

财政部重磅千亿级注资， 美国 8 月非农数据远超预期

一、市场回顾

权益市场：上周主要宽基指数继续震荡回调，不同宽基之间分化较大。风格上，价值股表现继续优于成长股，微盘股表现优于中大盘股。科技板块持续走弱，市场成交金额和波动率同步走低。行业方面，传媒、银行、农林牧渔等表现较优；电子、有色金属、建筑材料等表现较弱。

固收市场：上周资金面均衡宽松。债市收益率整体平坦化小幅下行，超长端表现仍较为强势。

商品市场：南华商品指数小幅上涨，周度涨 1.65%。分品种看，下跌品种主要以新能源及黑色系相关品种为主，上涨品种主要以原油产业链品种为主。上周美伊时隔一个月再度交火，布伦特原油涨超 5%重返 95 美元上方。

资产类别		指标名称	上周 走势	上周 涨跌幅	本月 涨跌幅	本年 涨跌幅
权益	A股	沪深300		-1.33%	-1.67%	-1.77%
		中证500		-3.07%	-3.77%	2.51%
		中证1000		-2.56%	-3.38%	-1.15%
		万得价值基金指数		-0.27%	-0.28%	1.73%
		万得成长基金指数		-3.21%	-4.11%	7.42%
	港股	恒生指数		0.26%	0.33%	0.08%
		恒生科技指数		-0.77%	-1.08%	-17.15%
	境外	标普500		0.09%	0.42%	12.75%
		纳斯达克		0.40%	0.52%	14.05%
类权益	REITs	中证REITs全收益		-1.52%	-1.17%	-6.84%
	可转债	万得可转债等权指数		-2.64%	-2.53%	1.80%
固收	利率债	中债-国债及政策性银行债财富(1-3年)指数		0.04%	0.03%	1.22%
		中债-国债及政策性银行债财富(7-10年)指数		0.16%	0.11%	3.35%
	信用债	中债-高信用等级债券财富(1-3年)指数		0.05%	0.04%	1.84%
		中债-高信用等级债券财富(7-10年)指数		0.15%	0.14%	4.79%
商品	大宗商品	南华商品指数		1.65%	1.09%	14.42%
	黄金	伦敦金现		-0.52%	-0.37%	2.60%

注：数据截至 2026/9/4

【8家中央金融企业拟增资 3600 亿元补充资本】

财政部将于近期发行 3000 亿元特别国债，支持 8 家中央金融企业补充核心一级资本。工商银行、农业银行、进出口银行、中国信保、中国人保、中国人寿集团、中国太平、中国再保等 8 家中央金融企业分别发布增资计划，共计 3600 亿元。此次财政部对 8 家中央金融企业增资，属于“未雨绸缪”的前瞻性安排，是支持中央金融企业高质量发展、助力宏观经济行稳致远的主动作为。

【证监会就私募投资基金募集新规征求意见】

9 月 4 日，证监会就《私募投资基金募集监督管理办法（征求意见稿）》公开征求意见。新规主要内容包括明确募集业务原则、完善合格投资者认定标准、明确资金募集过程和监管要求、完善保障募集资金安全机制、明确监督管理和法律责任等。

【《促进中小企业发展“十五五”规划》发布】

工信部等十部门印发《促进中小企业发展“十五五”规划》提出，到 2030 年，我国规模以上中小企业人均营业收入累计增长 15% 左右；防范化解拖欠中小企业账款长效机制基本建立，中小企业多元化融资渠道进一步拓宽。

二、量化策略观点

1. 股票量化策略

上周 IF、IC、IM 基差变动对市场中性策略的影响为 -0.08%、+0.04% 和 -0.02%。上周高频价量和 T0 策略超额收益整体表现较差，哑铃结构超额收益表现较好，市场中性策略表现预计较分化。美债利率和原油价格高企依旧是影响市场最大的外部不确定因素，内部方面，科技股还在逐步出清的过程中，整体表现疲软，拖累了宽基指数的表现。短期来看，指数还是有震荡寻底的过程，当前市场正在由二季度的极端抱团行情开始转向均衡行情，量化策略的超额环境有望继续修复。

2. 管理期货策略

南华商品指数上周小幅上涨，周度涨幅 1.65%。分品种看，下跌品种主要以新能源及黑色系相关品种为主，其中南华碳酸锂指数下跌近 7%、南华焦煤指数、南华焦炭指数、南华油菜籽指数下跌超 4%。上涨品种主

要以原油产业链品种为主，其中南华原油指数上涨超 5%、南华纯苯指数、南华苯乙烯指数上涨近 4%。美伊局势上周急剧升级，时隔一个月再度直接交火，布伦特原油涨超 5%重返 95 美元上方。美国 9 月加息概率升至约 65%，10 年期美债利率升至 4.8%，美元走强短期压制贵金属及基本金属。欧元区 8 月 CPI 创三年新高，欧央行 9 月加息基本确定。**商品市场波动性明显回升，可适当关注 CTA 策略。**

3. 相对价值策略

上周 ETF 期权和股指期货品种隐含波动率有所抬升。期货市场品种隐含波动率走势分化，能化品种受地缘驱动波动率大幅抬升，贵金属及基本金属品种波动率也有所上行，期权策略上周表现一般。上周股指整体回调，基差维持小幅震荡，期现套利和跨期套利机会较少，相关策略上周收益表现一般。日均成交量明显萎缩，ETF 申赎套利机会减少。商品市场整体小幅上涨，波动明显回升，套利机会增多。

4. 可转债策略

转债上周跟随正股震荡回调，全周来看中证转债指数（-2.42%）跌幅深于可转债正股指数（-0.33%）。高价、小盘、中低评级转债跌幅相对较深。上周转债市场交投延续冷淡，日均成交额在 500 亿左右徘徊。两只转债 ETF 上周合计小幅净流入 2.00 亿份。截至 9 月 4 日，转债价格中位数约 133.14 元（较前周-1.38 元）、转股溢价率中位数约 53.16%（较前周-2.44%）。当前估值分位仍处于绝对高位，高溢价率依然是市场的主要矛盾。短期防范双高品种风险，适度关注稳定性较强且存续期较长的大盘绩优板块。

三、固收观点

1. 债市观点：

上周资金面较为宽松。二级市场方面，上周国债及国开债窄幅震荡，除一年期国债略有上行外，其余期限均有所下行。信用债方面，各期限收益率呈涨跌互现，多数品种呈现小幅震荡。

宏观方面，上周国内 8 月制造业 PMI 数据落地，略超市场预期，但仍位于荣枯线以下，因此对债市的短期定价扰动整体可控，并未打破市场原有运行节奏。周内政策性工具类降息的传言快速发酵，带动长端利率阶段性下行，市场做多情绪一度升温；但紧随其后的 9 月政府债供给放量预期，又推动行情在次日快速回调，全周利率始终围绕当前中枢窄幅震荡，多空博弈进入阶段性均衡状态。

站在当前时点展望后续行情，9 月政府债供给是否超预期上量，已成为决定债市短期定价走向的核心矛盾。从最新披露的发行公告来看，未来一周政府债暂未出现明显放量信号：其中国债、地方债分别计划净发行 1800 亿元、1364 亿元，并未突破市场此前的中性预期。进一步从已披露的 1 年期、5 年期关键期限国债发行计划来看，9 月单期发行规模仅为 1300 亿元，较 8 月单期 1400 亿元的发行安排小幅收

窄，长端供给压力并未出现市场此前担忧的跳升。综合供需两端的边际变化判断，后续债市收益率大概率将进入震荡的运行格局，下行窗口仍在，向上调整的弹性则被弱基本面、宽松流动性显著约束。

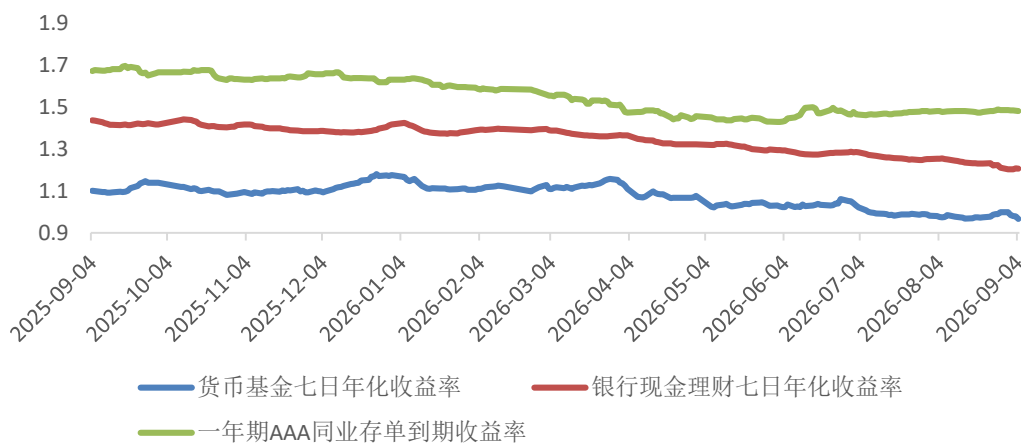
海外方面，美国 8 月 ISM 制造业 PMI 录得 54.6，低于市场预期的 55.2，连续第 8 个月处于扩张区间，为 2022 年以来第二高读数。同时，美国 8 月非农就业核心数据落地，8 月非农新增就业人口 16.2 万，大幅高于此前 12 个月平均 3.1 万的增幅；失业率维持 4.1% 不变，6 月、7 月非农数据合计上修 5.5 万，此前 7 月显示的就业收缩已被完全修正。数据发布后，直接推升了市场对美联储 9 月加息的预期，带动 2 年期、10 年期美债收益率分别上行 3bp、5bp。

本周关注通胀数据、进出口数据、金融数据、经济数据等。

2. 现金管理类产品表现

上周银行现金理财管理类产品的七日平均年化收益率为 1.2056%，较前一周下降了 0.5BP。货币基金平均七日年化收益率为 0.9654%，较前一周下降了 3.3BP。一年期 AAA 级同业存单收益率 1.48%，较前一周下行 0.5BP。

近期市场表现



数据来源：Wind

数据截至：2026 年 9 月 4 日

数据来源：WIND

免责声明：市场有风险，投资需谨慎。产品的既往业绩不代表未来业绩，某产品的业绩不代表其他产品的业绩。万家共
地址：上海市浦东新区浦电路 360 号陆家嘴投资大厦 15 楼
电话：+86(21)-38909988

赢不对投资者的最低投资收益作任何承诺，亦不保证投资本金不受损失。本材料中包含来源于公开资料的信息，具有时效性，万家共赢对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息或观点不会发生任何变更，文中的观点、结论仅为笔者个人观点，不代表任何确定性的判断，不代表任何投资建议。无论任何时候，阅读者不应将本文件内容或观点视为法律、税务、财务、投资或其他方面建议，而应自行独立做出判断或另行寻求专业人士意见，并详细阅读投资相关法律文件。本材料内容不具有法律约束力，万家共赢或万家共赢的相关部门、雇员不对任何人使用此报告内容的行为或由此而引致的任何损失承担任何责任。本材料所涵括的信息仅供参考，不构成任何宣传推介材料，不构成任何广告、要约或要约邀请、投资建议或承诺，也不构成任何信息披露文件，不应被接收者作为其投资决策的依据。一旦阅读本材料，视为阅读者已知悉并同意此项条款。

