下载日志已记录，仅供内部参考

证券研究报告

海外宏观

海外股债分化明显



【兴证宏观 | 经济脉搏】海外周报 2026.9.21-2026.9.27

分 析 师: 段 超 执业编号：S0190516070004
卓 泓 执业编号：S0190519070002
王祉凝 执业编号：S0190525060004

分 析 师: 郑成霖

2026年9月27日

下载日志已记录，仅供内部参考

投资要点 INVESTMENT HIGHLIGHTS

- **海外资产：AI行情回暖支撑海外股市普涨；再通胀交易推动债市进一步调整；美伊局势反复下油价高位震荡。**权益方面，油价回落、中美元首会晤等提振市场风险偏好，同时Meta新AI Agent爆火强化市场对AI商业化和资本开支持续性的信心，AI交易重新成为市场主线，支撑海外股市上涨，偏科技的纳斯达克、日经225以及韩国KOSPI指数全周上涨超2%，纳指一度创历史新高。债市方面，海外债市抛售潮持续，经济数据保持韧性、油价高企、财政赤字以及美联储官员持续释放鹰派信号等推动海外长债收益率同步上行。商品方面，高利率和强美元压制贵金属价格，黄金全周下跌约2.1%；美伊谈判进展以及胡塞武装袭击沙特等消息交替主导油价，WTI原油价格全周下跌8%，但仍高于92美元/桶；当地时间9月25日，特朗普拒绝了伊朗方面提出的停火七天和重新开放霍尔木兹海峡的提议，并威胁在11月中期选举后恢复轰炸伊朗。
- **美国：中美元首会晤达成八点成果共识；经济维持韧性与联储鹰派发言推升加息预期。**习近平主席访美期间双方达成八点成果共识，经贸领域包括达成“300亿美元”对等降税安排、关税休战延期至明年1月10日等。本周公布的数据显示美国经济仍显韧性：9月标普美国制造业PMI指数升至57%，远超预期的53.7%；8月核心耐用品订单环比增长1.6%，强于预期的增长0.6%。但油价高企和物价上涨背景下，9月消费者信心指数终值录得48.1%，高于预期但属于年内最低水平；未来一年通胀预期升至4.6%，较上月的4%明显上行。本周多位联储官员发言偏鹰，结合较强的基本面表现，市场对于10月再次加息的预期进一步提升，截至9月25日收盘，市场预期联储10月再度加息的概率超过60%。
- **欧洲：经济动能增强与通胀升温并存，股债表现分化。**标普PMI调查显示，欧元区和英国私营部门经济活动持续扩张，9月欧元区和英国制造业PMI分别录得52.7%和52%，表现均强于市场预期，非制造业PMI和综合PMI指数也位于荣枯线以上，显示出当前欧洲经济改善较为广泛。经济高景气叠加AI行情回暖，欧洲主要股指本周均收涨；但能源价格高企使得欧洲仍然面临较大的通胀压力，英法德三国10年期国债收益率均延续上行。
- **日本：经济景气回落，美国加息预期影响下日元汇率再度逼近重要关口。**日本9月制造业PMI指数录得54.1%，较8月的54.9%有所回落，AI硬件需求继续支撑经济扩张，但产出和订单需求增速放缓。市场对10月美联储再度加息的预期持续升温下，本周日元汇率延续走弱，全周下跌0.2%，周中一度跌至1美元兑159日元上方，再度逼近160的心理关口。
- **风险提示： 通胀持续性超预期、全球央行货币政策超预期收紧、地缘冲突反复与贸易政策不确定性、AI 投资不及预期。**

下载日志已记录，仅供内部参考

兴业证券 INDUSTRIAL SECURITIES

资产总览



下载日志已记录，仅供内部参考

全球股、债、汇、商品一周表现

兴业证券 INDUSTRIAL SECURITIES

全球股市	本周涨跌幅	年初至今涨跌幅	新加坡海峡时报	+1%	+22.9%
标普500	+1.2%	+13.1%	香港恒生	-1%	-4.4%
道琼斯工业	+0.3%	+7.8%	台湾加权指数	+1.8%	+65.8%
纳斯达克	+2.1%	+16.5%	上证综指	-0.6%	-2%
英国FTSE	+0.3%	+7.7%	深证成指	-2.4%	-1.5%
斯托克50	+1%	+8.7%	创业板指	-2.5%	+2.7%
德国DAX	+0.4%	+3.7%	印度Nifty50	-0.9%	-11.5%
法国CAC	+0.2%	-0.9%	印尼雅加达	-3.1%	-27.8%
日经225	+2.1%	+31.8%	墨西哥MXX	+2.6%	+1.1%
韩国KOSPI	+2.7%	+68%	巴西圣保罗	-0.9%	+13.9%

主要商品	本周涨跌幅	年初至今涨跌幅	现货价:WTI原油	-9.6%	+59%
伦敦现货黄金:美元	-2.1%	-0.9%	现货价:LME铜	+1.5%	+17.9%

注：数据如有“+0%” “-0%”为四舍五入后得出，并非周内没有上涨/下跌。“年初至今涨跌幅”一列，年初为2026年1月1日，“至今”为截至2026年9月25日。
数据来源：同花顺，兴业证券经济与金融研究院整理

下载日志已记录，仅供内部参考

全球股、债、汇、商品一周表现

兴业证券 INDUSTRIAL SECURITIES

全球债市	本周涨跌	年初至今涨跌
美国国债收益率:10年	+16bps	+99bps
英国国债收益率:10年	+10.4bps	+89.4bps
德国国债收益率:10年	+8bps	+69bps
法国国债收益率:10年	+16.3bps	+116.4bps
中国国债收益率:10年	-0.9bps	-19.3bps
日本国债收益率:10年	+9.2bps	+100.7bps

全球汇市	本周涨跌幅	年初至今涨跌幅
美元指数	+0.8%	+2.8%
英镑兑美元	-0.9%	-1.7%
欧元兑美元	-0.6%	-3%
日元兑美元	-0.2%	-0.3%
韩元兑美元	+2.4%	+6.3%
新加坡元兑美元	+0%	+0.6%
港币兑美元	+0%	-0.8%
新台币兑美元	+0.1%	-1.4%
人民币兑美元	-0.1%	+4.3%
印度卢比兑美元	+0.2%	-6.1%
泰铢兑美元	-0%	-5.6%
印尼卢布兑美元	-0.8%	-7.1%
越南盾兑美元	+0.3%	+1.4%
墨西哥比索兑美元	-2.5%	+1.7%
巴西雷亚尔兑美元	-0.6%	+6%

注：数据如有“+0%” “-0%”为四舍五入后得出，并非周内没有上涨/下跌。“年初至今涨跌幅”一列，年初为2026年1月1日，“至今”为截至2026年9月25日。
数据来源：同花顺，兴业证券经济与金融研究院整理

下载日志已记录，仅供内部参考

兴业证券 INDUSTRIAL SECURITIES

央行动态



下载日志已记录，仅供内部参考

美联储官员一周发言

兴业证券 INDUSTRIAL SECURITIES

日期	姓名	职位		货币政策	通胀&经济
2026-09-21	穆萨莱姆	2028票委	圣路易斯联储主席	持续的需求与反复出现的供给因素共同使通胀风险维持高位；我认为若不对通胀施加进一步的政策约束，18个月后通胀大幅高于2%目标的可能性要大于回落至目标。我认为政策必须对通胀做出有意义的抑制措施，这样美联储才能在大约一年半内达到通胀目标，从而为更紧缩的政策带来影响经济的时间。更早且渐进的政策确立比未来更大、更大规模、更突然的政策行动更好且破坏性更小。	通胀不是一种风险，它就在眼前。即便剔除油价及其他供给相关因素，基础通胀仍比目标高出约1个百分点，且正朝着错误的方向发展。我们拥有强大的需求力量和供给力量正在同时作用于经济。我认为大家都认识到消费和投资正以非常健康且强劲的速度增长，同时通胀方面的风险似乎因多种原因（包括地缘政治力量）而上升。劳动力市场不是通胀的来源。
2026-09-21	古尔斯比	2027票委	芝加哥联储主席	如果通胀的主要原因是需求过热，那么利率回应就需要更激进、更加前置。如果需求过热，美联储的应对方式没有加息以外的选择。	油价、关税和大宗商品价格，预测者们已经花了一年多时间，不断推迟通胀本应见顶回落的时点，这不是一个令人安心的模式。我们需要证据证明这些冲击实际上正在减弱，否则很难看到一条回到2%通胀的可信路径，更难为继续无视这些冲击辩护。
2026-09-22	威廉姆斯	FOMC副主席	纽约联储主席	随着市场不断演变，我们必须确保政策工具能够满足其必要功能。简而言之，金融市场结构的演变也推动了我们有效执行货币政策的方式。货币政策实施最重要的三大原则是利率控制、低机会成本和弹性。在央行持有准备金的机会成本应极小或没有。高机会成本效率低下，还会造成其他扭曲，干扰市场功能和稳定性。如果由于监管、市场结构或其他原因导致储备的基础需求发生变化，美联储的储备供应也应与之匹配。	
2026-09-22	巴尔金	2027票委	里士满联储主席	通胀风险大于充分就业的风险，这就是我们加息的原因。此次25个基点的加息将有助于通胀回到2%目标。	美国经济状况如果说有什么变化，反而是在走强。人们总想把高通胀归咎于少数几个受中东冲突或关税影响特别大的品类。我听到的动能不只来自数据中心，国防产业火热，制造业联系人开始更乐观，银行家告诉我们业务储备健康。
2026-09-22	柯林斯	2028票委	波士顿联储主席	略具限制性的联邦基金利率，将有助于确保通胀持久地回到目标。	综合所有可得信息，我现在认为未来通胀更有可能明显高于2%的情景。虽然通胀上行风险已经增加，但劳动力市场状况总体上似乎更稳健，失业率仍处低位。随着劳动力市场的改善，货币政策可以专注于及时恢复价格稳定，尤其是在经历了五年半的高通胀之后。
2026-09-23	巴尔	常任票委	美联储理事	我们需要重新调整货币政策，以反映与我们使命目标的风险平衡。联邦公开市场委员会上周采取了重要措施，提高了政策利率，我也支持这一举措。鉴于经济的变化，我们此前的政策立场偏离了应有位置，而我们已朝正确方向作出了调整。在我看来，可能需要进一步的政策调整，以确保通胀能及时降到目标水平。我们希望支持可持续、持久的增长，以实现最大就业，而物价稳定对此至关重要。	过去一年半，我们的经济经历了一系列冲击：关税的加征、中东冲突与俄乌战争的持续扰动，以及近期支持 AI 基础设施建设的投资需求激增。这些冲击加剧了价格上行压力。经济增长强劲、劳动力市场稳健，但通胀高于我们2%的目标，且并未清晰地及时向目标回落。此外，实现通胀目标的风险已经上升，而劳动力市场的风险已经消退。
2026-09-24	威廉姆斯	FOMC副主席	纽约联储主席	年底前很可能再次加息是合适的。我觉得这样想挺合理，但我们必须继续观察。我们将收集数据，并按照7月至9月间的做法再做评估。	
2026-09-24	哈马克	2026票委、2028票委	克利夫兰联储主席		美国当前状况表明，产出正以稳健步伐增长，劳动力市场仍接近我对充分就业的定义，但通胀仍处高位。通胀前景仍然高度不确定，风险偏向上行。高通胀持续的时间越长，降低通胀就越困难且成本越高。当环境更容易受到冲击影响，或者在通胀多年居高不下期间，通胀思维更有可能根植于通胀思维。
2026-09-24	保尔森	2026票委	费城联储主席	此次加息使政策更接近我认为所需的水平，以兼顾通胀与劳动力市场风险的速度使通胀回到2%。将通胀率恢复到2%是首要任务，我将支持实现这一目标的政策路径，同时谨慎权衡劳动力市场的风险。展望未来，如果情况如我预期般发展，可能需要适度的进一步收紧。	基础通胀远高于我们 2% 的目标，且缺口几乎没有收窄的迹象。关于今年的基础通胀，我能说的最好的一句话是：它没有变得更糟。
2026-09-24	巴尔金	2027票委	里士满联储主席	今年夏天发生的事情让我和其他人更加清楚地认识到汽油价格这个问题将会持续一段时间。所以，如果通胀不会相对较快地回落，就得反思一下，通货膨胀已经持续了一段时间，也许我们该采取一些措施。	成本压力的强度和频率都在上升，固然有关税和油价，但也来自 AI 建设的外溢、医疗、运输或大宗商品价格。这一切的净效果是更大的通胀压力。这正是我们需要行动的原因。加息能够相对较快地影响企业的工资与价格决策。

数据来源：美联储，纽约联储，Reuters，CNBC，Dow Jones Newswires，兴业证券经济与金融研究院整理

下载日志已记录，仅供内部参考

欧、英、日央行官员一周发言

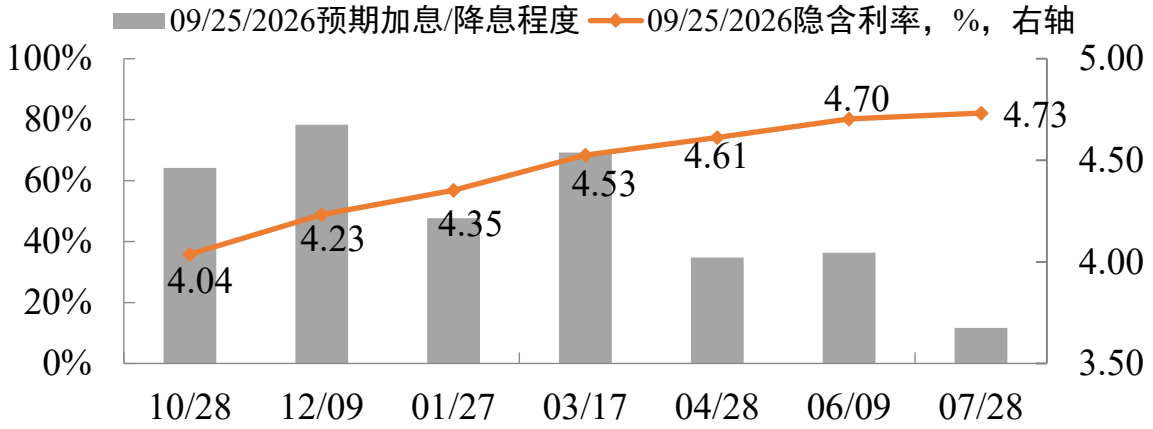
日期	姓名	地区	职位	货币政策	通胀&经济
2026-09-23	马赫卢夫	爱尔兰	爱尔兰央行行长	如果发生这种情况（能源价格维持高位并传导至其他领域），我们将不得不再次采取行动以实现我们的目标。	虽然通胀高于我们的目标，但我们尚未看到那种开始向物价传导的第二轮效应。
2026-09-24	科赫	奥地利	奥地利央行行长	我们已经明确表示，鉴于高度的不确定性和中东局势造成的价格冲击，我们将在每次会议上重新评估形势，我也相信这是正确的做法。	
2026-09-24	隆巴尔德利	英国	英国央行副行长	当前的货币和金融环境受限，已经开始承受通胀压力。我们无法就政策路径提供明确指引，但我们可以对反应函数保持透明：这取决于冲击如何演变、如何传导至英国经济，以及这对中期通胀意味着什么。如果能源价格持续高企，且缺乏明显的通胀抑制或活动减弱的证据，政策更可能需要收紧。	短期通胀的主要驱动力是全球能源价格的发展。中东冲突引发的能源冲击已经推高了英国的通胀，我们预计未来几个月这种状况还将继续。货币政策的关键判断在于新出现的证据是否表明通胀可能变得持久。这种风险是累积性的。能源价格保持高不稳定的时间越长，渗透到更广泛的国内工资和价格的风险就越大。目前数据中几乎没有迹象表明第二轮效应很大，但现在下结论还为时过早。
2026-09-24	布里登	英国	英国央行副行长	冲击越大、持续越久，我们就越有可能看到政策需要应对的实质性第二轮效应。我九月时并没有准备好投票支持加息，但我意识到风险平衡已经发生转变；随着风险逐渐显现，银行利率作出回应就变得越来越适当。	
2026-09-25	贝利	英国	英国央行行长	随着能源价格持续高企，维持这种立场会越来越困难。作为货币政策制定者，我们不能等到第二轮效应的完整证据出来后才做决定，因为那样就太晚了。	毫无疑问，我们正在看到第一轮效应。目前我们看到的传导相当温和，但现在还处于早期。

数据来源： Reuters，Bloomberg，RTÉ News，BOE，兴业证券经济与金融研究院整理

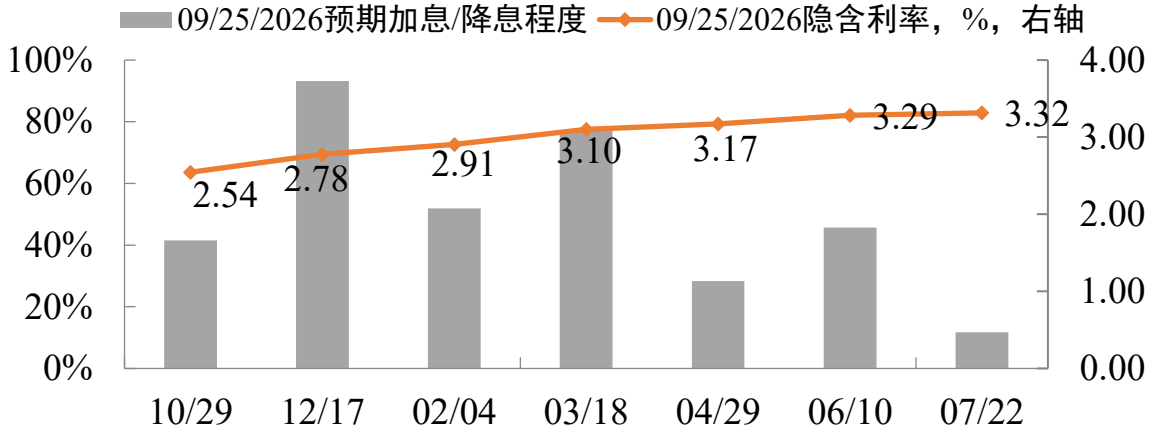
下载日志已记录，仅供内部参考

市场预期G4央行加息/降息幅度概率——最新情况

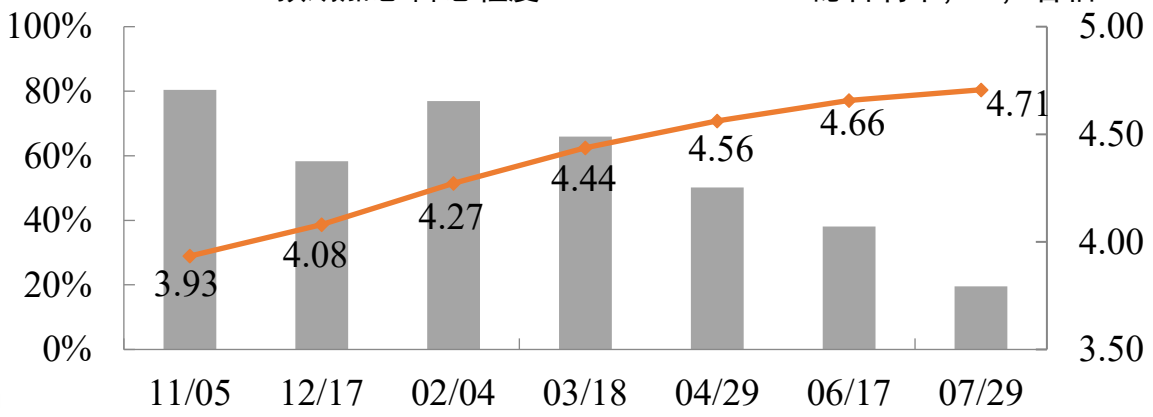
美联储



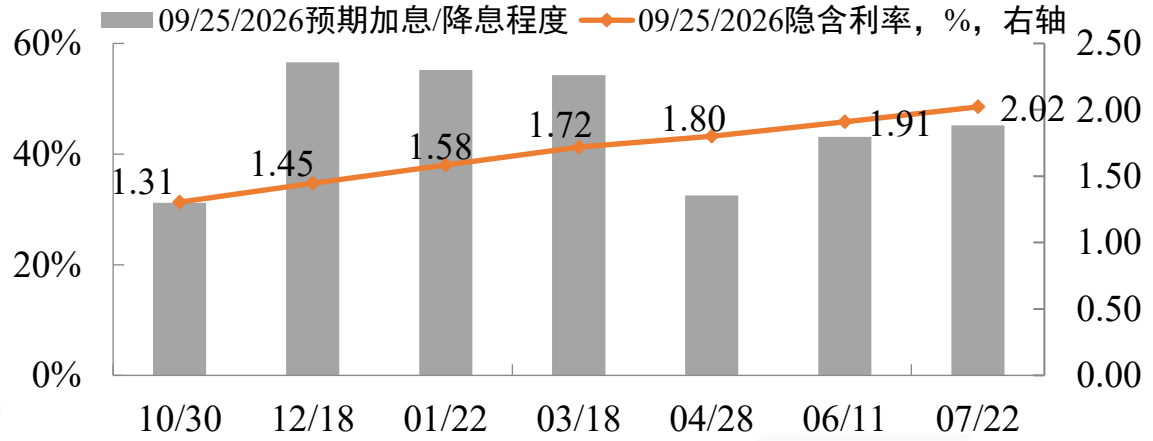
欧央行



英国央行



日本央行

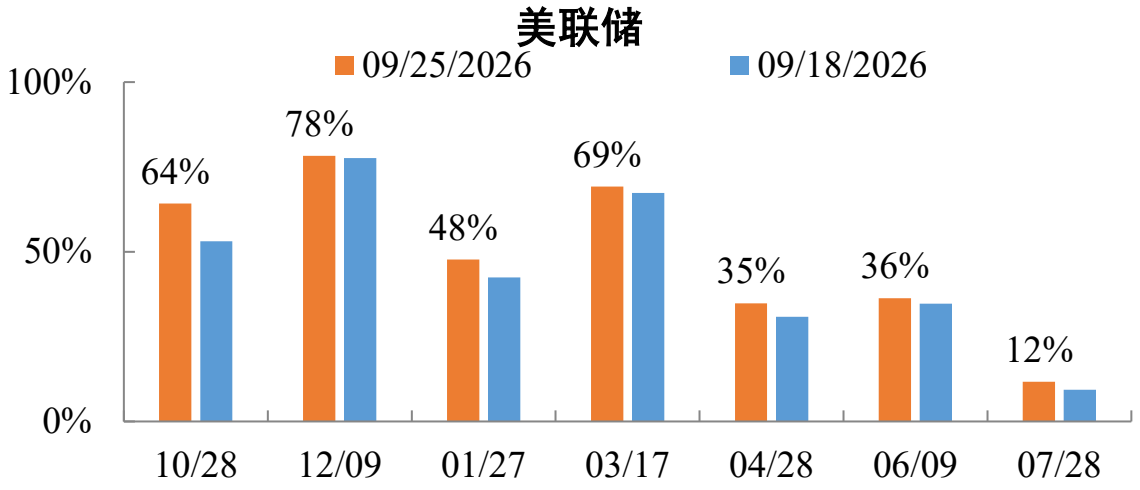


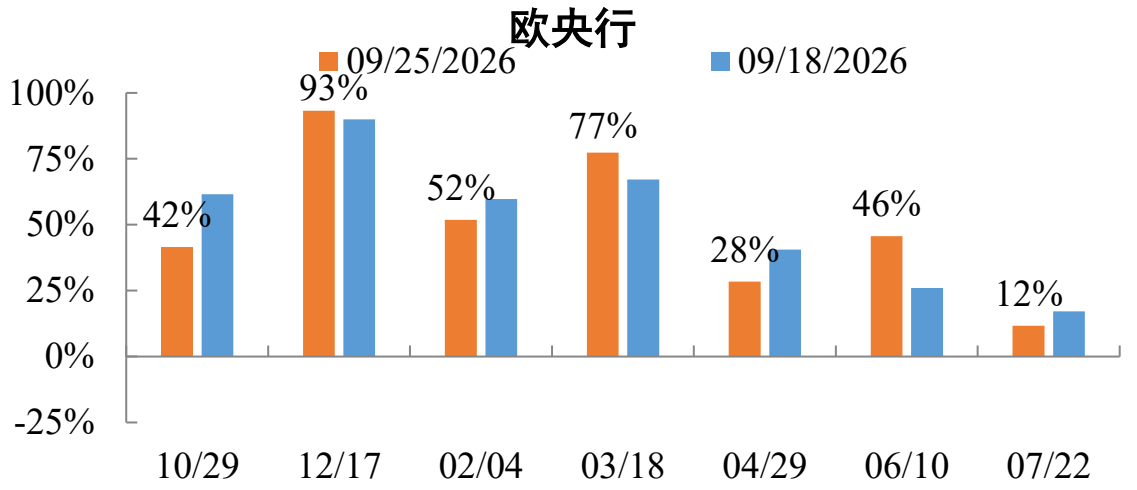
注：横坐标日期代表未来货币政策会议时间（当地时间），9-12月会议年份为2026年，1-6月会议年份为2027年；一次的步长为25bps，即100%之内对应25bps，同理累计。因此，柱形所代表的数据超过100%代表预期单次加息不止25bp，小于0%代表存在降息的预期。

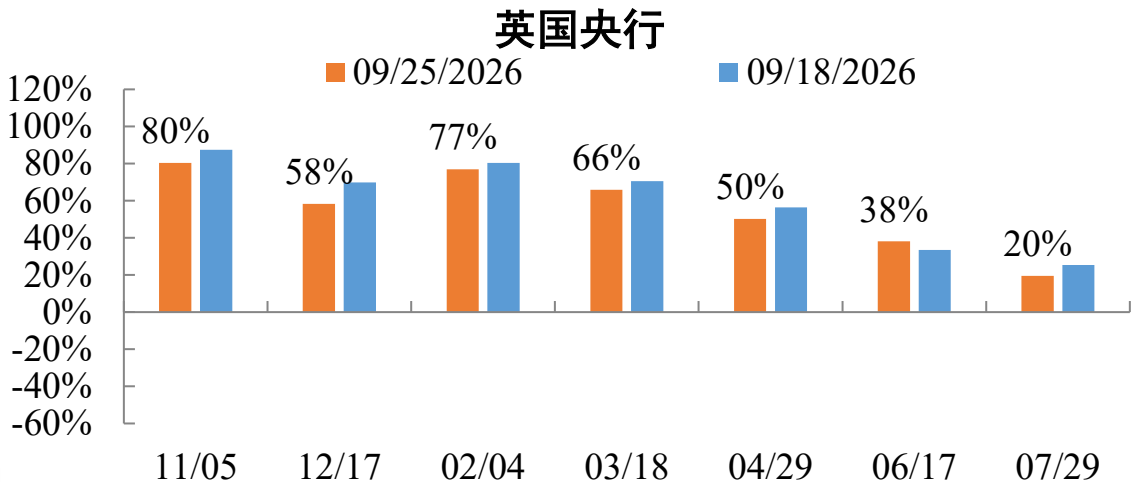
数据来源：Bloomberg，兴业证券经济与金融研究院整理

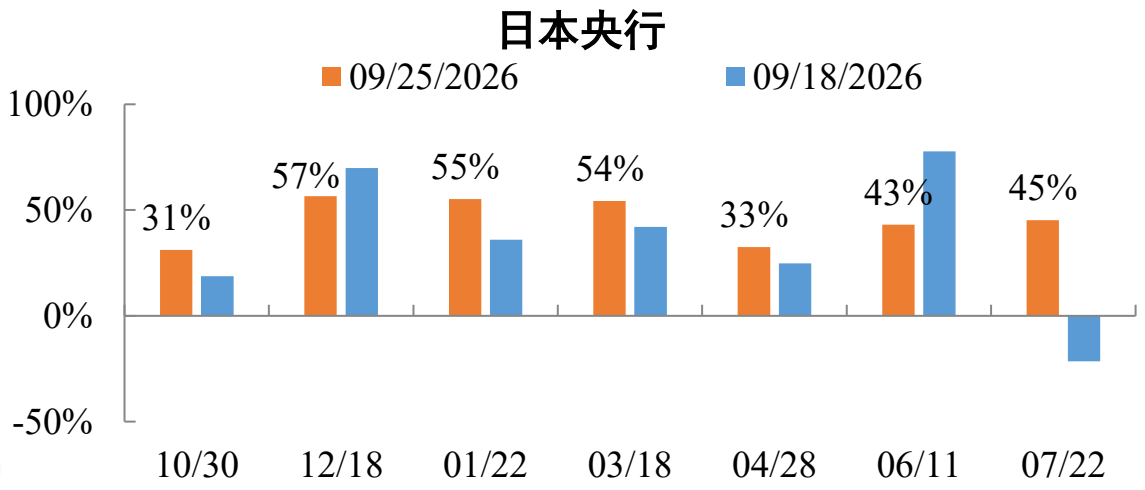
下载日志已记录，仅供内部参考

市场预期G4央行加息/降息幅度概率——一周变化









注：横坐标日期代表未来货币政策会议时间（当地时间），9-12月会议年份为2026年，1-6月会议年份为2027年；一次的步长为25bps，即100%之内对应25bps，同理累计。因此，柱形所代表的数据超过100%代表预期单次加息不止25bp，小于0%代表存在降息的预期。

数据来源：Bloomberg，兴业证券经济与金融研究院整理

下载日志已记录，仅供内部参考

G4央行资产规模

美联储资产，万亿美元



欧央行资产，万亿欧元



英国央行资产，万亿英镑



日本央行资产，万亿日元

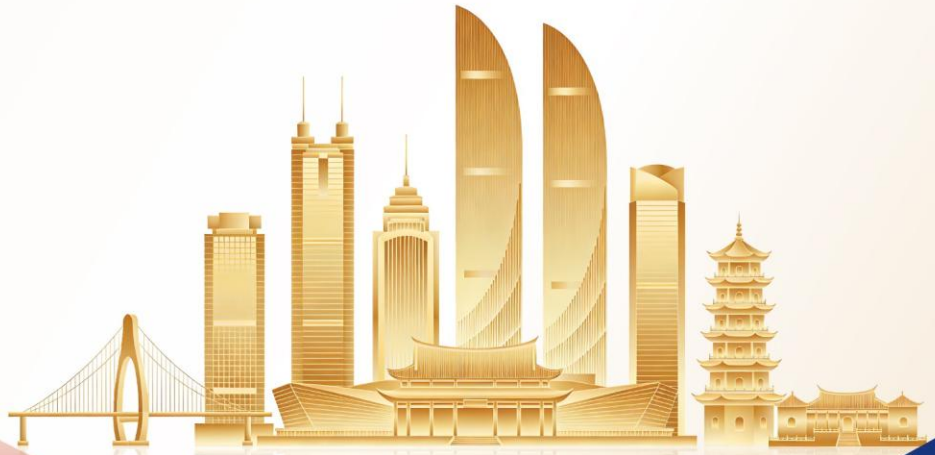


数据来源：同花顺，兴业证券经济与金融研究院整理

下载日志已记录，仅供内部参考

兴业证券 INDUSTRIAL SECURITIES

经济总览



下载日志已记录，仅供内部参考

当周数据更新（2026.9.21-2026.9.27）

- **美国9月标普全球PMI初值明显回升，制造业和服务业景气度均好于预期。** 美国9月标普全球制造业PMI初值为57，高于预期的53.7和前值的53.9；服务业PMI初值为58.7，高于预期的55.8和前值的56.5；综合PMI初值为58.4，高于预期的55.3和前值的56。

- **欧元区9月PMI初值好于预期，服务业扩张加快。** 欧元区9月制造业PMI初值为52.7，略高于预期的52.6，与前值持平；服务业PMI初值为53，高于预期的51.4和前值的51.6；综合PMI初值为53.1，高于预期的51.8和前值的52。

- **英国9月PMI初值喜忧参半，整体景气度边际回落。** 英国9月制造业PMI初值为52，高于预期的51.5和前值的51.7；服务业PMI初值为51.7，低于预期的52和前值的52.5；综合PMI初值为51.7，低于预期的52和前值的52.5。

- **日本9月PMI初值多数回落，但仍处扩张区间。** 日本9月制造业PMI初值为54.1，低于前值的54.9；服务业PMI初值为51.6，低于前值的52.5；综合PMI初值为52.5，低于前值的53.5。

- **美国8月新屋销售环比大幅反弹，表现明显好于预期。** 美国8月新屋销售环比上涨6.4%，涨幅超过预期的1.4%，前值为下跌10.5%；新屋销售年化总数为68.4万户，高于预期的61.6万户和前值的60.7万户。

- **美国8月耐用品订单好于预期，核心资本品订单明显改善。** 美国8月耐用品订单环比初值持平，好于预期的下跌0.3%，前值为上涨1.1%；扣除运输类耐用品订单环比上涨0.3%，低于预期的0.6%，前值为上涨0.4%；扣除飞机非国防资本耐用品订单环比上涨1.6%，高于预期的0.6%，前值为零增长。

下载日志已记录，仅供内部参考

全球制造业、服务业PMI动态（单位：%）

兴业证券 INDUSTRIAL SECURITIES

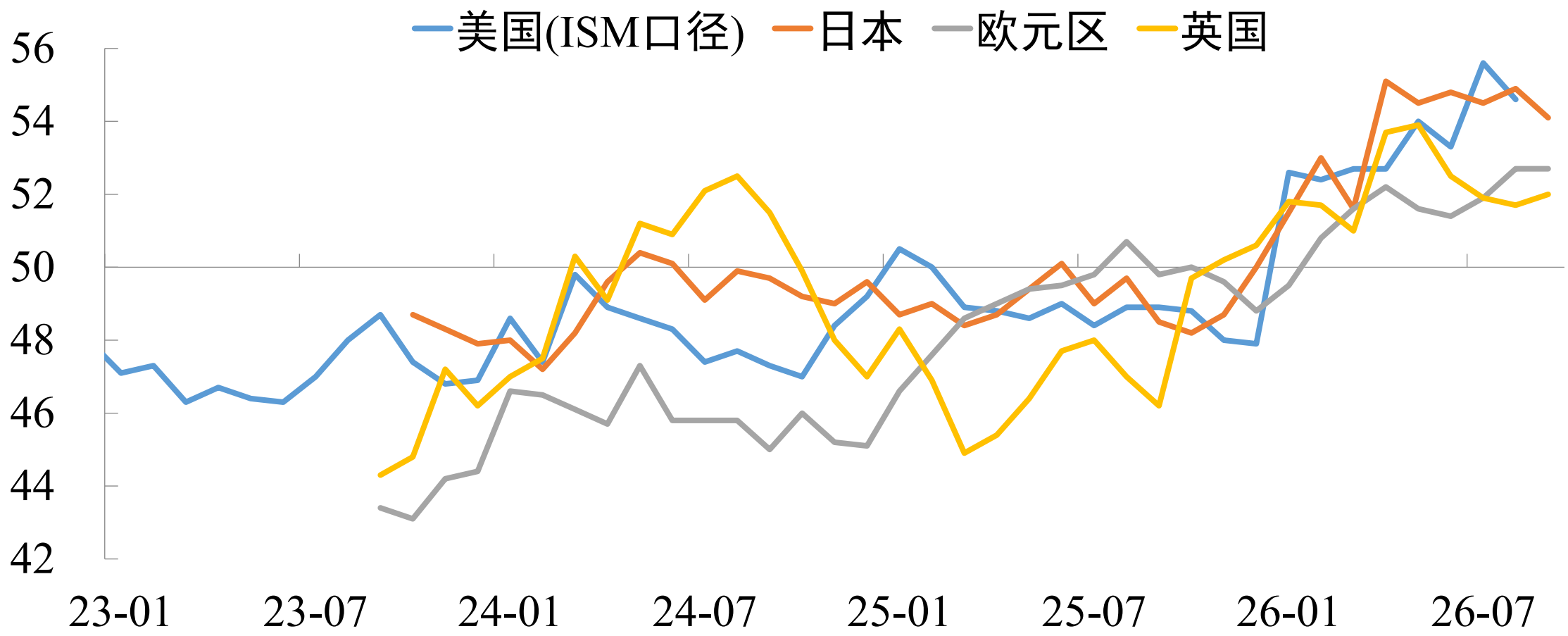
制造业	25-10	25-11	25-12	26-01	26-02	26-03	26-04	26-05	26-06	26-07	26-08	26-09
中国	49.0	49.2	50.1	49.3	49.0	50.4	50.3	50.0	50.3	49.2	49.8	——
美国(ISM口径)	48.8	48.0	47.9	52.6	52.4	52.7	52.7	54.0	53.3	55.6	54.6	——
日本	48.2	48.7	50.0	51.5	53.0	51.6	55.1	54.5	54.8	54.5	54.9	54.1
欧元区	50.0	49.6	48.8	49.5	50.8	51.6	52.2	51.6	51.4	51.9	52.7	52.7
德国	49.6	48.2	47.0	49.1	50.9	52.2	51.4	50.1	50.3	52.2	54.3	53.8
法国	48.8	47.8	50.7	51.2	50.1	50.0	52.8	49.7	51.2	49.8	51.1	50.3
英国	49.7	50.2	50.6	51.8	51.7	51.0	53.7	53.9	52.5	51.9	51.7	52.0
印度	59.2	56.6	55.0	55.4	56.9	53.9	54.7	55.0	54.2	53.5	52.8	55.7

服务业	25-10	25-11	25-12	26-01	26-02	26-03	26-04	26-05	26-06	26-07	26-08	26-09
中国	50.1	49.5	50.2	49.4	49.5	50.1	49.4	50.1	50.2	49.0	49.0	——
美国(ISM口径)	52.0	52.4	53.8	53.8	56.1	54.0	53.6	54.5	54.0	54.1	55.4	——
日本	53.1	53.2	51.6	53.7	53.8	53.4	51.0	50.0	52.2	51.2	52.5	51.6
欧元区	53.0	53.6	52.4	51.6	51.9	50.2	47.6	47.7	49.4	51.7	51.6	53.0
德国	54.6	53.1	52.7	52.4	53.5	50.9	46.9	48.1	48.6	49.8	49.7	52.9
法国	48.0	51.4	50.1	48.4	49.6	48.8	46.5	44.3	46.8	49.6	48.0	51.4
英国	52.3	51.3	51.4	54.0	53.9	50.5	52.7	49.3	48.8	52.1	52.5	51.7
印度	58.9	59.8	58.0	58.5	58.1	57.5	58.8	59.8	57.4	53.3	54.1	55.8

数据来源： Bloomberg，兴业证券经济与金融研究院整理

下载日志已记录，仅供内部参考

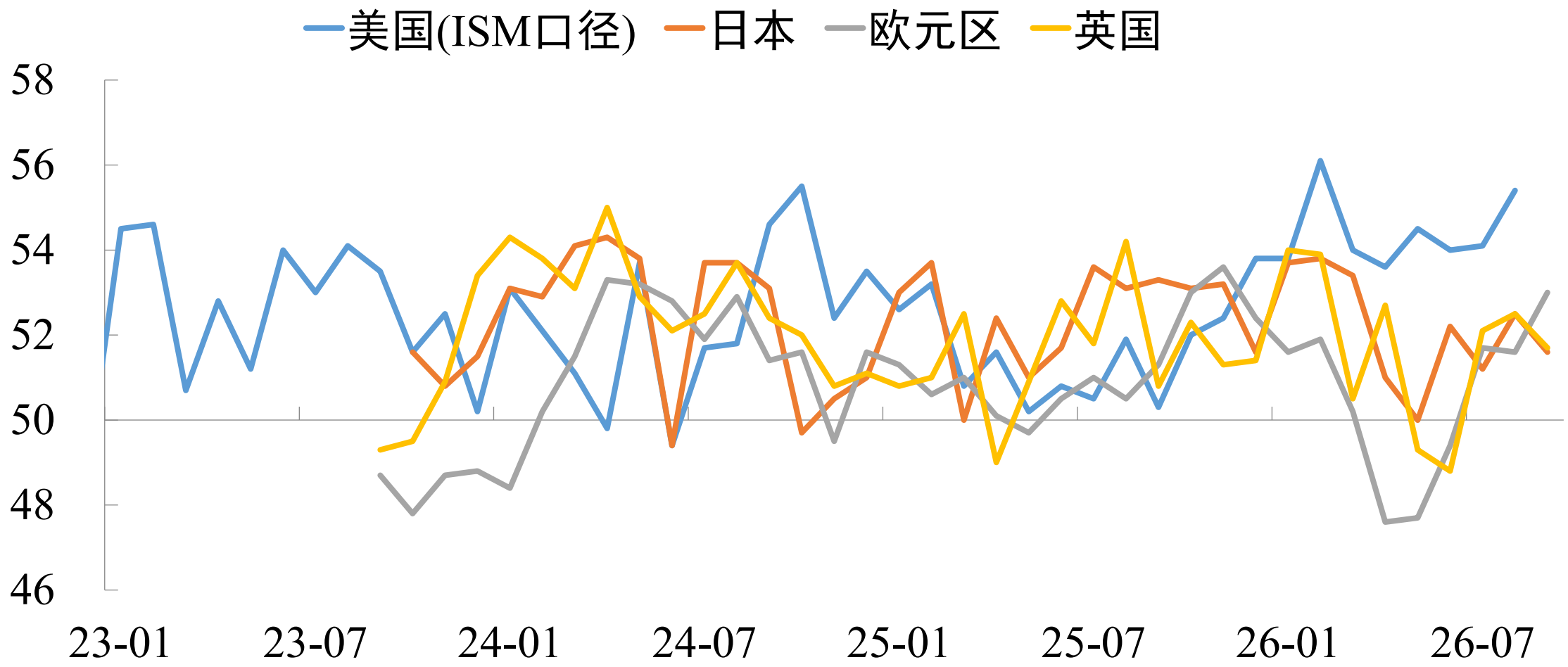
主要经济体制造业PMI（单位：%）



数据来源：Bloomberg，兴业证券经济与金融研究院整理

下载日志已记录，仅供内部参考

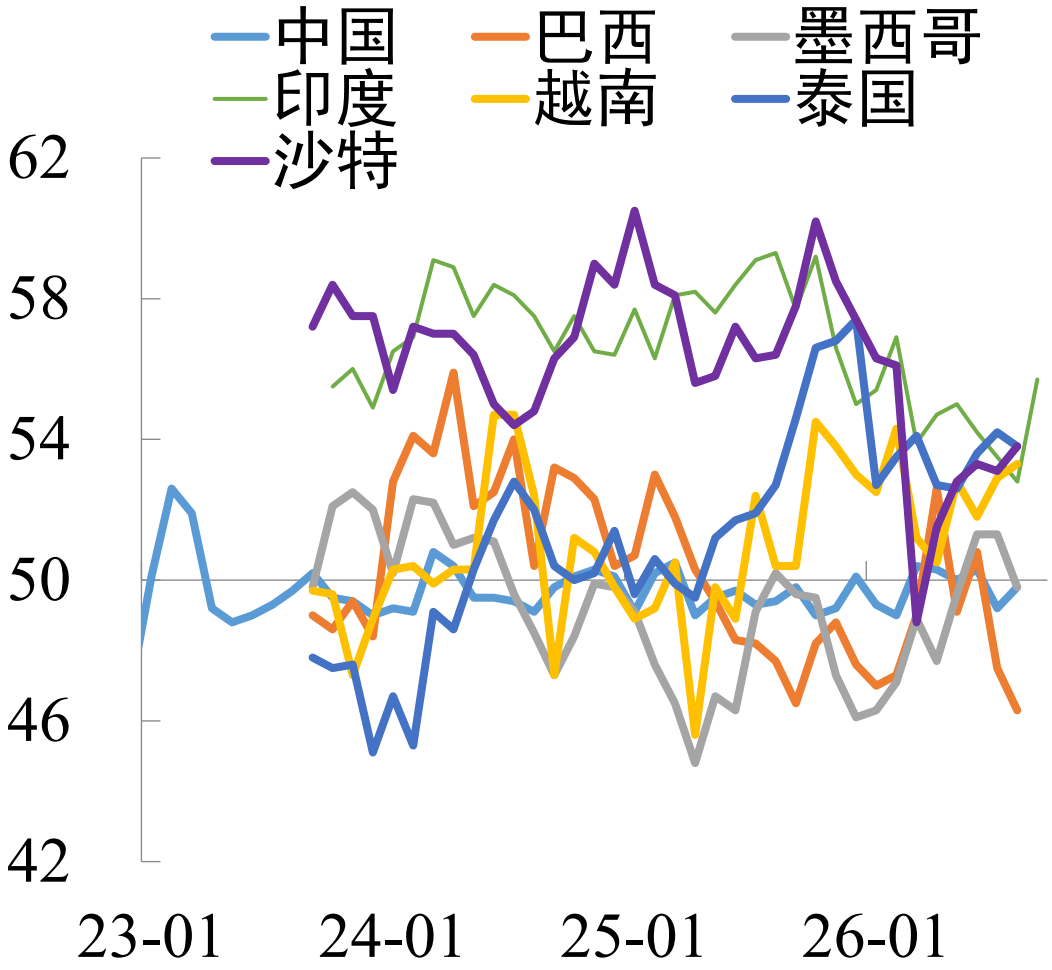
主要经济体服务业PMI（单位：%）

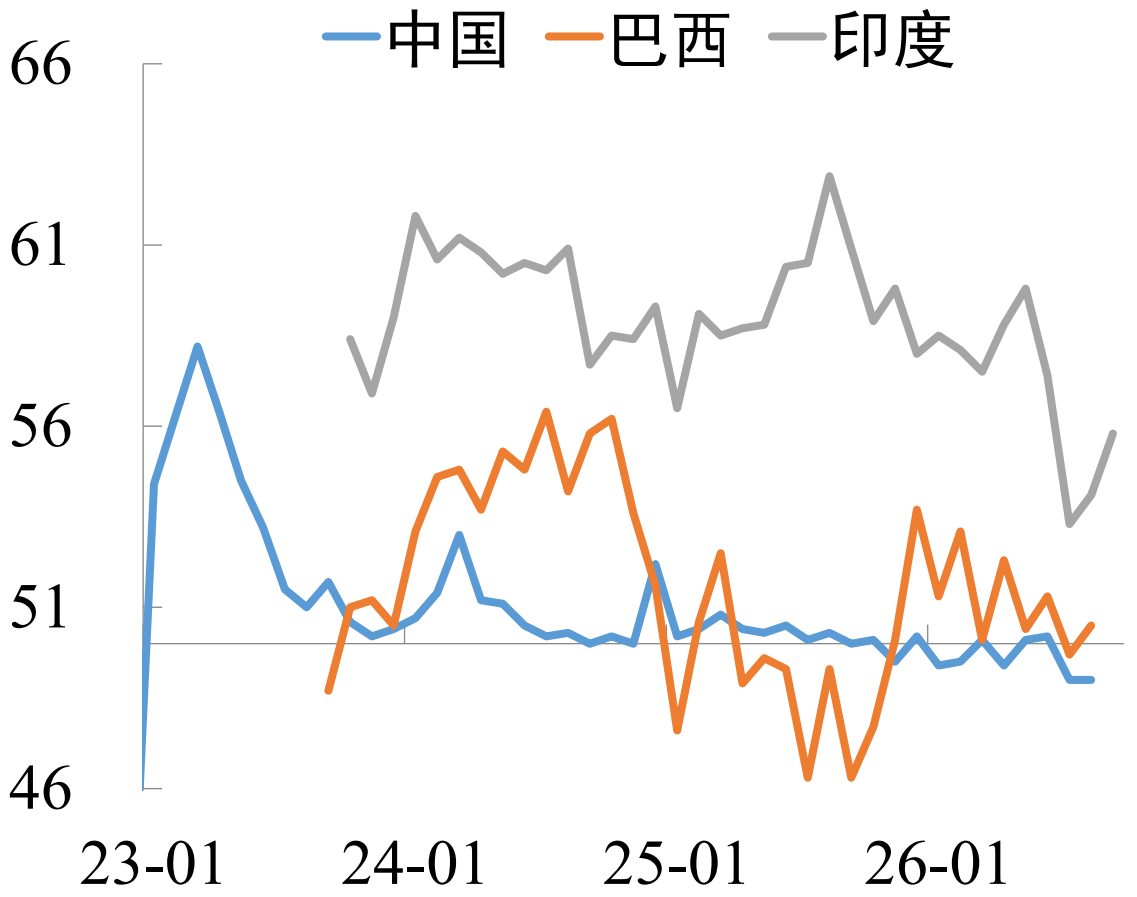


数据来源：Bloomberg，兴业证券经济与金融研究院整理

下载日志已记录，仅供内部参考

新兴经济体PMI（单位：%，左图制造业/右图服务业）

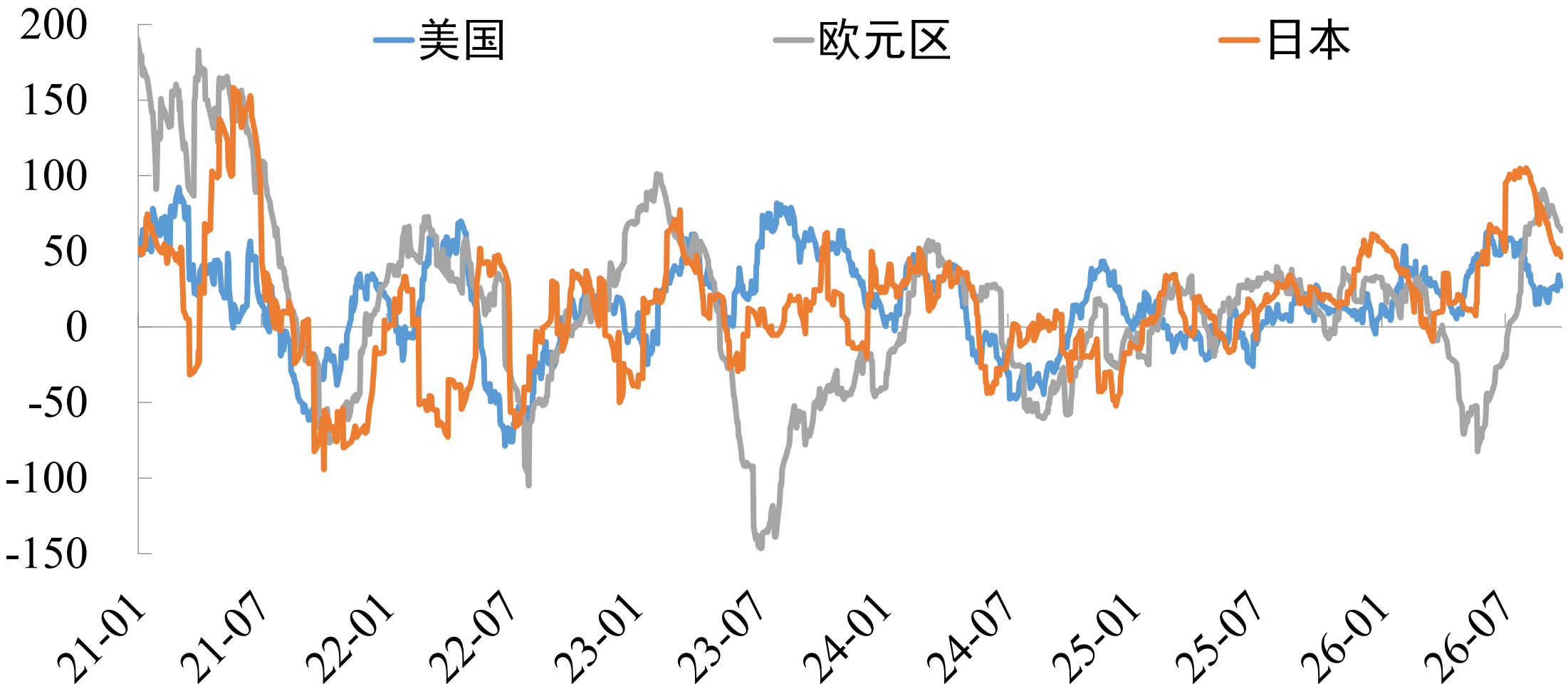




数据来源：Bloomberg，兴业证券经济与金融研究院整理

下载日志已记录，仅供内部参考

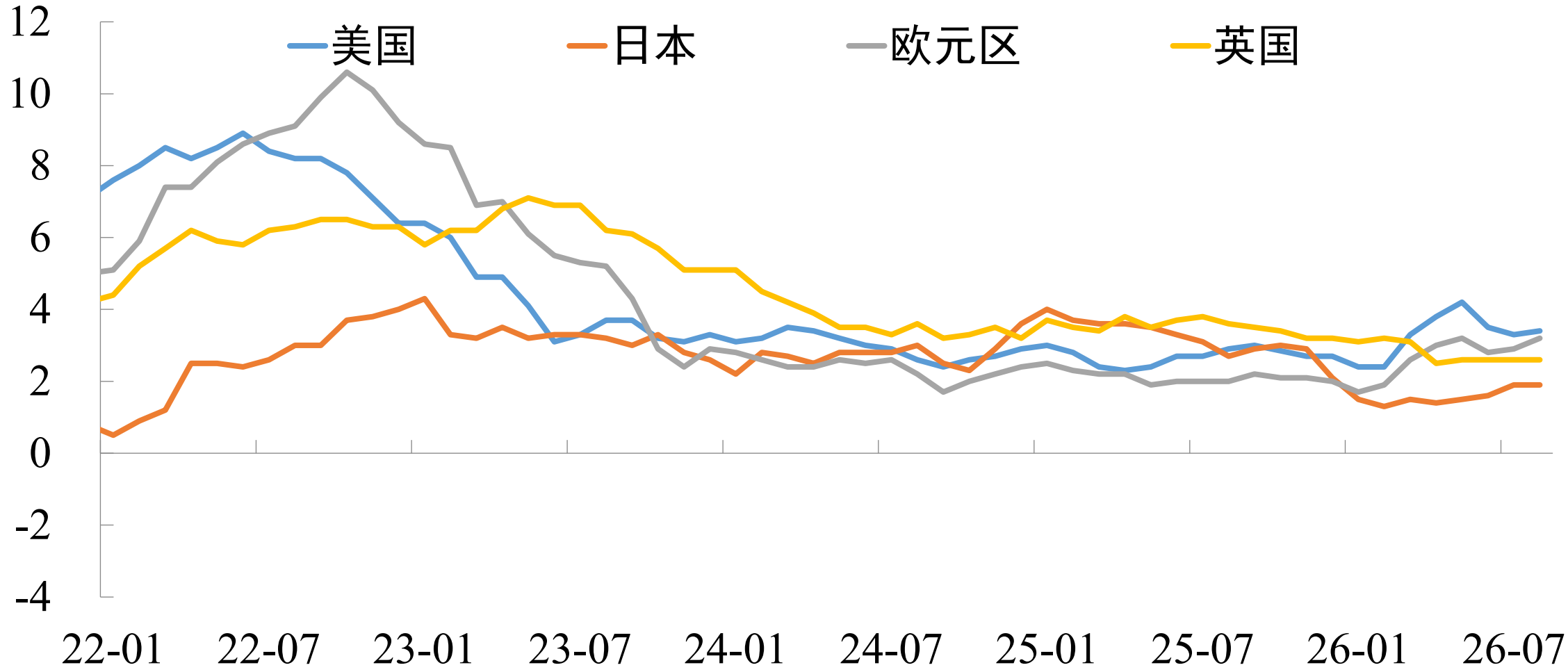
花旗经济超预期指数



数据来源：同花顺，兴业证券经济与金融研究院整理

下载日志已记录，仅供内部参考

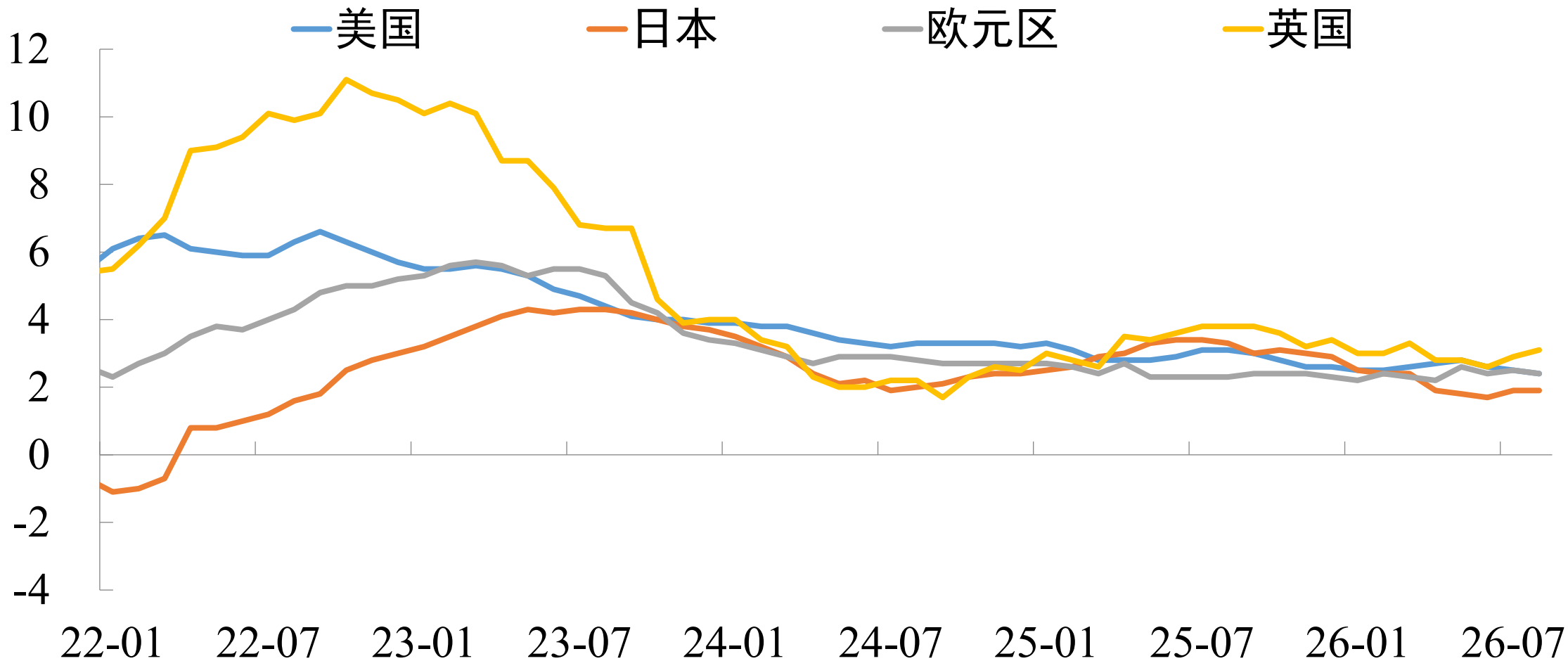
美、欧、英、日通胀走势——整体CPI同比，%



数据来源：同花顺，兴业证券经济与金融研究院整理

下载日志已记录，仅供内部参考

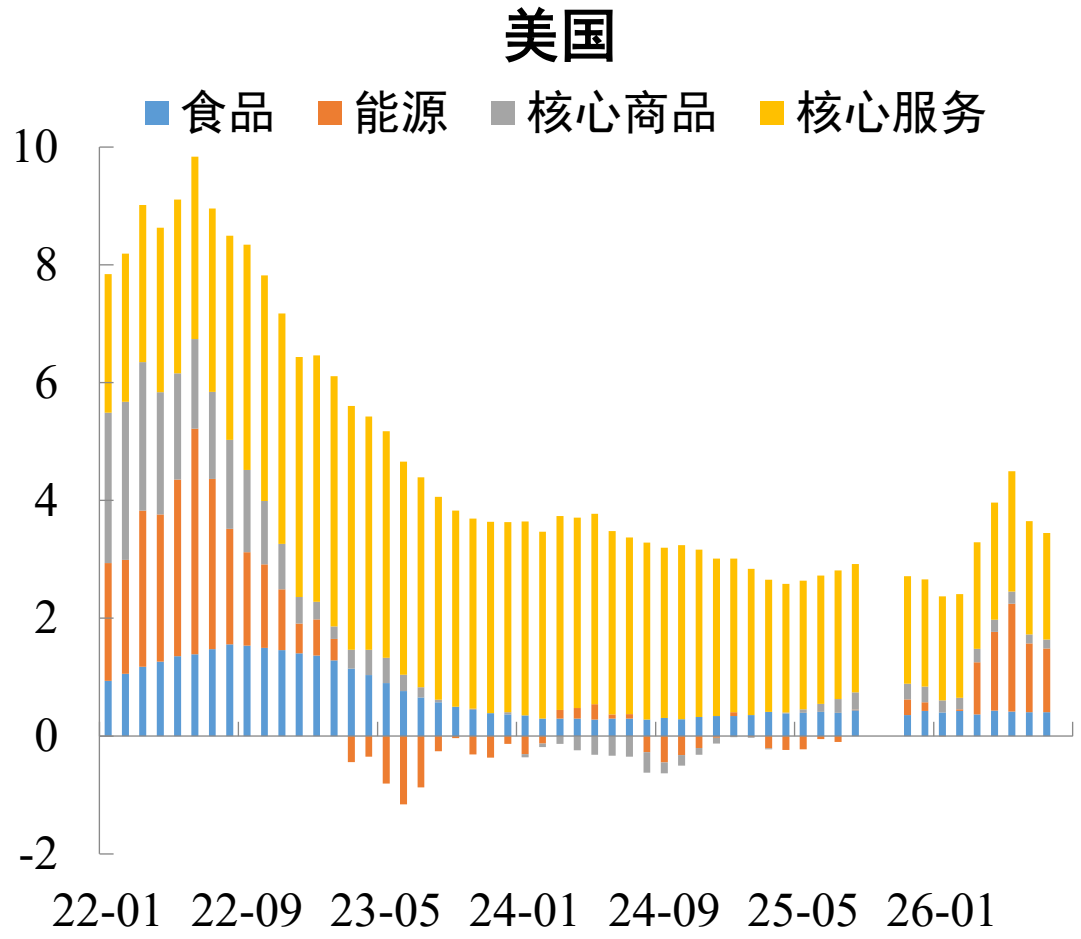
美、欧、英、日通胀走势——核心CPI同比，%

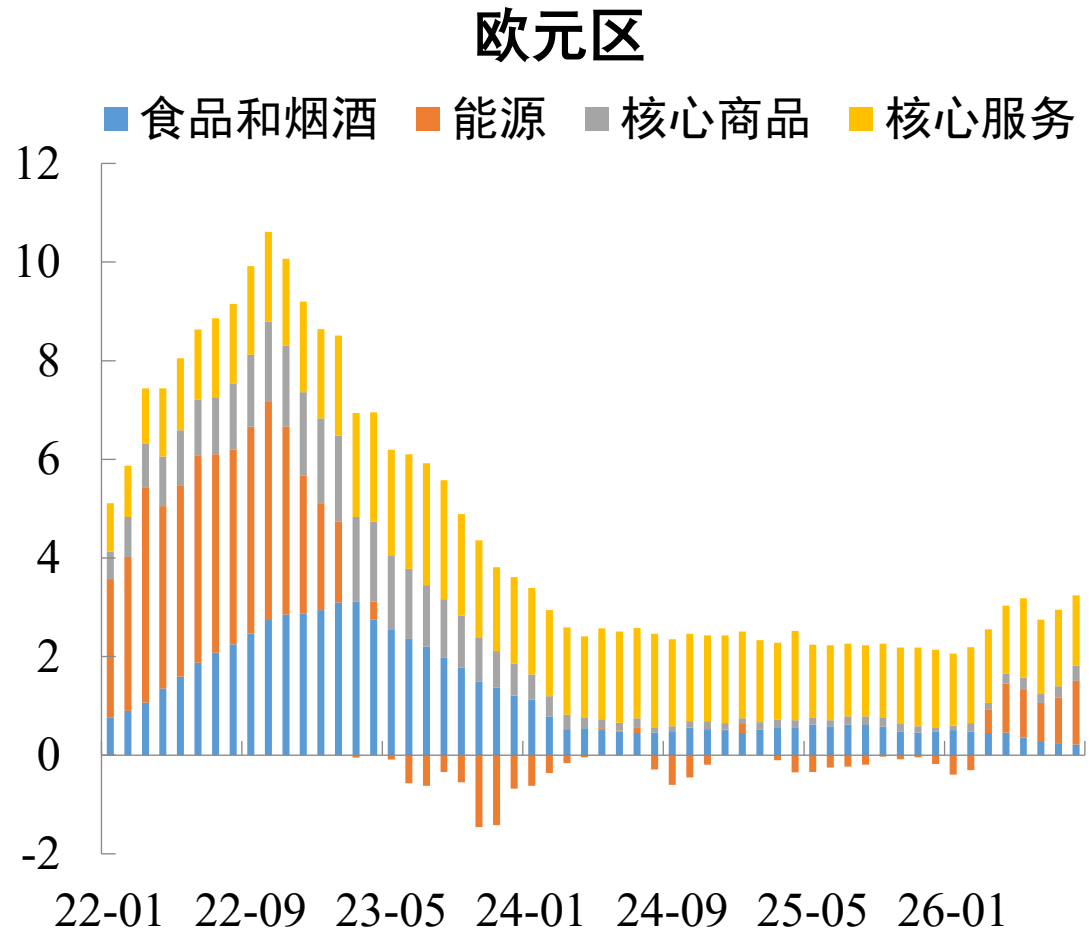


数据来源：同花顺，兴业证券经济与金融研究院整理

下载日志已记录，仅供内部参考

美国vs欧元区：CPI同比贡献拆分，%





注：左图2025年10月数据缺失。
数据来源：同花顺，Wind，兴业证券经济与金融研究院整理

下载日志已记录，仅供内部参考

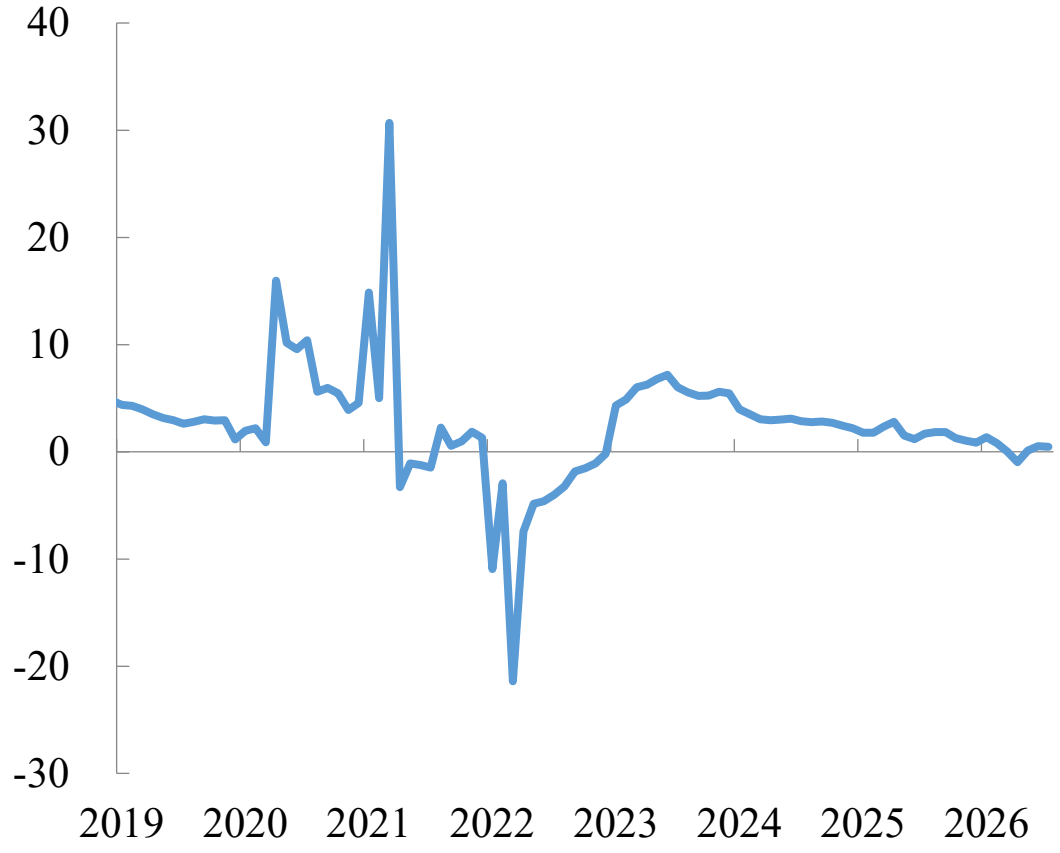
地区经济



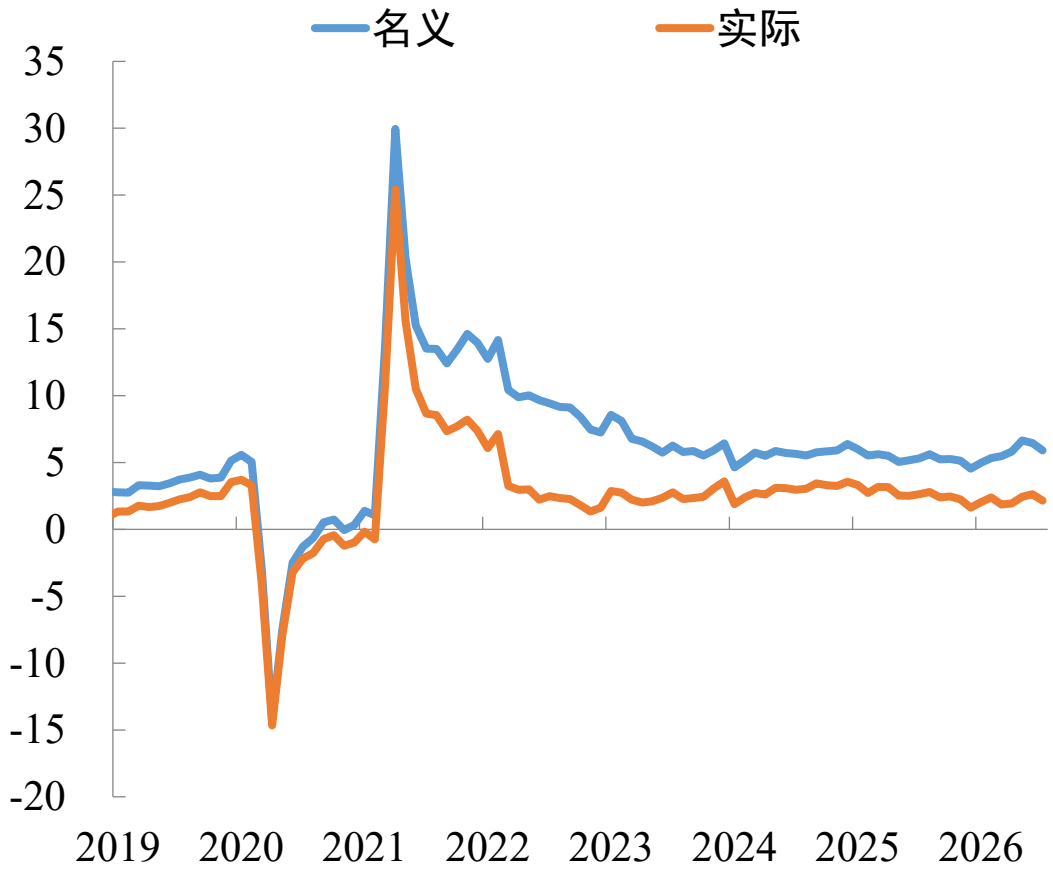
下载日志已记录，仅供内部参考

美国消费：收入、支出

实际个人可支配收入同比，季调，%



个人消费支出同比，季调，%

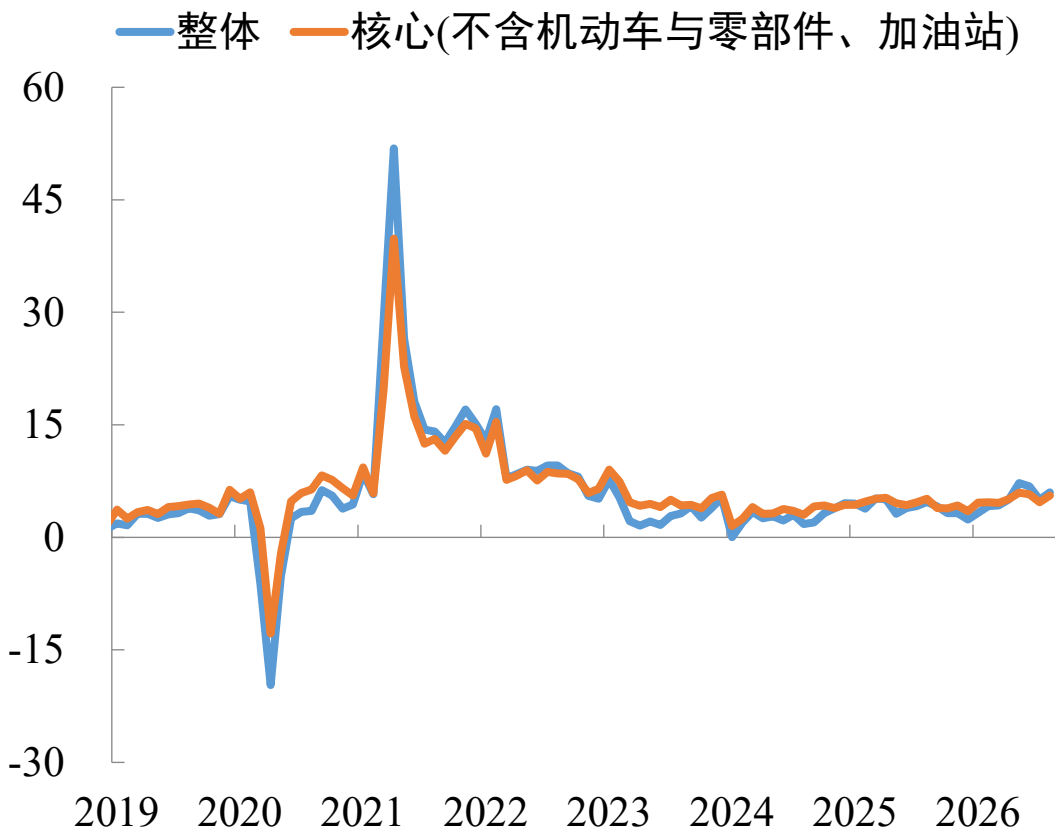


数据来源：同花顺，兴业证券经济与金融研究院整理

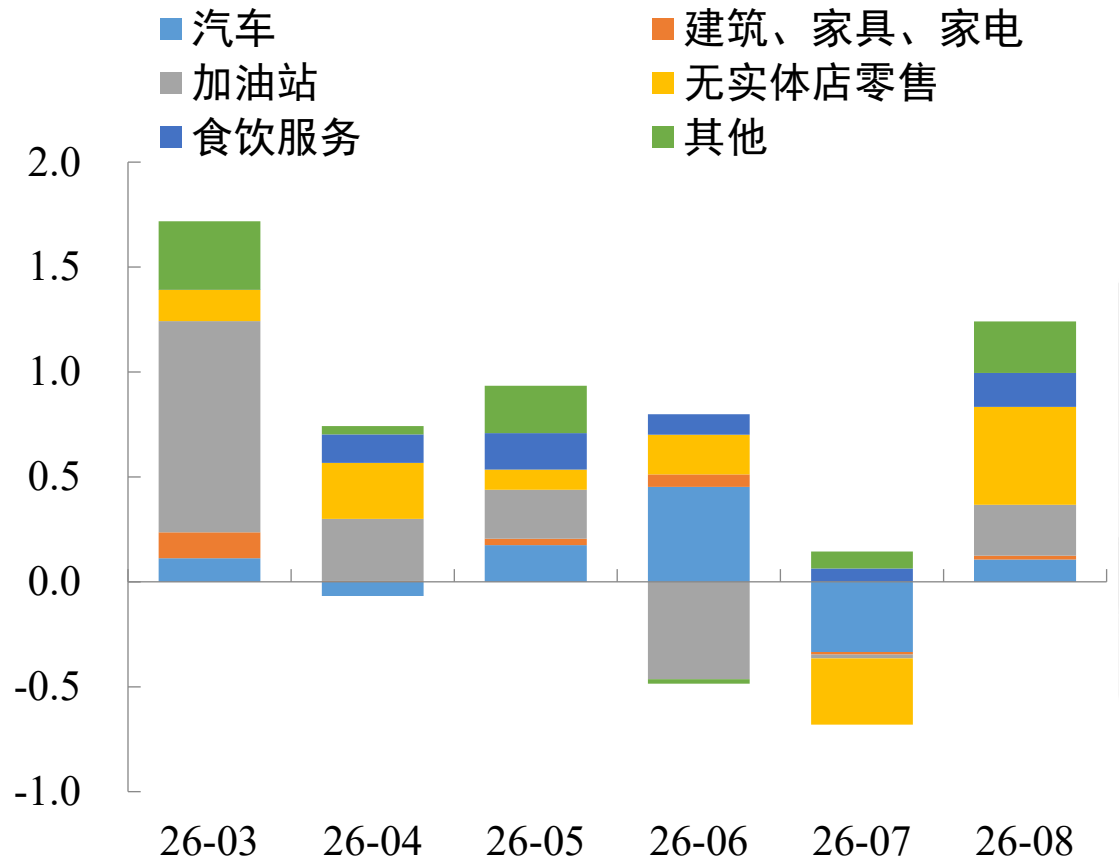
下载日志已记录，仅供内部参考

美国消费：零售销售

美国零售销售同比，季调，%



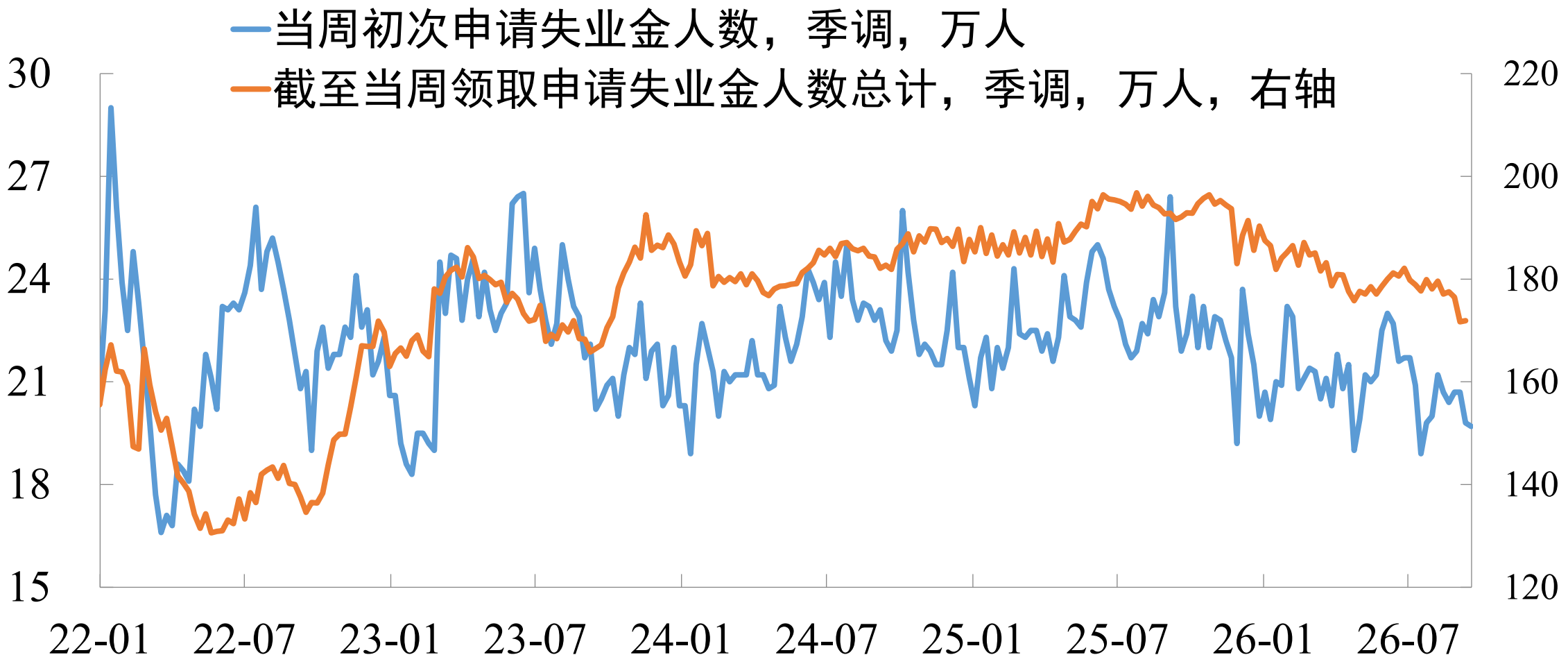
美国零售销售环比拆分，季调，%



数据来源：同花顺，兴业证券经济与金融研究院整理

下载日志已记录，仅供内部参考

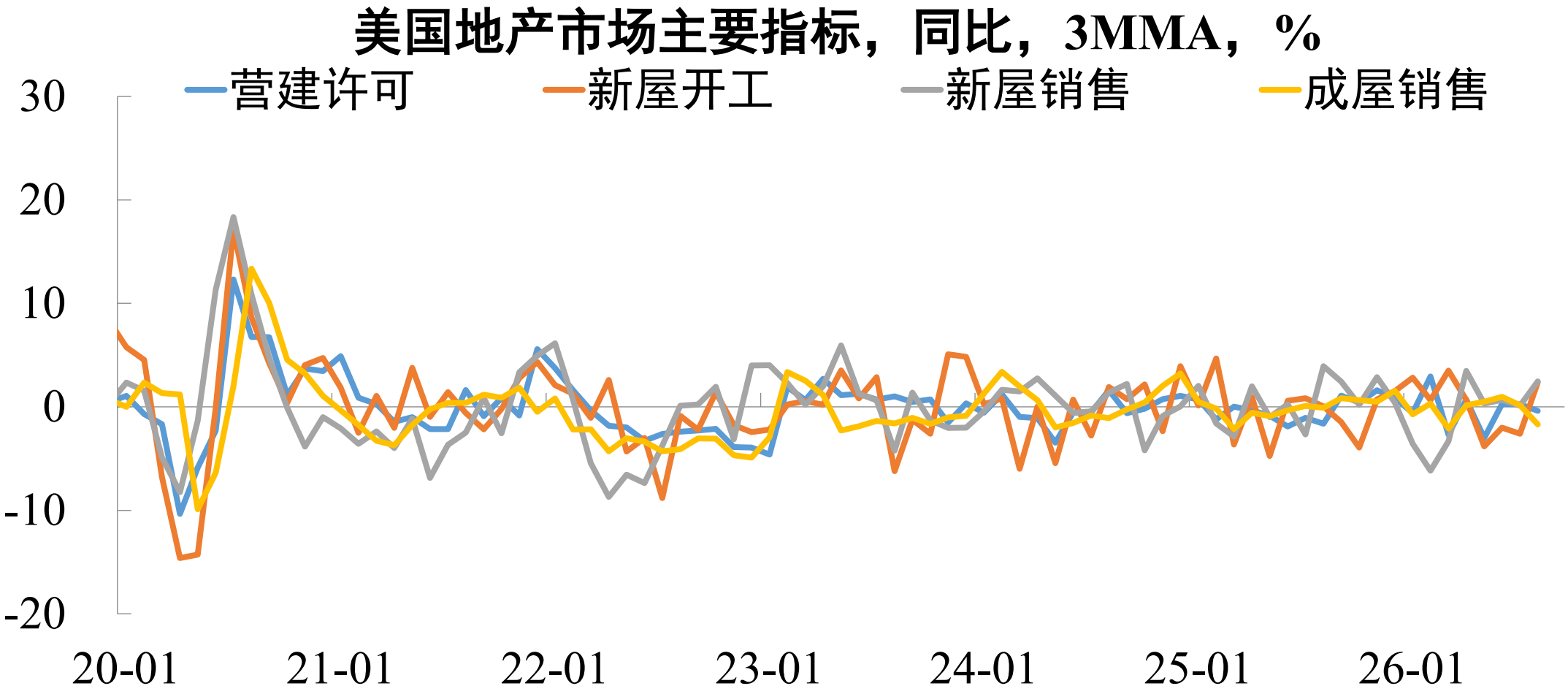
美国就业：周度申领失业金人数



数据来源：同花顺，兴业证券经济与金融研究院整理

下载日志已记录，仅供内部参考

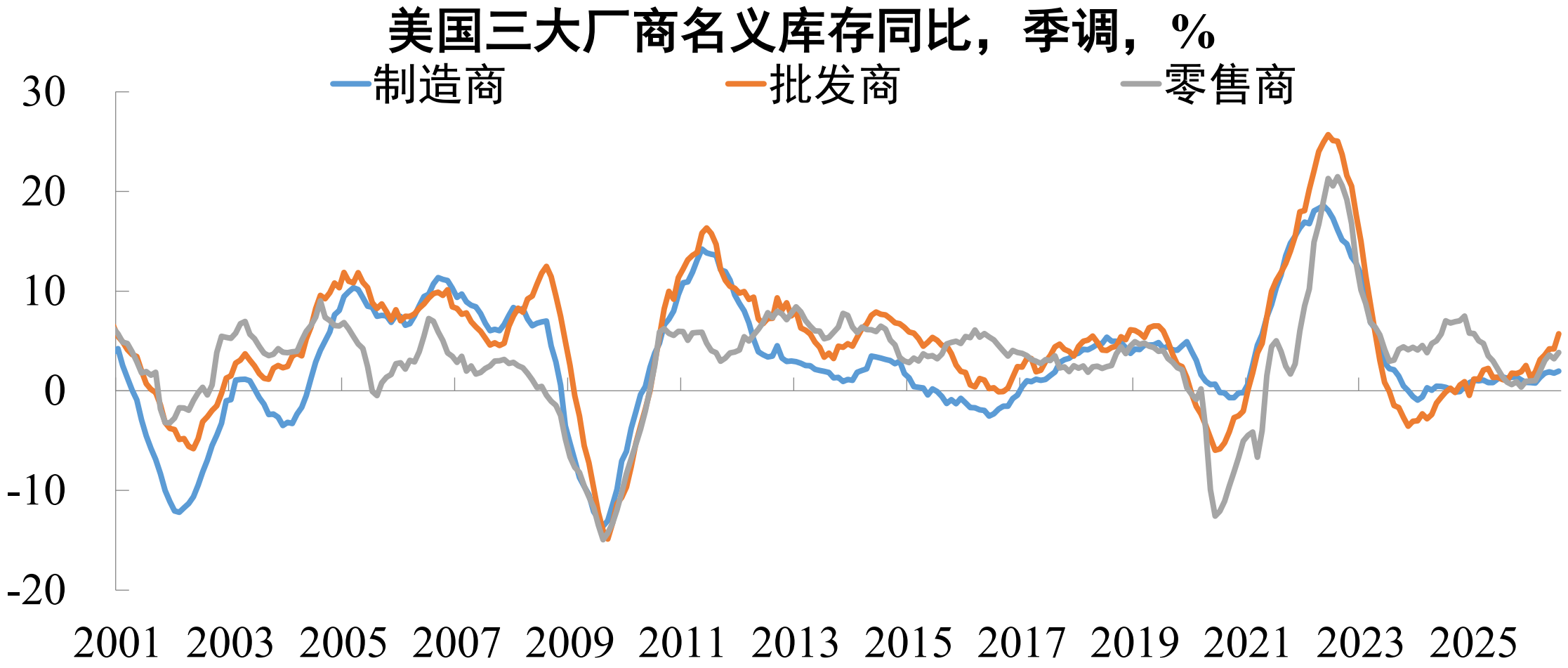
美国地产：房屋销售与开工



数据来源：同花顺，兴业证券经济与金融研究院整理

下载日志已记录，仅供内部参考

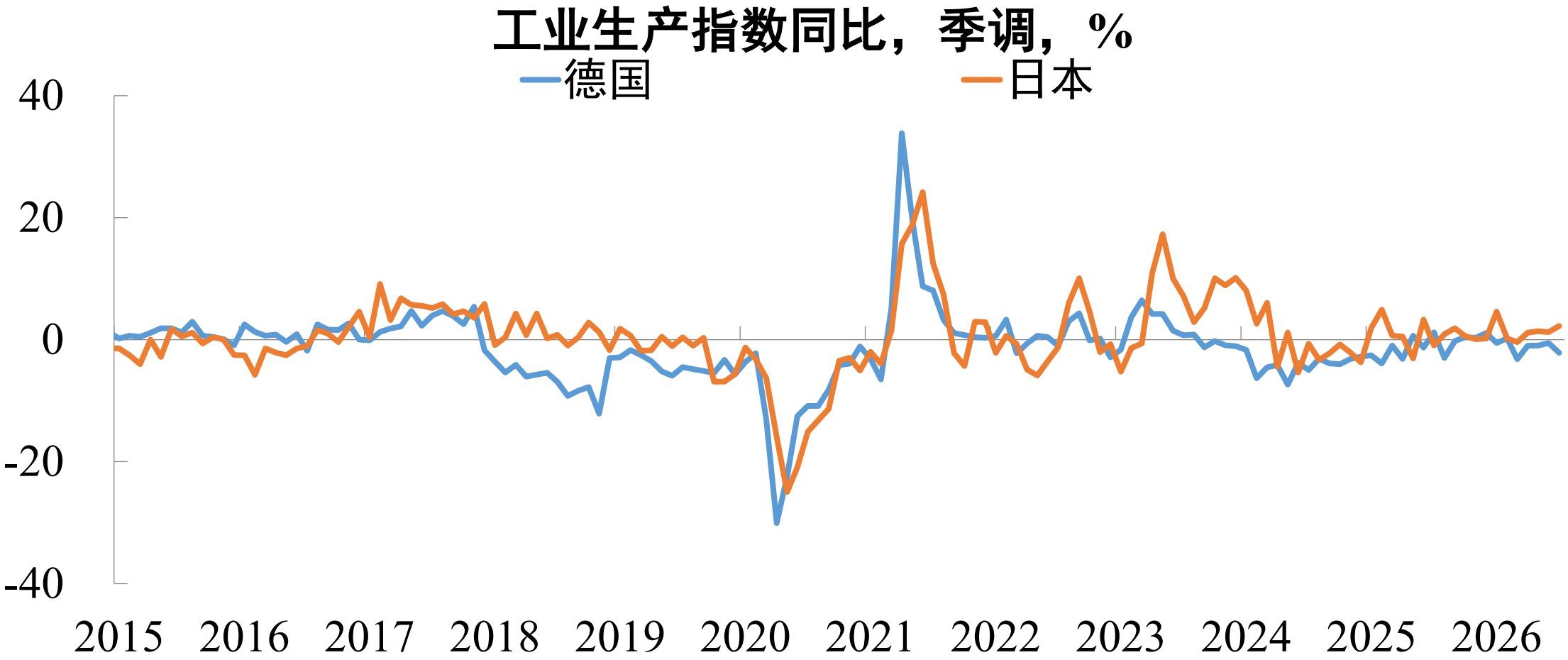
美国库存：三大厂商名义库存



数据来源：同花顺，兴业证券经济与金融研究院整理

下载日志已记录，仅供内部参考

工业生产：德国、日本工业生产



数据来源：同花顺，兴业证券经济与金融研究院整理

下载日志已记录，仅供内部参考

兴业证券 INDUSTRIAL SECURITIES

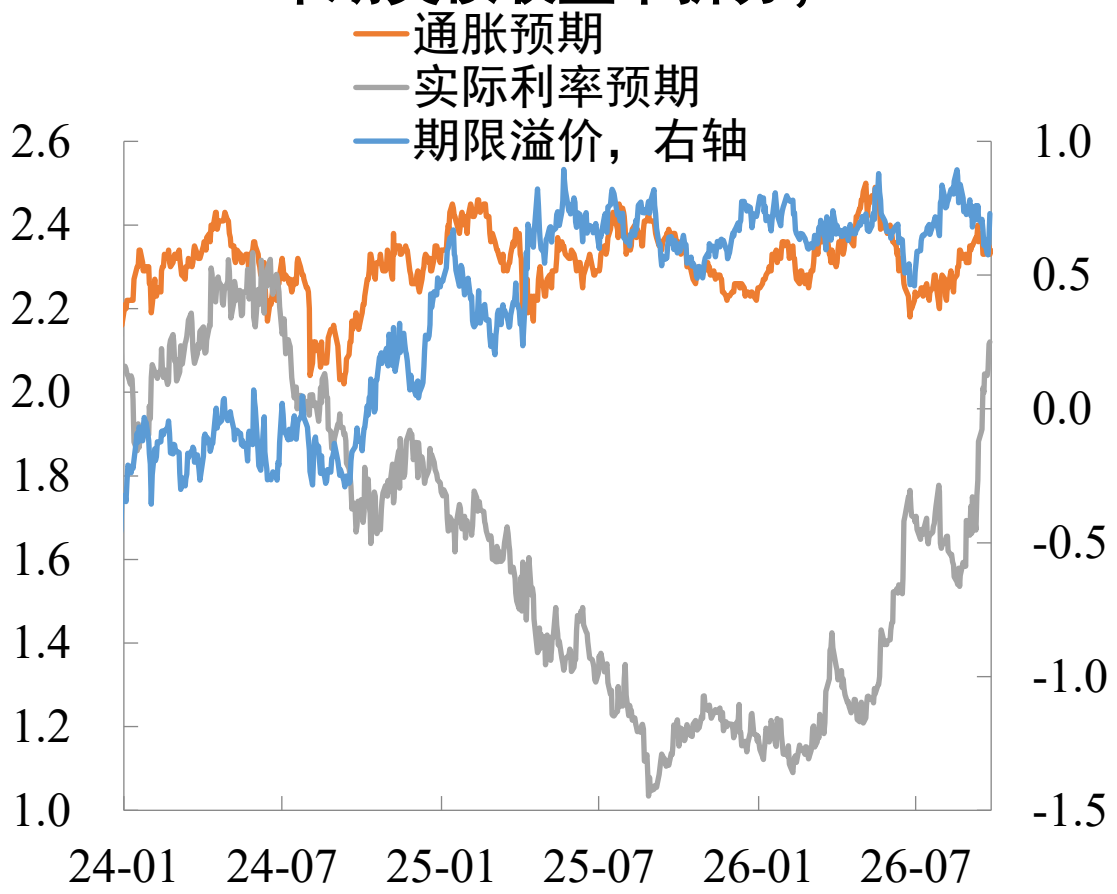
美债



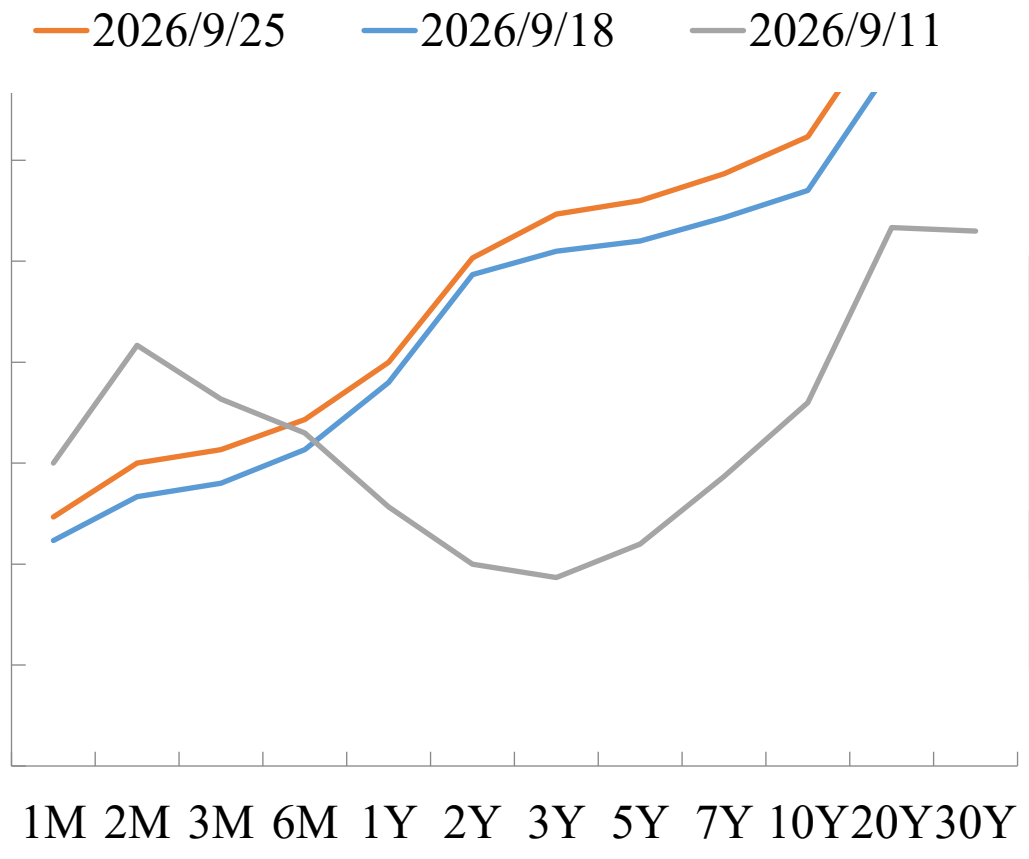
下载日志已记录，仅供内部参考

美债价格

10年期美债收益率拆分，%



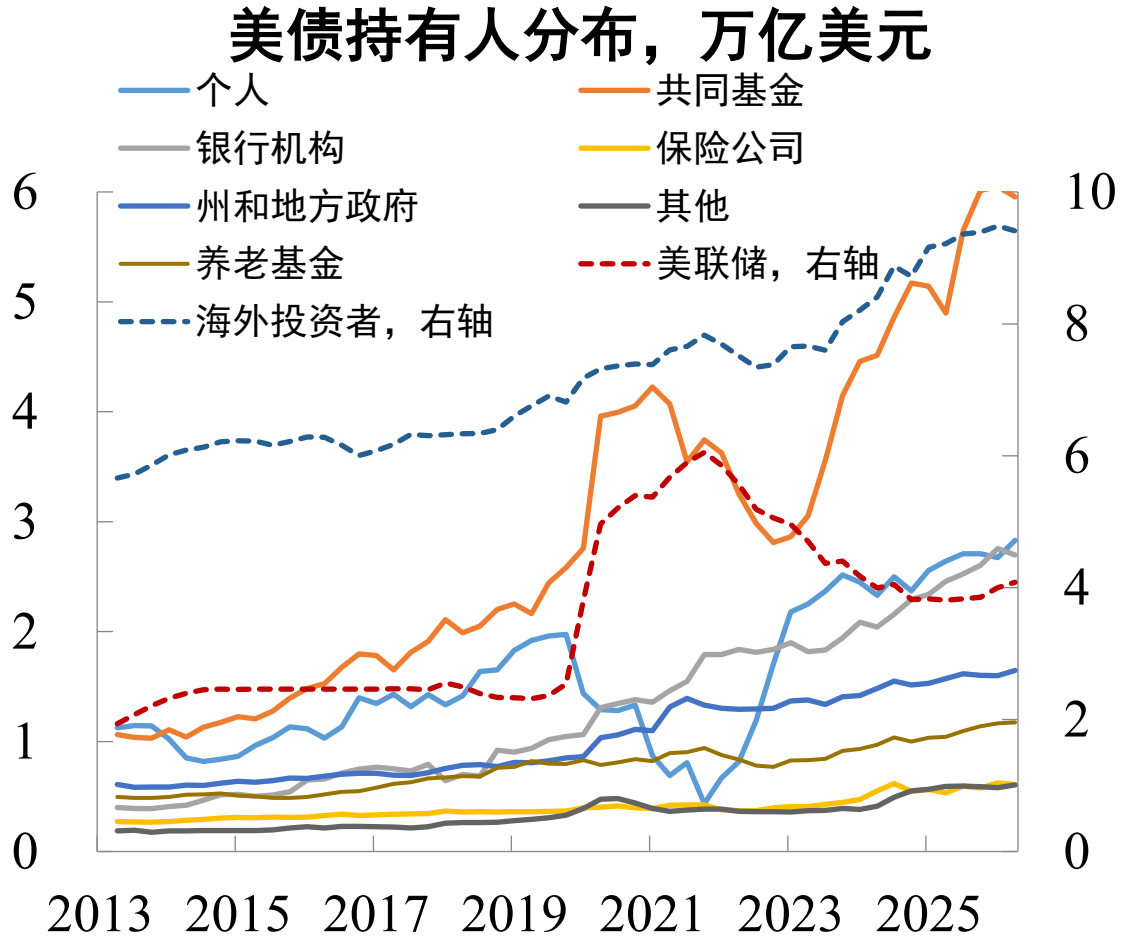
美债收益率曲线，%

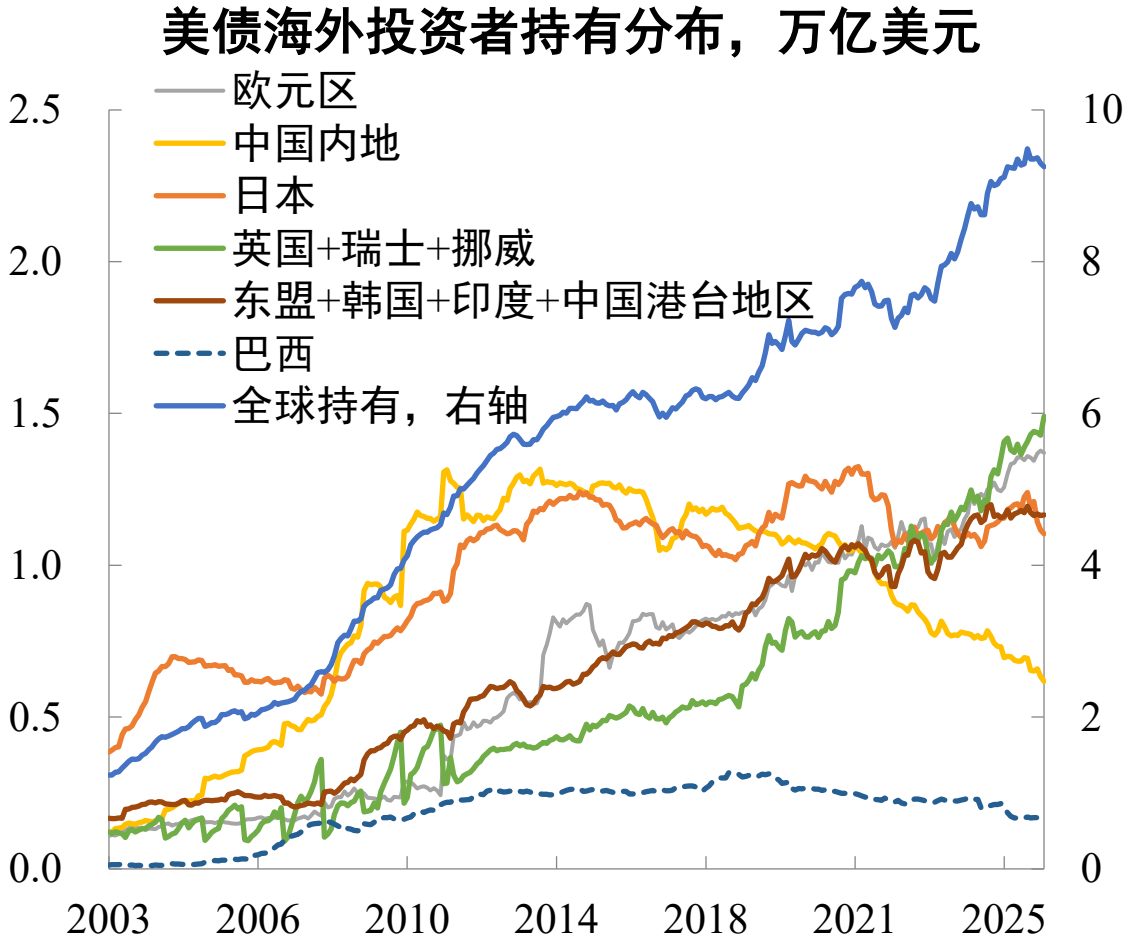


数据来源：同花顺，纽约联储，兴业证券经济与金融研究院整理

下载日志已记录，仅供内部参考

美债需求





注： 右图“欧元区”包括比利时、法国、德国、爱尔兰、卢森堡、意大利、荷兰、西班牙，后三个国家在2023年8月后数据不可得。“全球持有”不含美国本土持有。
数据来源：同花顺，FRED，兴业证券经济与金融研究院整理

下载日志已记录，仅供内部参考

美债供给：美国财政部拍卖计划（左：即将发行；右：已发行）

兴业证券 INDUSTRIAL SECURITIES

国债发行

即将发行 | 已发行

品种	发行量(亿)	招标日	发行日
26-Week Bill	820.00	2026-09-28	2026-10-01
13-Week Bill	950.00	2026-09-28	2026-10-01
52-Week Bill	540.00	2026-09-29	2026-10-01
6-Week Bill	850.00	2026-09-29	2026-10-01
9-Year 10-Month Note	218.60	2026-09-17	2026-09-30
7-Year Note	506.24	2026-09-24	2026-09-30
5-Year Note	805.39	2026-09-23	2026-09-30
2-Year Note	793.88	2026-09-22	2026-09-30
17-Week Bill	779.52	2026-09-23	2026-09-29
8-Week Bill	920.26	2026-09-24	2026-09-29
4-Week Bill	974.40	2026-09-24	2026-09-29

国债发行

即将发行 | 已发行

品种	发行量(亿)	发行利率	发行日
1-Year 10-Month Note	280.00	--	2026-09-25
26-Week Bill	843.36	4.3030	2026-09-24
13-Week Bill	982.14	4.1130	2026-09-24
6-Week Bill	800.66	3.9420	2026-09-24
4-Week Bill	976.48	3.8850	2026-09-22
17-Week Bill	781.18	4.1410	2026-09-22
8-Week Bill	922.22	3.9990	2026-09-22

数据来源：同花顺，兴业证券经济与金融研究院整理，发行量单位为亿美元，发行利率单位为%

下载日志已记录，仅供内部参考

风险提示 RISKS

- 风险提示： 通胀持续性超预期、全球央行货币政策超预期收紧、地缘冲突反复与贸易政策不确定性、AI 投资不及预期。

下载日志已记录，仅供内部参考

联系我们 CONTACT US

兴业证券 INDUSTRIAL SECURITIES

最新研报

调研地图

“兴证研究”小程序

线上会议

热门合集

电脑端请访问 http://research.xyzq.cn/

扫描上方二维码进入“兴证研究”小程序，查看更多报告及活动

上海	北京	深圳
地址：上海浦东新区长柳路36号兴业证券大厦15层 邮编：200135 邮箱：research@xyzq.com.cn	地址：北京市朝阳区建国门外大街甲 6 号世界财富大厦 32 层 01-08 单元 邮编：100020 邮箱：research@xyzq.com.cn	地址：深圳福田区皇岗路5001号深业上城T2座52楼 邮编：518035 邮箱：research@xyzq.com.cn

下载日志已记录，仅供内部参考

评级说明 RATING DEFINITIONS

兴业证券 INDUSTRIAL SECURITIES

投资评级说明

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的12个月内公司股价（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：沪深两市以沪深300指数为基准；北交所市场以北证50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或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于15%
		增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在5%～15%之间
		中性	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%～5%之间
		减持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%
		无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
	行业评级	推荐	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
		中性	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
		回避	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

下载日志已记录，仅供内部参考

免责声明 DISCLAIMER

兴业证券 INDUSTRIAL SECURITIES

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

信息披露

本公司在知晓的范围内履行信息披露义务。客户可登录www.xyzq.com.cn内幕交易防控栏内查询静默期安排和关联公司持股情况。

使用本研究报告的风险提示及法律声明

兴业证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效，任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性或完整性，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本公司并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此相关的其他任何损失承担任何责任。

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。

除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现。过往的业绩表现亦不应作为日后回报的预示。我们不承诺也不保证，任何所预示的回报会得以实现。分析中所做的回报预测可能是基于相应的假设。任何假设的变化可能会显著地影响所预测的回报。

本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告并非针对或意图发送予或为任何就发送、发布、可得到或使用此报告而使兴业证券股份有限公司及其关联子公司等违反当地的法律或法规或可致使兴业证券股份有限公司受制于相关法律或法规的任何地区、国家或其他管辖区域的公民或居民，包括但不限于美国及美国公民（1934年美国《证券交易所》第15a-6条例定义为本「主要美国机构投资者」除外）。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

在法律许可的情况下，兴业证券股份有限公司可能会持有本报告中提及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业务服务。因此，投资者应当考虑到兴业证券股份有限公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

下载日志已记录，仅供内部参考

兴业证券
INDUSTRIAL SECURITIES

THANKS

研究发现价值 研究创造价值

