



OGCR
东方金诚

全球主要央行立场分化，美国就业数据引发市场波动

——海外宏观周报（2026. 2. 2-2026. 2. 8）

作者

东方金诚 研究发展部

分析师 徐嘉琦

执行总监 冯琳

时间

2026年2月9日

核心观点

- 上周商品和主要股票市场延续高波动。上周贵金属价格大幅震荡，截至周五，黄金、白银价格分别较前一周五下行0.7%、27.4%。上周海外股市整体波动较大，表现分化。美股科技股承压，周初价格出现较大回调，周五在劳动力数据公布后反弹，全周看，纳斯达克指数、标普500分别下跌1.8%、0.1%，道琼斯指数上涨2.5%，创历史新高；上周欧洲股市整体上涨；受大选自民党民调领先影响，上周日经225指数上涨3.9%。
- 全球主要央行政策立场分化。欧央行连续第五次维持利率不变，行长拉加德承认通胀前景“比往常更加难以预测”，并警示欧元走强可能抑制通胀，政策处于审慎观察期。英国央行同样维持利率不变，但内部分歧显著，接近降息门槛，行长安德鲁·贝利释放鸽派信号，称通胀回落将为宽松提供空间，显著推升了市场降息预期。澳洲联储宣布加息25个基点，成为年内首个加息的主要发达经济体央行，主因国内需求超预期、通胀压力加剧。日本央行会议纪要继续释放鹰派信号，强调实际利率仍低，对政策滞后表示担忧。
- 上周公布的美国1月ISM制造业和服务业PMI均超预期，但ADP就业等数据有所放缓。1月非农就业数据因政府停摆再度推迟，ADP新增就业不及预期，2025年12月JOLTS职位空缺数降至五年多新低，表明用工需求正在减弱。受就业数据影响，市场对美联储降息的预期有所上升，推动当周10年期美债收益率下行。



关注东方金诚公众号
获取更多研究报告



OGCR
东方金诚

全球主要央行立场分化，美国就业数据引发市场波动

——海外宏观周报（2026. 2. 2-2026. 2. 8）

作者

东方金诚 研究发展部

分析师 徐嘉琦

执行总监 冯琳

时间

2026年2月9日

	名称	2026/2/6	一周涨跌幅	年初至今涨跌幅
股市	上证指数	4066	-1.27%	2.44%
	深证成指	13907	-2.11%	2.82%
	标普 500	6932	-0.10%	1.27%
	道琼斯工业指数	50116	2.50%	4.27%
	纳斯达克指数	23031	-1.84%	-0.91%
	英国富时 100	10370	1.43%	4.41%
	德国 DAX	24721	0.74%	0.94%
	法国 CAC40	8274	1.81%	1.53%
	日经 225	56375	3.91%	11.99%
	韩国综合指数	5089	-2.59%	20.76%
	恒生指数	26560	-3.02%	3.63%
	澳洲标普 200	8709	-1.81%	-0.06%
债市	10 年期中国国债收益率	1.81	-0.10	-3.25
	10 年期美国国债收益率	4.22	-4.00	3.00
	10 年期英国国债收益率	4.51	-1.20	-11.35
	10 年期德国国债收益率	2.82	-3.00	-5.00
	10 年期法国国债收益率	3.45	1.60	-15.20
	10 年期日本国债收益率	2.24	-1.10	12.50
外汇	美元指数	97.61	0.51%	-0.86%
	美元兑人民币	6.96	-0.13%	-0.91%
	美元兑日元	157.23	1.59%	0.24%
	欧元兑美元	1.18	-0.30%	0.83%
	英镑兑美元	1.36	-0.54%	1.14%
商品	现货价(伦敦市场):黄金:美元	4948	-0.68%	13.67%
	现货价(伦敦市场):白银:美元	75	-27.38%	0.98%
	现货价:WTI 原油	64	-2.62%	10.78%
	LME 铜	13060	-0.74%	3.89%



关注东方金诚公众号

获取更多研究报告

一、政策动向

1. 货币政策

欧央行连续第五次按兵不动。2月5日，欧洲央行决定将存款利率维持在2%不变，这是自去年6月以来连续第五次暂停降息。欧央行行长拉加德在利率决议公布后的新闻发布会上重申政策立场，指出当前欧元区增长主要由服务业驱动，尤其是信息技术与通信行业，而制造业在贸易逆风中保持韧性，同时，劳动力市场稳健持续支撑居民收入。拉加德强调，必须在地缘政治不确定性增加、外部环境充满挑战的背景下增强欧元区韧性，并敦促各国政府继续推进结构性改革。她特别指出，由于关税上升、欧元走强等，贸易环境面临严峻压力。关于通胀前景，拉加德表示其“比往常更加难以预测”，并指出基础通胀率目前与央行2%的目标一致。但她警告，欧元自去年3月以来的持续走强可能会进一步抑制通胀，导致通胀率低于目标水平。欧洲央行已讨论汇率议题，并表明将密切关注汇率波动，其影响已纳入政策基线考量。她同时指出，全球政策环境不确定性再度上升，可能抑制需求。

英国央行维持利率不变。英国央行2月5日在2026年开年后的首次货币政策会议上，以5比4的微弱多数通过了维持利率不变的决议。英国央行货币政策委员会（MPC）由九名成员组成，其中，四名委员明确主张立即下调基准利率25个基点，将“银行利率”降至3.50%。英国央行在会后声明中重申，当前的货币政策设定旨在确保CPI通胀率不仅能够回落到2%的目标水平，更要实现中期的可持续稳定。为达成这一目标，央行需要在抑制通胀与支持经济增长之间审慎权衡各方风险。英国央行行长安德鲁·贝利是本次投票中支持维持利率的五名委员之一。他在会后声明中表示，预计未来几个月内通胀将出现较为明显的回落，通胀持续性的风险总体上仍在减弱。他同时强调，这为货币政策进一步宽松提供了空间，但并不意味着会在某次特定会议上必然采取行动。

日本央行议息会议纪要继续释放鹰派信号。2月2日发布的日本央行1月政策会议的纪要显示，当前日本实际利率仍处全球低位，金融环境维持宽松。鉴于“薪资-价格”循环机制有望维持，且日元持续贬值加剧了通胀上行风险，部分委员表示了对政策滞后的担忧，强调需适时调整宽松程度。

澳洲联储宣布加息。2月3日，澳洲联储宣布加息25个基点至3.85%，成为2026年首个加息的主要发达经济体央行。澳洲联储公布的货币政策委员会声明显示，该次政策决定为全票通过。委员会认为，通胀可能在一段时间内维持在目标之上，因此适当提高现金利率目标。近几个月的数据证实，通胀压力在2025年下半年确实大幅加剧。虽然部分通胀回升被评估为反映暂时因素，但私人需求增长速度快于预期，产能压力比之前评估的更大，劳动力市场状况略显紧张。委员会将关注数据和不断演变的前景及风险评估来指导其决策。为此，委员会将密切关注全球经济和金融市场的发展、国内需求的趋势以及通货膨胀和劳动力市场的前景。

2. 财政政策

美国众议院批准政府融资法案，将结束局部停摆。当地时间2月3日，美国众议院通过了一项由该国总统特朗普与参议院民主党人协商达成的拨款协议，美国政府的部分停摆有望结束。特朗普此前表示希望该支出方案能尽快颁布，目前该法案已送交总统签署。众议院的投票结果为217票对214票。一些保守派人士曾威胁要利用程序性手段阻挠该协议，但在特朗普要求他们投票通过该措施后，这些人选择了让步。尽管如此，一场更局限的资金短缺风险依然笼罩，因为美国国土安全部的资金仅能维持到2月13日，而特朗普正就民主党提出的对移民执法人员实施新约束的要求与对方进行谈判。政府的其他部门则将获得维持到9月30日财年结束的资金。

3. 产业政策

美印达成临时贸易框架：对印关税降至18%，印度承诺5年采购5000亿美元美国产品。据央视新闻，美印两国2月6日宣布，双方已就互惠互利贸易达成临时协议框架，该框架重申了两国对更广泛的美印双边贸易协定谈判的承诺。该协定由美国总统特朗普和印度总理莫迪于2025年2月13日启动，将包含更多市场准入承诺。根据联合声明，印度将向美国大部分工业品及部分农产品开放市场，美国将对原产于印度的商品征收税率为18%的所谓“对等关税”。该协议明确包含印度承诺在五年内向美采购总额达5000亿美元的商品，涉及能源、航空、金属及科技产品等领域，规模约为当前印度自美进口额的两倍。值得关注的是，特朗

普在行政令中确认，印度已承诺停止直接或间接进口俄罗斯石油，作为交换，美国将取消此前对印度商品加征的 25% 惩罚性关税。

二、经济数据

1. 美国

美国 1 月 ISM 制造业 PMI、服务业 PMI 均超预期。2 月 2 日公布的数据显示，1 月 ISM 制造业 PMI 指数从前一个月的 47.9 大幅升至 52.6，远高于预期值 48.5。2 月 4 日 ISM 公布的数据显示，1 月服务业 PMI 指数为 53.8，与 12 月持平，也持平于 2024 年 10 月以来的最高水平，好于预期。

美国 1 月 ADP 就业人数增长 2.2 万人，低于预期；2025 年 12 月 JOLTS 职位空缺创五年多新低。2 月 4 日，据 ADP 研究院发布的数据，美国私营部门 1 月新增就业岗位 2.2 万个，远低于市场预期 4.5 万人，亦低于修正后的前值（12 月增幅由 4.1 万下修至 3.7 万）。该报告延续了 2025 年末以来的疲软趋势，表明就业市场维持“低招聘、低解雇”的僵持状态。值得注意的是，因联邦政府部分停摆，原定于本周五发布的美国劳工统计局官方非农就业报告再度推迟，具体发布时间待国会解决预算僵局后确定。2 月 5 日，美国劳工统计局公布的数据显示，美国 12 月 JOLTS 职位空缺 654.2 万人，为 2020 年 9 月以来最低水平，预期 725 万人，前值从 714.6 万人下调至 692.8 万人。2024 年底的 JOLTS 职位空缺数约为 750 万个，意味着 2025 年美国经济中的职位空缺数量减少了近 100 万个，这表明在一个表现不均衡的劳动力市场中，用工需求正在走弱。

美国消费者信心指数微涨。2 月 6 日，美国密歇根大学发布的初步调查数据显示，美国 2026 年 2 月消费者信心指数初值为 57.3，高于 1 月终值 56.4，低于 2025 年 2 月终值 64.7。2 月当前经济状况指数初值为 58.3，高于 1 月终值 55.4，低于去年 2 月终值 65.7；消费者预期指数初值为 56.6，低于 1 月终值 57 和去年 2 月终值 64。调查显示，虽然目前消费者信心指数处于 2025 年 8 月以来最高水平，但近几个月的月度增幅较小，从历史角度来看，整体信心水平仍然非常低。高物价和失业风险上升导致对个人财务状况恶化的担忧仍然普遍存在。

表 1 上周美国宏观数据更新汇总（月度数据）

分类	单位	2025												2026		
		1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	1月	2月	
就业	职位空缺数:非农:季调	万个	776.2	748.0	720.0	739.5	771.2	735.7	720.8	722.7	765.8	744.9	692.8	654.2		
	新增 ADP 就业人数:季调	万人	14.0	1.4	-5.3	-2.3	-2.4	-0.1	7.7	4.9	8.8	2.0	7.4	3.7	2.2	
景气调查	ISM:制造业 PMI	-	50.9	50.3	49.0	48.7	48.5	49.0	48.0	48.7	49.1	48.7	48.2	47.9	52.6	
	ISM:制造业 PMI:环比	%	3.3	-1.2	-2.6	-0.6	-0.4	1.0	-2.0	1.5	0.8	-0.8	-1.0	-0.6	9.8	
	ISM:服务业 PMI	-	52.8	53.5	50.8	51.6	49.9	50.8	50.1	52.0	50.0	52.4	52.6	54.4	53.8	
	ISM:服务业 PMI:环比	%	-2.4	1.3	-5.1	1.6	-3.3	1.8	-1.4	3.8	-3.9	4.8	0.4	3.4	-1.1	
	密歇根大学消费者信心指数	-	71.7	64.7	57.0	52.2	52.2	60.7	61.7	58.2	55.1	53.6	51.0	52.9	56.4	57.3
	密歇根大学消费者预期指数	-	69.5	64.0	52.6	47.3	47.9	58.1	57.7	55.9	51.7	50.3	51.0	54.6	57.0	56.6
	密歇根大学消费者现状指数	-	75.1	65.7	63.8	59.8	58.9	64.8	68.0	61.7	60.4	58.6	51.1	50.4	55.4	58.3

数据来源: wind, 东方金诚

图 1 美国 30 年期抵押贷款利率上行(%)

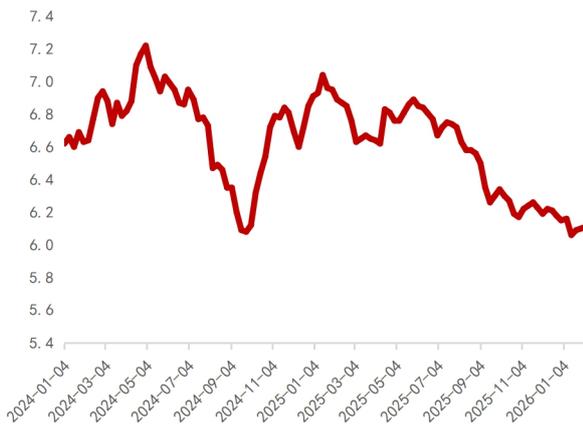


图 2 美国房屋待售时长下降(四周滚动平均, 天)

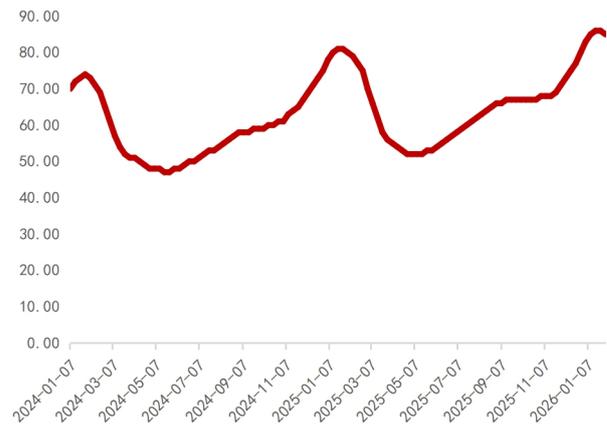


图 3 美国房屋销售价格上升(中位数, 四周滚动平均, 万美元)

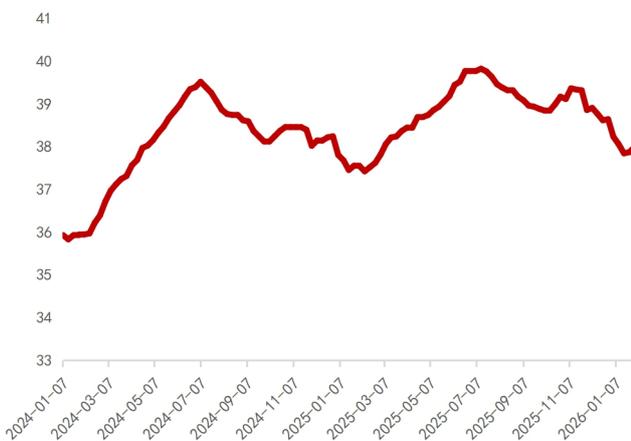


图 4 美国房屋销售量上升(四周滚动平均, 万套)

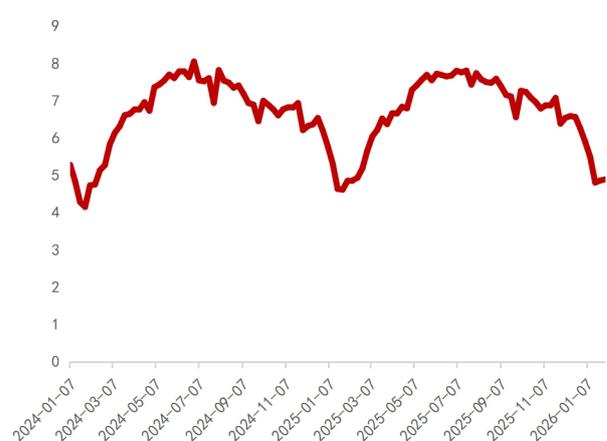


图5 美国前周初请失业金人数增加(万人)

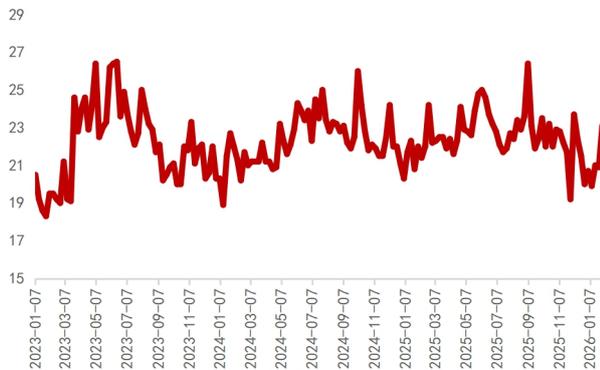
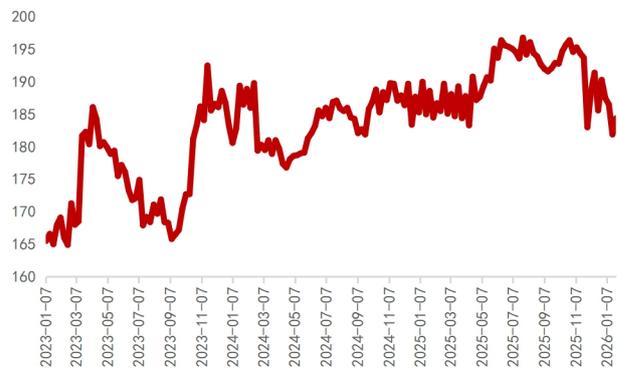


图6 美国持续领取失业金人数增加(万人)



数据来源：房地美，Redfin，wind，东方金诚

2. 欧洲

欧元区零售销售放缓，PPI 下行。欧元区 2025 年 11 月零售销售季调环比-0.6%（前值-0.4%）。欧元区 2025 年 12 月 CPI 同比增速 2.0%（前值 2.1%），环比增速 0.2%（前值-0.3%）；PPI 同比-2.1%（前值-1.4%），环比-0.3%（前值 0.7%）。

表 2 上周欧洲宏观数据更新汇总（月度数据）

分类	单位	2025												2026	
		1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	1月	
消费	欧元区 20 国:零售销售指数:季调	-	99.9	99.2	100.0	100.3	100.1	100.5	100.4	100.0	100.7	100.3	99.7		
	欧元区 20 国:零售销售指数:季调:环比	%	0.8	-0.7	0.8	0.3	-0.2	0.4	-0.1	-0.4	0.7	-0.4	-0.6		
通货	欧元区:HICP(调和CPI):同比	%	2.5	2.3	2.2	2.2	1.9	2.0	2.0	2.0	2.2	2.1	2.1	2.0	
	欧元区:HICP(调和CPI):环比	%	-0.3	0.4	0.6	0.6	-0.1	0.3	0.0	0.1	0.1	0.2	-0.3	0.2	
通胀	德国:CPI:同比	%	2.3	2.3	2.2	2.1	2.1	2.0	2.0	2.2	2.4	2.3	2.3	1.8	2.1
	德国:CPI:环比	%	-0.2	0.4	0.3	0.4	0.1	0.0	0.3	0.1	0.2	0.3	-0.2	0.0	0.1
	欧元区 20 国:PPI:剔除建筑业:同比	%	1.7	3.1	1.9	0.7	0.3	0.6	0.2	-0.6	-0.2	-0.5	-1.4	-2.1	
	欧元区 20 国:PPI:剔除建筑业:环比	%	0.8	0.3	-1.7	-2.2	-0.6	0.9	0.4	-0.4	-0.1	0.1	0.7	-0.3	
就业	欧元区 20 国:失业率:季调	%	6.3	6.3	6.4	6.3	6.4	6.4	6.4	6.4	6.4	6.4	6.3	6.2	
	德国:登记失业率	%	6.4	6.4	6.4	6.3	6.2	6.2	6.3	6.4	6.3	6.2	6.1	6.2	6.6
	法国:失业率:季调	%	7.3	7.5	7.6	7.5	7.6	7.6	7.7	7.7	7.7	7.7	7.7	7.7	

数据来源：wind，东方金诚

三、国际政治

美伊核谈判最新进展：双方就“保持对话”达成共识，具体条款仍有博弈。据央视新闻，当地时间 2 月 6 日，经过高强度的间接磋商，伊朗与美国在阿曼首都马斯喀特的新一轮核问

题谈判取得阶段性进展。据现场初步评估，虽然双方在具体条款上仍有博弈，但已就“继续保持对话”这一关键目标达成了共识。

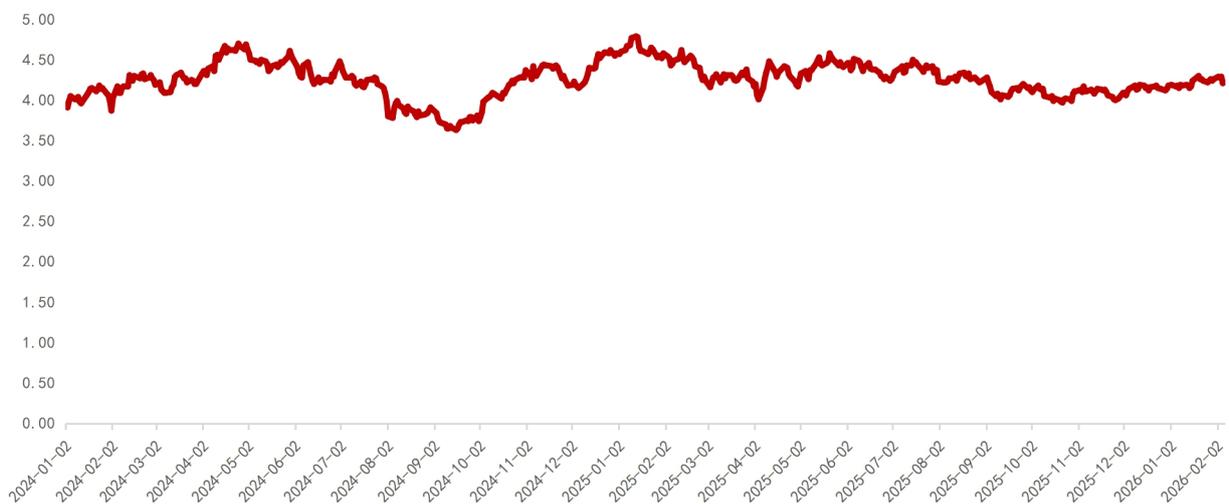
日本众议院选举结果公布，由自民党和日本维新会组成的执政联盟获得过半数议席。在2月8日举行的日本众议院选举中，由自民党和日本维新会组成的执政联盟获得过半数议席。日本众议院于1月23日正式解散，从解散到投票，时间仅隔16天，创下第二次世界大战结束以来的众议院解散到投票间隔时间最短纪录。

四、海外债市

1. 美债

上周美债收益率走势波动较大，周初因美联储政策不确定性上行，随后受美国劳动力市场数据走弱、美联储降息预期上升影响而转为下行，周五因美股大幅反弹而小幅回升。截至上周五，10年期美债收益率较前一周下行4bp至4.22%。

图7 上周美国10年期国债收益率下行(%)



数据来源: wind, 东方金诚

图 8 外国投资者持有美国国债金额及结构



数据来源：wind，东方金诚

图 9 美债外国投资者分布（万亿美元）

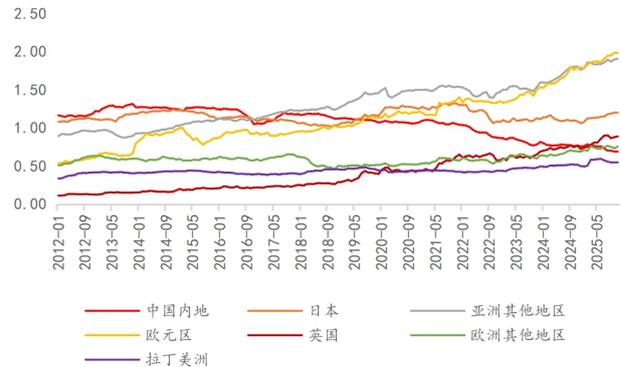


表 3 上周美债发行数据

债券类型	期限	发行金额(亿美元)	发行日期	发行收益率(%)
Bill	6-Week	940.71	2026-02-05	3.7060
Bill	26-Week	804.82	2026-02-05	3.6390
Bill	13-Week	930.26	2026-02-05	3.6840
Bill	4-Week	1,053.90	2026-02-03	3.6910
Bill	8-Week	953.53	2026-02-03	3.7060
Bill	17-Week	692.56	2026-02-03	3.6840
Note	2-Year	738.62	2026-02-02	3.5000
Note	2-Year	690.00	2026-02-02	--
Note	5-Year	749.33	2026-02-02	3.7500
Note	2-Year	321.14	2026-02-02	--
Note	7-Year	471.01	2026-02-02	4.0000
Bond	19-Year 10-Month	139.16	2026-02-02	4.6250

数据来源：iFind，东方金诚

2. 其他主权债券

上周欧央行、英国央行均按兵不动，但英国央行释放明显鸽派信号，降息预期升温推动 10 年期英国国债收益率大幅下行，当周共下行 1.2bp 至 4.51%；上周 10 年期德国国债收益率下行 3bp 至 2.82%，10 年期法国国债收益率上行 1.6bp 至 3.45%。上周日本 10 年期国债收益率下行 1.1bp 至 2.24%。

图 10 日本十年期国债收益率下行 (%)



图 11 英国十年期国债收益率下行 (%)

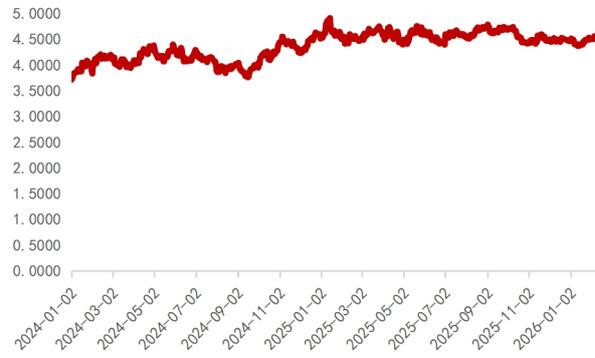


图 12 法国十年期国债收益率上行 (%)

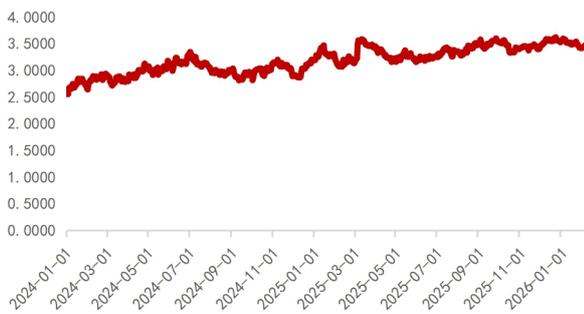
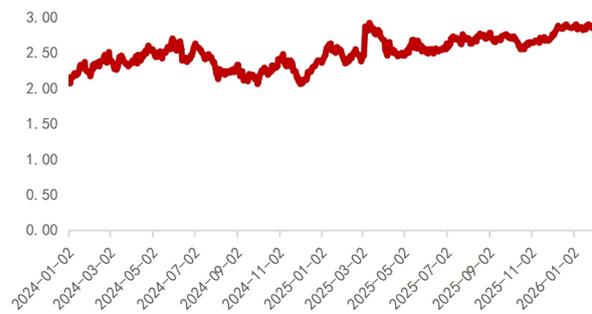


图 13 德国十年期国债收益率下行 (%)



数据来源: wind, 东方金诚

权利及免责声明：

本研究报告及相关信用分析数据、模型、软件、评级结果等所有内容的著作权及其他知识产权归东方金诚所有，东方金诚保留与此相关的一切权利。建议各机构及个人未经书面授权，避免对上述内容进行修改、复制、逆向工程、销售、分发、引用或任何形式的传播。

本报告中引用的标明出处的公开资料，其合法性、真实性、准确性及完整性由资料提供方 / 发布方负责。东方金诚已对该等资料进行合理审慎核查，但此过程不构成对其合法性、真实性、准确性及完整性的任何形式保证。

鉴于评级预测具有主观性和局限性，需提醒您：评级预测及基于此的结论可能与实际情况存在差异，东方金诚保留对相关内容随时修正或更新的权利。

本报告仅为投资人、发行人等授权使用方提供第三方参考意见，不构成任何决策结论或建议。建议投资者审慎使用报告内容，自行承担投资行为及结果的责任，东方金诚不对此承担责任。

本报告仅授权东方金诚指定使用者按授权方式使用，引用时需注明来源且不得篡改、歪曲或进行类似修改。未获授权的机构及人士请避免获取或使用本报告，东方金诚对未授权使用、超授权使用或非法使用等不当行为导致的后果不承担责任。

地址：北京市丰台区丽泽路 24 号院平安幸福中心 A 座 45-47 层

电话：86-10-62299800（总机）

传真：86-10-62299803

邮箱：DFJCPX@coamc.com.cn