



OGCR
东方金诚

美债信用承压，海外债市收益率普遍上行

——海外宏观周报（2026. 8. 17-2026. 8. 23）

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 8 月 24 日

核心观点

- **全球：**上周美联储公布偏鹰会议纪要，美国国债突破 40 万亿美元引发财政可持续性担忧，叠加油价持续上涨（WTI 原油价格周涨 6.2% 至 87 美元/桶），全球债市遭遇全面抛售，股市普遍承压。上周标普 500 跌 1.4%、纳指跌 2.1%、日经大跌 3.9%、欧股跌 1%-1.8%，恒生指数逆势涨 3.6%。上周黄金价格大涨 4.4% 至 4582 美元/盎司，白银价格大涨 7.6%，美元指数跌 0.8% 至 98.85。
- **美国：**上周公布的 7 月 FOMC 会议纪要显示，支持加息的可能不止三位投票反对的票委，多名与会者认为若通胀不降，则需行动，一些官员认为金融状况限制性不足。经济数据方面，上周公布的 7 月新屋开工环比暴跌 12.4%（前值+19.7%），同比-13.5%，房地产市场明显降温；工业生产环比+0.2% 保持温和扩张。财政方面，上周美国国债突破 40 万亿美元，本财年利息成本 1.37 万亿美元（同比+20%），财长贝森特宣布扩大长债回购规模并预告财政整顿计划，但市场对回购效果持怀疑态度，10 年期美债收益率当周上行 6bp 至 4.74%，连续四周上行。
- **日本：**上周公布的二季度 GDP 环比折年率 1.1%，远低于市场预期的 2.0%，显示经济复苏动能不足。但 7 月 CPI 同比 1.9%（连续第三个月回升）、核心 CPI 同比 1.8%，通胀上行趋势为央行政策正常化提供支撑。上周日经 225 大跌 3.9%，日元维持在 159 附近，市场对日央行加息的预期仍在。



关注东方金诚公众号

获取更多研究报告



OGCR
东方金诚

美债信用承压，海外债市收益率普遍上行

——海外宏观周报（2026. 8. 17-2026. 8. 23）

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 8 月 24 日



关注东方金诚公众号

获取更多研究报告

	名称	2026/8/21	一周涨跌幅	年初至今涨跌幅
股市	上证指数	3905	-0.56%	-1.60%
	深证成指	14094	-1.81%	4.21%
	标普 500	7674	-1.43%	12.11%
	道琼斯工业指数	53277	-0.85%	10.85%
	纳斯达克指数	26180	-2.05%	12.64%
	英国富时 100	10817	0.62%	8.91%
	德国 DAX	26137	-1.15%	6.72%
	法国 CAC40	8484	-1.76%	4.11%
	日经 225	66016	-3.93%	31.14%
	韩国综合指数	6913	-0.93%	64.04%
	恒生指数	26009	3.55%	1.48%
	澳洲标普 200	9059	-0.62%	3.95%
债市	10 年期中国国债收益率	1.68	-1.25	-15.88
	10 年期美国国债收益率	4.74	6.00	55.00
	10 年期英国国债收益率	5.06	5.52	43.74
	10 年期德国国债收益率	3.24	8.00	37.00
	10 年期法国国债收益率	4.13	8.60	52.90
	10 年期日本国债收益率	2.88	0.40	77.10
外汇	美元指数	98.85	-0.80%	0.39%
	美元兑人民币	6.78	-0.09%	-3.44%
	美元兑日元	158.98	-0.22%	1.35%
	欧元兑美元	1.17	0.92%	-0.36%
	英镑兑美元	1.36	0.82%	1.38%
商品	现货价(伦敦市场):黄金:美元	4582	4.36%	5.26%
	现货价(伦敦市场):白银:美元	70	7.59%	-6.34%
	现货价:WTI 原油	87	6.20%	51.15%
	LME 铜	14185	0.18%	12.84%

一、政策动向

1. 货币政策

美联储会议纪要偏鹰：7月加息阵营不止三人，多人认为若通胀不降，则需行动。8月19日，美联储公布7月FOMC会议纪要。纪要显示，虽然多数官员最终支持继续维持利率不变，但多名与会者认为，如果通胀不下降，未来可能需要收紧货币政策，同时，一些官员认为，目前的金融状况可能还不足够具有限制性，无法推动通胀回落至2%的目标。7月会后声明已暴露美联储决策层罕见的巨大分歧：共有三名FOMC票委——克利夫兰联储主席哈马克、明尼阿波利斯联储主席卡什卡利和达拉斯联储主席洛根对利率决议投了反对票，他们均主张加息25个基点。本次会议纪要进一步显示，当时支持加息阵营可能并不局限于这三名官员——一些与会者在当次会议上就倾向于加息25基点。纪要指出，7月会上，美联储工作人员提供的美国经济活动预期较6月的前次会议时“略疲软”，这主要反映了最新数据的变化。总体来看，这些工作人员认为，他们提供的“就业和实际GDP增长预期面临偏下行的风险，通胀预期则有偏上行风险，即通胀可能比工作人员预期的更为持久。”

2. 财政政策

美国国债突破40万亿美元大关。美国财政部于8月20日宣布，联邦政府总债务规模首次突破40万亿美元，单日增幅逾600亿美元，过去三个月累计新增约1万亿美元，显示美国财政扩张速度急剧加快。经济学家、国会预算办公室（CBO）及华尔街机构普遍预计，未来数年内赤字占GDP比率几乎不会出现实质性改善。截至2026财年7月，该比率约为6%，仍处于上升通道。更令市场警惕的，是利息支出本身已成为债务扩张的加速器。本财年迄今的利息成本达1.37万亿美元，同比增长20%。

贝森特明确表示财政部的干预工具远未用尽。美东时间8月20日，美国财政部长贝森特密集释放政策信号，覆盖从近期市场热点美国债市到伊朗问题。就在前一天，财政部刚刚宣布将长期国债回购规模提高一倍，但市场反弹仅维持了不到24小时。面对重新走高的收益率，贝森特明确表示，财政部的干预工具远未用尽，并预告了一项旨在解决多年期高借贷成本问题的财政整顿新举措。贝森特表示，财政部单次长债回购规模可能超过40亿美元，他还透露，

特朗普总统已责成他和预算管理局局长牵头一项新的财政整顿计划，预计将于本周末或下周初公布。贝森特还表示，当前美债收益率并没有充分反映美国经济基本面，尤其是 30 年期美债的流动性“非常匮乏”；对于美元，他重申将继续维持强势美元政策。在企业融资方面，他认为 AI 投资预期正在令企业发行公司债时对收益率“近乎不敏感”，而企业投资最终有望推动生产率增长。

二、经济数据

1. 美国

美国 7 月工业生产指数季调环比+0.2%（前值+0.3%），季调同比+1.1%（前值+1.3%），工业产能利用率 76.3%（前值 76.2%）。7 月私人住宅新屋开工季调环比-12.4%（前值+19.7%），同比-13.5%（前值+2.6%）；营建许可季调环比+5.0%（前值-2.6%），同比+3.1%（前值-1.8%）。

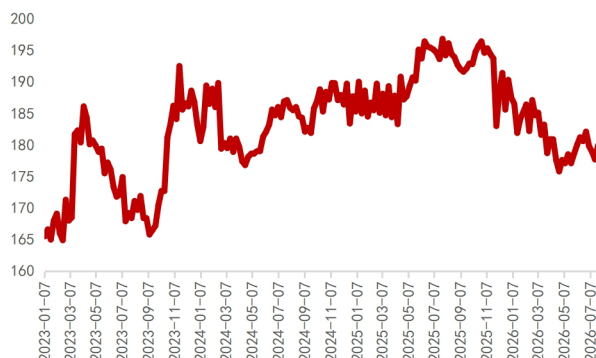
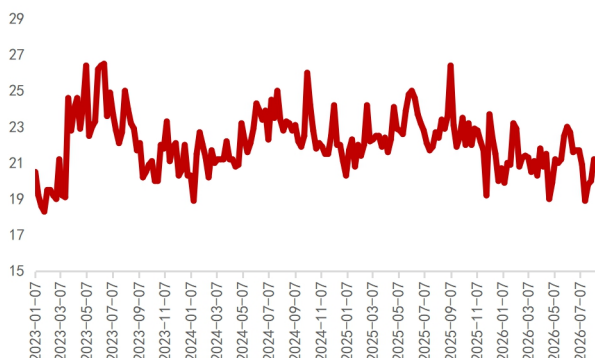
表 1 上周美国宏观数据更新汇总（月度数据）

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
工业生产	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	0.0	0.3	0.2
	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	1.5	1.3	1.1
	产能利用率:季调	%	76.1	76.0	75.6	75.4	75.6	75.2	75.8	75.6	76.1	76.1	76.2	76.3
	工业总产值:最终产品:季调:环比	%	-0.2	-0.1	-1.0	-0.6	1.3	-1.0	1.7	-0.7	1.0	0.1	0.4	-0.3
	工业总产值:最终产品:季调:当月同比	%	0.7	1.6	1.7	1.2	1.4	1.1	0.8	0.3	1.4	1.0	1.4	0.6
房地产	营建许可:季调:折年数:环比	%	-3.8	7.2	-1.8	-0.3	4.8	-6.0	10.6	-11.5	4.4	-0.9	-2.6	5.0
	营建许可:季调:折年数:当月同比	%	-9.7	1.6	-1.2	-6.5	1.0	-4.8	6.5	-8.7	-1.5	-0.4	-1.8	3.1
	新屋开工:季调:折年数:环比	%	-9.9	2.2	-3.5	3.6	4.5	0.5	-2.8	13.1	-7.1	-16.4	19.7	-12.4
	新屋开工:季调:折年数:当月同比	%	-7.4	-2.8	-7.1	1.5	-7.8	2.4	-9.7	13.1	1.0	-8.3	2.6	-13.5

数据来源：wind， 东方金诚

图 1 美国前周初请失业金人数增加（万人）

图 2 美国持续领取失业金人数持平（万人）



数据来源：房地美，Redfin，wind，东方金诚

2. 日本

日本二季度 GDP 同比+0.7%(前值+0.5%)，季调环比折年率+1.1%(预期+2.0%，前值+1.9%)。日本 CPI 连续第三个月回升。7 月日本 CPI 同比+1.9%(前值+1.6%)，环比+0.5%(前值+0.1%)；剔除生鲜食品的核心 CPI 同比+1.8%(预期+1.8%，前值+1.6%)，环比+0.4%(预期+0.4%，前值+0.2%)。

表 2 上周日本宏观数据更新汇总（月度数据）

分类	单位	2025						2026						
		7月	8月	9月	10月	11月	12月	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月
经济	日本:GDP 不变价:季调环比折年率	%			-1.8			1			1.9			1.1
增长	日本:GDP 不变价:同比	%			0.6			0.4			0.5			0.7
通货	日本:CPI:环比	%	0.2	0.2	-0.2	0.6	0.3	-0.2	0.0	-0.6	0.4	0.4	0.5	0.1
	日本:核心 CPI:环比	%	0.2	0.0	-0.2	0.6	0.3	-0.2	-0.2	-0.5	0.6	0.4	0.4	0.2
通胀	日本:CPI:当月同比	%	3.1	2.7	2.9	3.0	2.9	2.1	1.5	1.3	1.5	1.4	1.5	1.6
	日本:核心 CPI:当月同比	%	3.1	2.7	2.9	3.0	3.0	2.4	1.9	1.5	1.7	1.4	1.4	1.6

数据来源：wind，东方金诚

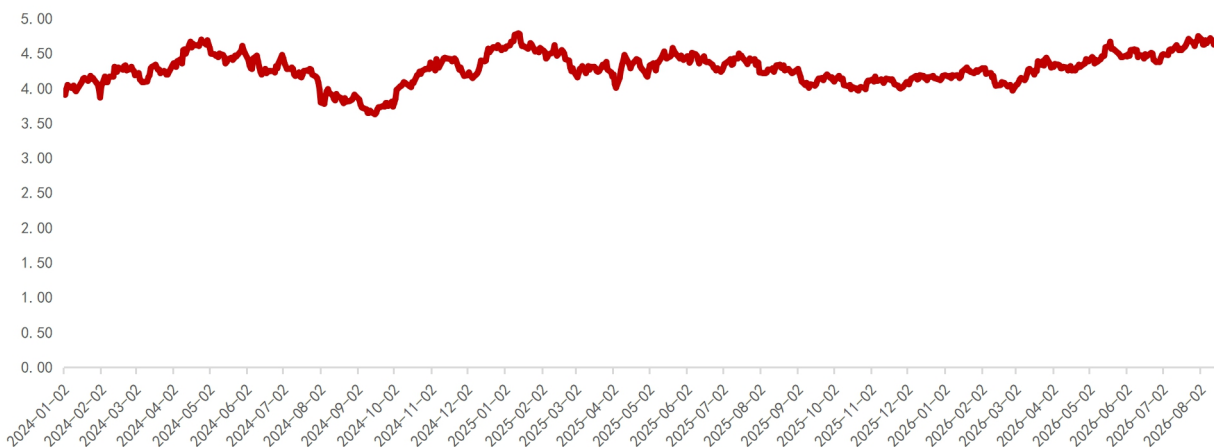
三、海外债市

1. 美债

上周，中东局势持续紧张，油价上涨放大通胀风险，美联储公布的 7 月会议纪要偏鹰，加之美国财政可持续性担忧快速演绎，共同推动美债收益率上行。上周美国财政部宣布扩大长期国债单次回购规模，一度推动 10 年期国债收益率回落，但随后收益率很快反弹。回购可

以缓解短期抛售，但回购规模相对于庞大的美债市场仍然有限，市场仍更加关注债务供给、通胀和实际利率。截至上周收盘，10 年期美债较前一周上行 6bp 至 4.74%。

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(%)
Bill	6-Week	1,019.45	2026-08-20	3.7110
Bill	26-Week	847.75	2026-08-20	3.9070
Bill	13-Week	987.26	2026-08-20	3.8020
Bill	4-Week	1,181.72	2026-08-18	3.6860
Bill	8-Week	1,074.29	2026-08-18	3.7370
Bill	17-Week	773.50	2026-08-18	3.8550
Note	10-Year	526.24	2026-08-17	4.6250
Note	3-Year	726.71	2026-08-17	4.2500
Bond	30-Year	313.24	2026-08-17	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普遍上行。上周五，英国 10 年期国债收益率较前一周上行 5.52bp 到 5.06%，法国、德国 10 年期国债收益率较前一周分别上行 8.6bp、8bp 至 4.13%、3.24%。上周日本 10 年期国债收益率上行 0.4bp 至 2.88%。

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上行 (%)

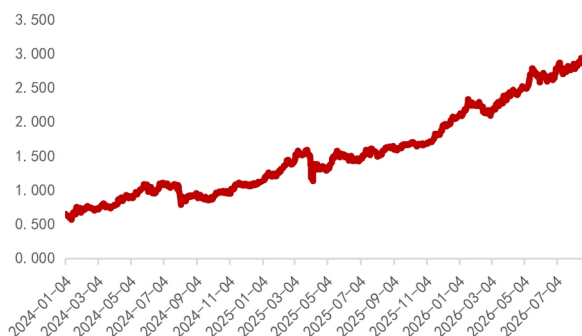


图 6 法国十年期国债收益率上行(%)

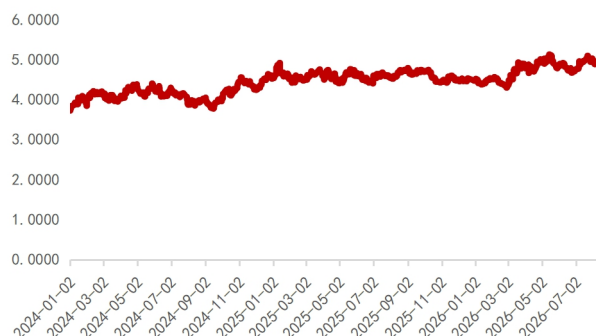
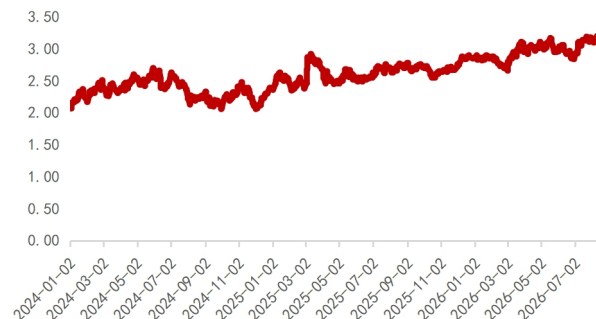
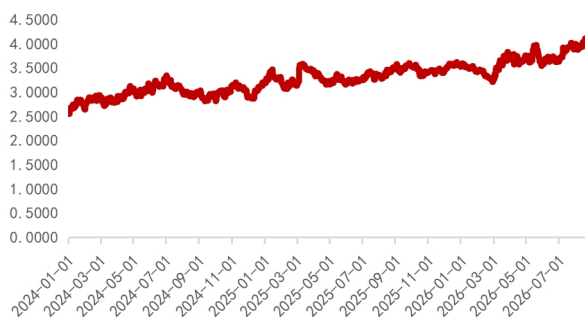


图 7 德国十年期国债收益率上行(%)



数据来源: wind, 东方金诚

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