


















沪深成交额连续三日突破 3 万亿，核心 CPI 保持温和回升

一、市场回顾

权益市场：上周主要宽基指数大幅上涨，沪深两市成交额连续三个交易日突破 3 万亿。风格上中小盘股表现较好，成长股表现优于价值股。行业方面，通信、国防军工、计算机等表现较优；石油石化、煤炭、银行等表现较弱。

固收市场：上周三个交易日，债市中短端因资金跨月后再次回到宽松的区间，表现偏强，收益率小幅下行，曲线走陡。超长端围绕两次超长特别国债发行进行博弈，整体呈现震荡走势。

商品市场：南华商品指数上周窄幅震荡，周度下跌 0.82%。中东局势持续反复，叠加阿联酋正式退出 OPEC，扰动原有供应格局。市场对原油供应缺口的预期波动加大，推动油价宽幅震荡。避险情绪升温也对黄金价格形成支撑。

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		1.34%	1.34%	5.23%
		中证500		4.13%	4.13%	16.46%
		中证1000		4.29%	4.29%	15.09%
		万得价值基金指数		0.52%	0.52%	3.90%
		万得成长基金指数		3.29%	3.29%	15.91%
	港股	恒生指数		2.39%	2.39%	2.98%
		恒生科技指数		4.75%	4.75%	-7.49%
	境外	标普500		2.33%	2.63%	8.08%
纳斯达克			4.51%	5.44%	12.93%	
类权益	REITs	中证REITs全收益		0.06%	0.06%	0.18%
	可转债	万得可转债等权指数		2.60%	2.60%	9.08%
固收	利率债	中债-国债及政策性银行债财富(1-3年)指数		0.01%	0.01%	0.70%
		中债-国债及政策性银行债财富(7-10年)指数		0.04%	0.04%	1.82%
	信用债	中债-高信用等级债券财富(1-3年)指数		0.03%	0.03%	1.10%
		中债-高信用等级债券财富(7-10年)指数		-0.04%	-0.04%	2.68%
商品	大宗商品	南华商品指数		-0.82%	-0.82%	16.84%
	黄金	伦敦金现		2.15%	2.00%	9.15%

注：数据截至 2026/5/8。

【美国总统特朗普将对中国进行国事访问】

外交部发言人 5 月 11 日宣布：应国家主席习近平邀请，美利坚合众国总统唐纳德·特朗普将于 5 月 13 日至 15 日对中国进行国事访问。

【核心 CPI 保持温和回升】

国家统计局：4 月份，受国际原油价格变动和假期出行需求增加影响，居民消费价格指数（CPI）环比上涨 0.3%，同比上涨 1.2%，扣除食品和能源价格的核心 CPI 同比上涨 1.2%，保持温和回升。受国际大宗商品价格快速上涨、国内部分行业需求增加、市场竞争秩序不断优化等因素影响，工业生产者出厂价格指数（PPI）环比上涨 1.7%，同比上涨 2.8%，涨幅比上月均有所扩大。

【中国黄金储备连续 18 个月增加】

中国 4 月外汇储备重回 3.4 万亿美元大关，黄金储备连续 18 个月增加。数据显示，截至 4 月末，中国外汇储备规模为 34105 亿美元，保持在十年来高位，较 3 月末上升 684 亿美元；黄金储备规模为 7464 万盎司，较 3 月末增加 26 万盎司，单月增量创 14 个月新高。

二、量化策略观点

1. 股票量化策略

上周 IF、IC、IM 基差变动对市场中性策略的影响为 -0.12%、-0.09% 和 -0.12%。节后第一周，主要宽基指数大幅上涨。风格上中小盘股表现较好，成长股表现优于价值股。市场进入了由特定板块引领的指数行情，个股分化严重，大部分个股很难跑赢指数，市场成交金额继续维持高位，交投活跃，预计上周量化策略的超额收益较分化。随着年报和一季报披露结束、海外不确定局势有所缓和，指数在短期内出现了快速反弹，并且逼近前期高点，当前位置部分指数的估值相对较高，短期回调的概率较大，但再次大幅下跌的概率较小。未来市场大概率还是结构性行情，可以适度乐观，可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

南华商品指数上周窄幅震荡，周度下跌 0.82%。中东局势持续反复，霍尔木兹海峡通航受限，叠加阿联酋正式退出 OPEC，扰动原有供应格局。市场对原油供应缺口的预期波动加大，推动油价宽幅震荡。避险情绪升温也对黄金价格形成支撑。可考虑优先配置有供需支撑的工业金属，对冲地缘风险可考虑关注黄金配置价值，

并考虑继续进行 CTA 策略的布局。

3. 相对价值策略

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出现回落，**期权策略上周表现分化。短期可考虑等待隐含波动率冲高后再进行期权策略布局。**上周股指跳空上行，负基差进一步收窄，**期现套利和跨期套利机会较少**，相关策略上周收益表现一般。日均成交量冲高至 3 万亿以上，**ETF 申赎套利机会增多。**商品市场整体震荡，**套利机会较少。**

4. 可转债策略

转债上周跟随正股强势上涨，全周来看中证转债指数 (+1.47%) 表现弱于可转债正股指数 (+3.19%)，**中高价、小盘、中低评级转债涨幅更高。**上周转债市场成交维持活跃，日成交量在 800 亿元以上。**目前转债价格和估值已重回高位，在供给恢复缓慢、需求有韧性、估值高位震荡的背景下，资金预计将继续向少数基本面扎实、景气度向好或具备条款博弈价值的个券集中，可转债市场结构分化的状态或将延续。**需警惕阶段性回调压力。短期规避双高品种，关注低溢价正股基本面不差的品种，聚焦波段交易机会，逢低可考虑逐步进行布局。

三、固收观点

1、债市观点：

上周资金面快速走松，债市中短端因资金跨月后再次回到宽松的区间，表现偏强，收益率小幅下行，曲线走陡。超长端围绕两次超长特别国债发行进行博弈，整体呈现震荡走势。

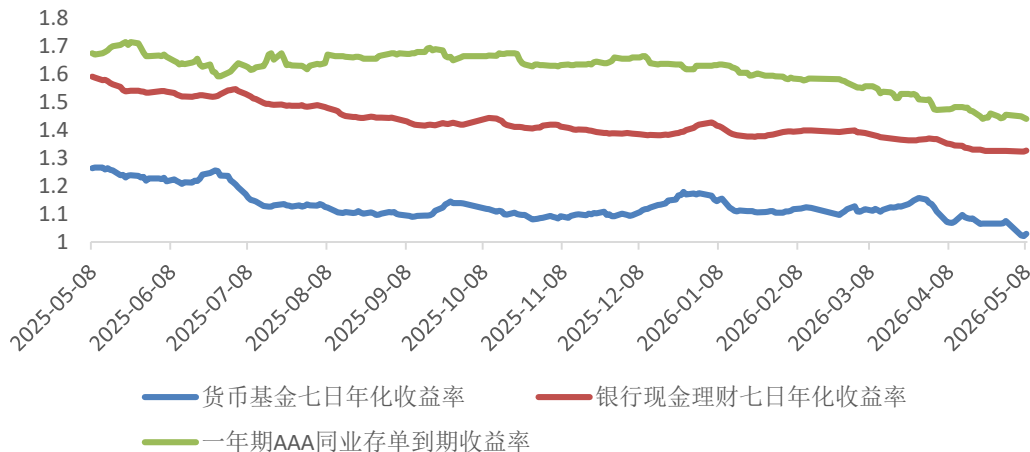
宏观方面，4 月进出口数据正式公布，出口端数据大超市场预期，对债市形成利空。与此同时，央行开展买断式逆回购操作后实现资金净回笼 5000 亿元，引发市场对流动性收紧的担忧。多重因素交织下，节后国内固收市场开启以调整为主的运行格局。回溯此前行情，在资金面持续宽松的支撑下，国内债市曾走出一波牛市，十年期国债收益率最低下行至 1.74% 附近，一度刷新阶段低位。然而，债市的牛市表现与宏观基本面存在一定程度的背离，随着经济修复动能逐步显现，基本面的边际改善并未在债市行情中得到充分反映，这也为后续调整埋下伏笔。因此，当资金面收紧预期升温后，债市的调整行情如期而至，既是对前期背离行情的修正，也是市场对资金面预期变化的直接反馈。展望后续，尽管市场对流动性存在担忧，但综合判断，资金面大概率仍将维持宽松态势。即便国债买卖规模较上月减少 100 亿元，对实际资金面的影响也相对有限，难以从根本上改变当前宽松的资金格局。在此背景下，债市后续

或延续震荡走势：一方面，出口数据向好、资金面收紧预期等因素对债市形成压制；另一方面，宽松资金面的托底作用依然存在，基本面修复节奏的不确定性也为债市提供了一定支撑。多空因素相互制衡，使得债市难以出现趋势性行情，震荡或将成为短期主基调。

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 1.3265%，较前一周上升了 0.02BP。货币基金平均七日年化收益率为 1.0298%，较前一周下降了 4.6BP。一年期 AAA 级同业存单收益率 1.44%，较前一周下行 0.5BP。

近期市场表现



数据来源：Wind

数据截至：2026年5月8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，并详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。