

美国就业数据走强，联储释放宽松信号

一、重要信息点评

- 1、国家统计局发布数据显示，8月份我国制造业 PMI 为 49.8%，环比上升 0.6 个百分点；非制造业 PMI 为 49.0%，环比持平；综合 PMI 产出指数为 49.5%，上升 0.2 个百分点。装备制造业和高技术制造业 PMI 分别为 51.4%和 52.9%，继续位于扩张区间。
- 2、美国 8 月季调后非农就业人口新增 16.2 万人，创 3 月以来新高，远超市场预期的 5.6 万人。6 月和 7 月新增就业人数合计上修 5.5 万人；8 月失业率维持在 4.1%的低位。美国总统特朗普称就业数据“非常亮眼”，再次呼吁美联储降低利率，强调高利率使美国处于“不公平的劣势”。特朗普威胁称，要么降息，否则就停止与逆差国进行贸易。数据公布后，美联储 9 月加息预期显著升温。若 8 月 CPI 数据同样超预期，加息几乎将成定局。
- 3、美国 8 月 ISM 制造业 PMI 下降 1 点至 54.6，低于预期的 55.2，但仍连续第八个月扩张。新订单指数回落至 53.7，为 3 月份以来最弱；工厂就业人数连续第二个月增加，不过增速放缓；价格指数持平于 2 月份以来的最低水平。
- 4、美联储理事沃勒表示，如果即将公布的数据确认通胀压力正在降温，他倾向于在美联储下一次货币政策会议上支持维持利率不变。但他同时警告称，如果通胀数据表现火热，9 月进一步加息仍然是一种可能。沃勒讲话发布后，交易员降低了对美联储 9 月加息押注。
- 5、OpenAI 于 9 月 3 日推出 GPT-6 Astra,并称其为迄今最智能的人工智能模型。该模型在编程、电脑与浏览器使用任务中表现突出，相比此前面向公众开放的最强模型 GPT-5.6 So1，单任务成本降低 57%，单任务耗时减少 47%。因模型能力大幅提升，需额外安全层级，目前正对企业版客户逐步开放。OpenAI 总裁格雷格·布洛克曼表示，人们未来或许会回头将“这个时间、这个模型”视为人工通用智能（AGI）到来的节点，并在发布会最后称“欢迎进入 AGI 时代。”

（以上数据来源:Wind,时间截至 2026 年 9 月 6 日）

二、市场表现回顾

a) 期货市场

	本周涨跌幅		本月涨跌幅		今年以来涨跌幅	
ICE布油		8.80		8.80		93.84
COMEX黄金		-1.16		-1.16		-0.52
LME铝		1.67		1.67		10.03
LME铜		0.59		0.59		15.74
CBOT玉米		0.05		0.05		8.82
CBOT大豆		1.73		1.73		19.68
	本周涨跌BP		本月涨跌BP		今年以来涨跌BP	
美元指数		-52.81		-26.13		90.60
美元兑离岸人民币		-235.00		-100.00		-2721.00
美元兑日元		-386.05		-349.10		-50.15

	2026/9/4	2026/8/30	2026/8/31	2026/1/1
ICE布油	95.85	88.29	90.67	60.91
COMEX黄金	4477.2	4504.1	4497.3	4332.1
	2026/9/4	2026/8/30	2026/8/31	2026/1/1
美元指数	99.155	99.6831	99.4163	98.249
美元兑离岸人民币	6.7079	6.7314	6.7179	6.98
美元兑日元	156.245	160.1055	159.736	156.7465

数据来源:Wind, 中加基金. 时间截至 2026 年 9 月 4 日期货涨跌幅以结算价作为计算标准。

期货价格方面，上周各类期货价格有所分化，其中黄金跌幅最大，石油涨幅最大。ICE 布油收于 95.85 美元，涨 8.80%，COMEX 黄金收于 4477.2 美元，跌 1.16%。

上周美元指数下行 52.81BP，美联储释放鸽派信号使得美元走弱。在此背景下人民币上周升值 235 个基点，日元升值 386.05 个基点。

b) 股票市场

	上周以来涨跌幅	本月以来涨跌幅	今年以来涨跌幅
科创50	-5.10	-6.35	17.35
创业板指	-4.03	-4.42	2.60
中小板指	-3.22	-3.68	0.93
中证500	-3.07	-3.77	2.51
偏股混合型基金指数	-2.43	-2.82	4.90
万得全A	-1.79	-2.37	-0.35
沪深300	-1.33	-1.67	-1.77
上证50	0.02	-0.44	-3.54

数据来源:Wind, 中加基金. 时间截至 2026 年 9 月 4 日

A 股表现来看，上周主要板块大体下行，其中科创板跌 5.10%，跌幅最大；上证 50 涨 0.02%，涨幅最大。全球债券收益率维持高位压制风险偏好，在此背景下 A 股有所下行。偏股基金指数跌 2.43%。

	上周以来涨跌幅	本月以来涨跌幅	今年以来涨跌幅
恒生指数	0.26	0.33	0.08
恒生科技指数	-0.77	-1.08	-1.15

数据来源:Wind, 中加基金. 时间截至 2026 年 9 月 4 日

港股方面，恒生指数涨 0.26%，恒生科技指数跌 0.77%。美元走弱但国内风险偏好偏弱背景下港股有所震荡。

	上周以来涨跌幅	本月以来涨跌幅	今年以来涨跌幅
纳斯达克指数	0.40	0.52	14.05
标普500	0.09	0.42	12.75
道琼斯工业指数	-0.27	0.43	11.13

数据来源:Wind, 中加基金. 时间截至 2026 年 9 月 4 日

美股方面上周有所上行，三大指数中道琼斯跌 0.27%，表现最差；纳斯达克涨 0.40%，表现最好。虽然美国就业数据超预期，但 AI 龙头取得技术进展叠加美联储释放鸽派信号背景美股仍然震荡上行。后续从周末的进展来看，目前中东局势有所反复，后续关注中东冲突进展及海外通胀粘性。

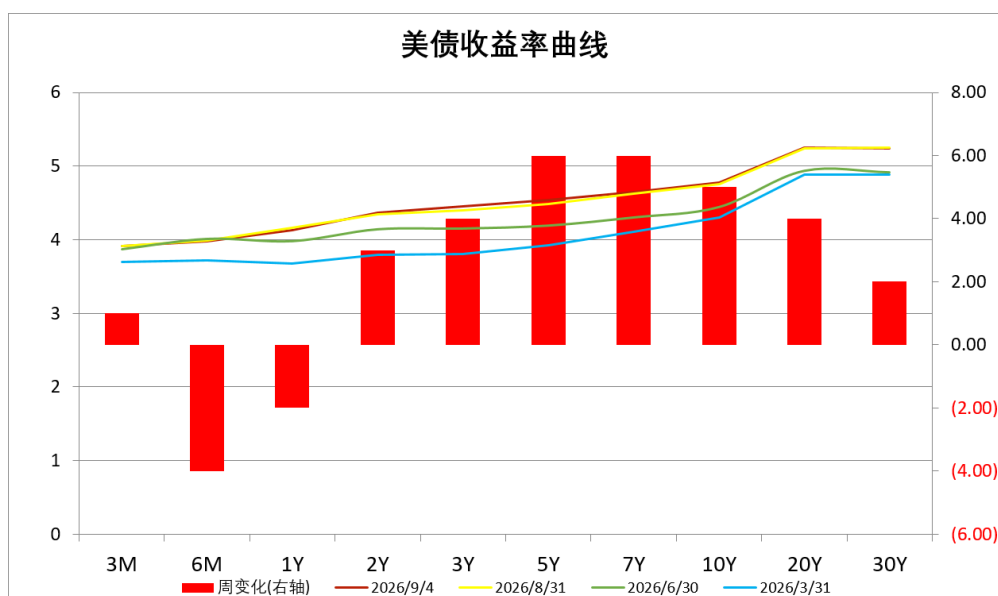
c) 债券市场

收益率					期限利差				信用利差			
	1Y	3Y	5Y	10Y		3Y-1Y	5Y-3Y	10Y-5Y		1Y	3Y	5Y
国债	1.23	1.25	1.40	1.68	国债	1.41	15.36	27.9	国债	-	-	-
国开债	1.38	1.49	1.53	1.76	国开债	11.13	4.78	22.44	国开债	-	-	-
AAA信用债	1.51	1.65	1.72	-	AAA信用债	13.64	7.4	-	AAA信用债	13.49	16	18.62
AA+信用债	1.55	1.70	1.80	-	AA+信用债	14.64	10.4	-	AA+信用债	17.49	21	26.62
AA信用债	1.58	1.73	1.86	-	AA信用债	14.64	13.4	-	AA信用债	20.49	24	32.62
AA-信用债	1.83	2.22	2.39	-	AA-信用债	38.64	17.4	-	AA-信用债	45.49	73	85.62

上周以来利率变动					本月以来利率变动					今年以来利率变动				
	1Y	3Y	5Y	10Y		1Y	3Y	5Y	10Y		1Y	3Y	5Y	10Y
国债	2	-1	-1	-1	国债	1	-1	-1	-1	国债	-10	-14	-23	-17
国开债	-3	0	-1	-1	国开债	-3	0	-1	-1	国开债	-17	-21	-28	-24
AAA信用债	-1	1	-2	-	AAA信用债	-1	0	-2	-	AAA信用债	-17	-16	-22	-
AA+信用债	-1	0	-1	-	AA+信用债	0	0	-1	-	AA+信用债	-24	-25	-30	-
AA信用债	-1	-1	-1	-	AA信用债	0	-1	-1	-	AA信用债	-28	-43	-48	-
AA-信用债	-2	-1	-1	-	AA-信用债	-1	-1	-1	-	AA-信用债	-39	-59	-63	-

数据来源:Wind, 中加基金. 时间截至 2026 年 9 月 4 日分位数为过去 5 年分位数。

债券市场方面，上周信用债小幅下行，其中 5YAAA 及 1YAA-下行 2BP，下行幅度最大。利率债大体震荡下行，其中 1Y 国开债下行 3BP，下行幅度最大。国内风险偏好下行推动债券利率继续走低。往后看，10 年国债下行至关键点位后有所回升，关注地产政策对经济的拉动作用。



数据来源:Wind, 中加基金. 时间截至 2026 年 9 月 4 日

美债方面，上周利率大体上行，其中 5Y 及 7Y 上行 6BP，上行幅度最大。美国就业数据超预期走强推动美债利率上行。后续关注高利率环境叠加国际政治扰动下美联储如何调整货币政策路线。

三、 资产配置观点

4. 1. 国内经济数据回升，海外就业大幅走强

上周，国内发布 8 月 PMI 数据，其中制造业 PMI 由 7 月的 49.2 回升至 49.8，且不同分项基本均较上月有所回暖，显示国内经济基本面出现了一定的企稳迹象。往后看，虽然 8 月 LPR 并未调降，但内需企稳仍然值得期待，同时产业链优势带来的出口稳定性对经济增速能够形成一定支撑，海外不确定性较大背景下经济基本面预计将出现一定的震荡回升。海外方面，美国劳工部发布 8 月非农就业数据，其中新增就业人数 16.2 万人，明显高于上月数据及市场预期。加息预期方面，虽然美联储理事沃勒表示通胀降温使得九月加息的紧迫性下降，但就业数据走强仍然使得市场加息预期有所回升，目前市场预期 9 月加息的概率由 57% 增加至 59%。

指标(2026/08/31)	预测值	实际值		2026/7/31
PMI	49.85	49.8	↘	49.20
工业增加值:当月同比	4.71	----	----	4.50
GDP:当季同比	----	----	----	----
固定资产投资:累计同比	-7.22	----	----	-6.70
制造业投资:累计同比	-1.7	----	----	-1.70
基建投资:累计同比	-4.3	----	----	-4.08
地产投资:累计同比	-19.6	----	----	-19.20
社会消费品零售总额:当月同比	0.69	----	----	0.60
出口金额:当月同比	21.75	----	----	23.90
进口金额:当月同比	27.87	----	----	27.60
社会融资规模:当月值	19850	----	----	14,017.00
社融规模:同比	7.27	----	----	7.40
人民币贷款:当月值	3680	----	----	-3,400.00
人民币贷款:同比	5	----	----	5.20
M1:同比	3.97	----	----	4.00
M2:同比	7.64	----	----	7.70
CPI:当月同比	0.78	----	----	0.50
PPI:当月同比	3.59	----	----	3.50
1年存款利率(央行)	----	----	----	----
1年贷款利率(央行)	----	----	----	----
美元兑人民币汇率	6.76	6.7367857	↘	6.78

数据来源:Wind, 中加基金. 时间截至 2026 年 9 月 4 日

美国经济指标	2026-08	2026-07	2026-06	2026-05	2026-04	2026-03	2026-02	2026-01	2025-12	2025-11	2025-10	趋势
实际GDP(同比)	----	----	1.50	----	----	2.10	----	----	0.50	----	----	震荡上行
PMI	54.60	55.60	53.30	54.00	52.70	52.70	52.40	52.60	47.90	48.20	48.70	震荡上行
消费者信心	51.70	55.20	49.50	44.80	49.80	53.30	56.60	56.40	52.90	51.00	53.60	震荡下行
零售	----	5.22	8.50	5.69	4.63	4.71	4.02	3.03	3.78	1.88	3.46	震荡上行
房地产	35.00	34.00	36.00	37.00	34.00	38.00	37.00	37.00	39.00	38.00	37.00	震荡
耐用品订单	----	1.07	0.54	-4.00	8.51	1.34	-1.17	-0.43	-0.91	5.44	-2.09	震荡上行
CPI	----	3.40	3.50	4.20	3.80	3.30	2.40	2.40	2.70	2.70	----	拐头向下
核心CPI	----	2.50	2.60	2.90	2.80	2.60	2.50	2.50	2.60	2.60	----	拐头向下
PCE	----	3.70	3.72	4.11	3.80	3.54	2.87	2.88	2.88	2.82	2.71	↗
核心PCE	----	3.34	3.34	3.46	3.33	3.25	3.05	3.10	2.97	2.83	2.75	↗
非农就业	162.00	21.00	31.00	63.00	148.00	214.00	-156.00	160.00	-17.00	41.00	-140.00	震荡下行
失业率	4.10	4.10	4.20	4.30	4.30	4.30	4.40	4.30	4.40	4.50	----	↘
职位空缺率	----	4.40	4.30	4.50	4.60	4.20	4.20	4.40	4.00	4.10	4.30	震荡下行
时薪增速	0.27	0.16	0.27	0.21	0.16	0.21	0.32	0.35	0.05	0.41	0.41	震荡下行

数据来源:Wind, 中加基金. 时间截至 2026 年 9 月 4 日

风险提示: 本材料的信息均来源于已公开的资料, 对信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本材料中的观点、分析仅代表公司研究团队观点, 在任何情况下本文中的信息或表达的意见并不构成实际投资结果, 也不构成任何对投资人的投资建议和担保。任何媒体、网站、个人未经本公司授权不得转载。