

市场风格分化延续，政策强化科技成长主线支持

一、市场回顾

权益市场：上周A股市场分化加剧，双创指数表现突出，创业板指周涨幅达11.02%，传统红利板块回调明显，资金持续向科技板块切换。结构上，中盘股表现较好，小微盘股表现较弱。行业方面，电子、通信、建筑材料涨幅居前，煤炭、银行、石油石化领跌。

固收市场：上周债市随着税期结束、资金企稳，收益率曲线陡峭化修复，中短券收益率显著下行，长端表现相对一般，信用债走势分化。

商品市场：上周南华商品指数周度下跌1.7%。分品种看，下跌品种以原油相关产业链为主，上涨品种中白银上涨超5%，其余品种涨幅较小。受美联储政策偏鹰信号，黄金震荡走弱。

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		3.44%	1.01%	6.73%
		中证500		6.99%	3.75%	16.17%
		中证1000		6.93%	4.31%	15.48%
		万得价值基金指数		-2.16%	-2.81%	-1.65%
		万得成长基金指数		9.96%	7.71%	26.86%
	港股	恒生指数		-3.21%	-4.99%	-6.66%
		恒生科技指数		-2.14%	-5.73%	-16.53%
	境外	标普500		0.93%	-1.05%	9.57%
		纳斯达克		2.43%	-1.69%	14.09%
类权益	REITs	中证REITs全收益		-1.60%	-2.20%	-4.13%
	可转债	万得可转债等权指数		1.24%	1.34%	6.35%
固收	利率债	中债-国债及政策性银行债财富(1-3年)指数		0.05%	0.04%	0.91%
		中债-国债及政策性银行债财富(7-10年)指数		0.30%	0.04%	2.48%
	信用债	中债-高信用等级债券财富(1-3年)指数		0.09%	0.05%	1.43%
		中债-高信用等级债券财富(7-10年)指数		0.36%	0.11%	3.69%
商品	大宗商品	南华商品指数		-1.70%	-5.23%	7.66%
	黄金	伦敦金现		-1.45%	-8.38%	-3.72%

注：数据截至2026/6/19。

【证监会：推出两项科创板改革措施】

在科创板“1+6”改革落地一周年之际，科创板再迎重磅改革举措。证监会主席吴清 6 月 17 日在 2026 陆家嘴论坛上介绍了科创板的改革举措，一是扩大第五套标准适用范围至人工智能领域，积极支持优质人工智能大模型企业上市。二是落实发展未来产业战略部署，支持量子科技、生物制造、具身智能等更多领域“硬科技”企业在科创板上市；同时，他还表示，将抓紧修订《上市公司证券发行注册管理办法》等制度规则，加快推出储架发行等机制；适时发布规范发展资本市场人工智能的指导意见。

【宽基指数集中换样】

深圳证券交易所和深圳证券信息有限公司于 6 月 15 日对深证成指、创业板指、深证 100、创业板 50 等指数实施样本股定期调整。叠加 6 月 12 日已生效的沪深 300、上证 50 及中证系列指数变动，全市场十余只主流宽基指数完成成分股迭代，从本轮调整来看，硬科技相关标的密集入选成为重要特征。

【金饰克价年内大跌近 450 元】

受国际金价调整影响，国内多家品牌足金饰品价格下跌至约 1260 元/克，和年内高点相比下跌近 450 元。受美联储 2026 年内不再降息及新任主席沃什鹰派表态的双重冲击，高盛将 2026 年底黄金目标价从每金衡盎司 5400 美元大幅下调至 4900 美元，并将近期策略定性为“战术谨慎”，同时警告若加息成真，金价或进一步下跌。

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-0.35%、-0.22%和+0.19%。主要宽基指数大幅上涨，风格上成长股明显优于价值股，市场成交金额较前周有所放量，交投较活跃，预计不同管理人之间的超额收益分化较大，上周股票量化策略表现较分化。近期科技股继续强势走高，对市场资金的虹吸效应较明显，除科技外的其他板块则表现较弱，需防范科技股高位回落带来的指数回调风险。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均衡，或可适度乐观、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

南华商品指数上周周度跌 1.7%。分品种看，下跌品种主要以原油相关产业链为主，包括南华甲醇指数、南华沪燃油指数、南华沥青指数、南华丙烯指数下跌都超过 10%。上涨品种中，只有南华白银指数上涨超 5%，其余品种涨幅较小。上周核心驱动为美伊达成临时协议，计划重新开放霍尔木兹海峡，前期支撑大宗商品的地缘风险溢价大幅消退。美联储于当地时间 6 月 17 日宣布维持联邦基金利率目标区间在 3.5%-3.75% 不变，为今年连续第四次按兵不动，但最新发布的利率点阵图显示，过半与会官员预计 2026 年将加息，鹰派倾向显著增强，全球货币政策整体偏紧。商品市场波动性有所下降，或可对黄金、铜等具备长期支撑的品种适当考虑逢低布局，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上行，重回短期较高位置，期货市场品种隐含波动率多数下行，期权策略表现一般，短期可继续关注卖权策略的布局机会。上周股指连续反弹，临近到期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；日均成交量回升，ETF 申赎套利机会增多；商品市场整体下行，波动降低，套利机会较少。

4. 可转债策略

转债上周小幅反弹，全周来看中证转债指数 (+0.85%) 涨幅弱于可转债正股指数 (+1.77%)。高价、小盘、低评级转债表现占优。上周转债市场成交略有回落至 900 亿元以下。两只转债 ETF 上周合计净流出 1.48 亿份。截至 6 月 18 日，转债价格中位数约 131.75 元（较前周-1.72 元）、转股溢价率中位数约 47.83%（较前周-0.15%）。近期转债展现了一定的韧性。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好转。二级市场方面，受资金面影响，上周国债和国开债收益率均有所下行，信用债走势分化。

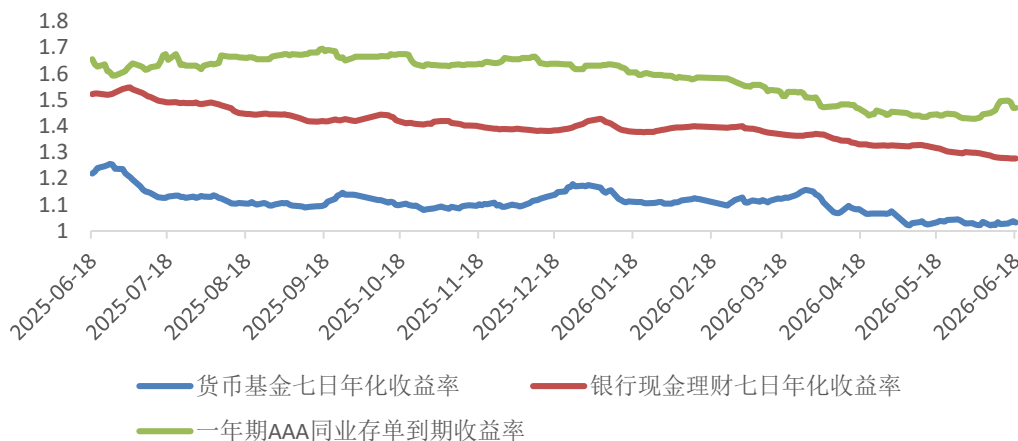
宏观方面，上周国内宏观经济数据正式落地，同期第十四届陆家嘴论坛顺利召开。从数据表现来看，当前经济基本面修复动能仍偏温和，为债券市场营造了偏友好的支撑环境。与此同时，陆家嘴论坛释放了多项货币政策工具优化的明确信号：包括收窄由临时正逆回购搭建的利率走廊区间、择机扩容隔夜逆回购操作品种，以及推进特定情景下非银机构流动性支持宏观审慎工具的研究设立，进一步明确了流动性环境将维持合理充裕的政策导向。海外维度，美联储新任主席沃什完成其首次公开讲话，整体表态偏

于鹰派，直接带动境内债券市场周四开盘阶段情绪短暂走弱。但综合来看，无论国内基本面的温和态势，还是货币政策端的友好调整，当前债市的核心支撑逻辑并未发生动摇。不过值得注意的是，十年期国债收益率上周已从前期 1.74% 的高位回落至 1.72% 附近，继续下行的盈亏比已有所收敛，后续可保持耐心，或等待更具性价比的配置窗口出现。

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 1.2772%，较前一周下降了 0.2BP。货币基金平均七日年化收益率为 1.0328%，较前一周上升了 0.6BP。一年期 AAA 级同业存单收益率 1.47%，较前一周上行 2.5BP。

近期市场表现



数据来源：Wind

数据截至：2026 年 6 月 18 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。

