

2026 年经济增长预期目标公布，中东原油断供恐慌席卷全球

一、市场回顾

权益市场：受美以伊冲突扩大、原油短期内大幅上涨的影响，上周 A 股主要宽基指数大幅下挫。风格上大盘股表现较好，价值股好于成长股。行业方面，石油石化、煤炭、公用事业等表现较优；传媒、有色金属、计算机等表现较弱。

固收市场：上周债市快速定价了中东冲突，风险情绪下降整体有益于债券，债市呈现震荡修复特征，收益率小幅下行后，视线回到两会。市场波动性整体较低，短端表现优于长端。

商品市场：南华商品指数上周大幅上涨，周度上涨 6.43%。受中东地缘局势影响及港口拥堵预期催化，南华原油指数大涨超 28%，原油相关中下游品种大幅上涨；基本金属领跌，南华锡、碳酸锂等跌超 10%。市场呈现“供需错配+避险投机”特征。

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		-1.07%	-1.07%	0.66%
		中证500		-3.44%	-3.44%	11.99%
		中证1000		-3.64%	-3.64%	8.60%
		万得价值基金指数		-0.64%	-0.64%	4.28%
		万得成长基金指数		-3.08%	-3.08%	4.46%
	港股	恒生指数		-3.28%	-3.28%	0.49%
		恒生科技指数		-3.70%	-3.70%	-10.31%
	境外	标普500		-2.02%	-2.02%	-1.54%
纳斯达克			-1.24%	-1.24%	-3.68%	
类权益	REITs	中证REITs全收益		-0.79%	-0.79%	1.76%
	可转债	万得可转债等权指数		-2.46%	-2.46%	5.65%
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%	0.07%	0.32%
		中债-国债及政策性银行债财富(7-10年)指数		0.17%	0.17%	1.04%
	信用债	中债-高信用等级债券财富(1-3年)指数		0.09%	0.09%	0.54%
		中债-高信用等级债券财富(7-10年)指数		0.26%	0.26%	1.53%
商品	大宗商品	南华商品指数		6.43%	6.43%	14.08%
	黄金	伦敦金现		-2.09%	-2.09%	19.68%

注：数据截至 2026/3/6。

【政府工作报告：2026 年经济增长预期目标是 4.5%-5%】

十四届全国人大四次会议 3 月 5 日在京开幕，国务院总理李强作《政府工作报告》。《政府工作报告》提出，今年发展主要预期目标是：经济增长 4.5%-5%，在实际工作中努力争取更好结果；城镇调查失业率 5.5%左右，城镇新增就业 1200 万人以上；居民消费价格涨幅 2%左右；居民收入增长和经济增长同步；国际收支基本平衡；粮食产量 1.4 万亿斤左右；单位国内生产总值二氧化碳排放降低 3.8%左右。

【中东原油断供恐慌席卷全球】

中东局势持续升级，伊朗与美以冲突加剧。这场冲突已成为金融市场的核心变量，冲突导致全球能源市场剧烈波动，WTI 原油单周涨超 36%，布伦特原油涨超 28%，创历史最大周涨幅；霍尔木兹海峡流量锐减 70%，原油运费创新高。美联储政策走向备受关注，核心矛盾在于就业市场疲软与通胀风险的拉锯。就业疲软要求宽松，但油价上涨制约政策空间，3 月议息会议点阵图与鲍威尔讲话将成为关键指引。当前市场预期 3 月维持利率不变概率达 96.3%，全年降息预期压缩至 2-3 次。

【AI “养龙虾” 走红】

3 月 6 日，近千名爱好者在深圳腾讯大厦门口排队安装 OpenClaw。OpenClaw 在春节前夕就已经火遍全球，OpenClaw 是一款开源 AI 智能体，因项目 Logo 采用红色龙虾形象被业界称为“龙虾”。OpenClaw 是一个具有多重功能且 24 小时不间断待命的“AI 劳动力”。它能够直接操控用户的电脑，完成诸如整理文件、撰写发送邮件、运营社交媒体账号等各种任务。近期工信部提示 OpenClaw 安全隐患。OpenClaw 开源 AI 智能体部分实例在默认或不当配置情况下存在较高安全风险，极易引发网络攻击、信息泄露等安全问题。

二、量化策略观点

1. 指数增强策略

上周 A 股市场整体呈下跌行情，日均成交额环比提升，风格方面大盘股和微盘股相对跌幅较小。近期中东地缘冲突成为影响全球资产价格最主要的因素，原油相关资产及大宗商品价格大幅上涨，引发市场对全球通胀提升的预期，对于美联储降息预期大幅减少。受此及全球资产巨震影响，国内 A 股资金风险偏好下降，避险需求导致弹性较高的板块下跌较多，主要宽基指数中证 500 和中证 1000 跌幅较多，预计量化指数增强策略的超额收益表现较好。展望后续，短期海外扰动事件频发导致资金高位盈利兑现和避险的需求旺盛，需等

待恐慌情绪缓解后市场企稳的迹象。随着上市公司业绩逐步披露,预计市场进入业绩验证驱动的结构化行情,板块和主题行情轮动频繁,均衡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持续修复。

2. 市场中性策略

上周 IC、IM 基差变动对市场中性策略影响分别为+0.15%和+0.07%。受美以伊冲突扩大、原油短期内大幅上涨的影响,上周主要宽基指数大幅下挫。风格上大盘股表现较好,价值股好于成长股,市场日均成交金额继续维持在相对高位。上周量化策略的超额收益较好,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好。上市公司业绩数据即将公布,指数短期震荡筑底的概率较大。展望未来,资金继续大幅回流 A 股的趋势依旧不会改变,指数再次大幅下跌的概率较小,当前市场量化策略的超额收益较好,可以根据基差情况择机进行配置,但仍需以风格稳健的管理人为主。

3. 管理期货策略

南华商品指数上周大幅上涨,周度上涨 6.43%。分品种看,受中东局势影响,原油相关品种大幅上涨,南华原油指数上涨超 28%,相关中下游品种如南华甲醇、纯苯、苯乙烯指数等上涨超 14%;下跌品种中主要以基本金属为主,南华锡、碳酸锂指数等下跌超 10%。近期国际地缘政治紧张成为主导大宗商品价格波动的核心非经济因素,推升全球能源供应链不确定性,并对贵金属形成显著扰动。叠加集运指数受欧洲航线运力紧张、港口拥堵预期催化,市场呈现“供需错配+避险投机”特征。国内商品期货交易所密集发布风险提示,并对多个高波动品种实施交易机制调整,短期商品市场波动较大导致 CTA 策略分化明显,需注意政策干预与流动性收紧带来的反转风险,可以考虑继续关注 CTA 策略的布局机会。

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上升,期货市场多数品种隐含波动率也出现上行,期权策略上周多数回撤。套利方面,上周股指回调,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;但因市场风格较为极致,ETF 申赎套利机会较少。商品市场波动持续上升,套利机会增多。

5. 可转债策略

上周中证转债指数(-2.33%)主要受权益回调影响跌幅较深,但整体跌幅少于可转债正股指数(-4.69%)。分项来看,高价、中小盘、中低评级转债跌幅较深,同时高价转债估值持续压缩。上周转债市场交投延续降温,日成交量在 800 亿元以下徘徊,2 只转债 ETF 上周净增长规模约 6.90 亿。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。短期可以考虑规避双高品种,考虑关注低溢价且正股基本面不差的品种,

同时可以考虑把握转债的交易性机会。

三、固收观点

1、债市观点：

上周央行通过精细化公开市场操作实现流动性精准调节，市场流动性供给整体充裕。同时，央行行长在记者会上表示目前我国货币政策采用数量型和价格型调控并行的方式，未来将逐步淡化数量型的中介目标，把金融总量更多作为观测性、参考性、预期性指标，为更好发挥利率调控的作用创造条件。二级市场方面，上周国债和国开债收益率走势分化，企业债和城投债收益率均有所下行。

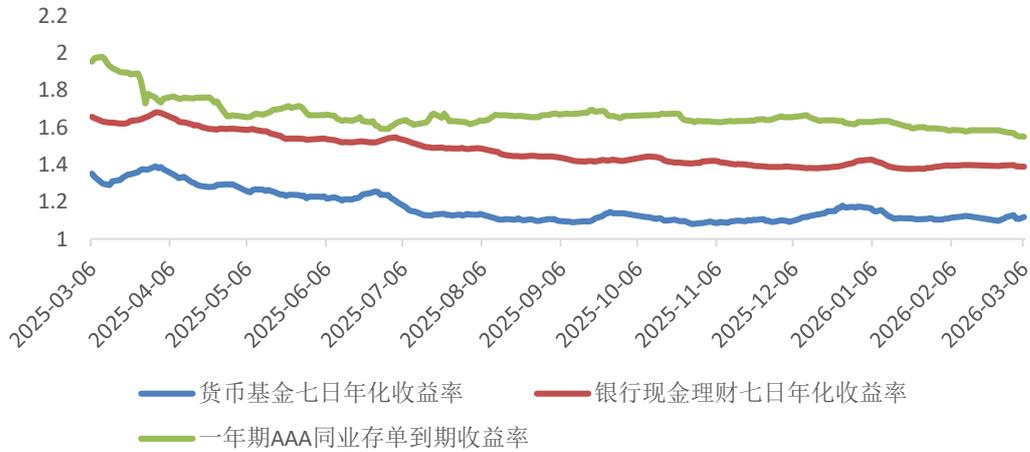
宏观方面，上周2月PMI数据与《政府工作报告》相继发布。整体来看，制造业PMI低于预期，对债市形成利好；《政府工作报告》基本符合预期，对市场影响较小。但上周市场整体处于博弈区间：一方面博弈重要会议后是否会立即降准降息，另一方面博弈通胀预期是否会加剧。结合上周末最新消息，地缘冲突继续呈升级态势，油价可能会再度提升。若布伦特原油上涨至120美元/桶，预计将拉动国内PPI提升1.2%，加速PPI转正的时间，市场有可能会提前开启防御状态。策略操作上，长端面临一定的不确定性，通胀与避险两方博弈可能会加剧债市的波动，因此可以考虑维持中性久期，以待后续市场明朗。

海外方面，美国2月ISM制造业PMI为52.6，预期48.5。该指数单月大幅上涨，创下自2022年中期以来的最高水平，表明美国制造业活动在新年伊始加速扩张。美国1月失业率为4.3%，较2025年12月的4.4%有所下降。同时，1月非农就业人数增加15.8万人，环比增速为0.1%。

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1.3893%，较前一周下降了0.7BP。货币基金平均七日年化收益率为1.1173%，较前一周下降了0.2BP。一年期AAA级同业存单收益率1.55%，较前一周下行2.5BP。

近期市场表现



数据来源：Wind

数据截至：2026年3月6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。