

美国通胀如期放缓，加息预期继续回落

一、重要信息点评

- 1、美国劳工部公布数据显示，美国 7 月未季调 CPI 同比增速放缓至 3.4%，核心 CPI 同比增速放缓至 2.5%，季调后 CPI 环比上涨 0.1%，核心 CPI 环比上涨 0.2%，均符合市场预期。数据公布后，交易员对美联储 9 月加息预期整体持稳。
- 2、伊朗最高领袖顾问穆赫贝尔表示，如果伊朗提出的条件得不到满足，最高领袖已明确作出战略决策，将采取升级冲突的方式予以回应。伊朗伊斯兰革命卫队海军司令阿里·阿兹马伊表示，目前霍尔木兹海峡处于关闭状态，伊方对海峡内相关动向保持“全面、坚决掌控”，任何活动都不会脱离伊朗伊斯兰革命卫队海军监控。美国国防部长赫格塞思表示，美军拥有足够资源对伊朗实施“无限期”的海上封锁，并可根据需要轮换部署在该地区舰船。
- 3、据央行初步统计，今年前七个月，人民币贷款增加 10.38 万亿元；社会融资规模增量累计为 22.25 万亿元，比上年同期少 1.74 万亿元。7 月末，M2 余额同比增长 7.7%；社会融资规模存量为 463.27 万亿元，同比增长 7.4%。
- 4、美国 7 月零售销售数据意外出现负增长，美联储加息前景愈发模糊。美国商务部公布数据显示，美国 7 月零售销售环比下降 0.6%，为去年 5 月以来最大降幅，市场预期为增长 0.1%。

（以上数据来源:Wind, 时间截至 2026 年 8 月 16 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	2.23	76.98
COMEX黄金	0.73	6.52	-1.52
LME铝	-1.07	1.55	8.33
LME铜	0.69	2.68	14.08
CBOT玉米	4.71	3.26	-1.92
CBOT大豆	1.28	0.21	8.81
	本周涨跌BP	本月涨跌BP	今年以来涨跌BP
美元指数	3.95	-14.58	139.01
美元兑离岸人民币	10.00	-83.00	-2355.00
美元兑日元	153.05	183.25	257.90

	2026/8/14	2026/8/9	2026/7/31	2026/1/1
ICE布油	88.82	82.38	91.04	60.91
COMEX黄金	4432	4401.3	4098.6	4332.1
	2026/8/14	2026/8/9	2026/7/31	2026/1/1
美元指数	99.6391	99.5996	99.7849	98.249
美元兑离岸人民币	6.7445	6.7435	6.7528	6.98
美元兑日元	159.3255	157.795	157.493	156.7465

数据来源:Wind, 中加基金. 时间截至 2026 年 8 月 14 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走强, 其中石油涨幅最大, 伦铝跌幅最大。ICE 布油收于 88.82 美元, 涨 6.31%, COMEX 黄金收于 4432 美元, 涨 0.73%。

上周美元指数上行 3.95BP, 通胀数据符合预期使得美元小幅震荡。在此背景下人民币上周贬值 10 个基点, 日元贬值 153.05 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
科创50	-1.51	5.00	27.78
上证50	-1.50	-0.23	-3.79
中小板指	-0.63	4.60	6.48
沪深300	-0.61	1.69	0.78
中证500	0.43	6.62	7.03
万得全A	0.27	5.65	2.34
偏股混合型基金指数	0.34	6.46	8.43
创业板指	1.77	8.44	13.21

数据来源:Wind, 中加基金. 时间截至 2026 年 8 月 14 日

A 股表现来看, 上周主要板块有所震荡, 其中科创 50 跌 1.51%, 跌幅最大; 创业板涨 1.77%, 涨幅最大。A 股反弹一周后转为震荡。偏股基金指数涨 0.34%。

	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	-2.15	-2.97	-2.00
恒生科技指数	-3.10	-2.52	-14.65

数据来源:Wind, 中加基金. 时间截至 2026 年 8 月 14 日

港股方面, 恒生指数跌 3.10%, 恒生科技指数跌 2.15%。市场担忧龙头公司现金流恶化背景下港股市场有所走弱。

	上周以来涨跌幅	本月以来涨跌幅	今年以来涨跌幅
道琼斯工业指数	-0.56	2.38	11.80
纳斯达克指数	0.14	5.34	15.00
标普500	0.36	3.95	13.74

数据来源:Wind, 中加基金. 时间截至 2026 年 8 月 14 日

美股方面上周有所上行, 三大指数中标普 500 涨 0.36%, 表现最好; 道琼斯跌 0.56%, 表现最差。通胀符合预期但零售数据走弱, 在此背景下美股有所震荡。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。

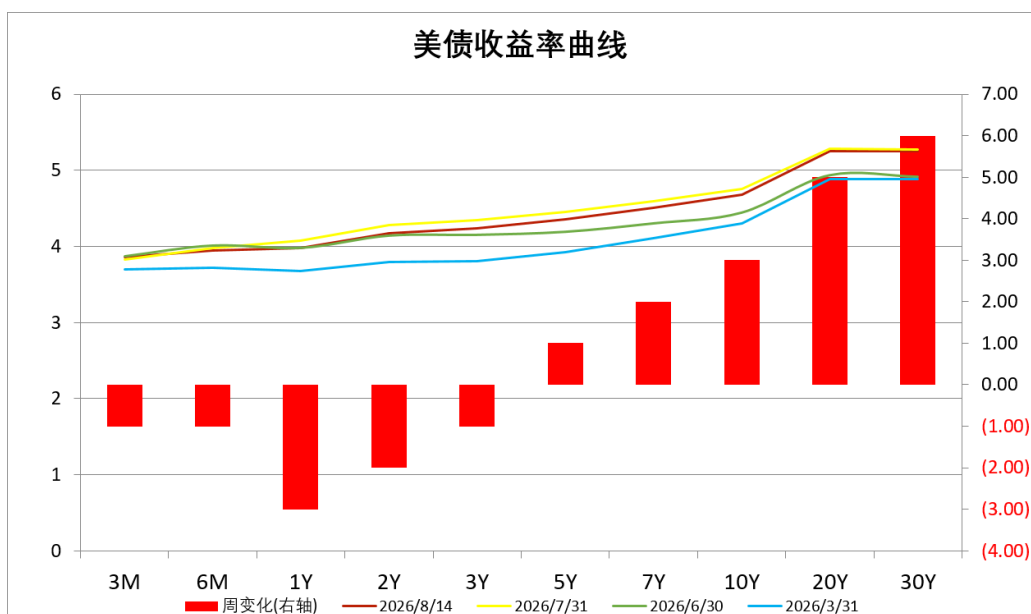
c) 债券市场

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	1.21	1.26	1.39	1.70	国债	5.42	13.28	30.29	国债	-	-	-
国开债	1.42	1.48	1.55	1.76	国开债	6.28	7	20.23	国开债	-	-	-
AAA信用债	1.52	1.62	1.72	-	AAA信用债	9.22	10.24	-	AAA信用债	10.16	13.1	16.34
AA+信用债	1.55	1.70	1.82	-	AA+信用债	14.72	12.24	-	AA+信用债	12.66	21.1	26.34
AA信用债	1.57	1.75	1.90	-	AA信用债	17.72	15.24	-	AA信用债	14.66	26.1	34.34
AA-信用债	1.83	2.24	2.43	-	AA-信用债	40.72	19.24	-	AA-信用债	40.66	75.1	87.34

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	0	-1	-1	-2	国债	6	-2	-2	-2	国债	-13	-12	-24	-15
国开债	0	0	1	0	国开债	-1	-2	0	-2	国开债	-13	-21	-26	-24
AAA信用债	0	-1	-3	-	AAA信用债	1	-2	-3	-	AAA信用债	-16	-19	-22	-
AA+信用债	0	0	-2	-	AA+信用债	1	0	-2	-	AA+信用债	-24	-25	-28	-
AA信用债	0	-2	-4	-	AA信用债	-1	-1	-7	-	AA信用债	-29	-41	-44	-
AA-信用债	0	-4	-4	-	AA-信用债	-1	-3	-7	-	AA-信用债	-39	-57	-59	-

数据来源:Wind, 中加基金. 时间截至 2026 年 8 月 14 日分位数为过去 5 年分位数。

债券市场方面, 上周信用债长端下行大于短端, 其中 3YAA-、5YAA 及 AA-下行 4BP, 下行幅度最大。利率债大体震荡下行, 其中 10Y 国债下行 2BP, 下行幅度最大。7 月金融数据中社融走弱但货币维持宽松, 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 14 日

美债方面，上周短端下行长端上行，其中 30Y 上行 6BP，上行幅度最大；1Y 下行 3BP，下行幅度最大。一方面，通胀数据如期回落带动加息预期降低，短端利率下行；另一方面，油价持续上行推升长期通胀预期，长端利率上行。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. 美国通胀如期放缓，国内贷款继续回落

上周，国内发布 7 月金融数据，其中人民币贷款新增-3400 亿，出现了较为明显的回落，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 月通胀数据，其中 CPI 同比增长 3.4%，核心 CPI 同比增长 2.5%，较上月的 3.5%及 2.6%均有所放缓，但符合市场预期，显示美国通胀如期维持在下行通道中。在此背景下加息预期变化不大，目前市场预期 9 月加息的概率由 44%小幅下降至 33%。

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	-6.06	----	----	-5.70
制造业投资:累计同比	-1.13	----	----	-1.20
基建投资:累计同比	-2.67	----	----	-2.41
地产投资:累计同比	-18.06	----	----	-18.00
社会消费品零售总额:当月同比	1.33	----	----	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	14017	↗	33,671.00
社融规模:同比	7.38	7.4	↗	7.40
人民币贷款:当月值	253.64	-3400	↘	16,100.00
人民币贷款:同比	5.19	5.2	↗	5.30
M1:同比	3.84	4	↗	4.00
M2:同比	7.83	7.7	↘	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 14 日

美国经济指标	2026-08	2026-07	2026-06	2026-05	2026-04	2026-03	2026-02	2026-01	2025-12	2025-11	2025-10	趋势
实际GDP(同比)	----	----	1.50	----	----	2.10	----	----	0.50	----	----	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	震荡上行
消费者信心	51.00	55.20	49.50	44.80	49.80	53.30	56.60	56.40	52.90	51.00	53.60	震荡下行
零售	----	5.22	8.50	5.69	4.63	4.71	4.02	3.03	3.78	1.88	3.46	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	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	震荡上行
CPI	----	3.40	3.50	4.20	3.80	3.30	2.40	2.40	2.70	2.70	----	拐头向下
核心CPI	----	2.50	2.60	2.90	2.80	2.60	2.50	2.50	2.60	2.60	----	拐头向下
PCE	----	----	3.67	4.08	3.79	3.54	2.87	2.88	2.88	2.82	2.71	↗
核心PCE	----	----	3.29	3.42	3.32	3.25	3.05	3.10	2.97	2.83	2.75	↗
非农就业	----	-23.00	20.00	63.00	148.00	214.00	-156.00	160.00	-17.00	41.00	-140.00	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	----	↘
职位空缺率	----	----	4.40	4.50	4.60	4.20	4.20	4.40	4.00	4.10	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	震荡下行

数据来源:Wind, 中加基金. 时间截至 2026 年 8 月 14 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。