仅供内部参考，请勿外传

OGCR
东方金诚

美日央行如期加息

——海外宏观周报（2026.9.14-2026.9.20）

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 9 月 22 日

核心观点

- **全球：**上周美联储、日本央行相继加息，全球债市收益率多数上行。股市表现分化，美股道指跌 1.7%，纳指涨 0.7%，日经涨 1.6%，A 股小幅反弹，欧股普遍下跌。美元指数反弹 1.14%至 100.22，日元兑美元大涨 2.18%至 156.88，黄金价格微跌 0.9%至 4348 美元/盎司。
- **美国：**上周美联储将基准利率上调 25bp 至 3.75%-4%，政策声明指出顽固通胀压力及地缘冲突推升能源价格，当前货币政策在压制通胀上仍显不足。点阵图显示年内还将加息一次。上周公布的经济数据显示，8 月零售销售环比增加 1.2%，为近五个月最大涨幅。10 年期美债收益率当周上行 5bp 至 5.01%。
- **日本：**上周日本央行如期加息至 1.25%（31 年来最高），加息间隔缩短至 3 个月。央行声明指出通胀上行压力已传导至消费者价格，潜在通胀存在超过 2%目标的风险。央行表示将根据经济、物价和金融状况继续加息，未来关注中东局势、AI 需求及汇率影响。上周公布的 8 月 CPI 同比增速 1.9%，核心 CPI 同比增速 1.7%。上周 10 年期日债收益率微升 0.6bp 至 2.99%。
- **资金流向：**EPFR 数据库显示，上周全球股票基金净流入大幅放缓，债市基金转为净流出。上周美国股票基金流入规模较大，中国、美国债券基金流入规模较大。

关注东方金诚公众号

获取更多研究报告

仅供内部参考，请勿外传

OGCR
东方金诚

美日央行如期加息

——海外宏观周报（2026.9.14-2026.9.20）

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 9 月 22 日

	名称	2026/9/18	一周涨跌幅	年初至今涨跌幅
股市	上证指数	3912	0.61%	-1.44%
	深证成指	13641	1.26%	0.86%
	标普 500	7651	-0.08%	11.76%
	道琼斯工业指数	51683	-1.69%	7.53%
	纳斯达克指数	26523	0.72%	14.11%
	英国富时 100	10659	0.08%	7.33%
	德国 DAX	25304	-1.03%	3.32%
	法国 CAC40	8065	-1.40%	-1.04%
	日经 225	65019	1.57%	29.16%
	韩国综合指数	6894	-0.23%	63.60%
	恒生指数	24751	-0.22%	-3.43%
	澳洲标普 200	8731	-0.11%	0.19%
债市	10 年期中国国债收益率	1.68	-0.79bp	-16.07bp
	10 年期美国国债收益率	5.01	5.00bp	82.00bp
	10 年期英国国债收益率	5.28	-1.97bp	65.78bp
	10 年期德国国债收益率	3.50	-1.00bp	63.00bp
	10 年期法国国债收益率	4.57	11.70bp	96.60bp
	10 年期日本国债收益率	2.99	0.60bp	88.20bp
外汇	美元指数	100.22	1.14%	1.78%
	美元兑人民币	6.75	-0.33%	-3.86%
	美元兑日元	156.88	2.18%	0.01%
	欧元兑美元	1.15	-0.97%	-1.99%
	英镑兑美元	1.34	-0.98%	-0.49%
商品	现货价(伦敦市场):黄金:美元	4348	-0.87%	-0.11%
	现货价(伦敦市场):白银:美元	67	5.00%	-9.67%
	现货价:WTI 原油	100	-0.52%	73.64%
	LME 铜	14562	2.26%	15.84%

关注东方金诚公众号

获取更多研究报告

仅供内部参考，请勿外传

..

一、政策动向

1. 货币政策

美联储全票通过三年来首次加息，点阵图料年内还将加息一次。美东时间 9 月 16 日，美联储宣布将联邦基金利率目标区间上调 25 个基点，使基准基金利率从 3.50%至 3.75%上调到 3.75%至 4%。这是美联储自 2023 年 7 月以来时隔三年多的首次加息动作。美联储在政策声明中指出，由于顽固的通胀压力以及地缘政治冲突导致的全球能源价格持续走高，当前的货币政策在压制通胀回落到 2%的目标上仍显不足。美联储主席沃什同一天表示，美联储主要关注的是价格稳定，当前美国通胀仍然高企，高通胀持续时间过长。美联储无法影响油价与食品价格，但可以做的和将要做的是确保价格上涨不会传导。此外，在 15 日到 16 日举行的美联储联邦公开市场委员会会议期间，与会者提交了关于 2026 年到 2029 年各年度及长期内实际国内生产总值增长率、失业率和通胀率最可能结果的预测。美联储预计年底前还将加息一次。美联储利率点阵图显示，18 位官员中有 12 位预计今年还将加息 25 个基点。美联储上调了全年的经济增长预测及年底通胀预期。

日本央行如期加息。日本央行于 9 月 18 日以 7:2 的投票比例决定加息 25bp，将目标利率由 1.00%上调至 1.25%，为 31 年来的最高利率水平。此次加息距离 6 月会议仅隔 3 个月，为 1990 年以来最短加息间隔。日本央行表示，通胀上行压力已开始传导至消费者价格，潜在通胀存在超过 2%目标的风险，必须避免通胀大幅偏离目标。未来在制定政策时会仔细审视中东局势发展、人工智能需求及汇率对经济与物价的影响，将根据经济、物价和金融状况继续加息。

二、经济数据

1. 美国

美国 8 月零售销售环比增长 1.2%，消费韧性支撑经济增长预期。美国 8 月零售销售数据强劲反弹，超出市场普遍预期，显示消费者在能源价格高企和通胀持续的背景下，消费支出依然具备韧性。据美国人口普查局 9 月 16 日周三公布的数据，8 月零售销售额环比增长 1.2%，

仅供内部参考，请勿外传

为近五个月以来最大单月涨幅，大幅好于彭博调查经济学家给出的0.8%中位数预期，此前7月数据则经修正后为下降0.5%。13个零售类别中有12个录得环比增长，覆盖范围广泛。此次零售数据的亮点不仅在于总量层面的超预期，更在于分项数据的全面走强。直接输入GDP核算中商品消费分项的“控制组”销售额环比大增1.4%，为近两年来最强单月表现，远超市场预期的0.5%，这一数字对于追踪经济增速的投资者而言具有较高参考价值。剔除汽车和汽油后的核心零售销售同样环比增长1.2%。分析人士指出，暑期返校购物季对百货商店、服装、运动用品及电子产品类消费形成了明显支撑。

美国上周首申人数降至19.6万，就业市场呈“低裁员、低招聘”。美国最新就业数据呈现出罕见强劲势头，截至9月12日当周，初请失业金人数降至19.6万，较前周减少1万，为1969年以来最低水平之一；持续申领失业金人数也降至173万，创2024年1月以来新低。数据表明，美国企业目前仍鲜有大规模裁员，就业存量保持相对稳定。但与此同时，消费者调查对劳动力市场的描述却明显偏弱。美国会议委员会的劳动力市场调查显示，求职者对就业环境的感受持续恶化。两组数据的明显背离，使市场对当前美国就业市场究竟有多强的判断变得更加复杂。

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	8月
工业生产	美国:工业生产指数:季调:环比	%	-0.3	0.0	-0.4	-0.2	0.5	-0.5	0.9	-0.2	0.8	0.1	0.2	0.2	0.0
	美国:工业生产指数:季调:同比	%	1.2	1.9	1.8	1.8	1.2	1.0	0.8	0.7	1.4	1.7	1.3	1.1	1.4
	美国:产能利用率:季调	%	76.1	76.0	75.6	75.4	75.6	75.2	75.8	75.6	76.2	76.2	76.2	76.3	76.3
消费	美国:零售和食品服务销售额:季调:环比	%	0.3	0.3	-0.2	0.5	0.0	0.0	0.9	1.7	0.7	0.9	0.3	-0.5	1.2
	美国:零售和食品服务销售额:季调:当月	%	4.7	4.1	3.2	3.2	2.4	3.3	4.2	4.2	5.1	7.2	6.8	5.0	6.0
	美国:制造商销售额:季调:环比	%	-0.3	-0.1	0.1	-0.2	0.7	0.7	1.7	1.5	1.3	1.6	0.0	0.8	
	美国:制造商销售额:季调:同比	%	2.2	2.3	2.8	2.1	2.3	2.7	3.8	5.7	7.4	9.0	8.4	8.3	
	美国:零售商销售额:季调:环比	%	0.3	0.3	-0.2	0.5	0.1	0.0	1.0	2.0	0.6	0.9	0.3	-0.7	
	美国:零售商销售额:季调:同比	%	4.5	3.9	3.0	2.9	2.1	3.2	4.0	4.5	5.4	7.6	7.2	5.0	
	美国:批发商销售额:季调:环比	%	0.1	-0.2	-0.4	1.4	1.3	1.1	2.7	3.0	2.2	3.5	-2.9	0.8	
	美国:批发商销售额:季调:同比	%	5.8	4.7	4.6	5.3	5.5	8.2	8.7	11.1	13.5	18.3	14.2	13.0	

数据来源：wind， 东方金诚

仅供内部参考，请勿外传

..

图 1 美国前周初请失业金人数减少(万人)

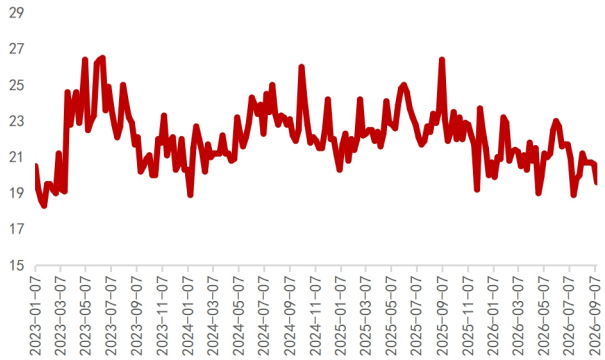
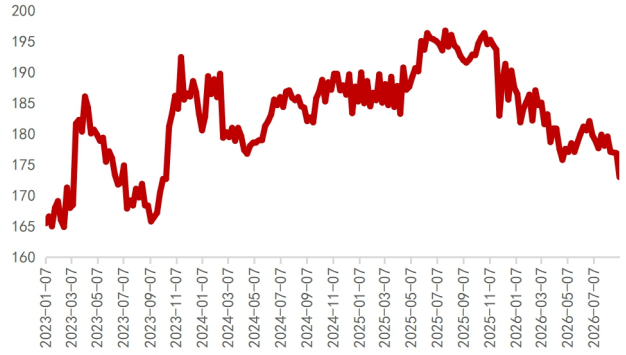


图 2 美国持续领取失业金人数减少(万人)



数据来源：房地美，Redfin，wind，东方金诚

2. 日本

8 月日本 CPI 同比+1.9%（前值+1.9%），环比+0.1%（前值+0.5%）；核心 CPI 同比+1.7%（前值+1.8%），环比-0.1%（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:CPI:环比	%	0.2	-0.2	0.6	0.3	-0.2	0.0	-0.6	0.4	0.4	0.5	0.1	0.5	0.1
	日本:核心 CPI:环比	%	0.0	-0.2	0.6	0.3	-0.2	-0.2	-0.5	0.6	0.4	0.4	0.2	0.4	-0.1
	日本:CPI:当月同比	%	2.7	2.9	3.0	2.9	2.1	1.5	1.3	1.5	1.4	1.5	1.6	1.9	1.9
	日本:核心 CPI:当月同比	%	2.7	2.9	3.0	3.0	2.4	1.9	1.5	1.7	1.4	1.4	1.6	1.8	1.7

数据来源：wind， 东方金诚

三、海外债市

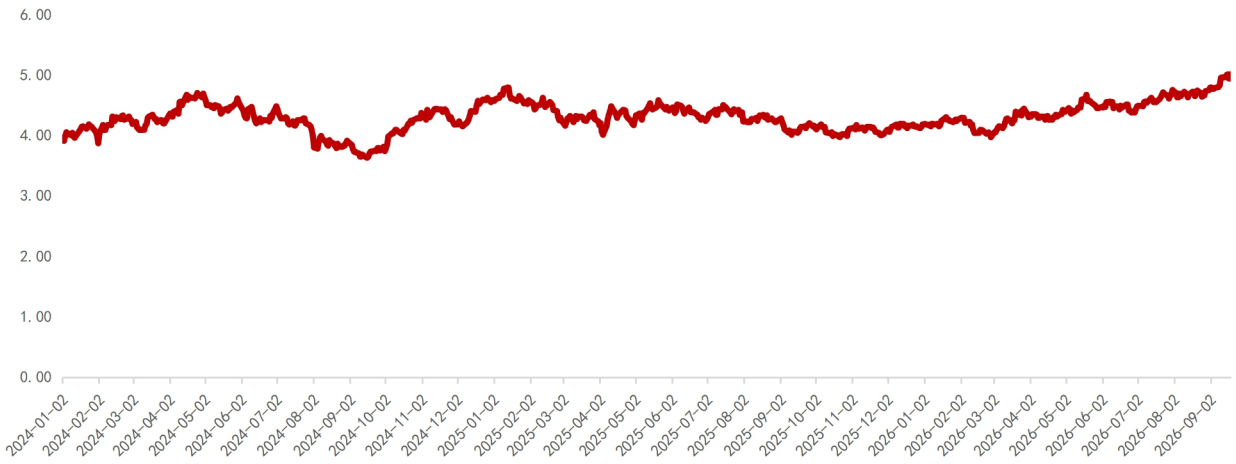
1. 美债

上周美联储如期加息，美债收益率上行。截至上周收盘，10 年期美债较前一周上行 5bp 至 5.01%。

仅供内部参考，请勿外传

..

图 3 上周美国 10 年期国债收益率上行（%）



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(%)
Bond	19-Year 11-Month	130.00	2026-09-18	5.1250
Bill	6-Week	816.97	2026-09-17	3.9210
Bill	26-Week	860.53	2026-09-17	4.2030
Bill	13-Week	1,002.14	2026-09-17	4.0660
Bill	4-Week	970.60	2026-09-15	3.8390
Bill	8-Week	916.68	2026-09-15	3.9220
Bill	17-Week	776.48	2026-09-15	4.0010
Note	9-Year 11-Month	390.00	2026-09-15	4.6250
Note	3-Year	580.00	2026-09-15	4.7350
Bond	29-Year 11-Month	220.00	2026-09-15	5.1250

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高位震荡。上周五，法国 10 年期国债收益率较前一周五上行 11.7bp 至 4.97%，英国、德国 10 年期国债收益率较前一周五分别下行 1.97bp、1bp 至 5.28%、3.9%。上周日本央行加息，10 年期国债收益率上行 0.6bp 至 2.99%。

仅供内部参考，请勿外传

..

图 4 日本十年期国债收益率上行(%)

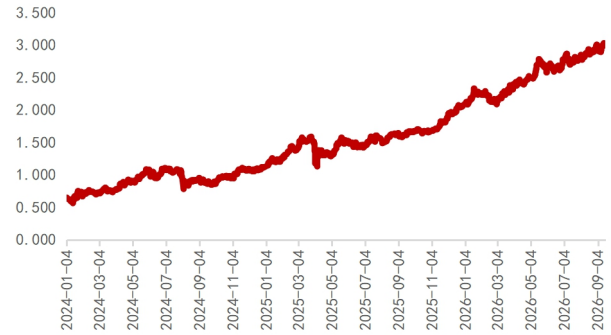


图 5 英国十年期国债收益率下行(%)

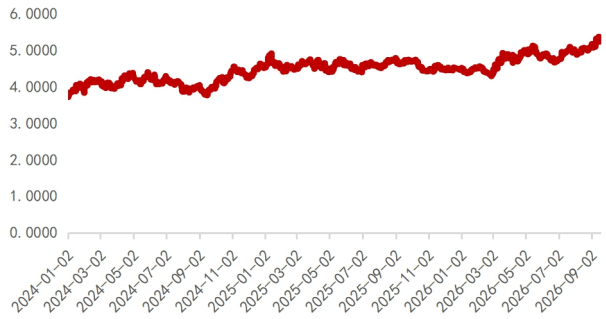


图 6 法国十年期国债收益率上行(%)

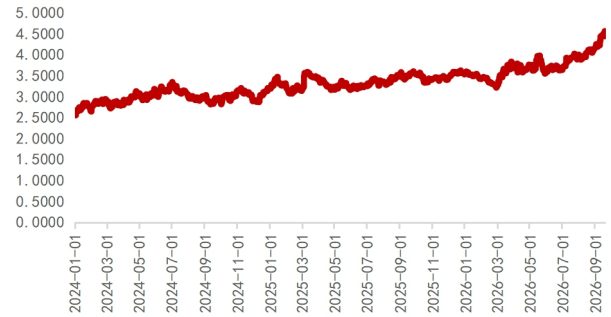
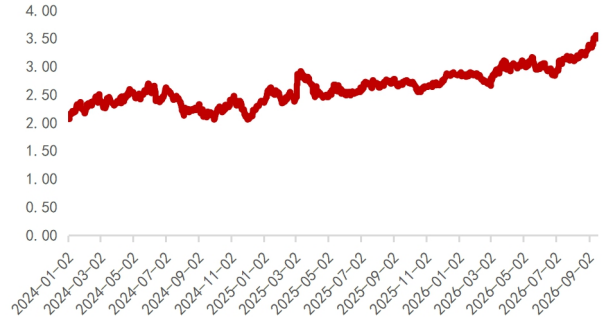


图 7 德国十年期国债收益率下行(%)



数据来源：wind，东方金诚

五、全球资金流向

1. 全球概览

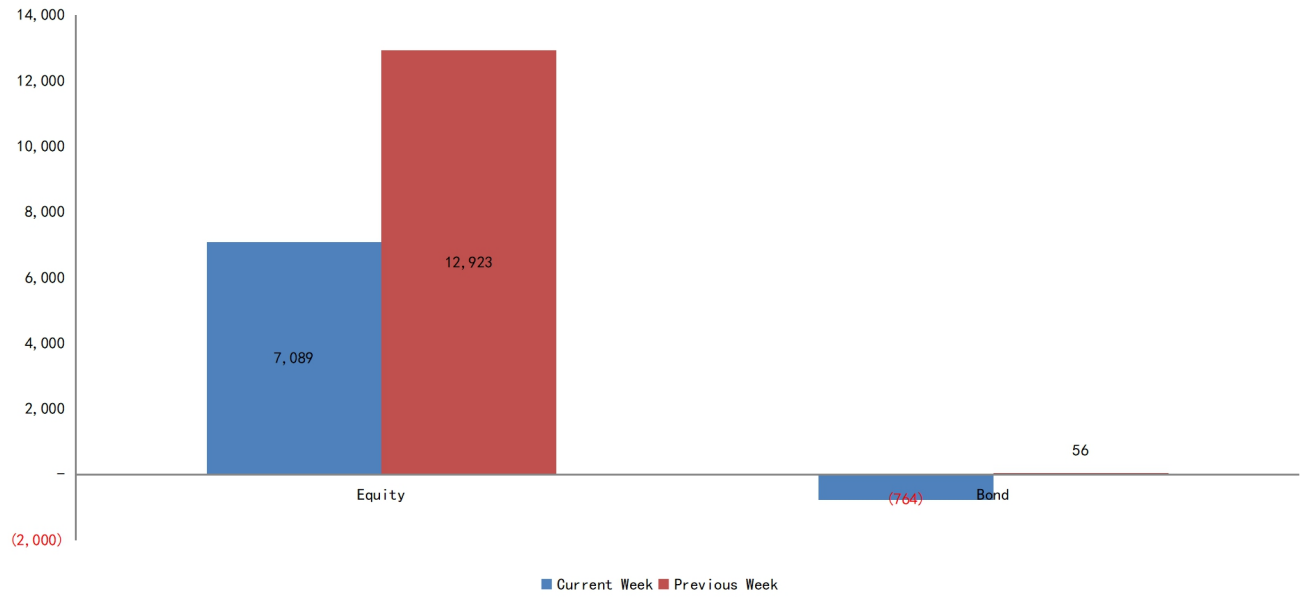
上周全球股票基金净流入 70.9 亿美元，较前周减少 58.3 亿美元；上周全球债券基金净流出 8.2 亿美元，前周净流入 0.6 亿美元。



仅供内部参考，请勿外传

..

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

2. 大类区域分布

分区域看，上周亚太地区股票基金净流入规模最大，除日本以外的亚洲区域股票基金为净流出规模最大。上周北美、除日本以外的亚洲区域债券基金净流入远高于其他区域。

图 9 股票基金区域本周流量（百万美元）

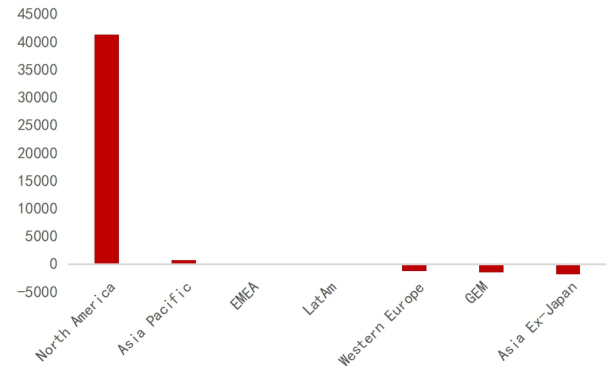
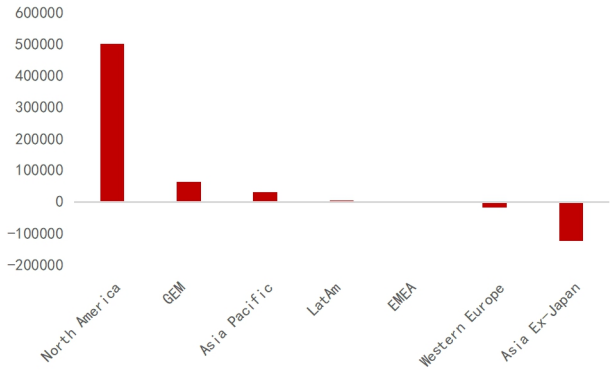


图 10 股票基金区域年初以来流量（百万美元）



仅供内部参考，请勿外传

..

图 11 债券基金区域本周流量（百万美元）

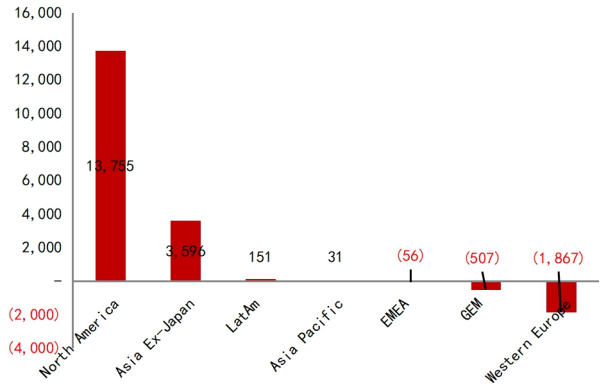
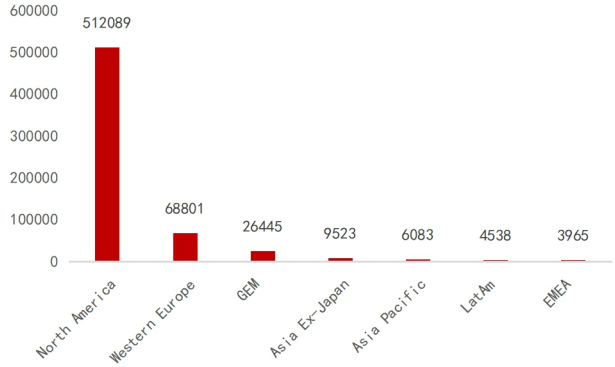


图 12 债券基金区域年初以来流量（百万美元）



数据来源：EPFR(fund flow)，东方金诚；GEM 为全球新兴市场基金，EMEA 为西欧外欧洲国家、非洲、中东国家综合市场；Asia Pacific 包括日本、澳大利亚、新西兰、香港、新加坡；Asia Ex-Japan 主要包括亚洲发展中市场。

3. 国家及市场

上周全球股票基金净流入规模较大的市场为美国、中国台湾、瑞士、澳大利亚、日本、加拿大，其中美国股票基金净流入规模远高于其他国家。上周全球债券基金流入规模较大的市场为美国和中国。

图 13 股票基金市场本周流量（百万美元）

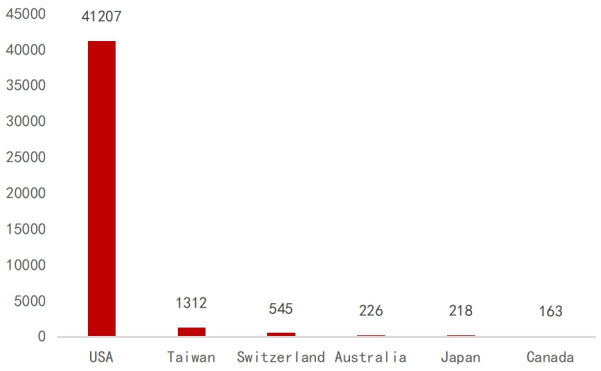
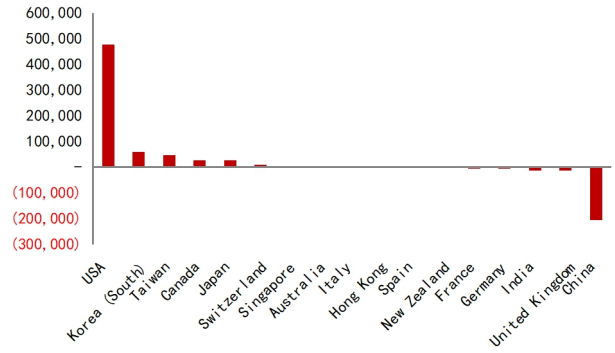


图 14 股票基金市场年初以来流量（百万美元）



仅供内部参考，请勿外传

..

图 15 债券基金市场本周流量（百万美元）

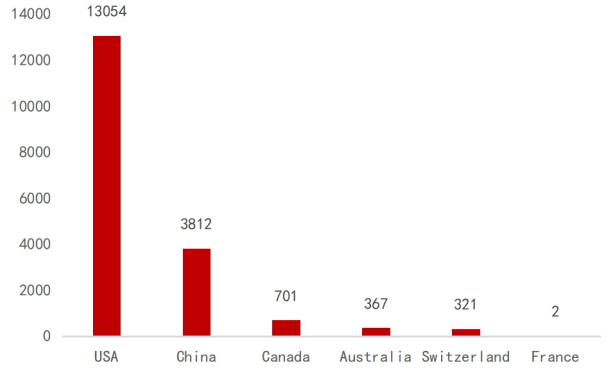
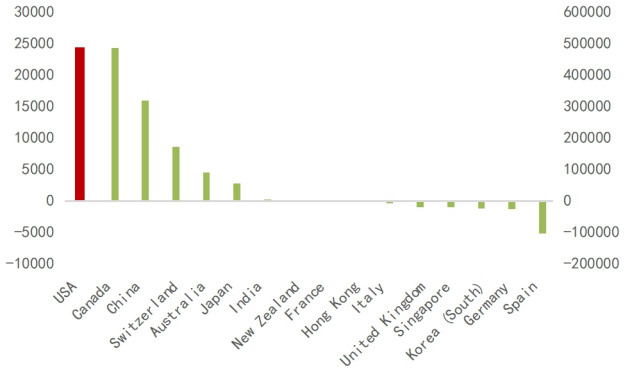


图 16 债券基金市场年初以来流量（百万美元）

（美国数据参见右轴，其他国家数据参见左轴）



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

仅供内部参考，请勿外传

..

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