

长鑫科技首日市值登顶 A 股，美联储将公布 7 月议息决议

一、市场回顾

权益市场：上周 A 股中小宽基指数跌幅较大，风格上价值股表现较好。周五沪深两市成交额跌破 2 万亿，创三个多月以来的新低。行业方面，有色金属、石油石化、煤炭等表现较优；综合、建筑材料、传媒等表现较弱。

固收市场：上周资金面趋松，债市利率下行，长端表现优于短端，期限利差压缩。

商品市场：南华商品指数上周连续上涨，周度涨幅 3.63%。上涨品种仍以原油产业链为主。中东冲突持续升级，美伊对峙导致霍尔木兹海峡通航风险大幅上升，原油短期维持偏强。

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		2.65%	-6.63%	0.42%
		中证500		0.25%	-16.59%	0.90%
		中证1000		-2.40%	-20.59%	-7.89%
		万得价值基金指数		1.48%	2.22%	-1.49%
		万得成长基金指数		0.24%	-17.74%	9.00%
	港股	恒生指数		1.63%	9.10%	-2.60%
		恒生科技指数		0.14%	3.52%	-16.07%
	境外	标普500		-0.61%	-1.17%	8.28%
		纳斯达克		-2.13%	-4.72%	7.46%
类权益	REITs	中证REITs全收益		-2.15%	-2.20%	-6.01%
	可转债	万得可转债等权指数		0.36%	-2.04%	2.85%
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%	0.04%	1.05%
		中债-国债及政策性银行债财富(7-10年)指数		0.10%	0.16%	2.80%
	信用债	中债-高信用等级债券财富(1-3年)指数		0.04%	0.11%	1.63%
		中债-高信用等级债券财富(7-10年)指数		0.13%	0.28%	4.10%
商品	大宗商品	南华商品指数		3.63%	4.85%	7.82%
	黄金	伦敦金现		0.85%	1.13%	-6.15%

注：数据截至 2026/7/24。

【长鑫科技正式登陆科创板】

今日（7月27日），长鑫科技高开471%，总市值达3.31万亿元，超越工商银行成为目前A股总市值“一哥”。长鑫科技7月27日登陆A股科创板。根据招股说明书，长鑫科技是我国规模最大、技术最先进、布局最全的DRAM研发设计制造一体化企业，公司产能规模已位居中国第一、全球第四。按2025年第四季度DRAM销售额统计，长鑫科技全球市场份额为7.67%。

【美联储将公布7月议息决议】

美联储将于北京时间7月30日凌晨2点公布议息决议，市场总体预期联邦基金利率维持3.50%~3.75%区间不变。市场核心关注点在于，政策声明中是否释放9月加息25个基点的线索。

油价飙升、通胀压力持续，加之新任主席沃什彻底抛弃前任惯用的前瞻指引做法，令美联储决议结果存在一定不确定性。据CME Group联邦基金期货数据，市场目前定价美联储7月加息25个基点的概率约为38%，较一周前的13%大幅跳升。与此同时，利率互换市场显示加息概率约为30%，维持不变的概率约为70%。如此接近会议日期仍存在如此大的分歧，在近年来极为罕见。

【美伊暂停互袭，双方有意恢复临时停火协议】

持续近两周、烈度不断升级的美军对伊朗空袭行动现已暂停，多方同步推进外交斡旋，力图阻止冲突演变为全面战争。一名参与调停的匿名地区官员称，美伊双方均有意恢复临时停火协议，目前磋商的折中方案核心内容为：由伊朗管控霍尔木兹海峡通航，同时放宽对过往船只限制。

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+0.46%、+0.53%和+0.77%。主要宽基指数上周继续大幅波动，中小宽基指数跌幅较大，风格上，价值股表现较好，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，上周量化策略的超额收益依旧较差，预计市场中性策略表现较分化。由于科技板块前期交易拥挤度比较高，近期大幅回调引起资金踩踏，导致短期量化策略的超额收益回调较大。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。随着市场逐步企稳，市场大概率重回均衡。

2.管理期货策略

南华商品指数上周连续上涨，周度涨幅 3.63%。分品种看，**上涨品种仍以原油产业链为主**，其中南华原油指数上涨超 12%，沪燃油指数、南华低硫燃料油指数上涨超 7%。下跌品种主要以农产品为主，南华鸡蛋指数、南华生猪指数下跌超 5%，其余品种跌幅较小。**中东冲突持续升级，美伊对峙导致霍尔木兹海峡通航风险大幅上升，原油短期维持偏强。黄金受避险需求和央行购金支撑，中枢持续上行。商品市场波动性连续反弹。**

3.相对价值策略

上周股票市场宽幅震荡，板块整体反弹后出现分化，成交量萎缩至 2.2 万亿附近，交投情绪继续回落。ETF 期权和股指期货品种隐含波动率冲高回落。期货市场品种隐含波动率多数上行，**期权策略上周表现分化。**上周股指宽幅震荡，新合约上市，负基差明显走阔，**期现套利和跨期套利机会较多**，相关策略收益表现较好。日均成交量明显萎缩，**ETF 申赎套利机会较少。**

4.可转债策略

转债上周震荡修复，全周来看中证转债指数(+0.39%)表现强于可转债正股指数(-2.54%)。**低价、中盘、中高评级转债涨幅相对较好。**上周转债市场成交上半周有所回暖，下半周继续降温在 700 亿元左右。两只转债 ETF 上周合计净流入 1.04 亿份。截至 7 月 24 日，转债价格中位数约 131.79 元（较前周+0.36 元）、转股溢价率中位数约 66.60%（较前周+2.33%）。**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：

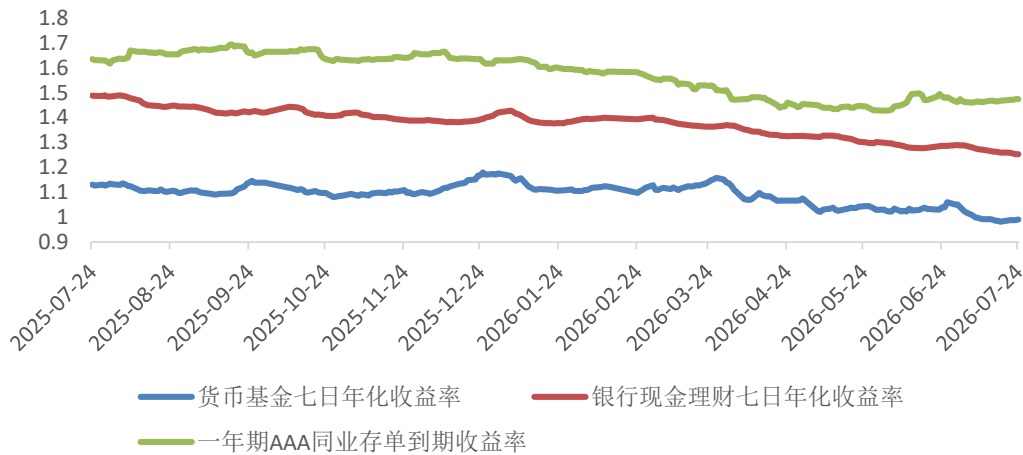
上周资金面呈现宽松趋势。周初受税期扰动，资金面边际略有收紧，而周中存款利率下调消息落地，叠加市场对政治局会议定调宽松的一致预期，共同驱动超长久期利率快速下行。

宏观方面，6 月财政数据于上周正式披露，一般公共预算收支两端同步边际改善，对债市整体影响偏中性。当前市场焦点已转向即将召开的政治局会议，核心关注点集中在会议是否释放加大逆周期调节力度的明确信号，以及下半年财政支出的落地节奏与具体安排。此前维持多日窄幅震荡的债市在上周迎来突破，在超长端国债带领下走出一波强势行情，其中 30 年期国债收益率大幅下行 5.55BP 至 1.187%，创下阶段性历史低位。后续行情仍需重点跟踪政治局会议政策定调，以及月末跨月资金面的边际变化。

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 1.2533%，较前一周下降了 0.7BP。货币基金平均七日年化收益率为 0.9902%，较前一周上升了 0.9BP。一年期 AAA 级同业存单收益率 1.475%，较前一周上行 0.8BP。

近期市场表现



数据来源：Wind

数据截至：2026 年 7 月 24 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。