

“超级央行周”本周来袭，市场聚焦美联储利率决议

一、市场回顾

权益市场：上周主要宽基指数继续弱势回调，个股普跌，科技板块持续走弱，科创 50 指数创 7 月调整以来的新低，市场人气低迷，市场波动率伴随成交量同步下跌。行业方面，通信、建筑装饰、国防军工等表现较优；非银金融、计算机、美容护理等表现较弱。

固收市场：上周债市小幅调整，收益率震荡小幅上行。信用债表现较好。

商品市场：南华商品指数上周明显走强，周度涨幅 1.45%。分品种看，上涨品种主要以原油产业链及能源化工品种为主，下跌品种以黑色系及部分农产品为主。美伊局势急剧升级，布伦特原油涨超 100 美元关口。

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		-0.83%	-2.48%	-2.59%
		中证500		-0.94%	-4.67%	1.54%
		中证1000		-1.08%	-4.42%	-2.21%
		万得价值基金指数		-1.41%	-1.68%	0.30%
		万得成长基金指数		0.47%	-3.65%	7.93%
	港股	恒生指数		-3.30%	-2.98%	-3.22%
		恒生科技指数		-5.45%	-6.48%	-21.67%
	境外	标普500		-0.80%	-0.38%	11.85%
		纳斯达克		-0.66%	-0.14%	13.30%
类权益	REITs	中证REITs全收益		-0.39%	-1.55%	-7.20%
	可转债	万得可转债等权指数		-1.40%	-3.89%	0.37%
固收	利率债	中债-国债及政策性银行债财富(1-3年)指数		0.02%	0.05%	1.24%
		中债-国债及政策性银行债财富(7-10年)指数		-0.02%	0.10%	3.33%
	信用债	中债-高信用等级债券财富(1-3年)指数		0.05%	0.09%	1.89%
		中债-高信用等级债券财富(7-10年)指数		0.17%	0.31%	4.97%
商品	大宗商品	南华商品指数		1.45%	2.56%	16.09%
	黄金	伦敦金现		-1.87%	-2.24%	0.68%

注：数据截至 2026/9/11

【年内中长期资金净买入 A 股超 6000 亿元】

国务院新闻办 9 月 10 日举行“开局起步‘十五五’”金融主题发布会，证监会副主席李超表示，今年以来社保、年金、保险等中长期资金合计净买入 A 股超 6000 亿元，持有 A 股流通市值较 2025 年底增长 12.5%；前 8 个月查办证券期货违法案件 644 件、罚没近百亿元；修订后的证券公司监管条例有望近期出台。

【欧洲央行加息 25 个基点】

当地时间 9 月 10 日，欧洲央行宣布将欧元区三大关键利率分别上调 25 个基点，欧元区存款机制利率、主要再融资利率和边际借贷利率分别为 2.50%、2.65% 和 2.90%。欧洲央行同时上调了 2027 年和 2028 年通胀预期。受中东冲突进一步升级的影响，国际油气价格再次大幅上涨，使得欧元区这个高度依赖能源进口的经济体面临燃料成本上升带来的通胀压力。

【商务部：中美正就 300 亿美元对等降税框架安排进行磋商】

新华社 9 月 10 日讯，在商务部举行的例行新闻发布会上，商务部新闻发言人黄玲在回答有关提问时表示，中美双方经贸团队认真落实两国元首北京会晤达成的共识，正在就 300 亿美元对等降税框架安排进行磋商，争取早日落地实施。

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 -0.07%、-0.33% 和 -0.20%。上周市场波动率伴随成交量同步下跌，预计价量和 T0 策略超额收益整体表现较差，上周市场中性策略表现较分化。美债利率与原油价格处于相对高位，仍是影响 A 股的重要外部不确定性之一。国内方面，科技板块走势对主要宽基指数表现的影响较大，当前科技股尚未出现明显企稳信号。**短期来看，指数或仍处于震荡寻底阶段。短期需关注海外加息落地情况。**与此同时，当前市场正在由二季度的极端抱团行情转向均衡行情，量化策略的超额环境有望继续修复。

2. 管理期货策略

南华商品指数上周明显走强，周度涨幅 1.45%。分品种看，上涨品种主要以原油产业链及能源化工品种为

主，南华原油指数大涨近 12%、南华纯苯指数、南华 SCFIS 欧线指数、南华苯乙烯指数上涨超 7%。下跌品种以黑色系及部分农产品为主，其中南华硅铁指数下跌近 6%，南华锰硅指数、南华油菜籽指数下跌近 4%。美伊局势上周急剧升级，霍尔木兹海峡航运风险持续攀升，布伦特原油涨超 100 美元关口。美国 8 月非农新增远超预期，经济韧性犹存。美联储 9 月加息概率飙升及原油大幅上涨导致商品市场波动率大幅抬升，CTA 策略环境显著改善。

3. 相对价值策略

上周 ETF 期权和股指期货品种隐含波动率维持低位震荡。期货市场方面，能化品种波动率受地缘驱动大幅飙升，原油产业链品种历史波动率显著抬升，期权策略在能化板块表现突出。需密切关注美联储 9 月议息会议带来的波动率跳升风险。上周股指震荡后下行，基差维持窄幅震荡，期现套利和跨期套利空间有限。日均成交量明显萎缩，ETF 申赎套利机会减少。商品市场整体走强，波动率大幅回升，能化板块跨品种及跨期套利机会增多，可适当关注原油产业链相关品种的价差交易机会。

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（-1.29%）跌幅小于可转债正股指数（-2.15%）。中高价、中盘、中低评级转债跌幅更深。上周转债市场交投延续冷淡，日均成交额 500 亿左右。两只转债 ETF 上周合计小幅净流出 0.47 亿份。截至 9 月 11 日，转债价格中位数约 130.78 元（较前周-2.35 元）、转股溢价率中位数约 53.73%（较前周+0.57%）。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：

上周资金面整体边际有所收紧。

宏观方面，上周国内 8 月通胀与进出口数据相继落地，CPI、PPI 同比涨幅均较前值有所扩大，但单月物价修复主要源于大宗商品价格上行的外部推动，核心 CPI 仍处偏低水平，尚未形成持续性通胀预期，对债市仅构成边际利空，数据落地后债市反应相对平静，基本延续低位震荡格局；进出口数据延续高景气，出口、进口连续 4 个月保持两位数增长，经济外需动能强劲。

周内来看，周初资金面平稳、政府债供给担忧边际缓和，支撑债市偏强运行；周中数据公布后市场反应平淡，延续窄幅震荡；周五受海外利率快速上行、国际油价大涨等因素扰动，债市情绪有所承压，超长端表现弱于中长端。

展望后续，9 月为政府债发行大月，叠加税期、季末考核等因素，资金面或面临阶段性摩擦，但央

行通过多期限工具精细化操作呵护流动性，资金面有望维持均衡偏松格局；同时美债长端收益率大幅上行，对国内长债下行空间形成一定外部约束，后续债市收益率大概率延续低位震荡格局。

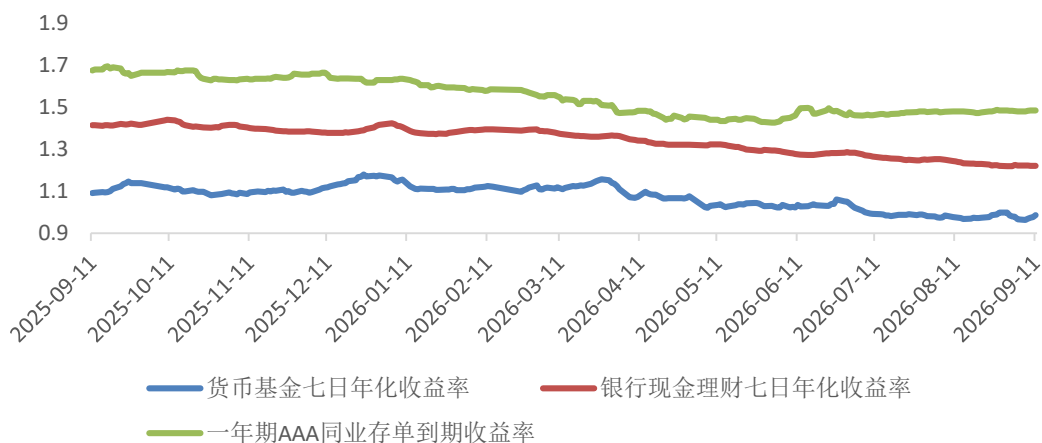
海外方面，美国 8 月 PPI 同比上涨 5.4%，高于市场预期的 5.3% 和前值 4.7%，环比上涨 0.4%，主要受能源价格大幅上行推动；随后公布的 8 月 CPI 同比上涨 3.4%，环比上涨 0.4%，核心 CPI 环比上涨 0.3%，超出市场预期的 0.2%。通胀数据接连超预期，叠加中东局势升温推高国际油价，WTI 原油期货站上 100 美元/桶关口，市场对美联储的加息预期显著升温，芝商所数据显示美联储 9 月 15 日至 16 日议息会议加息 25 个基点的概率接近 90%，10 月再加息的概率超过 80%。受此影响，美债收益率大幅上行，30 年期美债收益率站上 5.35%，创次贷危机以来新高，10 年期美债收益率升至 4.963%。

本周关注 8 月经济数据、金融数据、MLF 续作情况以及美联储 9 月议息会议决议等。

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 1.2201%，较前一周下降 0.2BP。货币基金平均七日年化收益率为 0.9865%，较前一周上涨 2.1BP。截至上周五，一年期 AAA 级同业存单收益率 1.485%，较前一周上行 0.5BP。

近期市场表现



数据来源：Wind

数据截至：2026 年 9 月 11 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。

