



全球宏观周报 · 2026 年第 40 周 (9/28-10/2)

30 年期美债收益率上升 12 个基点，恒生指数下跌 2.2%，日经 225 上涨 2.9% 就业放缓压低短端利率预期，长端收益率在财政与通胀压力下继续上行

美国 9 月非农就业仅增加 2.9 万人，低于市场预期的 8.4 万人，失业率升至 4.2%。叠加美联储副主席杰斐逊和纽约联储主席威廉姆斯的讲话，市场对 10 月加息的定价由一周前的 64% 降至约 22%。短端与长端美债收益率走势分化：截至周四，2 年期收益率下降 3 个基点，30 年期上升 12 个基点，收益率曲线陡峭化。欧元区 9 月通胀快讯升至 3.8%，英国 30 年期国债收益率触及 6%，欧洲股市下跌；香港股市节后补跌，恒生指数全周下跌 2.2%；日经 225 在半导体股带动下上涨 2.9%。

全球股市 (MSCI ACWI, 美元) -0.6% 收于 160.09	欧元区 · 斯托克 50 -1.0% 收于 6,238.50	日本 · 日经 225 +2.9% 收于 68,309.46	香港 · 恒生 -2.2% 收于 23,972.29	美元指数 101.93 本周 +0.96
布伦特原油 -2.0% 收于 102.25				

01

本周要点

美国就业数据低于预期，10 月加息预期回落，收益率曲线陡峭化

美国 9 月非农就业增加 2.9 万人，市场预期为 8.4 万人；8 月数据下修至 13.3 万人，7 月改为减少 1 万人，两个月合计下修 6 万人。失业率由 4.1% 升至 4.2%，平均时薪环比增长 0.1%，同比增长 3.0%，为 2021 年以来最低增速 (CNBC, BLS)。此前，副主席杰斐逊 10 月 1 日表示政策调整需结合数据趋势审慎判断、可能需要更多时间，威廉姆斯也未承诺 10 月行动。市场对 10 月 27-28 日会议加息的定价由一周前的 64% 降至约 22% (Yahoo Finance)。

利率方面，截至周四（FRED），2 年期美债收益率下降 3 个基点至 4.78%，10 年期上升 7 个基点至 5.24%，30 年期上升 12 个基点至 5.61%；10 年期与 2 年期利差扩大 10 个基点至 46 个基点。10 年期的升幅中，实际利率贡献 5 个基点，通胀预期贡献 2 个基点。周五非农公布后收益率先降后升，10 年期收于约 5.28%（同上出处，未计入 FRED 周数据）。MOVE 美债波动率指数上升 11.3 至 107.3。标普 500 指数周五上涨 0.73% 至 7,722.72，全周下跌 0.27%。**加息预期回落主要作用于短端，长端收益率仍受国债供给和期限溢价影响（推测）。**欧元区通胀升至 3.8%，欧洲长端国债收益率升至多年高位，欧洲股市下跌

欧盟统计局快讯显示，欧元区 9 月调和 CPI 同比上涨 3.8%，8 月为 3.2%，市场预期为 3.6%，为 2023 年 9 月以来最高；能源价格同比上涨 18.8%，服务价格上涨 3.2%，核心通胀为 2.5%（Eurostat, CNBC）。能源价格上涨约占整体通胀的一半，主要受中东冲突影响。

欧洲国债市场承压：英国 30 年期国债收益率 10 月 1 日升至 6.020%，为 1998 年以来最高，也是 2012 年以来首个突破 6% 的七国集团长期国债收益率（Seoul Economic Daily）；法国 10 年期国债收益率升至 2008 年以来最高，政府同期公布 540 亿欧元的财政整顿预算（Yahoo Finance）。周五美国就业数据公布后，德国 10 年期国债收益率下降 6 个基点以上至 3.454%。

法国 CAC 40 全周下跌 2.2%，英国富时 100 下跌 2.2%，瑞士 SMI 下跌 2.0%，斯托克 50 下跌 1.0%，德国 DAX 下跌 0.7%。欧元对美元下跌 1.0%，以美元计斯托克 50 约下跌 2.0%，CAC 40 约下跌 3.2%。周五美国就业数据公布后欧洲股市回升，斯托克 600 指数当日上涨 0.8%，但全周仍下跌 1.1%，银行股录得 4 月以来最大周跌幅（Yahoo Finance）。

半导体股带动日经 225 上涨，中国 PMI 重回扩张区间，香港股市节后下跌

日经 225 指数全周上涨 2.9%，收于 68,309.46 点。10 月 1 日单日上涨 3.3% 至 68,956.72 点，美光科技业绩公布后半导体设备股领涨，Lasertec 上涨 11.1%，爱德万测试上涨 9.8%（Business Recorder）；周五获利了结，指数回落 0.9%。日本央行三季度短观显示，大型制造业景气判断指数由 22 升至 24，连续第六个季度改善，但低于市场预期的 25（FXStreet, Japan Times）。日元对美元升值 0.6%，以美元计日经 225 约上涨 3.5%。

中国国家统计局 9 月制造业 PMI 为 50.1，8 月为 49.8，在连续两个月低于 50 后重回扩张区间；非制造业 PMI 由 49.0 升至 50.2（新华社）。**内地市场本周仅交易三天**：9 月 25 日因中秋节休市，10 月 1 日至 7 日因国庆节休市，10 月 8 日恢复交易（上交所）。表中上证指数下跌 1.2%，为 9 月 30 日收盘相对 9 月 24 日收盘的变化。

香港 10 月 1 日休市，10 月 2 日复市后，在港股通南向交易暂停（至 10 月 8 日恢复）的情况下，恒生指数下跌 2.60% 至 23,972.29 点，为 3 月 23 日以来最大单日跌幅，金融股和博彩股领跌（BigGo Finance）。恒生指数全周下跌 2.2%，9 月 30 日前的三个交易日累计小幅上涨。

就业数据降低了美联储近期加息的概率，但长端收益率主要受国债供给、能源价格和财政状况影响，短端与长端利率的走势因此出现分化。

全球股市表现

本周涨跌（当地货币）

巴西 · Bovespa +4.7% 年初至今 +19.2%	日本 · 日经 225 +2.9% 年初至今 +35.7%	台湾 · 加权 +0.9% 年初至今 +67.4%	澳大利亚 · ASX 200 +0.2% 年初至今 -0.4%	美国 · 标普 500 -0.3% 年初至今 +12.8%	新兴市场（MSCI EM, 美元） -0.5% 年初至今 +24.3%
全球股市（MSCI ACWI, 美元） -0.6% 年初至今 +13.9%	德国 · DAX -0.7% 年初至今 +3.0%	墨西哥 · IPC -0.7% 年初至今 +0.3%	加拿大 · TSX -0.8% 年初至今 +12.0%	欧元区 · 斯托克 50 -1.0% 年初至今 +7.6%	韩国 · KOSPI -1.1% 年初至今 +66.2%
中国 · 上证 -1.2% 年初至今 -3.2%	瑞士 · SMI -2.0% 年初至今 +3.0%	英国 · 富时 100 -2.2% 年初至今 +5.3%	香港 · 恒生 -2.2% 年初至今 -6.5%	法国 · CAC 40 -2.2% 年初至今 -3.1%	印度 · Nifty 50 -3.1% 年初至今 -14.2%

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，巴西 Bovespa（+4.7%）、日经 225（+2.9%）和台湾加权指数（+0.9%）涨幅居前，印度 Nifty 50（-3.1%）、法国 CAC 40（-2.2%）、恒生指数（-2.2%）和英国富时 100（-2.2%）跌幅居前；MSCI ACWI 下跌 0.6%，新兴市场 ETF 下跌 0.5%，标普 500 下跌 0.3%。巴西股市周五上涨 2.63%，投资者在 10 月 4 日大选第一轮投票前调整仓位（InfoMoney）。印度 Nifty 50 连续第八周下跌，外资持续净卖出（5paisa）。

换算成美元后，排序有所变化：墨西哥 IPC 下跌 0.7%，比索贬值 2.2%，美元计约下跌 2.9%；巴西 Bovespa 上涨 4.7%，雷亚尔贬值 0.6%，美元计约上涨 4.1%；韩国 KOSPI 下跌 1.1%，但韩元升值 1.9%，美元计约上涨 0.7%；法国 CAC 40 美元计约下跌 3.2%，日经 225 美元计约上涨 3.5%。以上为按周涨跌相乘的近似值。

休市与基准日：上证指数本周仅交易三天，周涨跌为 9 月 30 日相对 9 月 24 日；印度 10 月 2 日休市，Nifty 50 截至 10 月 1 日；韩国 KOSPI 和台湾加权指数因中秋节假期，上周基准分别为 9 月 23 日和 9 月 24 日。

主要货币对美元汇率

本周对美元涨跌

韩元 +1.9% 年初至今 +7.1%	日元 +0.6% 年初至今 -1.0%	英镑 +0.2% 年初至今 -1.7%	人民币 +0.1% 年初至今 +4.3%	瑞郎 -0.1% 年初至今 -4.4%	印度卢比 -0.1% 年初至今 -6.7%
巴西雷亚尔 -0.6% 年初至今 +4.9%	欧元 -1.0% 年初至今 -4.2%	澳元 -1.1% 年初至今 +3.4%	墨西哥比索 -2.2% 年初至今 -0.9%		

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/1,342.51	+1.9%	+7.1%
日元	USD/157.93	+0.6%	-1.0%
英镑	1.3240	+0.2%	-1.7%
人民币	USD/6.7045	+0.1%	+4.3%
瑞郎	USD/0.8285	-0.1%	-4.4%
印度卢比	USD/96.22	-0.1%	-6.7%
巴西雷亚尔	USD/5.2226	-0.6%	+4.9%

货币	报价	对美元·本周	对美元·年初至今
欧元	1.1257	-1.0%	-4.2%
澳元	0.6929	-1.1%	+3.4%
墨西哥比索	USD/18.14	-2.2%	-0.9%

美元指数本周收于 101.93 (+0.96)。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 0.96 至 101.93，连续第三周上涨。韩元对美元升值 1.9%，涨幅居首，月末出口商结汇是主要原因之一（Korea Times）；日元升值 0.6% 至 157.93，英镑升值 0.2%。人民币升值 0.1%，在岸外汇市场 10 月 1 日起随长假休市。

墨西哥比索贬值 2.2%，跌幅最大，10 月 1 日触及 2025 年 12 月以来最弱水平；9 月累计贬值 6.32%，为两年多来最大月度跌幅。墨西哥央行 9 月 24 日维持利率不变后，墨美利差收窄至 250 个基点（Rio Times）。欧元贬值 1.0%，澳元在澳大利亚央行加息至 4.60% 后仍贬值 1.1%，巴西雷亚尔在大选前贬值 0.6%。

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，12 比 0 一致通过	10/27-28
欧洲央行	存款利率 2.50%	9/10 加息 25bp	10/28-29
日本央行	1.25%	9/18 加息 25bp，投票结果 7 比 2	10/29-30
英国央行	3.75%	9/17 维持不变，6 比 3（3 票主张加息）	11/5
澳大利亚央行	4.60%	9/29 加息 25bp，为年内第四次	11/2-3（11/3 公布）
中国人民银行	1 年期 LPR 3.00%	9/21 LPR 维持不变（5 年期 3.50%）	10/20 LPR 报价
印度央行	回购利率 5.25%	8/5 维持不变，中性立场	10/5-7（10/7 公布）
瑞士央行	0%	9/24 维持不变	12/10
墨西哥央行	6.50%	9/24 维持不变	11/5

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	4.78%	-3bp	+131bp
10 年期美债	5.24%	+7bp	+106bp
30 年期美债	5.61%	+12bp	+77bp
10 年期实际利率（TIPS）	2.88%	+5bp	+95bp
10 年期通胀预期（盈亏平衡）	2.36%	+2bp	+11bp

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）	+0.1%	-0.6%	-0.9%
非美国政府债（BWXX，不对冲）	-0.7%	-2.4%	-4.5%
美国高收益债（HYG）	-0.8%	-2.3%	-0.3%
新兴市场美元债（EMB）	-1.7%	-3.8%	-2.6%
美国长债（TLT）	-1.9%	-5.1%	-8.0%

债券价格与收益率反向变动：ETF 下跌表示收益率上升。

美国方面，截至周四 2 年期收益率下降 3 个基点，30 年期上升 12 个基点，曲线陡峭化。月度数据显示，8 月英国和澳大利亚 10 年期国债收益率均在 5% 左右，法国为 4.00%，德国为 3.18%，日本为 2.94%；本周英国 30 年期收益率触及 6%、法国 10 年期升至 2008 年以来最高，月度表尚未反映。

债券 ETF 方面，美国长债（TLT）下跌 1.9%，新兴市场美元债（EMB）下跌 1.7%，非美国政府债（BWXX，不对冲）下跌 0.7%，而汇率对冲的非美国投资级债（BNDX）上涨 0.1%，两者之差主要来自美元走强。

央行政策继续分化。澳大利亚央行 9 月 29 日加息 25 个基点至 4.60%，为年内第四次加息（RBA）；英国央行 9 月维持 3.75%，但三位委员主张加息；欧洲央行将在 10 月 29 日面对 3.8% 的通胀读数；美联储 10 月加息的定价已明显回落。印度央行将于 10 月 7 日公布决定，多数经济学家预期加息 25 个基点。

05

商品与加密资产

本周涨跌（以美元计）

比特币 +0.0% 年初至今 -3.4%	以太坊 -0.7% 年初至今 -10.1%	WTI 原油 -1.4% 年初至今 +58.7%	布伦特原油 -2.0% 年初至今 +68.0%	小麦 -2.9% 年初至今 +34.7%	铜 -3.0% 年初至今 +15.3%
黄金 -3.7% 年初至今 -4.1%	美国天然气 -5.0% 年初至今 -17.7%	玉米 -5.8% 年初至今 +13.1%	白银 -6.6% 年初至今 -14.5%		

资产	最新	本周	1 个月	年初至今
比特币	84,497.21	+0.0%	+9.3%	-3.4%
以太坊	2,668.15	-0.7%	+11.6%	-10.1%
WTI 原油	91.11	-1.4%	+0.1%	+58.7%
布伦特原油	102.25	-2.0%	+6.9%	+68.0%
小麦	683.00	-2.9%	-9.5%	+34.7%
铜	6.49	-3.0%	-0.1%	+15.3%
黄金	4,162.30	-3.7%	-5.7%	-4.1%
美国天然气	3.04	-5.0%	+2.7%	-17.7%
玉米	497.75	-5.8%	-4.0%	+13.1%
白银	59.98	-6.6%	-7.3%	-14.5%

原油、天然气、金属和农产品为近月期货。

贵金属领跌：黄金下跌 3.7% 至每盎司 4,162.30 美元，连续第二周下跌，白银下跌 6.6%，美元走强与实际利率上升是主要压力（Business Recorder）。

布伦特原油近月期货下跌 2.0% 至 102.25 美元，WTI 下跌 1.4% 至 91.11 美元。七国集团 10 月 2 日同意在四个月内释放 1 亿桶柴油及其他储备，前 20 天集中释放柴油（The National）。布伦特 11 月合约于 9 月 30 日到期，按可比合约计算全周基本持平（EnergyNow），近月连续合约的周涨跌包含换月影响。铜下跌 3.0%，美国天然气下跌 5.0%，玉米下跌 5.8%。比特币基本持平（+0.05%），以太坊下跌 0.7%。

06

下周关注

日期	事件	关注要点
10/4	巴西大选第一轮投票	Datafolha 民调显示卢拉 40%、弗拉维奥·博索纳罗 36%，若无人过半将于 10 月 25 日进行第二轮；Bovespa 本周上
10/5	美国 9 月 ISM 服务业 PMI	8 月为 55.4，市场预期 55.3；在非农就业放缓之后，服务业数据将影响市场对 10 月加息概率（约 22%）的判断
10/7	印度央行议息决定	回购利率现为 5.25%，多数经济学家预期加息 25 个基点至 5.50%；8 月 CPI 为 4.82%，卢比已贬破 96，Nifty 50 连
10/7	美联储 9 月议息会议纪要	关注委员对进一步加息条件的讨论，以及对长端收益率上行和期限溢价的评估
10/8	中国内地市场国庆节后复市	上证指数本周仅交易三天；港股通南向交易同日恢复，恒生指数 10 月 2 日在南向资金缺席下单日下跌 2.6%

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（2026-09-28 至 2026-10-02）。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。

口径说明：股指、汇率、商品、加密资产和债券 ETF 均含 10 月 2 日（周五）收盘，以下除外：上证指数截至 9 月 30 日（国庆休市），印度 Nifty 50 截至 10 月 1 日（10 月 2 日休市）。美债收益率（FRED）截至 10 月 1 日，10 年期通胀预期截至 10 月 2 日；周五美债收益率的变动引用新闻出处。其他国家 10 年期国债收益率为 OECD 8 月月度数据。

本周引用资料

- 美国 9 月就业报告：BLS, CNBC, 10/2
- 美股周五收盘与 10 月加息定价：Yahoo Finance, 10/2
- 杰斐逊讲话：Spokesman-Review, 10/1
- 欧元区 9 月通胀快讯：Eurostat, 10/2, CNBC, 10/2
- 英国 30 年期国债收益率突破 6%：Seoul Economic Daily, 10/2
- 英法国债与法国预算：Yahoo Finance, 10/1
- 欧洲股市周五收盘：Yahoo Finance, 10/2
- 日经 225 与半导体股：Business Recorder, 10/1
- 日本央行短观：FXStreet, 9/30
- 中国 9 月 PMI：新华社, 9/30
- 沪市中秋、国庆休市安排：上交所
- 恒生指数 10 月 2 日：BigGo Finance, 10/2
- 印度股市与外资流出：5paisa, 10/1
- 巴西股市与大选：InfoMoney, 10/2, CNBC, 10/2
- 韩元：Korea Times, 9/29
- 墨西哥比索：Rio Times
- 黄金：Business Recorder, 10/2

七国集团释放储备与油价：The National, 10/2, EnergyNow

央行：美联储 9/16 声明，FOMC 日程，欧洲央行 9/10 决定，欧洲央行日程，日本央行 9/18 声明，日本央行日程，英国央行 9 月决定，澳大利亚央行，澳大利亚央行日程，中国人民银行 LPR（FXStreet），印度央行议息预期（Business Standard），瑞士央行 9/24，墨西哥央行

下周日程：ISM 服务业 PMI 日程，FOMC 纪要日程

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 2026-10-02 · 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-w40 · 生成于 2026-10-03

财务数据取自 SEC EDGAR 原始文件。行情数据存在延迟，数据来源见各报告。

本站评级为研究观点，面向全体读者，不构成对任何个人的买卖建议。投资有风险，投资者应独立作出投资决策。