

美伊冲突爆发，关注两会与地缘冲突走向

一、市场回顾

权益市场：受长假期间海外资源股大涨和节后资金回流影响，上周主要宽基指数持续反弹。中小盘股表现较好，大盘股相对较弱，市场成交放量但主线较分散，周期资源类板块表现强势。行业方面，钢铁、有色金属、基础化工等表现较好；传媒、商贸零售、食品饮料等表现较弱。

固收市场：上周债市受 LPR 保持不变、上海房地产新政、两会预期等多空因素影响，收益率呈现先上后下态势。本周即将召开的全国两会将成为影响债市短期走势的关键因素。

商品市场：商品市场上周整体震荡上行，南华商品指数周度上涨 3.56%。分品种看，上涨品种仍以贵金属为主，其中白银、锡、铂等涨幅超过 12%；下跌品种中，仅烧碱和多晶硅跌幅超过 5%，其余品种波动较小。

| 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 |  | 1.08% | 0.09% | 1.74% |
| | | 中证500 |  | 4.32% | 3.44% | 15.98% |
| | | 中证1000 |  | 4.34% | 3.71% | 12.71% |
| | | 万得价值基金指数 |  | 1.73% | 1.00% | 4.96% |
| | | 万得成长基金指数 |  | 1.70% | 0.72% | 7.79% |
| | 港股 | 恒生指数 |  | 0.82% | -2.76% | 3.90% |
| | | 恒生科技指数 |  | -1.41% | -10.15% | -6.86% |
| | 境外 | 标普500 |  | -0.44% | -0.87% | 0.49% |
| 纳斯达克 | |  | -0.95% | -3.38% | -2.47% | |
| 类权益 | REITs | 中证REITs全收益 |  | -1.08% | -1.58% | 2.57% |
| | 可转债 | 万得可转债等权指数 |  | -0.01% | 1.26% | 8.32% |
| 固收 | 利率债 | 中债-国债及政策性银行债财富(1-3年)指数 |  | 0.05% | 0.14% | 0.25% |
| | | 中债-国债及政策性银行债财富(7-10年)指数 |  | -0.15% | 0.24% | 0.76% |
| | 信用债 | 中债-高信用等级债券财富(1-3年)指数 |  | 0.05% | 0.20% | 0.44% |
| | | 中债-高信用等级债券财富(7-10年)指数 |  | -0.16% | 0.44% | 1.20% |
| 商品 | 大宗商品 | 南华商品指数 |  | 3.56% | -1.32% | 7.18% |
| | 黄金 | 伦敦金现 |  | 3.27% | 8.16% | 22.23% |

注：数据截至 2026/2/27。

【美以袭击伊朗】

北京时间 2 月 28 日午后，以色列对伊朗发动了先发制人的打击，以消除对以色列的威胁，行动代号为“咆哮的狮子”。伊朗方面 3 月 1 日证实，伊朗最高领袖哈梅内伊在美国和以色列对伊朗的袭击中遇害。伊朗伊斯兰革命卫队声明任何船只均无权通过霍尔木兹海峡，即已经进行了封锁，原油价格短期跳涨。贵金属的避险作用继续推升价格。3 月 1 日，沙特证交所全股指数收跌 2.18%，埃及证交所 EGX30 价格指数下跌 2.5%，阿曼和巴林股市走弱。

【“沪七条”发力】

上海发布《关于进一步优化调整本市房地产政策的通知》，此次新政从限购政策调减、公积金政策优化和房产税政策完善“三箭齐发”，涉及 7 项具体内容，自 2 月 26 日起正式施行。分析人士指出，此次新政以“支持刚性和改善性住房需求”为核心，标志着上海楼市调控进入全域优化的新阶段。

【OpenAI 宣布获得 1100 亿美元新投资】

OpenAI 宣布以 7300 亿美元的估值获得 1100 亿美元的新投资。OpenAI 表示，将在 8 年内将 AWS 合作规模扩大 1000 亿美元。OpenAI 还与亚马逊签署了战略合作协议，并与 NVIDIA 合作获得了下一代推理计算。随着轮次推进，预计将有更多金融投资者加入。

二、量化策略观点

1. 指数增强策略

上周股票市场整体上涨，日均成交额环比相较节前有所提升，风格方面中盘股相对较好。市场交投情绪有所回暖，交易主线较分散，周期资源类板块表现强势，题材分化结构特征明显，中证 500 和中证 1000 指数表现较强，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，当前市场处于交易主线降温后企稳盘整的阶段，叠加上市公司业绩逐步披露，**市场将进入流动性改善和业绩验证驱动的结构行情，均衡震荡的行情相对有利于量化策略的运作**，预计量化指数增强策略的超额收益有望修复。

2. 市场中性策略

上周 IC、IM 基差变动对市场中性策略影响为+0.46%和+0.58%。上周量化策略的超额收益较分化，叠加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。节后第一周市场做多情绪高昂，顺周期板

块持续反弹，指数逼近前期高点，风格和行业轮动较快；展望未来，市场对市场的情绪并不悲观，流动性也比较充裕，短期指数大幅回调的概率较小，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

南华商品指数上周震荡上行，周度上涨 3.56%。分品种看，上周上涨品种仍以贵金属为主，包括南华白银指数、南华锡指数、南华铂指数等上涨超 12%。下跌品种中，只有南华烧碱指数和南华多晶硅指数下跌超 5%，其余品种跌幅较小。商务部公告将 20 家日本实体列入出口管制名单，虽不直接关联商品期货，但加剧全球供应链扰动预期，间接支撑部分工业金属（如铜、锡）的供应紧张逻辑。美国政府拟对大型电池、工业化学品等六个行业加征新一轮关税，地缘政治风险升温，推动避险情绪升温，支撑白银、黄金等贵金属价格。商品市场整体处于轮动活跃阶段，可以继续进行 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上周大幅回落，期货市场多数品种隐含波动率也出现震荡下行，期权策略上周表现较好，短期期权策略可保持关注。上周股指窄幅震荡，基差波动较为明显，期现套利和跨期套利机会较多，相关策略上周收益表现较好。股市日均成交量恢复至 2.5 万亿附近，市场风格较为分化，ETF 申赎套利机会增加。商品市场波动上升，套利机会增多。

5.可转债策略

上周中证转债指数下跌 0.23%，走势明显弱于可转债正股指数（+3.44%）。转债风格轮动较快，当周看，高价、大盘、高评级转债表现更弱。上周转债市场交投有所降温，日成交量降至 800 亿元以下。截至周五，转债价格中位数约 142.66 元、转股溢价率中位数约 30.20%，转债估值整体有一定回调，部分步入赎回计数的转债标的估值快速压缩。目前市场整体股性较强，风格切换较快，未来高波动可能为常态。短期可规避双高品种，关注低溢价正股基本面不差的品种。短期可把握转债的交易性机会。

三、固收观点

1、债市观点：

节后资金面面临较多资金到期压力，上周前两个交易日市场资金维持紧张；随着央行净投放，资金面趋于宽松，资金压力有所缓解。二级市场方面，春节后一周国债和国开债收益率先上后下，信用债收益率涨跌互现。

宏观方面，节后一周国内政策面多空交织。一方面，“沪七条”释放房地产政策宽松信号，强化经济

修复预期，叠加部分资金从债市回流权益市场以及交易盘止盈，对债市形成压力。另一方面，央行自 2026 年 3 月 2 日起，远期售汇业务的外汇风险准备金率从 20% 下调至 0%，意在降低企业远期购汇成本，有助于控制人民币单边升值的一致预期。汇率稳定后，央行货币政策自主性增强，后续降息降准支持实体的可能性增加，对债市偏利多。

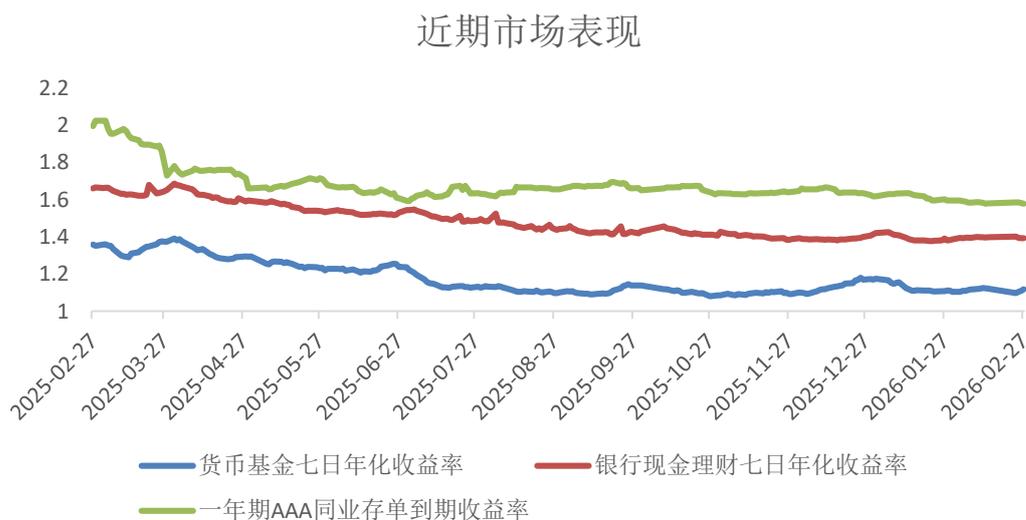
国际方面，美伊冲突骤然升级，28 日美以对伊朗发动军事打击，伊朗最高领袖哈梅内伊身亡，伊朗随即反击并关闭霍尔木兹海峡，导致全球 21% 的石油和 30% 的液化天然气运输中断，国际油价飙升至 158 美元/桶。局势动荡引发全球避险情绪升温，国内债市受资金青睐，周六十年期国债收益率下行突破 1.78%，收于 1.7753%。

本周即将召开的全国两会成为影响国内债市短期走势的关键因素。从目前地方两会的情况来看，2026 年 GDP 目标可能会偏谨慎，货币政策或维持宽松。两会前市场对政策预期博弈或将加剧。

海外方面，美国 1 月 PPI 同比 2.9%，环比 0.5%，强于市场预期。同时，凯文·沃什的提名受到阻碍，市场对下次降息开启的预期已推迟至 7 月底。

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 1.3935%，较春节前下降了 0.4BP。货币基金平均七日年化收益率为 1.1175%，较春节前下降了 0.4BP。一年期 AAA 级同业存单收益率 1.5775%，较春节前下行 0.3BP。



数据来源：Wind
数据截至：2026 年 2 月 27 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，并仔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。

