

【宏观视野】全球宏观周度跟踪

(第7期)

2026年9月14日-9月18日

【海外宏观经济与政策】

1. 美联储加息落地，系 2023 年 7 月以来首次

当地时间 9 月 16 日，美联储宣布将联邦基金利率目标区间上调 25 个基点，使基准基金利率从 3.50% 至 3.75% 上调到 3.75% 至 4%。这是美联储自 2023 年 7 月以来时隔三年多的首次加息动作。美联储在政策声明中指出，由于顽固的通胀压力以及地缘政治冲突导致的全球能源价格持续走高，当前的货币政策在压制通胀回落至 2% 的目标上仍显不足。美联储的季度预测显示，决策者预计今年还将再加息一次，并预计 2027 年维持利率不变。美国总统特朗普在“真实社交”平台发文表示，美国的利率应当降至 1% 或更低，“因为美国拥有世界上的最佳信用”。（央视新闻、央视财经）

❖ 总结评述

美联储 9 月加息主要是为了应对通胀的顽固性，利用经济韧性提供的政策空间，维护央行的政策信誉，属于“校准式”的紧缩调整。一是通胀粘性超预期。8 月美国 CPI 同比增长 3.4%，核心 CPI 环比 0.3% 超预期，且价格涨幅超过 3% 的商品与服务类别占比居高不下。二是能源供给冲击叠加需求韧性。美伊冲突升级趋势使得布伦特原油再次站上 100 美元/桶以上，能源成本上涨向物流、服务等领域传导，推升了二次通胀的风险；同时美国非农就业数据超预期、资本开支强劲，使“供给冲击”叙事难以为继，美联储声明删除相关表述即承认国内需求本身在推升物价。三是维护央行政策信誉。美联储主席沃什在 8 月杰克逊霍尔会议上曾释放“抗通胀优先”的信号，若 9 月不加息将面临信誉危机。同时，美联储按兵不动期间 10 年期美债收益率反升至 2007 年以来高位，实质上是市场对央

行抗通胀决心的不信任投票。对大类资产而言，债券收益率短端随政策路径上移，长端收益率易上难下；利差与避险属性支撑美元短期偏强，但上行空间受高债务与贸易逆差制约；美股估值受到压制，高久期成长股承压更甚，盈利主线与资金成本进行再平衡；实际利率与美元走强对黄金构成短期压制，但地缘风险、财政供给及通胀长期高于目标提供中期支撑。此外，外债高、财政弱的新兴经济体将面临资本回流与融资成本的双升压力。总的来看，9月加息已被市场充分定价，真正的冲击是“更高更久”的利率路径。

2.美国8月零售销售强劲反弹凸显经济韧性，进口价格飙升加剧通胀压力

美国8月零售销售强劲反弹，较前月跃升1.2%，创3月以来最大增幅；家庭增加对各类商品的购买，并扩大在餐馆和酒吧的消费，进一步彰显经济韧性。此外美国7月企业库存跃升0.8%，也提振了第三季度经济增长前景。美国劳工部报告显示，美国8月进口价格同比飙升7.0%，创2022年8月以来最大涨幅，这表明未来几个月通胀可能进一步攀升。（路透社）

❖ 总结评述

美国8月零售销售数据强劲反弹，主要得益于季节性消费旺季的拉动、价格因素对名义数据的支撑，以及居民实际购买力与财富效应的托底。季节效应看，8月正值美国新学年开学季，带动了百货、服饰、体育用品、消费电子等非耐用品的集中消费。部分电商大促提前至6月，导致7月线上消费基数偏低，8月线上零售出现明显回补性增长。价格因素看，受地缘冲突影响，8月美国汽油价格持续高企，直接推高了加油站销售额，部分商品和服务的价格通胀也推高了名义销售额。收入因素看，尽管部分居民实际时薪因通胀而承压，但整体就业市场保持稳健，且股市的持续走强带来了财富效应，支撑了居民的消费支出能力。

3.美国国会通过新法案，允许对购买俄罗斯石油或天然气的前五大进口国征收100%关税

当地时间 9 月 16 日，美国国会众议院通过一项针对俄罗斯和伊朗的制裁法案，并将其送交美国总统特朗普签署。该法案名为《2026 年林赛·格雷厄姆制裁俄罗斯和伊朗法案》，此前已于 8 月在参议院获得通过。该法案对俄罗斯官员、银行以及维持俄罗斯能源运输的“影子船队”实施制裁，还允许特朗普政府对购买俄罗斯石油或天然气的前 5 大进口国征收最高 100% 的关税。美国贸易代表（USTR）每 180 天重新评估前 5 大购买国名单，并根据购买行为变化调整关税税率。同时，法案豁免那些满足以下条件的国家：从俄罗斯进口的天然气数量不足俄天然气出口总量的 15%，并且已采取重大步骤减少这些进口。目前，路透社将中国和印度列为这项二级关税条款主要涉及的俄罗斯能源买家。（浙江贸促）

❖ 总结评述

该法案对中国的实际影响更偏向预期冲击，因为 100% 关税只是上限，总统保留了税率裁量与国家利益豁免权。中国目前适用的是 7 月 24 日生效的 301 条款 12.5% 对等关税，加上针对特定产品征收的 232 关税和双反税，以及低价值商品关税，边际新增空间有限，真正受损的是供应链信心。目前，特朗普的关税权力其实已被削弱：2 月最高法院裁定 IEEPA 越权，全球关税被推翻，政府先靠 122 条临时关税续命，再转用 301 条补位。至于关税代价由谁承担，纽约联储测算九成以上由美国进口商和消费者消化，基尔世界经济研究所估算外国出口商仅承担约 4%。

【国内宏观经济与政策】

1. 两部门：持续推进固态电池、钠电池、液流电池、燃料电池产业化

9 月 15 日，为推动电子信息制造业高质量发展，工业和信息化部、国家发展改革委联合发布《电子信息制造业发展“十五五”规划》。《规划》预计到 2030 年，我国电子信息制造业在全球产业格局中发挥举足轻重作用，规模以上企业营业收入突破 30 万亿元，在集成电路、先进计算、消费电子、基础电子、

能源电子等领域涌现一批长板技术和产品，形成具有竞争力的世界一流企业。产业研发投入强度达到 3.5%。产业硬件、软件、标准、专利协同取得新进展，区域布局和国际合作取得新成效。《规划》提出，持续推进“光、储、端、信”等能源电子技术协同发展。进一步推进高效晶体硅光伏电池技术迭代升级，开发钙钛矿叠层电池等新一代高效光伏电池技术及配套设备材料，研发推广高可靠、智能化光伏组件和光伏系统智能运维技术，拓展“光伏+”应用场景。《规划》明确，提升新型电池全产业链创新能力，巩固锂电池竞争优势，持续推进固态电池、钠电池、液流电池、燃料电池等产业化，推动新型电池智能化、绿色化、融合发展，支持新型电池在智能终端、新能源汽车、船舶、航空、智能机器人、工程机械、农机装备等场景应用。加快电力电子关键技术研发供给，提高关键核心器件与部件供给能力，提升储能系统高效集成和精准调控水平。（金融时报）

❖ 总结评述

短期看，在光伏与锂电产能优化的背景下，政策导向转向押注代际更替，头部企业与设备材料环节受益，落后产线加速出清。中期看，功率半导体、碳化硅（SiC）、氮化镓（GaN）、电池管理系统（BMS）等关键器件被提升至供给安全高度，国产替代空间打开，储能系统集成与智能运维也将成为新增量。长期看，若能兑现 30 万亿目标，电子信息制造业将成为稳住工业大盘的压舱石。不过仍需警惕地方重复建设、内卷式竞争以及海外贸易壁垒带来的风险，最终成效取决于标准体系建设、应用场景开放以及耐心资本的落地程度。

2.固定资产投资下降，知识产权产品投资快速增长

1—8 月份，全国固定资产投资（不含农户）293092 亿元，同比下降 7.2%；扣除房地产开发的固定资产投资下降 4.2%。其中，知识产权产品投资同比增长 9.2%。高技术产业投资同比增长 5.2%，其中信息服务业，航空、航天器及设备制造业，电子及通信设备制造业投资分别增长 22.7%、14.9%、6.9%。分产业看，

第一产业投资同比下降 2.4%，第二产业投资下降 2.9%，第三产业投资下降 9.9%。分领域看，基础设施投资同比下降 4.0%，制造业投资下降 2.3%，房地产开发投资下降 19.9%。民间投资同比下降 10.1%；扣除房地产开发的民间投资下降 6.4%。全国新建商品房销售面积 49880 万平方米，同比下降 12.1%；新建商品房销售额 47470 亿元，下降 13.0%。全国二手房交易网签面积 54923 万平方米，同比增长 10.6%。8 月份，固定资产投资（不含农户）环比下降 0.50%。（国家统计局）

❖ 总结评述

1—8 月全国固定资产投资较前月降幅继续扩大 0.5 个百分点，且 8 月单月同比约-11.0%，连续 6 个月环比负增。具体而言，房地产投资仍是最大拖累，且尚未见底。新房销售连续双位数下滑，定金及预收款、按揭贷款双双大幅收缩。国内贷款降幅远超销售降幅，反映银行对房企信用仍偏谨慎，“主体信用”融资模式已然失效。8·28 新政组合拳短期抬高了开工与销售的门槛，预售转现房的过渡期进一步压制了新开工节奏。基建投资跌幅扩大。8 月地方债发行 1.19 万亿元、新增专项债 5188 亿元提速，但资金从发行到形成实物工作量存在时滞，8 月数据尚未体现。8 月多地高温、强降雨、台风导致户外施工、基坑吊装等暂停，水泥产量同比降幅-11.7%，建筑业 PMI 在低基数下仍回落。水利市政、公用事业是主要下拉项，交通与信息传输是主要支撑，反映出基建投资已从“总量扩张”转向“有收益的准经营性项目+新型基础设施”。制造业投资“设备更新+新动能”进行托底。2000 亿元设备更新支持资金下达完毕，直接拉动设备工器具购置保持 9%以上增长。部分传统制造和下游消费品行业产能利用率偏低、价格承压，企业资本开支趋于谨慎。外需不确定性使得企业对中长期订单可见度不足，投资决策偏保守。

3.货物进出口快速增长，贸易结构继续优化

8 月份，货物进出口总额 46455 亿元，同比增长 19.8%，比上月加快 0.6 个百分点。其中，出口 27274 亿元，增长 18.6%；进口 19181 亿元，增长 21.7%。1—8 月份，货物进出口总额 347753 亿元，同比增长 17.6%。其中，出口 201658 亿元，增长 14.6%；进口 146095 亿元，增长 22.0%。1—8 月份，一般贸易进出口同比增长 10.5%。对共建“一带一路”国家进出口增长 15.9%。民营企业进出口增长 17.6%。机电产品出口增长 21.9%。（国家统计局）

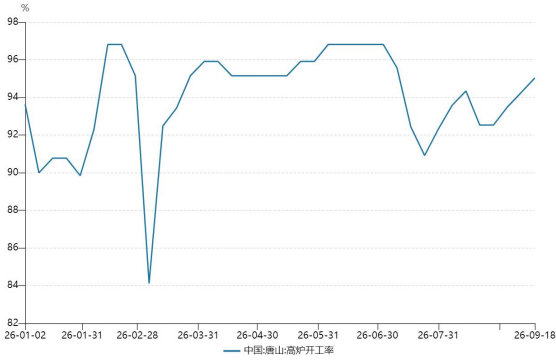
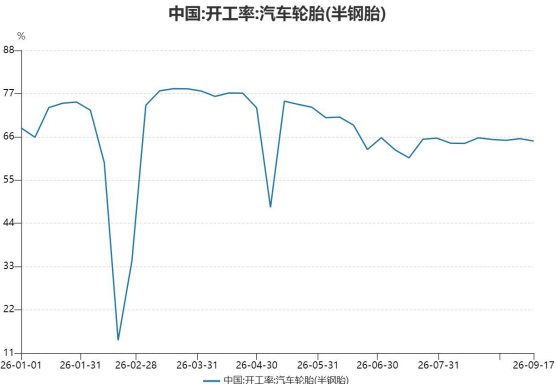
❖ 总结评述

8 月出口结构上呈现三大特征：一是 AI 产业链强势主导，集成电路、自动数据处理设备出口分别增长 129.8%、76.5%，合计拉动整体出口超 11 个百分点；二是传统劳动密集型产品修复，服装、玩具等出口同比回升，分化有所收敛；三是市场多元化深化，对东盟、非洲、拉美保持两位数增长。出口高增的背后，主要受 AI 产业链高景气、消费品出口改善及短期扰动修复等多重因素的共同支撑。集成电路、自动数据处理设备及其零部件出口同比分别高达 129.8% 和 76.5%，汽车出口同比增长 43.04%，合计贡献了出口的主要增量。AI 硬件（如存储芯片）价格持续上涨，出口高增主要受价格端拉动，而非单纯的数量扩张，反映了全球 AI 资本开支的高景气。受美国进口回补周期以及中国生产优于海外的“供给替代”效应共同影响，玩具、鞋靴、家用电器、服装等劳动密集型及终端消费品出口明显回升。此外，8 月受台风“白海豚”等极端天气影响，部分沿海港口（如上海港、宁波舟山）曾出现作业停摆，随着港口作业恢复，前期积压的货物在月内集中出运，对 8 月出口节奏形成了一定的技术性支撑。

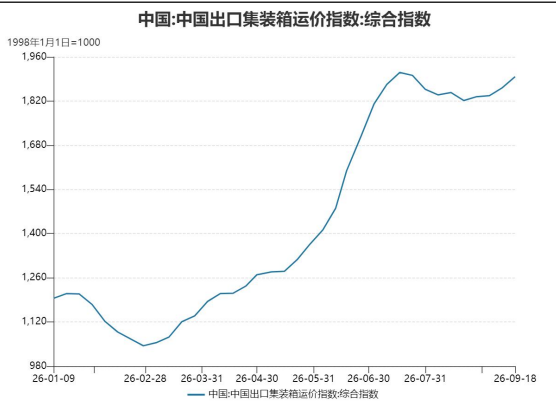
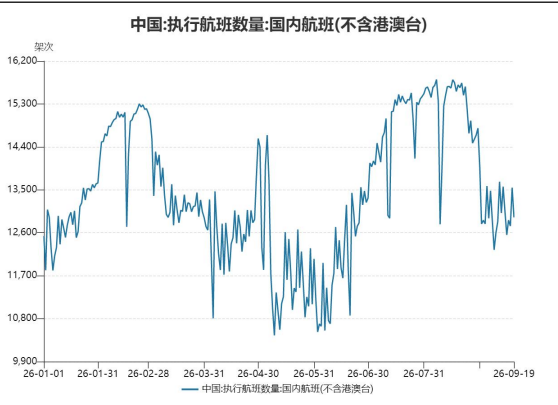
【 高频数据追踪 】

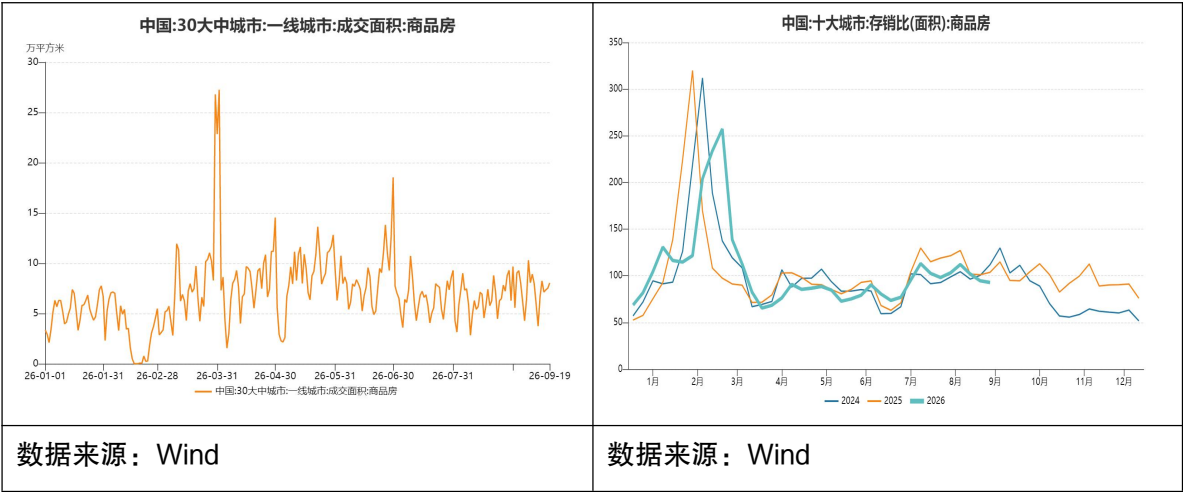
1.生产

图：高炉开工率	图：石油沥青装置开工率
---------	-------------

中国:唐山:高炉开工率  数据来源：Wind	中国:开工率:石油沥青装置  数据来源：Wind
图：汽车轮胎半钢胎开工率  数据来源：Wind	图：纯碱开工率  数据来源：Wind

2.需求

图：中国出口集装箱运价指数  数据来源：Wind	图：国内航班数量  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



3.价格



4.市场



