下载日志已记录，仅供内部参考

OGCR
东方金诚

美联储年内仍将加息，美债收益率维持高位

——海外宏观周报（2026.10.5-2026.10.11）

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 10 月 11 日

核心观点

- **全球：**上周美联储会议纪要确认年内仍将加息但节奏未定，美国财政可持续性担忧仍存，加之欧洲通胀压力未见缓解，全球债市高位震荡。上周股市分化明显，美股三大指数收涨（标普+1.2%、纳指+0.6%、道指+0.9%），日经涨 1.1%，但韩国综指大跌 5.4%，A 股和欧股承压。上周美元指数升破 102 至 102.23，黄金价格微跌至 4186 美元/盎司。
- **美国：**上周美联储会议纪要显示多数与会者认为年底前进一步加息可能是合适的，但强调对每次会议持开放态度。市场对 10 月加息概率定价已降至不足 20%，12 月加息成为更大概率情景。经济数据方面，上周公布的 10 月密歇根消费者信心指数初值降至五个月低点，反映当前经济状况的分项指标骤降至 44.7，创历史新低。10 年期美债收益率当周微降 4bp 至 5.24%，但年初至今已累计上行 105bp。
- **欧洲：**欧元区 9 月 HICP 同比增速 3.8%超预期，通胀压力未见缓解。通胀持续上行主要受能源价格和地缘冲突推动，欧央行后续政策路径面临更大不确定性。上周，英国、德国 10 年期国债收益率分别上行 8.5bp 和 4bp 至 5.44%和 3.47%，法国基本持平于 4.86%。
- **全球资金流向：**上周全球股票基金净流入 86.22 亿美元，债券基金净流入 6.52 亿美元，较前周边际减少。上周股票基金净流入规模居前的国家为美国、中国、加拿大，债券基金净流入规模居前的国家为美国、加拿大、日本。

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

美联储年内仍将加息，美债收益率维持高位

——海外宏观周报（2026.10.5-2026.10.11）

..

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 10 月 11 日

	名称	2026/10/9	一周涨跌幅	年初至今涨跌幅
股市	上证指数	3814	-0.74%	-3.91%
	深证成指	12642	-1.91%	-6.53%
	标普 500	7812	1.15%	14.11%
	道琼斯工业指数	51655	0.93%	7.47%
	纳斯达克指数	27366	0.64%	17.74%
	英国富时 100	10552	0.86%	6.25%
	德国 DAX	25087	-0.57%	2.44%
	法国 CAC40	7803	-1.19%	-4.25%
	日经 225	69031	1.06%	37.13%
	韩国综合指数	6626	-5.39%	57.23%
	恒生指数	24211	1.00%	-5.54%
	澳洲标普 200	8717	0.40%	0.03%
债市	10 年期中国国债收益率	1.69	-	-15.63bp
	10 年期美国国债收益率	5.24	-4.00bp	105.00bp
	10 年期英国国债收益率	5.44	8.51bp	81.26bp
	10 年期德国国债收益率	3.47	4.00bp	60.00bp
	10 年期法国国债收益率	4.86	-0.10bp	125.90bp
	10 年期日本国债收益率	3.09	-0.80bp	97.80bp
外汇	美元指数	102.23	0.29%	3.83%
	美元兑人民币	6.73	-0.03%	-4.13%
	美元兑日元	158.30	0.28%	0.92%
	欧元兑美元	1.12	-0.44%	-4.41%
	英镑兑美元	1.32	-0.04%	-1.68%
商品	现货价(伦敦市场):黄金:美元	4186	-0.09%	-3.83%
	现货价(伦敦市场):白银:美元	60	-1.37%	-18.88%
	现货价:WTI 原油	92	0.60%	59.91%
	LME 铜	14550	2.04%	15.74%

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

美联储会议纪要：全体19名决策者支持9月加息但理由不一，多数预计年内还将加息。10月7日，美联储公布9月15日至16日联邦公开市场委员会（FOMC）会议纪要。纪要显示，多数与会者认为，在今年年底前进一步上调联邦基金利率目标区间可能是合适的。但与会者同时强调，他们对待每一次会议都持开放态度，未来会议的政策决定将取决于届时获得的最新信息。有“新美联储通讯社”之称的记者Nick Timiraos强调美联储会议纪要内容：“关于当前会议之后的货币政策展望，多数与会者认为，在今年年底前再次上调联邦基金利率目标区间可能是合适的。”随着会后就业数据弱于预期，以及多名官员释放“无需急于加息”的信号，市场目前预计美联储更可能在10月会议按兵不动，并于12月再次加息。据CME FedWatch工具，投资者目前对美联储10月27日至28日会议加息25个基点的概率定价不足20%，较9月决议发布后数日的约70%大幅下降。10月14日公布的美国消费者价格指数（CPI）可能成为影响这一预期的重要数据。

美联储理事沃勒：加息无需连续进行，点阵图反映2027年初加息后再降息。据彭博报道，10月8日，美联储理事沃勒在伊斯坦布尔出席土耳其央行组织的活动时表示，如果经济数据继续符合预期，他预计还需要进一步加息，但这些加息不必安排在连续会议上，而应在合理时间内完成。沃勒同时表示，2027年点阵图可能反映出年初加息、随后降息的路径。他指出，9月公布的预测显示，美联储官员中位数预计今年还需加息一次，但解读2027年点阵图时需要注意，部分官员的预测可能包含年初加息、年内随后降息的情况。市场目前已下调对美联储本月会议再次加息的押注，并更多押注12月加息。美联储上月一致投票加息25个基点，这是2023年7月以来首次加息。

2.财政政策

美国预算赤字飙升至近2万亿美元，占GDP比例将超6%。美国国会预算办公室（CBO）数据显示，截至9月30日的2026财年，美国联邦预算赤字升至1.993万亿美元，同比增长12%，为2021年以来最高水平；联邦支出达7.4万亿美元，增长6%；财政收入为5.4万亿美

下载日志已记录，仅供内部参考

元，仅增长 3%。据《华尔街日报》最新报道，美国赤字占 GDP 的比例预计将超过 6%，高于 2025 财年的 5.8%。赤字扩大的最主要驱动力，来自债务利息成本的急剧攀升。据 CBO 数据，2026 财年美国净利息支出超过 1.1 万亿美元，同比增加 115 亿美元，增幅 11%。美国利息支出已超过国防开支和医疗保险支出，占全部税收收入的比例超过五分之一。值得注意的是，近期美国国债收益率大幅上行，其对预算的冲击尚未完全显现。由于利率变化只影响新发行债务，旧债到期再融资需要时间，这意味着未来几年利息压力还将持续加大。

二、经济数据

1. 美国

美国 10 月消费者信心指数初值降至五个月低点，经济现况指标创历史新低。10 月 9 日，密歇根大学发布的初步数据显示，美国 10 月消费者信心指数降至 46.3，为 5 月以来最低，低于经济学家调查预期中值 47.6。反映当前经济状况的分项指标从 9 月的 50.9 骤降至 44.7，创有记录以来最低值。预期分项指标从 9 月的 46.3 微升至 47.3，为 7 月以来首次回升，显示部分消费者对未来经济走势的判断并未全面恶化。消费者对未来一年通胀的预期从 9 月的 4.6%小幅上升至 4.7%，远高于伊朗冲突爆发前 2 月份的 3.4%。5 至 10 年通胀预期也从 9 月份的 3.4%升至 3.5%。

表 1 上周美国宏观数据更新汇总（月度数据）

分类		单位	2025		2026									
			11 月	12 月	1 月	2 月	3 月	4 月	5 月	6 月	7 月	8 月	9 月	10 月
景气调查	密歇根大学消费者信心指数	-	51	52.9	56.4	56.6	53.3	49.8	44.8	49.5	55.2	51.7	48.1	46.3
	密歇根大学消费者预期指数	-	51	54.6	57	56.6	51.7	48.1	44.1	50.7	55.4	51.5	46.3	47.3
	密歇根大学消费者现状指数	-	51.1	50.4	55.4	56.6	55.8	52.5	45.8	47.7	54.8	51.9	50.9	44.7
	密歇根大学:通胀率预期:1 年	%	4.5	4.2	4	3.4	3.8	4.7	4.8	4.6	4.2	4	4.6	4.7
	密歇根大学:通胀率预期:5 年	%	3.4	3.2	3.3	3.3	3.2	3.5	3.9	3.3	3.3	3.3	3.4	3.5
制造业	新订单额:制造业:季调:同比	%	5.4	4.5	4.2	4.0	2.5	12.2	2.5	7.6	9.8	8.5		
	新订单额:制造业(除国防外):季调:同比	%	5.3	4.1	3.8	3.8	0.9	10.8	1.9	6.6	8.8	8.2		
	新订单额:制造业(除运输外):季调:同比	%	0.9	1.4	1.5	2.9	5.3	7.8	9.6	9.1	9.3	9.6		
	新订单额:制造业:季调:环比	%	2.7	-0.4	0.0	0.3	1.8	5.3	-1.1	-0.2	0.8	0.1		
	新订单额:制造业(除国防外):季调:环比	%	3.2	-0.9	0.4	0.3	1.0	5.1	-1.1	-0.3	1.0	0.1		
	新订单额:制造业(除运输外):季调:环比	%	0.1	0.6	0.5	1.6	1.8	1.7	2.0	-0.1	0.7	0.3		

数据来源：wind， 东方金诚

下载日志已记录，仅供内部参考

..

图 1 美国前周初请失业金人数减少(万人)

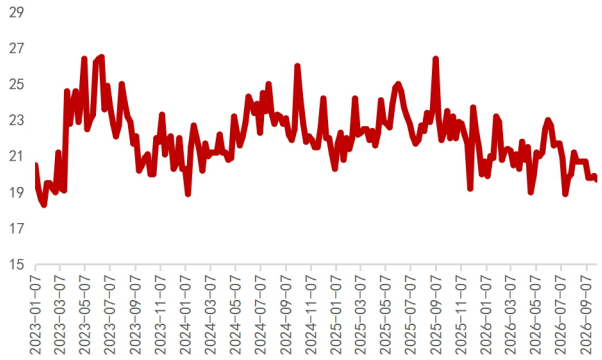
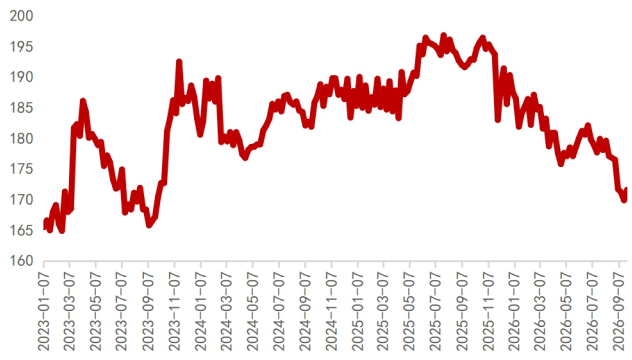


图 2 美国持续领取失业金人数增加(万人)



数据来源：房地美，Redfin，wind，东方金诚

2. 欧洲

欧元区 9 月调和 CPI 同比+3.8%（预期+3.7%，前值+3.2%），环比+0.6%（前值+0.4%）；核心调和 CPI 同比+2.5%（前值+2.4%），环比+0.2%（前值+0.2%）。

表 2 上周欧洲宏观数据更新汇总（月度数据）

分类		单位	2025				2026								
			9 月	10 月	11 月	12 月	1 月	2 月	3 月	4 月	5 月	6 月	7 月	8 月	9 月
通货膨胀	欧元区:HICP:同比	%	2.2	2.1	2.1	2.0	1.7	1.9	2.6	3.0	3.2	2.8	2.9	3.2	3.8
	欧元区:核心 HICP:同比	%	2.4	2.4	2.4	2.3	2.2	2.4	2.3	2.2	2.6	2.4	2.5	2.4	2.5
	欧元区:HICP:环比	%	0.1	0.2	-0.3	0.2	-0.6	0.6	1.3	1.0	0.1	-0.1	0.2	0.4	0.6
	欧元区:核心 HICP:环比	%	0.1	0.3	-0.5	0.4	-1.1	0.8	0.8	0.9	0.3	0.2	0.0	0.2	0.2

数据来源：wind， 东方金诚

三、海外债市

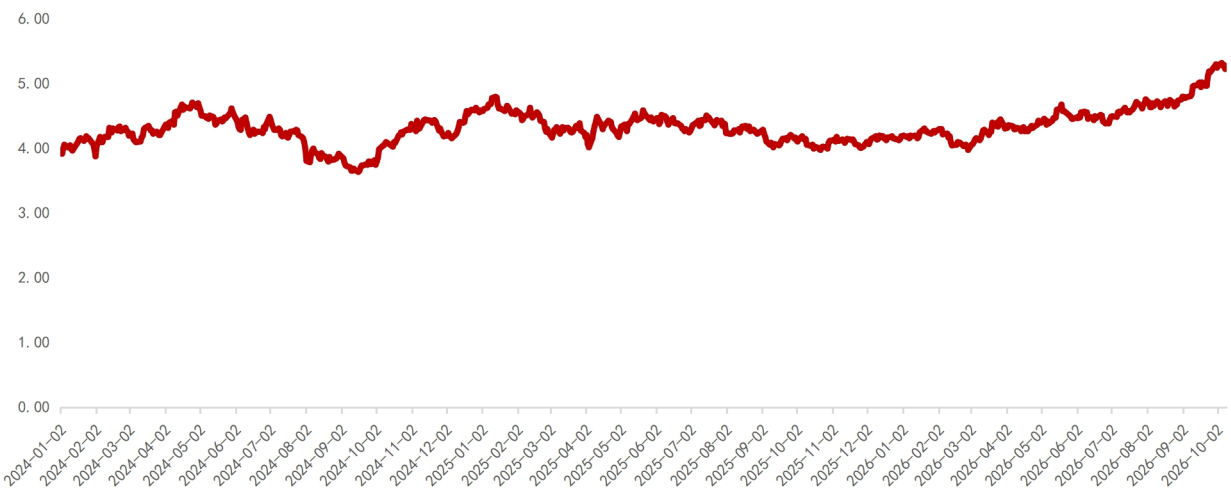
1. 美债

上周，10 年期美债收益率先上后下。截至上周收盘，10 年期美债较前一周下行 4bp 至 5.24%。

图 3 上周美国 10 年期国债收益率下行（%）

下载日志已记录，仅供内部参考

..



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(%)
Bill	6-Week	1,021.56	2026-10-08	4.0180
Bill	13-Week	1,021.56	2026-10-08	4.1490
Bill	26-Week	881.77	2026-10-08	4.3140
Bill	4-Week	1,050.92	2026-10-06	3.9560
Bill	8-Week	998.38	2026-10-06	4.0710
Bill	17-Week	788.19	2026-10-06	4.2300

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多数上行。上周五，英国、德国 10 年期国债收益率较前一周五分别上行 1.89bp、3bp 到 5.07%、3.27%，法国 10 年期国债收益率较前一周五下行 0.1bp 至 4.13%。上周日本 10 年期国债收益率上行 4.8bp 至 2.93%。

图 4 日本十年期国债收益率下行(%)

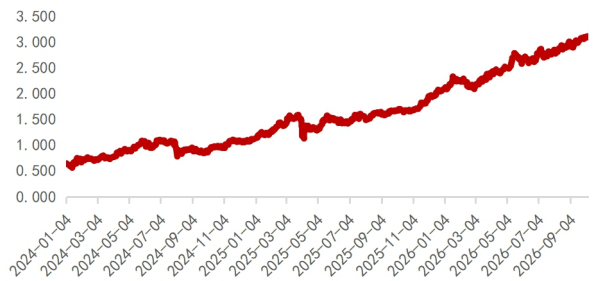
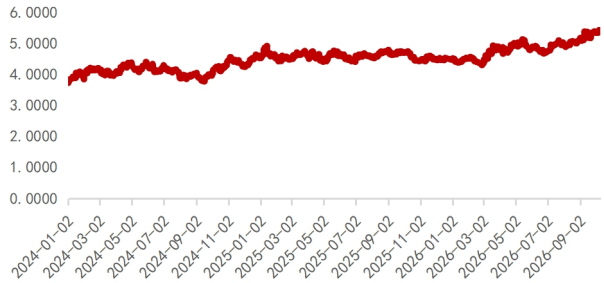


图 5 英国十年期国债收益率上行(%)



下载日志已记录，仅供内部参考

..

图 6 法国十年期国债收益率小幅下行(%)

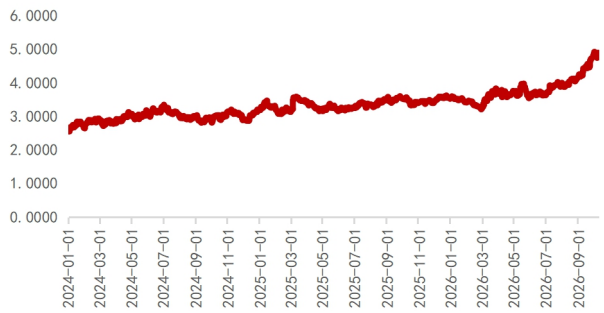
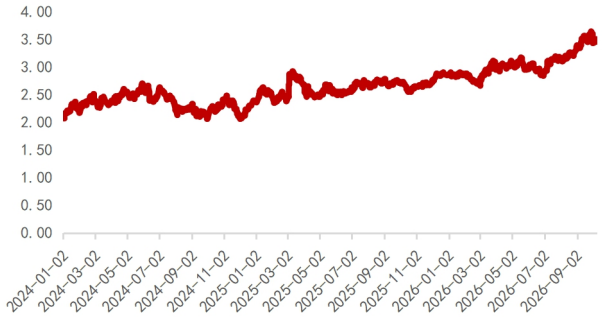


图 7 德国十年期国债收益率上行(%)



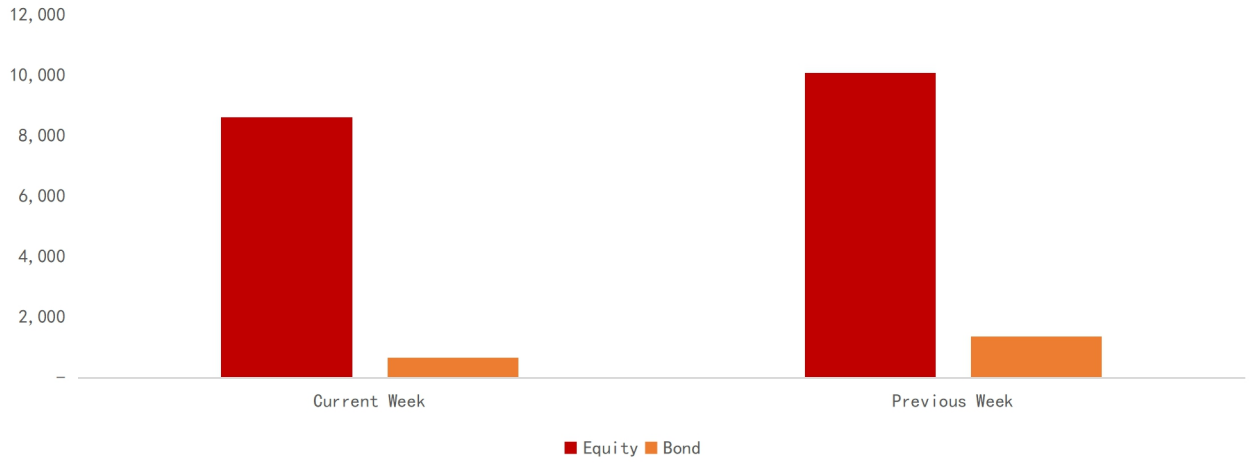
数据来源：wind，东方金诚

四、全球资金流向

1. 全球概览

上周全球股票基金净流入 86.22 亿美元，较前周减少 14.64 亿美元；全球债券基金净流入 6.52 亿美元，较前周减少 7.09 亿美元。

图 8 全球基金流量环比比较（百万美元）



数据来源：EPFR（Fund Flow），东方金诚整理

2. 区域分布

分区域看，上周股票基金流入规模最大的是亚洲除日本外区域，流出规模最大的是亚太地区；债券基金流入规模最大的是北美，流出规模最大的是亚洲除日本外区域。年初以来，

下载日志已记录，仅供内部参考

..

股票基金累积流入最多的区域为北美、全球新兴市场和亚洲发达国家；债券基金累计流入居前的区域为北美、欧洲和全球新兴市场。

图 9 股票基金区域本周流量（百万美元）

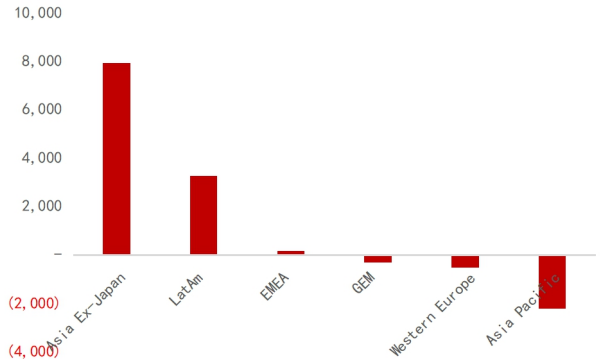


图 10 股票基金区域年初以来流量（百万美元）

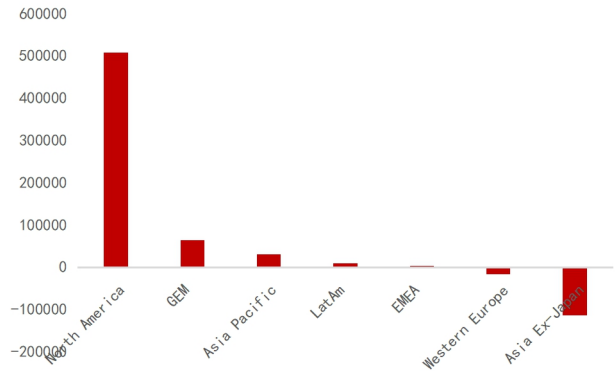


图 11 债券基金区域本周流量（百万美元）

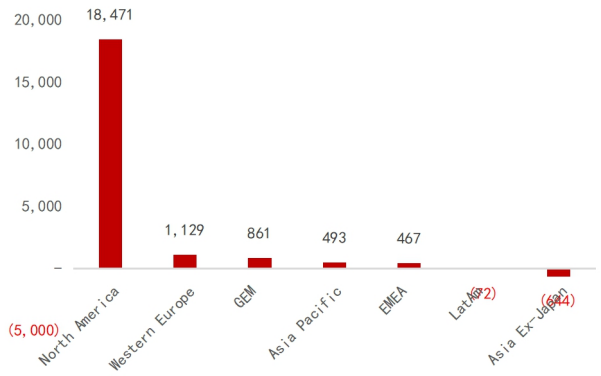
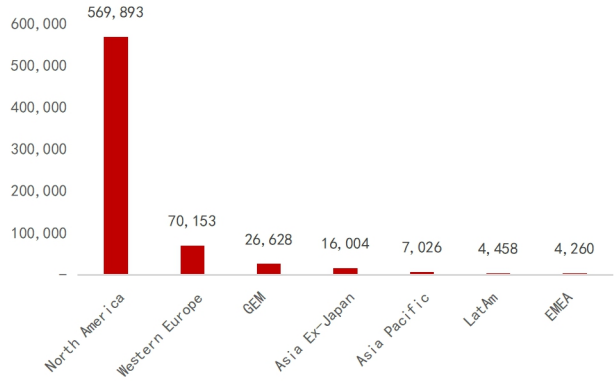


图 12 债券基金区域年初以来流量（百万美元）



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

国家及市场层面，本周股票基金净流入居前的市场为美国、中国、加拿大，债券基金净流入居前的市场为美国、加拿大、日本。年初以来，所选市场中股票基金累计流入居前的是美国、韩国、中国台湾，债券基金累计流入居前的是美国、加拿大、中国。

下载日志已记录，仅供内部参考

..

图 13 股票基金市场本周流量（百万美元）

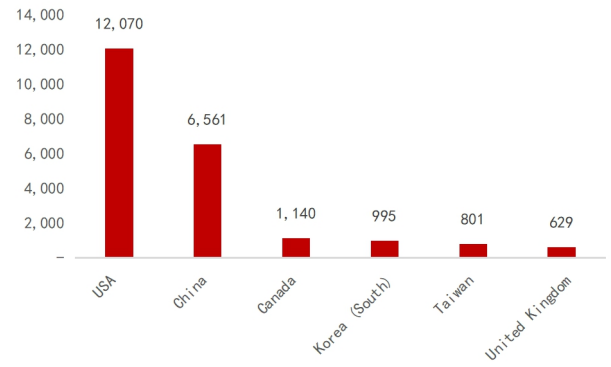


图 14 股票基金市场年初以来流量（百万美元）

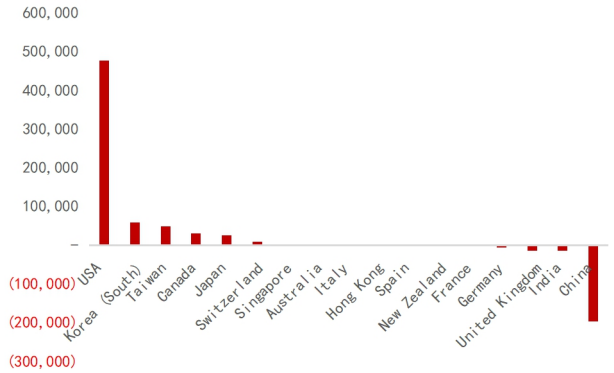


图 15 债券基金市场本周流量（百万美元）

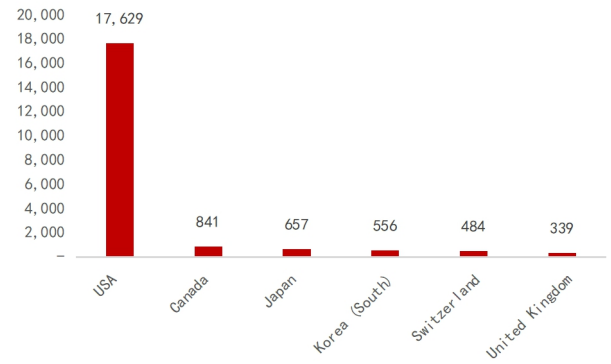
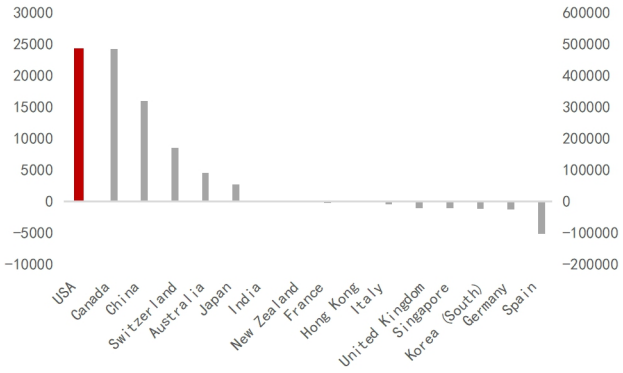


图 16 债券基金市场年初以来流量（百万美元）

（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、新加坡、英国、德国、法国、西班牙、意大利、瑞士、澳大利亚、新西兰

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