



全球宏观周报 · 2026 年第 39 周 (9/21-9/25)

日本加息，日元照跌；墨西哥 按兵不动，比索一周跌 3.2%。 这是一个只认美元利率的市场。

9 月，美联储、欧洲央行、日本央行相继加息，瑞士和墨西哥选择不动。结果殊途同归：10 种主要货币里 9 种对美元下跌，只有韩元逆势走强。全球国债平均收益率逼近 4%，是 2007 年以来最高。钱在往美元利率最高的地方跑。

全球股市 (MSCI ACWI, 美元) +1.1% 收于 161.05	欧元区 · 斯托克 50 +1.1% 收于 6,302.82	日本 · 日经 225 +2.1% 收于 66,364.20	香港 · 恒生 -1.0% 收于 24,510.09
美元指数 100.97 本周 +0.75	布伦特原油 +0.4% 收于 104.32		

01

本周主线

加息救不了货币，除非你加得比美国多

日本央行 9 月 18 日以 7 比 2 加息到 1.25%，是 1995 年以来最高，可两位委员投了反对票，植田和男也没承诺继续加，日元不涨反跌。本周日元对美元再跌 1.7%，美元兑日元升到 158.8，离 160 的干预警戒线越来越近。

不加息的代价更直接：墨西哥央行 9 月 24 日一致决定利率维持 6.5%，明确不跟美联储，比索一周跌 3.2%，9 月 23 日单日跌 1.37%，半年来最差。瑞士央行维持 0%，瑞郎小跌 0.4%。十种主要货币里只有韩元对美元上涨。

全球国债同一周被抛售

彭博全球国债指数的平均收益率周三升到 3.99%，逼近 2007 年以来最高。英国国债收益率创 2008 年以来新高，日本国债站在 3% 以上，德国 10 年期是 2011 年以来最高。原因写在一起：发债太多、油价冲击重燃通胀、各国央行还在加息。

资产价格一目了然：美国长债 ETF（TLT）一周跌 2.4%，新兴市场美元债（EMB）跌 1.3%，非美国政府债（BWX）跌 0.7%。**这周没有一种债券是安全的。**

亚洲芯片在涨，中国科技在跌

韩国 KOSPI 一周涨 2.7%，三星电子和 SK 海力士扛住了散户和外资的抛售，守住 7000 点；台湾加权涨 1.8%，日经 225 涨 2.1%。

同在亚洲，恒生指数跌 1.0%，连跌三周：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，恒生当天跌 1%；周五结束的特朗普与习近平峰会成果有限，只把贸易休战延长了两个月。上证指数跌 0.6%。

加息不一定能救货币，要看你加得有没有美国多。

02

全球股市

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。

按当地货币算，全世界大多在涨：韩国 +2.7%、墨西哥 +2.6%、日本 +2.1%。**换成美元，账就不一样了**：墨西哥股市涨 2.6%，比索跌 3.2%，美元投资者这周其实亏了约 0.8%；日经涨 2.1%，扣掉日元的跌幅只剩约 0.3%。欧洲涨得温和（斯托克 50 +1.1%，DAX +0.4%），印度、巴西、澳大利亚和香港在跌。

03

汇率：谁对美元强，谁弱

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%

正数代表该货币对美元升值。

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 USD/ 的是每 1 美元兑多少该货币。

美元指数升 0.75 到 101.0。跌得最狠的是墨西哥比索（-3.2%）、日元（-1.7%）和澳元（-1.5%）：三种货币背后是同一个问题，本国利率跟不上美国。人民币几乎没动（-0.06%），在管理之下纹丝不动；韩元是唯一对美元上涨的主要货币（+0.9%），芯片出口和资金流入撑住了它。

04

利率与央行

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，三年多来首次；点阵图指向年内再加一次	10/27–28
欧洲央行	存款利率 2.50%	9/10 加息 25bp，年内第二次	10/29
日本央行	1.25%	9/18 加息 25bp，1995 年以来最高，7 比 2	10/29–30
瑞士央行	0%	9/24 维持不变，淡化干预汇市的措辞	12/10
墨西哥央行	6.50%	9/24 一致维持，不跟随美联储	11/5
澳大利亚央行	4.35%	市场预期下周加息到 4.60%	9/29

来自各央行公告，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
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，只用来看水平；本周的变化看下面的债券 ETF 和正文。

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 (BWXX, 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%

债券价格和收益率反向：ETF 下跌代表收益率上升。

美国 10 年期国债收益率一周升 16 个基点到 5.17%，带着全世界一起走高。月度数据显示，英国和澳大利亚的 10 年期收益率 8 月就已经站在 5% 附近，比美国还高；德国 3.2%、日本 2.9%。

央行分成两派：美联储、欧洲央行、日本央行在加息，瑞士和墨西哥在观望，澳大利亚央行下周二被普遍预期加息到 4.60%。观望的一方，本周都在汇率上付了代价。

商品与加密资产

本周涨跌（美元计）

美国天然气 +9.8% 年初至今 -13.3%	比特币 +3.6% 年初至今 -4.0%	以太坊 +1.8% 年初至今 -9.3%	铜 +1.2% 年初至今 +18.9%	布伦特原油 +0.4% 年初至今 +71.4%
玉米 +0.1% 年初至今 +20.0%	小麦 -1.5% 年初至今 +38.7%	黄金 -2.3% 年初至今 -0.5%	白银 -3.5% 年初至今 -8.4%	WTI 原油 -7.9% 年初至今 +60.9%

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%
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。

布伦特原油本周小涨 0.4%，收在 \$104，WTI 却跌了 7.9% 到 \$92，两者价差拉大到约 \$12：美伊停火的希望压低了美国油价，中东供应风险撑住了国际油价。实际利率上行压住贵金属，黄金跌 2.3%，白银跌 3.5%；天然气涨 9.8%，铜涨 1.2%。比特币涨 3.6%，跟着科技股走。

下周看什么

日期	事件	为什么重要
9/29	澳大利亚央行议息	普遍预期加息到 4.60%，2011 年以来最高；澳元本周已跌 1.5%，看加息能不能止住跌势
9/30	中国 9 月官方 PMI	恒生连跌三周之后，国内需求是唯一能换故事的数据；10 月 1 日起内地休市一周
10/1	日本央行短观（三季度）	大企业信心决定日本央行 10 月底还敢不敢再加；日元离 160 只差一步
10/2	欧元区 9 月通胀快讯	8 月是 3.3%；继续走高，欧洲央行 10 月 29 日就很难说“今年加完了”
10/2	美国 9 月非农就业	美元强势的根基是美国利率；就业强，10 月加息几乎锁定，其他货币的压力还会加大

口径与来源

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。

本周引用的报道

- 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
- 墨西哥央行按兵不动与比索：Rio Times
- 全球国债收益率逼近 4%：Bloomberg, 9/24
- 韩国芯片股守住 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

本周报是基于公开市场数据的研究记录，面向所有读者，不针对任何个人的财务状况，不构成投资建议。数据有延迟，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 2026-09-30

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。