

“十五五”规划纲要正式发布，美联储领衔“全球央行超级周”

一、市场回顾

权益市场：受美以伊冲突与霍尔木兹海峡局势不确定性增加、原油价格飙升的影响，上周主要宽基指数大幅波动。风格上大盘股和微盘股表现相对较好，红利股表现亮眼。行业方面，煤炭、电力设备、建筑装饰等表现较优；国防军工、石油石化、综合等表现较弱。

固收市场：上周债市剧烈震荡，周一公布的通胀数据叠加海外油价飙升，超长端大跌曲线熊陡。后续几天在出口数据超预期、50年国债“发飞”等因素压制下，反弹仍显弱势，整体短端韧性强于长端。

商品市场：南华商品指数上周大幅上涨，周度上涨5.18%。受中东地缘局势紧张影响，原油及关联品种延续涨势，其中南华低硫燃料油指数涨幅超过25%，南华二甲苯、南华沪燃料油指数亦上涨超15%。

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		0.19%	-0.88%	0.85%
		中证500		-1.44%	-4.84%	10.37%
		中证1000		-0.42%	-4.05%	8.15%
		万得价值基金指数		0.03%	-0.61%	4.32%
		万得成长基金指数		-1.06%	-4.11%	3.36%
	港股	恒生指数		-1.13%	-4.37%	-0.64%
		恒生科技指数		0.62%	-3.11%	-9.75%
	境外	标普500		-1.60%	-3.59%	-3.12%
		纳斯达克		-1.26%	-2.48%	-4.89%
类权益	REITs	中证REITs全收益		-0.43%	-1.22%	1.32%
	可转债	万得可转债等权指数		-1.86%	-4.28%	3.69%
固收	利率债	中债-国债及政策性银行债财富(1-3年)指数		0.02%	0.09%	0.34%
		中债-国债及政策性银行债财富(7-10年)指数		-0.10%	0.07%	0.93%
	信用债	中债-高信用等级债券财富(1-3年)指数		0.05%	0.13%	0.59%
		中债-高信用等级债券财富(7-10年)指数		-0.20%	0.06%	1.33%
商品	大宗商品	南华商品指数		5.18%	11.95%	19.99%
	黄金	伦敦金现		-2.90%	-4.93%	16.21%

注：数据截至2026/3/13。

【“十五五”规划纲要正式发布】

“十五五”规划纲要 3 月 13 日正式发布，这是未来五年我国经济社会发展的一份“施工图”。十四届全国人大四次会议 3 月 12 日表决通过了关于国民经济和社会发展第十五个五年规划纲要的决议，决定批准这个规划纲要。规划纲要共分为 18 篇，部署 16 个方面重大战略任务，“精准有效、支撑有力”是突出的特点。规划纲要还提出 6 个方面 109 项重大工程，聚焦民生福祉，部署了一揽子务实举措。

【美联储领衔“全球央行超级周”】

美联储、欧洲、英国及日本央行将密集公布利率决议。北京时间 3 月 19 日凌晨，美联储将公布利率决议。市场普遍预期联邦基金目标利率将维持在 3.50% - 3.75% 不变，连续第二次会议按兵不动。油价飙升、通胀预期升温与劳动力市场走软同步出现，令市场对新任美联储主席候选人沃什上任后迅速推进降息的预期大幅退潮。但投资者关注的问题是：鉴于中东冲突及由此引发的能源价格飙升（可能推高通胀），美联储将对未来几个月的降息前景释放何种信号。

【给 AI 大模型“投毒”已成产业链】

315 晚会揭露一条利用 GEO 技术操纵 AI 大模型回答内容的灰色产业链。从事 GEO 业务的服务商号称，用户只需支付相应的费用，它就能在各大主流 AI 大模型里，让客户的产品榜上有名；让客户的产品广告，成为 AI 模型给出的“标准答案”。操作手法是通过批量发布软文“投喂”AI，持续影响其输出。业内人士指出，专门发稿的公司大量承揽业务，成为围猎 AI 大模型、进行数据“投毒”的重要一环。

二、量化策略观点

1. 指数增强策略

上周 A 股市场整体呈震荡行情。受航运遇阻和战争波及的影响，油气等工业资产价格暴涨，通胀预期快速提升，美联储降息预期大幅减少。国内 A 股市场交投情绪偏弱，资金避险选择大盘股和红利板块，预计量化指数增强策略的超额收益表现分化。展望后续，当前市场在相对高位放量下跌，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-0.20%和-0.24%。受美以伊冲突短期结束不确定性增加、原油价格飙升的影响，上周主要宽基指数大幅波动。风格上大盘股和微盘股表现较好，红利股表现亮眼，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分化，叠加股指期货基差有所波动，预计上周市场中性策略的收益较分化。受海外不确定因素加剧、原油推高通胀水平、美联储降息预期延后、上市公司进入业绩披露期等因素的影响，指数开始进入区间震荡消化不确定信息。展望未来，资金继续大幅回流 A 股的趋势依旧不会改变，市场流动性较宽裕，指数再次大幅下跌的概率较小，当前市场量化策略的超额环境尚可，可以考虑根据基差情况择机进行配置，但仍需以风格稳健的子基金管理人为主。

3. 管理期货策略

上周南华商品指数大幅上涨，周度上涨 5.18%。分品种看，受中东局势紧张影响，原油相关品种延续上涨走势，南华低硫燃料油指数上涨超 25%，南华二甲苯、南华沪燃料油上涨超 15%；下跌品种中仅南华苹果指数下跌超 3%，其余品种跌幅较小。美伊冲突与霍尔木兹海峡局势仍存不确定性，原油及燃料油价格或维持高位震荡，也成为能源及化工品市场核心驱动。若地缘风险缓和，油价可能回调，但当前供应风险溢价仍高。可以考虑继续关注 CTA 策略的布局机会。

4. 相对价值策略

上周 ETF 期权和股指期货品种隐含波动率波动较大，导致部分策略止损形成实亏，期货市场多数品种隐含波动率也继续上行，期权策略上周回撤，可以考虑等待市场选择方向后再布局。套利方面，上周股指震荡，基差波动较为明显，期现套利和跨期套利机会较多；但市场风格较为集中，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（-1.10%）跌幅深于可转债正股指数（-0.06%）。分项来看，高价、小盘、低评级转债跌幅较深，高平价转债估值持续压缩。上周转债市场交投延续降温，日成交量一度低于 700 亿元；2 只转债 ETF 上周净流出 1.05 亿份，规模减少约 15.39 亿元。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：

上周资金价格维持宽松。二级市场方面，上周国债和国开债收益率走势分化，短端有所下行而长端有所上行，整体曲线呈走陡。

宏观方面，上周，国内通胀与进出口数据相继出炉，两项数据均大幅超出市场预期，对长端利率形成显著利空压力。受此影响，国内债券市场出现明显调整，十年期国债收益率全周上行超 3 个基点，收益率曲线进一步呈陡峭化走势。与此同时，市场利率定价自律机制会议释放重要信号，要求高于 7 天逆回购（OMO）利率的同业活期存款规模在季度末占比控制在 10%~20% 以内。该举措被市场解读为具有“类降息”效果，有望有效缓解短端资金成本压力，对短端利率债形成直接利好。

国际层面，地缘冲突持续升级为全球市场增添了新的不确定性。美以联军对伊朗石油出口枢纽哈尔克岛的军事目标实施轰炸，尽管未直接摧毁岛上石油基础设施，但伊朗方面随即发出强硬警告——若其石油、经济及能源基础设施遭到袭击，所有与美国相关的同类设施都将成为报复目标。哈尔克岛承担着伊朗约 90% 的石油出口任务，一旦冲突进一步升级导致石油运输通道受阻，国际油价大概率将再度冲高，进而引发全球市场对通胀的重新定价。从最新市场预期来看，美联储在 2026 年降息的可能性已基本被市场排除。

展望后市，短期国际油价走势将成为牵动全球市场的核心变量。在地缘冲突持续升级的背景下，通胀压力将是左右债券市场走势的关键因素。鉴于当前通胀预期尚未出现实质性缓解，可考虑适度降低组合久期，以规避利率波动风险。此外，中美经贸磋商已于 15 日上午在巴黎正式启动，后续进展值得持续关注。

海外方面，2 月非农就业人口净减少 9.2 万人，远低于市场预期的增长 5.5 万人，为 2020 年以来第二次单月负增长。

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 1.3731%，较前一周下降了 1.6BP。货币基金平均七日年化收益率为 1.1153%，较前一周下降了 0.2BP。一年期 AAA 级同业存单收益率 1.5325%，较前一周下行 1.8BP。

近期市场表现



数据来源：Wind

数据截至：2026年3月13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。