

全球市场回顾

2026年第三季度全球市场回顾
油价与收益率主导市场走势

Q3 2026
七月 - 九月



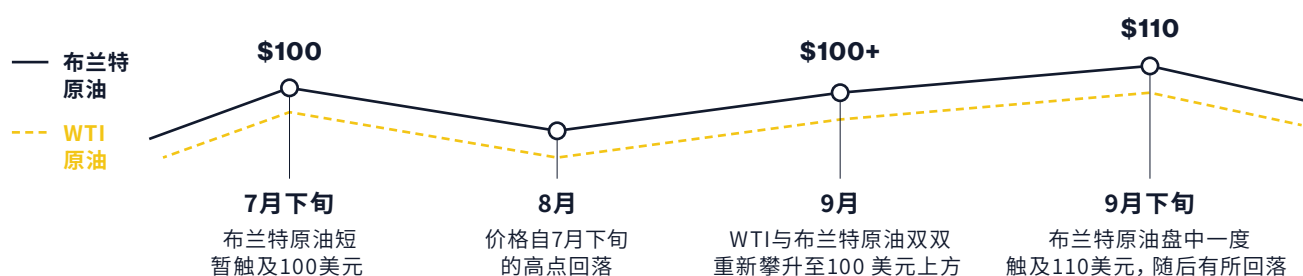
原油波动仍是核心主线



2026年第三季度的全球市场主要受美伊冲突对能源市场的持续影响所主导，并由此对通胀预期、央行政策及债券收益率产生了连锁反应。战争的拉锯意味着油价持续面临剧烈波动，市场频繁在局势升级与短暂降温之间震荡。布伦特原油在7月下旬曾短暂触及100美元，随后有所回落；但在9月沙特阿拉伯“东西管道”因遭受军事打击而暂时停运后，油价再度暴涨。WTI与布伦特原油均重新攀升至100美元关口上方，其中布伦特原油一度逼近110美元后才有所回落。九月最后一周，沙特阿拉伯的出口表现有所改善，船对船转运的替代方案提振了原油出口数据。然而，这种方法的效率低于常规运输方式且成本更高，这正是原油价格未能出现更大回调的原因。总体而言，第三季度的油价波动让能源引发的通胀担忧持续成为焦点，并不断推高各大央行的鹰派论调。布伦特原油价格在2026年第三季度上涨了约42%。

WTI与布伦特原油事件趋势示意图

事件趋势示意图仅展示主要价格走势，非完整历史时间序列。



央行态度转趋更加鹰派

为应对能源成本的反弹，全球三家最核心的中央银行在本季度相继加息。欧洲中央银行于9月10日将关键存款利率上调25个基点至2.50%；美国联邦储备委员会于9月16日加息25个基点，将联邦基金利率目标区间推高至3.75%-4.00%，为美联储自2023年以来首次加息；日本银行亦于两天后将其政策利率上调至1.25%，创下31年来的最高水平。

市场普遍预期，这三家机构以及英格兰银行和澳大利亚储备银行（澳大利亚储备银行也在9月最后一周加息）将在今年年底前或2027年年初进一步紧缩货币政策。通胀压力不仅限于原油本身：在俄罗斯和海湾地区的炼油厂遭受军事打击后，第三季度柴油价格亦创下历史新高。鉴于能源投入成本对整体通胀的直接冲击，未来油价的走势将极大程度上决定各大央行会加大还是放缓鹰派姿态。



2026年第三季度主要央行利率变动



欧洲中央银行

📅 2026年9月10日

+25 基点

2.50%

主要存款利率



美国联邦储备委员会

📅 2026年9月16日

+25 基点

3.75% - 4.00%

联邦基金目标利率区间



日本银行

📅 2026年9月18日

+25 基点

1.25%

政策利率 (创31年来新高)

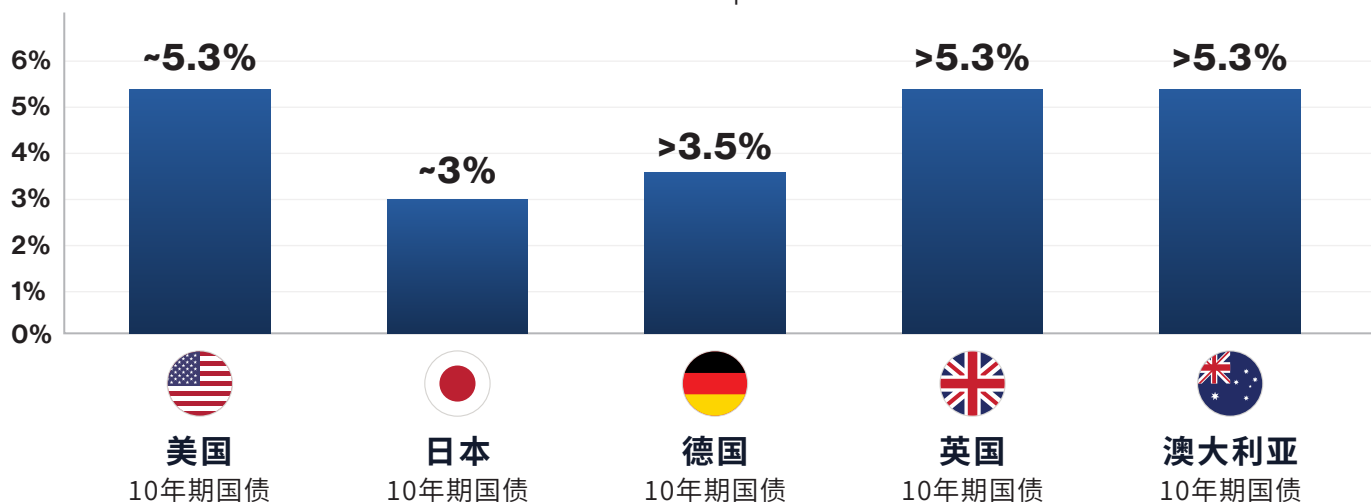
债券收益率全面攀升

债券收益率的飙升成为本季度最受瞩目的焦点之一。第三季度全球国债收益率一路走高。美国10年期国债收益率重新突破5%（季度末收于近5.3%），日本10年期国债收益率升至接近3%，创数十年来高位；德国国债收益率突破3.5%，英国国债收益率升至5.3%以上，澳大利亚10年期国债收益率亦同样企稳于5.3%以上。

贯穿其中的主线是居高不下的通胀担忧以及主要央行更趋鹰派的转向。尽管能源驱动的通胀是主因，但对主权债务的担忧也推波助澜。随着美国政府债务突破40万亿美元、财政赤字维持在约1.8万亿美元，投资者要求更高的风险溢价来吸收政府发行的国债。若收益率继续爬升，市场将预示更为紧缩的金融环境，这最终可能抑制信贷需求并拖累经济增长。



10年期政府债券收益率
2026年第三季度 | 主要经济体



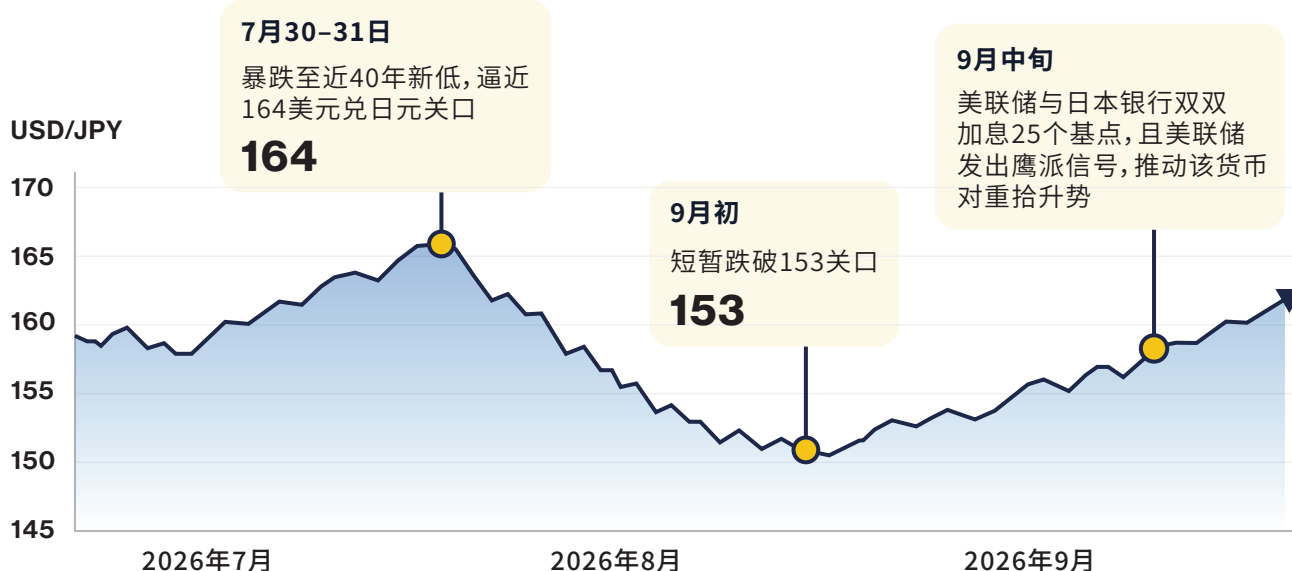
美元兑日元剧烈波动与历史性联合干预

外汇市场同样剧烈震荡，其中美元兑日元汇率尤为引人注目。由于美日之间巨大的收益率利差，日元持续承压，促使日本和美国财长采取了历史性的联合协调干预行动。

在7月30日至31日期间，日元兑美元跌至近40年低点逼近164后，日本财务省动用了创纪录的15.4万亿日元（折合约980亿美元）买入日元。美国财政部长斯科特·贝森特证实，美国于7月31日加入了干预行列，通过出售其外汇储备中的欧元来购买日元——这是美日28年来首次联合实施买入日元的干预行动。此次干预结合其他市场因素，在9月初短暂将美元兑日元推低至153关口下方。然而，在美联储和日本银行于9月中旬双双加息25个基点后，美联储更为鹰派的表态推动该汇率对重新开启上升通道。若日元再度大幅贬值，进一步干预仍是切实的可能性。第三季度，美元兑日元汇率下跌了2.75%。



美元兑日元2026年第三季度走势



股市逆势上扬及频创历史新高

尽管油价居高不下且债券收益率持续攀升，股票市场却展现出惊人的韧性。美国三大股指在本季度均刷新了历史收盘新高。标普500指数于8月13日创下7,798点的历史收市纪录；道琼斯工业平均指数一度触及54,349点的峰值；纳斯达克综合指数则在核心芯片与科技股重新发力的推动下，于9月22日飙升至27,244点。

科技股在7月经历了几轮波动并出现资金流向其他板块轮动的现象，但随着第二季度财报季的展开，人工智能相关概念股重新夺回领跑地位。强劲的业绩表现缓解了市场对估值的担忧，并加速了资金回流至科技板块（这一趋势在9月进一步提速），从而将纳斯达克指数推至历史新高。然而，面对高企的油价和债券收益率，美股能否继续“抗拒重力”仍是一个未知数。在美国三大主要股指中，科技股比重较大的纳斯达克指数在第三季度表现最佳，累计上涨2.47%；相比之下，涵盖范围更广的标准普尔500指数上涨2%，而道琼斯工业平均指数则下跌2.7%。



指数	第三季度涨跌幅
道琼斯工业平均指数	-2.7%
标普500指数	+2%
纳斯达克指数	+2.5%



股票市场能否继续逆势上涨？

在面对高企的油价与债券收益率的情况下，股市能否继续逆势上涨，目前仍是一个悬而未决的问题。

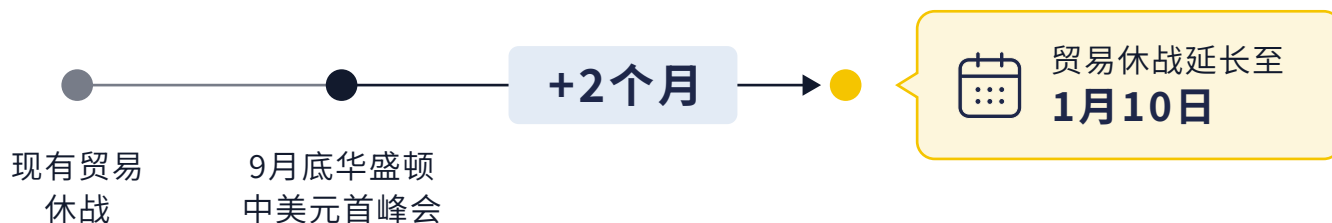


中美峰会与贸易休战延长

外界对9月下旬在华盛顿举行的中美元首会晤原本预期较低，普遍预计双方将更侧重于外交表象而非具体的政策突破。最终达成的成果包括：将现有的贸易停火协议延长两个月至1月10日，以及推出了所谓的“30对30”框架——在此框架下，双方各自列出了约300亿美元的非敏感商品，可以享受更低的互惠关税。而更为棘手的问题，包括人工智能技术管制和稀土出口限制，则实际上被推迟到以后再作讨论。总体而言，市场对本次峰会融洽的气氛以及未出现重大外交失误或贸易关系再次升级表示积极欢迎。



贸易休战延长



前瞻展望



展望未来，油价、债券收益率以及即将到来的第三季度财报季将是决定市场走势的核心因素。随着美国中期选举定于11月举行，市场焦点也将集中在华盛顿与德黑兰能否在选举前或选举后达成协议以释放能源供应。若能达成协议，将极大地缓解收益率压力，并为风险资产提供有力提振。然而，短期内达成解决方案的可能性不大。虽然美股迄今以惊人的韧性消化了持续的地缘政治风险，但如果油价和收益率进一步上行，或者各大央行采取更多鹰派举措，可能会在未来几个月严峻地考验全球市场。

潜在结果

乐观情景

协议释放能源供应

无论是中期选举前或后，美伊若成功达成协议，将有望缓解收益率压力，并为风险资产提供显著助力。



债券收益率
走低



风险资产表现
更强劲

风险情景

油价与收益率进一步上行

若油价与收益率持续攀升，或是央行立场转趋更加鹰派，未来数月全球市场将面临严峻考验。



油价走高



央行立场更趋
鹰派

免责声明

本文件由KCM集团控股有限公司（「KCM集团」）编制。本文件仅供一般参考及信息用途。本文件并非针对任何特定客户或目的而编制，也未考虑任何特定客户的投资目标、财务状况、个人情况或需求。KCM集团根据编制时公开可取得的信息而编制了本文件，KCM集团认为这些信息来源可靠，但并未对该等信息进行独立核实。本文件内容如有变更，恕不另行通知。

本文件并非投资建议或推荐，亦非旨在销售投资或服务，或招揽购买或认购。您不应使用或依赖本文件做出任何投资决策或买卖货币的决策。KCM集团对您使用或依赖本文件不承担任何责任。如果您对本文件的内容有任何疑问，请咨询您所在司法管辖区的专业顾问。

您不得为任何目的，以任何方式复制或进一步散布本文件的全部或部分内容给任何个人或实体。本文件不得分发至美国或任何散布本文件属非法行为的其他司法管辖区。

尽管本文件并非投资建议，但为了完整起见，请注意以下事项。过往业绩并不代表未来表现。任何投资或收益的价值都可能下跌也可能上涨，您可能无法收回全部投资金额。当投资以投资者当地货币以外的货币计价时，汇率变动可能会对投资的价值、价格或收益产生不利影响。如果某项投资没有公认的市场，投资者可能难以出售该投资，或难以获得有关其价值或相关风险程度的可靠信息。

本文件包含前瞻性陈述，这些陈述本质上存在重大风险和不确定性。此类陈述均为预测，不代表任何具体投资，仅用于说明目的。客户请注意，此处所述的经济状况无法保证未来会持续。实际结果可能与预测及/估计有重大差异。我们不保证这些前瞻性陈述中所反映的预期最终会被证实或实现，敬请您不要过度依赖此类陈述。我们不承担因新信息、未来事件或其他原因而公开更新或修订本文件或任何其他相关文件中包含的任何前瞻性陈述的义务。

除非另有说明，本文件中包含的任何照片、图像、图表、数据、插图、屏幕截图、标志、图案、影片、人工智能生成的内容或其他视觉数据（「视觉内容」）仅供说明和参考之用，不构成投资建议或推荐。

本文件所包含的视觉内容可能由KCM集团控股有限公司创作、拥有或生成，或从第三方供货商（包括图库图片供货商）取得许可，或使用人工智能工具创作，或经相关权利持有人许可使用。所有此类视觉内容均受版权、商标和其他知识产权法律的保护（如适用）。

© 2026 **KCM**Trade 保留所有权利。未经KCM集团控股有限公司事先书面许可，不得以任何形式或任何方式（包括电子、机械、影印、录音或其他方式）复制、储存于检索系统或传播本文件的任何部分。