

2026 年 09 月 21 日

证券研究报告 | 策略周报

加息落地，市场进入情绪修复窗口

策略周报

分析师：郝一凡

分析师登记编码：S0890524080002

电话：021-20321080

邮箱：haoyifan@cnhbstock.com

销售服务电话：

021-20515355

相关研究报告

1、《美联储加息预期升温，继续重视波动控制—策略周报》2026-09-14

2、《行业快速轮动，重视波动控制—策略周报》2026-09-07

3、《美债僵局未解，A股如何应对？—策略周报》2026-08-24

4、《市场转向震荡，行业轮动加快—策略周报》2026-08-17

5、《全球科技调整压力缓解，但仍有反复波动—策略周报》2026-08-03

投资要点

④【债市方面】看多但不激进。由于基本面修复偏慢，债市中期来看仍偏乐观，央行呵护跨季、跨节资金面，市场情绪仍然偏强。此外，市场对年内利率下行空间展望仍偏积极，推动长端收益率下行。配置盘可耐心持有或逢调整积极加仓，但不宜过度激进追高。

④【股市方面】科技板块情绪修复，但长假临近，反弹空间或待节后打开。外部美债担忧、通胀压力、中东风险仍然较多，目前中美经贸磋商在美国纽约举行，若谈判结果向好有望继续提振市场情绪。不过市场情绪修复阶段，此前表现较好红利方向转向震荡调整。从量能来看，市场活跃度从低位修复，科技方向有望企稳反弹，不过考虑到长假临近，部分资金持币过节对市场反弹高度形成制约。短期来看，仍建议重视波动控制，一方面用科技+红利“哑铃”配置对冲波动，另一方面对波动容忍度相对较高的资金可以适度博弈科技反弹行情。

④风险提示：经济修复不及预期的风险，政策效果不及预期的风险，关税博弈持续升级的风险，地缘政治风险，海外经济衰退风险，外部政策不确定性风险。本报告模拟组合结果基于对应模型计算，非实盘业绩，需警惕模型失效的风险；文中涉及基金组合等模型结果，仅供研究参考，不构成投资建议；模型均基于历史数据测试得到，在未来存在失效的可能，不代表基金未来表现，不对基金的未来表现构成预测。

内容目录

1. 重要事件回顾.....	3
2. 周度行情回顾（9.14-9.20）	3
3. 市场展望.....	4
4. 华宝资产配置组合表现.....	5
5. 风险提示.....	6

图表目录

图 1： 大类资产周度涨跌幅回顾（%）	4
图 2： 大类资产配置观点展望.....	5
图 3： 国内宏观多资产配置组合表现.....	5
图 4： 全球宏观多资产配置组合表现.....	6

1. 重要事件回顾

1、9月16日，美联储全票通过加息25个基点，将联邦基金利率目标区间调升至3.75%-4.00%。且点阵图显示多数票委今年还将加息一次，另有4个票委认为今年还将加息2次。沃什表态偏鹰，树立控通胀威信。他表示当前广泛金融状况难以被描述为具有限制性，因此美联储决定减少部分政策宽松，使金融和信贷状况更加符合其政策目标。

2、9月16日，中共中央政治局委员、外交部长王毅在北京同伊朗外长阿拉格齐举行会谈。王毅表示，我们敦促各方采取有效措施，早日开放霍尔木兹海峡，维护国际航道畅通安全，维护国际能源运输和供应链稳定。我们不希望地区紧张向也门和红海方向进一步外溢。呼吁各方停止使局势进一步复杂化，通过对话谈判解决问题。

3、9月18日，日本央行将基准利率从1%上调至1.25%，符合预期，为31年高位。日本央行行长植田和男表示，日本的潜在价格趋势可能存在偏离并高于央行2%目标的风险，将根据经济和物价情况继续加息，没有关于具体加息步伐的想法，将在每次会议上经过充分讨论后决定政策。

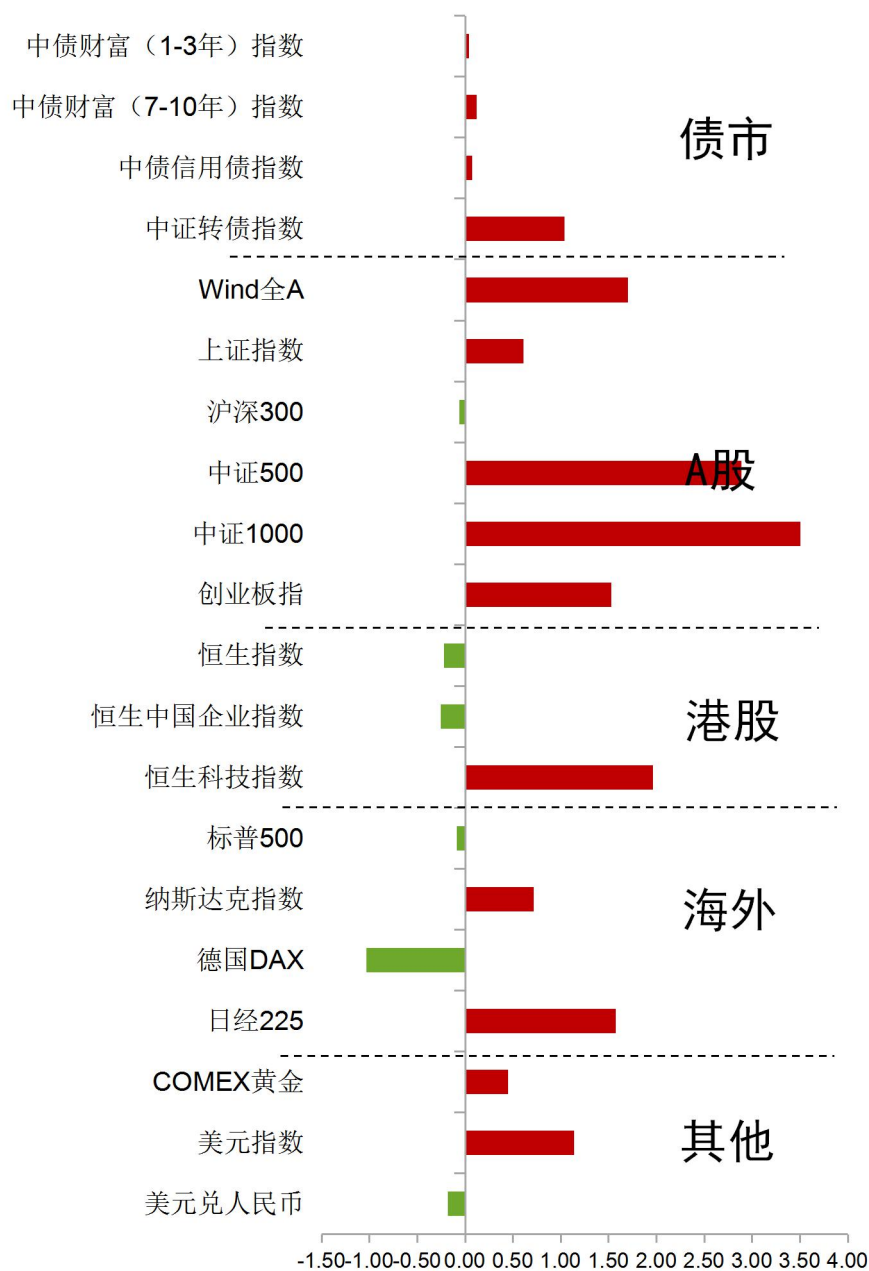
2. 周度行情回顾（9.14-9.20）

【债市震荡偏强】债市震荡偏强，长端收益率再下行。短期内债市表现相对平稳，央行呵护资金面情况下跨季扰动明显减轻，长端收益率再度下行，短期内十年期国债收益率再度向1.67%靠近。

【A股情绪修复】本周市场在美联储加息落地前后情绪修复，科技方向主导反弹。A股成交量能企稳修复，周五成交额回升至2万亿以上，反映出在加息落地后，市场情绪修复，且此前表现偏弱的科技板块轮动反弹，红利板块转向震荡调整，微盘股波动有所加大，农业、有色板块走弱。

【海外市场震荡】海外市场震荡为主。美联储、日央行加息落地，但美债风险并未明显改善，海外市场以震荡为主。

图 1：大类资产周度涨跌幅回顾（%）



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

3. 市场展望

【债市方面】看多但不激进。由于基本面修复偏慢，债市中期来看仍偏乐观，央行呵护跨季、跨节资金面，市场情绪仍然偏强。此外，市场对年内利率下行空间展望仍偏积极，推动长端收益率下行。配置盘可耐心持有或逢调整积极加仓，但不宜过度激进追高。

【股市方面】科技板块情绪修复，但长假临近，反弹空间或待节后打开。外部美债担忧、通胀压力、中东风险仍然较多，目前中美经贸磋商在美国纽约举行，若谈判结果向好有望继续提振市场情绪。不过市场情绪修复阶段，此前表现较好红利方向转向震荡调整。从量能来看，市场活跃度从低位修复，科技方向有望企稳反弹，不过考虑到长假临近，部分资金持币过节对市场反弹高度形成制约。短期来看，仍建议重视波动控制，一方面用科技+红利“哑铃”配置对冲波动，另一方面对波动容忍度相对较高的资金可以适度博弈科技反弹行情。

【海外市场】不确定性扰动仍待落地，波动、震荡。尽管加息落地，但短期内美债担忧、通胀压力、中东风险等扰动再度仍未解除，市场上行空间仍受压制。关注近期中美经贸磋商以及中东局势变化，若不确定性落地、风险持续改善，则市场有望重回震荡向上走势。

图 2：大类资产配置观点展望

资产	时间维度	市场观点				
		谨慎	相对谨慎	中性	相对乐观	乐观
债市	周度				●	
	月度				●	
A股	周度				●	
	月度			●		
海外	周度			●		
	月度				●	
黄金	周度			●		
	月度				●	

资料来源：华宝证券研究创新部

4. 华宝资产配置组合表现

【国内宏观多资产模型】截至 9 月 18 日，近一年以来的收益率为 7.34%。近一年以来的夏普比率为 0.73，基准的夏普比率 0.14。

图 3：国内宏观多资产配置组合表现



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

备注：以高流动性 ETF 为标的，通过宏观主观判断定期调整多资产配置观点。以经典风险资产+固收的 40、60 比例为配置参考，对风险资产（A 股、黄金）、固收（国债、货币）进行主观配置，根据主观观点适度调整配置比例。权益内部，根据策略观点变化，通过低波红利、沪深 300、中证 2000、银行等 ETF 指数调整权益配置风格。固收内部，以十年期国债 ETF 以及货币 ETF 为核心，并对货币保留最低配置比例以维持配置组合流动性需求。

【全球宏观多资产模型】截至 9 月 18 日，近一年以来的收益率为 7.30%。近一年以来的夏普比率为 0.81，基准的夏普比率 0.14。

图 4：全球宏观多资产配置组合表现



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

备注：选择中国国债、A股、美股、日股、黄金对应的ETF，根据海外经济货币政策、国内经济货币政策撰写月度策略报告观点或者点评报告，根据对应观点进行调仓。该组合旨在通过多资产配置，构建较为全面的投资组合，满足投资者跨国多元资产配置的需求。

5. 风险提示

经济修复不及预期的风险，政策效果不及预期的风险，关税博弈持续升级的风险，地缘政治风险，海外经济衰退风险，外部政策不确定性风险。本报告模拟组合结果基于对应模型计算，非实盘业绩，需警惕模型失效的风险；文中涉及基金组合等模型结果，仅供研究参考，不构成投资建议；模型均基于历史数据测试得到，在未来存在失效的可能，不代表基金未来表现，不对基金的未来表现构成预测。

分析师承诺

本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰地反映本人的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体建议或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

风险提示及免责声明

- ★ 华宝证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格。
- ★ 市场有风险，投资须谨慎。
- ★ 本报告所载的信息均来源于已公开信息，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。
- ★ 本报告所载的任何建议、意见及推测仅反映本公司于本报告发布当日的独立判断。本公司不保证本报告所载的信息于本报告发布后不会发生任何更新，也不保证本公司做出的任何建议、意见及推测不会发生变化。
- ★ 在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。
- ★ 本公司秉承公平原则对待投资者，但不排除本报告被他人非法转载、不当宣传、片面解读的可能，请投资者审慎识别、谨防上当受骗。
- ★
布、转载、复制。如合法引用、刊发，须注明本公司出处，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。
- ★ 本报告对基金产品的研究分析不应被视为对所述基金产品的评价结果，本报告对所述基金产品的客观数据展示不应被视为对其排名打分的依据。任何个人或机构不得将我方基金产品研究成果作为基金产品评价结果予以公开宣传或不当引用。

适当性申明

- ★ 根据证券投资者适当性管理有关法规，该研究报告仅适合专业机构投资者及与我司签订咨询服务协议的普通投资者，若您为非专业投资者及未与我司签订咨询服务协议的投资者，请勿阅读、转载本报告。