



【鑫期汇】风控周报0918：外部靴子落地、地缘风险缓和和内部流动性对冲为宏观焦点；A股科技领涨；能化冲高回落、贵金属反弹；下周进入中秋假期

华鑫期货研究所 | 2026年9月18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11日收盘	9月18日收盘	周涨跌幅
上证指数	3,888.11	3,911.87	+0.61%
深证成指	13,471.26	13,640.87	+1.26%
创业板指	3,322.04	3,372.68	+1.52%
沪深300	4,510.16	4,507.39	-0.06%
上证50	2,868.32	2,860.77	-0.26%
中证500	7,580.54	7,799.61	+2.89%
中证1000	7,427.24	7,687.59	+3.51%
科创50	1,553.39	1,652.63	+6.39%
北证50	1,023.46	1,044.34	+2.04%
上证180	9,615.55	9,608.78	-0.07%
上证380	6,712.78	6,900.72	+2.80%
科创综指	1,817.68	1,948.21	+7.18%

数据来源：文华财经 华鑫期货研究所

表2：本周股指期货周涨跌（主力合约：12月合约）

合约	9月11日收盘	9月18日收盘	周涨跌幅
IF2612（沪深300期指）	4,410.2	4,431.2	+0.48%
IH2612（上证50期指）	2,800.2	2,813.6	+0.48%
IC2612（中证500期指）	7,342.0	7,641.0	+4.07%
IM2612（中证1000期指）	7,178.4	7,505.8	+4.56%

数据来源：文华财经 华鑫期货研究所

表3：本周国债期货周涨跌（主力合约）

合约	9月11日收盘	9月18日收盘	周涨跌幅
TL（30年期主力）	116.050	116.600	+0.47%
T（10年期主力）	109.350	109.535	+0.17%



合约	9月11日收盘	9月18日收盘	周涨跌幅
TF（5年期主力）	106.390	106.550	+0.15%
TS（2年期主力）	102.570	102.610	+0.04%

数据来源：文华财经 华鑫期货研究所

表4：本周国内大宗商品涨跌幅排名

涨幅居前品种	周涨跌幅	跌幅居前品种	周涨跌幅
集运欧线	+6.91%	玻璃	-6.78%
沪银	+4.36%	PVC	-6.46%
乙二醇	+3.82%	焦煤	-6.18%
沥青	+3.62%	碳酸锂	-5.68%
短纤	+1.05%	纯碱	-5.45%
纸浆	+1.04%	焦炭	-5.33%
沪铅	+1.02%	棉花	-3.85%
鸡蛋	+0.84%	苹果	-3.78%
花生	+0.77%	20号胶	-3.35%
瓶片	+0.74%	天然橡胶	-3.34%
沪金	+0.68%	上海原油(SC2611)	-3.04%

数据来源：文华财经 华鑫期货研究所

一、本周市场总览（2026年9月14日—9月18日）

1.1 A股：指数普涨，科技成长领跑、大盘价值走平

本周A股整体反弹，主要宽基指数多数收涨，成长与科技风格显著占优。科创综指涨7.18%、科创50涨6.39%领跑，中证1000涨3.51%、中证500涨2.89%，创业板指涨1.52%、深证成指涨1.26%，上证指数涨0.61%。大盘价值相对疲弱，沪深300微跌0.06%、上证180跌0.07%、上证50跌0.26%；北证50涨2.04%。风格上呈现“科技成长领跑、大盘价值走平”的格局，较上周“成长抗跌、小微盘杀跌”进一步向科创与中盘成长集中。

节奏上，周一震荡整理，上证指数收于3885.33点；周二回落至3864.28点（周内低点）；周三起在美联储议息落地与国内政策预期带动下连续回升，周五放量普涨，上证指数收于3911.87点（+0.94%），全市场宽基指数全线上涨，科创50单日涨2.88%，两市成交明显放大，风险偏好修复。



图1 本周（9/14—9/18）A股主要指数周涨跌幅

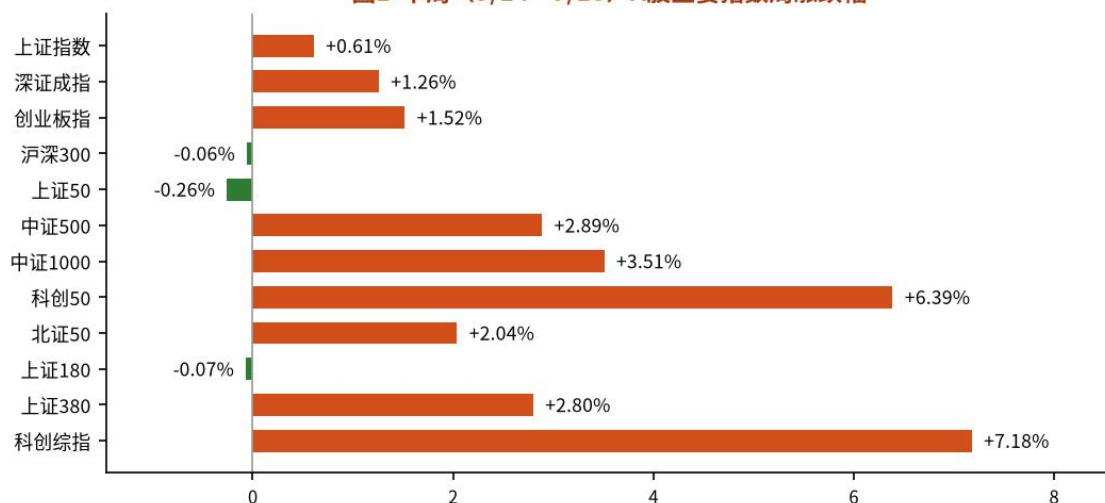


图1 本周A股主要指数周涨跌幅（数据来源：上交所、深交所、Wind，华鑫期货研究所）

1.2 股指期货：主力移仓，IC/IM领涨

本周股指期货主力合约（12月，2612）跟随现货全线上涨：IC2612涨4.07%、IM2612涨4.56%强势领跑，IF2612、IH2612均涨0.48%。9月合约（2609）已于9月18日交割，主力资金加速向12月合约移仓，截至9月18日IF2612持仓16.1万手、IF2609仅1.7万手，四大品种持仓同步放大，显示市场参与度回升、情绪较上周明显改善；IC/IM显著强于IF/IH，反映资金持续向中盘与成长板块集中。

1.3 国债期货：小幅走强，长端领先

本周国债期货全线小幅上涨：30年期主力（TL）涨0.47%领先，10年期（T）涨0.17%，5年期（TF）涨0.15%，2年期（TS）涨0.04%。尽管美联储加息落地、美债收益率与美元上行，但国内货币政策保持独立性，资金面维持宽松，长端在配置力量支撑下略强。

1.4 大宗：能化冲高回落、双焦重挫，贵金属反弹

本周商品市场由地缘与宏观双主线主导，内部分化剧烈（各品种均按 9/18 持仓量最大的主力合约口径）。上涨方面，集运欧线涨6.91%领涨，沪银涨4.36%（美联储加息落地后“利空出尽”反弹），乙二醇涨3.82%、沥青涨3.62%，短纤涨1.05%、纸浆涨1.04%、沪铅涨1.02%、鸡蛋涨0.84%、花生涨0.77%、瓶片涨0.74%。下跌方面，前期涨幅居前的煤焦系大幅回吐：玻璃跌6.78%领跌，PVC跌6.46%、焦煤跌6.18%、碳酸锂跌5.68%、纯碱跌5.45%、焦炭跌5.33%，棉花跌3.85%、苹果跌3.78%、20号胶跌3.35%、天然橡胶跌3.34%。上海原油主力11月合约（SC2611）跌3.04%，而近月10月合约（SC2610）周跌10.41%、周四、周五两个交易日累计跌超13%，地缘溢价回吐主要集中于近月，成为本周市场情绪转折的核心。



图2 本周（9/14—9/18）国内大宗商品涨跌幅排名（主力合约）

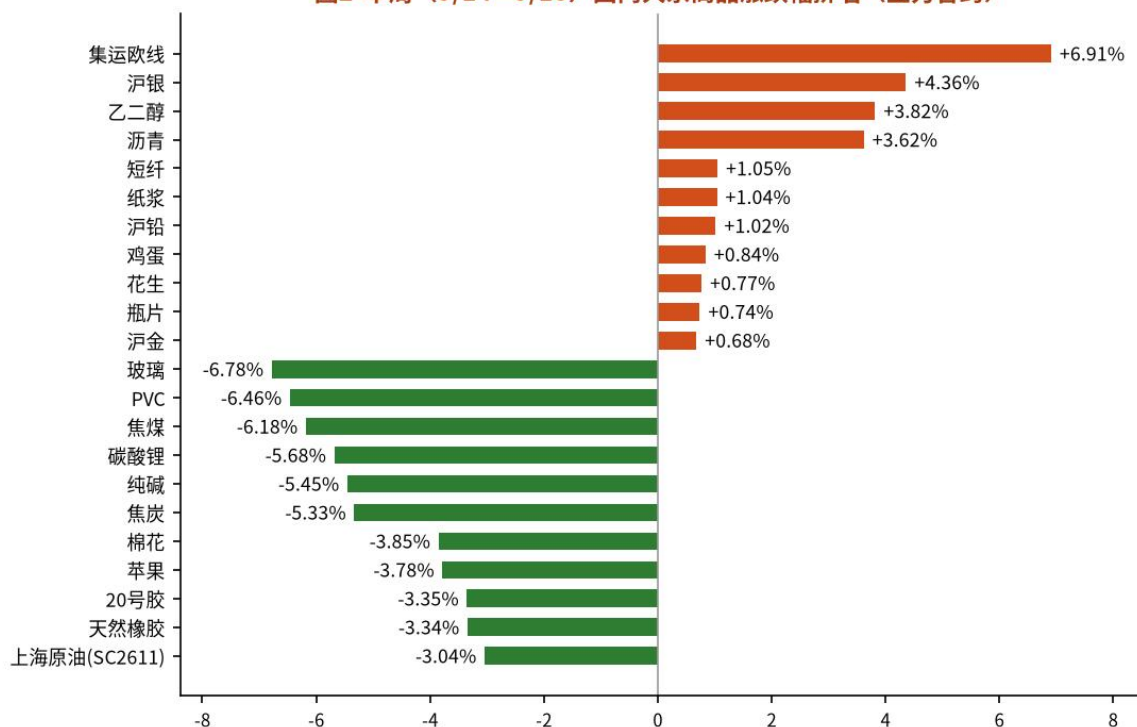


图2 本周国内大宗商品涨跌幅排名（数据来源：上期所、上期能源、大商所、郑商所、广期所，华鑫期货研究所）

二、本周主线总结

本周宏观市场的主线可概括为“外部紧缩落地、地缘风险缓和、内部流动性对冲”：

1、美联储时隔三年多再度加息25bp。当地时间9月16日，美联储将联邦基金利率目标区间由3.50%—3.75%上调至3.75%—4.00%，为2023年7月以来首次加息，投票12票赞成、0票反对；点阵图显示多数官员支持年内仍有加息空间。加息落地后，美债收益率与美元指数走高，压制高估值资产；但市场此前已充分定价，“靴子落地”效应使部分风险资产不跌反涨。

2、中东局势趋于缓和，油价高位回落。周初受地缘扰动油价一度冲高，随后随着局势缓和信号出现，SC原油近月合约周四、周五两个交易日累计跌超13%（主力11月合约SC2611周跌3.04%），前期累积的地缘溢价快速回吐，并拖累燃料油、LPG、塑料等能化品种走弱。

3、国内流动性宽松、政策密集落地。本周央行公开市场延续净投放，资金面整体充裕；“十五五”相关产业规划持续落地，为科技与高端制造赛道提供政策支撑，也是本周科创板走强的重要背景。

4、A股风格：从小盘题材回流科技成长。本周科创50、科创综指领涨，中证500、中证1000跟随，而上周领跌的成长板块修复明显；大盘价值（上证50、沪深300）走平，赚钱效应向科技成长集中，市场分歧有所收敛。

三、总结



本周市场处于"外部紧缩落地、地缘风险缓和"与"内部流动性宽松、政策支撑"的对冲格局之中。海外方面，美联储重启加息、点阵图偏鹰，美债收益率与美元上行，全球风险偏好一度承压；但地缘缓和大宗地缘溢价、油价回落，反而缓解了通胀预期。国内方面，流动性充裕、政策密集落地，A股在科技成长带动下放量反弹。大宗商品则由地缘与宏观逻辑主导，贵金属"利空出尽"反弹、能化与煤焦系高位回吐。整体来看，市场正从"事件驱动的情绪定价"转向"基本面与政策落地的精细化定价"。

四、下周重要信息前瞻（2026年9月21日—9月25日）

- 1、美联储加息后的政策路径。关注美联储官员密集讲话与后续通胀、就业数据的边际变化，以及美债收益率与美元走向对全球风险资产的传导。
- 2、中东局势与油价。地缘风险是否持续缓和尚待观察，油价在回吐地缘溢价后能否企稳，将直接影响能化板块的情绪与估值。
- 3、国内政策与经济数据。关注"十五五"相关产业规划落地节奏、稳增长工具投放进度，以及流动性环境的变化；临近中秋（9月25日）与国庆长假，需关注资金面与交易所保证金、涨跌停板调整安排。
- 4、大宗商品内部验证。能化高位回吐后基本面支撑是否成立、双焦超跌反弹的持续性，以及旺季需求（"金九银十"）对工业品的实际拉动，将是下周主要看点。

五、下周大类资产运行预判

外围扰动与国内对冲并存，各资产大概率以震荡分化为主，美联储政策路径与中东局势是两条主线。（注：下周五25日休市，周四晚没有夜盘，28日周一恢复集合竞价）

- 1、A股：震荡偏强，结构为主。美联储加息落地后外部扰动边际减弱，国内流动性与政策支撑仍在，指数系统性风险有限。关注科技成长（半导体、算力、AI硬件）的持续性，以及大盘价值、高股息板块在外部紧缩环境下的防御价值。市场仍处存量博弈，板块轮动较快，重点观察量能能否持续放大。
- 2、贵金属：利空出尽后反弹，等待方向。美联储加息落地与美债收益率上行一度压制贵金属，但全球央行购金、地缘风险未消退、美债规模高企的结构性问题仍在，深度下跌空间有限，本周沪银反弹4.36%即为印证，后市或进入震荡修复。
- 3、有色金属：铜供需双逻辑，震荡偏强。短期美元走强与美债收益率上行压制铜价，但矿端供给偏紧与国内电网投资维持增速提供底部支撑，预计维持震荡格局，关注议息后续与国内需求信号。
- 4、能化：成本支撑与地缘回吐的博弈。油价高位回落削弱成本支撑，前期地缘溢价回吐风险集中释放，品种间分化将进一步加剧；后期回归"金九"旺季下游补库与自身供需。



5、黑色与煤焦：超跌后关注反弹。本周双焦重挫，主因前期涨幅过大叠加情绪回落，后续需跟踪钢厂复产、铁水产量与下游需求验证，短期或以震荡消化为主。

6、农产品：双粕冲高回落后，整体趋势未变。



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

