


















伊朗时隔两个月再次袭击以色列，美联储年内加息预期飙升

一、市场回顾

权益市场：上周主要宽基指数震荡收跌，日均成交额环比微跌。风格上红利和价值优于成长，中大盘股跌幅相对较大。行业方面，煤炭、通信、石油石化等表现较优；电力设备、医药、食品饮料等表现较弱。

固收市场：上周债市延续震荡偏强，月初资金转松，提振市场情绪，10年国债一度突破1.70%的关键点位。但随后央行OMO开始零投放，不过实际资金仍均衡偏松。

商品市场：南华商品指数上周先扬后抑，周度下跌0.99%。焦煤焦炭供给端偏紧支撑价格上涨，美元走强对以美元计价的黄金、农产品等大宗商品价格形成压制。

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		-1.54%	-1.54%	4.04%
		中证500		-1.30%	-1.30%	10.52%
		中证1000		-0.81%	-0.81%	9.82%
		万得价值基金指数		-0.62%	-0.62%	0.57%
		万得成长基金指数		-0.98%	-0.98%	16.63%
	港股	恒生指数		-0.88%	-0.88%	-2.61%
		恒生科技指数		0.09%	0.09%	-11.38%
	境外	标普500		-2.59%	-2.59%	7.86%
		纳斯达克		-4.68%	-4.68%	10.62%
类权益	REITs	中证REITs全收益		1.31%	1.31%	-0.70%
	可转债	万得可转债等权指数		0.11%	0.11%	5.06%
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%	0.02%	0.90%
		中债-国债及政策性银行债财富(7-10年)指数		0.05%	0.05%	2.49%
	信用债	中债-高信用等级债券财富(1-3年)指数		0.07%	0.07%	1.44%
		中债-高信用等级债券财富(7-10年)指数		0.25%	0.25%	3.84%
商品	大宗商品	南华商品指数		-0.99%	-0.99%	12.48%
	黄金	伦敦金现		-4.61%	-4.61%	0.25%

注：数据截至 2026/6/5。

【伊朗时隔两个月再次袭击以色列】

伊朗时隔两个月再次袭击以色列。当地时间6月7日晚间，伊朗对以色列北部拉马特戴维空军基地发动了弹道导弹袭击，以回应以色列对黎巴嫩的军事行动。这是自4月8日停火生效以来伊朗对以色列发动的首次袭击。美国总统特朗普表示，要给以色列总理内塔尼亚胡打电话，告诉他“不要反击”。特朗普称，对伊朗的建议是：已经发射了导弹，那就够了；接下来应该回到谈判桌，达成协议。

【美联储年内加息概率飙升】

美国5月非农就业人口新增17.2万人，远超市场预期的8.5万人，失业率持平于4.3%，时薪环比上涨0.3%，均符合预期。美国3月和4月非农就业数据合计上修9.3万人，使得过去三个月就业增幅创逾两年来最强表现。数据公布后，利率互换市场已完全定价美联储将在年内加息。

美国5月超预期强劲的非农就业数据，引爆市场对美联储年内加息担忧，导致美债收益率飙升、美元大涨，进而对全球风险资产形成全面压制。6月5日全球股市遭遇“黑色星期五”：美股科技股全线大跌，纳指跌超4%，费城半导体指数跌超10%；韩国综合指数跌逾5%，盘中一度触发熔断；A股震荡回调，创业板指跌超3%。国际贵金属期货价格大跌，COMEX黄金跌逾3%，COMEX白银跌逾8%。

美国总统特朗普表示，希望看到利率下调，但将把利率决策权交给美联储主席沃什。

【黄金超越美债成为全球最大储备资产】

黄金超越美债成为全球最大储备资产。欧洲央行发布报告指出，截至2025年年底，黄金在全球官方储备资产总额中的占比已升至27%，美国国债的同期占比降至22%，黄金成为全球官方储备第一大资产。

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-0.27%、-0.58%和-0.47%。主要宽基指数继续区间大幅震荡，结构上小微盘股表现较好，中大盘股跌幅较大，风格上红利股和价值股明显优于成长股，市场成交金额继续维持在较高位置以上，交投较活跃，预计上周不同量化策略之间的超额收益分化较大，其中中证500指增超额收益较好。近期美国国债利率快速抬升，全球流动性有收紧的预期，限制了权益市场估值的抬升，同时科技板块在高位回落导致指数大幅波动，影响了市场人气。展望未来，人民币升值依旧是大的趋势，国内流动性有望继续保持充裕，同时政策有望进一步加码，未来市场大概率重回均衡，可以适度乐观，可以考

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

南华商品指数上周先扬后抑，周度跌幅 0.99%。分品种看，上周焦煤焦炭延续上涨，南华焦煤指数和南华焦炭指数上涨超 7%。下跌品种中，南华欧线指数、南华碳酸锂指数下跌超 10%，其余品种跌幅较小。美伊谈判反复，中东供应担忧重燃，推升原油价格。焦煤焦炭供给端偏紧支撑价格上涨，美元走强对以美元计价的黄金、农产品等大宗商品价格形成压制。短期关注地缘冲突带来的能源板块交易机会，同时农产品关注厄尔尼诺天气对主产区的影响，可考虑继续进行 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有所回落，但仍在短期较高位置。期货市场多数品种隐含波动率下行，期权策略上周表现较好。短期可以考虑关注卖权策略进行布局。上周股指窄幅震荡，合约负基差有所收窄，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。日均成交量回落至 3 万亿以下，ETF 申赎套利机会下降。商品市场整体下行，波动降低，套利机会减少。

4.可转债策略

转债上周小幅下行，全周来看中证转债指数（-0.28%）跌幅小于可转债正股指数（-1.18%），中低价、小盘、高评级转债表现占优。上周转债市场日成交量维持在 900 亿元左右。两只转债 ETF 上周净流入 1.27 亿份。截至 6 月 5 日，转债价格中位数约 134.18 元（较前周+0.29 元）、转股溢价率中位数约 44.48%（较前周+2.04%）。当前市场交投活跃，转债市场预计跟随正股维持震荡格局。短期规避双高品种，关注低溢价偏股型品种，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：

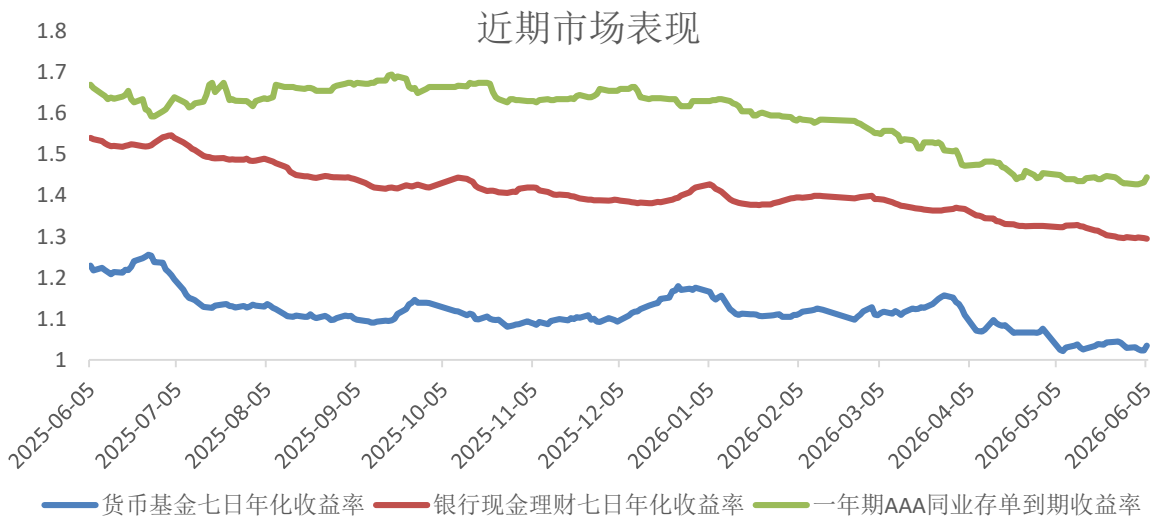
上周资金面先松后紧。二级市场方面，上周国债和国开债收益率呈涨跌互现，企业债和城投债收益率多数下行。

宏观方面，5 月 PMI 数据已于上周公布，整体环比呈现回落态势，对债市形成利好支撑。不过，受公开市场零投放操作影响，市场对资金面边际调整的预期升温，带动收益率出现小幅回调。从当前宏观环境来看，经济基本面暂不支撑利率出现大幅方向性调整。年初以来，交易盘已提前抢跑布局，而保险、中小银行等配置型机构仍面临较大的欠配压力。叠加监管层重提利率定价合理性，短期债市大概率延续

自发调节的格局。目前隔夜利率已回落至 1.35%-1.40% 区间，进一步上行调整的空间相对有限。1 年期、10 年期国债收益率大概率阶段性向 1.20%、1.75% 的区间靠拢，待关键期限利率回归合理定价区间后，可考虑跟随配置盘的买债节奏逐步进场。在此过程中，长端与超长端的超调品种具备更高的配置性价比，值得重点关注。

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 1.2951%，较前一周下降了 0.4BP。货币基金平均七日年化收益率为 1.0345%，较前一周上升了 0.6BP。一年期 AAA 级同业存单收益率 1.445%，较前一周上行 1.5BP。



数据来源：Wind

数据截至：2026 年 6 月 5 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或观点不会发生任何变更，文中的观点、结论仅为笔者个人观点，不代表任何确定性的判断，不代表任何投资建议。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。