


















## 中美构建新型战略稳定关系，美债突破关键点位

### 一、市场回顾

**权益市场：**上周A股呈“前强后弱”走势，日均成交额维持在3万亿元以上。周一至周三连续上攻，上证指数一度突破4200点，创业板指创历史新高；周四、周五则连续回调，指数高位震荡。风格上，成长股表现优于价值股，科技板块持续领涨。行业层面，通信、电子、机械设备等涨幅居前；有色金属、钢铁、美容护理等表现偏弱。

**固收市场：**上周债市整体震荡偏强，各期限走势分化。前半周在资金宽松的助推下，债市延续多头趋势。周中20年国债发行结果偏弱，超长端出现调整，中短端维持强势。企业债及城投债收益率均有所下行。

**商品市场：**上周南华商品指数先扬后抑，全周微跌0.2%。分品种看，原油相关品种涨幅较为突出；南华纤维板指数跌幅超6%，其余品种跌幅相对有限。受美伊局势反复影响，地缘风险溢价波动剧烈：周初油价因冲突预期冲高，随后和谈消息传出导致大幅回落，周尾局势再生变数，油价再度反弹，整体波动率显著抬升。

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		-0.25%	1.09%	4.96%
		中证500		-1.82%	2.24%	14.34%
		中证1000		-0.67%	3.59%	14.32%
		万得价值基金指数		-1.19%	-0.68%	2.66%
		万得成长基金指数		0.57%	3.88%	16.57%
	港股	恒生指数		-1.63%	0.72%	1.30%
		恒生科技指数		-3.17%	1.43%	-10.42%
	境外	标普500		0.13%	2.77%	8.22%
纳斯达克			-0.08%	5.35%	12.84%	
类权益	REITs	中证REITs全收益		-2.15%	-2.09%	-1.97%
	可转债	万得可转债等权指数		-2.54%	-0.01%	6.31%
固收	利率债	中债-国债及政策性银行债财富(1-3年)指数		0.04%	0.06%	0.75%
		中债-国债及政策性银行债财富(7-10年)指数		0.12%	0.17%	1.95%
	信用债	中债-高信用等级债券财富(1-3年)指数		0.09%	0.12%	1.19%
		中债-高信用等级债券财富(7-10年)指数		0.15%	0.14%	2.87%
商品	大宗商品	南华商品指数		-0.20%	-1.02%	16.61%
	黄金	伦敦金现		-3.70%	-1.77%	5.12%

注：数据截至2026/5/15。

### 【特朗普向伊朗发出武力威胁】

美国总统特朗普在社交媒体发文称，如果伊朗不迅速行动，将一无所有。特朗普与以色列总理内塔尼亚胡就伊朗局势通电话，讨论重启对伊朗军事行动的可能性。两名美国官员表示，预计特朗普将于 5 月 19 日在白宫战情室与其国家安全团队主要成员举行会议，讨论对伊朗再次动武的选项。

### 【中美元首会晤达成多项共识】

中国商务部新闻发言人就中美经贸磋商初步成果答记者问称，目前，双方在经贸领域达成的初步成果主要有以下几方面：一是双方继续落实好前期磋商成果，并就有关关税安排形成积极共识。二是双方同意成立贸易理事会和投资理事会，讨论双方贸易投资领域各自关切。双方将通过贸易理事会讨论有关产品降税等问题，原则同意对同等规模的各自关注产品降税。三是双方将解决或实质性推动解决部分农产品非关税壁垒和市场准入问题。四是双方同意通过一定范围产品的相互降税等安排，推动扩大包括农产品在内等领域的双向贸易。五是双方就中方向美方采购飞机以及美方保障飞机发动机、零部件对华供应等达成有关安排，同意继续推进相关领域合作。

### 【美日欧国债收益率飙升】

受能源价格飙升及通胀预期升温驱动，美国、日本、德国、英国国债收益率集体走高。美国 10 年期国债收益率跃升至 4.595%，为 2025 年 2 月以来最高水平，并创下一年多来最大单日涨幅。美国 30 年期国债收益率升至 5.127%，为 2007 年 7 月以来最高收盘水平。日本 30 年期国债收益率已突破 4% 历史关口，英国 30 年期收益率则单日飙升约 20 个基点至 1998 年以来峰值。

## 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+0.13%、+0.19%和+0.22%。上周主要宽基指数在冲高后回落，市场交投活跃，预计上周量化策略的超额收益较分化。随着中美元首会晤事件落地，叠加近期指数快速反弹，积累了大量的获利盘，指数有调整的需求，短期市场波动加大，但大幅回调的概率较小。展望未来，后续需要重点关注美联储新主席到任后的政策，尤其是美国缩表情况，密切关注全球流动性，在流动性较充裕的情况下，未来市场大概率还是结构性行情，**可适度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

上周美元指数持续上行，同时4月CPI同比预期升至3.8%，PPI同比6%，通胀压力仍存。美伊局势反复，地缘风险溢价大幅波动，上周初油价因冲突预期冲高，和谈消息传出后大幅回落，周尾局势再生变数油价反弹，波动率显著抬升；特朗普访华带来中美经贸缓和预期，市场提前计价利好，推动相关品种价格上行。后续重点关注协议落地后的供需变化，适当观察布局有明确供给约束、需求支撑的新能源金属品种，控制仓位应对短期高波动，可继续适当进行CTA策略的布局。

## 3.相对价值策略

上周ETF期权和股指期货品种隐含波动率整体上行，期货市场多数品种隐含波动率较为分化，期权策略上周表现一般，短期继续等待隐含波动率冲高后再观察期权策略布局机会。上周股指冲高回落，当月合约到期，但远月合约负基差走阔，期现套利和跨期套利机会增多，相关策略上周收益表现较好；日均成交量冲高至3.2万亿以上，ETF申赎套利机会增多；商品市场整体震荡，波动加大，套利机会增多。

## 4.可转债策略

转债上周呈现震荡回调走势，全周来看中证转债指数(-2.84%)跌幅深于可转债正股指数(-0.74%)，高价、中盘、中等评级转债跌幅更深。上周转债市场成交维持活跃，日成交量一度达到900亿元以上。两只转债ETF上周净流出0.92亿份。截至5月15日，转债价格中位数约138.03元(较前周-3.39元)、转股溢价率中位数约35.92%(较前周-0.84%)。当前国内经济数据整体向好，市场成交活跃，转债市场预计跟随正股维持震荡格局，结构分化仍将延续。短期需警惕阶段性回调压力。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：

上周资金面边际有所收紧。二级市场方面，上周国债和国开债除了一年期国债有所上行外，其余品种均有所下行。企业债和城投债收益率大体有所下行，下行幅度在0~4BP之间。

**宏观方面**，5月13日至15日，美国总统时隔9年再次访华，双方同意构建“中美建设性战略稳定关系”。上周通胀与金融数据相继出炉，数据呈现出“通胀偏强、金融偏弱”的分化格局，对债市整体影响偏中性。从资金面与政策信号来看，央行上周通过公开市场操作实现净回笼，叠加最新货币政策报告删除降息降准相关表述，市场情绪有所降温，短端收益率随之小幅上行。而长端收益率则陷入进退两难的纠结态势：十年期国债收益率下行至央行1.75%-1.85%的区间下沿后，下行趋势明显放缓。市场普遍

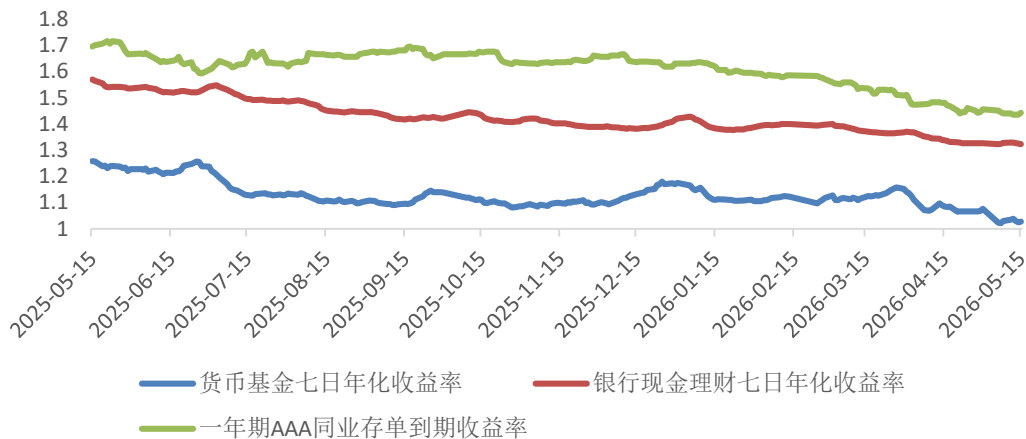
认为 1.75% 是关键阻力位，突破难度较大；同时，上周公开市场持续回收流动性，质押式回购与买断式回购均呈净回笼状态，资金面的约束进一步压制了长端收益率的下行空间。供给端的潜在变化也为债市增添了不确定性：5 月上旬政府债发行节奏偏慢，若下旬发行速度加快，供给压力的上升可能引发债市出现阶段性调整。综合来看，当前债市多空因素交织，本周需重点关注资金面的松紧变化以及政府债供给节奏的调整，这些因素将成为短期内影响债市走势的关键变量。

海外方面，5 月 15 日，杰罗姆·鲍威尔的美联储主席任期正式结束，美国参议院批准凯文·沃什出任新一任美联储主席，任期 4 年。同日，美国公布 4 月通胀数据：4 月 CPI 同比 3.8%，季调环比 0.6%；4 月 PPI 同比 6%，季调环比 1.4%。由于 CPI 和 PPI 均超过市场预期，引发市场对通胀压力重现的担忧。

## 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 1.3220%，较前一周下降了 0.5BP。货币基金平均七日年化收益率为 1.0249%，较前一周下降了 0.3BP。一年期 AAA 级同业存单收益率 1.4425%，较前一周上行 0.3BP。

### 近期市场表现



数据来源：Wind

数据截至：2026 年 5 月 15 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（如有）或观点不会发生任何变更，文中的观点、结论及相关建议（如有）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。

