

央行连续 23 个月增持黄金，聚焦中美 9 月经济数据

一、市场回顾

权益市场：上周受原油上涨、美债利率大幅上升以及海外科技政策的影响，主要宽基指数继续大幅回落，科技板块跌幅较大。风格上，价值股表现优于成长股，大市值和微盘股表现相对较好，中市值表现较弱。行业方面，煤炭、传媒、石油石化等表现较优；电子、通信、机械设备等表现较弱。

固收市场：节后现金回流叠加央行加量续作买断式逆回购，银行间资金面整体宽松。节后债券指数整体温和上涨，利率债方面收益率窄幅震荡、小幅下行，反映资金面宽松对短端的支撑。

商品市场：南华商品指数周度涨 0.58%。国庆假期后市场主要消化假期海外信息。上涨品种以原油产业链及能化品种为主，下跌品种以贵金属、黑色系及部分农产品为主。

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		-0.93%	-0.93%	-6.75%
		中证500		-2.48%	-2.48%	-2.87%
		中证1000		-1.96%	-1.96%	-5.78%
		万得价值基金指数		0.50%	0.50%	-0.02%
		万得成长基金指数		-3.23%	-3.23%	1.85%
	港股	恒生指数		1.00%	-1.63%	-5.54%
		恒生科技指数		0.96%	-1.32%	-23.90%
	境外	标普500		1.15%	2.09%	14.11%
		纳斯达克		0.64%	1.88%	17.74%
类权益	REITs	中证REITs全收益		-0.28%	-0.28%	-6.27%
	可转债	万得可转债等权指数		-0.58%	-0.58%	-1.29%
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%	0.02%	1.35%
		中债-国债及政策性银行债财富(7-10年)指数		0.04%	0.04%	3.60%
	信用债	中债-高信用等级债券财富(1-3年)指数		0.05%	0.05%	2.09%
		中债-高信用等级债券财富(7-10年)指数		0.03%	0.03%	5.73%
商品	大宗商品	南华商品指数		0.58%	0.58%	14.09%
	黄金	伦敦金现		1.24%	0.88%	-2.87%

注：数据截至 2026/10/9

【央行连续 23 个月增持黄金】

截至 2026 年 9 月末，中国外汇储备规模为 34002.51 亿美元，较 8 月末下降 380.74 亿美元，降幅为 1.11%；黄金储备规模为 7747 万盎司，环比增加 74 万盎司。国家外汇管理局指出，9 月，受全球宏观经济环境、主要经济体货币政策等因素影响，美元指数上涨，全球主要金融资产价格总体下跌。汇率折算和资产价格变化等因素综合作用，当月外汇储备规模下降。

【中欧贸易摩擦近期取得实质性磋商进展】

10 月 8 日至 9 日，中欧贸易投资磋商机制第二次例会在北京举行，双方发表联合声明，并围绕贸易和投资平衡、出口管制、知识产权及世贸组织改革形成 16 项成果共识。相比 6 月首次会议主要确立磋商机制和工作框架，本次已推进至具体行业和政策工具层面。

【飞猪发布《2026 国庆假期出游快报》】

飞猪发布数据显示，“原生旅游”接棒“反向旅游”，成为国庆出游新趋势。平台上自然风光、村寨类产品预订量同比增长超 40%，喀什、百色、海西、宣城、武威等小城热度靠前；古村类产品预订用户数同比增长超 90%。非遗手作体验、参观类产品预订量同比翻倍。

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-0.10%、-0.15%和-0.15%。上周主要宽基指数继续大幅回落，大市值和微盘股表现相对较好，中市值表现较弱，与此同时市场波动率开始逐步回升，股指期货基差周内保持相对稳定，预估上周量化策略管理人的超额收益表现较分化。当前场内资金避险情绪较为浓厚，由于科技板块在主要指数中的权重较高，科技板块的走势影响指数能否企稳和何时企稳，从盘面特征观察，市场存在震荡寻底、进入区间震荡的可能性；出现指数级别大行情存在较大难度。

2. 管理期货策略

国庆假期后仅两个交易日，市场主要消化假期海外信息。上涨品种以原油产业链及能化品种为主，南华沪燃油指数、南华低硫燃料油指数上涨超 11%，南华沥青指数、南华纯苯指数、南华苯乙烯等指数上涨均超 8%。下跌品种以贵金属、黑色系及部分农产品为主，其中南华钯指数、南华红枣指数、南华白银指数下跌超 4%。国庆长假期间海外宏观事件密集发酵，美国 9 月非农新增就业远低于预期，10 月加息概率骤降，但年内再加息概率仍接近 90%，加息预期仅后延而非消退。美债市场延续剧烈波动，10 年期收益率创 2002 年以来新高。中东方面，美伊谈判仍陷僵局，布伦特原油假期冲高后回落至 100 美元附近。国内方面，央行下调 PSL 利

率，购房贷款贴息政策 10 月 1 日起实施，9 月制造业 PMI 生产指数回升但新订单改善有限。商品市场节后能化板块大幅补涨，波动率维持高位，CTA 策略环境延续改善，趋势跟踪策略在能化板块表现突出。

3. 相对价值策略

股票市场节后震荡回调，上周仅两个交易日，日均成交额约 1.7 万亿，交投情绪偏谨慎。ETF 期权和股指期货品种隐含波动率有所回落，节后波动率曲面趋于正常化。期货市场方面，能化品种受假期油价冲高影响波动率大幅抬升，原油产业链品种历史波动率显著上行，期权策略在能化板块表现突出。短期需密切关注下周美国 CPI 数据及美联储后续会议纪要带来的波动率扰动。上周股指震荡回调，当月合约基差持续收窄，期现套利和跨期套利空间有限。日均成交量偏低，ETF 申赎套利机会减少。商品市场能化板块大幅走强，原油产业链品种全线暴涨，跨品种价差交易机会丰富，可适度关注相关产业链内部价差回归机会。贵金属板块受实际利率压制持续走弱，可适度关注金银比价套利机会。

4. 可转债策略

转债上周继续跟随正股震荡走弱，全周来看中证转债指数(-0.74%)跌幅小于可转债正股指数(-0.80%)。高价、低评级转债跌幅相对较深。上周转债市场交投进一步缩量至日均成交额 400 亿左右。两只转债 ETF 上周合计净流出 0.1 亿份。截至 9 月 30 日，转债价格中位数约 129.75 元（较前周-0.31 元）、转股溢价率中位数约 48.84%（较前周-1.53%）。短期预计转债仍将跟随权益维持震荡格局。

三、固收观点

1. 债市观点：

上周为国庆假期后首个交易周，节后现金回流叠加央行加量续作买断式逆回购，银行间资金面整体宽松。

宏观方面，国内方面，9 月 29 日央行出台一揽子结构性货币政策工具调整：PSL 利率下调 25BP 至 1.5%，并将“六张网”等领域纳入支持范围；科技创新和技术改造再贷款额度增加 2000 亿元至 1.4 万亿元；支农支小再贷款额度增加 5000 亿元至 4.85 万亿元；隔夜逆回购每日操作上限由 6000 亿元提升至 1 万亿元。同日，财政部、央行、金融监管总局联合出台居民购房贷款贴息政策，对首套、120 平方米及以下、总价 150 万元及以下的住房贷款按年化 1 个百分点贴息（单笔上限 100 万元），10 月 1 日起实施。综合来看，节后资金面宽松、央行买断式逆回购加量续作，对债市尤其是短端形成支撑；但 9 月 PMI 重返扩张区间、购进价格指数大幅走高指向 PPI 回升压力，叠加首期注资特别国债于 10 月 8 日启动发行、地方政府债务结存限额盘活带来的利率债供给压力，以及美债收益率高位运行、美联储紧缩预期反复的

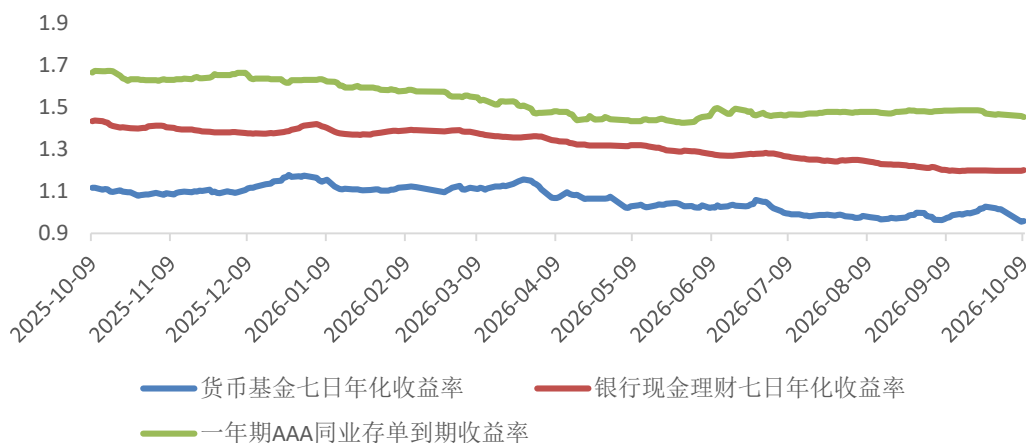
外部约束，长端利率下行空间受限。总体判断，债市多空因素交织，收益率或延续低位震荡格局，曲线存在陡峭化可能。

海外方面，美国 9 月非农就业报告大幅不及预期。新增非农就业 2.9 万人，远低于预期的约 9 万人，7—8 月数据合计下修 6 万人，失业率升至 4.2%，平均时薪同比上涨 3.0%；数据公布后市场削减 10 月加息押注，美债收益率大幅下行。

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 1.2013%，较前一周上升了 0.1BP。货币基金平均七日年化收益率为 0.9591%，较前一周下降了 7.0BP。一年期 AAA 级同业存单收益率 1.4551%，较前一周下行 1.7BP。

近期市场表现



数据来源：Wind

数据截至：2026 年 10 月 9 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。