

美国 7 月非农数据意外爆冷，黄金迎来修复窗口期

一、市场回顾

权益市场：上周主要宽基指数一改颓势，震荡反弹，风格上，成长股表现优于价值股，中小盘表现优于大盘股。行业方面，电子、有色金属、机械设备等表现较优；银行、食品饮料、家用电器等表现较弱。

固收市场：上周债市波动较小，收益率震荡小幅下行，曲线先陡后平。

商品市场：南华商品指数周度上涨 1.68%。分品种看，上涨品种主要以贵金属和黑色为主，下跌品种仍以能源相关品种为主。中东局势缓解推动原油风险溢价大幅回吐，美国 7 月非农数据爆冷，美元指数跳水黄金大涨。

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		2.32%	2.32%	1.39%
		中证500		6.49%	6.49%	6.89%
		中证1000		8.54%	8.54%	1.11%
		万得价值基金指数		0.14%	0.14%	0.76%
		万得成长基金指数		7.92%	7.92%	12.54%
	港股	恒生指数		-0.84%	-0.84%	0.15%
		恒生科技指数		0.60%	0.60%	-11.92%
	境外	标普500		3.58%	3.58%	13.32%
		纳斯达克		5.19%	5.19%	14.84%
类权益	REITs	中证REITs全收益		-1.64%	-1.64%	-7.11%
	可转债	万得可转债等权指数		1.87%	1.87%	6.97%
固收	利率债	中债-国债及政策性银行债财富(1-3年)指数		0.03%	0.03%	1.10%
		中债-国债及政策性银行债财富(7-10年)指数		0.12%	0.12%	3.07%
	信用债	中债-高信用等级债券财富(1-3年)指数		0.04%	0.04%	1.67%
		中债-高信用等级债券财富(7-10年)指数		0.06%	0.06%	4.27%
商品	大宗商品	南华商品指数		1.68%	1.68%	6.79%
	黄金	伦敦金现		7.44%	7.44%	0.55%

注：数据截至 2026/8/7

【美国 7 月非农数据意外爆冷】

美国劳工统计局公布数据显示，美国 7 月非农就业人数减少 2.3 万，远不及市场预期的增加 8 万；5 月和 6 月非农就业数据合计下修 10.3 万人。美国 7 月失业率降至 4.1%，平均时薪环比仅增长 0.1%，也不及预期。市场目前预期，美联储或将推迟原定的 9 月加息计划。

【A 股“人形机器人第一股”上市临近】

8 月 10 日，宇树科技启动网上及网下申购，公司发行价为 150.80 元/股，对应发行后市盈率 219 倍，发行市值约 610 亿元。宇树科技从 3 月 20 日 IPO 申请获受理到 8 月 10 日正式申购，用时不到 5 个月，创年内最快 IPO 审核纪录。

【央行连续 21 个月增持黄金】

中国黄金储备连续 21 个月增长且增幅扩大，外汇储备则在 7 月重回增长。数据显示，截至 2026 年 7 月末，中国外汇储备规模为 34188 亿美元，环比上升 25 亿美元；黄金储备 7608 万盎司，增加 64 万盎司。

【《电力“十五五”规划》发布】

证券报刊讯，8 月 3 日，国家发展改革委、国家能源局对外发布《新型电力系统建设“十五五”规划》。

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+0.32%、+0.74%和+0.85%。上周量化策略的超额修复较好，叠加股指期货基差保持相对稳定，预计上周市场中性策略表现较好。市场在经历前期大跌后，风险释放相对比较充分，尤其是随着科技板块的企稳，市场人气开始恢复，当前指数再次大跌的概率较小，或逐步震荡筑底，行情或重回均衡，可适度关注指增策略，并根据基差情况关注市场中性策略。

2. 管理期货策略

南华商品指数周度上涨 1.68%。分品种看，上涨品种主要以贵金属和黑色为主，其中，南华多晶硅指数、

南华铂指数上涨超 8%，南华焦煤指数、南华钯指数上涨超 6%。下跌品种仍以能源相关品种为主，其中南华乙二醇指数、南华丙烯指数、南华 LPG 指数、南华欧线指数下跌超 5%。美伊冲突反复，上周初双方传出和谈进展，中东局势缓解推动原油风险溢价大幅回吐，油价大幅下跌，同时油价回落缓解通胀预期，提振贵金属价格。短期可适度关注贵金属和工业金属的配置机会，原油警惕地缘情绪反复带来的波动，黑色板块关注后续稳增长政策信号。商品市场波动性连续反弹，可适当关注 CTA 策略。

3. 相对价值策略

股票市场上周反弹，多数板块上涨，成交量恢复至 2.5 万亿以上，交投情绪有所回暖。ETF 期权和股指期货品种隐含波动率持续回落。期货市场品种隐含波动率多数震荡，期权策略上周表现较好，短期可适当关注卖权策略。上周股指反弹，负基差小幅走阔，期现套利和跨期套利机会增加，相关策略上周收益表现较好；ETF 申赎套利机会增加；商品市场整体上行，波动有所上升，套利机会增加。

4. 可转债策略

转债上周随正股反弹明显，全周来看中证转债指数(+1.22%)反弹弱于可转债正股指数(+5.62%)。高价、小盘、中低评级转债涨幅相对较好。上周转债市场成交回暖至 800-900 亿。两只转债 ETF 上周合计净流入 0.46 亿份。截至 8 月 7 日，转债价格中位数约 136.42 元（较前周+1.16 元）、转股溢价率中位数约 58.58%（较前周-5.35%）。供需错配下，转债估值仍有较强支撑。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：

上周资金面有所走松。上周债市整体呈现偏强运行态势，国债期货全线收涨，其中 30 年期主力合约周内最高涨幅达 0.29%，10 年期主力合约同步收涨，长端品种表现显著占优。

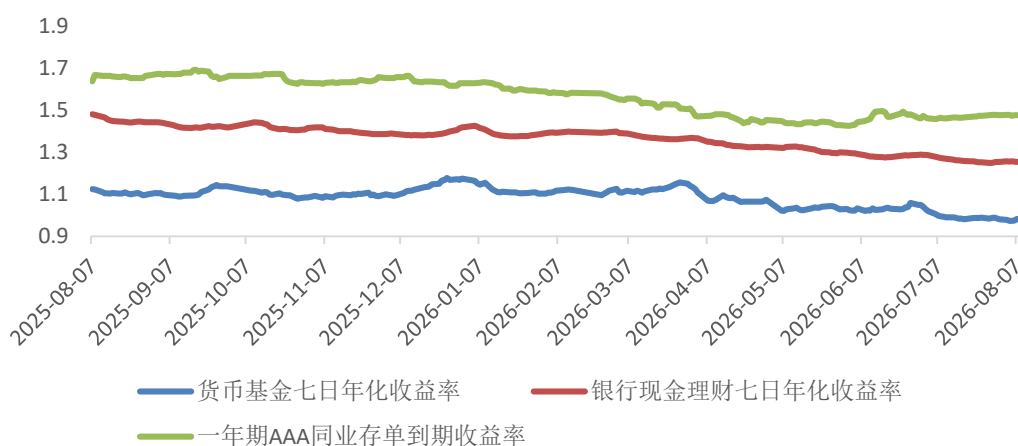
宏观方面：上周披露的通胀、进出口核心宏观数据，整体表现弱于市场一致预期，从基本面维度为债市打开了利好支撑空间。上周政策端利好信号密集释放，成为驱动债市行情的核心主线：一是央行下调买断式逆回购操作利率，向市场传递了流动性呵护的信号；二是市场普遍预期的 10 年期国债收益率 1.7% 关键点位有所弱化。三是市场传闻的国债、地方债所得税免税政策调整的相关讨论，进一步引发了

部分机构对利率债供需格局的重定价。值得注意的是，由于 10 年期国债 1.7% 这一关键心理点位仍对市场交易情绪形成约束，全周长端收益率的下行幅度整体相对有限，并未出现趋势性的快速突破行情。站在当前时点往后看，10 年期及以上超长端利率债品种的当前定价已经较为充分地反映了本轮基本面与政策面的利好，在此位置盲目追高拉长久期可能存在一定风险。组合配置上，同时预留充足的流动性储备，提前应对 8 月中下旬地方债集中缴款可能带来的资金面边际扰动。

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 1.2556%，较前一周上升了 0.05BP。货币基金平均七日年化收益率为 0.9841%，较前一周上升了 0.23BP。一年期 AAA 级同业存单收益率 1.478%，较前一周上行 0.05BP。

近期市场表现



数据来源：Wind

数据截至：2026 年 8 月 7 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

地址：上海市浦东新区浦电路 360 号陆家嘴投资大厦 15 楼
电话：+86(21)-38909988

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。

