

美国宏观经济周报

报告日期: 2026-09-25 (北京时间) · 数据截至: 2026-09-25 (UTC) · 数据源: FRED / BLS / BEA / U.S. Treasury / Federal Reserve

本周核心解读

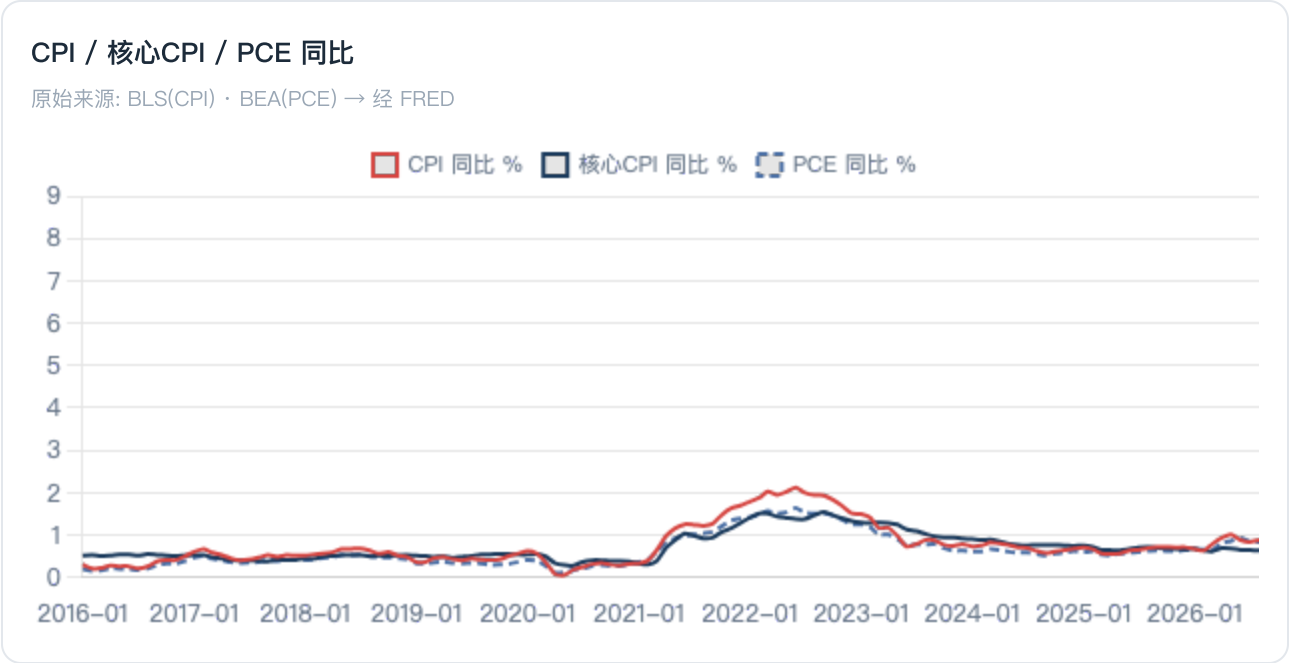
- 通胀:** CPI 同比 3.71% (近3个月回落), 核心 CPI 同比 2.76%, PCE 同比 3.70%。10年期盈亏平衡通胀率 2.33%, 市场对长期通胀预期处于常态区间。
- 就业:** 失业率 4.10%, 与上月持平; 最新非农新增 162K 人, 近3个月均值 71K 人。
- 增长:** 实际GDP 最新季度环比折年率 1.5%, 同比 2.1% (2026-04 数据)。高频实时估算参见 Atlanta Fed GDPNow。
- 货币政策:** 联邦基金有效利率 3.88% (2026-09-23)。市场对下次议息的加息/降息概率定价, 请查阅 CME FedWatch 工具。
- 利率与信用:** 10Y-2Y 期限利差 0.26%, 未倒挂; 高收益债信用利差 2.73%, 信用环境尚属正常。
- 流动性:** M2 同比 5.66%, 存量 \$23,343B (2026-08)。

关键指标总表

指标	最新值	原始来源	数据日期
CPI 同比	3.71%	BLS → FRED	2026-08-01
核心CPI 同比	2.76%	BLS → FRED	2026-08-01
PCE 同比	3.70%	BEA → FRED	2026-07-01
失业率	4.10%	BLS → FRED	2026-08-01

非农新增 (月)	162K	BLS → FRED	2026- 08-01
实际GDP 环 比折年	1.5%	BEA → FRED	2026- 04-01
M2 同比	5.66%	美联储 → FRED	2026- 08-01
联邦基金利 率	3.88%	美联储 → FRED	2026- 09-23
高收益信用 利差	2.73%	美联储 → FRED	2026- 09-23
10Y-2Y 利 差	0.26%	财政部 → FRED	2026- 09-25
10Y 盈亏平 衡通胀	2.33%	美联储 → FRED	2026- 09-25
收益率曲线	1MO: 3.99% / 3MO: 4.19% / 1: 4.49% / 2: 4.85% / 5: 4.99% / 10: 5.11% / 30: 5.40%	美国财政部 → FRED	2026- 09-25

趋势图表



失业率

原始来源: BLS → 经 FRED



非农新增就业（月度）

原始来源: BLS → 经 FRED



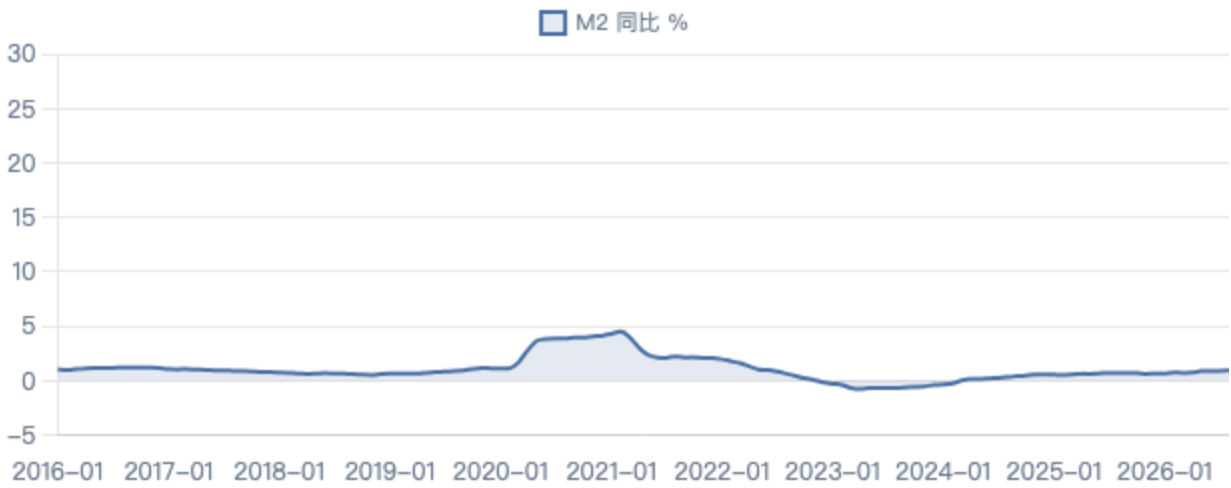
实际GDP 环比折年率

原始来源: BEA → 经 FRED · Atlanta Fed GDPNow 提供高频实时估算



M2 货币供应量同比

原始来源: 美联储 → 经 FRED



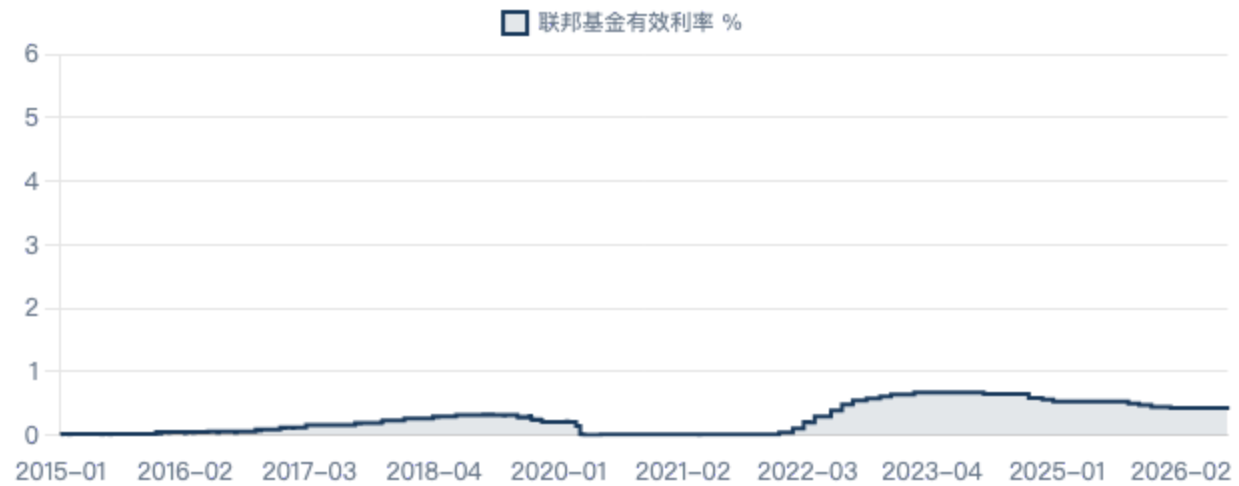
高收益债信用利差

原始来源: 美联储 → 经 FRED · 走阔 = 信用风险上升



联邦基金有效利率

原始来源: 美联储 → 经 FRED · 加息/降息概率定价见 CME FedWatch



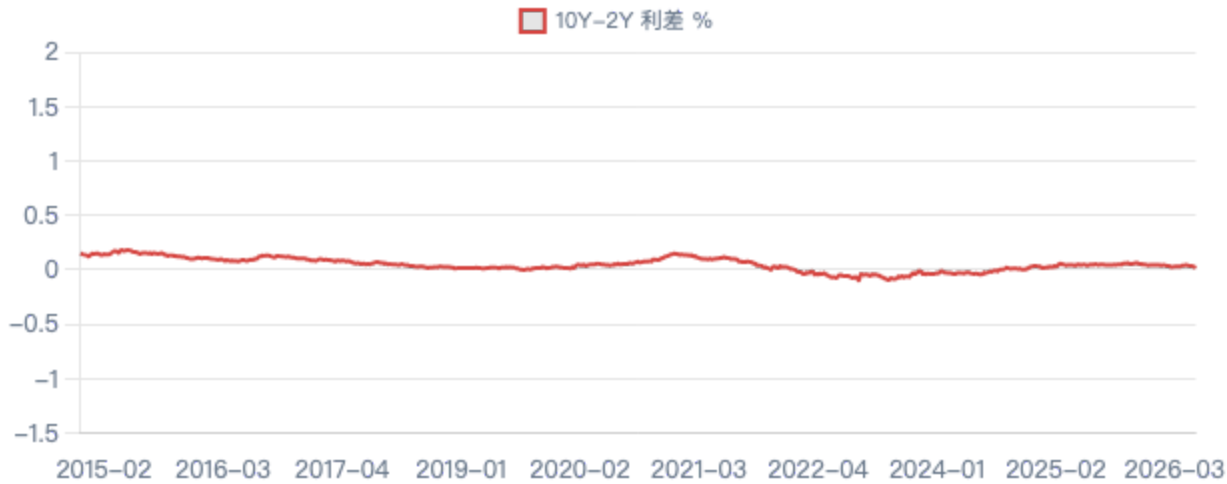
美债收益率曲线（最新）

1个月至30年期 · 原始来源: 美国财政部 → 经 FRED



10Y-2Y 期限利差

倒挂常被视为衰退先行指标



10年期盈亏平衡通胀率（市场通胀预期）

原始来源: 美联储 → 经 FRED



如何验证二手消息

本报告所有数字均来自官方一手来源，可自行复核：

- FRED (fred.stlouisfed.org)：通胀、失业率、M2、信用利差、美债利率一站式查询
- BLS (bls.gov)：CPI、PPI、非农、失业率的原始发布
- BEA (bea.gov)：GDP、PCE、个人收入核心数据
- CME FedWatch (cmegroup.com)：市场对 Fed 利率的实时概率定价
- U.S. Treasury (home.treasury.gov)：1个月至30年期美债收益率官方数据
- Atlanta Fed GDPNow (atlantafed.org)：美国GDP增速实时估算