

【宏观视野】全球宏观周度跟踪

(第 2 期)

2026 年 8 月 10 日-8 月 16 日

【海外宏观经济与政策】

1、美国 7 月 CPI、PPI 双双回落，9 月加息预期进一步降温

8 月 12-13 日，美国劳工部公布最新通胀数据。7 月 CPI 同比上涨 3.4%，较 6 月回落 0.1 个百分点，环比上涨 0.1%。核心 CPI 同比上涨 2.5%，较上月回落 0.1 个百分点；环比上涨 0.2%，略低于市场预期的 0.24%。分项看，能源价格回落是主要拖累，房租通胀维持偏弱，电子产品和部分核心商品价格受存储芯片短缺及厂商提价影响环比上涨。7 月 PPI 同比上涨 4.7%，较 6 月的 5.5% 明显回落。7 月 PPI 环比持平，低于市场预期的上涨 0.2%。剔除食品和能源后，核心 PPI 同比上涨 4.2%、环比上涨 0.2%。两份通胀报告公布后，市场对美联储 9 月加息的定价概率由 48% 左右降至四成以下，联邦基金期货显示 9 月维持利率不变的概率约 68%。

(美国劳工部、财联社、新浪财经)

❖ 总结评述

7 月 CPI、PPI 双双延续降温态势，通胀环比动能偏弱，二手车、住房等前瞻指标均指向后续分项环比增速大概率下行，能源价格回落进一步压低同比读数。

整体看，两份通胀报告叠加 7 月非农就业转负，市场此前浓重的加息预期明显降温，但核心 CPI 同比仍高于 2% 目标，美联储内部鹰派力量并未消散。对全球市场而言，加息预期的边际缓和意味着美债利率和美元的阶段性压制减弱，黄金、有色等对利率敏感的资产获得支撑。当前市场关注点集中于美东时间周三公布的 7 月 FOMC 会议纪要。

2、英伟达联手华尔街启动 5000 亿美元 AI 算力融资

当地时间 8 月 10 日，英伟达宣布与 Apollo、贝莱德、黑石、博枫、高盛和 KKR 等华尔街金融机构建立战略合作伙伴关系，以建立独立的融资平台，动员超过 5000 亿美元的第三方资本支持 AI 基础设施建设。英伟达此次扮演合作牵头方而非出资方，六大机构设立专项资本池，以有竞争力的利率为英伟达生态内的前沿 AI 实验室、企业及云服务商提供融资，帮助其采购硬件、建设基于 DSX（面向 AI 工厂的解决方案平台）架构的“AI 工厂”。英伟达将为单笔交易提供最高 25% 的担保。此举旨在将 AI 算力转化为可投资的资产类别，通过创新的融资模式降低边缘买家的资本成本，从而加速全球 AI 基础设施的建设。（第一财经）

❖ 总结评述

从机制看，大型科技企业此前凭借资产负债表优势在融资市场上形成较高壁垒，新兴云服务商在锁定客户之前难以获得低成本资金进行产能布局。英伟达以担保方式介入，实质是将自身信用注入云厂商融资链条，打破了这一壁垒，使新兴云服务商的融资成本大幅降低，从而得以提前开展算力产能建设，市场对整个新兴云服务商板块的价值预期随之重新评估。此举一方面有助于巩固英伟达在人工智能产业链中的生态地位，加快全球算力基础设施建设；另一方面，市场对其

潜在风险亦存在担忧，部分观点认为，该计划的信用扩张模式与资产证券化（ABS）存在相似之处，长期看可能积累系统性风险。

3、日本政府据悉支持央行加快加息，9月加息概率升至74%

8月13日，据彭博社援引知情人士报道，日本首相高市早苗领导的政府支持日本央行加息，下一步加息时间窗口很可能落在9月（17-18日议息会议）或10月。推动高市早苗政府与日央行立场靠拢的核心逻辑有二：日本央行担忧日元持续疲软加剧输入性通胀压力，政府则希望放大近期美日联合干预汇市的效果。日本首相官邸发表声明称，包括加息在内的具体货币政策措施应由日本央行决定，同时强调央行应与政府密切合作，以“稳定”的方式实现2%的通胀目标。（彭博社、华尔街见闻）

❖ 总结评述

日本政府公开释放支持加息的信号并不多见。尽管首相官邸声明仍强调央行独立性，但政府事先向央行传达支持鹰派表态、事后公开为加息背书，事实上构成了对央行决策的强信号引导，市场对9月加息的定价因此快速抬升。就机制而言，干预只能买时间，买不到趋势，日元若要走出趋势性修复，必须依靠日本央行加息收窄美日利差，这正是政府与央行立场趋同的根本原因。对全球市场而言，日本央行若在9月落地加息，日元升值将可能触发套息交易平仓（当日元升值时，投资者在将高息资产变现、换回日元时，会面临汇兑亏损，当汇兑亏损吞噬掉原有的利差收益时，投资者为避免进一步亏损，会被迫提前平仓，导致高息资产价格下跌），冲击全球风险资产与高息货币，本周消息公布后亚洲股市回落已见端倪。

【国内宏观经济与政策】

1、央行发布二季度货币政策执行报告，短端利率调控框架进一步成型

8月12日，中国人民银行发布2026年第二季度货币政策执行报告。报告延续“适度宽松”总基调，提出综合运用并适时调整货币政策工具，保持流动性充裕和社会融资条件相对宽松。报告以专栏形式作出多项重要安排：一是明确提出贷款“降速提质”将成为宏观运行的新常态，同时淡化对贷款单一指标的关注，要将贷款和债券融资等合并观察；二是明确短端利率调控的目标利率逐步从DR007转向DR001，7天期逆回购利率为主要政策利率，适时增加隔夜逆回购操作品种；三是披露民营企业再贷款7月末余额约8000亿元，截至二季度末惠及约250万户；四是判断本轮海外主要央行货币政策调整将“相对温和”，对我国冲击或弱于以往。（中国人民银行）

❖ 总结评述

我们认为，2026年二季度货币政策执行报告透露出如下信号：一是近几个季度，“推动社会综合融资成本低位运行”的表述取代“适时降准降息”，或表明当前时点继续降准降息的必要性有限，落实好已有存量政策、持续推进明示企业贷款综合融资成本工作可能是更加现实的政策路径。二是伴随货币政策框架调整与政策工具不断丰富，中国人民银行对我国市场短端利率的影响能力不断增强，预计下半年我国DR001将持续围绕政策利率窄幅波动，税期、月末、季末的流动性紧张情况预计将有所缓解，资金利率稳定性将进一步增强。三是贷款利率水平基本稳定，二季度全国新发放个人住房贷款加权平均利率仅比一季度水平下降0.01%。四是人民币汇率中长期上行趋势不改，截至8月14日，人民币汇率指数较上年末升值4.7%。从上半年工具创设情况看，下一步便利境外机构人民币流动性管理、丰富离岸人民币资产池将是央行重点推动的工作之一。

2、央行公布 7 月份社会融资数据

8 月 14 日，中国人民银行发布 2026 年 7 月金融统计数据报告。初步统计，前七个月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 月末社会融资规模存量同比增长 7.4%，与上月持平；广义货币（M2）余额 355.51 万亿元，同比增长 7.7%，较上月回落 0.3 个百分点；狭义货币（M1）余额 115.46 万亿元，同比增长 4.0%，与上月持平；人民币贷款余额 282.29 万亿元，同比增长 5.1%。当月新增社会融资规模 1.40 万亿元，同比多增约 2700 亿元。其中，政府债券融资约 1.3 万亿元，为当月社融核心支撑；企业债券融资约 4536 亿元，同比多增明显；当月人民币贷款减少约 3400 亿元，同比多减约 2900 亿元。（中国人民银行）

❖ 总结评述

7 月社会融资规模增量高于市场预期，而新增人民币贷款低于预期，两者走势出现明显背离。社融超预期主要得益于直接融资渠道发力显著强于季节性，债券与股票融资占比继续提升。前 7 个月社融增量中，直接融资合计达 10.68 万亿元，占比达 48%，首次超过对实体人民币贷款的 46%，这是中国金融结构的标志性变革。信贷端，居民短贷与中长贷合计减少 4602 亿元、同比大致持平，居民杠杆率降至 62.6%、较峰值回落 8.4 个百分点，收入预期偏弱、提前还贷潮使得经营性/消费性贷款收缩，居民购房意愿不足使得按揭需求低迷。企业部门贷款 7 月单月减少 1300 亿元，同比多减 1900 亿元，凸显企业投资扩张意愿偏弱，有效信贷需求不足。

3、7 月新能源汽车销量占比首超 60%，出口连续两个月破百万辆

8 月 12 日，中国汽车工业协会发布数据，2026 年 7 月新能源汽车月度新车销量占比首次超过 60%，累计占比首次超过 50%；新能源汽车月度出口量连续两个

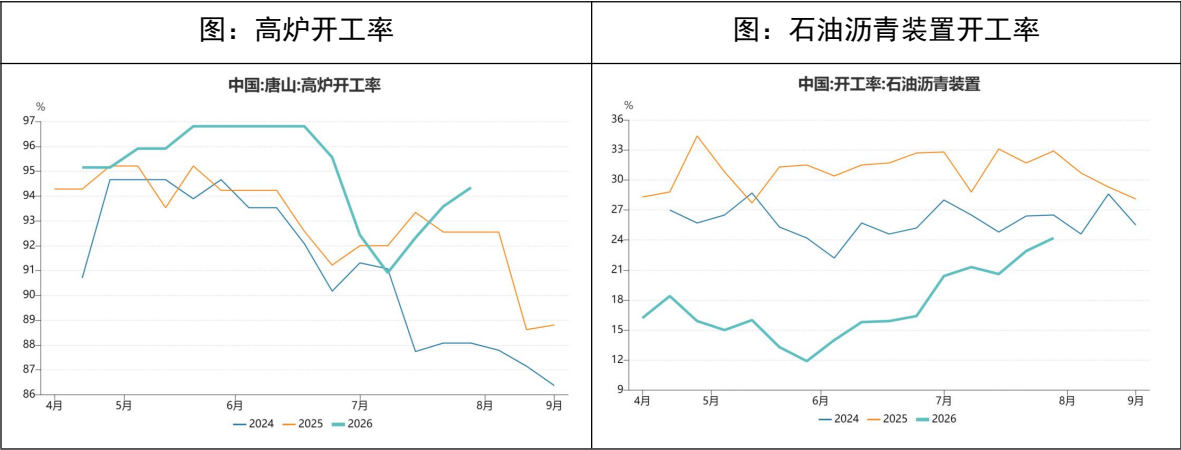
月突破 100 万辆，出口占比连续两个月超过 50%。新能源汽车产业延续高速增长态势，成为制造业出口和消费的重要支撑。（中国汽车工业协会）

❖ 总结评述

新能源汽车渗透率突破 60%，意味着电动化已从政策驱动全面转向市场驱动，这背后有多重因素支撑，包括高位油价持续拉大油电使用成本差，三电技术与智能化体验不断迭代，覆盖城乡的充电网络日趋完善，这些因素使得消费者选择新能源的决策“门槛”持续降低。出口数据的结构性变化，标志着中国汽车出口正式从“燃油车单打独斗”，进入“新能源挑大梁”的新阶段，东南亚、欧洲和中东为主要增量市场。中国车企正从单纯“整车出口”升级为产业生态的“体系出海”，中国在锂矿加工、动力电池、整车制造等方面具有成本和规模优势，出口市场的领先优势持续扩大。但也要看到，内需端的压力不容忽视，7 月新能源汽车国内销量 100.8 万辆，环比下降 10%，同比下降 2.8%，国内终端消费恢复明显慢于出口增长。

【高频数据追踪】

1、生产

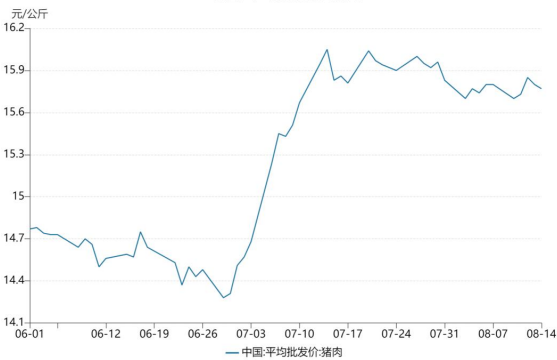
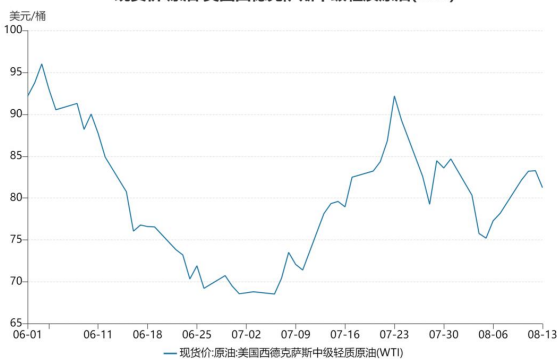
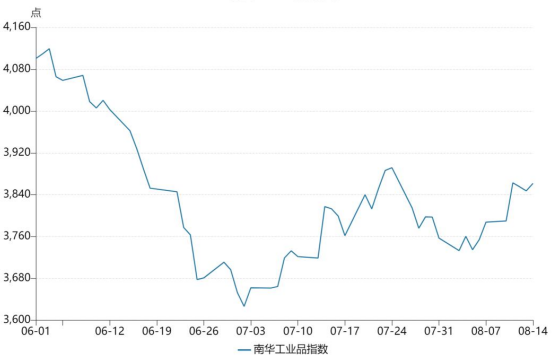


数据来源：Wind	数据来源：Wind
图：汽车轮胎（半钢胎）开工率	图：纯碱开工率
中国:开工率:汽车轮胎(半钢胎)	中国:开工率:纯碱
数据来源：Wind	数据来源：Wind

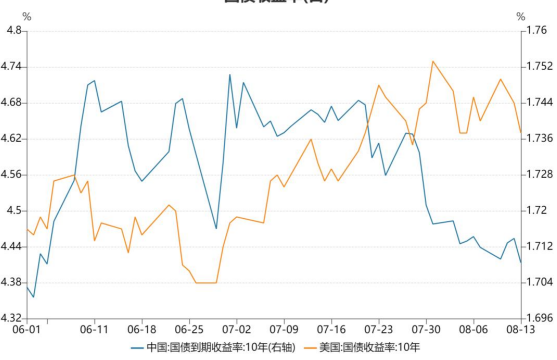
2、需求

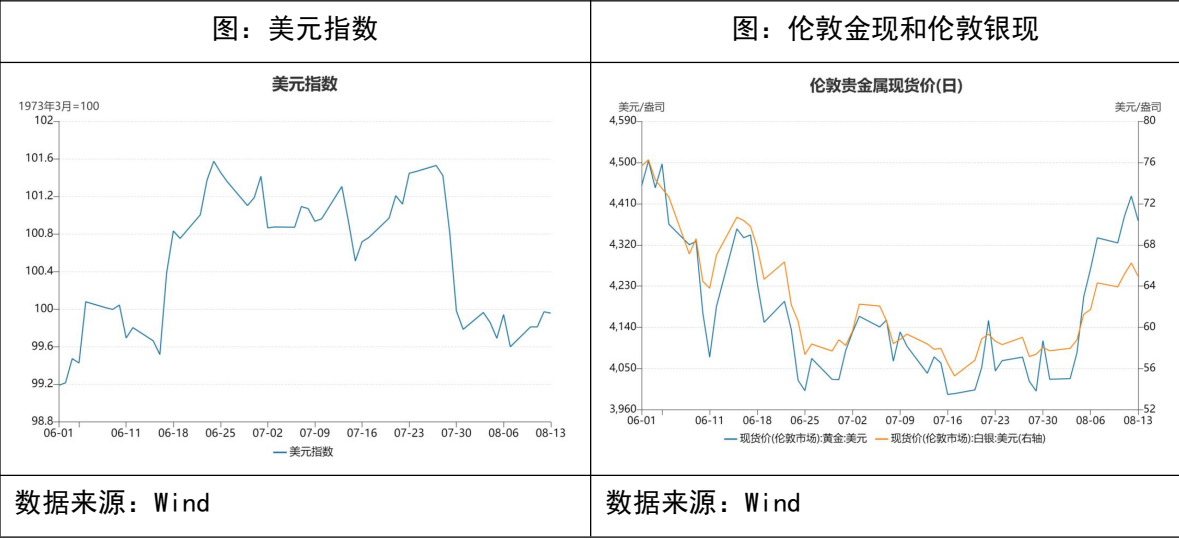
图：中国出口集装箱运价指数	图：国内航班数量
中国出口集装箱运价指数(CCFI)	中国:执行航班数量:国内航班(不含港澳台)
数据来源：Wind	数据来源：Wind
图：30 大中城市商品房成交面积（一线）	图：十大城市商品房存销比
中国:30大中城市:一线城市:成交面积:商品房	中国:十大城市:存销比(面积):商品房
数据来源：Wind	数据来源：Wind

3、价格

图：猪肉批发价 中国:平均批发价:猪肉  数据来源：Wind	图：28 种重点监测蔬菜批发价 中国:平均批发价:蔬菜(28种重点监测)  数据来源：Wind
图：WTI 原油现货价 现货价:原油:美国西德克萨斯中级轻质原油(WTI)  数据来源：Wind	图：南华工业品指数 南华工业品指数  数据来源：Wind

4、市场

图：沪深 300 股指和标普 500 股指  数据来源：Wind	图：10 年期国债收益率和美债收益率 国债收益率(日)  数据来源：Wind
---	---



中国金属矿业经济研究院（五矿产业金融研究院） 程琳、张竞一