


















新任美联储主席人选出炉，全球贵金属遭遇史诗级暴跌

一、市场回顾

权益市场：上周A股高位震荡回调，市场日均成交金额继续维持在较高位置，上证50和沪深300表现较强，中证500和中证1000指数走势较弱。行业方面，石油石化、通信、煤炭等表现较优；国防军工、电力设备、汽车等表现较弱。

固收市场：上周资金价格受跨月影响有所收紧。债市各品种走势分化，在配置力量托底下整体回暖。企业债及城投债方面，中低等级收益率表现更强。

商品市场：南华商品指数上周波动较大，周度上涨2.6%。特朗普提名前美联储理事凯文·沃什担任下任美联储主席，因市场担忧沃什的鹰派立场，贵金属获利抛压激增。现货白银盘中一度暴跌36%，创出历史最大日内跌幅；现货黄金最高跌超12%，为40年来单日最大跌幅。

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		0.08%	1.65%	1.65%
		中证500		-2.56%	12.12%	12.12%
		中证1000		-2.55%	8.68%	8.68%
		万得价值基金指数		0.51%	3.92%	3.92%
		万得成长基金指数		-1.23%	7.02%	7.02%
	港股	恒生指数		2.38%	6.85%	6.85%
		恒生科技指数		-1.38%	3.67%	3.67%
	境外	标普500		0.34%	1.37%	1.37%
		纳斯达克		-0.17%	0.95%	0.95%
类权益	REITs	中证REITs全收益		0.47%	4.22%	4.22%
	可转债	万得可转债等权指数		-3.01%	6.97%	6.97%
固收	利率债	中债-国债及政策性银行债财富(1-3年)指数		0.04%	0.10%	0.10%
		中债-国债及政策性银行债财富(7-10年)指数		0.09%	0.52%	0.52%
	信用债	中债-高信用等级债券财富(1-3年)指数		0.05%	0.25%	0.25%
		中债-高信用等级债券财富(7-10年)指数		0.10%	0.76%	0.76%
商品	大宗商品	南华商品指数		2.60%	8.61%	8.61%
	黄金	伦敦金现		-2.03%	13.01%	13.01%

注：数据截至 2026/1/30。

【新任美联储主席人选出炉】

美国总统特朗普正式提名前美联储理事凯文·沃什为下任美联储主席，接替将于5月结束任期的鲍威尔。这一提名还需获得参议院批准。在美联储任职期间，沃什持鹰派货币政策立场，但近年转向支持特朗普的关税政策及加快降息立场。有分析指出，如果沃什最终执掌美联储，市场可能会看到美联储政策框架的显著调整。德银认为，沃什的政策主张可能呈现“降息与缩表并行”的独特组合。

【贵金属遭遇史诗级抛售】

沃什获美联储主席提名引爆鹰派预期，全球贵金属市场遭遇史诗级暴跌。上周五现货白银盘中一度暴跌36%，最终收跌26.9%，创出历史最大日内跌幅；现货黄金最高跌超12%，最终收跌9.52%，为40年来单日最大跌幅。

【科技大厂打响春节 AI 流量争夺战】

距离2026年春节还有两周，科技大厂间的“红包大战”已提前升温。2月1日，腾讯元宝发起AI应用战场两连击，先是正式启动10亿红包玩法，随后又宣布元宝派上线公测，元宝迅速升至苹果商店免费App排行榜首位。随着腾讯、百度、阿里、字节四大科技巨头悉数入局，今年春节红包互动已实质升级为一场竞逐AI流量新入口的战略卡位战，AI生态比拼迈入全新阶段。

二、量化策略观点

1. 指数增强策略

上周股票市场高位震荡回调，日均成交额环比提升，显示出资金分歧加大，高位换手率提升。风格方面，大盘股及红利板块表现较好，而周五贵金属和有色金属板块大幅回落，个股表现分化较大，**预计上周指数增强策略超额收益表现较差**。展望后续，近期多条交易主线带动市场上涨节奏较快，当前市场再现资金分歧，临近春节长假，预计资金的大幅流动将带动指数波动加大。在宽幅震荡的行情下，指数增强策略管理人的超额收益表现有望获得较好的表现。

2. 市场中性策略

上周IC、IM基差变动对市场中性策略的影响为+0.18%和+0.04%。上周主要宽基指数走势与前一周截然相反，上证50和沪深300表现较强，中证500和中证1000指数走势较弱；风格上大盘股强于小盘股，价值股

强于成长股。市场日均成交金额维持高位，风格轮动较快，上周量化策略的超额收益依旧较差，股指期货基差保持相对稳定，预计上周市场中性策略的收益较分化。近期大资金控制市场快速上涨节奏的意愿在增加，连续卖出宽基 ETF 为市场降温，同时题材股短期炒作过热，风险相对较大，节前资金避险的意愿较强，指数有回调的风险，但大幅下行的概率较小，未来量化策略的超额收益大概率会得到修复。当前市场中性策略对冲成本较低，迎来了较好的配置窗口，但仍需以风格稳健的子基金管理人为主。

3.管理期货策略

南华商品指数上周波动较大，周度上涨 2.6%。宏观层面，中国 1 月制造业 PMI 预测值位于扩张区间，为工业品需求提供支撑；虽然通缩压力仍存，但政策预期边际改善。海外方面，特朗普提名前美联储理事凯文·沃什担任下任美联储主席，因市场担忧沃什的鹰派立场，贵金属获利抛压激增。美元指数反弹抑制部分大宗商品价格，但未逆转全球流动性宽松基调。当前商品市场整体处于轮动活跃阶段，可以考虑继续进行 CTA 策略的布局。

4.相对价值策略

ETF 期权和股指期货品种隐含波动率反弹，期货市场多数品种隐含波动率震荡上行，期权策略上周表现一般，可以考虑等待期权卖权策略的布局机会。套利方面，受股指高位回落影响，基差收敛较为明显，期现套利和跨期套利机会较少；但受益于市场风格分化及高成交量，ETF 申赎套利机会较多。此外，商品市场波动上升，相关套利机会亦有所增多。

5.可转债策略

上周中证转债指数下跌 2.61%，整体跌幅稍弱于正股等权指数（-3.09%）。转债市场风格发生转向，高价、中小盘及中低评级转债跌幅更大；行业上，信息技术、可选消费及材料板块跌幅居前，能源板块表现相对较好。截至 1 月 30 日，转债价格中位数约 140 元，转股溢价率中位数约 33%。随着上周权益市场有所松动，过度乐观情绪收敛，转债估值出现小幅压缩。整体来看，市场对权益向上的一致预期尚未打破，转债参与热情依然存在，估值回调空间相对有限。

三、固收观点

1、债市观点：

上周资金价格受跨月影响有所收紧。公开市场方面，央行除周一呈现净回笼外，其余每日都对市场进行净投放。债市各品种走势分化，在配置力量托底下整体回暖。企业债及城投债方面，中低等级收益

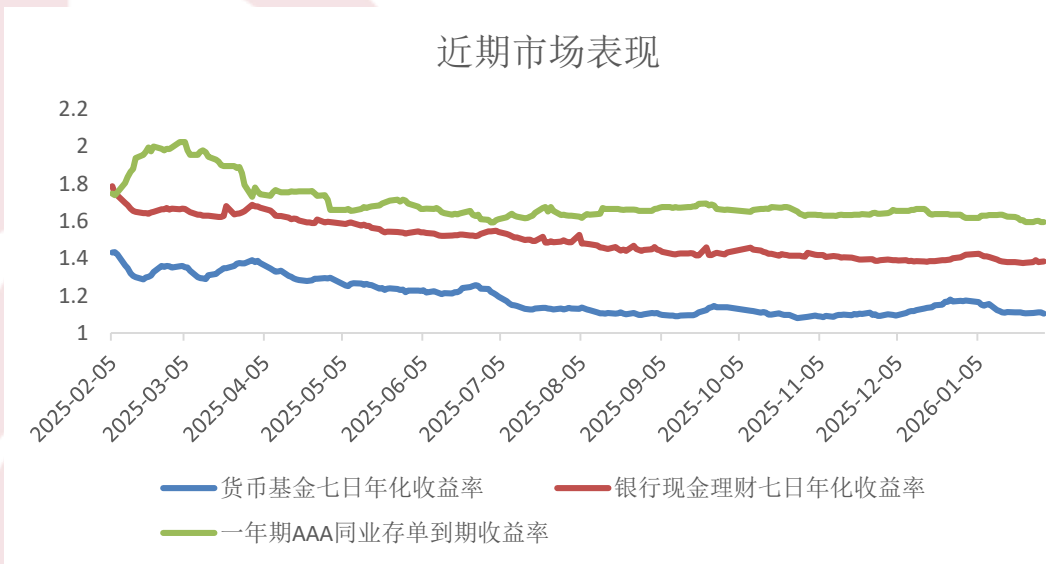
率表现更强。

宏观方面，上周公布的经济数据显示，PMI 指数表现不及市场预期，鉴于 PMI 数据发布于周末，预计本周初债市将围绕这一关键指标进行重新定价。上周债市整体呈窄幅震荡格局，周三受央行可能设立新型流动性管理工具的预期推动，收益率出现明显下行。美国总统特朗普正式提名前美联储理事凯文·沃什为下任美联储主席，凯文·沃什此前以鲜明的鹰派立场著称，长期反对量化宽松政策，并多次批评美联储资产负债表过度扩张。然而，近期其政策主张出现显著转向，与特朗普总统的经济政策理念渐趋一致。在此背景下，市场在周五交易时段迅速反应，形成了所谓的“沃什交易”：美元指数显著走强，而黄金等贵金属则遭遇大规模抛售。市场当前对沃什的政策主张及其提名确认进程保持高度关注。

海外方面，美联储在 2026 年 1 月的议息会议上决定维持联邦基金利率在 3.50%-3.75% 不变，暂停了此前连续三次的降息操作。鲍威尔在会后讲话中传递出对经济前景更为乐观的信号，同时明确了政策立场的谨慎与独立性。

2、现金管理类产品信息

上周银行现金理财管理类产品的七日平均年化收益率为 1.3833%，较前一周增加了 0.6BP。货币基金平均七日年化收益率为 1.1047%，较前一周减少了 0.1BP。一年期 AAA 级同业存单收益率 1.595%，较前一周没有变化。



数据来源：Wind

数据截至：2026 年 1 月 30 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。

