

















美伊谈判在分歧中反复，国内经济实现良好开局

一、市场回顾

权益市场：上周主要宽基指数继续反弹，上证指数成功收复 4000 点，创业板指数创近十年新高，风格上中小盘股表现较好，大盘股和微盘股表现较弱，成长股大幅领先价值股。行业方面，通信、电子、有色等表现较优；石油石化、食品饮料、煤炭等表现较弱。

固收市场：上周资金面维持宽松，债市波动增大，整体收益率大幅下行。企业债及城投债信用利差均呈走阔趋势。

商品市场：南华商品指数周度上涨 1.88%。分品种看，上涨品种中主要以新能源相关品种为主，下跌品种中，南华烧碱指数和南华棕榈油指数下跌超 2%，其余品种跌幅较小。

| 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 |  | 1.99% | 6.26% | 2.13% |
| | | 中证500 |  | 3.07% | 7.84% | 10.03% |
| | | 中证1000 |  | 3.87% | 9.02% | 9.38% |
| | | 万得价值基金指数 |  | 0.77% | 2.29% | 2.42% |
| | | 万得成长基金指数 |  | 3.89% | 11.34% | 9.62% |
| | 港股 | 恒生指数 |  | 1.03% | 5.54% | 2.07% |
| | | 恒生科技指数 |  | 3.75% | 8.45% | -8.58% |
| | 境外 | 标普500 |  | 4.54% | 9.15% | 4.10% |
| 纳斯达克 | |  | 6.84% | 13.33% | 5.28% | |
| 类权益 | REITs | 中证REITs全收益 |  | 0.96% | 1.90% | 1.95% |
| | 可转债 | 万得可转债等权指数 |  | 2.65% | 7.18% | 6.29% |
| 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% | 0.06% | 0.58% |
| | | 中债-国债及政策性银行债财富(7-10年)指数 |  | 0.35% | 0.51% | 1.70% |
| | 信用债 | 中债-高信用等级债券财富(1-3年)指数 |  | 0.04% | 0.18% | 0.96% |
| | | 中债-高信用等级债券财富(7-10年)指数 |  | 0.34% | 0.76% | 2.66% |
| 商品 | 大宗商品 | 南华商品指数 |  | 1.88% | -1.06% | 15.61% |
| | 黄金 | 伦敦金现 |  | 1.91% | 3.61% | 12.02% |

注：数据截至 2026/4/17。

【特朗普称美伊仍能达成协议】

美国总统特朗普表示，伊朗“严重违反”停火协议，但他仍认为可以与伊朗达成和平协议。如果美国和伊朗能在巴基斯坦首都伊斯兰堡达成协议，他“很可能”会前往伊斯兰堡。据悉，美国代表团已抵达伊斯兰堡参加谈判。据伊朗伊斯兰共和国通讯社报道，伊朗与美国谈判前景不明，伊朗拒绝参加与美国的第二轮谈判。

【百余台机器人同跑半马】

4月19日，2026北京亦庄半程马拉松暨人形机器人半程马拉松落幕。深圳荣耀智慧科技开发有限公司齐天大圣队的“闪电”机器人以50分26秒的净时成绩夺得冠军。本届赛事规模较上一年度扩容近5倍，参赛数量、参与范围、技术类型均创历史新高。

【日均词元调用量超140万亿】

国家统计局副局长毛盛勇4月16日在国新办新闻发布会上表示，截至今年3月，日均词元(Token)调用量突破140万亿，比上年末增长超40%。我国人工智能商业化规模化应用取得阶段性突破。

二、量化策略观点

1. 股票量化策略

上周IC、IM基差变动对市场中性策略影响为+0.02%和-0.18%。受美伊冲突缓和影响，上周市场成交金额较前周有所增加，主要宽基指数反弹，大部分个股很难跑赢指数，预计量化策略的超额收益较分化。当前全球风险资产快速反弹，需注意风险。展望未来，当前经济依旧处于弱复苏状态，市场大概率呈现结构性行情，预计A股主要指数大幅下跌的概率相对较小，可适当考虑逢低布局指增策略和根据基差情况布局市场中性策略。

2. 管理期货策略

南华商品指数周度涨幅1.88%。分品种看，上涨品种中主要以新能源相关品种为主，其中南华碳酸锂指数、南华多晶硅指数上涨超11%，另外南华白银指数、南华镍指数以及南华生猪指数上涨超6%。下跌品种中，只有南华烧碱指数和南华棕榈油指数下跌超2%，其余品种跌幅较小。美伊谈判反复，霍尔木兹海峡仍处封锁状态，停火协议4月21日即将到期，谈判前景不明，或推动油价、黄金价格继续大幅波动。短期CTA策略波

动较大，可继续关注 CTA 策略的布局机会。

3. 相对价值策略

上周 ETF 期权和股指期货品种隐含波动率上行，期货市场多数品种隐含波动率震荡，期权策略表现一般，近期可适当关注做多波动率的期权策略布局机会。上周股指上行，临近当月合约到期，负基差继续收窄，期现套利和跨期套利机会较少，相关策略收益表现一般；股市日均成交量恢复至 2.3 万亿附近，ETF 申赎套利机会增多；商品市场整体波动有所回升，套利机会增加。

4. 可转债策略

转债上周跟随正股迎来明显反弹，全周来看中证转债指数(+2.16%)涨幅稍弱于可转债正股指数(+2.88%)，高价、中小盘、中低评级转债涨幅更大。上周转债市场成交放量，日成交量一度冲高到 900 亿元以上。两只转债 ETF 上周合计净流出约 1.16 亿份，资金端出现一定分歧。截至 4 月 17 日，转债价格中位数约 140.75 元（较前周+3.16 元）、转股溢价率中位数约 38.30%（较前周+1.20%）。目前市场整体波动较大，风格切换较快。短期适当规避双高品种，关注低溢价正股基本面不差的品种，聚焦波段交易机会，逢低考虑逐步进行布局。

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均有所下行。信用债方面，收益率大体有所下行

宏观方面，

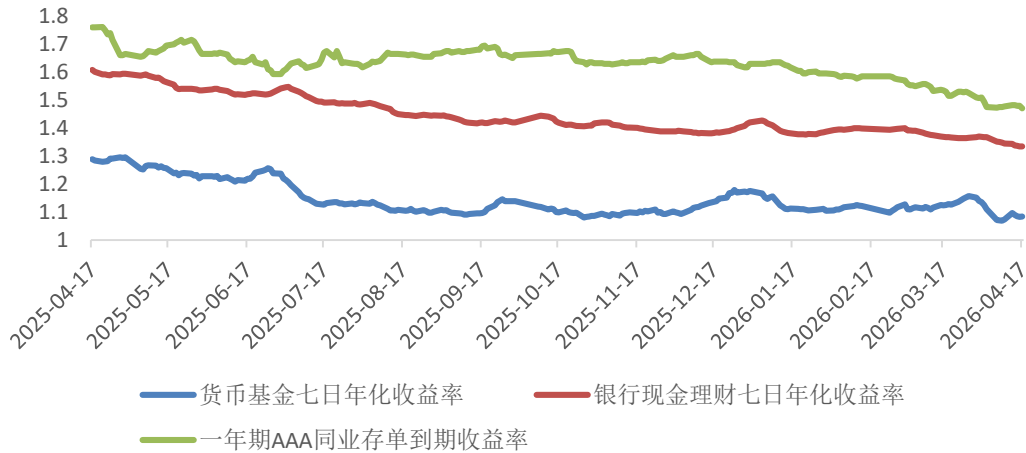
上周，国内多项重磅经济金融数据密集出炉，涵盖金融运行、外贸进出口以及宏观经济等核心领域。数据显示，今年 1-3 月 GDP 表现亮眼，超出市场普遍预期。但透过总量数据的亮眼表现，经济结构层面的特征依然值得关注：供给端延续较强韧性，需求端复苏动能相对偏弱；外需对经济的拉动作用较为显著，内需的恢复步伐则有待加快。受部分数据不及预期影响，上周国内债市迎来一波趋势性下行行情。与此同时，消息面因素也对债市走势形成显著扰动——超长期特别国债的供给变化，直接拉低了超长久期利率债的收益率，带动全期限利率债收益率集体下行，其中国开债收益率曲线走平的特征尤为明显。展望后续，当前短端资金面大概率将维持宽松格局，在此背景下，部分利差处于高位的品种有望迎来利差修复行情，其中超长久期品种的投资机会值得重点关注。

海外方面，美国当周首次申领失业救济人数减少 1.1 万人至 20.7 万人，低于市场预期的 21.3 万人，创 2 月以来最大单周降幅。

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 1.3342%，较前一周下降了 1.1BP。货币基金平均七日年化收益率为 1.0840%，较前一周上升了 1.1BP。一年期 AAA 级同业存单收益率 1.47%，较前一周下行 0.8BP。

近期市场表现



数据来源：Wind

数据截至：2026年4月17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。