

## 静待政策窗口明朗，以均衡配置应对波动

### 【交银投顾配置建议 2026.9】

尊敬的交银基金投顾客户，您好！

2026年8月，全球市场围绕“货币政策宽松预期升温”与“高估值资产拥挤交易松动”两条主线展开博弈，各类资产在宽松交易与获利了结之间反复摆动。

A股市场方面，全月震荡上行、中枢抬升至3900点附近。保险资负新规再强调引导资金风格再平衡，石油石化、有色、银行等价值周期方向领涨，成长板块回调，全月日均成交额维持在2.3万亿元左右的高位，市场活跃度不减，但中期新方向尚未形成。

国内债券全月呈现“利多兑现、止盈渐浓”的格局。临近三季度末，财政提速带来的供给压力和年内落袋为安的季节性规律开始制约债市进一步上涨。

黄金是8月表现最突出的资产之一。月初美联储7月议息会议维持利率不变但表态偏鹰，随后美国7月非农就业报告全面不及预期，市场对9月加息的预期明显降温，叠加中国央行披露7月增持黄金储备19.9吨，金价创近3个月新高，全月累计上涨约10%。

美股方面，全月宽幅震荡、指数维持韧性但行业分层明显，能源成为鲜明主线；月末高估值成长资产再度面临折现率与拥挤交易松动的双重压力，纳指回落，资金从科技向医疗保健、能源、材料方向轮动。

向后展望，9月市场的核心矛盾在于海内外货币政策宽松预期能否兑现：海外方面，当前市场预期仍在“加息还是维持不变”之间调整，尚未转向宽松交易；国内方面，货币政策宽松想象空间已经打开，但财政提速与政府债供给压力临近，宽松落地节奏仍待观察。建议以均衡配置应对高波动环境，价值与成长均衡、久期保

持中性，同时重视黄金的中长期战略配置价值。整体来看，9月处于海内外政策的关键验证窗口，市场波动性可能上升，建议优先控制账户波动，在均衡中等待方向明朗。

图. 2026年8月全球主要资产表现

| 证券简称                 | 8月涨跌幅%                       | 今年以来涨跌幅 %                     |
|----------------------|------------------------------|-------------------------------|
| SHFE黄金               | <div><div></div></div> 12.04 | <div><div></div></div> 0.72   |
| 伦敦金现                 | <div><div></div></div> 10.21 | <div><div></div></div> 3.14   |
| 偏股基金                 | <div><div></div></div> 4.93  | <div><div></div></div> 7.95   |
| 万得全A                 | <div><div></div></div> 4.75  | <div><div></div></div> 1.47   |
| 纳斯达克指数               | <div><div></div></div> 4.05  | <div><div></div></div> 13.60  |
| 德国DAX                | <div><div></div></div> 3.67  | <div><div></div></div> 8.49   |
| LME铜                 | <div><div></div></div> 3.58  | <div><div></div></div> 14.99  |
| 创业板指                 | <div><div></div></div> 2.41  | <div><div></div></div> 6.91   |
| 中证红利                 | <div><div></div></div> 2.19  | <div><div></div></div> 3.41   |
| 中证800                | <div><div></div></div> 1.75  | <div><div></div></div> 1.22   |
| SPDR布莱克利博巴克莱高收益债券ETF | <div><div></div></div> 0.86  | <div><div></div></div> 2.61   |
| iShares投资级公司债ETF     | <div><div></div></div> 0.53  | <div><div></div></div> -0.87  |
| 沪深300                | <div><div></div></div> 0.46  | <div><div></div></div> -0.45  |
| 中证长期国债               | <div><div></div></div> 0.24  | <div><div></div></div> 3.05   |
| iShares7-10年国债ETF    | <div><div></div></div> 0.23  | <div><div></div></div> -1.21  |
| 中证中高信用               | <div><div></div></div> 0.23  | <div><div></div></div> 2.22   |
| 中证中低信用               | <div><div></div></div> 0.21  | <div><div></div></div> 2.08   |
| 中期国债                 | <div><div></div></div> 0.18  | <div><div></div></div> 2.41   |
| iShares1-3年国债ETF     | <div><div></div></div> 0.17  | <div><div></div></div> 0.93   |
| iShares3-7年国债ETF     | <div><div></div></div> 0.08  | <div><div></div></div> -0.54  |
| 美元指数                 | <div><div></div></div> -0.10 | <div><div></div></div> 1.44   |
| NYMEX WTI原油          | <div><div></div></div> -0.46 | <div><div></div></div> 64.11  |
| 印度SENSEX30           | <div><div></div></div> -1.06 | <div><div></div></div> -9.34  |
| 恒生指数                 | <div><div></div></div> -1.16 | <div><div></div></div> -0.18  |
| 恒生科技                 | <div><div></div></div> -4.64 | <div><div></div></div> -16.51 |

数据来源：Wind；数据区间：2026/1/1 至 2026/8/30，过往业绩不代表其未来表现，投资须谨慎。

综合当前的市场状态，建议您根据自身的持仓情况、资金属性、风险承受能力，做好资产配置。

9月份大类配置建议

- **A 股资产：**市场量能维持高位但中期主线未明，观望情绪仍浓，9 月海内外政策窗口密集，短期或延续震荡分化格局。建议维持价值标配仓位，成长端适度均衡，保持科技景气方向的配置，兼顾新能源等景气改善线；若市场进一步回调，可逐步关注布局机会。
- **国内债券：**基本面偏弱与货币宽松想象空间仍构成支撑，但三季度末财政提速的供给压力和季节性止盈需求制约上涨空间，预计 10 年期国债收益率维持窄幅震荡。建议久期保持市场中性，仓位由哑铃型转为均衡配置；信用债聚焦 3 年及以下短久期品种，以 3-5 年高等级品种做收益增强，提升组合流动性。
- **黄金资产：**央行购金、去美元化、美国财政赤字压力和地缘风险长期化的支撑逻辑未逆转，但金价短期快速上涨后多头交易趋于拥挤，若美元阶段性走强，金价或面临高位波动放大。建议维持黄金战略配置仓位，避免追高，逢回调分批布局。
- **美股资产：**高估值成长资产的折现率约束与拥挤交易松动压力仍在，9 月议息会议前市场预期存在反复，但经济降温而非失速、加息概率下降对估值形成一定托底。建议维持中性配置，跟踪科技与 AI 链调整后的业绩承接，结构上关注医疗保健、能源、资源等相对强势方向。

表：主要资产观点和投资建议

| 资产           | 资产观点                          | 投资建议                            |
|--------------|-------------------------------|---------------------------------|
| 国内权益<br>(中性) | 量能高位但中期主线未明，政策窗口临近或延续震荡分化。    | 价值标配、成长均衡，保持价值红利底仓，成长类资产回调逐步布局。 |
| 国内债券<br>(中性) | 基本面与宽松预期支撑，财政供给压力制约空间，窄幅震荡为主。 | 久期中性、仓位均衡，信用聚焦3年内短久期与高等级品种。     |
| 黄金资产<br>(看好) | 中长期配置逻辑未逆转，短期多头拥挤、波动或加大。      | 维持战略配置，不追高，逢回调分批布局。             |
| 美股资产<br>(中性) | 高估值与拥挤交易承压，经济降温非失速提供托底。       | 中性配置，关注科技调整后业绩承接及医疗资源方向。        |

各大类资产观点及详细模型表现可参考如下：

● **股票资产：震荡上行中枢抬升，均衡配置等待主线明朗**

流动性层面，政治局会议提出适时调整货币政策工具，年内货币宽松的想象空间打开，跨月后资金面转松，为权益市场提供了较为友好的流动性环境。

基本面层面，7月PMI数据大幅低于预期，显示经济内生动能仍偏弱，财政发力偏慢是经济下行压力的重要因素；但弱基本面同时也强化了政策宽松预期，市场对“弱现实、强预期”的组合定价较为充分。

向后看，9月市场处于海内外政策窗口的验证期，成交活跃但中期主线未明，指数或延续震荡分化。建议维持价值标配仓位，成长端适度均衡，保持对科技、医药等景气方向的关注，兼顾新能源等景气改善线；若市场进一步回调，可逐步提升布局力度。

● **国内债券：利多兑现后止盈渐浓，久期中性应对供给压力**

微观层面，机构做多拥挤度有所上升，大行融出偏低对资金面的制约时有显现，配置力量与止盈力量交替主导市场。

信用债方面，信用利差全月延续低位震荡格局，但 8-10 月利差可能从震荡转向回升，今年以来信用债的持有体验或有望进入守住收益成果的阶段。

向后看，9 月债市运行在“基本面偏弱支撑+宽松预期仍在+供给压力临近”的格局中，需重点关注政府债实际发行节奏与央行对冲力度、以及货币宽松工具的落地节奏。建议短期逢低止盈，久期降至市场中性，仓位由哑铃型转为均衡配置；信用组合聚焦 3 年及以内短久期品种，以 3-5 年高等级品种做收益增强，提升流动性，对潜在评级下调主体保持谨慎。

- **黄金资产：突破上行再创新高，战略配置价值延续**

美联储内部仍存在明显分歧，部分官员主张立即加息、认为当前政策限制性不足，这意味着市场难以形成连续的宽松定价，金价上行节奏仍可能反复。

向后看，9 月美联储主席沃什在杰克逊霍尔央行年会的发言及 9 月议息会议结果是关键验证点。短期金价快速上涨后多头拥挤度上升，若美元阶段性走强或官员表态偏鹰，金价或面临高位波动放大；但中长期看，央行购金、去美元化、美国财政赤字压力和地缘风险长期化仍构成坚实支撑，黄金长期配置逻辑尚未逆转。建议维持黄金战略配置仓位，不追高，逢回调分批布局。

- **美股资产：宽松交易与拥挤松动博弈，结构从科技向价值轮动**

9 月议息会议前市场对美联储政策路径的定价仍可能反复，当前预期主要在“加息还是维持不变”之间调整，尚未转向宽松交易，高估值板块对利率信号将保持高度敏感；但经济降温而非失速、企业盈利仍在兑现，对市场形成一定托底。建议维持中性配置，跟踪科技与 AI 链调整后的业绩承接和盈利兑现，结构上关注医疗保健、能源、资源等相对强势方向的持续性。

风险提示：

**基金有风险，投资需谨慎。**本配置建议及解读仅代表当时观点，今后可能发生改变。定期定额投资是引导投资人进行长期投资、平均投资成本的一种简单易行的投资方式，但并不能规避基金投资所固有的风险，不能保证投资人获得收益，也不是替代储蓄的等效理财方式。**基金投顾组合策略的过往业绩不代表其未来表现，为其他客户创造的收益并不构成业绩表现的保证。**各策略风险等级不同，请您根据自身风险承受能力选择适配的策略组合。**市场有风险，投资需谨慎。**