下载日志已记录，仅供内部参考

策略研究

证券研究报告

投资策略

渤海证券 Bohai Securities

9月议息会议落地，指数整固后待反弹

——A股市场投资策略周报

分析师：宋亦威 SAC NO：S1150514080001 2026年9月17日

证券分析师

宋亦威
022-23861608
SAC NO:S1150514080001
songyw@bhzq.com

严佩佩
022-23839070
SAC NO:S1150520110001
yanpp@bhzq.com

靳沛芃
022-23839160
SAC NO:S1150526090001
jinpp@bhzq.com

投资要点：

- 市场回顾，近5个交易日（9月10日-9月16日），重要指数多数收跌；其中，上证综指收跌1.52%，创业板指收跌1.30%；风格层面，沪深300收跌2.02%，中证500收跌1.09%。成交方面继续缩量，两市统计区间内成交8.70万亿元，日均成交额1.74万亿元，较前五个交易日的日均成交额减少1702.97亿元。行业方面，申万一级行业跌多涨少，其中，建筑材料、电子、通信行业涨幅居前，而农林牧渔、商贸零售、石油石化行业跌幅居前。

- 数据方面，9月15日，统计局公布8月经济数据。投资端，1-8月固定资产投资同比下降7.2%，较1-7月回落0.5个百分点，投资三项均有回落。消费端，8月社会消费品零售总额同比增长0.40%，延续低位增长。综合而言，尽管8月经济数据偏弱运行，但结构向新向优也提供一定韧性，伴随经济转型的持续，新动能领域对经济的支撑作用将持续增强。

- 政策方面，9月17日,美联储公布9月议息会议决议。在美国就业市场整体向好，而通胀仍然高企背景下，本次议息会议将联邦基金利率目标区间上调25BP至3.75%-4%，符合市场预期。最新点阵图显示，未来美国利率路径全面上移。具体而言，18位官员中16位预计年内至少将再加息一次，2026年利率预测中值由6月的3.8%上调至4.1%，隐含年内仍有一次25BP的加息操作；与此同时，2027年利率预测中值由3.6%上调至4.1%，意味着官员们预计明年全年基本不降息，降息将推迟至2028年以后。而市场定价较点阵图更偏鹰，芝商所数据显示，截至9月17日，市场预期今年12月将加息1次，并定价明年一季度再加息一次。综合而言，伴随短期美联储加息操作的落地以及市场对未来紧缩预期的充分定价，估值端的压力将获得一定释放。

- 策略方面，市场触底尝试反弹。伴随沪指跌至3900点下方，做空动能得到释放，指数也在低位实现整固。而海外的靴子落地，使外部风险趋于明确，这有助于风险释放后的情绪回升。国内货币政策将坚持以我为主下，外部压力不会对国内货币政策方向形成明显干扰，A股市场平稳运行的根基不会被动摇。对于投资者而言，要从打造资本市场“韧性”的角度思考择时机会，基于经济结构变迁的视角思考中长期的配置方向。行业方面，可关注：（1）全球AI产业景气延续，叠加国产算力链渗透率将提升下，算力板块的逢低配置机会；（2）市场绝对主线阶段性缺位，叠加中长期资金入市将获推进下，红利板块的防御属性。

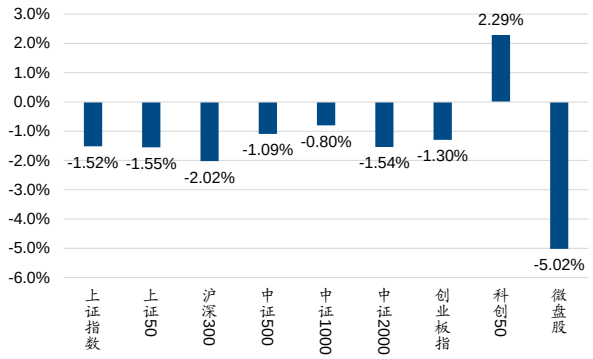
- 风险提示：海外利率超预期上行、行业催化不及预期、地缘政治风险。

下载日志已记录，仅供内部参考

1. 市场回顾

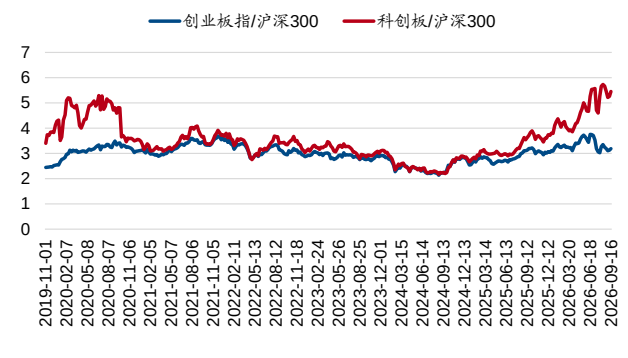
近 5 个交易日（9 月 10 日-9 月 16 日），重要指数多数收跌；其中，上证综指收跌 1.52%，创业板指收跌 1.30%；风格层面，沪深 300 收跌 2.02%，中证 500 收跌 1.09%。

图 1：市场区间涨幅（9.10-9.16）



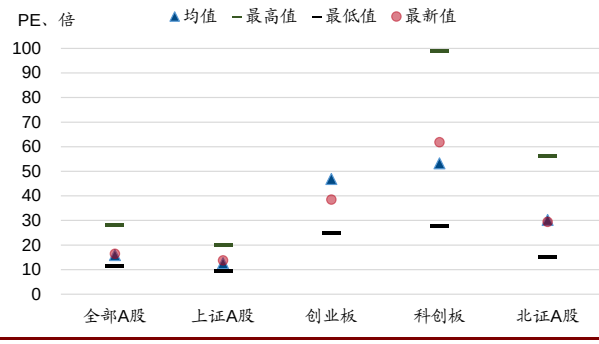
资料来源：iFinD，渤海证券研究所

图 2：大小盘股估值比日度变化（PB）



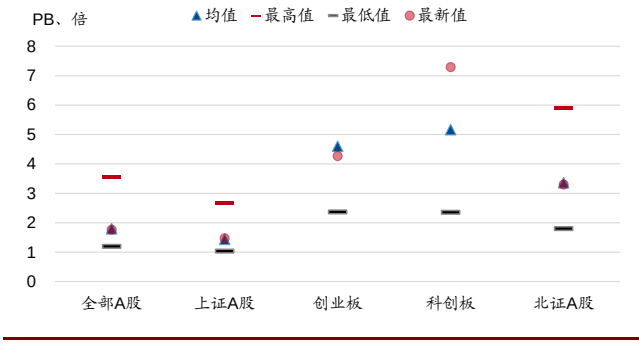
资料来源：iFinD，渤海证券研究所

图 3：A 股主要板块 PE 历史对比（2015 年以来）



资料来源：iFinD，渤海证券研究所

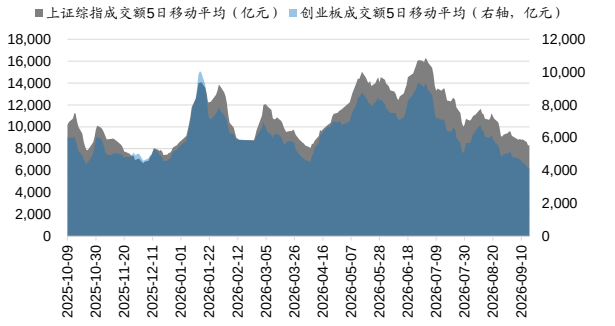
图 4：A 股主要板块 PB 历史对比（2015 年以来）



资料来源：iFinD，渤海证券研究所

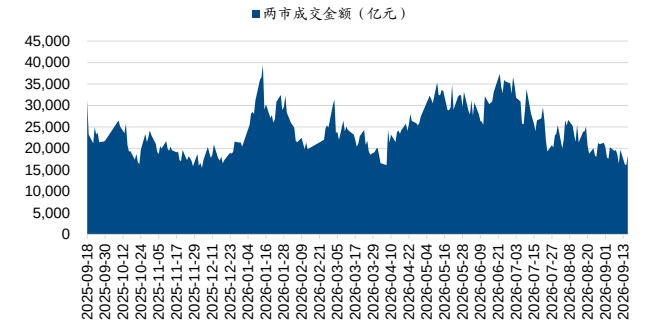
成交方面继续缩量，两市统计区间内成交 8.70 万亿元，日均成交额 1.74 万亿元，较前五个交易日的日均成交额减少 1702.97 亿元。

图 5：上证综指与创业板的 5 日移动平均成交额



资料来源：iFinD，渤海证券研究所

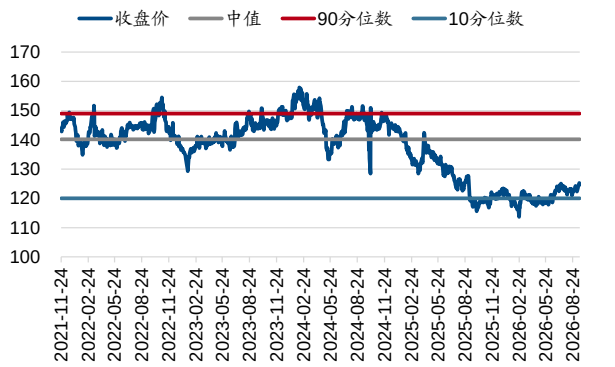
图 6：沪深两市日成交额统计



资料来源：iFinD，渤海证券研究所

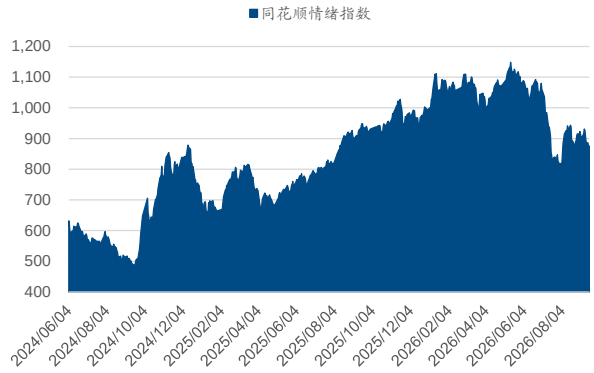
下载日志已记录，仅供内部参考

图 7：AH 股溢价指数日度变化



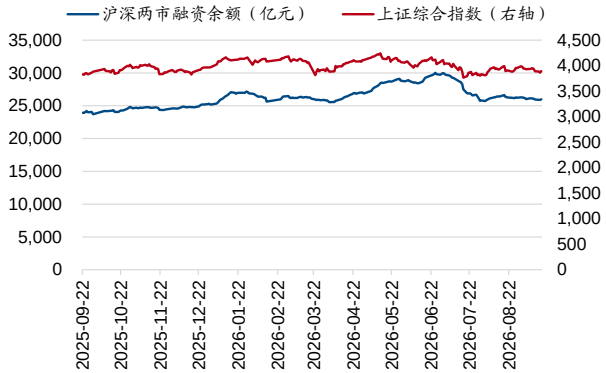
资料来源：iFinD，渤海证券研究所

图 8：同花顺情绪指数走势



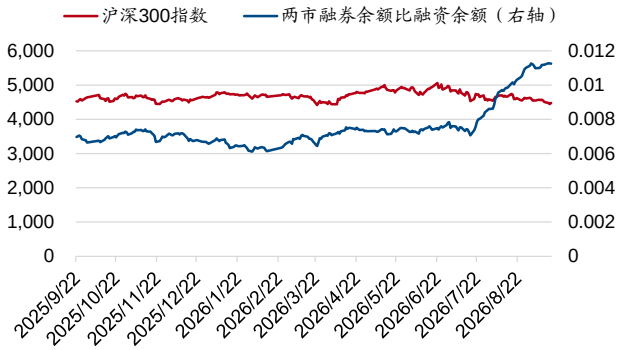
资料来源：iFinD，渤海证券研究所

图 9：融资余额与上证综指日度走势变化



资料来源：iFinD，渤海证券研究所

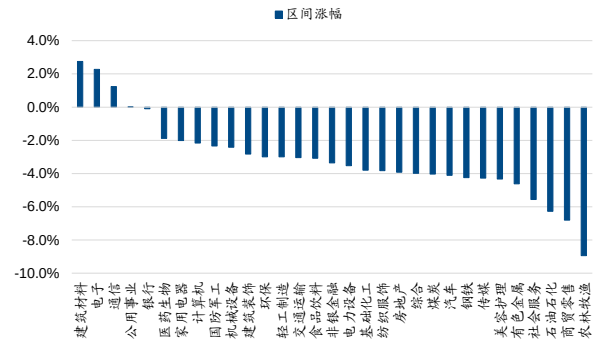
图 10：融券余额与融资余额比和沪深 300 日度走势变化



资料来源：iFinD，渤海证券研究所

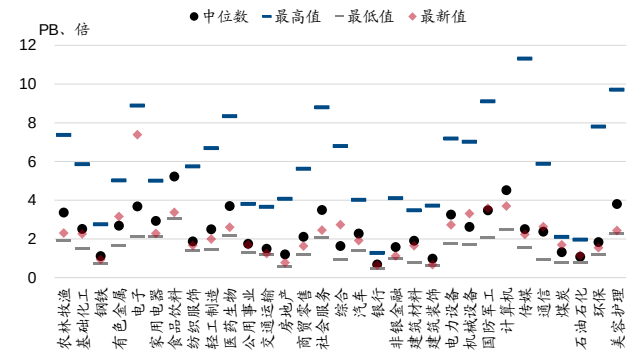
行业方面，申万一级行业跌多涨少，其中，建筑材料、电子、通信行业涨幅居前，而农林牧渔、商贸零售、石油石化行业跌幅居前。

图 11：市场各行业区间（9.10-9.16）涨跌幅对比



资料来源：iFinD，渤海证券研究所

图 12：申万行业 PB 历史对比



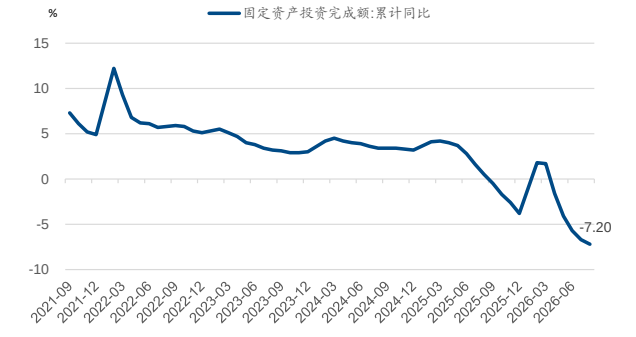
资料来源：iFinD，渤海证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

2. 经济偏弱运行，结构向新向优

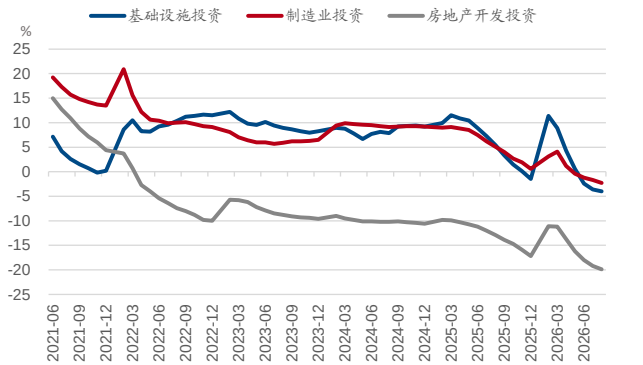
9 月 15 日，统计局公布 8 月经济数据。投资端，1-8 月固定资产投资同比下降 7.2%，较 1-7 月回落 0.5 个百分点，投资三项均有回落。具体而言，1-8 月基建投资同比下降 4.0%，较 1-7 月回落 0.4 个百分点，一是因极端天气扰动尚在，二是资金端发行节奏慢于去年同期，导致实物工作量的形成偏缓。展望来看，资金端的支持将逐步加码，叠加“六张网”的持续推进以及施工旺季，基建投资有望逐步企稳回暖。1-8 月制造业投资同比下降 2.3%，较 1-7 月回落 0.6 个百分点，新旧动能转换态势延续；整体而言，成本传导不畅及下游需求偏弱对企业投资扩产意愿形成抑制；展望来看，政策持续推动经济向新向优背景下，AI 等新动能领域仍将提供结构性支撑。1-8 月房地产投资同比下降 19.9%，降幅较 1-7 月扩大 0.7 个百分点，销售端持续走弱，房地产市场整体尚处于探底过程中。展望来看，考虑到房企资金端约束趋紧，叠加居民房价预期尚待企稳，预计房地产投资将延续偏弱运行。消费端，8 月社会消费品零售总额同比增长 0.40%，延续低位增长；展望而言，伴随基数的走低以及政策端支持的逐步落地，预计消费端将延续低位增长态势，进一步回暖仍需收入预期及消费意愿的扭转。综合而言，尽管 8 月经济数据偏弱运行，但结构向新向优也提供一定韧性，伴随经济转型的持续，新动能领域对经济的支撑作用将持续增强。

图 13：固定资产投资完成额累计同比



资料来源：iFinD，渤海证券研究所

图 14：投资分项累计同比增速



资料来源：iFinD，渤海证券研究所

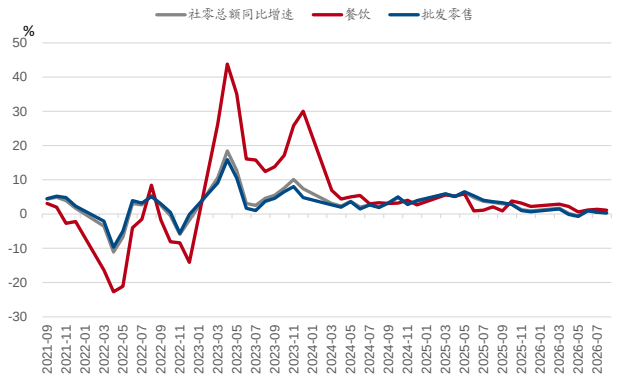
下载日志已记录，仅供内部参考

图 15：规模以上工业增加值当月同比



资料来源：iFinD，渤海证券研究所

图 16：社零及分项当月同比增长情况



资料来源：iFinD，渤海证券研究所

3. 联储加息如期落地

9 月 17 日,美联储公布 9 月议息会议决议。在美国就业市场整体向好，而通胀仍然高企背景下，本次议息会议将联邦基金利率目标区间上调 25BP 至 3.75%-4%，符合市场预期。与此同时，会议将今明两年的实际 GDP 增速各上调 0.1 个百分点至 2.3%和 2.4%，失业率均下调 0.2 个百分点至 4.1%；而 2026 年和 2028 年的核心 PCE 则各上调 0.1 个百分点至 3.4%和 2.2%，显示通胀回归 2%的过程比此前预期更慢。整体而言，官员对美国经济下行风险的担忧有所弱化，而对通胀的预期明显上修。由此，最新点阵图显示，未来美国利率路径全面上移。具体而言，18 位官员中 16 位预计年内至少将再加息一次，2026 年利率预测中值由 6 月的 3.8%上调至 4.1%，隐含年内仍有一次 25BP 的加息操作；与此同时，2027 年利率预测中值由 3.6%上调至 4.1%，意味着官员们预计明年全年基本不降息，降息将推迟至 2028 年以后。而市场定价较点阵图更偏鹰，芝商所数据显示，截至 9 月 17 日，市场预期今年 12 月将加息 1 次，并定价明年一季度再加息一次。综合而言，伴随短期美联储加息操作的落地以及市场对未来紧缩预期的充分定价，估值端的压力将获得一定释放。

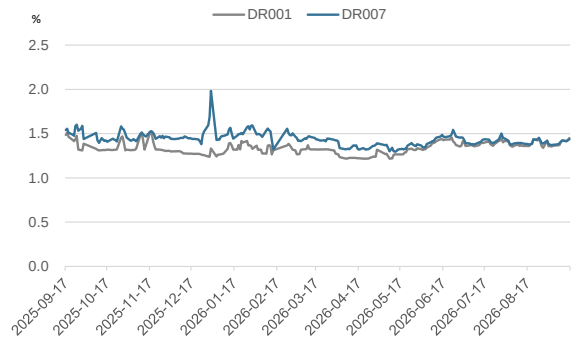
4. 市场策略

策略方面，市场触底尝试反弹。伴随沪指跌至 3900 点下方，做空动能得到释放，指数也在低位实现整固。而海外的靴子落地，使外部风险趋于明确，这有助于风险释放后的情绪回升。国内货币政策将坚持以我为主下，外部压力不会对国内货币政策方向形成明显干扰，A 股市场平稳运行的根基不会被动摇。对于投资者而言，要从打造资本市场“韧性”的角度思考择时机会，基于经济结构变迁的视角思考中长期的配置方向。

下载日志已记录，仅供内部参考

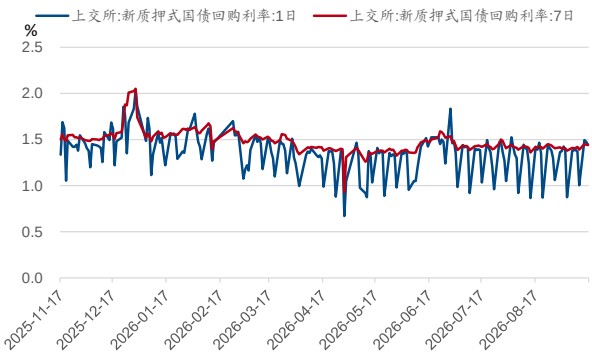
行业方面，可关注：（1）全球 AI 产业景气延续，叠加国产算力链渗透率将提升下，算力板块的逢低配置机会；（2）市场绝对主线阶段性缺位，叠加中长期资金入市将获推进下，红利板块的防御属性。

图 17：存间机构质押式回购利率日度变化



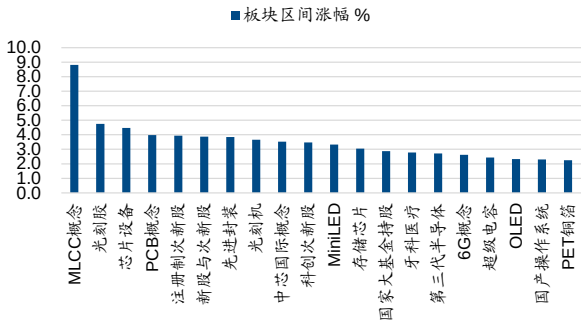
资料来源：iFinD，渤海证券研究所

图 18：GC001 和 GC007 利率日度变化



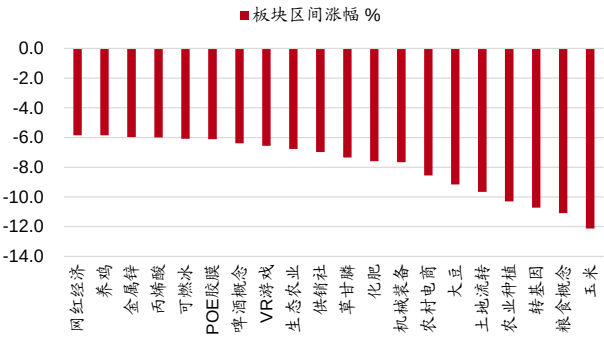
资料来源：iFinD，渤海证券研究所

图 19：题材中区间（9.10-9.16）涨幅前 20 的板块



资料来源：iFinD，渤海证券研究所

图 20：题材中区间（9.10-9.16）涨幅后 20 的板块



资料来源：iFinD，渤海证券研究所

风险提示：

1、海外利率超预期上行。美债收益率若进一步上行，或将通过压制市场估值与风险偏好、抬升 AI 企业融资成本、跨境资本回流等路径对 A 股市场形成扰动。

2、行业催化不及预期。部分行业的投资机会依赖于增量信息的催化，存在相关政策举措落地不及预期的风险。

3、地缘政治风险。当前国际局势错综复杂，地缘政治风险若骤
产生一定冲击；同时外部不确定性抬升，或对市场风险偏好形成



下载日志已记录，仅供内部参考

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的数据和信息，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的任何观点均精准地、如实地反映了研究人员的个人观点，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所获取报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资分析意见或观点有直接或间接的联系。

风险提示及免责声明

投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告由渤海证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作，仅供本公司的客户使用。发送本报告不构成任何合同或承诺的基础，不因接收者收到本报告而视其为本公司客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发送，并仅为提供信息而发送，不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后表现的依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告内容的全部或部分均不构成对任何人的投资建议。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保。

在所知情的范围内，本公司、本报告撰写人以及财产上的利害关系人与本报告所评价或作出明确估值和投资评级的证券无利害关系。本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能持有并交易本报告中所提及公司的股份或其他财产权益，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权为本公司所有。未经本公司事先书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式刊载、转发、翻版、复制、发布或引用本报告全部或部分内容，亦不得从未经本公司书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告全部或部分内容。如征得本公司同意进行引用、刊载或转发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“渤海证券股份有限公司”且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息或进而交易本报告中提及的证券。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议，本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

下载日志已记录，仅供内部参考

投资评级说明

项目名称	投资评级	评级说明
公司评级标准	买入	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅超过 20%
	增持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于 10%—20%之间
	中性	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于-10%—10%之间
	减持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数跌幅超过 10%
行业评级标准	看好	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅超过 10%
	中性	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅介于-10%—10%之间
	看淡	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数跌幅超过 10%

渤海证券研究所机构销售团队:

高级销售经理：朱艳君
座机：+86 22 2845 1995
手机：135 0204 0941
邮箱：zhuyanjun@bhzq.com

天津:
天津市南开区水上公园东路宁汇大厦 A 座写字楼
邮政编码：300381
电话：+86 22 2845 1888
传真：+86 22 2845 1615

北京:
北京市西城区西直门外大街甲 143 号凯旋大厦 A 座 2 层
邮政编码：100086
电话：+86 10 6810 4192
传真：+86 10 6810 4192

渤海证券股份有限公司网址：www.bhzq.com