

美国就业大幅回落，中美贸易冲突再起

一、重要信息点评

- 1、美国劳工统计局公布数据显示，美国7月非农就业人数减少2.3万，远不及市场预期的增加8万；5月和6月非农就业数据合计下修10.3万人。美国7月失业率降至4.1%，平均时薪环比仅增长0.1%，也不及预期。市场目前预期，美联储或将推迟原定的9月加息计划。
- 2、海关总署公布数据显示，以人民币计价，中国7月出口同比增长17.8%，进口增长21.2%，贸易顺差7670.7亿元。以美元计价，中国7月出口同比增长23.9%，进口增长27.5%，贸易顺差1125亿美元。
- 3、中国7月CPI年率0.5%，预期0.80%，前值1.00%。中国7月PPI年率3.5%，预期3.80%，前值4.10%。
- 4、美国7月ISM制造业PMI大幅上升至55.6，创2022年5月以来最高水平，连续七个月扩张。生产、新订单、就业三项关键指标全线走强。但与此同时，美国7月标普全球制造业PMI终值为53.9，处于三个月低位。
- 5、有报道称美国正起草法规，禁止进口中国产新型光收发模块，同时准备对多晶硅及相关产品加征关税并设置价格下限。外交部发言人林剑对此回应称，中方坚决反对美方泛化国家安全概念，滥用国家力量无理打压中国企业。中方将继续坚定维护中国企业的正当合法权益。
- 6、美国商务部发布征求意见稿，提议将另外14类衍生产品纳入针对钢、铝和铜征收的“232条款”关税范围，拟纳入产品包括铝粉、焊机零部件和罐式半挂车等。另据媒体报道，自美国最高法院否决特朗普政府使用紧急权力征收关税以来，特朗普政府已发放约1000亿美元关税退款。
- 7、伊朗议会国家安全与外交政策委员会发言人哈桑·卡什卡维表示，伊朗与阿曼已明确霍尔木兹海峡航运相关的谅解备忘录总体框架，最终文本及具体细节将于近期对外公布。美国官员表示，阿曼与伊朗在霍尔木兹海峡问题上已取得进展，预计很快将达成协议。一旦宣布达成恢复不受阻碍的商业航运的协议，美国将解除对伊朗港口封锁。美国行动将继续视实际表现而定，并与伊朗履行承诺情况挂钩。

(以上数据来源:Wind, 时间截至 2026 年 8 月 9 日)

二、 市场表现回顾

a) 期货市场

	本周涨跌幅	本月涨跌幅	今年以来涨跌幅
ICE布油	-6.31	-5.18	64.15
COMEX黄金	7.17	5.79	-2.21
LME铝	2.70	2.33	9.16
LME铜	1.68	1.59	12.87
CBOT玉米	-0.54	-1.49	-6.43
CBOT大豆	-0.97	-1.07	7.42
	本周涨跌BP	本月涨跌BP	今年以来涨跌BP
美元指数	-18.53	-18.53	135.06
美元兑离岸人民币	-93.00	-93.00	2365.00
美元兑日元	30.20	30.20	104.85

	2026/8/7	2026/8/2	2026/7/31	2026/1/1
ICE布油	82.38	91.04	91.04	60.91
COMEX黄金	4401.3	4098.6	4098.6	4332.1
	2026/8/7	2026/8/2	2026/7/31	2026/1/1
美元指数	99.5996	99.7849	99.7849	98.249
美元兑离岸人民币	6.7435	6.7528	6.7528	6.98
美元兑日元	157.795	157.493	157.493	156.7465

数据来源:Wind, 中加基金. 时间截至 2026 年 8 月 7 日期货涨跌幅以结算价作为计算标准。

期货价格方面, 上周各类期货价格有所震荡, 其中黄金涨幅最大, 石油跌幅最大。ICE布油收于 82.38 美元, 跌 6.31%, COMEX 黄金收于 4401.3 美元, 涨 7.17%。

上周美元指数下行 18.53BP, 就业数据低于预期使得美元有所走弱。在此背景下人民币上周升值 93 个基点, 日元贬值 30.2 个基点。

b) 股票市场

	上周以来涨跌幅	本月以来涨跌幅	今年以来涨跌幅
上证50	1.28	1.28	-2.33
沪深300	2.32	2.32	1.39
中小板指	5.26	5.26	7.15
万得全A	5.37	5.37	2.97
偏股混合型基金指数	6.10	6.10	8.07
中证500	6.49	6.49	6.89
创业板指	6.55	6.55	11.24
科创50	6.61	6.61	29.74

数据来源:Wind, 中加基金. 时间截至 2026 年 8 月 7 日

A 股表现来看, 上周主要板块有所上行, 其中上证 50 涨 1.28%, 涨幅最小; 科创 50 涨 6.61%, 涨幅最大。海外加息预期回落使得国内股市去杠杆告一段落, 在此背景下 A 股有所走强。偏股基金指数涨 6.10%。

	上周以来涨跌幅	本月以来涨跌幅	今年以来涨跌幅
恒生指数	-0.84	-0.84	0.15
恒生科技指数	0.60	0.60	-11.92

数据来源:Wind, 中加基金. 时间截至 2026 年 8 月 7 日

港股方面, 恒生指数跌 0.84%, 恒生科技指数涨 0.60%。海外加息预期回落但国内 PMI 数据走弱背景下港股市场有所震荡。

	上周以来涨跌幅	本月以来涨跌幅	今年以来涨跌幅
纳斯达克指数	5.19	5.19	14.84
标普500	3.58	3.58	13.32
道琼斯工业指数	2.96	2.96	12.43

数据来源:Wind, 中加基金. 时间截至 2026 年 8 月 7 日

美股方面上周有所上行, 三大指数中纳斯达克涨 5.19%, 表现最好; 道琼斯涨 2.96%, 表现最差。非农就业数据低于预期带动加息预期回落, 在此背景下美股有所走强。后续从周末的进展来看, 目前中东局势有所反复, 后续关注中东冲突进展及海外通胀粘性。

c) 债券市场

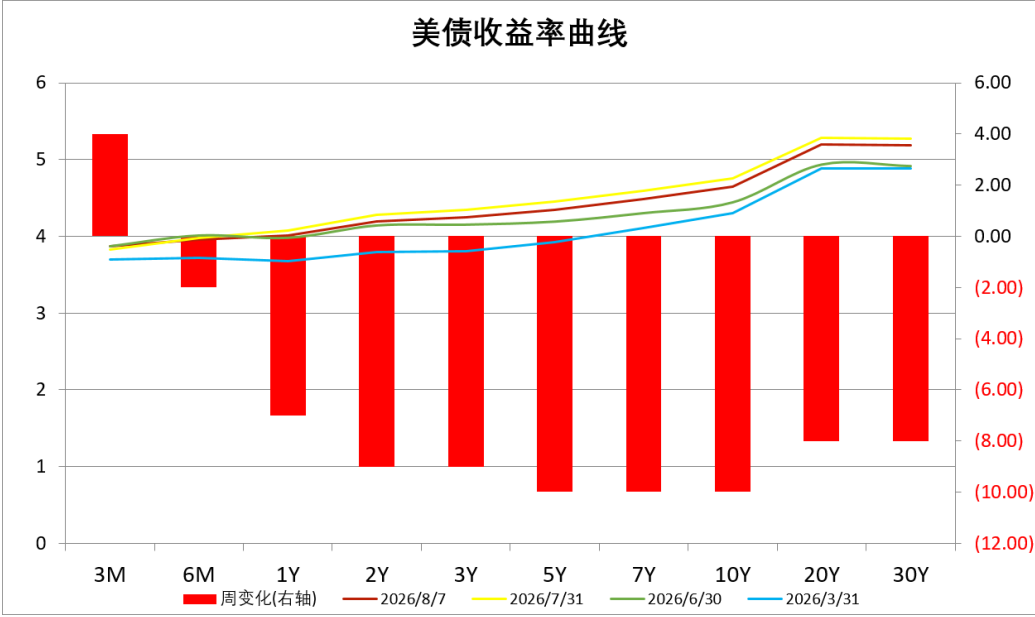
收益率					期限利差				信用利差			
	1Y	3Y	5Y	10Y		3Y-1Y	5Y-3Y	10Y-5Y		1Y	3Y	5Y
国债	1.20	1.27	1.41	1.71	国债	6.45	13.85	30.41	国债	-	-	-
国开债	1.42	1.48	1.55	1.76	国开债	6.34	6.22	21.09	国开债	-	-	-
AAA信用债	1.52	1.62	1.74	-	AAA信用债	10.41	11.99	-	AAA信用债	9.95	14.02	19.79
AA+信用债	1.55	1.69	1.83	-	AA+信用债	14.41	13.99	-	AA+信用债	12.95	21.02	28.79
AA信用债	1.57	1.76	1.93	-	AA信用债	19.41	16.99	-	AA信用债	14.95	28.02	38.79
AA-信用债	1.83	2.27	2.46	-	AA-信用债	44.41	18.99	-	AA-信用债	40.95	79.02	91.79

上周以来利率变动					本月以来利率变动					今年以来利率变动				
	1Y	3Y	5Y	10Y		1Y	3Y	5Y	10Y		1Y	3Y	5Y	10Y
国债	6	-1	0	0	国债	6	-1	0	0	国债	-13	-11	-22	-14
国开债	-1	-2	-1	-2	国开债	-1	-2	-1	-2	国开债	-13	-21	-27	-24
AAA信用债	1	-1	-1	-	AAA信用债	1	-1	-1	-	AAA信用债	-16	-18	-19	-
AA+信用债	1	0	-1	-	AA+信用债	1	0	-1	-	AA+信用债	-24	-25	-26	-
AA信用债	-1	1	-4	-	AA信用债	-1	1	-4	-	AA信用债	-29	-39	-40	-
AA-信用债	-1	1	-4	-	AA-信用债	-1	1	-4	-	AA-信用债	-39	-53	-55	-

数据来源:Wind, 中加基金. 时间截至 2026 年 8 月 7 日分位数为过去 5 年分位数。

债券市场方面, 上周信用债震荡下行, 其中 5YAA 及 AA-下行 4BP, 下行幅度最大。利率债长端下行大于短端, 其中 3Y 及 10Y 国开债下行 2BP, 下行幅度最

大。进出口及通胀数据低于预期，在此背景中债市震荡下行。往后看，10 年国债下行至关键点位，关注货币政策是否出现进一步宽松。



数据来源:Wind, 中加基金. 时间截至 2026 年 8 月 7 日

美债方面，上周长端下行大于短端，其中 3M 上行 4BP，上行幅度最大；5Y、7Y 及 10Y 下行 10BP，下行幅度最大。非农就业数据走弱带动加息预期回落，衰退预期上行，在此背景下美债利率有所下行。后续关注高利率环境叠加国际政治扰动下美联储如何调整货币政策路线。

三、 资产配置观点

4. 1. 国内通胀数据走弱，海外就业大幅回落

上周，国内发布 7 月进出口及通胀数据，其中出口增速由 6 月的 22.88% 下降至 17.8%，虽然有所回落但仍位于较高水平，显示国内出口韧性较强。另一方面，国内通胀则出现了较为明显的回落，其中 CPI 由 6 月的 1% 下滑至 0.5%，显示内需仍然面临较大压力。往后看，扩大内需仍是政策发力方向，同时产业链优势带来的出口稳定性对经济增速能够形成一定支撑，海外不确定性较大背景下经济基本面预计将出现一定的震荡回升。海外方面，美国发布 7 月非农就业报告，其中非农就业人数减少 2.3 万，大幅低于市场预期，甚至部分交易开始担忧衰退风险。在此背景下加息预期有所回落，目前市场预期 9 月加息的概率由 67% 下降至 44%。

指标(2026/07/31)	预测值	实际值		2026/6/30
PMI	49.93	49.2	↘	50.30
工业增加值:当月同比	4.88	----	----	5.30
GDP:当季同比	----	----	----	4.30
固定资产投资:累计同比	-6.1	----	----	-5.70
制造业投资:累计同比	-1.2	----	----	-1.20
基建投资:累计同比	-2.8	----	----	-2.41
地产投资:累计同比	-18.13	----	----	-18.00
社会消费品零售总额:当月同比	1.34	----	----	1.00
出口金额:当月同比	22.89	23.9	↗	27.00
进口金额:当月同比	27.01	27.5	↗	36.00
社会融资规模:当月值	11520.46	----	----	33,645.00
社融规模:同比	7.38	----	----	7.40
人民币贷款:当月值	253.64	----	----	16,100.00
人民币贷款:同比	5.19	----	----	5.30
M1:同比	3.84	----	----	4.00
M2:同比	7.83	----	----	8.00
CPI:当月同比	0.84	0.5	↘	1.00
PPI:当月同比	3.97	3.5	↘	4.10
1年存款利率(央行)	----	----	----	----
1年贷款利率(央行)	----	----	----	----
美元兑人民币汇率	6.97	6.7762043	↘	6.78

数据来源:Wind, 中加基金. 时间截至 2026 年 8 月 7 日

美国经济指标	2026-07	2026-06	2026-05	2026-04	2026-03	2026-02	2026-01	2025-12	2025-11	2025-10	2025-09	趋势
实际GDP(同比)	----	1.50	----	----	2.10	----	----	0.50	----	----	4.40	震荡上行
PMI	55.60	53.30	54.00	52.70	52.70	52.40	52.60	47.90	48.20	48.70	49.10	震荡上行
消费者信心	55.20	49.50	44.80	49.80	53.30	56.60	56.40	52.90	51.00	53.60	55.10	震荡下行
零售	----	8.40	5.67	4.63	4.71	4.02	3.03	3.78	1.88	3.46	5.60	震荡上行
房地产	34.00	36.00	37.00	34.00	38.00	37.00	37.00	39.00	38.00	37.00	32.00	震荡
耐用品订单	----	0.47	-4.00	8.51	1.34	-1.17	-0.43	-0.91	5.44	-2.09	0.64	震荡上行
CPI	----	3.50	4.20	3.80	3.30	2.40	2.40	2.70	2.70	----	3.00	↗
核心CPI	----	2.60	2.90	2.80	2.60	2.50	2.50	2.60	2.60	----	3.00	↗
PCE	----	3.67	4.08	3.79	3.54	2.87	2.88	2.88	2.82	2.71	2.79	↗
核心PCE	----	3.29	3.42	3.32	3.25	3.05	3.10	2.97	2.83	2.75	2.83	↗
非农就业	-23.00	20.00	63.00	148.00	214.00	-156.00	160.00	-17.00	41.00	-140.00	76.00	震荡下行
失业率	4.10	4.20	4.30	4.30	4.30	4.40	4.30	4.40	4.50	----	4.40	↘
职位空缺率	----	4.40	4.50	4.60	4.20	4.20	4.40	4.00	4.10	4.30	4.30	震荡下行
时薪增速	0.05	0.29	0.21	0.16	0.21	0.32	0.35	0.05	0.41	0.41	0.22	震荡下行

数据来源:Wind, 中加基金. 时间截至 2026 年 8 月 7 日

风险提示: 本材料的信息均来源于已公开的资料, 对信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本材料中的观点、分析仅代表公司研究团队观点, 在任何情况下本文中的信息或表达的意见并不构成实际投资结果, 也不构成任何对投资人的投资建议和担保。任何媒体、网站、个人未经本公司授权不得转载。