

北京进一步优化住房限购政策，美俄首脑会晤将于 15 日在阿拉斯加举行

一、市场回顾

权益市场：上周主流宽基指数结构性反弹，小盘和微盘股表现较优，中大盘个股表现较弱。市场成交量略微有所缩量，但场内流动性依旧较好。行业方面，国防军工、有色金属、机械设备等表现较优；医药生物、计算机、商贸零售等表现较弱。

固收市场：上周债市窄幅震荡。在税期临近和地方债发行放量的情况下，央行提供了较多的流动性支持，资金面维持宽松。利率债走势有所分化，信用债收益率下行。

商品市场：南华商品指数周度下跌 0.36%，其中南华碳酸锂指数、南华焦煤指数涨超 10%，下跌品种主要以原油相关品种为主，原油、沪燃油及低硫燃料油指数跌幅超 5%。

资产类别		指标名称	上周 走势	上周 涨跌幅	本月 涨跌幅	本年 涨跌幅
权益	A股	沪深300		1.23%	0.72%	4.32%
		中证500		1.78%	1.56%	10.44%
		中证1000		2.51%	2.66%	14.78%
		万得价值基金指数		1.52%	1.28%	8.26%
		万得成长基金指数		1.39%	0.91%	13.96%
	港股	恒生指数		1.43%	0.35%	23.92%
		恒生科技指数		1.17%	0.13%	22.21%
	境外	标普500		2.43%	0.79%	8.63%
		纳斯达克		3.87%	1.55%	11.08%
类权益	REITs	中证REITs全收益		-0.33%	-0.44%	13.37%
	可转债	万得可转债等权指数		2.73%	3.11%	16.50%
固收	利率债	中债-国债及政策性银行债财富(1-3年)指数		0.07%	0.08%	0.47%
		中债-国债及政策性银行债财富(7-10年)指数		0.10%	0.10%	0.63%
	信用债	中债-高信用等级债券财富(1-3年)指数		0.11%	0.15%	1.51%
		中债-高信用等级债券财富(7-10年)指数		0.09%	0.13%	1.71%
商品	大宗商品	南华商品指数		-0.36%	-0.55%	1.07%
	黄金	伦敦金现		1.07%	3.31%	29.51%

注：数据截至 2025/8/8。

【北京优化住房限购和公积金政策】

北京进一步优化住房限购政策，符合条件的家庭在五环外不再限制购房套数。同时，从四方面加大住房公积金支持力度，包括：调整公积金贷款首套房认定范围，上调二套房公积金贷款额度并统一最低

首付款比例，提高每缴存公积金一年可贷额度，支持公积金“可提可贷”。

【美俄首脑会晤将于 15 日在阿拉斯加举行】

俄罗斯总统助理乌沙科夫当地时间 8 月 9 日表示，俄罗斯总统普京与美国总统特朗普将于当地时间 8 月 15 日在阿拉斯加举行会谈。乌沙科夫表示，普京和特朗普会谈的重点是实现乌克兰长期和平的方案。当地时间 8 月 8 日，美国总统特朗普称，将与俄罗斯总统普京于 8 月 15 日在阿拉斯加州举行会晤。特朗普表示，美俄在乌克兰问题上已“非常接近”达成协议。

【险资举牌越战越勇】

近日，弘康人寿通过港股通二级市场，买入港股上市公司港华智慧能源股票，持股比例达到 5%，触发举牌。中国保险行业协会披露信息显示，今年以来，险资举牌已经达到 22 次。梳理举牌标的可以发现，险资偏好较低估值、较低波动、高分红、较高业绩确定性等资产。

【宇树王兴兴：模型才是机器人真瓶颈】

在 2025 世界机器人大会上，宇树科技创始人王兴兴认为，机器人目前最大的问题在于模型问题。王兴兴表示，未来 2-5 年智能机器人技术的重心，是大模型、低成本硬件、算力。王兴兴还表示，未来几年，全行业人形机器人出货量有望每年翻番。

二、量化策略观点

1. 指数增强策略

上周 A 股延续上涨行情，整体交易情绪旺盛，热点板块轮动较快。市值大小两端板块表现分化依旧较大，小微盘股延续强势而中大盘股表现较弱，预计上周各管理人的指数增强策略超额收益表现分化。展望后续，当前市场关注国内政策边际变化和美联储降息预期，短期内投资者预期分歧或带动市场震荡调整及交易主线频繁切换；中报披露期内题材股和成长股或具备潜在交易机会，预计市场偏强震荡。预计各管理人指数增强策略收益表现较好，但其超额收益将因风格暴露敞口的影响而有所分化。

2. 市场中性策略

上周 IC、IM 基差变动对市场中性策略影响分别为-0.15%和-0.31%。市场成交量虽继续略微有所缩量，但场内流动性依旧较好，指数成分股与非成分股轮动较快，量化策略的超额收益分化较大，股指期货基差有所

收敛,预计上周市场中性策略表现分化。近期 A 股走出独立行情且指数赚钱效应较好,但风格轮动明显加快,超额获取难度增加。展望后续,美联储四季度降息概率大,美元指数或维持弱势,宽松流动性下对下半年权益资产可保持乐观态度,指数大幅下行的概率不大。目前中性策略对冲成本较低,具备一定的配置价值,但仍需以风格稳健的子基金管理人为主。

3.管理期货策略

南华商品指数上周小幅下跌 0.36%。其中南华碳酸锂指数、南华焦煤指数涨超 10%,下跌品种主要以原油相关品种为主,原油、沪燃油及低硫燃料油指数跌幅超 5%。欧洲的锰硅限价政策对国内硅铁、锰硅期货价格形成短期推动,但上涨空间取决于政策延续性和市场供需。国家外汇局正计划推广一系列自贸试验区政策,可能为跨境贸易和融资提供更多便利,进一步影响涉外商品期货的价格走势和流动性。短期看,美联储降息预期升温、中美关税谈判初步落地及国内“反内卷”政策持续发酵,预计商品市场维持震荡格局。近期期货套利及 CTA 策略波动较大,可以适当关注。

4.相对价值策略

上周多数 ETF 期权和股指期权品种隐含波动率低位震荡,市场情绪仍较好,但已出现分歧。上周期货市场多数品种隐含波动率回升,期权策略收益表现一般,短期可以考虑做多波动率的机会。上周股指反弹,负基差继续高位震荡,期现套利和跨期套利机会较少。市场日均交易量维持在 1.7 万亿附近,多数板块反弹,波动幅度继续增加,ETF 申赎套利机会一般。商品市场整体波动较大,套利机会较多。

5.可转债策略

上周中证转债指数+2.31%。上周可转债再次大涨,整体表现弱于可转债正股指数(+3.00%)。转债价格中位数逼近 130 元,估值处于历史偏高位置。本轮转债价格的快速上行主要源自权益市场表现较好和资金的推动,尤其是部分资金从债券流出转向可转债配置。短期来看,可转债可以适当逢低布局,后续需关注正股和无风险利率的走势。

三、固收观点

1、债市观点:

上周资金面维持宽松。上周尽管面临税期扰动,但央行提前续作了买断式回购,同时大行融出积极,带动市场资金面情绪较好。二级市场方面,上周国债和国开债走势有所分化,信用债收益率均有所下行。

宏观方面,上周公布了进出口数据,周末公布了通胀数据。整体来看,进出口数据表现强劲,CPI 好于预期,但 PPI 低于预期。上周五首批加税的地方债发行落地,10 年和 30 年地方债的一二级利差在 3-

7BP，发行结果较好。上周固收市场呈现窄幅震荡，一方面央行提供了较多的流动性支持，使得在税期临近和地方债发行放量的情况下，资金面依然宽松；另一方面，市场对“反内卷”的价格上涨预期持续存在，导致多空交织。短期来看，债市可能仍然会偏震荡。

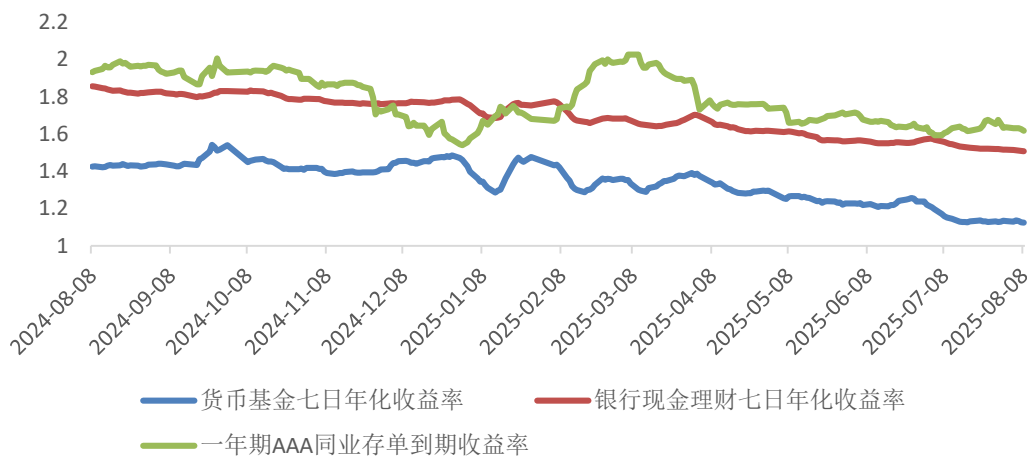
海外方面，上周特朗普动作频繁。特朗普宣布将与俄罗斯总统普京在美国阿拉斯加会晤。同时，特朗普以印度“以直接或间接方式进口俄罗斯石油”为由，对印度输美产品额外征收 25% 的关税，这使美国对印度的总体关税税率升至 50%。此外，特朗普表示美国将对芯片和半导体征收约 100% 的关税，如果在美国制造，将不收取任何费用。

本周需关注金融数据、经济数据等。

2、现金管理类产品表现

上周银行现金理财管理类产品的七日平均年化收益率为 1.5077%，较前一周减少了 0.8BP。货币基金平均七日年化收益率为 1.1237%，较前一周减少了 0.8BP。一年期 AAA 级同业存单收益率 1.6175%，较前一周下行 2BP。

近期市场表现



数据来源：Wind

数据截至：2025 年 8 月 8 日

数据来源：WIND

免责声明：市场有风险，投资需谨慎。产品的既往业绩不代表未来业绩，某产品的业绩不代表其他产品的业绩。万家共赢不对投资者的最低投资收益作任何承诺，亦不保证投资本金不受损失。本材料中包含来源于公开资料的信息，具有时

地址：上海市浦东新区浦电路 360 号陆家嘴投资大厦 15 楼
电话：+86(21)-38909988

效性，万家共赢对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息及相关建议或观点不会发生任何变更，文中的观点、结论及相关建议仅为笔者个人观点，不代表任何确定性的判断。无论任何时候，阅读者不应将本文件内容或观点视为法律、税务、财务、投资或其他方面建议，而应自行独立做出判断或另行寻求专业人士意见，并详细阅读投资相关法律文件。本材料内容不具有法律约束力，万家共赢或万家共赢的相关部门、雇员不对任何人使用此报告内容的行为或由此而引致的任何损失承担任何责任。本材料所涵括的信息仅供参考，不构成任何宣传推介材料，不构成任何广告、要约或要约邀请、投资建议或承诺，也不构成任何信息披露文件，不应被接收者作为其投资决策的依据。一旦阅读本材料，视为阅读者已知悉并同意此项条款。

