

美国通胀符合预期，美元延续震荡



东方证券
ORIENT SECURITIES

期货

走势评级：

美元：震荡

报告日期：

2026年8月16日

★本周全球市场概述

市场风险偏好摇摆，股市多数下跌，债券收益率多数微升，美债收益率微升至4.68%。美元指数涨0.04%至99.6，非美货币多数贬值，离岸人民币微跌0.01%，欧元升0.1%，英镑升0.34%，日元贬值0.97%，瑞郎贬0.66%，雷亚尔跌2.8%，泰铢、兰特、里拉、韩元小幅贬值，比索、越南盾、林吉特、澳元小幅升值，金价涨1.3%至4390美元/盎司，布油涨7.2%至88.7美元/桶，大宗商品指数收涨。

★市场交易逻辑

美伊局势并不明朗，美国和伊朗都表示自己对霍尔木兹海峡具有控制权，伊朗和阿曼继续针对霍尔木兹海峡管理进行谈判，特朗普政府延续军事和经济施压的方式。市场聚焦美国通胀数据，7月CPI同比从3.5%回落至3.4%，核心CPI同比从2.6%回落至2.5%，均符合市场预期，能源价格下跌是主要拖累项目，但7月原油价格再度大涨并维持在高位，后续能源冲击对通胀的二次影响还是要关注，住房成本则对核心通胀构成支撑，当下的通胀仍然高于美联储2%目标，市场目前对9月加息的预期不足50%，9月利率会议前还有一次非农和CPI数据，市场对利率的预期还会摇摆，但至少目前的数据是不支持美联储宽松的，因而货币政策偏谨慎的倾向对市场风险偏好的提振有限。美联储多位官员发表鹰派讲话，其中在9月利率会议投出反对票支持加息的哈马克表示支持美联储现在就加息。卡什卡利则表示支持小幅加息遏制通胀，以免通胀失控而不得不被迫大幅加息。

★热点跟踪

美国7月通胀符合预期。

★风险提示

美联储货币政策转向或流动性紧张，当前交易逻辑转变。

元涛

宏观策略首席分析师

从业资格号：

F0286099

投资咨询号：

Z0012850

Tel:

8621-63325888-3908

Email:

tao.yuan@orientfutures.com

徐颖 FRM

宏观策略首席分析师

从业资格号：

F3022608

投资咨询号：

Z0013609

Tel:

8621-63325888-1610

Email:

ying.xu@orientfutures.com

目录

1、全球市场本周概述.....	4
2、市场交易逻辑及资产表现.....	4
2.1 股票市场：全球股市多数下跌，美股收涨 A 股收跌.....	4
2.2 债券市场：全球债券市场收益率多数微升，美债微升至 4.68%.....	5
2.3 外汇市场：美元指数涨 0.04%，非美货币多数贬值.....	6
2.4 商品市场：黄金涨 1.3%，布油涨 7.2%.....	6
3、热点跟踪：美国通胀符合预期.....	7
4、下周重要事件提示.....	8
5、风险提示.....	9

图表目录

图表 1: 全球国家股市多数下跌, 标普 500 涨 0.4%, 上证跌 0.3%.....	4
图表 2: 发达国家债券收益率微升, 美债 4.68%.....	5
图表 3: 发达国债债券收益率多数微跌.....	5
图表 4: 中国国债收益率微降.....	6
图表 5: 新兴市场债券收益率多数回升.....	6
图表 6: 美元指数涨 0.04%至 99.6, 非美货币多数贬值.....	6
图表 7: 黄金涨 1.3%, 布油涨 7.2%.....	7
图表 8: 伦铜涨 0.6%, 大宗商品收收涨.....	7
图表 9: 美国 7 月 CPI 同比回落至 3.4%.....	7
图表 10: 美国零售销售环比-0.6%.....	7
图表 11: 美联储利率会议纪要、欧美 8 月制造业 PMI.....	8

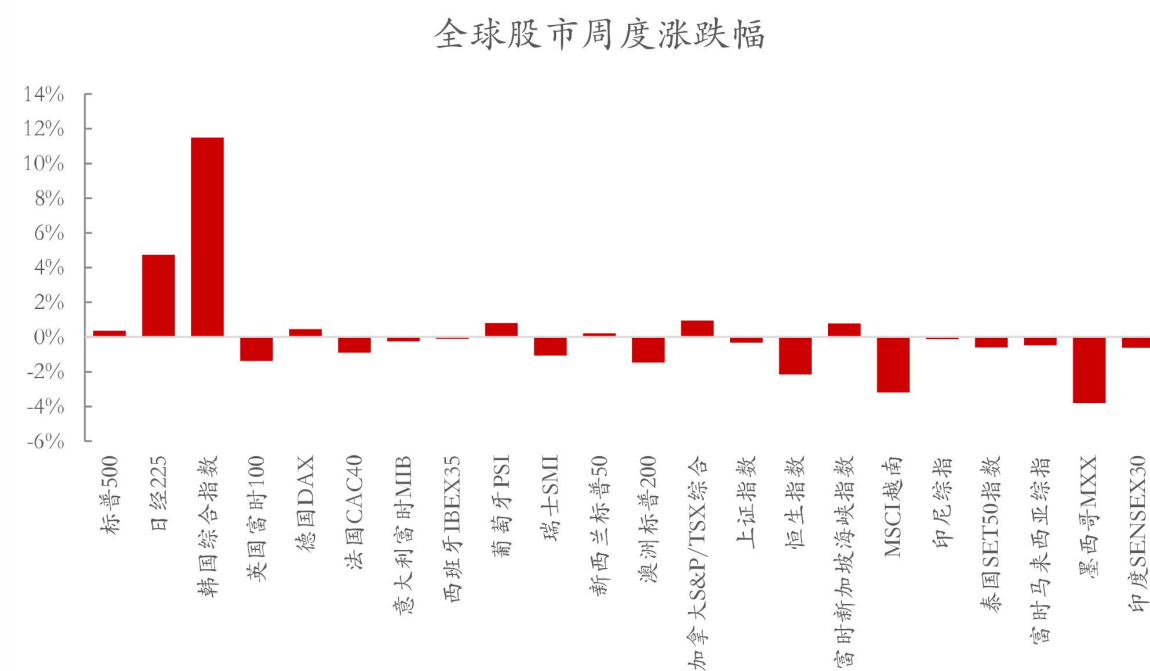
1、全球市场本周概述

市场风险偏好摇摆，股市多数下跌，债券收益率多数微升，美债收益率微升至4.68%。美元指数涨0.04%至99.6，非美货币多数贬值，金价涨1.3%至4390美元/盎司，布油涨7.2%至88.7美元/桶，大宗商品指数收涨。

2、市场交易逻辑及资产表现

2.1 股票市场：全球股市多数下跌，美股收涨 A 股收跌

图1：全球国家股市多数下跌，标普500涨0.4%，上证跌0.3%



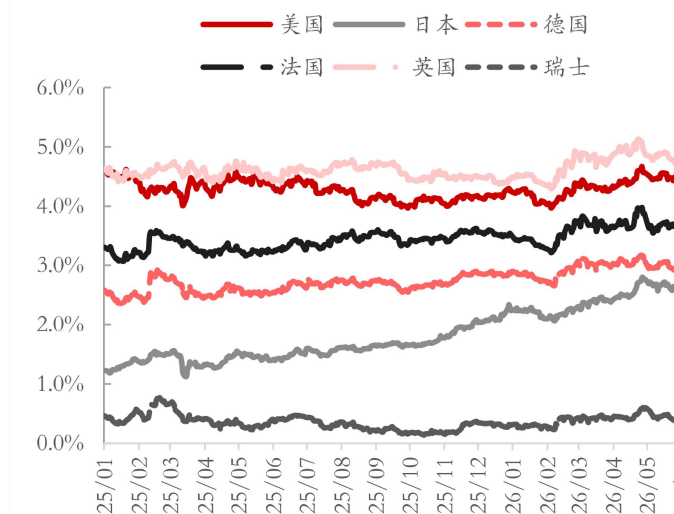
资料来源：Bloomberg，东证衍生品研究院

市场风险偏好摇摆，全球股市多数下跌，标普500指数涨0.4%，欧元区股市多涨跌互现，新兴市场股市多数下跌，上证指数跌0.3%，恒生指数跌2.1%，韩国综合指数大涨11.5%。美伊局势并不明朗，美国和伊朗都表示自己对霍尔木兹海峡具有控制权，双方各执一词，伊朗和阿曼继续针对霍尔木兹海峡管理进行谈判，并没有美国参与，美国财长贝森特则表示将加大对伊朗的经济制裁，特朗普政府延续军事和经济施压的方式，但中期选举前碍于通胀压力美国还没有继续升级冲突的想法，美伊局势继续拉扯。市场聚焦美国通胀数据，7月CPI同比从3.5%回落至3.4%，核心CPI同比从2.6%回落至2.5%，均符合市场预期，能源价格下跌是主要拖累项目，但7月原油价格再度大涨并维持在高位，后续能源冲击对通胀的二次影响还是要关注，住房成本则对核心通胀构成支撑，当下的通胀仍然高于美联储2%目标，市场目前对9月加息的预期不足50%，9月利率会议前还有一次非农和CPI数据，市场对利率的预期还会摇摆，但至少

目前的数据是不支持美联储宽松的，因而货币政策偏谨慎的倾向对市场风险偏好的提振有限。7月以来原油价格上涨以及通胀压力居高不下，导致8月美国密歇根大学消费者信心指数下滑至51，预期55，一年期通胀预期从4.2%温和回升至4.3%，7月零售销售环比下降0.6%，低于预期和前值，经济降温速度在3季度可能加快。美联储多位官员发表鹰派讲话，其中在9月利率会议投出反对票支持加息的哈马克表示支持美联储现在就加息，通胀上升但当前利率并不具有限制性，用加息来抑制经济增长和投资过快。卡什卡利则表示支持小幅加息遏制通胀，以免通胀失控而不得被迫大幅加息。公司层面，英伟达发起的融资计划让市场对AI未来的担忧略有增加，但公司表现分化，给AI行业提供融资的另类资本公司受益上涨。国内股市弱势震荡，表现弱于外盘，7月中国CPI不及预期，能源价格下跌是拖累项目，7月信贷数据低于预期，居民和企业贷款意愿仍然较低，政府发债低于去年，但科技相关企业融资活跃，整体而言经济和股市延续K型分化态势，股市延续震荡格局。

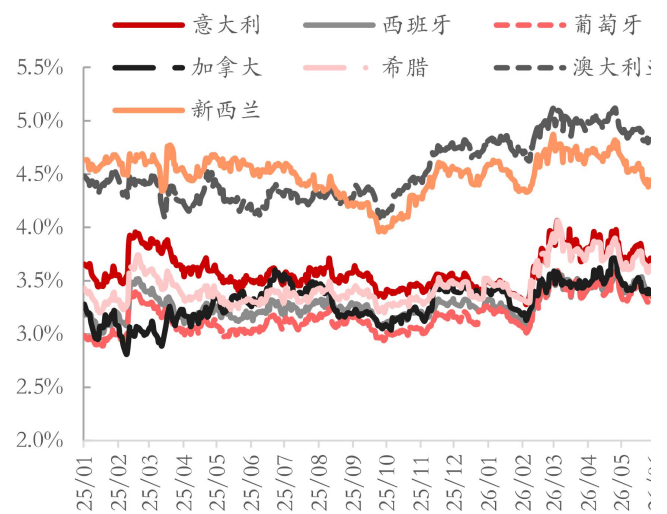
2.2 债券市场：全球债券市场收益率多数微升，美债微升至4.68%

图表2：发达国家债券收益率微升，美债4.68%



资料来源：Bloomberg（10年期国债收益率）

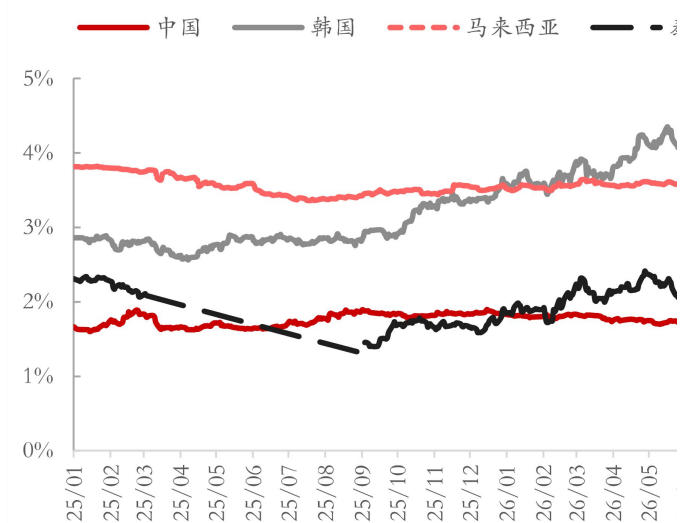
图表3：发达国债债券收益率多数微跌



资料来源：Bloomberg（10年期国债收益率）

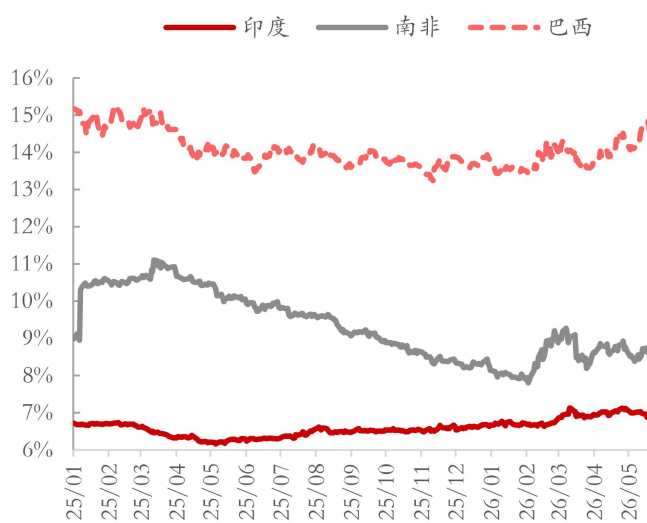
全球国家债券收益率多数回升，10年美债收益率微升至4.68%，欧元区国家国债收益率多数下行，新兴市场国债收益率多数回升。油价本周再度大幅反弹，叠加美债招标数据一般，美债收益率延续回升抬升，7月CPI符合预期，但后续通胀回落速度缓慢，美联储官员发表鹰派讲话，美债收益率易涨难跌。中国10年期国债收益率震荡下行至1.695%，延续多头情绪，国内7月CPI不及预期，新增人民币贷款环比减少，经济数据延续偏弱态势，股市收跌，债市获得支撑，但收益率已经下降至极低水平，下方空间预计有限。

图表4：中国国债收益率微降



资料来源：Bloomberg（10年期国债收益率）

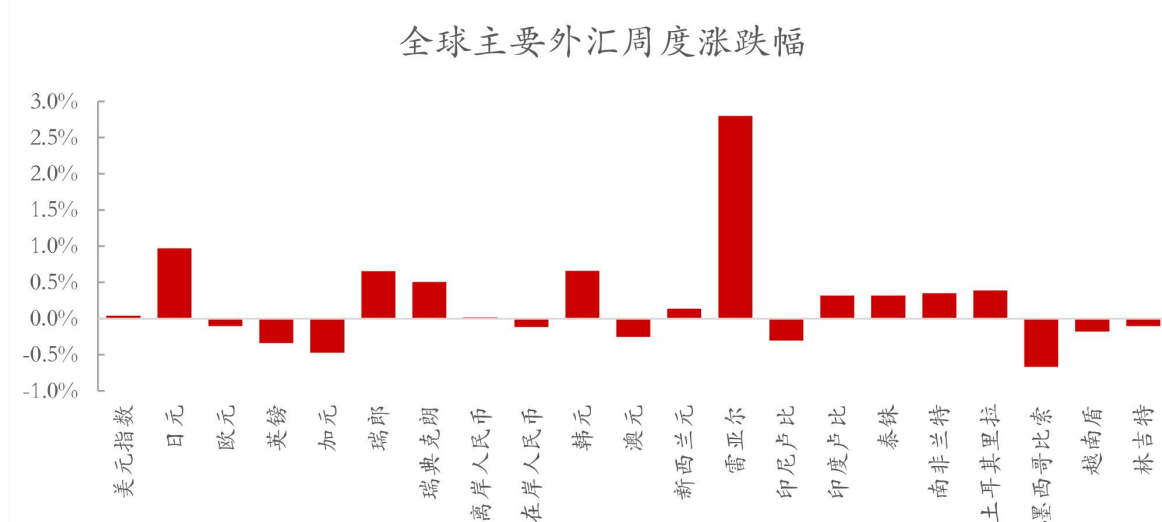
图表5：新兴市场债券收益率多数回升



资料来源：Bloomberg（10年期国债收益率）

2.3 外汇市场：美元指数涨0.04%，非美货币多数贬值

图表6：美元指数涨0.04%至99.6，非美货币多数贬值



资料来源：Bloomberg，东证衍生品研究院（以美元兑XX货币计价）

美元指数涨0.04%至99.6，非美货币多数贬值，离岸人民币微跌0.01%，欧元升0.1%，英镑升0.34%，日元贬值0.97%，瑞郎贬0.66%，雷亚尔跌2.8%，泰铢、兰特、里拉、韩元小幅贬值，比索、越南盾、林吉特、澳元小幅升值。

2.4 商品市场：黄金涨1.3%，布油涨7.2%

图表7：黄金涨1.3%，布油涨7.2%



资料来源：Bloomberg

图表8：伦铜涨0.6%，大宗商品收收涨

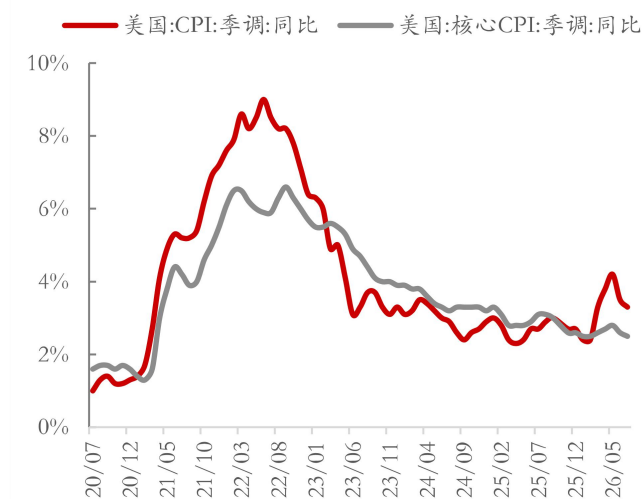


资料来源：Bloomberg

现货黄金涨1.3%至4390美元/盎司，美国7月CPI如期回落，7月零售销售不及预期，经济下行风险增加利多黄金，但美联储短期无法降息，叠加美伊局势反反复复，金价再近期明显反弹后步入震荡阶段，尚未形成单边上涨趋势，但市场已经转为回调买入的偏多思路。布伦特原油涨7.2%至88.7美元/桶，美伊局势不明朗，叠加原油库存降至低位所致，大宗商品指数收涨。

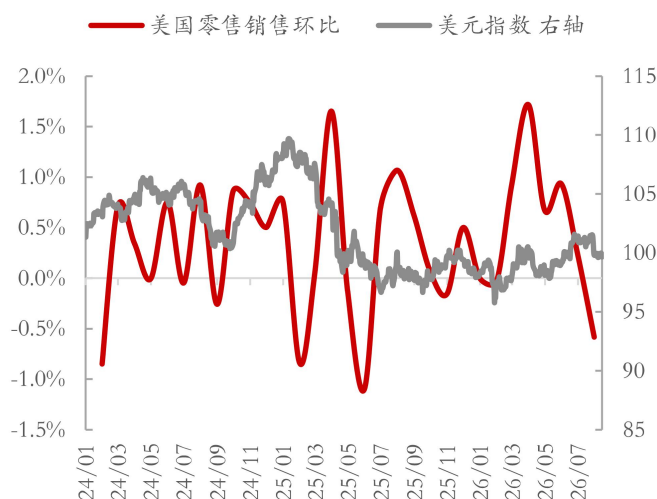
3、热点跟踪：美国通胀符合预期

图表9：美国7月CPI同比回落至3.4%



资料来源：Bloomberg

图表10：美国零售销售环比-0.6%



资料来源：Bloomberg

本周市场风险偏好震荡。本周最重要的就是公布了美国最新的 CPI 数据，很显然 CPI 数据符合预期，我们最为看重的核心 CPI 同比 2.5%，环比 0.2%，核心 CPI 同比增速进一步放缓。

因此我们认为单纯的看 7 月份非农和 CPI 数据，根本不太存在短期内加息的压力。美联储 9 月加息的可能性并不高。但是另一方面，美联储多位委员依旧表态通胀非常重要，想要寻求短期加息。我们理解这就是美联储的预期引导，在劳动力市场韧性降低，通胀回落的情况下，偏向鹰派的预期引导可以继续维持较高的利率水平，形成紧缩压力，防止通胀预期出现向上波动。

但是很显然这种预期引导会和市场产生分歧，尤其是我们看到 7 月美国零售数据也出现明显走弱后，表面目前的利率水平的确对于实体经济产生了限制性作用。因此鹰派官员所谓的经济强劲的判断显然滞后。对于市场而言，目前唯一的不确定性来自于美伊局势产生的能源价格上行压力。这也是 7 月份通胀数据显现出来的状况，通胀主要受到能源价格影响。

因此我们判断随着时间接近中期选举，对于经济的看重还是会影响美国政策导向。在美国和日本联合干预日元后，美债收益率上行必然被控制，因此这就理论上阻止了美联储想要加息的可能性。

所以我们可以判断美元继续看跌。等待继续走弱的美国经济数据，以及美伊局势趋势性降温的信号。

4、下周重要事件提示

图表 11：美联储利率会议纪要、欧美 8 月制造业 PMI

日期	重要数据&事件
周一	中国 7 月社零和工增 日本二季度 GDP
周二	美国 7 月新屋开工、营建许可
周三	美国宣布对加拿大部分产品加征 50% 关税
周四	美联储 7 月利率会议纪要
周五	日本 7 月 CPI 欧元区、美联储 8 月制造业 PMI 初值

资料来源：Bloomberg，东证衍生品研究院

5、风险提示

美联储表态超预期鹰派，当前交易逻辑将发生转变。

上海东证期货有限公司**【分析师声明】**

本人具备期货交易咨询执业资格，保证本报告所采用的数据和信息均来自合规渠道，且本人力求报告内容、引用信息和数据的客观与公正，**但不对所引用信息和数据本身的准确性和完整性作出保证**。本报告分析逻辑基于本人的研究与职业判断，研究结论独立、客观，不受任何第三方授意或影响。本人及利益相关方不曾因、亦不会因本报告中的具体观点而直接或间接获取任何形式的不当利益。本报告所载的观点仅代表分析师个人研究判断，并不代表本公司立场，特此声明。

【风险提示及免责声明】

本报告仅供上海东证期货有限公司（以下简称“本公司”）符合监管及公司相关规定的适当客户参考，本公司不因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本公司与本报告所涉品种及相关主体不存在可能影响研究独立性、客观性的利益冲突。

本报告**不构成任何投资建议**，未考虑特定客户的投资目标、财务状况及个体需求。在任何情况下，本公司不对投资结果作出任何保证，不与客户分享投资收益，亦不对任何人因使用本报告内容所引致的任何损失承担责任。投资者应**独立判断、自主决策、自行承担全部投资风险**。

【研究分析意见的局限性】

本报告研究结论基于发布当日可获取的信息及市场环境形成，存在时效性局限，市场波动、政策变化、相关变量调整等均可能导致研究结论发生变更，**本公司不承担另行通知义务**。

【版权声明】

本报告版权归本公司所有。未经本公司书面许可，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载或以其他方式非法使用本报告的部分或全部内容，否则本公司将保留追究其法律责任的权利。

如**征得本公司同意进行引用、转载、刊发的**，需在允许的范围内使用，并注明出处为“**东证衍生品研究院**”，标注报告的发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

东证衍生品研究院

地址：上海市中山南路318号东方国际金融广场2号楼10楼

联系人：梁爽

电话：8621-63325888-1592

传真：8621-33315862

网址：www.orientfutures.com

Email：research@orientfutures.com