全球宏观周报 · 2026 年第 39 周（9/21–9/25）

日本央行加息后日元贬值，墨西哥央行维持利率不变，比索一周下跌 3.2%
美元利率仍是汇率走势的主导因素

9 月，美联储、欧洲央行和日本央行相继加息，瑞士央行和墨西哥央行维持利率不变。两类政策路径下的汇率表现趋同：10 种主要货币中有 9 种对美元贬值，仅韩元对美元升值。全球国债平均收益率接近 4%，为 2007 年以来最高。资金继续流向利率较高的美元资产。

全球股市（MSCI ACWI，美元）	欧元区 · 斯托克 50	日本 · 日经 225	香港 · 恒生	美元指数
+1.1%	+1.1%	+2.1%	-1.0%	100.97
收于 161.05	收于 6,302.82	收于 66,364.20	收于 24,510.09	本周 +0.75

布伦特原油
+0.4%
收于 104.32

01

本周要点

加息对汇率的影响取决于与美国利差的变化

日本央行 9 月 18 日以 7 比 2 的投票结果将政策利率上调至 1.25%，为 1995 年以来最高。但两位委员投反对票，行长植田和男也未承诺进一步加息，日元不升反贬。本周日元对美元再贬值 1.7%，美元兑日元升至 158.8，接近市场关注的 160 干预警戒水平。

维持利率不变的货币承受了更直接的压力：墨西哥央行 9 月 24 日一致决定将利率维持在 6.5%，明确表示不跟随美联储，比索全周下跌 3.2%，其中 9 月 23 日单日下跌 1.37%，为半年来最大单日跌幅。瑞士央行维持 0% 利率，瑞郎小幅下跌 0.4%。**10 种主要货币中，仅韩元对美元上涨。**

全球主要国债同步下跌

彭博全球国债指数平均收益率周三升至 3.99%，接近 2007 年以来最高。英国国债收益率创 2008 年以来新高，日本国债收益率维持在 3% 以上，德国 10 年期国债收益率为 2011

年以来最高。主要原因包括：国债供给增加、油价冲击推升通胀预期，以及各国央行持续加息。
债券价格普遍下跌：美国长期国债 ETF（TLT）一周下跌 2.4%，新兴市场美元债 ETF（EMB）下跌 1.3%，非美国政府债 ETF（BWX）下跌 0.7%。**本周主要债券类别均录得下跌。**

亚洲半导体股上涨，中国科技股下跌

韩国 KOSPI 指数一周上涨 2.7%，三星电子和 SK 海力士在散户与外资卖盘下保持坚挺，指数守住 7000 点；台湾加权指数上涨 1.8%，日经 225 上涨 2.1%。

恒生指数下跌 1.0%，连续第三周下跌：9 月 23 日有报道称北京对 DeepSeek 和月之暗面启动数据安全调查，恒生指数当日下跌 1%；周五结束的特朗普与习近平会晤成果有限，仅将贸易休战延长两个月。上证指数下跌 0.6%。

> 加息能否推动本币升值，取决于其相对美国利率的变化。

02

全球股市表现

本周涨跌（当地货币）

韩国 · KOSPI +2.7% 年初至今 +68.0%	墨西哥 · IPC +2.6% 年初至今 +1.1%	日本 · 日经 225 +2.1% 年初至今 +31.8%	台湾 · 加权 +1.8% 年初至今 +65.8%	新兴市场（MSCI EM，美元） +1.4% 年初至今 +24.9%	美国 · 标普 500 +1.2% 年初至今 +13.1%
瑞士 · SMI +1.2% 年初至今 +5.1%	全球股市（MSCI ACWI，美元） +1.1% 年初至今 +14.6%	欧元区 · 斯托克 50 +1.1% 年初至今 +8.7%	德国 · DAX +0.4% 年初至今 +3.7%	英国 · 富时 100 +0.3% 年初至今 +7.7%	法国 · CAC 40 +0.2% 年初至今 -0.9%
加拿大 · TSX -0.0% 年初至今 +12.9%	中国 · 上证 -0.6% 年初至今 -2.0%	澳大利亚 · ASX 200 -0.8% 年初至今 -0.6%	印度 · Nifty 50 -0.9% 年初至今 -11.4%	巴西 · Bovespa -0.9% 年初至今 +13.9%	香港 · 恒生 -1.0% 年初至今 -4.4%

各国指数按当地货币计；MSCI ACWI 和新兴市场（EEM）为美元计价的 ETF。

以当地货币计，全球多数股市上涨：韩国 +2.7%、墨西哥 +2.6%、日本 +2.1%。**以美元计，回报差异明显**：墨西哥股市上涨 2.6%，但比索贬值 3.2%，美元投资者本周实际亏损约 0.8%；日经 225 上涨 2.1%，扣除日元贬值后仅约 0.3%。欧洲股市温和上涨（斯托克 50 +1.1%，DAX +0.4%），印度、巴西、澳大利亚和香港股市下跌。

03

主要货币对美元汇率

本周对美元涨跌

韩元 +0.9% 年初至今 +5.2%	人民币 -0.1% 年初至今 +4.2%	印度卢比 -0.4% 年初至今 -6.6%	瑞郎 -0.4% 年初至今 -4.4%	欧元 -0.9% 年初至今 -3.2%	英镑 -1.1% 年初至今 -1.9%
巴西雷亚尔 -1.3% 年初至今 +5.5%	澳元 -1.5% 年初至今 +4.6%	日元 -1.7% 年初至今 -1.5%	墨西哥比索 -3.2% 年初至今 +1.4%		

正数表示该货币对美元升值。

货币	报价	对美元 · 本周	对美元 · 年初至今
韩元	USD/1,367.36	+0.9%	+5.2%
人民币	USD/6.7111	-0.1%	+4.2%
印度卢比	USD/96.16	-0.4%	-6.6%
瑞郎	USD/0.8280	-0.4%	-4.4%
欧元	1.1375	-0.9%	-3.2%
英镑	1.3211	-1.1%	-1.9%
巴西雷亚尔	USD/5.1905	-1.3%	+5.5%
澳元	0.7008	-1.5%	+4.6%
日元	USD/158.81	-1.7%	-1.5%
墨西哥比索	USD/17.74	-3.2%	+1.4%

美元指数本周收于 100.97（+0.75）。报价列标注 USD/ 的为每 1 美元可兑换的该货币数量。

美元指数上升 0.75 至 101.0。跌幅最大的是墨西哥比索（-3.2%）、日元（-1.7%）和澳元（-1.5%），三者面临相同的问题：本国利率水平难以跟上美国。人民币基本持平（-0.06%），汇率处于管理之下；韩元是唯一对美元升值的主要货币（+0.9%），主要得益于半导体出口和资金流入。

04

利率与央行政策

央行	政策利率	最近一次决定	下次会议
美联储	3.75%–4.00%	9/16 加息 25bp，为三年多来首次；点阵图显示年内还有一次加息	10/27–28
欧洲央行	存款利率 2.50%	9/10 加息 25bp，为年内第二次	10/29
日本央行	1.25%	9/18 加息 25bp，利率为 1995 年以来最高，投票结果 7 比 2	10/29–30
瑞士央行	0%	9/24 维持不变，弱化汇市干预相关表述	12/10
墨西哥央行	6.50%	9/24 一致决定维持不变，未跟随美联储加息	11/5
澳大利亚央行	4.35%	市场预期下周加息至 4.60%	9/29

数据来自各央行公告，于周报发布时核对。

美债	本周收盘	本周变化	年初至今
2 年期美债	4.81%	+5bp	+134bp

美债	本周收盘	本周变化	年初至今
10 年期美债	5.17%	+16bp	+99bp
30 年期美债	5.49%	+15bp	+65bp
10 年期实际利率（TIPS）	2.83%	+15bp	+90bp
10 年期通胀预期（盈亏平衡）	2.34%	+1bp	+9bp
10 年期国债收益率（月度）	**最新月份**	**收益率**	**较上月**
澳大利亚	2026-08	5.01%	+10bp
英国	2026-08	4.99%	+6bp
法国	2026-08	4.00%	+15bp
意大利	2026-08	3.99%	+11bp
加拿大	2026-08	3.67%	+13bp
德国	2026-08	3.18%	+11bp
日本	2026-08	2.94%	+15bp

OECD 月度数据（经 FRED），通常滞后一到两个月，仅用于比较水平；本周变化请参见下方债券 ETF 及正文。

债券 ETF	本周	1 个月	年初至今
非美国投资级债（BNDX，对冲）	-0.2%	-1.5%	-1.0%
非美国政府债（BWX，不对冲）	-0.7%	-2.5%	-3.8%
美国高收益债（HYG）	-0.9%	-2.0%	+0.5%
新兴市场美元债（EMB）	-1.3%	-2.9%	-0.9%
美国长债（TLT）	-2.4%	-4.4%	-6.2%

债券价格与收益率反向变动：ETF 下跌表示收益率上升。

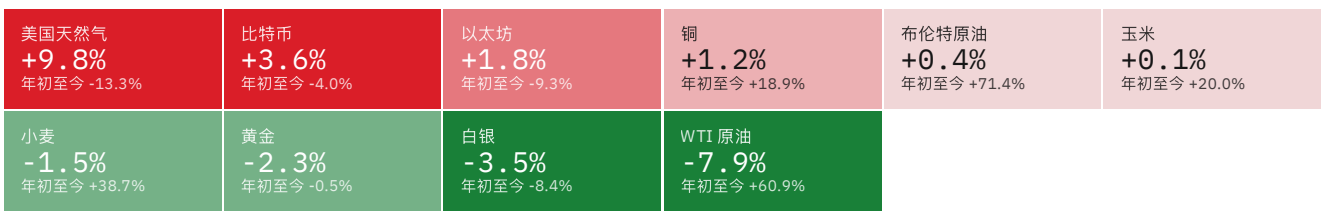
美国 10 年期国债收益率一周上升 16 个基点至 5.17%，带动全球收益率走高。月度数据显示，英国和澳大利亚 10 年期国债收益率在 8 月已接近 5%，高于美国；德国为 3.2%，日本为 2.9%。

各国央行政策出现分化：美联储、欧洲央行和日本央行处于加息进程，瑞士央行和墨西哥央行维持观望，市场普遍预期澳大利亚央行下周二加息至 4.60%。**本周维持利率不变的经济体，其货币均对美元走弱。**

05

商品与加密资产

本周涨跌（以美元计）



资产	最新	本周	1 个月	年初至今
美国天然气	3.20	+9.8%	+12.5%	-13.3%

资产	最新	本周	1 个月	年初至今
比特币	84,034.92	+3.6%	+6.3%	-4.0%
以太坊	2,690.48	+1.8%	+7.4%	-9.3%
铜	6.70	+1.2%	+1.5%	+18.9%
布伦特原油	104.32	+0.4%	+18.8%	+71.4%
玉米	528.25	+0.1%	+2.8%	+20.0%
小麦	703.25	-1.5%	-3.7%	+38.7%
黄金	4,321.20	-2.3%	-7.1%	-0.5%
白银	64.25	-3.5%	-5.5%	-8.4%
WTI 原油	92.41	-7.9%	+12.4%	+60.9%

原油、天然气、金属和农产品为近月期货。

布伦特原油本周小幅上涨 0.4%，收于 $104，WTI 原油则下跌 7.9% 至 $92，两者价差扩大至约 $12：美伊停火预期压低美国油价，中东供应风险对国际油价形成支持。实际利率上行压制贵金属，黄金下跌 2.3%，白银下跌 3.5%；天然气上涨 9.8%，铜上涨 1.2%。比特币上涨 3.6%，与科技股走势一致。

06

下周关注

日期	事件	关注要点
9/29	澳大利亚央行议息会议	市场普遍预期加息至 4.60%，为 2011 年以来最高；澳元本周已下跌 1.5%，关注加息能否扭转其跌势
9/30	中国 9 月官方 PMI	恒生指数已连续三周下跌，国内需求数据是影响市场预期的关键；内地市场自 10 月 1 日起休市一周
10/1	日本央行短观（三季度）	大型企业景气判断将影响日本央行 10 月底是否再次加息；美元兑日元已接近 160
10/2	欧元区 9 月通胀快讯	8 月为 3.3%；若继续走高，欧洲央行在 10 月 29 日会议上表示年内加息结束的难度将上升
10/2	美国 9 月非农就业	美元走强的基础在于美国利率；若就业数据强劲，10 月加息将基本确定，其他货币面临的贬值压力也将加大

07

数据说明

周涨跌 = 本周最后一个交易日收盘价 ÷ 上周最后一个交易日收盘价 − 1（2026-09-21 至 2026-09-25）。各地休市时取最近一个交易日。

股指、汇率、商品、加密资产和债券 ETF 来自雅虎财经，有延迟；美债收益率来自 FRED；其他国家 10 年期国债收益率为 OECD 月度数据（经 FRED）。

汇率统一换算成“该货币对美元”的涨跌，正数代表该货币升值。

本周引用资料

美联储 9 月加息：Charles Schwab

欧洲央行 9 月加息：ECB

日本央行 7 比 2 加息：CNBC, 9/18

日元逼近 160：Bloomberg, 9/24

瑞士央行维持 0%：CNBC, 9/24

墨西哥央行维持利率与比索走势：Rio Times

全球国债收益率逼近 4%：Bloomberg, 9/24

韩国半导体股守住 7000 点：KED Global, 9/23

恒生指数连跌三周：Business Today

特朗普习近平峰会：CBS News

原油：WTI 与布伦特：EnergyNow

本周报基于公开市场数据编制，仅供研究参考，面向所有读者，未考虑任何个人的财务状况，不构成投资建议。数据存在延迟，请以原始来源为准。

数据截至 2026-09-25 · 雅虎财经（股指、汇率、商品、加密资产、债券 ETF）；FRED（美债收益率、OECD 各国 10 年期国债收益率）

AlphaScope · alphascope.cc/zh/reports/global-weekly-2026-w39 · 生成于 2026-10-01

财报数字来自 SEC EDGAR 原始文件。行情数据有延迟，来源写在每篇报告里。

评级是我们的研究观点，面向所有读者，不是给任何人的个人买卖建议。投资有风险，决定由你自己做。