



【鑫期汇】风控周报0913：A股缩量调整；能化与集运领涨、贵金属与新能源金属重挫，有色冲高回落；美国农业部报告偏空；美8月核心通胀超预期，关注下周靴子落地

华鑫期货研究所 · 金融瞭望哨 | 2026年9月13日

表1：本周国内市场数据（A股主要指数周涨跌幅）

指数	9月4日收盘	9月11日收盘	周涨跌幅
上证指数	3,930.12	3,888.11	-1.07%
深证成指	13,516.97	13,471.26	-0.34%
创业板指	3,286.55	3,322.04	+1.08%
沪深300	4,548.05	4,510.16	-0.83%
上证50	2,923.81	2,868.32	-1.90%
中证500	7,652.69	7,580.54	-0.94%
中证1000	7,508.09	7,427.24	-1.08%
科创50	1,577.36	1,553.39	-1.52%
北证50	1,087.64	1,023.46	-5.90%
上证180	9,753.15	9,615.55	-1.41%
上证380	6,787.13	6,712.78	-1.10%
科创综指	1,865.37	1,817.68	-2.56%

数据来源：上交所、深交所、Wind，华鑫期货研究所。沪深300、上证50、中证500、中证1000为Wind口径。

表2：本周股指期货周涨跌（当月合约）

合约	9月4日收盘	9月11日收盘	周涨跌幅
IF（沪深300期指）	4,537.4	4,503.4	-0.75%
IH（上证50期指）	2,915.8	2,867.0	-1.67%
IC（中证500期指）	7,608.0	7,569.0	-0.51%
IM（中证1000期指）	7,468.2	7,415.2	-0.71%

表3：本周国债期货周涨跌（主力合约）

合约	9月4日收盘	9月11日收盘	周涨跌幅
TL（30年期主力）	116.350	116.050	-0.26%
T（10年期主力）	109.420	109.350	-0.06%
TF（5年期主力）	106.430	106.390	-0.04%
TS（2年期主力）	102.572	102.570	0.00%

表4：本周国内大宗商品涨跌幅排名（主力合约）

涨幅居前品种	周涨跌幅	跌幅居前品种	周涨跌幅
SC原油	+18.64%	碳酸锂	-5.02%
燃料油	+11.66%	焦炭	-5.00%
集运欧线	+9.22%	焦煤	-4.86%
沥青	+7.07%	沪银	-4.09%
甲醇	+6.46%	多晶硅	-3.48%
纯苯	+6.13%	生猪	-2.97%
LPG	+5.54%	工业硅	-2.44%
PTA	+5.54%	沪金	-2.18%
苯乙烯	+4.41%	PVC	-1.95%
天然橡胶	+3.29%	沪锡	-1.48%



数据来源：文华财经、Wind，华鑫期货研究所。

一、本周市场总览（2026年9月7日—9月11日）

1.1 A股：指数普跌，成长抗跌、小盘重挫

本周A股整体缩量调整，主要宽基指数多数收跌，仅创业板指逆势上涨1.08%，深证成指微跌0.34%，上证指数跌1.07%，沪深300跌0.83%，上证50跌1.90%，中证500跌0.94%，中证1000跌1.08%，科创50跌1.52%，北证50重挫5.90%。风格上呈现“大盘价值走弱、成长龙头抗跌、小微盘杀跌”的格局，与上周“价值稳、成长弱”完全反转，显示资金在成长与价值、大盘与小盘之间的切换明显加快。

节奏上，周一至周三指数温和上行，上证指数分别收于3932.70点、3940.55点、3951.51点；周四、周五连续回落，周五放量下跌1.18%，收于3888.11点，全市场超4800只个股下跌，“指数小跌、个股普跌”的背离特征突出。两市成交额维持在1.9—2.0万亿元区间，周五放量至1.99万亿元，显示调整过程中抛压释放较为充分。行业层面，元件、通信设备、影视院线涨幅居前，多元金融、工业金属、农化制品跌幅居前。

图1 本周A股主要指数周涨跌幅（2026.9.7—9.11）

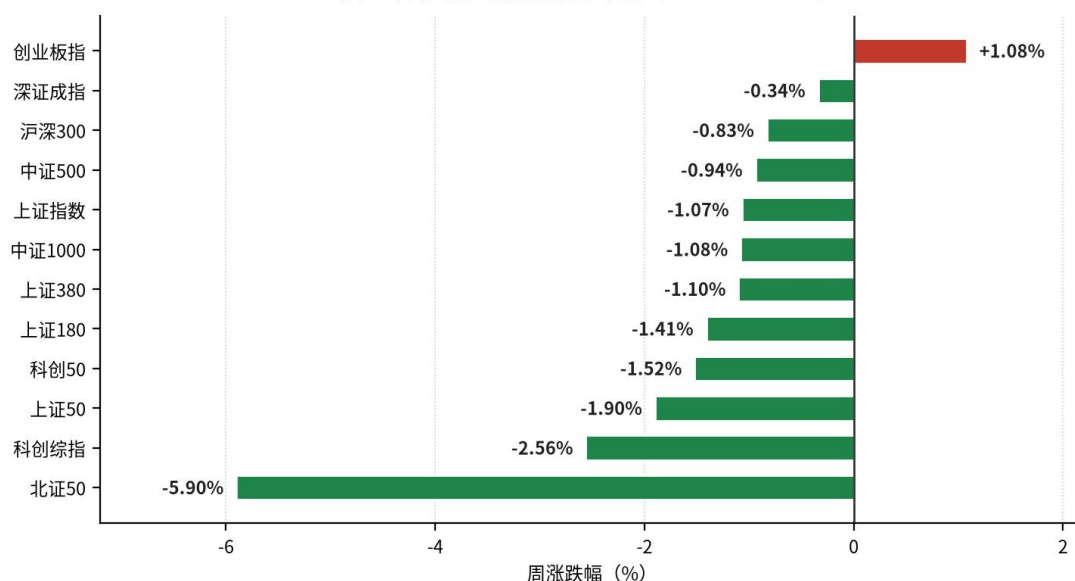


图1 本周A股主要指数周涨跌幅（数据来源：Wind、华鑫期货研究所）

1.2 股指期货：四大品种贴水全面收敛

本周股指期货跟随现货走弱，当月合约（2609）跌幅普遍小于现货：IF跌0.75%、IH跌1.67%、IC跌0.51%、IM跌0.71%。由于临近9月18日交割，四大品种基差全面收敛，IF、IH、IC、IM基差分别收窄至约-7点、-1点、-12点、-12点，市场并未出现恐慌性对冲需求。IF/IH与IC/IM的相对强弱变化，反映资金在成长与价值之间的切换仍在延续。

1.3 国债期货：窄幅走弱，长端略承压

本周国债期货整体偏弱、波动收敛：30年期主力（TL）跌0.26%，10年期（T）跌0.06%，5年期（TF）跌0.04%，2年期（TS）基本持平。周内资金面维持宽松，DR001运行在1.35%附近，低于



政策利率；但周五受美国CPI超预期、加息预期升温影响，银行间现券收益率小幅上行，长端承压更为明显。

1.4 大宗：能源与能化领涨，贵金属与新能源金属重挫

本周商品市场延续“能源强、贵金属弱”的极致分化。受中东局势升级与霍尔木兹海峡通航受阻推动，SC原油周涨18.64%，燃料油涨11.66%，集运欧线涨9.22%，沥青涨7.07%，甲醇涨6.46%，纯苯涨6.13%，LPG、PTA均涨5.54%。下跌方面，加息预期升温压制无息资产，沪银跌4.09%、沪金跌2.18%；新能源与黑色产业链走弱，碳酸锂跌5.02%、焦炭跌5.00%、焦煤跌4.86%、多晶硅跌3.48%、生猪跌2.97%、工业硅跌2.44%。有色金属整体冲高回落，沪铜微涨0.19%、沪锌涨0.22%、沪铅涨0.03%，沪铝跌0.23%、沪锡跌1.48%、沪镍跌1.33%。

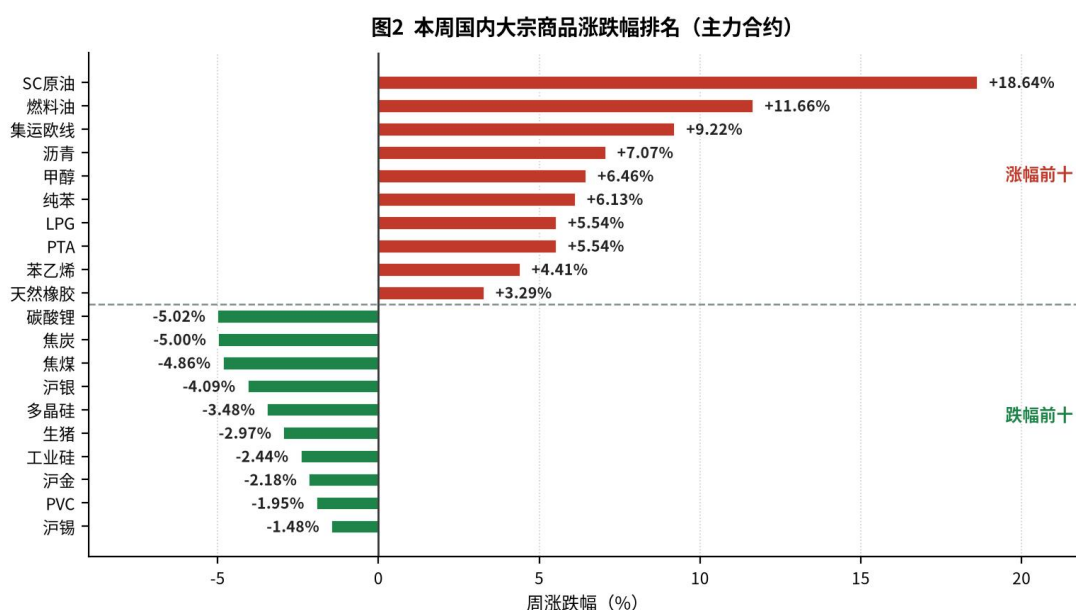


图2 本周国内大宗商品涨跌幅排名（数据来源：文华财经、华鑫期货研究所）

二、本周主线总结

本周宏观市场在多重关键信息交织下，呈现“外部紧缩预期升温、内部流动性维持宽松”的特征。

贯穿全周的主线可概括为：地缘冲突（供给冲击）→ 油价飙升 → 通胀预期反弹 → 加息预期升温 → 美元与实际收益率上行 → 贵金属与高估值资产承压，而能源化工品直接受益；国内则以“政策密集落地+流动性宽松”形成对冲，使股指跌幅整体可控。下面沿四条线索展开。

1、美国8月核心CPI超预期，9月加息概率跳升至90%

周五（9月11日）20:30公布的美国8月CPI显示：整体CPI同比上涨3.4%、环比上涨0.4%，均符合预期；核心CPI同比上涨2.4%，创五年半以来新低，但环比上涨0.3%，高于市场预期的0.2%。能源价格环比上涨2.1%，扭转了6月、7月分别下降5.7%和1.5%的走势，其中汽油上涨3.9%、燃料油上涨10.1%，贡献了整体CPI涨幅的三分之一以上；食品价格环比仅涨0.1%，相对温和。数据公布后，市场对9月加息的押注由约70%迅速升至85%—90%，部分机构已开始讨论“不止加息一次”



。这构成本周全球风险资产定价的核心外部变量：美元与实际收益率上行，压制贵金属与高估值成长股。具体分析可见公众号专题报告。

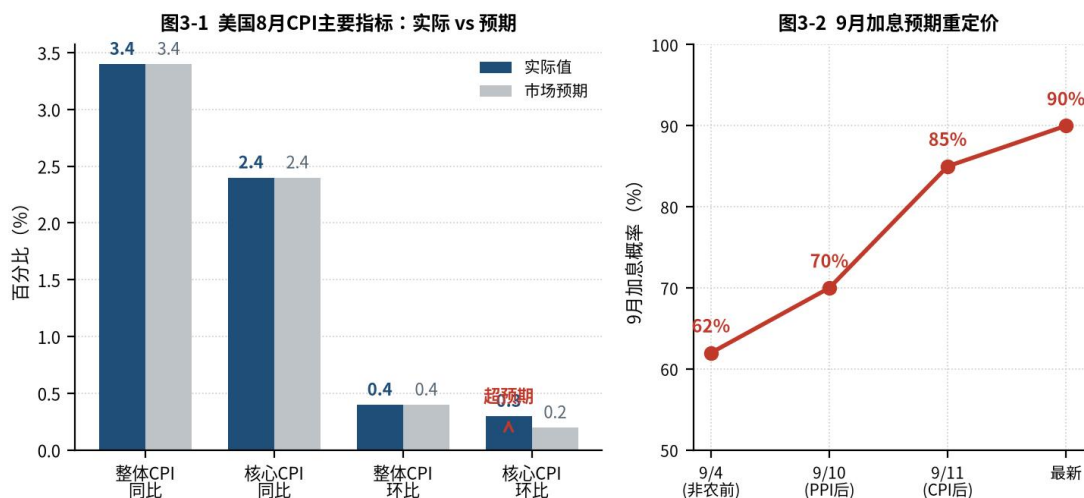


图3 美国8月CPI主要指标与9月加息预期重定价（数据来源：美国劳工部、CME、华鑫期货研究所）

2、中东局势升级，油价与能化品成为最强主线

美伊冲突持续升级，霍尔木兹海峡通航量维持低位，市场担忧全球原油供应缺口扩大。传导链条“地缘冲突→油价飙升→通胀预期反弹→风险资产承压”在本周得到完整演绎：原油单周上涨18.64%，并带动燃料油、沥青、甲醇、纯苯、LPG、PTA、苯乙烯等能化品种集体走强。需要提示的是，本轮能化涨幅中地缘溢价占比较高，具有“涨得快、回得也快”的特征，若海峡局势缓和，回吐风险大于基本面支撑。

3、国内政策“稳字当头”，流动性维持中性偏宽

本周央行公开市场延续净投放，DR001运行在1.35%附近，资金面整体充裕。政策层面，《金融强国建设“十五五”规划》正式出台；工信部发布《智能网联新能源汽车产业发展“十五五”规划》，并印发“人工智能+软件”专项行动实施方案，为科技与高端制造赛道提供政策支撑，也是本周元件、通信设备等板块逆势走强的重要背景。

4、A股风格切换：小微盘退潮，成长龙头占优

本周最显著的结构特征是风格反转：上周领跌逾4%的创业板指本周逆势上涨1.08%，而上周上涨2.24%的北证50本周重挫5.90%，国证2000、中证1000等小市值指数跌幅居前。资金从“小盘题材”回流“成长龙头”，指数跌幅远小于个股普跌幅度，意味着赚钱效应收敛、市场分歧加大。

三、总结

本周市场处于“外部紧缩预期升温”与“内部流动性宽松”的对冲格局之中。一方面，美国核心CPI环比超预期叠加中东油价飙升，推动9月加息概率升至90%，全球风险偏好整体承压；另一方面，国内流动性充裕、政策密集落地，A股跌幅整体可控，且结构上成长板块获得资金青睐。大宗商品则完全由地缘与通胀逻辑主导，能源化工强势、贵金属与新能源金属承压。整体来看，市场正从“宏观流动性驱动”转向“事件与基本面的精细化定价”。



四、下周重要信息前瞻（2026年9月14日—9月18日）

下周核心焦点在于美联储9月议息会议将给出利率决议与点阵图，中东局势持续扰动油价与通胀预期，国内则以稳增长政策落地与经济数据验证为主。

1、美联储9月议息会议（9月15—16日）——下周最大变量

本次会议将公布利率决议、经济预测与点阵图，是本轮加息博弈的“决战时刻”。当前市场定价9月加息概率约90%，焦点在于三点：一是是否开启三年多来首次加息；二是点阵图对年内剩余加息次数的指引；三是主席对通胀与就业前景的措辞。若如期加息且点阵图偏鹰，美元与美债收益率将进一步上行，压制大宗商品与高估值资产；若按兵不动或措辞中性，风险资产有望迎来修复窗口。

2、9月14日科创50等指数样本调整生效

科创50等指数样本调整已于9月11日收市后生效、9月14日起正式实施。目前跟踪科创50的境内外产品规模已超过1700亿元，指数基金需按新名单买卖，调入调出个股在生效前后存在被动资金扰动，需关注相关标的的短期波动放大风险。

3、中东局势与霍尔木兹海峡通航

地缘冲突仍是油价与通胀预期的“放大器”。霍尔木兹海峡承担全球近五分之一的原油运输，若航运阶段性中断，全球原油供应缺口可能超过1800万桶/日；反之，若局势出现缓和信号，前期累积的地缘溢价存在快速回吐风险，需重点提示客户。

4、国内经济数据与政策

下周关注8月工业增加值、固定资产投资、社会消费品零售总额等经济数据及金融数据，验证经济修复的持续性；同时关注“十五五”相关产业规划的落地节奏与稳增长工具的投放进度。

五、下周大类资产运行预判

外围扰动仍占主导，但国内流动性与政策构成对冲，各资产大概率以震荡分化为主，议息会议与中东局势是两条贯穿全周的主线。

1、A股：外围扰动加大，震荡分化延续

美联储议息与中东局势构成主要扰动，但国内流动性宽松、政策支撑仍在，指数系统性下跌风险有限。周五晚间美国CPI数据公布后，加息预期提升，但美股不跌反涨，也反应出市场“靴子落地”的心理特征。下周关注A股成长龙头（半导体、算力、光模块和AI硬件）的修复机会；大盘价值与高股息板块在加息预期升温环境下具备防御配置价值。整体维持“震荡分化、结构为主”的判断。目前市场整体处于存量博弈的环境中，板块轮动较快。指数方面，重点关注成交量能是否放大。

2、贵金属：短期承压，等待议息落地



加息预期升温推升实际收益率与美元指数，贵金属承压，本周沪银跌4.09%、沪金跌2.18%。但全球央行购金、地缘风险未消退、美债规模超40万亿的结构性问题仍在，深度下跌空间有限，议息落地后或迎来方向选择。

3、有色金属：铜供需双逻辑，震荡偏强

铜兼具金融与工业属性。短期美元走强与美债收益率上行对铜价形成压制，但全球铜矿产量出现2017年以来首次年度下滑，供给端收缩提供底部支撑，叠加国内电网投资维持增速，预计维持震荡偏强格局，关注议息结果与国内需求信号。

4、化工品：成本支撑与需求偏弱的博弈

原油高位为能化品种提供成本支撑，“金九”旺季下游纺织、聚酯开启季节性补库，但地缘溢价回吐风险需警惕，品种间分化将进一步加剧。

5、农产品：天气与供需基本面主导

农产品受宏观数据直接冲击最小，运行更多取决于自身供需与天气。厄尔尼诺现象持续发酵，为棕榈油、白糖、天然橡胶等东南亚主产品种提供中长期利多；国内秋收进展、后续10月供需报告与南美播种天气，仍是豆类与油脂的核心变量。

9月11日（北京时间12日凌晨），美国农业部（USDA）发布9月供需报告：2026/27年度美豆单产上调至52.8蒲式耳/英亩（上月52.7），产量上调至45.4亿蒲式耳（上月45.2亿蒲式耳）；受中国采购持续放量带动，出口上调2500万蒲式耳至16.9亿蒲式耳，期末库存相应下调1000万蒲式耳至3.1亿蒲式耳，农场平均价格上调0.60美元至12.00美元/蒲式耳。整体呈现“产量小幅调增、库存因需求强劲而收紧”的格局，对盘面影响偏中性，但产量上调叠加新作收割临近，价格上方承压。

报告落地后，市场由“减产预期”转为“卖事实”，周五（9月11日）美盘农产品普遍大跌：CBOT 11月大豆下跌2.5%、失守13美元/蒲式耳关口至12.99美元/蒲式耳；美豆油受美豆走弱与美国环保署（EPA）生物燃料掺混政策不确定性（市场担忧其下调2026年生物质柴油掺混义务、延长合规期限）双重压制，同步大幅回落；美豆粕、玉米、小麦亦普遍收低。

对国内市场的短期影响：其一，成本端传导偏空，豆粕、豆油及棕榈油、菜籽油等油脂油料承压，但内盘此前对减产预期反映相对克制，跌幅或小于外盘；其二，“产量上调+收割压力”与“中国采购放量+生柴需求”多空交织，豆类短期或维持高位宽幅震荡，关注美豆能否重回13美元/蒲式耳上方；其三，油脂板块受生柴政策扰动加大，豆油与棕榈油、菜油的价差波动或放大，建议等待政策明朗后再定方向。



注意事项

本文中的信息均来源于公开资料，华鑫期货研究所及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求文章内容客观、公正，但文章中的信息与所表达的观点不构成所述期货买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本文人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。对于依据或者使用本文所造成的一切后果，华鑫期货及其关联人员均不承担任何法律责任。

本文中的资料、意见、预测均只反映文章初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。华鑫期货没有将此意见及建议向文章所有接收者进行更新的义务。本文仅供内部参考交流使用，不构成投资建议。如未经授权，私自转载或转发本文，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫期货将保留随时追究其法律责任的权利。

华鑫期货研究所立足诚信和专业，秉承“高效研究 创造价值”的理念，深谙“见微知著，臻于至善”的投研内核，并基于宏观、产业、市场风偏和估值构建“四维一体”决策模型，助力各类客户包括产业型客户和交易型客户的成长。

章孜海

期货从业资格：F03117293

投资咨询资格：Z0019353

邮箱：zhangzh@shhxqh.com

华鑫期货有限公司

地址：上海市徐汇区云锦路277号9F、10F（电梯楼层10F、11F）

邮编：200000

电话：400-186-8822



华鑫期货



华鑫期评

