

## 美以伊冲突持续扰动，避险情绪主导市场

### 一、市场回顾

**权益市场：**受美以伊冲突反复的影响，上周主要宽基指数震荡下行，市场避险情绪浓厚。风格上大盘股表现较好，微盘股跌幅较大。行业方面，通信、医药生物、食品饮料等表现较优；公用事业、电力设备、房地产等表现较弱。

**固收市场：**上周债市先强后弱，周初在资金宽松以及避险情绪的支撑下大幅走强，后半周受PMI、供给与地缘等因素影响小幅回落。

**商品市场：**南华商品指数上周宽幅震荡，周度下跌0.23%。当前中东地缘局势存在不确定性，通胀数据波动可能扰动美联储政策预期，国际大宗商品价格波动明显加剧。

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		-1.37%	-0.21%	-4.09%
		中证500		-2.62%	-1.08%	0.93%
		中证1000		-2.71%	-1.09%	-0.77%
		万得价值基金指数		-1.04%	-0.45%	-0.32%
		万得成长基金指数		-0.84%	0.93%	-0.63%
	港股	恒生指数		0.66%	1.32%	-2.01%
		恒生科技指数		-2.07%	0.63%	-15.17%
	境外	标普500		3.36%	0.83%	-3.84%
纳斯达克			4.44%	1.34%	-5.86%	
类权益	REITs	中证REITs全收益		-0.01%	0.29%	0.34%
	可转债	万得可转债等权指数		-1.35%	0.92%	0.07%
固收	利率债	中债-国债及政策性银行债财富(1-3年)指数		0.06%	0.00%	0.52%
		中债-国债及政策性银行债财富(7-10年)指数		0.11%	-0.03%	1.16%
	信用债	中债-高信用等级债券财富(1-3年)指数		0.10%	0.05%	0.83%
		中债-高信用等级债券财富(7-10年)指数		0.33%	0.10%	1.99%
商品	大宗商品	南华商品指数		-0.23%	-0.28%	16.52%
	黄金	伦敦金现		4.08%	0.17%	8.30%

注：数据截至2026/4/3。

### 【特朗普：7日20时是“最后期限”】

美国总统特朗普在新闻发布会上表示，对伊朗的战事是否即将升级或接近结束，取决于伊朗对他设定的“最后期限”美国东部时间4月7日20时的回应。特朗普表示，伊朗整个国家甚至可能在一夜之间被彻底击溃，而那一夜，或许就是4月7日晚。特朗普称，美军其实已经制定了一套方案，一旦启动，从美国东部时间4月7日晚8点到晚上12点的4个小时内，伊朗境内每一座桥梁都将被彻底摧毁，伊朗境内的每一座发电厂都将彻底瘫痪，陷入火海、发生爆炸，从此再也无法使用，一切都将被彻底化为废墟，而整个过程只需短短4个小时。

消息人士透露，美国、伊朗和一组地区调解人正在讨论一项可能为期45天的停火协议，该协议有望永久结束伊朗战事。消息人士称，未来48小时内达成部分协议的可能性微乎其微。

### 【清明假期消费需求得到有力释放】

清明假期，多地实施春假连休，消费需求得到有力释放，为春季消费市场注入活力。商务部商务大数据显示，清明假期，全国重点零售和餐饮企业日均销售额同比增长2.4%，商务部重点监测的78个步行街（商圈）客流量、营业额分别增长6.0%、6.7%。交通运输部数据显示，清明假期（4月4日至6日），全社会跨区域人员流动量预计84537.8万人次，日均28179万人次，同比增长6%。铁路、公路、民航首日客运量均超历史同期峰值。

### 【A股短线交易监管新规实施】

为进一步规范证券市场短线交易行为，明晰认定标准、划清监管边界，证监会此前发布了《关于短线交易监管的若干规定》，自2026年4月7日起施行。《规定》主要内容包括：明确适用主体和券种范围；规定买入卖出时均具备大股东、董监高身份和买入时不具备但卖出时具备的，需遵守短线交易制度；规定“其他具有股权性质的证券”包括存托凭证、可交债、可转债等，细化明确监管要求；明确持股和交易时点的认定计算标准等。

## 二、量化策略观点

### 1. 指数增强策略

上周 A 股股票市场震荡下跌，日均成交额环比持续减少，全球各类资产持续受到美以对伊朗战争局势的影响，随战事进展及降息预期的边际变化而日内大幅波动，A 股交投情绪低迷，大盘股和红利板块跌幅相对较小，行业板块间分化较大，预计上周量化指数增强策略的超额收益表现分化。展望后续，当前市场处于反弹后企稳的阶段，资金大多处于观望状态，需关注后续企稳的持续性。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，预计指数增强策略的超额收益有望较好地表现。

### 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分别为-0.21%和-0.33%。受美以伊冲突反复叠加财报季的影响，上周主要宽基指数震荡下行，市场避险情绪浓厚，风格上大盘股表现较好，微盘股跌幅较大，市场成交金额较前周有所缩量，预计上周量化策略的超额收益较分化，预计市场中性策略的收益较分化。当前受海外动荡局势和业绩报告期的影响，场内资金避险意愿较强。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，指数继续大幅下跌的概率较小，短期大概率进入区间震荡，需耐心等待不确定性的消除。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基金经理人为主。

### 3. 管理期货策略

南华商品指数上周宽幅震荡，周度下跌 0.2%。分品种看，南华钯指数、南华黄金指数、南华沪铝指数上涨超 3%，其余品种涨幅较小；下跌品种中主要以能源、材料为主，其中南华欧线指数下跌超 9%，南华焦煤指数、南华氧化铝、南华碳酸锂及南华 LPG 指数下跌超 5%。当前中东地缘局势存在不确定性，通胀数据波动可能扰动美联储政策预期，国际大宗商品价格波动明显加剧。短期 CTA 策略波动较大，可以考虑继续关注 CTA 策略的布局机会。

### 4. 相对价值策略

ETF 期权和股指期权隐含波动率宽幅震荡，期货市场多数品种隐含波动率继续回落，期权策略上周表现一般，可以考虑等待市场调整结束后再行布局。套利方面，上周负基差维持在偏高位，期现套利和跨期套利机会较少；市场整体偏震荡，ETF 申赎套利机会亦较少。商品市场波动有所上升，套利机会增多。

### 5. 可转债策略

上周转债跟随正股回调，全周来看中证转债指数(-1.58%)跌幅少于可转债正股指数(-3.09%)，中低价、

大盘、高评级转债跌幅更小，体现出一定的抗跌性。上周转债市场交投降温，日成交量在 700 亿元以下徘徊，两只转债 ETF 合计净流出约 0.51 亿份。目前市场整体波动较大，风格切换较快，短期可以考虑偏防御策略，规避双高品种，关注低溢价且正股基本面较好的品种，聚焦波段交易机会。

### 三、固收观点

#### 1、债市观点：

上周资金价格大幅走松。二级市场方面，上周国债和国开债收益率走势分化，国债呈涨跌互现而国开债均有所下行。

宏观方面，上周国内 3 月 PMI 数据出炉，整体表现超出市场预期，这一信号对债市而言偏利空。与此同时，上周债市走势与美伊以冲突的发展紧密绑定，整体呈震荡格局。不过，随着外部冲突持续发酵，股市与债市对冲突消息的反应均已出现明显钝化。由此推演，若美伊以冲突最终演变为类似俄乌冲突的长期持久战，在悲观预期充分释放后，市场将逐步脱敏，最终回归自身基本面，走出独立行情。

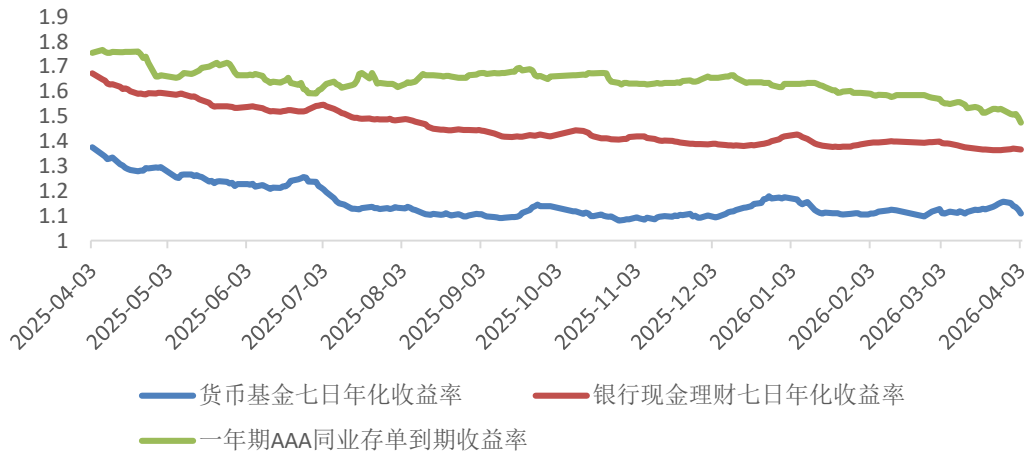
从债券市场内部结构来看，3 月下旬短端利率表现显著优于长端，期限利差持续走阔。这一现象背后，一方面是资金面超预期宽松，为短端利率提供了有力支撑；另一方面，市场对短端债券的买入力量较为强劲，进一步推动其行情向好。展望后市，短期来看，降准降息的政策空间相对有限，短端利率的支撑位将较为稳固；长期利率经过前期调整，目前已积累了充足的利差空间，后续或具备较强的配置价值和上涨潜力。

海外方面，美国 3 月制造业 PMI 终值为 52.3，预期 52.4，前值 51.6。

#### 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 1.3665%，较前一周上升了 0.1BP。货币基金平均七日年化收益率为 1.1096%，较前一周下降了 4.8BP。一年期 AAA 级同业存单收益率 1.475%，较前一周下行 5.0BP。

### 近期市场表现



数据来源：Wind

数据截至：2026年4月3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。