

中美举行新一轮经贸磋商，美联储时隔逾三年重启加息

一、市场回顾

权益市场：上周 A 股震荡上行，市场成交量温和放大。风格方面，前期偏防御的板块表现较弱，成长股表现较好，科技板块迎来反弹。行业方面，电子、通信、医药生物等表现较优；石油石化、农林牧渔、煤炭等表现较弱。

固收市场：上周资金面因税期边际收紧，但整体影响不大。美联储加息 25BP 落地后国内市场表现平稳，债市全周收益率整体下行，信用债表现强势。

商品市场：南华商品指数上周窄幅震荡，周度跌幅 0.98%。上涨品种以原油产业链及部分农产品为主。中东局势上周进一步升级，布伦特原油创 5 月下旬以来新高。

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		-0.06%	-2.54%	-2.65%
		中证500		2.89%	-1.92%	4.47%
		中证1000		3.51%	-1.07%	1.22%
		万得价值基金指数		-0.71%	-2.38%	-0.42%
		万得成长基金指数		2.98%	-0.78%	11.14%
	港股	恒生指数		-0.22%	-3.19%	-3.43%
		恒生科技指数		1.97%	-4.64%	-20.13%
	境外	标普500		-0.08%	-0.46%	11.76%
		纳斯达克		0.72%	0.58%	14.11%
类权益	REITs	中证REITs全收益		0.69%	-0.88%	-6.56%
	可转债	万得可转债等权指数		1.83%	-2.13%	2.21%
固收	利率债	中债-国债及政策性银行债财富(1-3年)指数		0.03%	0.08%	1.27%
		中债-国债及政策性银行债财富(7-10年)指数		0.14%	0.24%	3.48%
	信用债	中债-高信用等级债券财富(1-3年)指数		0.06%	0.15%	1.95%
		中债-高信用等级债券财富(7-10年)指数		0.26%	0.57%	5.24%
商品	大宗商品	南华商品指数		-0.98%	1.56%	14.95%
	黄金	伦敦金现		0.68%	-1.57%	1.37%

注：数据截至 2026/9/18。

【中美举行新一轮经贸磋商】

当地时间 9 月 20 日，中美经贸中方牵头人、国务院副总理何立峰与美方牵头人、美国财政部长贝森特和贸易代表格里尔在美国纽约举行经贸磋商。双方以两国元首重要共识为引领，秉持相互尊重、和平共处、合作共赢的原则，围绕落实历次经贸磋商共识、促进双边贸易投资等双方共同关心的重要经贸问题，进行了坦诚、深入、富有建设性的交流，并就人工智能有关问题举行对话。

【美联储时隔逾三年重启加息】

美联储宣布加息 25 个基点，将联邦基金利率目标区间上调至 3.75%-4.00%，为 2023 年 7 月以来首次加息，符合市场预期，此前美联储已连续五次会议按兵不动。政策声明显示，美联储联邦公开市场委员会（FOMC）以 12 票赞成、0 票反对通过上述决议。最新点阵图显示，2026 年底联邦基金利率预测中值从 6 月的 3.8% 升至 4.1%，16 名官员预计年内至少再加息一次。声明指出，经济活动稳健扩张，生产率增长强劲，但通胀仍然高企。

【我国房地产市场进入存量时代，住建部定调“十五五”发展方向】

国新办 9 月 18 日举行新闻发布会，介绍“十五五”时期推进住房城乡建设事业高质量发展有关情况。住建部表示，当前房地产市场出现了两个转变：一个转变是房地产市场供求关系发生了重大变化；另一个转变是房地产市场进入存量时代，二手房交易从 2020 年的 27% 提高到 2025 年的 46%，今年前 8 个月已经达到 52%，超过 50% 标志着进入存量时代。下一步，住建部将全力推动房地产项目公司制、主银行制和现房销售制落地实施。在商品房销售上，主要推行现房销售制，从根本上防范交付风险。

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 -0.35%、-0.70% 和 -0.59%。上周主要宽基指数震荡上行，前期偏防御的板块表现较弱，成长股表现较好，科技板块迎来了久违的反弹。市场成交量有所上升，个股分化较大，量化策略的超额环境在逐渐修复，预计上周市场中性策略表现较分化。海外美联储加息靴子已落地，但由于原油价格和美债利率依旧高企，A 股出现指数级别大行情的难度较大。后续若原油价格能够得到控制，市场或有进一步上行的空间，当前大概率还是反弹后进入区间震荡。

2.管理期货策略

南华商品指数上周窄幅震荡，周度跌幅 0.98%。分品种看，**上涨品种以原油产业链及部分农产品为主**，南华 SCFIS 欧线指数、南华沥青指数、南华原油指数上涨超 5%。下跌品种以建材及部分化工产品为主，其中南华玻璃指数、南华纯碱指数、南华 PVC 指数下跌超 5%。**中东局势上周进一步升级**，霍尔木兹海峡单日船舶通行量骤降至个位数，布伦特原油创 5 月下旬以来新高。美联储加息 25bp，欧央行年内第二次加息至 2.50%，日本央行加息 25bp，**全球央行紧缩共振格局进一步强化**。国内方面，8 月 CPI、PPI 同比双双环比转正，出口同比增 25%、进口增 28.2%，物价温和修复。**商品市场波动率维持高位，CTA 策略环境延续改善。**

3.相对价值策略

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，能化品种受地缘驱动波动率维持高位，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。**加息事件落地前隐含波动率已经连续回落，目前加息基本符合预期，隐含波动率整体走势稳定，且随着节前交易量的下降，期权策略收益空间被进一步压缩，后续只能等待事件性冲击带来的博弈价值。**上周股指震荡分化，当月合约临近到期，基差收窄，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。商品市场整体窄幅震荡，能化板块波动率维持高位，原油产业链相关品种的跨品种及跨期套利机会仍存，可以考虑重点关注原油、沥青、SCFIS 欧线等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反弹，全周来看中证转债指数（+1.04%）弹性弱于可转债正股指数（+2.62%）。**高价、小盘、低评级转债表现相对较好。**上周转债市场交投延续冷淡，日均成交额一度在 500 亿以下。两只转债 ETF 上周合计小幅净流出 0.61 亿份。截至 9 月 18 日，转债价格中位数约 132.21 元（较前周+1.43 元）、转股溢价率中位数约 52.20%（较前周-1.53%）。**短期预计转债仍将跟随权益维持震荡格局。**防范双高品种风险，适度关注业绩稳定性较强的大盘绩优板块。

三、固收观点

1.债市观点：

上周资金面受税期走款及政府债缴款影响边际收敛，央行公开市场加码投放后总体平稳。

宏观方面，上周国内 8 月金融数据与经济数据相继落地，总体呈现“生产走强、内需偏弱”格局，对债市影响偏中性。周初税期走款叠加政府债缴款，资金面边际收敛，央行以“隔夜+7 天/14 天”组合

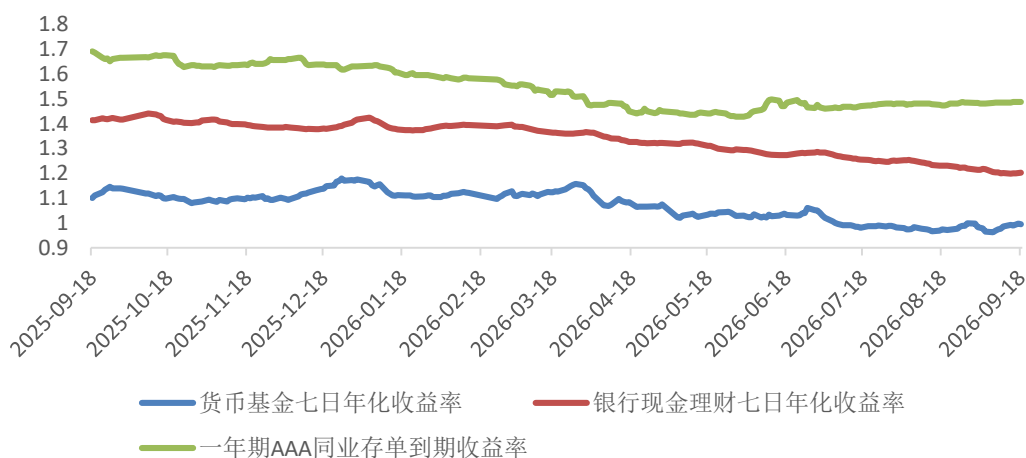
灵活对冲，呵护态度明确；周中 8 月金融数据、经济数据先后公布，市场反应平淡，现券收益率窄幅震荡；周四美联储加息落地且前瞻指引偏鹰，市场消化较快，国内债市未受明显扰动；周五现券维持窄幅震荡，国债期货全线收涨，周度低波收官，全周十年期国债收益率小幅下行。展望后续，季末跨季、国庆长假前资金面及政府债供给或形成阶段性扰动，但央行精细化操作下资金面有望保持平稳；海外紧缩预期升温对国内长端利率形成一定外部约束，但国内货币政策“以我为主”，后续债市收益率大概率延续低位震荡格局。

海外方面，联储于当地时间 9 月 16 日结束议息会议，宣布将联邦基金利率目标区间上调 25 个基点至 3.75%-4.00%，为 2023 年 7 月以来首次加息；点阵图显示年内或仍有至少一次加息，新任主席沃什在发布会上强调通胀“过高且具有广泛性”，整体表态偏鹰。本次加息主要受通胀压力升温驱动：美国 8 月 CPI 同比上涨 3.4%，核心 CPI 环比上涨 0.3%超预期，叠加中东局势扰动下布伦特原油价格一度升至 105 美元/桶上方。美债收益率维持高位，9 月 17 日 10 年期美债收益率报 4.928%、30 年期报 5.287%；欧洲央行、日本央行此前亦先后上调政策利率，海外货币政策紧缩周期共振。加息落地后国内债市反应平稳，“以我为主”特征明显。

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 1.2020%，较前一周上升了 0.1BP。货币基金平均七日年化收益率为 0.9957%，较前一周上升了 0.9BP。一年期 AAA 级同业存单收益率 1.4875%，较前一周上行 0.3BP。

近期市场表现



数据来源：Wind

数据截至：2026 年 9 月 18 日

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

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。

