

凡真财经 记录平凡生活中的真实财经故事

央行货币政策委员会三季度例会召开 释放更重逆周期调节和结构引导信号

财闻联播

“8·28”地产新政出台近一个月,北京率先交出地方细则答卷,在封顶预售、按揭放款试点、土地款分期、现房定金制等方面均明确细化。北京细则将与其他城市提供参考借鉴,预计接下来更多城市将落地执行细则,缓解因政策不确定带来的市场观望情绪。

多家机构对后续市场做出研判。综合券商研报,市场普遍认为部分悲观预期已经得到市场定价,A股迎来阶段性修复机会,但全面趋势性上行仍需多重条件共振,结构性机会集中于高景气AI产业链,后续行情依赖事件催化与业绩兑现。

香港交易所宣布,旗下全资附属公司及场内衍生产品结算所香港期货结算公司及香港联交所期权结算所,将由2026年11月起接纳通过债券通持有的中国国债及政策性金融债,以及中国财政部发行的境外发售的债券,作为合格非现金抵押品,以履行保证金要求,惟须待监管机构批准。香港交易所首席营运总监刘碧茵表示,落实今次优化将可增加中国国债在香港市场的使用场景,并推动香港定息及人民币生态圈持续发展。

特斯拉近几个月将Optimus人形机器人产量提高约十倍,但公司仍在努力实现大规模可靠生产。据熟悉项目的人士透露,其生产线正面临机器人复杂手部、自动化设备和供应限制等问题。8月特斯拉每周生产了几百台机器人。

Anthropic与Akamai签署一项为期七年、总价值达116亿美元的算力合同,标志着AI算力基础设施领域又一巨额交易落地。根据协议,Akamai将向Anthropic提供中央处理器(CPU)算力,以支持其日益增长的人工智能服务需求。作为交易的重要组成部分,Akamai向Anthropic发行认股权证,允许其购买可转换为普通股的B轮股份。

国际货币基金组织(IMF)发布最新年度报告指出,今年由私人部门主导的全球人工智能(AI)投资规模可能突破2万亿美元,成为近年来推动经济增长的最强劲动力之一。但随着相关基建及项目规模持续扩大,部分高成本投资越来越依赖债务融资。一旦未来回报未能达到预期,恐会引发资产估值显著调整、财富缩水及企业裁员等连锁效应。

中国人民银行货币政策委员会2026年第三季度(总第114次)例会于9月19日召开。

“央行货币政策委员会三季度例会在延续‘适度宽松’总基调的同时,出现一些边际变化,释放出更重逆周期调节、结构引导等信号。”招联首席经济学家董希淼表示。

在形势判断上,本次会议明确谈及了内外形势,认为当前外部环境更加复杂多变,世界经济增长动能疲弱,地缘冲突和经贸摩擦多发频发,主要经济体经济表现分化,通胀走势和货币政策调整存在不确定性;同时,将国内经济“向新向优”细化为“动能向新、结构向优”,但也坦言,“仍面临供需强弱、结构分化、外部冲击等问题和挑战”。

政策定调上,本次例会强调,继续实施适度宽松的货币政策,加大逆周期调节力度,更好发挥货币政策工具总量和结构双重功能,加强货币财政政策协同配合,促进经济稳定增长和物

价合理回升,并提出“综合运用并适时调整货币政策工具”“推动货币政策操作框架改革完善”等表述。

信贷与债市方面,本次会议强调,规范信贷市场经营行为、降低融资中间费用、促进社会综合融资成本低位运行,从宏观审慎角度观察评估债市运行,关注长期收益率变化,畅通传导机制、提高资金使用效率。汇率方面,在坚持市场决定性作用、增强外汇市场韧性、稳定预期基础上,新增防范“羊群效应”和非理性预期自我强化,保持人民币汇率在合理均衡水平上基本稳定。

在结构支持上,会议提出引导大型银行发挥金融服务实体经济主力军作用,推动中小银行聚焦主责主业、增强银行资本实力;用好各类结构性货币政策工具并不断完善设计和管理,加强对扩大内需、科技创新、小微企业、民营经济、“六张网”建设等重点领域支持。

基金长期配置方案有了,一次买齐还是分批买?

假如进行一套五只基金的长期配置:标普500占25%、中证A500占25%、红利低波占15%、纯债基金占25%、黄金占10%,到底是一次配齐,还是分批买?担心美股、黄金买贵了,要不要再等等?

业内人士认为,配置的目的就是分散持有不同资产,降低投资结果对择时的依赖。确认配置适合自己、这笔钱也能长期不用后,就可以着手建仓,不必等到每类资产都便宜才开始。能接受买入后的波动,可以一次配齐。担心刚买就跌、影响持有信心,可以分批。但金额和期限要提前定好,分得越久,并不一定越划算。

一次买齐or分批建仓?

以这套五基金组合为例,标普500、中证A500和红利低波加起来,股票仓位是65%。

假设有100万元,一次配齐,第一天就持有65万元股票、25万元债券和10万元黄金。如果首笔只买一半资金,股票暂时只有32.5万元,另有50万元现金留在手上。

分批初期,账户波动通常更小,因为有一部分钱还没入市。它有机会缓冲开局下跌的压力,也可能错过早期上涨。

这里讨论的是存量的闲钱,与每月工资结余到账后再投入,资金条件不同。

建仓速度决定持有体验

沿用上述比例,设定买入后股票行情上涨,先跌后涨,以及买入后就跌这三种情景。分别以2019年、2020年和2022年年初开始,比较一次买齐、等额分3期、6期和12期,不同方式,年末收益

的差别。分批首期立即买,此后每月买一次,每笔按目标比例分配。

情景一:入场后赶上股票上涨,等得越久,落后越多。

2019年,组合开局就赶上上涨。一次买齐收益为24.16%,分12期为10.40%。买得慢,前期波动小一些,但一部分钱也错过了上涨。

情景二:买入后先跌后涨,分批有帮助,但短期分批未必能提供多少缓冲。

2020年,行情先急跌,随后修复。一次买齐收益为14.43%,分6期为19.50%,分12期却只有13.14%。分6期在下跌时还有钱可买,修复时较多资金已经到位;分12期买得更慢,也错过了更多反弹。

分3期则在3月初就买完了,随后仍经历大部分急跌,最大回撤为13.81%,与一次买齐的14.52%相差不大。可见,分批只能分散一段时间里的买入风险。如果急跌发生在刚刚买完之后,短期分批未必能提供多少缓冲。

情景三:买入后急跌,分批减少了损失,仍然无法避免亏损。

2022年,国内外股市走熊,分批建仓有效减少了损失。一次买齐收益为-8.09%,分6期为-4.41%,分12期为-1.97%。买得慢一些能积累到更多的优质筹码,能显著提高持有体验。

分批几取决于你能接受怎样的开局

3个年份的情景测试不足以判断哪种方式长期更好。我又以2016年9月至2025年8月的每个月为起点,每个月开始一次,均观察到第12个月末,得到108个结果。

“把‘六张网’建设列为重点领域是首次。”董希淼谈到。

董希淼分析,下一步货币政策预计将保持适度宽松取向,加大逆周期调节力度并强化与财政政策协同,综合运用并适时调整货币政策工具。他分析,结构性工具或将重点支持“五篇大文章”、“六张网”、科技创新、中小微企业和民营经济,同时规范信贷市场,压降中间费用,促进综合融资成本低位运行,关注债市长期收益率,强化汇率预期管理、防范单边预期,保持人民币汇率基本稳定,并推进金融开放与风险防控平衡。

对于下阶段货币政策思路,中信证券首席经济学家明明谈到,本次会议在“把握好政策实施的力度、节奏和时机”之后新增“综合运用并适时调整货币政策工具”,相关提法赋予工具进退更大的灵活性。他表示,今年以来,央行创新货币工具箱,隔夜—7天—3个月—6个月—1年的工具曲线已然形成,可见“适时调整”或对应工具选取的灵活,预计后续更好使用“组合拳”。

在待投现金按年化2%计息的假设下,一次买齐的收益有72次高于分6期,占66.7%;有84次高于分12期,占77.8%。它提醒我们,长期保留较多现金,确实可能付出收益成本。

但这些历史回测结果,都建立在严格执行既定策略的基础上。如果一次买齐后遇到下跌,很容易恐慌卖出,用分批换取适应时间就有意义。账面收益更高的方案,自己执行不下去,也拿不到预期中的结果。

每一批都应把组合当做一个整体

例如,100万元已经扣除除急和近期用钱,首笔买50万元,此后5个月每月买10万元。这只是执行示例,与前面的等额分批不同,也不代表最优方案。

每一批建仓尽量把组合一起买。至于现在美股/黄金是不是太贵,债券收益是不是太低等时机判断,都不是长期组合建仓的重点,有计划地买入才是关键。

建议提前写好买入日期和金额,涨了临时追买、跌了暂停,容易打乱计划。

如果设定下跌后加快买入速度,也要从后续预算中扣除,避免超出总额。

待投现金要兼顾低波动和到账时间,不能随便拿债基替代,也不要轻易挪用组合原定的25%债券仓去补股票。

已有持仓先计入目标,避免重复买入。遇到QDII限购,可比较跟踪同一指数的其他产品,采用日定投或周定投的方式加快配置速度,但不必为凑齐比例支付明显溢价,最近纳指科技场内基金最高溢价都到28%了,不要去追高溢价产品。

A股点评

市场弱势震荡

截至9月24日15时,上证指数报3888.37点,当日下跌1.22%,当周跌幅为0.6%;深成指报13316.97点,当日下跌2.34%,当周跌幅为2.37%;创业板指数报3288.95点,当日下跌2.68%,当周跌幅为2.48%。

当周A股市场呈现出节前缩量调整的走势,国际形势的变化成为压制市场风险偏好的核心变量。

周初,在美联储加息落地、地缘局势边际缓和的背景下,市场风险偏好短暂修复,前期调整较多的板块迎来资金回补,医药生物与房地产板块成为领涨先锋。医药板块的强势源于十部门联合印发的《医药工业发展“十五五”规划》,政策明确2030年行业营收超3.5万亿,并推动AI赋能新药研发,直接催化了创新药、CRO及医疗器械的集体爆发。房地产板块则受益于二手房网签数据回暖与政策预期升温,板块市净率处于历史低位,吸引了大量抄底资金。与此同时,AI硬件链,如PCB、光通信、MLCC在周初也表现活跃,主要受美股AI芯片走强与算力建设高景气度的支撑,MLCC甚至因AI服务器需求激增出现一天一价的缺货涨价行情。

周四海外宏观环境突变,行业风向转变。美国强劲PMI数据推升美债收益率至5.1%新高,对利率敏感的科技成长板块遭遇重估。电子、PCB、光模块、有色金属等集体回调。资金迅速从高弹性成长方向撤出,转向具备防御属性与独立政策催化的方向。银行板块凭借低资配置与盈利稳定,成为沪指抗跌的核心力量,煤炭板块则因高股息防御属性与全球能源补库需求逆势走强,风电设备板块受海上风电装机翻番政策目标驱动,也有所

期货点评

厄尔尼诺带来不确定性

当周期货市场,商品期货有涨有跌。具体看,二十号胶、橡胶、合成橡胶、欧线、花生、黄豆一号、黄豆二号、苯乙烯等涨幅领先,菜籽、原木、铂、钯、生猪、烧碱、苹果、红枣等跌幅居前。金融期货方面,1F周线、1H周线、1C周线、1M周线均收带上引线的阴线,实体都有大小。国债期货方面,五年债周线、十年债周线、三十年债周线均收阳线,实体大小不一。

今年超强厄尔尼诺现象持续,给全球粮食生产带来不确定性。国家发改委新闻发言人表示,今年秋冬季将出现一次超强厄尔尼诺事件,并于年底达到峰值,相关气候影响将延续至明年夏季,对全球粮食生产带来较大不确定性,必须高度重视。总体看,我国农业生产应对厄尔尼诺等风险挑战是有底气、有条件、有能力的。联合国粮农组织(FAO)日前公布的数据显示,8月全球食品价格指数升至133.3点,创下2022年11月以来新高。8月彭博农业现货指数单月涨13.39%,创2012年7月以来最大单月涨幅。超强厄尔尼诺扰动全球农业生产,叠加中东地缘冲突持续发酵,全球粮食供给不确定性显著上升。高盛认为,霍尔木兹海峡受扰

表现。此外,福建本地股受区域政策利好刺激,成为当周亮点之一。

金秋布局正当时,公募基金开启“秋播”窗口。近期,多家基金公司举行秋季投资策略会,研判后市投资机遇。综合看,机构普遍看好权益资产配置价值,认为有较多投资机会可以把握。从投资方向看,AI依然是重要的投资主线。

私募排排网最新数据显示,截至9月18日(因信息披露合规等原因,私募基金净值及仓位测算数据相对滞后),股票私募仓位指数(指有业绩记录的主观多头股票策略私募产品平均仓位水平)为82.73%,较前一周上涨1.43个百分点,实现连续第二周回升。从仓位分布看,股票私募整体维持高仓位运行。其中,67.62%的股票私募处于满仓水平(大于80%),百亿私募仓位持续回升。截至9月18日,百亿私募仓位指数为80.66%,较前一周上涨2.04个百分点,这已是百亿私募连续第2周加仓。不少机构认为,国庆长假前市场避险情绪偏重、交投或相对平淡,但中期保持积极震荡,结构性机会优于指数,投资逻辑回归盈利兑现与产业驱动。

长江证券义乌营业部的看法是,当周行业轮动节奏较快,资金从科技成长向红利防御+政策催化收缩,反映出市场在节前避险情绪与海外利率冲击下的谨慎心态。科技板块虽短期承压,但AI产业链的中长期景气逻辑未变,节后若海外利率企稳,仍有望迎来修复。而防御性板块与政策受益方向,则在当前震荡市中提供了较好的“安全垫”。节前市场将维持无量运行的弱势震荡格局,操作上以控制仓位为主,耐心等待节后流动性回归与新一轮行情契机。

特约记者 杨庆文

本版未署名文章由凡真工作室主笔	
本版观点仅供参考不构成投资建议	

分类信息

扫码即可办理

服务热线: 85381058

地址: 义乌市融媒体中心一楼服务大厅 (江东路33号)

温馨提示: 本栏目信息仅供参考

义北出租

苏溪高速口厂房出租 13957955766

结婚启事、生日祝福
结婚周年纪念 (金婚、银婚等)
升学、乔迁祝贺, 可加微信办理

义乌数字电视
广电华数云宽带
服务热线: 96371

佳人有约® 婚介交友

本地红娘实名制一对一牵线

女未婚 2008年 165cm 本科 自营电商 父母经商 家境优越
女未婚 98年 162cm 本科 公务员 父母经商 家境优越
女未婚 01年 166cm 本科 编制老师 独生女 父母经商
女离异 83年 165cm 本科 编制老师 名下有房有车 无负担
男未婚 00年 180cm 本科 商贸城经商 家有别墅垂直店面 独生子
男未婚 96年 181cm 本科 公务员 独生子 父母经商
男未婚 99年 185cm 本科 经商 家有别墅垂直店面多间
男离异 87年 175cm 经商 收入丰厚 房产店铺多间 家境优越

http://www.jryy520.cn/(免费注册)

缘分热线: 15058572298
微信号: 未婚15058572298
离婚15058572298
地址: 江东南路158号二楼

「金昱」良缘 义线牵

♥ 报名通道开启 ♥

想邂逅心动缘分? 想掌握高效交友技巧?
关注【义乌交通广播】视频号!

报名链接 义乌交通广播视频号

扫码报名, 锁定你的缘分席位
速戳关注, 让脱单快人一步~

现场发布的为准
最终以彩票中心
以下彩票公告

中国体育彩票浙江省20选5第26259期开奖公告

开奖日期: 2026年9月26日 本期全国销售金额: 145926元
本期开奖号码: 02 04 18 19 20
本期出球顺序: 04 19 18 02 20
本期中奖情况

奖级	本地中奖注数(注)	单注奖金(元)
一等奖	10	3164
二等奖	344	50
三等奖	4531	5

0.00元奖金滚入下期奖池。本期兑奖截止日为2026年11月25日,逾期作弃奖处理。本信息若有误以公证数据为准。

中国体育彩票排列5第26259期开奖公告

开奖日期: 2026年9月26日 本期全国销售金额: 22475082元
本期开奖号码: 3 7 9 0 2
本期中奖情况

奖级	中奖注数(注)	单注奖金(元)	应派奖金合计(元)
一等奖	94	100000	9400000
合计	94	100000	9400000

33077174.26元奖金滚入下期奖池。本期兑奖截止日为2026年11月25日,逾期作弃奖处理。本信息若有误以公证数据为准。

中国体育彩票排列3(浙江省)第26259期开奖公告

开奖日期: 2026年9月26日 本期全国销售金额: 155022004元
本省(区、市)销售金额: 3838966元
本期开奖号码: 3 7 9
本期中奖情况

投注方式	全国中奖注数(注)	本地中奖注数(注)	单注奖金(元)
直选	16950	1315	1040
组选3	0	0	346
组选6	33473	1763	173

58965603.08元奖金滚入下期奖池。本期兑奖截止日为2026年11月25日,逾期作弃奖处理。本信息若有误以公证数据为准。

中国体育彩票超级大乐透第26110期开奖公告

开奖日期: 2026年9月26日 本期全国销售金额: 302677559元
本期开奖号码: 26 24 03 25 35
本期开奖号码: 03 24 25 26 35
本期中奖情况

奖级	中奖注数(注)	单注奖金(元)	应派奖金合计(元)
一等奖	6	7901705	47410230
二等奖	0	/	0
三等奖	118	118598	13994564
四等奖	36	94878	3415608
五等奖	1098	6666	7319268
六等奖	16935	380	6435300
七等奖	63639	200	12727890
八等奖	871628	18	15689304
九等奖	8944965	7	62614755
合计	/	/	169608829

853999858.47元奖金滚入下期奖池。本期兑奖截止日为2026年11月25日,逾期作弃奖处理。本信息若有误以公证数据为准。

中国体育彩票超级大乐透第26110期开奖公告

开奖日期: 2026年9月26日 本期全国销售金额: 302677559元
本期开奖号码: 26 24 03 25 35
本期开奖号码: 03 24 25 26 35
本期中奖情况

奖级	中奖注数(注)	单注奖金(元)	应派奖金合计(元)
一等奖	6	7901705	47410230
二等奖	0	/	0
三等奖	118	118598	13994564
四等奖	36	94878	3415608
五等奖	1098	6666	7319268
六等奖	16935	380	6435300
七等奖	63639	200	12727890
八等奖	871628	18	15689304
九等奖	8944965	7	62614755
合计	/	/	169608829

853999858.47元奖金滚入下期奖池。本期兑奖截止日为2026年11月25日,逾期作弃奖处理。本信息若有误以公证数据为准。

珍爱生命 谨防溺水