场交易情绪也有所波动，周内 5 年、10 年、30 年期限国债收益率均出现小幅走高。全球股市同步下跌。在美联储加息预期上升、中东地缘冲突局势升级扩大的影响下，全球股市受到明显压力，美股三大指数均有所下跌，欧洲股市也普遍下跌。A 股也有所下跌，但周内下跌幅度要小于海外主要股市，表现出比海外市场更好的韧性。原油价格冲高破百。一方面是美伊之间“你来我往”的报复战持续不断扰动油价，另一方面是胡塞和沙特之间的军事冲突波及沙特东西向原油运输管道和曼德海峡通航稳定性，对油价形成进一步冲击，推动 WTI 和布伦特油价周内高点双双冲高破百。黄金走弱。黄金价格在加息预期扩大的影响下，有所走弱，COMEX 黄金价格周内延续下跌，最低跌破 4400 美元/盎司。
- **展望未来一周：美联储加息扰动或已提前消化，国内持续跟踪政策实物工作量转化。**过去一周，海外市场对美联储 9 月加息落地已经做出提前押注和交易。考虑到在此一轮加息博弈中，市场对美联储并没有形成持续多次加息的预期，如果 9 月加息落地，市场反而有加息利空出尽的预期，对资产价格的冲击可能并不会特别大，反而可能会出现

下载日志已记录，仅供内部参考

利空落地后的抢筹，9 月 11 日海外市场在美国 CPI 数据落地后短期呈现的股债黄金齐涨，似乎已经在反映利空出尽的交易情绪；如果 9 月加息不落地，短期市场情绪可能会反转，但是往后看加息未完的担忧可能也会继续持续。国内方面，9 月以来，随着新型政策性金融工具的陆续落地，市场高度关注存量政策落地速度是否会明显加快，以及实物工作量的显现情况。整体来看，9 月将是验证国内存量政策落地效果的关键窗口期。对于四季度增量政策，尚难以做出明确研判，仍需观察经济动能情况和存量政策落地的实效情况。再往后看，从过去 3 年的年内经济和政策节奏看，明年的经济开门红值得关注和期待。

【风险提示】

- **1、地缘政治冲突升级；**
- **2、美国经济放缓及通胀超预期；**
- **3、国内经济复苏不及预期。**

下载日志已记录，仅供内部参考

正文目录

1. 周度观点：从宏观到资产表现的思考 4
2. 过去一周国内经济、政策回顾 4
2.1. 过去一周经济数据回顾 4
2.2. 过去一周国内重要政策及会议回顾 5
3. 过去一周海外经济、政策回顾 6
4. 过去一周全球资产表现回顾 7
5. 未来一周重点关注 11
6. 风险提示 11

图表目录

图表 1： 8 月 CPI 小幅回升 5
图表 2： 过去一周（9.7-9.11）国内政策与会议回顾 6
图表 3： 过去一周（9.7-9.11）海外经济、政策回顾 7
图表 4： A 股主要指数涨跌情况 8
图表 5： A 股申万一级行业涨跌情况 9
图表 6： 全球主要指数涨跌情况 9
图表 7： 全球主要国债收益率变动情况 10
图表 8： 主要商品涨跌情况 10
图表 9： 主要货币汇率涨跌情况 10
图表 10： 未来一周重点关注事件一览 11

下载日志已记录，仅供内部参考

1.周度观点：从宏观到资产表现的思考

过去一周（9.7-9.11）全球宏观主要线索：美国通胀保持韧性，中东局势冲突扩大紧张升级，中国 8 月出口超预期回升、物价小幅反弹。美国 8 月通胀数据保持韧性，市场押注 9 月美联储加息落地。美国 8 月 CPI 同比持平，但核心 CPI 环比有所加速。此前 8 月非农超预期反弹，叠加 8 月 CPI 环比加速，进一步提升了美联储加息的可能性，9 月加息落地概率明显上升。中东局势升级扩大，美伊之间军事冲突不断，胡塞和沙特之间的军事冲突也明显升级。近期，美伊局势持续焦灼，陷入了一场“你来我往”的报复战，美军陆续打击伊朗油轮，伊朗则不断对美军在中东的军事基地展开报复袭击，美军多架战机遭不同程度损毁。中国 8 月出口增速进一步回升。8 月中国以美元计价的出口同比增长 25.0%，其中海外 AI 资本开支与海外补库需求持续拉动出口；地缘局势反复下原油价格回升带动部分原材料出口价格再度上行；此外，去年同期基数下降对出口同比读数也有所支撑。8 月中国物价小幅反弹，油价回升与 AI 需求带动通胀反弹。8 月中国 CPI 同比上涨 0.8%，涨幅比上月回升 0.3 个百分点，环比上涨 0.4%。主要由于国际能源价格再度上行带动国内相关行业价格回升。此外，随着 AI 算力需求快速增长，存储等关键电子零部件价格上涨，并逐步向消费电子终端传导。

过去一周全球资本市场表现：美债收益率冲高，全球股市震荡，原油再度冲高破百，黄金走弱。美债收益率冲高破位。在 Jackson Hole 会议沃什鹰派发言之后，美国 8 月非农就业数据和 CPI 数据双双表现超预期，市场对 9 月美联储加息落地押注情绪上升，带动美债收益率全线走高，30 年期美债收益率冲高至 5.35%，10 年期美债收益率冲高接近 5%。中国国债市场交易情绪也有所波动，周内 5 年、10 年、30 年期限国债收益率均出现小幅走高。全球股市同步下跌。在美联储加息预期上升、中东地缘冲突局势升级扩大的影响下，全球股市受到明显压力，美股三大指数均有所下跌，欧洲股市也普遍下跌。A 股也有所下跌，但周内下跌幅度要小于海外主要股市，表现出比海外市场更好的韧性。原油价格冲高破百。一方面是美伊之间“你来我往”的报复战持续不断扰动油价，另一方面是胡塞和沙特之间的军事冲突波及沙特东西向原油运输管道和曼德海峡通航稳定性，对油价形成进一步冲击，推动 WTI 和布伦特油价周内高点双双冲高破百。黄金走弱。黄金价格在加息预期扩大的影响下，有所走弱，COMEX 黄金价格周内延续下跌，最低跌破 4400 美元/盎司。

展望未来一周：美联储加息扰动或已提前消化，国内持续跟踪政策实物工作量转化。过去一周，海外市场对美联储 9 月加息落地已经做出提前押注和交易。考虑到在此一轮加息博弈中，市场对美联储并没有形成持续多次加息的预期，如果 9 月加息落地，市场反而有加息利空出尽的预期，对资产价格的冲击可能并不会特别大，反而可能会出现利空落地后的抢筹，9 月 11 日海外市场在美国 CPI 数据落地后短期呈现的股债黄金齐涨，似乎已经在反映利空出尽的交易情绪；如果 9 月加息不落地，短期市场情绪可能会反转，但是往后看加息未完的担忧可能也会继续持续。国内方面，9 月以来，随着新型政策性金融工具的陆续落地，市场高度关注存量政策落地速度是否会明显加快，以及实物工作量的显现情况。整体来看，9 月将是验证国内存量政策落地效果的关键窗口期。对于四季度增量政策，尚难以做出明确研判，仍需观察经济动能情况和存量政策落地的实效情况。再往后看，从过去 3 年的年内经济和政策节奏看，明年的经济开门红值得关注和期待。

2.过去一周国内经济、政策回顾

2.1.过去一周经济数据回顾

下载日志已记录，仅供内部参考

8 月 CPI 小幅反弹。8 月 CPI 同比上涨 0.8%，涨幅比上月（0.5%）回升 0.3 个百分点，环比上涨 0.4%。整体来看，CPI 同比涨幅回升，环比转正，主要由于国际能源价格再度上行带动国内相关行业价格回升。

食品拖累减弱，猪肉价格同比降幅收窄。食品价格同比下滑 1.4%，降幅比上月收窄 0.1 个百分点。其中鲜菜、鲜果价格分别同比回落 2.8%、0.5%；猪肉价格同比下滑 11.8%，降幅比上月收窄 1.5 个百分点，猪肉价格环比上涨 1.3%，主要与 8 月以来下游需求相对回暖有关。四季度随着腌腊旺季和春节备货等需求季节性回暖，叠加产能去化效果的逐步显现，市场或将震荡回升。

核心 CPI 同比小幅回升。8 月核心 CPI 同比上涨 1.0%，比上月（0.9%）回升 0.1 个百分点。金价与电子消费品支撑核心通胀上行，其中黄金饰品价格上涨 33.6%，涨幅扩大 9.0 个百分点；平板电脑、计算机和移动电话机价格涨幅均有扩大。电子消费品价格上涨或部分受到 AI 需求的间接拉动，随着 AI 算力需求快速增长，存储等关键电子零部件价格上涨，并逐步向消费电子终端传导。服务消费保持韧性，8 月服务价格同比上涨 0.8%，涨幅比上月扩大 0.1 个百分点。

8 月 PPI 同比涨幅回升，主要受到输入性因素影响。8 月 PPI 上涨 3.8%，涨幅比上月回升 0.3 个百分点。受到中东局势反复、国际油价回升的影响，石油与天然气等行业价格再度上行。煤炭行业价格维持高位，或主要与供给端产能收缩有关。此外，AI 的强劲需求继续带动相关产品价格提升，电气机械和器材制造业、计算机通信和其他电子设备制造业同比继续上行。

图表 1：8 月 CPI 小幅回升

2026年8月物价数据一览

单位：%	较上月变动	2026-08	2026-07	2026-06	2026-05	2026-04	2026-03	2026-02	2026-01	2025-12	2025-11	2025-10	2025-09	2025-08	2025-07	2025年 过去一年趋势 2026年
居民消费价格指数(同比增速%)	0.3	0.8	0.5	1.0	1.2	1.2	1.0	1.3	0.2	0.8	0.7	0.2	-0.3	-0.4	0.0	
食品	0.1	-1.4	-1.5	-1.6	-1.7	-1.6	0.3	1.7	-0.7	1.1	0.2	-2.9	-4.4	-4.3	-1.6	
肉禽及其制品	0.9	-5.1	-6.0	-7.3	-7.4	-6.7	-4.2	-2.7	-6.1	-6.1	-6.6	-7.4	-8.4	-8.0	-4.6	
肉禽及其制品（猪肉）	1.5	-11.8	-13.3	-15.9	-16.1	-15.2	-11.5	-8.6	-13.7	-14.6	-15.0	-16.0	-17.0	-16.1	-9.5	
鲜菜	-2.5	-2.8	-0.3	-0.3	1.6	-0.5	4.9	10.9	6.9	18.2	14.5	-7.3	-13.7	-15.2	-7.6	
鲜果	0.6	-0.5	-1.1	-0.7	-2.2	-1.0	4.0	5.9	3.2	4.4	0.7	-2.0	-4.2	-3.7	2.8	
核心CPI（不包括食品和能源）	0.1	1.0	0.9	1.0	1.1	1.2	1.1	1.8	0.8	1.2	1.2	1.2	1.0	0.9	0.8	
消费品	0.6	0.8	0.2	1.1	1.6	1.4	1.3	1.1	0.3	1.0	0.6	-0.2	-0.8	-1.0	-0.4	
服务	0.1	0.8	0.7	0.8	0.8	0.9	0.8	1.6	0.1	0.6	0.7	0.8	0.6	0.6	0.5	
食品烟酒及在外餐饮	0.1	-0.7	-0.8	-0.8	-0.9	-0.8	0.4	1.4	-0.2	0.8	0.3	-1.6	-2.6	-2.5	-0.8	
交通通信	2.1	2.5	0.4	4.1	5.4	4.6	0.9	-0.7	-3.4	-2.6	-2.3	-1.5	-2.0	-2.4	-3.1	
教育文化娱乐	0.1	1.4	1.3	1.4	1.3	1.3	1.1	2.0	0.0	0.9	0.8	0.9	0.8	1.0	0.9	
居住	0.0	-0.3	-0.3	-0.3	-0.2	-0.2	-0.2	-0.2	-0.1	-0.2	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1	
生活用品及服务	-0.1	0.7	0.8	1.3	1.8	1.4	1.5	2.8	2.6	2.2	2.1	1.9	2.2	1.8	1.2	
医疗保健	-0.2	2.7	2.9	2.3	2.1	2.2	1.9	1.9	1.7	1.8	1.6	1.4	1.1	0.9	0.5	
衣着	-0.1	1.3	1.4	1.4	1.4	1.5	1.6	1.9	1.9	1.7	1.9	1.7	1.7	1.8	1.7	
其他用品及服务	1.5	7.3	5.8	6.6	9.9	11.0	13.5	15.4	13.2	17.4	14.2	12.8	9.9	8.6	8.0	
工业生产者出厂价格指数(同比增速%)	0.3	3.8	3.5	4.1	3.9	2.8	0.5	-0.9	-1.4	-1.9	-2.2	-2.1	-2.3	-2.9	-3.6	
生产资料	0.2	5.0	4.8	5.5	5.2	3.8	1.0	-0.7	-1.3	-2.1	-2.4	-2.4	-2.4	-3.2	-4.3	
采掘业	1.4	17.8	16.4	16.5	15.8	10.6	2.0	-5.3	-8.1	-4.7	-6.1	-7.8	-9.0	-11.5	-14.0	
原料业	0.6	6.7	6.1	8.6	9.2	7.1	1.1	-1.9	-2.0	-2.6	-2.9	-2.5	-2.9	-4.1	-5.4	
加工业	0.0	3.1	3.1	3.0	2.3	1.5	0.9	0.3	-0.4	-1.6	-1.9	-1.9	-1.7	-2.2	-3.1	
生活资料	0.3	-0.5	-0.8	-0.9	-0.8	-1.0	-1.3	-1.6	-1.7	-1.3	-1.5	-1.4	-1.7	-1.7	-1.6	
食品类	-0.2	-2.3	-2.1	-2.1	-1.8	-1.9	-1.7	-1.8	-1.9	-1.5	-1.5	-1.6	-1.7	-1.7	-1.8	
衣着类	-0.1	-1.2	-1.1	-1.0	-1.0	-1.1	-1.1	-1.0	-0.7	-0.1	-0.3	-0.3	-0.3	0.0	-0.1	
一般日用品类	0.2	-0.8	-1.0	-1.0	-1.0	-1.1	-1.4	-1.8	-1.8	1.4	1.1	1.0	0.7	0.4	0.6	
耐用消费品类	0.8	1.2	0.4	0.1	0.0	-0.3	-1.0	-1.6	-1.8	-3.5	-3.6	-3.2	-3.9	-3.7	-3.5	
煤炭开采和洗选业	0.5	26.6	27.1	20.6	10.0	3.1	-2.2	-7.0	-9.8	-8.9	-11.8	-15.6	-16.8	-19.8	-23.0	
石油和天然气开采业	3	10.5	3.2	16.8	35.7	28.6	5.2	-12.9	-16.7	-11.5	-10.3	-8.4	-8.6	-9.7	-12.6	
黑色金属矿采选业	3.6	1.1	4.7	5.2	3.3	1.3	0.1	1.0	3.0	1.8	2.4	2.1	1.5	-5.3	-9.1	
有色金属矿采选业	1.5	21.1	22.6	25.5	36.5	38.9	36.4	30.2	22.7	24.0	20.2	18.9	13.9	11.8	11.1	
黑色金属冶炼和压延加工业	3.0	-0.3	2.7	3.1	1.0	-1.1	-2.5	-3.4	-3.7	-4.7	-5.2	-4.5	-0.6	-4.0	-10.0	
有色金属冶炼和压延加工业	0.6	20.8	20.2	23.4	24.0	22.5	22.4	22.1	17.1	10.8	7.8	6.8	6.5	4.8	2.2	
计算机、通信和其他电子设备制造业	0.9	5.3	4.4	3.3	2.1	1.5	0.4	-0.9	-1.6	-2.2	-2.1	-2.0	-2.5	-2.4	-2.4	

资料来源：Choice 宏观板块，东方财富证券研究所

2.2.过去一周国内重要政策及会议回顾

下载日志已记录，仅供内部参考

在“十五五”方面，工信部印发《信息通信行业发展“十五五”规划》，到2030年，全面建成覆盖完善、性能领先的新一代通信网，加快形成技术先进、安全可控的信息通信产业体系，有效构建技管结合、敏捷高效的信息通信行业治理体系。中国人民银行副行长陆磊在新闻发布会上表示，《金融强国建设“十五五”规划》正式出台。其中提出，到2030年，金融调控政策协同有效，金融风险防控精准高效，金融业的国际影响力和竞争力持续提高。在“反内卷”方面，国家发改委、市场监管总局发布关于重要工业品低价无序竞争成本核算有关事项的通知，聚焦低价无序竞争问题突出的重要工业品生产领域，对涉嫌低价无序竞争的经营者进行提醒告诫，必要时组织开展成本调查，核算经营者相关成本。

图表2：过去一周（9.7-9.11）国内政策与会议回顾

时间	发布/举办主体	会议/文件	主要内容
9月7日	工信部	《信息通信行业发展“十五五”规划》	工信部印发《信息通信行业发展“十五五”规划》，到2030年，全面建成覆盖完善、性能领先的新一代通信网，加快形成技术先进、安全可控的信息通信产业体系，有效构建技管结合、敏捷高效的信息通信行业治理体系，信息通信行业现代化迈出坚实步伐，为到2035年基本实现信息通信行业现代化奠定坚实基础。
9月7日	工信部、市场监管总局	关于推动汽车企业规范供应商账款支付优化账期管理的通知	工信部、市场监管总局发布关于推动汽车企业规范供应商账款支付优化账期管理的通知，提出了账期起算清晰明确、验收工作规范高效、按期足额支付账款、支付方式合规便利、议价期间先行支付、中小企业优先保障等八项内容。
9月8日	国务院	“高质量推进城市更新、促进城市内涵式发展”专题学习	国务院以“高质量推进城市更新、促进城市内涵式发展”为主题，进行第二十一次专题学习。国务院总理李强在主持学习时指出，要加大政府投入力度，加强要素资源保障，统筹用好各类政策性资金，强化财政金融协同，推动重大工程项目建设。要更好发挥市场力量作用，加强信贷支持，完善城市更新基金等金融工具，构建多元化可持续投融资体系。
9月10日	国家发改委、市场监管总局	关于重要工业品低价无序竞争成本核算有关事项的通知	国家发改委、市场监管总局发布关于重要工业品低价无序竞争成本核算有关事项的通知，聚焦低价无序竞争问题突出的重要工业品生产领域，对涉嫌低价无序竞争的经营者进行提醒告诫，必要时组织开展成本调查，核算经营者相关成本。
9月10日	中央金融办以及各金融单位	《金融强国建设“十五五”规划》	中国人民银行副行长陆磊在新闻发布会上表示，《金融强国建设“十五五”规划》正式出台。其中提出，到2030年，金融调控政策协同有效，金融风险防控精准高效，金融业的国际影响力和竞争力持续提高。到2035年，基本建成具有高度适应性、竞争力、普惠性的中国特色现代金融体系。

资料来源：国家发改委、新华社、人民日报等，东方财富证券研究所

3.过去一周海外经济、政策回顾

通胀粘性强化紧缩预期，主要经济体央行加息预期升温。欧央行9月10日加息落地，行长拉加德表示通胀持续时间或将长于预期，全票通过加息理所应当，但未讨论后续政策路径。市场预计年内还将再加一次，明年预计两次。日本央行下周或也将加息25个基点，政策利率或升至1.25%，创31年新高。美国通胀粘性强，数据层面推动加息概率明显抬升。美国8月PPI年率上涨5.4%，高于市场预期的5.3%；8月CPI数据显示核心CPI环比增速加快，或无法实现此前沃什在Jackson Hole会议上所说的“以足够的趋势、速度向2%的目标回落”。根据CME FedWatch，截至9月12日，美联储在下周议息会议加息的概率约为87%，相比一周前的概率（约60%）已明显走高。

地缘冲突仍扰动市场，经济增长分化态势持续。9月10日胡塞武装已攻占了也门西南部的红海港口城市穆哈；11日继续向曼德海峡方向推进，夺取了具有重要战略意义的哈尼什群岛、祖巴卜地区和梅云（Mayyun）岛（又称佩里姆岛），从而实现了对曼德海峡的全面控制。曼德海峡船舶通行量锐减至个位数，仅10日有6艘船只通过，较前几日大幅下降。WTI原油价格突破100美元/

下载日志已记录，仅供内部参考

桶，对全球经济造成一定压力。法国官方将 2026 年 GDP 增长预期从原预测值下调，英国 GDP 增速放缓，显示出欧洲国家仍然面临对内需疲软与外部不确定性加剧的情况。

图表 3：过去一周（9.7-9.11）海外经济、政策回顾

国家/地区	机构	时间	关键事件	核心内容和逻辑
美国	美国劳工统计局	9 月 11 日	美国 8 月 CPI 同比增长 3.4% 环比增速 0.4%	美国劳工统计局最新数据显示，8 月 CPI 同比增长 3.4%，环比增长 0.4%，其中汽油价格上涨 3.9%贡献约三分之一涨幅。剔除食品能源的核心 CPI 同比增长 2.4%，环比增长 0.3%，显示通胀压力仍大，强化美联储加息预期。
美国	美国财政部	9 月 10 日	美国财政部实施 51.87 亿美元 10-20 年期国债回购操作	美国财政部执行了价值 51.87 亿美元的 10 至 20 年期美国国债流动性回购操作，该操作属于公开市场操作范畴，旨在调节市场流动性。
美国	美国劳工统计局	9 月 10 日	美国 8 月 PPI 年率超预期上涨 5.4%	美国 8 月 PPI 年率上涨 5.4%，高于市场预期的 5.3%，显示美国生产者价格指数呈现超预期增长态势。
英国	英国国家统计局	9 月 11 日	英国二季度 GDP 环比增长 0.4% 经济延续温和复苏	英国国家统计局发布 2026 年第二季度 GDP 初值数据，显示实际 GDP 环比增长 0.4%，较一季度 0.6%增速有所放缓，但同比增长 1.2%表明经济维持温和复苏态势。分月度看，4 月环比微降 0.1%，5 月持平，6 月反弹 0.3%，呈现先抑后扬走势。服务业增长 0.5%成为核心驱动力，其中信息通信业环比大涨 2.7%。
法国	法国国家统计局	9 月 11 日	法国下调 2026 年 GDP 增长预期至 0.5%	法国官方将 2026 年 GDP 增长预期由原预测值下调至 0.5%，同时预计 2027 年经济增长率为 1%。
欧洲	欧洲中央银行	9 月 10 日	欧央行加息落地	欧洲中央银行（ECB）10 日宣布，为应对能源价格上涨引发的通胀压力，将存款利率、主要再融资利率、边际贷款利率各上调 0.25 个百分点，分别至年利率 2.50%、2.65%、2.90%。行长拉加德表示通胀持续时间或将长于预期，全票通过加息理所应当，但未讨论后续政策路径。市场预计年内还将再加一次，明年预计两次。
日本	日本中央银行	9 月 11 日	日本央行下周或加息 25 个基点，政策正常化步伐加快	日本央行下周或将利率上调 25 个基点，使政策利率升至 1.25%，创 31 年新高。此举反映央行在经济温和复苏及通胀压力上升背景下加速政策正常化进程，未来可能进一步收紧货币政策以应对通胀风险。
也门	也门政府	9 月 11 日	胡塞武装攻占穆哈致曼德海峡航运量骤降	也门胡塞武装攻占红海战略要地穆哈后，曼德海峡船舶通行量锐减至个位数，仅 10 日有 6 艘船只通过，较前几日大幅下降。该港口城市此前由支持也门政府的军事力量驻守，此次攻占加剧了中东地区地缘政治紧张局势。
美国	美国政府	9 月 8 日	美加贸易战升级：加拿大拟加征美国商品关税	加拿大计划对美国商品加征报复性关税，作为美加贸易战升级的举措，美国政府对此作出回应，进一步加剧两国贸易摩擦。

资料来源：Choice 资讯板块-金十数据、财联社、新华财经等，东方财富证券研究所

4.过去一周全球资产表现回顾

权益市场：A 股整体冲高回落，全球市场多数承压。

•A 股市场：主要指数多数走弱，板块轮动明显加快。最近一周（9.7-9.11）A 股整体呈冲高回落态势，上证指数失守 3900 点。主要指数多数收跌，其中北证 50 大跌 5.90%居首，Choice 微盘股指数下跌 3.19%，沪深 300 下跌 0.83%；仅创业板指逆势上涨 1.08%。行业层面，受业绩景气度支撑、叠加工信部印发《信息通信行业发展“十五五”规划》等政策叠加影响，通信板块大涨 6.87%。建筑材料（+3.05%）、综合（+2.09%）、国防军工（+2.01%）亦涨幅居前；跌幅方面，非银金融（-4.62%）、计算机（-4.61%）、美容护理（-4.61%）、纺织服饰（-4.08%）、食品饮料（-3.78%）领跌。

• 境外市场：全球市场多数下行，韩国与俄罗斯逆势走强。美股三大指数全线收跌，周五美国 CPI 数据落地后，整体强劲反弹；全周来看，道琼斯工业平均下跌 1.57%，标普 500 下跌 0.80%，纳斯达克下跌 0.66%。欧洲市场普遍

下载日志已记录，仅供内部参考

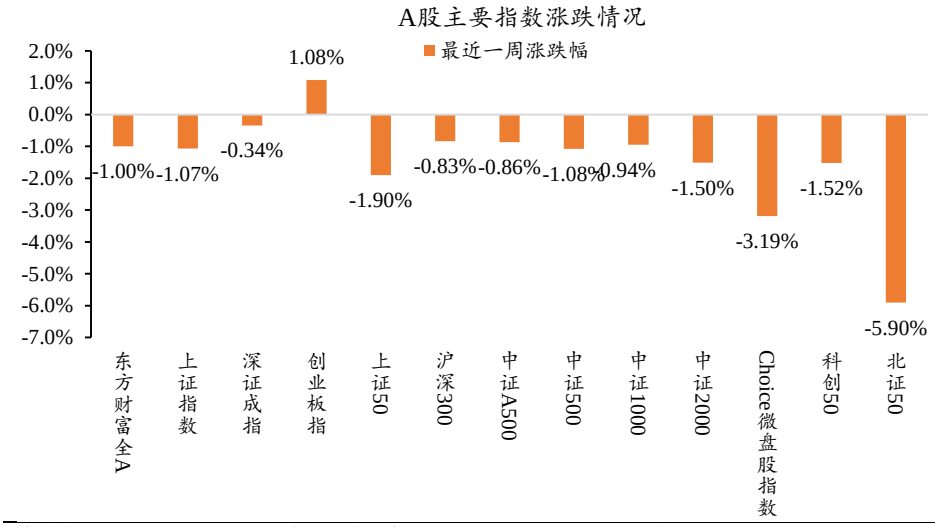
回调，德国 DAX 下跌 1.83%，英国富时 100 下跌 1.67%，法国 CAC40 下跌 1.20%。亚太市场分化明显，俄罗斯 RTS 延续强势，周涨 4.02%；韩国综合指数强势反弹，周涨 3.33%；而恒生指数大跌 3.30%，日经 225 下跌 1.55%。

债券市场：中债窄幅振荡，10Y 美债收益率逼近 5%。在基本面（通胀及出口数据）钝化、债券供给与季末扰动等多重因素影响下，中债呈现窄幅振荡态势，5Y 收益率上行较大，全周抬升 2bp；10Y 收益率上行 0.95bp，30 年期上行 1.3bp。资金面边际收敛，DR001 上行 6.13bp 至 1.42%，DR007 上行 5.06bp 至 1.42%。地缘冲突急剧升级带动油价冲高，叠加美财政部长债回购力度不及预期，美债收益率全线大幅上行，10 年期收益率上行 18bp 逼近 5%关口，2 年期上行 26bp，5 年期上行 24bp，30 年期上行 11bp。

商品市场：原油价格持续上涨，黑色系与贵金属同步回调。受美以伊冲突再度升级影响，WTI 原油大涨 9.37%突破 100 美元关口，连续两周大幅上涨；南华工业品指数上涨 2.16%。前期强势的黑色产业链普遍回调，焦煤下跌 3.47%，焦炭下跌 3.63%，螺纹钢下跌 1.36%，铁矿石下跌 0.83%。油价高企推动市场对美联储加息的预期升温，贵金属延续调整，COMEX 黄金下跌 1.51%，COMEX 白银下跌 2.34%。能源中的 Henry Hub 天然气下跌 4.84%。新兴商品跌幅较大，碳酸锂大跌 8.90%，多晶硅下跌 3.61%。

汇率市场：美元窄幅震荡，非美货币走势分化。最近一周（9.7-9.11）美元指数微跌 0.06%，日元延续强势，美元兑日元下跌 1.71%；英镑有所走强，英镑兑美元微涨 0.08%；但欧元有所走弱，欧元兑美元下跌 0.13%。新兴市场货币分化明显，美元兑印度卢比上涨 1.23%，而美元兑印尼盾下跌 0.14%。人民币汇率稳中有升，美元中间价下跌 0.06%，美元兑人民币在岸下跌 0.02%，美元兑离岸人民币基本持平于 6.7081。

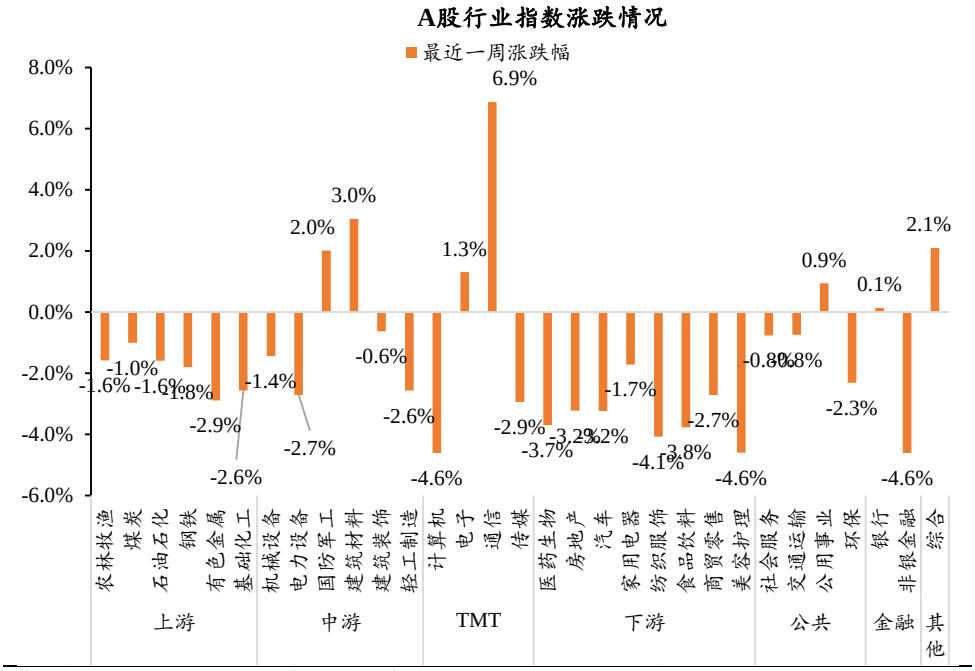
图表 4：A 股主要指数涨跌情况



资料来源：Choice 宏观板块，东方财富证券研究所　注：更新至 2026 年 9 月 12 日

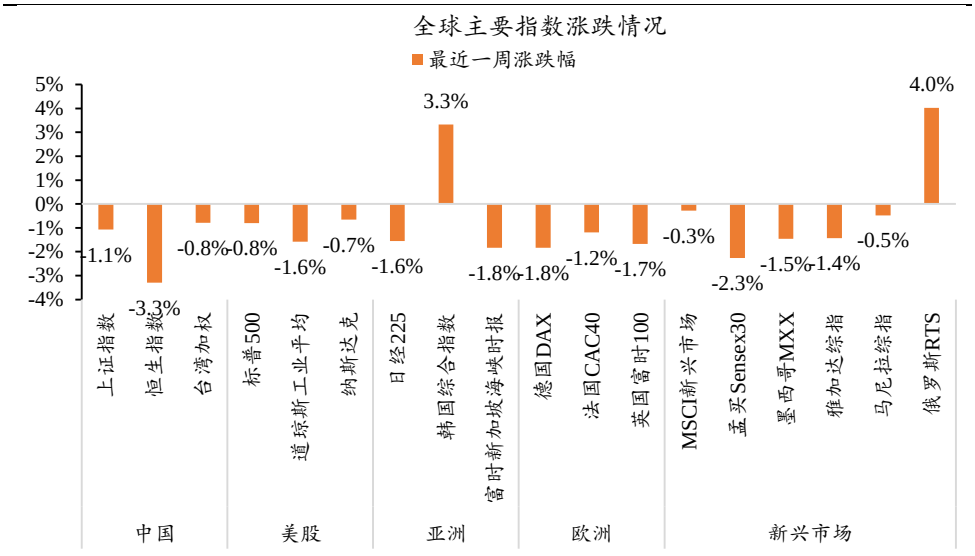
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 5：A 股申万一级行业涨跌情况



资料来源：Choice 宏观板块，东方财富证券研究所　　注：更新至 2026 年 9 月 12 日

图表 6：全球主要指数涨跌情况



资料来源：Choice 宏观板块，东方财富证券研究所　　注：更新至 2026 年 9 月 12 日

下载日志已记录，仅供内部参考

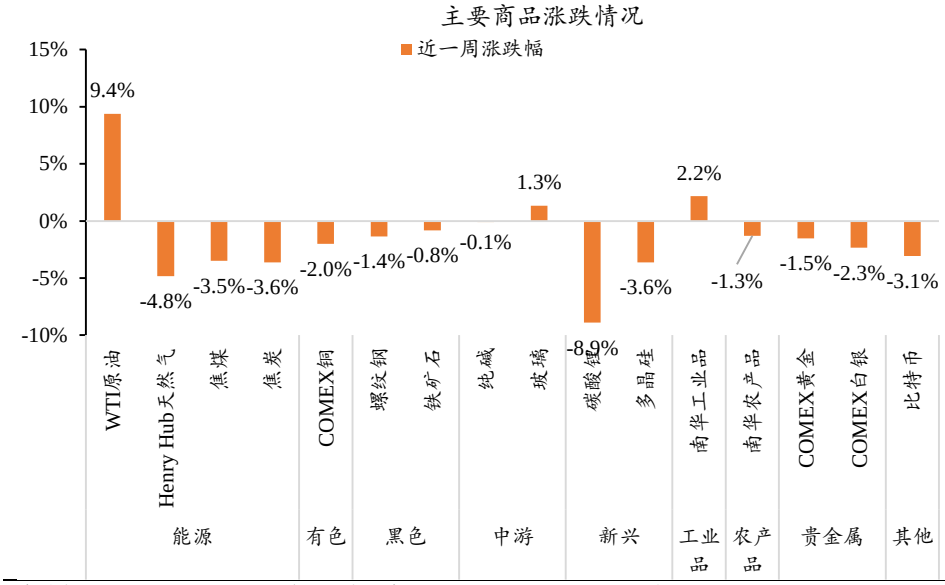
图表 7：全球主要国债收益率变动情况

国家	10年期		1年期	
	本周变动(bp)	上周变动(bp)	本周变动(bp)	上周变动(bp)
中国	0.95	-1.45	-0.45	2.05
美国	18.00	5.00	22.00	-2.00
日本	7.70	-2.30	1.00	5.20
德国	16.00	16.00	20.00	5.00
印度	6.00	4.80	-4.00	-18.30
巴西	-5.70	-35.20	3.85	-15.60
越南	0.30	0.30	-0.10	0.00

注：更新至2026-9-11

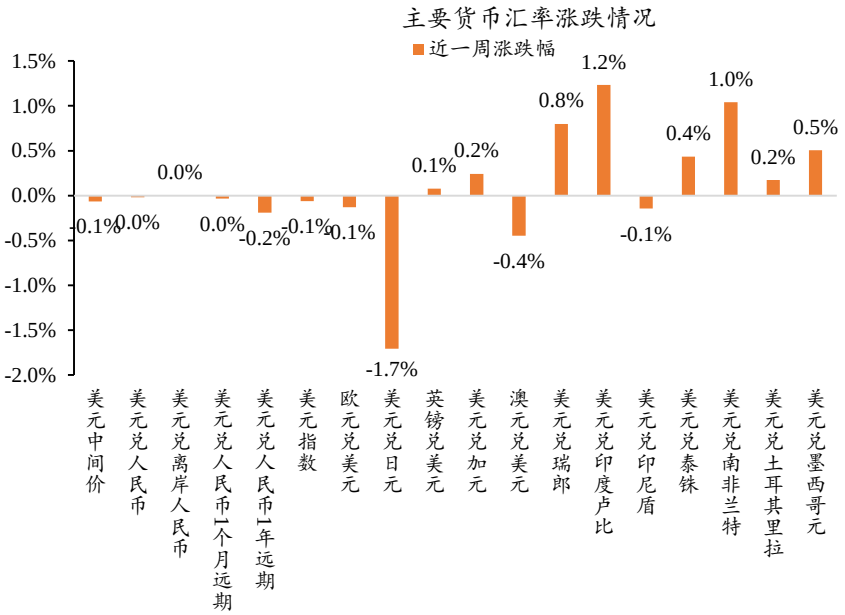
资料来源：Choice 宏观板块，东方财富证券研究所　注：更新至 2026 年 9 月 12 日

图表 8：主要商品涨跌情况



资料来源：Choice 宏观板块，东方财富证券研究所　注：更新至 2026 年 9 月 12 日

图表 9：主要货币汇率涨跌情况



资料来源：Choice 宏观板块，东方财富证券研究所　注：更新至 2026 年 9 月 12 日

下载日志已记录，仅供内部参考

5.未来一周重点关注

经济层面，8 月经济数据与美联储利率决议即将发布。国内方面，重点关注 8 月经济数据；**海外方面，**英国 8 月 CPI、欧元区 8 月 CPI、日本 8 月进出口及 CPI 将相继公布。此外，美联储将于 9 月 17 日公布联邦基金利率决议，日本央行也将于 9 月 18 日公布最新利率决议。

投资层面，关注多国中长期债券拍卖及股指期货交割。债市方面，国内关注 2 年、7 年期国债发行以及 30 年期超长期特别国债续发；海外关注美国 20 年期国债及 10 年期通胀保值债券拍卖，此外德、法、日等国也将进行多期限国债拍卖。**期货交易方面，**中金所 IF2609、IC2609、IM2609、IH2609 股指期货合约将迎来最后交易日。

重要事件层面，重点关注美联储主席新闻发布会及中国香港首个五年规划。9 月 16 日，中国香港首个五年规划将与新一份施政报告一同公布；**重要会议方面，**17 日 FOMC 利率决议发布后，美联储主席将召开货币政策新闻发布会；此外，第十三届北京香山论坛、2026 上合组织数字经济论坛也将于周内举行。**资本市场方面，**韩国交易所将于 9 月 14 日推出股票盘后交易，港交所科技 100 指数季度调整也将于同日生效。

图表 10：未来一周重点关注事件一览

日期	经济日历	投资日历	重要事件
9月14日周一		【中国】2年、7年期国债发行	☆ 9月17日，美联储FOMC将公布利率决议和经济预期摘要，美联储主席将召开货币政策新闻发布会。 ☆ 中国香港首个五年规划将和新一份施政报告于9月16日一同公布。 ☆ 第十三届北京香山论坛将于9月15日至17日举办。 ☆ 2026上合组织数字经济论坛将于9月14日至16日举办。 ☆ 韩国交易所将于9月14日推出股票盘后交易，ETF和ETN除外。 ☆ 港交所科技100指数季度调整于9月14日生效。
9月15日周二	【中国】8月经济数据	【美国】20年期国债拍卖（续发） 【日本】20年期国债拍卖	
9月16日周三	【英国】8月CPI数据 【日本】8月进出口数据	【中国】30年期超长期特别国债发行（续2） 【德国】20年、30年期国债拍卖（续发）	
9月17日周四	【美国】9月联邦基金利率决议 【欧元区】8月CPI数据	【美国】10年期通胀保值债券拍卖（续发） 【法国】中期与通胀保值债券拍卖日	
9月18日周五	【日本】8月CPI数据 【日本】9月日央行利率决议	【中期所】股指期货IF2609、IC2609、IM2609、IH2609合约最后交易日	

资料来源：Choice 全球经济日历、债市日历、财联社、TreasuryDirect、日本财务省官网、德国联邦外债管理局官网、法国国债管理局官网、中国金融期货交易所官网等，东方财富证券研究所整理

6.风险提示

1、地缘政治冲突升级。俄乌冲突、伊朗局势等地缘政治冲突可能加剧原油等大宗商品价格波动。

2、美国经济放缓及通胀超预期。关注美国就业、消费走弱风险以及通胀超预期风险。

3、国内经济复苏不及预期。关注 PPI 等通胀走势、地产走势情况、以及反内卷、促消费等政策落地情况

下载日志已记录，仅供内部参考

分析师申明

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，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。

投资评级说明

报告中所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为以报告发布日后的 3-12 个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 指数为基准。

股票评级

买入：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅 15%以上；
增持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 5%～15%之间；
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨跌幅介于-5%～5%之间；
减持：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅介于 15%～5%之间；
卖出：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅 15%以上。

行业评级

强于大市：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅 10%以上；
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨跌幅介于-10%～10%之间；
弱于大市：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅 10%以上。

免责声明

东方财富证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。
本报告由本公司制作及在中华人民共和国（香港和澳门特别行政区、台湾省除外）发布。
本报告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本公司的当然客户。
本报告信息均来源于公开资料或本公司认为可靠的资料，但本公司对该等信息的真实性、准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及预测仅反映报告出具日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。
本报告所载的盈利预测、评级、估值等观点，均基于特定的假设和前提条件，不构成所述证券买卖的出价或征价，亦不构成对具体证券在具体价位、具体时点、具体市场表现的投资建议。
在任何情况下，本报告的内容不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户需充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司不对任何人因使用本报告所载任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。
在法律允许的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问等服务。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。
本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。