

科技板块分歧加大，美伊冲突再度升温推高油价

一、市场回顾

权益市场：上周市场走势先抑后扬一波三折，随着半导体板块回升，市场情绪一度躁动，但市场风格依旧比较极端，结构上大盘股整体表现好于小微盘。行业方面，计算机、传媒、房地产等表现较优；建筑材料、电力设备、基础化工等表现较弱。

固收市场：上周债市交投清淡，收益率整体小幅下行。央行二季度例会适度宽松货币政策基调不变，表述温和，对市场起到偏积极的作用。

商品市场：南华商品指数小幅上涨 1.05%。分品种看，下跌品种主要以材料及贵金属相关品种为主，上涨品种主要以原油产业链品种为主，其中南华原油指数、南华沪燃油指数上涨超 7%，中东局势反复，扰动原油市场。

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		-1.27%	-3.99%	3.26%
		中证500		-2.76%	-5.84%	13.91%
		中证1000		-4.90%	-6.94%	7.94%
		万得价值基金指数		-0.78%	0.85%	-2.81%
		万得成长基金指数		-2.08%	-7.33%	22.80%
	港股	恒生指数		3.53%	5.66%	-5.68%
		恒生科技指数		4.95%	5.58%	-14.40%
	境外	标普500		1.23%	1.01%	10.66%
		纳斯达克		1.74%	0.26%	13.08%
类权益	REITs	中证REITs全收益		-0.17%	1.05%	-2.89%
	可转债	万得可转债等权指数		-1.32%	-0.02%	4.97%
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%	1.03%
		中债-国债及政策性银行债财富(7-10年)指数		0.15%	0.03%	2.66%
	信用债	中债-高信用等级债券财富(1-3年)指数		0.05%	0.04%	1.56%
		中债-高信用等级债券财富(7-10年)指数		0.21%	0.09%	3.90%
商品	大宗商品	南华商品指数		1.05%	1.01%	3.88%
	黄金	伦敦金现		-1.29%	2.82%	-4.58%

注：数据截至 2026/7/10。

【6月外储小幅回落、黄金储备连增】

国家外汇局发布数据显示，截至6月末，我国外汇储备规模为34163亿美元，环比下降260亿美元，降幅为0.75%。我国黄金储备规模达7544万盎司，环比增加48万盎司，为连续第20个月增加。

【我国运载火箭首次实现可控回收】

7月10日，长征十号乙运载火箭在海南商业航天发射场发射升空，将卫星送入预定轨道，一子级完成全球首次海上网系回收，标志着我国重复使用火箭技术取得重大突破。后续，火箭研制团队还将持续优化火箭性能，预计在今年年底前完成今天回收的一子级火箭复用飞行。

【“十五五”碳达峰行动方案发布】

国务院印发《“十五五”碳达峰行动方案》，到2030年，我国单位国内生产总值二氧化碳排放比2025年降低17%，非化石能源消费占比达到25%，新能源汽车保有量占比力争达到30%。《行动方案》部署加快能源结构调整优化等5方面重点任务，安排省间电力互济、煤炭消费清洁替代等重点工程。

【中东局势骤然升级】

伊朗当地时间12日凌晨，美国对伊朗发起第三轮军事打击，以回应伊朗在霍尔木兹海峡袭击一艘商船；伊朗则以打击美国在中东地区的目标作为反击。

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-0.34%、-0.89%和-1.07%。主要宽基指数大幅下跌后，在科创板带动下快速回升，市场风格依旧比较极端，科技板块表现较好，结构上大盘股整体表现好于小微盘，市场成交金额维持相对高位，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弱。近期科技板块高位大幅震荡，带动指数大幅波动，个股整体表现弱于指数，量化策略的超额环境相对较弱。展望未来，当前部分科技股估值较高，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

南华商品指数周度上涨 1.05%。分品种看，下跌品种主要以材料及贵金属相关品种为主，其中南华碳酸锂指数下跌超 9%、南华白银指数下跌超过 5%。上涨品种主要以原油产业链品种为主，其中南华原油指数、南华沪燃油指数上涨超 7%，南华纯苯指数、南华低硫燃料油指数上涨超 6%。**美国 6 月非农新增就业远低于预期，美联储年内加息预期有所降温。**国内 6 月 PMI 重回扩张区间，经济边际改善。中东局势反复，再度推升地缘风险溢价，扰动原油市场。商品市场波动性有所反弹。

3. 相对价值策略

上周 ETF 期权和股指期货品种隐含波动率回落较为明显。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。日均成交量缩量后反弹，ETF 申赎套利机会增多。商品市场整体小幅上涨，波动有所升高，套利机会增加。

4. 可转债策略

转债上周跟随正股回调，全周来看中证转债指数（-1.26%）跌幅少于可转债正股指数（-4.23%）。高价、小盘、中等级转债跌幅更深。上半周转债市场成交降温至 800 亿元左右，下半周有所回暖。两只转债 ETF 上周合计净流入 1.98 亿份。截至 7 月 10 日，转债价格中位数约 131.51 元（较前周-0.37 元）、转股溢价率中位数约 54.62%（较前周+6.21%）。**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。

三、固收观点

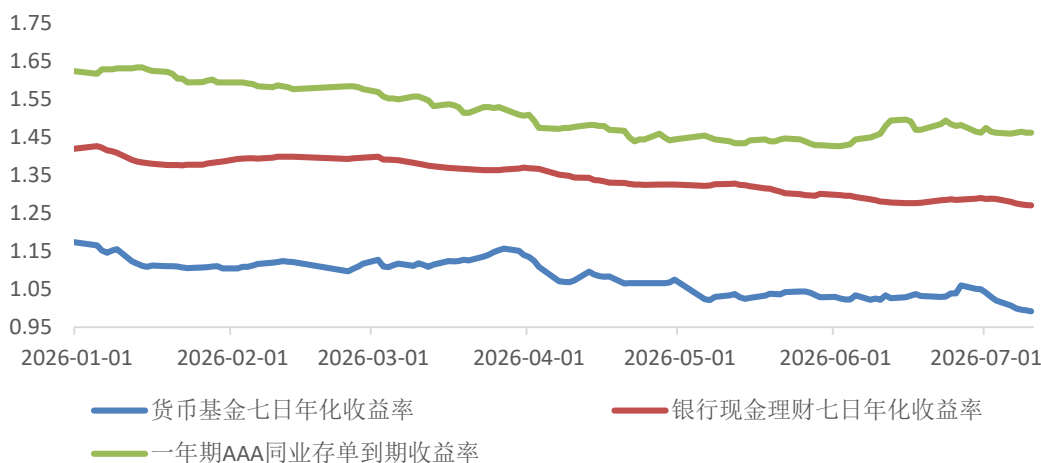
1. 债市观点：

上周宏观面呈现“弱修复+政策观望”特征，6 月通胀数据显示内需仍待提振，结构性分化延续；央行开展万亿级买断式逆回购净投放 2000 亿元呵护跨季后流动性，资金面均衡偏松。债市受资金宽松与基本面支撑，整体窄幅震荡偏强，收益率曲线短端下行幅度大于长端，10 年期国债活跃券围绕 1.73%-1.74% 区间拉锯。展望后续，7 月政治局会议临近，市场聚焦稳增长增量部署。经济弱修复与通胀低位下，货币政策难转向，资金面中枢有望维持平稳。当前长端收益率处历史极低分位，下行空间受赔率约束，但基本面与配置盘支撑下大幅调整概率低，预计维持低位震荡。

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 1.2713%，较前一周下降了约 1BP。货币基金平均七日年化收益率为 0.9916%，较前一周下降了约 2BP。一年期 AAA 级同业存单收益率 1.4625%，较前一周不变。

近期市场表现



数据来源：Wind

数据截至：2026 年 7 月 10 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。