


















A 股交易新规今日起施行，美国 6 月非农就业数据“爆冷”

一、市场回顾

权益市场：上周主要宽基指数冲高回落，科创板高位回调。市场风格轮动较快，结构上小微盘股和价
值股低位反弹。行业方面，医药生物、美容护理、汽车等表现较优；通信、建筑材料、电子等表现较弱。

固收市场：上周债市收益率先下后上，曲线陡峭化，整体继续围绕隔夜 OMO 和资金进行交易。周中公布
的 PMI 略好于预期，但影响不大。

商品市场：南华商品指数上周窄幅震荡，周度涨幅 0.17%。中东地缘冲突大幅缓和，前期溢价逐步消退，
原油、铝等受地缘影响较大的品种价格回落至战前水平。

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		-0.54%	-2.76%	4.58%
		中证500		0.48%	-3.17%	17.14%
		中证1000		0.23%	-2.15%	13.50%
		万得价值基金指数		1.80%	1.65%	-2.04%
		万得成长基金指数		-1.80%	-5.36%	25.41%
	港股	恒生指数		2.99%	2.05%	-8.90%
		恒生科技指数		5.72%	0.60%	-18.44%
	境外	标普500		1.76%	-0.21%	9.32%
		纳斯达克		2.12%	-1.45%	11.15%
类权益	REITs	中证REITs全收益		3.96%	1.22%	-2.72%
	可转债	万得可转债等权指数		2.94%	1.32%	6.37%
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%	0.00%	1.00%
		中债-国债及政策性银行债财富(7-10年)指数		-0.02%	-0.12%	2.51%
	信用债	中债-高信用等级债券财富(1-3年)指数		0.02%	-0.01%	1.50%
		中债-高信用等级债券财富(7-10年)指数		-0.06%	-0.13%	3.68%
商品	大宗商品	南华商品指数		0.17%	-0.04%	2.79%
	黄金	伦敦金现		2.09%	4.16%	-3.34%

注：数据截至 2026/7/3。

【A股交易新规7月6日起施行，ST股涨跌幅扩大至10%】

A股交易新规7月6日起正式施行。新版交易规则核心变化包括：1、盘后固定价格交易方式适用证券范围由科创板股票扩展至全部A股和交易型开放式基金。2、基金收盘阶段交易方式由连续竞价调整为收盘集合竞价，并通过集合竞价产生收盘价。3、沪深两市主板ST、*ST股票涨跌幅限制由5%调整至10%，与主板普通股票保持一致。4、深交所创业板引入做市商制度，大宗交易机制优化。创业板股票协议大宗交易成交确认时间由15:00-15:30，调整为9:30-11:30、13:00-15:30。

【美国6月非农就业数据“爆冷”，美联储将发布6月议息纪要】

美国劳工统计局公布数据显示，美国6月非农就业新增5.7万人，远低于市场预期的11万人，为近4个月以来最低水平；4月和5月数据累计下修7.4万人。6月失业率意外降至4.2%，为2025年6月以来最低水平，预期为4.3%。数据公布后，交易员完全定价美联储加息将推迟至今年12月份。

北京时间7月9日周四凌晨，美联储将发布6月FOMC货币政策会议纪要。

【四类节能、新能源汽车明年起不再享受车船税减免】

车船税优惠政策将迎15年来首次重大调整。财政部、税务总局、工信部联合发布公告，自2027年1月1日起，取消对节能汽车减半征收车船税政策，取消对纯电动商用车、插电式（含增程式）混合动力汽车、燃料电池商用车免征车船税政策。此次政策调整不区分存量和增量，纳税人拥有上述类型车辆，均需按规定缴纳车船税。纯电动乘用车、燃料电池乘用车不属于车船税法规定的征税范围，不受此次政策调整影响。

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-0.72%、-0.58%和-0.56%。主要宽基指数冲高回落，科创板高位回调较多，市场风格轮动较快，结构上小微盘股和价值股低位反弹，表现较好，市场成交金额继续维持高位，交投较活跃，预计上周不同管理人之间的超额收益分化较大，同时受股指期货基差收敛的影响，预计市场中性策略表现较分化。近期科技板块高位大幅回落，带动指数大幅波动，市场尝试进行高低切换，前期表现较弱的小微盘和价值股低位反弹，市场开始走向均衡结构，量化策略的超额环境有所修复。展

望未来，当前科技股估值较高，短期分歧较大，临近中报，需密切关注科技板块的业绩增速情况，未来市场大概率重回均衡，可以适度乐观。

2.管理期货策略

南华商品指数上周窄幅震荡，周度涨幅 0.17%。分品种看，下跌品种主要以原油相关产业链为主，包括南华原油指数下跌超 7%、南华欧线指数下跌超过 4%。上涨品种中，只有南华碳酸锂指数上涨超 9%，其余品种涨幅较小。中东地缘冲突大幅缓和，前期溢价逐步消退，原油、铝等受地缘影响较大的品种价格回落至战前水平。美联储维持高利率，加息预期升温，美元走强压制大宗商品整体估值，对金融属性较强的贵金属、原油影响尤为明显。商品市场波动性维持在较低水平。

3.相对价值策略

ETF 期权和股指期货品种隐含波动率冲高后有所回落，但短期仍在较高位置。期货市场品种隐含波动率多数下行，期权策略上周表现较好。短期可考虑继续关注卖权策略的布局机会。上周股指宽幅震荡，负基差明显收窄，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。日均成交量维持在高位，ETF 申赎套利机会增多。商品市场整体窄幅震荡，波动降低，套利机会较少。

4.可转债策略

转债上周跟随正股震荡向上。全周来看中证转债指数(+1.95%)涨幅弱于可转债正股指数(+3.76%)。高价、小盘、低评级转债涨幅更大。上周转债市场成交回暖至 900 亿元以上。截至 7 月 3 日，转债价格中位数约 131.88 元(较前周+3.61 元)、转股溢价率中位数约 48.41%(较前周-1.63%)。供需错配下，转债高估值可能仍将持续。转债中位数已至 130 左右，存在一定的博弈空间，后续大概率维持区间震荡格局。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。

三、固收观点

1.债市观点：

上周进入月初后资金面呈现快速宽松趋势。央行接连落地三项流动性操作——首次开展隔夜逆回购、缩减 6 月国债净买入规模、推出 3 月期买断式逆回购。

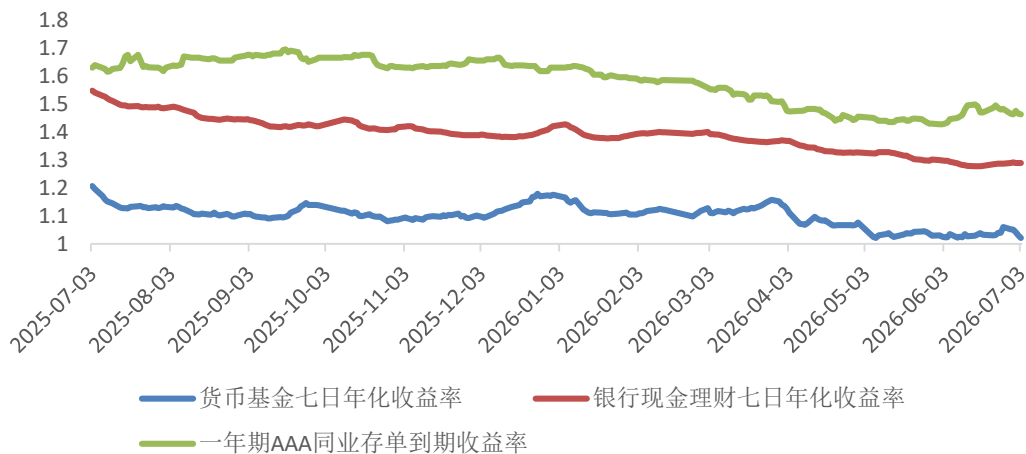
宏观方面，6 月 PMI 数据出炉，整体表现超出市场预期，对市场影响偏利空。上周央行接连落地三项流动性操作，将三项操作串联观察不难发现，央行已成功将资金利率引导至合意区间附近，我们判断 7 月资金面的波动幅度将较 6 月显著收窄。此前央行宣布开展隔夜逆回购后，市场交易焦点一度集中在

操作利率的具体设定值上，而上周实际操作时，央行选择暂不公布明确的操作利率。这一安排清晰表明，从7天期向隔夜期限的政策利率转型需要循序渐进的市场培育，当前阶段仍以7天期逆回购利率作为单一公开的政策锚来传递意图，避免多信号并行带来的不必要扰动，为资金面平稳运行筑牢基础。在央行维持适度宽松的货币政策取向不变的前提下，市场研判的核心应当聚焦“价格”而非“数量”——利率水平是最终目标，流动性投放规模只是实现目标的手段。无需过度纠结投放量是否收缩、降准降息是否落地，只要资金利率回归中性区间后不再持续上行，就完全契合央行对流动性的呵护态度。展望后续，预计市场受资金面波动的冲击或将明显减弱，当前环境下可考虑适度拉长组合久期，把握确定性更高的超额收益机会。

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 1.2882%，较前一周上升了 0.1BP。货币基金平均七日年化收益率为 1.0207%，较前一周下降了 4.0BP。一年期 AAA 级同业存单收益率 1.4625%，较前一周下行 2BP。

近期市场表现



数据来源：Wind

数据截至：2026年7月3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。