

科技板块继续回调，A 股风格再平衡

一、市场回顾

权益市场：上周 A 股延续回调，主要宽基指数普遍回调，科创板跌幅较深，创 2024 年 9 月 24 日以来的单周最大跌幅。市场风格较前周出现明显反转，前期强势的科技成长板块遭遇较大调整压力，大盘价值和红利收涨。行业方面，煤炭、食品饮料、银行等表现较优；电子、国防军工、机械设备等表现较弱。

固收市场：上周央行增加 7 天 OMO 及 6 个月的买断式回购，但由于税期和政府债缴款等因素，资金维持紧平衡，全周看收益率小幅下行。周中公布的 GDP 和社融数据低于预期，社零和工业增加值好于预期，落地后影响不大。

商品市场：南华商品指数先扬后抑，周度小幅上涨 0.15%。分品种看，下跌品种主要以农产品和贵金属为主，上涨品种仍以原油产业链品种为主。市场资金向受地缘供给驱动的能源板块倾斜，贵金属受美元走强压制明显。

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		-5.26%	-9.04%	-2.18%
		中证500		-11.64%	-16.80%	0.65%
		中证1000		-12.57%	-18.64%	-5.63%
		万得价值基金指数		-0.13%	0.72%	-2.93%
		万得成长基金指数		-11.45%	-17.94%	8.74%
	港股	恒生指数		1.60%	7.35%	-4.17%
		恒生科技指数		-2.09%	3.38%	-16.19%
	境外	标普500		-1.55%	-0.56%	8.94%
		纳斯达克		-2.90%	-2.65%	9.80%
类权益	REITs	中证REITs全收益		-1.09%	-0.05%	-3.94%
	可转债	万得可转债等权指数		-2.37%	-2.39%	2.48%
固收	利率债	中债-国债及政策性银行债财富(1-3年)指数		0.01%	0.03%	1.04%
		中债-国债及政策性银行债财富(7-10年)指数		0.03%	0.06%	2.70%
	信用债	中债-高信用等级债券财富(1-3年)指数		0.03%	0.07%	1.59%
		中债-高信用等级债券财富(7-10年)指数		0.06%	0.15%	3.96%
商品	大宗商品	南华商品指数		0.15%	1.17%	4.03%
	黄金	伦敦金现		-2.47%	0.27%	-6.94%

注：数据截至 2026/7/17。

【促进市场稳定健康发展】

7月19日，中国国新宣布，已使用股票回购增持专项再贷款及配套资金超500亿元，用于维护市场稳定。同日，中国诚通宣布近期已累计买入中国股票资产近百亿元。中国国新和中国诚通均表示，后续将全力维护资本市场平稳运行。两大央企出手，用真金白银表达对中国资产韧性和价值中枢的信心。

【国务院发布关于《扩大消费“十五五”规划》】

7月13日，国务院发布关于《扩大消费“十五五”规划》的批复。将扩大消费单列“十五五”规划，显示促消费的重要性提升；规划提到，到2030年消费市场总体规模持续扩大，居民消费率明显提高，全社会商品和服务消费较快增长，社会消费品零售总额达到60万亿元左右，这对应未来几年年均增速3.7%左右。

【2026世界人工智能大会启幕】

7月17日，2026世界人工智能大会暨人工智能全球治理高级别会议在上海启幕。今年大会释放出一个清晰的信号，人工智能正从“数字世界”走向“物理世界”，参展企业、与会嘉宾的探讨重点不再是“AI能回答什么”，而是“AI能解决什么实际问题”。AI手机、人形机器人等新一代智能终端，正推动人工智能技术深度接入物理场景、落地现实生活。

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-0.39%、-0.34%和-0.76%。主要宽基指数上周继续大幅下跌，由于量化管理人在科技板块和前期流动性较好的个股上持仓较多，上周各管理人量化策略的超额收益较差，叠加股指期货基差收敛，预计市场中性策略表现较弱。近期科技板块高位快速大幅回调，带动指数大跌，市场快速调整背景下，量化管理人普遍收紧风险敞口，进一步放大部分高流动性个股抛压。展望未来，当前股指回调较多，风险得到了一定释放，再次继续大幅下跌的概率较小，需耐心等待指数企稳，未来市场大概率重回均衡，可以适度乐观。

2.管理期货策略

南华商品指数周度涨幅 0.15%。分品种看，下跌品种主要以农产品和贵金属为主，其中南华鸡蛋指数、南华白银指数下跌超 5%，南华生猪指数下跌超 4%，其余品种跌幅较小。上涨品种仍以原油产业链品种为主，其中南华沪燃油指数、南华低硫燃料油指数、南华乙二醇指数上涨超 10%，南华纯苯指数、南华原油指数上涨超 9%。能源板块领涨全市场，贵金属领跌，黑色系小幅上涨分化明显，农产品整体波动平稳。**市场资金向受地缘供给驱动的能源板块倾斜，贵金属受美元走强压制明显，工业金属受基本面支撑表现偏强。商品市场波动性连续反弹。**

3.相对价值策略

上周 ETF 期权和股指期货品种隐含波动率快速冲高。期货市场品种隐含波动率走势分化，期权策略上周表现一般，短期可继续关注卖权策略。上周股指连续回调，当月合约临近到期，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；股票日均成交量明显萎缩，ETF 申赎套利机会较少；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

转债上周相对抗跌，全周来看中证转债指数（-1.53%）跌幅少于可转债正股指数（-7.18%）。高价、小盘、低评级转债跌幅相对较深。上周转债市场成交持续降温至 700 亿元左右。两只转债 ETF 上周合计净流入 2.32 亿份。截至 7 月 17 日，转债价格中位数约 130.84 元（较前周-0.68 元）、转股溢价率中位数约 64.27%（较前周+9.65%）。权益急跌行情下，转债防御属性逐步显现，转债估值被动抬升明显。防范双高品种风险，适度关注业绩稳定性较强的大盘绩优板块。

三、固收观点

1.债市观点：

上周宏观面呈现“经济弱现实+流动性呵护”格局，7 月 15 日公布的二季度 GDP 同比增长略低于预期，内需偏弱特征延续；央行面对税期扰动与巨额逆回购到期，开展 1.4 万亿元 6 个月期买断式逆回购及大额 7 天逆回购护航，资金面由均衡转边际收敛但无虞。

债市受基本面支撑与供给、资金扰动博弈，维持窄幅震荡走势，10 年期国债活跃券在 1.73%-1.74% 区间反复拉锯，超长端在配置盘推动下表现略强，市场等待 7 月底政治局会议政策定调。二季度 GDP 4.3%

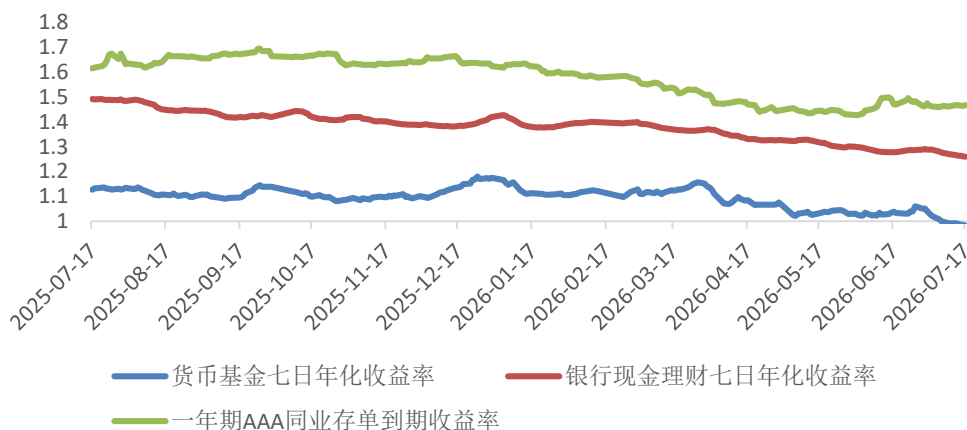
显示稳增长压力仍存，7月底政治局会议将是关键政策观察窗口。当前长端收益率处于历史极低分位，赔率不足与基本面支撑并存，预计延续区间震荡。关注税期过后资金面回归情况及政治局会议预期差，30Y国债在“资产荒”下利差压缩逻辑仍在。

海外方面，美国6月零售数据超预期，美联储官员对降息时点存分歧，10Y美债收益率在4.54%附近震荡。欧央行纪要偏鹰但市场预期9月暂停加息。

2. 现金管理类产品表现

上周银行现金管理类理财产品的七日平均年化收益率为1.2603%，较前一周下降1.0BP。货币基金平均七日年化收益率为0.9815%，较前一周下降了1.0BP。一年期AAA级同业存单收益率1.4675%，较前一周上行0.5BP。

近期市场表现



数据来源：Wind

数据截至：2026年7月17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。

