

中美达成八点成果共识，10月“鹰风”席卷美联储

一、市场回顾

权益市场：上周A股冲高回落，成交量和波动率维持低位。风格方面，市场呈现较为明显的“哑铃”行情，价值优于成长，小市值优于中大市值。行业方面，房地产、医药生物、美容护理等表现较优；公用事业、商贸零售、有色金属等表现较弱。

固收市场：上周资金均衡偏松，债市整体下行，尤其超长端下行幅度较大，收益率曲线显著走平，30-10利差压缩明显。

商品市场：南华商品指数上周窄幅震荡，周度上涨0.3%。特朗普在联大称可迅速摧毁伊朗，但不排除中选后达成协议，布伦特原油自高位回落至100美元下方。

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		-1.51%	-4.02%	-4.12%
		中证500		-2.25%	-4.13%	2.12%
		中证1000		-1.53%	-2.58%	-0.33%
		万得价值基金指数		-0.42%	-2.79%	-0.83%
		万得成长基金指数		-1.82%	-2.59%	9.12%
	港股	恒生指数		-0.97%	-4.13%	-4.37%
		恒生科技指数		-2.13%	-6.67%	-21.83%
	境外	标普500		1.21%	0.75%	13.12%
		纳斯达克		2.06%	2.65%	16.46%
类权益	REITs	中证REITs全收益		0.56%	-0.32%	-6.04%
	可转债	万得可转债等权指数		-2.06%	-4.15%	0.11%
固收	利率债	中债-国债及政策性银行债财富(1-3年)指数		0.01%	0.10%	1.29%
		中债-国债及政策性银行债财富(7-10年)指数		0.10%	0.36%	3.60%
	信用债	中债-高信用等级债券财富(1-3年)指数		0.04%	0.20%	2.00%
		中债-高信用等级债券财富(7-10年)指数		0.29%	0.93%	5.62%
商品	大宗商品	南华商品指数		0.30%	1.86%	15.29%
	黄金	伦敦金现		-2.13%	-3.67%	-0.79%

注：数据截至2026/9/25。

【中美达成八点成果共识】

当地时间 9 月 23 日至 25 日，中国国家主席习近平对美国进行国事访问。其间，两国元首就中美建设性战略稳定关系及重大国际地区问题深入交换意见，达成八点成果共识，包括：双方同意构建“基于尊重、公平、对等的中美建设性战略稳定关系”；两国元首同意伊朗应履行不发展核武器的承诺，任何国家或机构都不得对国际水道征收通行费；两国元首认可中美经贸磋商机制积极作用和双方经贸团队磋商成果，包括建立并推进贸易理事会等机制，达成“300 亿美元”对等降税安排，延期吉隆坡经贸磋商成果等，并指示予以落实；双方同意建立中美人工智能对话，交流人工智能相关风险和惠益。下次对话将于今年 11 月举行。双方同意建立人工智能事件的沟通渠道。

【特朗普拒绝伊朗七天方案】

美国总统特朗普拒绝伊朗“七天停火方案”，地缘风险再度升温。美国官员表示，美国总统特朗普已拒绝伊朗提出的七天停火提议，并预计将在 11 月中期选举后恢复对伊朗轰炸。伊朗停火提议原本包含重开霍尔木兹海峡、重启核谈判等条件，以换取美国解除对伊朗港口封锁。

【美联储 10 月加息预期升温】

美联储多位官员近日密集表态，警告通胀持续高企，当前政策立场可能仍不足以将物价压回 2% 目标，市场对 10 月加息的预期随之大幅升温。受官员表态及近期强劲经济数据的共同推动，投资者对 10 月加息的预期概率已从上周末的 53% 升至约 69%。在 10 年期美债收益率升至 2007 年以来高位后，若官员继续强调通胀上行风险，紧缩定价仍有升温空间，长端美债、美元与黄金承压。

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 -0.32%、-0.26% 和 -0.38%。上周主要宽基指数冲高回落，市场风格轮动较快。风格上，价值股表现优于成长股，小市值表现优于中大市值，中盘股走势较弱，市场呈现较为明显的哑铃行情。成交量和波动率维持在相对较低位置，预计大部分量化策略超额收益表现较好，但 T0 类策略超额收益较差，受股指期货基差持续收敛的影响，预计上周市场中性策略表现较弱。受中秋国庆长假临近影响，场内资金短期有避险需求，指数走势偏弱，同时由于原油价格和美债利率高企，中期来看出

现指数级别大行情的难度较大，当前大概率仍是进入区间震荡。

2.管理期货策略

南华商品指数上周窄幅震荡，周度上涨 0.3%。分品种看，上涨品种以橡胶产业链为主；下跌品种以原油产业链及能化品种为主，南华沥青指数、南华乙二醇指数、南华原油指数、南华丙烯指数下跌超 4%。海外方面，美联储点阵图指引年内还将加息一次，美债市场遭遇剧烈抛售，10 年期美债收益率触及 5.1%；特朗普在联大称可迅速摧毁伊朗，但不排除中选后达成协议，布伦特原油自高位回落至 100 美元下方。国内方面，8 月零售销售环比增 1.2%，创近五个月最大涨幅，人民币升破 6.70 关口。商品市场波动率维持高位但品种分化加剧，需注意防范原油产业链品种的回调风险。

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，能化品种波动率出现明显分化，原油产业链品种受油价回落影响波动率有所收敛，橡胶产业链品种波动率则显著抬升，短期需密切关注地缘局势演变及海外央行官员表态带来的波动率扰动。上周股指震荡分化，当月合约基差收窄，期现套利和跨期套利空间有限；日均成交量有所回落，ETF 申赎套利机会一般。能化板块内部品种走势明显分化，原油-沥青、原油-橡胶等跨品种价差交易机会增多，可以考虑重点关注能化板块内部的价差回归机会。

4.可转债策略

转债上周震荡回调，全周来看中证转债指数（-2.23%）表现弱于可转债正股指数（+0.29%）。高价、中小盘、中低评级转债跌幅相对较深。上周转债市场交投继续降温至日均成交额 500 亿以下。两只转债 ETF 上周合计净流出 0.99 亿份。截至 9 月 24 日，转债价格中位数约 129.22 元（较前周-2.99 元）、转股溢价率中位数约 47.53%（较前周-4.67%）。本轮缩量回调主要是节前资金避险情绪较浓，叠加转债估值偏高本身存在均值回归压力。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：

上周资金均衡偏松，债市整体下行，尤其超长端下行幅度较大，收益率曲线显著走平，30-10 利差压缩明显。

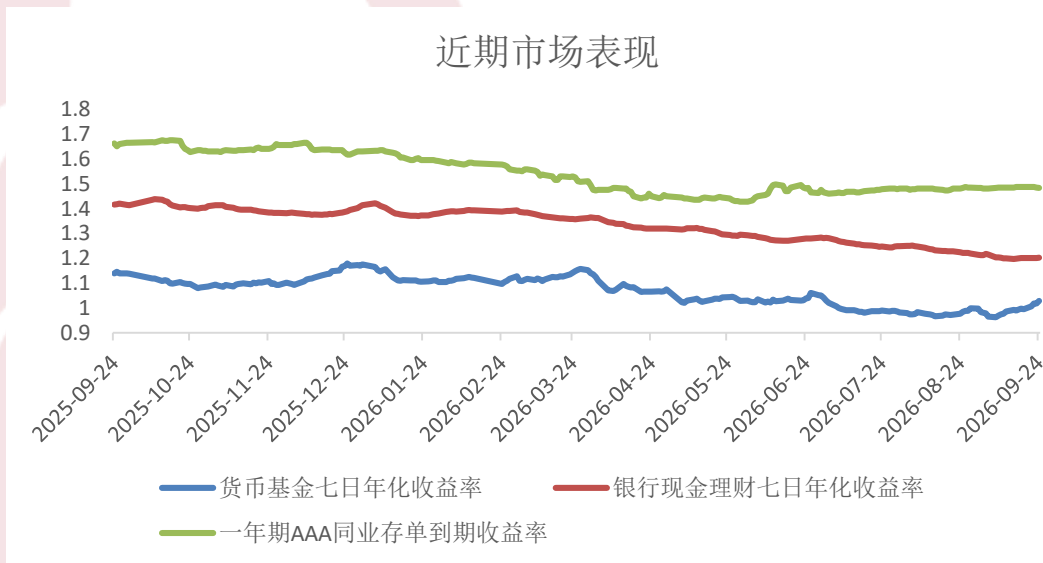
宏观方面，在 8 月经济数据已发布、9 月 20 日 LPR 连续 16 个月维持不变、货币政策委员会三季度

例会定调总量稳健结构发力的背景下，经济呈现外热内冷的结构性特征。出口同比保持 20%以上高增、高技术制造业拉动工业生产回升，但内需偏弱，整体“弱内需+低通胀”的组合为债市提供了友好环境。债券市场方面，跨季资金价格温和抬升未现紧张，现券市场 10 年期国债活跃券收益率从 1.68%下行至 1.67%，30 年期超长国债领涨、国债期货 TL 合约创阶段新高，信用债中长端收益率普遍下行、短端信用利差走阔，整体呈现“超长端>中长端>短端”的行情结构。需警惕海外美债收益率持续上行、债券供给放量等潜在风险。

海外方面，美国市场核心事件与数据密集落地。9 月 23 日欧美集中公布 9 月 PMI 初值，美国制造业与服务业 PMI 双双小幅高于荣枯线，显示三季度末实体经济景气度仍有韧性；后续又发布二季度 GDP 第三修正值与 8 月个人收入支出数据，叠加当周初请失业金人数小幅低于预期，劳动力市场韧性进一步得到验证；之后美联储最关注的核心通胀指标——8 月核心 PCE 物价指数正式出炉，同比与环比表现均略超市场中性预期，直接推升美债长端收益率快速上行，10 年期美债一度逼近 5.1%、30 年期美债触及 2004 年以来新高 5.45%附近，美元指数同步维持偏强震荡，全球长债普跌的外部约束进一步强化，也对后续美联储 11 月议息会议的政策路径形成直接定价影响。

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 1.2019%，较前一周上升了 0.1BP。货币基金平均七日年化收益率为 1.0286%，较前一周上升了 3.3BP。一年期 AAA 级同业存单收益率 1.4825%，较前一周下行 0.5BP。



数据来源：Wind

数据截至：2026 年 9 月 24 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。

