


















## 宏观事件冲击下 A 股显韧性，关注美联储政策路径

### 一、市场回顾

**权益市场：**上周周初，受美国非农数据超预期及地缘扰动等因素影响，市场情绪整体承压，短期风险快速释放，随后几个交易日逐步企稳，但整体仍处于调整格局。两市日均成交额虽较前周有所回落，但仍维持在 2.7 万亿元以上。申万一级中，银行、非银金融、有色金属表现突出，传媒、计算机、煤炭相对较弱。

**固收市场：**上周债市受资金超预期收紧影响持续回调，收益率平坦化显著上行，国债期货表现弱于现券，直至周五尾盘有所转变，国债期货普遍拉涨翻红。

**商品市场：**上周南华商品指数周度下跌 2.63%。下跌品种主要以贵金属为主，其中南华白银指数、南华铂指数、南华黄金指数下跌超 8%。黄金短期受地缘政治及加息预期压制或仍面临下行压力，长期配置逻辑未破。

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		-0.82%	-2.35%	3.18%
		中证500		-1.76%	-3.03%	8.58%
		中证1000		-1.66%	-2.45%	8.00%
		万得价值基金指数		-0.05%	-0.67%	0.51%
		万得成长基金指数		-1.08%	-2.05%	15.37%
	港股	恒生指数		-0.98%	-1.84%	-3.56%
		恒生科技指数		-3.75%	-3.67%	-14.70%
	境外	标普500		0.65%	-1.96%	8.56%
纳斯达克			0.70%	-4.02%	11.39%	
类权益	REITs	中证REITs全收益		-1.89%	-0.61%	-2.58%
	可转债	万得可转债等权指数		-0.01%	0.10%	5.05%
固收	利率债	中债-国债及政策性银行债财富(1-3年)指数		-0.03%	-0.01%	0.86%
		中债-国债及政策性银行债财富(7-10年)指数		-0.31%	-0.26%	2.17%
	信用债	中债-高信用等级债券财富(1-3年)指数		-0.10%	-0.03%	1.34%
		中债-高信用等级债券财富(7-10年)指数		-0.50%	-0.25%	3.32%
商品	大宗商品	南华商品指数		-2.63%	-3.59%	9.52%
	黄金	伦敦金现		-2.54%	-7.03%	-2.30%

注：数据截至 2026/6/12。

### 【美伊拟本周五正式签署和平协议】

美国总统特朗普当地时间 6 月 14 日宣布，与伊朗的和平协议已正式达成，霍尔木兹海峡现已开放。据伊朗媒体 15 日报道，伊朗最高国家安全委员会当天凌晨发表声明，正式确认伊美停战谅解备忘录达成。巴基斯坦总理夏巴兹 15 日在社交媒体发文说，美国与伊朗已达成和平协议，正式签约仪式将于 19 日在瑞士举行。

### 【欧洲央行上调三大关键利率】

当地时间 6 月 11 日，欧洲央行宣布将欧元区三大关键利率均上调 25 个基点，欧元区存款机制利率、主要再融资利率和边际借贷利率分别上调至 2.25%、2.40%、2.65%。这是欧央行自 2023 年 9 月以来首次加息。欧央行表示，中东战事正推升通胀压力，考虑到相关风险及其对欧元区中期前景的影响，当前加息决定是适当的。

### 【SpaceX 正式登陆美股市场】

6 月 12 日 SpaceX（美国太空探索技术公司）在纳斯达克上市，上市首日收涨 19.22%，报 160.95 美元，总市值 2.1 万亿美元。本次 IPO 募资约 750 亿美元，成为全球有史以来规模最大的 IPO。SpaceX 总市值在上市首日便跃居至全球第六，创始人马斯克成为全球首位身家达万亿美元级的富豪。

### 【推动人工智能与信息通信融合创新发展】

6 月 10 日，工业和信息化部发布《“人工智能+信息通信”创新发展实施意见（2026—2028 年）》，推动人工智能与信息通信融合创新发展。意见提出，到 2028 年，人工智能与信息通信初步构建融合互促的创新发展格局。

## 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-0.33%、-0.52%和-0.30%。主要宽基指数继续区间大幅震荡，结构上大盘股表现较好，小盘股表现较弱，风格上价值股明显优于成长股，市场交投较活跃，预计上周不同量化策略之间的超额收益分化较大。其中沪深 300 指增、中证 500 指增超额收益相对较好，中证 1000 指增超额收益相对较弱。近期受科技股高位震荡和美联储货币政策不确定性等因素影响，国内指数大幅震荡

走弱，赚钱效应较差。整体看当前指数风险释放较充分，有缓慢筑底的可能，后续需重点关注美联储议息会议及地缘政治演变。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，未来市场大概率有望重回相对均衡状态，可以适度乐观，可以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

南华商品指数上周连续下跌，周度跌幅 2.63%。分品种看，下跌品种主要以贵金属为主，其中南华白银指数、南华铂指数、南华黄金指数下跌超 8%。上涨品种中，只有南华碳酸锂指数和南华多晶硅指数上涨超 5%，其余品种涨幅较小。短期大宗商品维持高位宽幅震荡，原油受地缘和库存支撑，价格中枢维持高位；黄金短期受加息预期等因素压制或仍有调整压力，长期配置逻辑未破；工业金属短期受超跌修复带动，后续基本面支撑下大概率易涨难跌；黑色系维持区间震荡，农产品整体平稳。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整体回落，但仍在短期较高位置，期货市场各品种隐含波动率分化明显，期权策略表现一般，短期可继续关注卖权策略的布局机会。上周股指宽幅震荡，合约负基差继续收窄，期现套利和跨期套利机会较少，相关策略收益表现一般。股市日均成交量进一步回落，ETF 申赎套利机会下降；商品市场整体下行，套利机会减少。

## 4.可转债策略

转债上周小幅震荡，全周来看中证转债指数(+0.27%)表现优于可转债正股指数(-1.34%)。高价、大盘、中评级转债表现占优。上周转债市场成交维持活跃，日成交量维持在 900 亿元左右。两只转债 ETF 上周净流出 0.43 亿份。截至 6 月 12 日，转债价格中位数约 133.48 元(较前周-0.71 元)、转股溢价率中位数约 47.98%(较前周+3.50%)。近期在股票市场宽幅震荡的情况下，转债展现出了一定的抗跌属性。后续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：

上周资金面继续收紧。二级市场方面，上周债市利率债和信用债收益率大体有所上行。

宏观方面，上周国内公布进出口与通胀两大核心经济数据：CPI 表现低于市场预期，出口则好于预期，两类数据对债市的综合影响整体偏中性。

上周债市却出现了大幅调整，除了市场流动性收紧的传闻扰动外，实际流动性边际收缩才是推升债

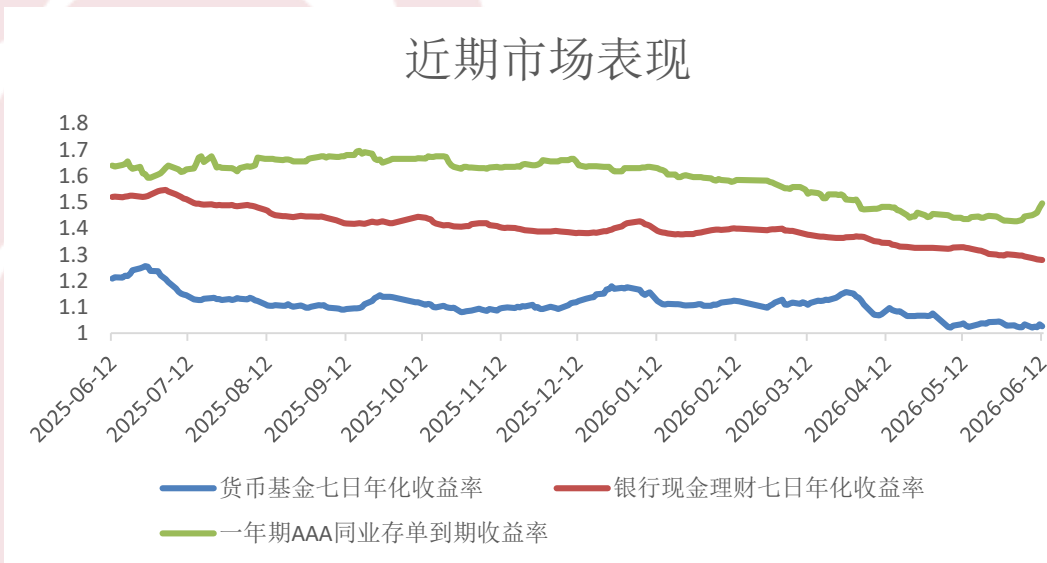
市利率上行的核心动力。从机构行为维度观察，公募基金是此轮卖盘主力，近一周普通信用债与二级资本债、永续债合计减持规模约 455 亿元，减持力度已接近去年 9 月债市调整期的水平。但我们判断，此轮债市利率上行的持续性大概率弱于去年，核心逻辑有两点。其一，从公开市场操作来看，尽管央行此前一周曾实现零投放，但上周已恢复每日大额投放操作，全周净投放超 8000 亿元，可见央行维持流动性合理充裕的态度仍然偏宽松。其二，当前国内经济仍呈结构化格局，债市并不具备利率持续大幅上行的基本面压力。综合来看，我们认为上周的债市调整本质上是前期市场利差被极度压缩后的情绪自然释放。展望后市，如果本周公布的金融与经济数据未出现大幅超出市场预期的走强，那么本周后半段市场利率有望逐步企稳。

**海外方面**，美国非农数据和通胀数据对市场产生了较大的影响。美国 6 月 6 日当周首次申请失业救济金人数上涨至 22.9 万人，预期 22 万人。通胀方面，美国 5 月 CPI 环比上升 0.5%，同比走高 4.2%，为 2023 年初以来最大涨幅。PPI 同比增长 6.5%，预期 6.4%，前值为 6%；环比增长 1.1%，预期 0.7%，前值为 1.4%。本周三美东时间下午两点，美联储将会公布 6 月利率决议，沃什会迎来上任后的首次发布会，美联储是否会通过点阵图释放加息讯号是重中之重。

本周关注金融数据、经济数据、美联储议息会议等。

## 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 1.2800%，较前一周下降了 1.3BP。货币基金平均七日年化收益率为 1.0269%，较前一周下降了 0.8BP。一年期 AAA 级同业存单收益率 1.495%，较前一周上行 5.0BP。



数据来源：Wind

数据截至：2026年6月12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。