

9月19日 | 美联储9月17日全票加息25BP至3.75%-4.00%，为2023年7月份以来首次，地缘政治因素与财政扩张压力是重启加息的直接原因

联合信用管理有限公司 2026年9月19日 16:51 天津

每日资讯

2026年9月19日
星期六

最新资本市场资讯一手掌握



联合热点对话

联合今日观察

国内财经新闻

国际财经新闻

热点对话

美联储9月17日全票加息25BP至3.75%-4.00%，为2023年7月份以来首次，地缘政治因素与财政扩张压力是重启加息的直接原因

今日观察

- 今年前8个月我国一般公共预算收入156633亿元，同比增长5.7%，税收收入为财政收入增长的核心支撑
- 美元指数在美联储加息效应释放后冲高回落，我国货物贸易顺差维持高位，促使人民币阶段性走强，但暂不具备单边升值基础

资讯精选

- 银行业协会发布中国资产托管行业发展报告，显示2025年末全国托管资产198.84万亿元，同比增长9.13%；实现托管手续费收入514.34亿元，同比增长4.05%
- 证监会拟对17起证券期货违法案件线索的“吹哨人”予以奖励，线索覆盖信披违规、内幕交易、审计中介机构未勤勉尽责等
- 北京市发布加快词元经济发展的行动方案（2026-2028年），为首个省级单位发布的词元经济专项政策，北京未来将建设成为国内高质量词元的核心生产聚集地

联合热点对话

北京时间2026年9月17日凌晨，美联储公布9月份利率决议，联邦公开市场委员会（FOMC）以12-0的全票结果决定加息25个基点，将联邦基金利率目标区间上调至3.75%至4.00%。这是自2023年7月份以来美联储首次加息，也是凯文·沃什担任美联储主席之后的首次利率上调。

问题：触发美联储此次加息25个基点的驱动因素有哪些？

联合认为，地缘政治因素与财政扩张压力成为美联储时隔三年重启加息的直接原因。中东地缘政治局势不确定性较大，推动WTI原油重新站上100美元/桶，柴油价格也升至历史高位，高油价向核心通胀传导的风险显著上升。同时，美国财政部的大规模发债以及特朗普政府酝酿的新一轮财政刺激计划，进一步加深了市场对通胀预期脱锚的忧虑。美联储认为价格压力已从能源端扩散至核心服务、住房及更广泛品类，不应再简单视为外部供给问题，当前通胀不再是短期现象而是中长期政策框架中的结构性问题。此外，美国劳动力市场依旧具有韧性，美国经济在消费支出强劲以及AI相关资本投资旺盛的支撑下维持稳健扩张，为美联储此次加息提供了必要的政策空间。

问题：美联储加息对美国国债务务以及美国经济有何影响？

联合认为，截至2026年9月15日，美国联邦政府未偿公共债务总额已突破40.1万亿美元。即便美联储不再进一步加息，仅凭存量债务的到期续滚，利息支出已成为美国联邦政府的主要财政支出，利息支出可能在2028年底前超越社会保障，成为联邦政府最大的单项支出。美国债务利息负担加重与财政赤字产生自我强化的负反馈效应，更高的利息成本推高财政赤字和国债发行规模，新增国债供给抬升期限溢价和借贷成本，再度加剧利息负担。如果财政赤字与利率负担的负反馈机制无法得到改变，美债作为“无风险锚”的定价基础将遭受侵蚀。另一方面，美联储加息导致企业融资与居民房贷成本同步上升，可能拖累美国实体经济；同时，美国通胀压力已经从能源价格上涨广泛扩散，收紧需求端的流动性对供给端成本通胀的影响作用相对缓慢，中长期美国经济仍面临一定“滞胀”风险。

问题：本次美联储加息对国际资本流动、黄金价格以及全球经济产生什么影响？

联合认为，本次美联储加息对国际资金流动、大宗商品价格以及全球经济产生连锁反映。一是，美联储加息推高美元与美债收益率，引发套利资金回流美国，对于能源进口依赖度高且外债负担较重的新兴经济体，还可能面临资本外流、汇率暴政与偿债成本上升的多重冲击。二是，美联储加息加深中美利差倒挂，虽在一定程度上加大了人民币汇率与跨境资本流动压力，但在出口韧性、人民币汇率独立走强以及国内货币政策“以我为主”基调的共同对冲下，人民币汇率的相对吸引力不降反升，熊猫债的融资成本优势也因此愈发显著。三是，美联储加息推高实际利率与美元汇率，直接增加黄金的持有机会成本，决议落地后金价一度走跌，但由于本轮通胀部分源于能源供给端，加息对实际利率的推升效果受限，金价在“利空出尽”后迅速反弹，其定价重心正从利率敏感性转向美国财政信用与去美元化等结构性支撑。四是，欧洲央行、美联储与日本央行相继加息，并经由美元联系汇率制度向挂钩经济体传导，全球流动性进一步收紧，推高跨境融资成本，抑制投资与消费需求，加剧新兴市场资本外流与债务偿付压力，对全球经济增长与金融稳定构成一定下行风险。

联合今日观察

1. 财政部：2026年1-8月份，全国一般公共预算收入156633亿元，同比增长5.7%。其中，全国税收收入129104亿元，同比增长6.6%；非税收入27529亿元，同比增长1.5%。分中央和地方看，中央一般公共预算收入70118亿元，同比增长9.1%；地方一般公共预算本级收入86515亿元，同比增长3.1%。

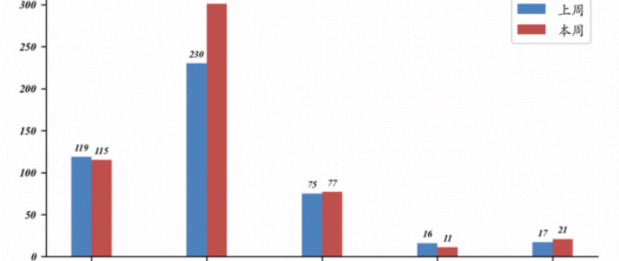
联合认为，从收入结构来看，税收收入成为财政收入增长的核心支撑，增速显著高于非税收入，反映出国内实体经济活跃度边际修复，税源质量有所改善，收入增长更多依托企业经营与消费端的真实经济活动。央地收入增速出现明显分化，源于税种归并与区域经济复苏节奏存在差异，地方财政的税源修复仍相对偏弱，从政策空间层面，一般公共预算收入平稳回升，增厚了财政可动用财力，为积极财政政策落地提供基础条件，有助于保障重大项目、民生保障、产业扶持等重点领域的资金供给。从宏观视角，财政收入属于经济的滞后指标，当前数据印证经济边际回暖，但复苏的结构性特征仍较为突出。后续财政政策将继续依托收支统筹管理，发挥逆周期调节效能，持续托底实体经济，巩固经济修复态势。

2. 9月18日，人民币对美元汇率迎来突破，在岸与离岸人民币双双升破6.70关口，离岸人民币盘中最高升至6.6953，创2022年7月中旬以来新高，在岸人民币盘中最高触及6.6975，创2023年1月份以来新高。受美元指数回落及中间价偏强调整驱动，国内外汇市场供需环境持续改善，跨境资金流动保持有序，短期内汇率有望延续稳中偏强格局。

联合认为，本轮人民币汇率迎来阶段性走强，体现出内外宏观环境的边际改善。美国财政赤字、国债供给压力持续引发市场担忧，压制美元长期估值，全球资产配置正在从“美元中心”向多元化方向调整。美国核心通胀迟迟未回到2%目标附近，使美联储短期维持“鹰派”立场，但美元指数在美联储加息效应释放后冲高回落，为非美货币提供了普遍的被动升值空间，减轻人民币外部压力。2026年前8个月我国货物贸易进出口总值34.78万亿元，同比增长17.6%，其中出口20.17万亿元，增长14.6%。我国出口保持高景气，机电、新能源等相关产品外需旺盛，货物贸易顺差维持高位，带来持续外汇供给，进一步支撑人民币汇率。同时人民币汇率双向波动的机制不断完善，对外部环境变化的响应能力持续增强，市场主体应对汇率波动的适应性也在逐步提升。外部宏观环境始终存在不确定性，各类海外变量存在反复波动的可能，汇率不存在单边持续走强的基础，国内基本面与丰富的政策工具，共同为人民币在合理均衡水平附近运行提供坚实支撑。

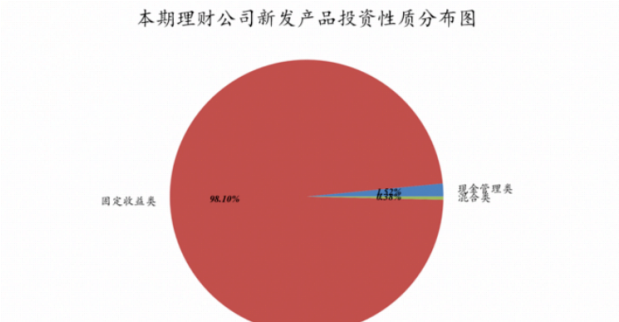
3. 理财市场：联合智评监测数据显示，9月5日至9月11日，理财公司共发行525支公募理财产品，新成立产品共募集资金1187.90亿元。

各类型理财公司近两周发行数量对比（支）



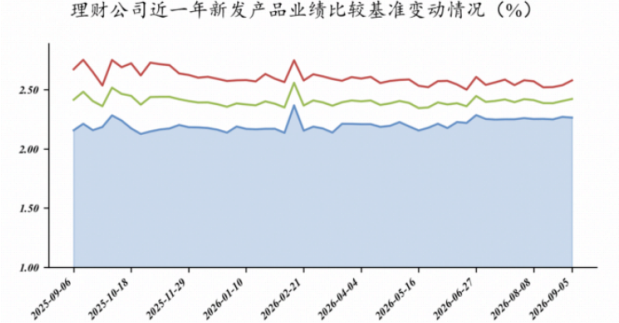
此周，理财公司新发公募产品的长期产品占比环比下降，新发固定收益类产品占比环比上升。

本期理财公司新产品投资性质分布图



此周，理财公司新产品业绩比较基准中板平均绩环比上升约2BP，开放申购的产品业绩比较基准中板平均绩环比基本持平。

理财公司近一年新产品业绩比较基准变动情况（%）



此周，存续人民币现金管理类理财产品平均七日年化收益率为1.14%，高于联合智评：现金30A指数收益率；成立满3个月的固定收益类公募产品成立以来年化收益率平均约为2.59%，环比下降约1BP；被净公募产品数量环比下降约3.36%。

此周，理财公司共有221支公募理财产品到期，其中207支为封闭式产品；到期的披露净值和兑付收益率信息的产品中，15支产品兑付收益率不及业绩比较基准。

4. 据上海环境能源交易所股份有限公司发布的数据显示，9月14日至9月18日全国碳市场综合价格行情为：

名称		价格
本周最高		96.90 元/吨
本周最低		94.20 元/吨
收盘价	9月11日	94.84 元/吨
	9月18日	95.63 元/吨
	涨幅	0.83%

据上海环境能源交易所股份有限公司发布的数据显示，9月14日至9月18日全国碳市场成交信息为：

交易方式	成交量（吨）	成交额（元）
挂牌协议交易	1721371.00	164927204.50
大宗协议交易	4032568.00	368819430.80
总计	5753939.00	533746635.30

联合认为，本周全国碳市场碳价高位小幅上行，整体震荡运行，市场成交活跃度较高。碳价涨幅0.83%，全周总成交量575.39万吨，大宗协议交易为成交主力，企业配额调配较为活跃，市场情绪供给，未出现极端波动。价格小幅抬升主要源于：一是配额分配规则收紧，免费配额供给收缩，叠加新行业纳入碳市场，市场对配额稀缺性预期增强，条例强化履约处罚，促使缺口企业提前采购，叠加新行业纳入碳市场，市场对配额稀缺性预期增强，条例强化履约处罚，促使缺口企业提前采购，二是临近年度履约节点，控排企业启动配额盘查，现实履约需求逐步释放，大宗交易放量反映企业批量调配对配额形成支撑；三是CCER供给有限，抵消渠道不足，企业更多依靠配额完成清缴，推升配额需求；四是“十五五”低碳政策导向明确，市场形成配额长期收紧预期，部分企业提前储备配额。但盈余企业持续出让配额，供需力量相互对冲，抑制碳价大幅冲高，行情以高位震荡为主。

国内财经新闻

1. 银行业协会发布的《中国资产托管行业发展报告（2026）》显示，截至2025年末，全国托管资产规模达198.84万亿元，同比增长9.13%；实现托管手续费收入514.34亿元，同比增长4.05%。

2. 证监会拟根据证券法等相关法律法规，对17起证券期货违法案件线索的“吹哨人”予以奖励。从案件类型来看，拟予以奖励的举报线索覆盖面较广，囊括上市公司信息披露违法违规、内幕交易、审计中介机构未勤勉尽责、私募基金违规、非法经营证券业务、非法证券投资咨询等。

3. 国家邮政局：2026年1-8月份，全国邮政行业业务收入（不包括邮政储蓄银行直接营业收入）累计完成12304.5亿元，同比增长6.0%。其中，快递业务收入累计完成10289.2亿元，同比增长7.4%；邮政行业寄递业务量累计完成1454.6亿件，同比增长4.0%。其中，快递业务量累计完成1340.6亿件，同比增长4.6%。

4. 中国民航航空大会上发布《中国航空运输发展（2026）》显示，2025年，全国民航货物运量首次突破千万吨大关，达1017.2万吨，同比增长13.3%。国际航线完成货物运量440.25万吨，同比增长22.1%，在货运总量中占比提升超40%。全国新开通货运航线252条，其中国际航线214条；全货机数量达272架，宽体机占比提升至22%；24个空港型国家物流枢纽货量合计占全国机场货量85%以上。

5. 北京市经信局、发改委发布《加快词元经济发展的行动方案（2026-2028年）》，是北京市层面发布的首个围绕词元经济发展的专项行动方案，也是首个省级单位发布的词元经济专项政策。未来北京将市场化调度京津冀蒙等地区的算力资源，打造覆盖电力、算力调用、词元生产、分发、应用的全链路生态工程，建设“算力中心+模型调优”的词元工厂业态，将北京建设成为国内高质量词元的核心生产聚集地。同时，当前词元工厂的标准与评价体系尚未统一，建立评价体系，有助于筛选优质词元、抑制空转，推动词元价值有效实现。

6. 工信部总工程师王卫明在2026中国汽车产业发展（泰达）国际论坛上表示，当前我国汽车产业也迎来提质增效转型升级的关键时期，工信部牵头印发《智能网联新能源汽车产业发展“十五五”规划》，下一步会同相关部门综合施策、精准发力，不断提升汽车产业创新力、竞争力、综合实力，加快推动汽车强国的建设，在扩大汽车市场消费方面，要实施好汽车“以旧换新”、新能源汽车下乡、县城充换电设施补短板试点、氢能综合应用、系统推进新能源重卡规模应用、出台汽车改装管理办法、健全汽车出口保障体系等，进一步提高汽车消费潜力。

7. 9月18日，商务部回应欧盟希望中方自愿限制混动汽车对欧出口，中方坚决反对并指其严重违反世贸规则，中欧汽车贸易摩擦升级或影响车企外销。

国际财经新闻

德国公布8月份PPI数据，同比上升4.6%，高于市场预期的3.9%，前值为上升3%；环比上升1.1%，高于市场预期的0.6%，为德国2023年4月份以来最大的同比涨幅。主要拉动因素是能源价格，其中矿物油产品价格同比大涨40.5%，该数据作为通胀前哨信号，意味着欧央行仍可能继续倾向加息。

法律声明

联合信用管理有限公司（以下简称“联合信用”）每日资讯（以下简称“联合每日资讯”）中涉及的内容仅供参考，不构成对贵方作出任何决策的操作建议及决策依据，更不能作为投资研究决策的依据，也不能作为贵方对联合信用主张权利的、责任的和法律的依据或凭证，无论是否已明示或暗示，联合信用就“联合每日资讯”涉及的内容不对贵方做出任何担保。在任何情况下，因贵方使用“联合每日资讯”所载内容而导致的直接或间接损失等后果，联合信用不承担任何法律责任。

“联合每日资讯”中所载的资料、意见及观点有可能因发布日后的各种因素变化而不再准确或失效，联合信用不承担任何更新不准确或过时的资料、意见及推测的义务，在对相关信息进行更新时亦不会另行通知。

“联合每日资讯”内容的版权归联合信用所有或联合信用授权使用，未经联合信用的书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式对“联合每日资讯”内容进行使用，包括但不限于转载、摘编、发布、转售或储存后供日后使用。

获取更多联合最新资讯
扫码访问联合信用网站

