

住房公积金管理条例迎重磅修订，美债回购引发“货币贬值”担忧

一、市场回顾

权益市场：上周 A 股市场呈现冲高回落走势，大盘股相对抗跌。风格上，价值优于成长，科技板块调整幅度较大，红利与微盘股表现相对占优。行业方面，石油石化、有色金属、银行等表现较优；传媒、计算机、国防军工等表现较弱。

固收市场：上周债市先涨后跌，前半周，受经济数据偏弱等相关消息影响，债市做多热情高涨，后半周资金开始收敛。信用强于利率。

商品市场：南华商品指数上周明显上涨，周度涨幅 2.75%。上涨品种以能源化工和航运相关为主。美伊局势再度升级，谈判陷入僵局，地缘风险溢价推升原油，布伦特原油重回 90 美元/桶。

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		-1.01%	0.67%	-0.24%
		中证500		-1.70%	4.81%	5.21%
		中证1000		-2.16%	7.44%	0.09%
		万得价值基金指数		0.51%	0.34%	0.96%
		万得成长基金指数		-1.33%	7.30%	11.89%
	港股	恒生指数		3.55%	0.48%	1.48%
		恒生科技指数		1.24%	-1.31%	-13.59%
	境外	标普500		-1.43%	2.47%	12.11%
		纳斯达克		-2.05%	3.18%	12.64%
类权益	REITs	中证REITs全收益		1.18%	-1.21%	-6.70%
	可转债	万得可转债等权指数		-0.92%	-1.67%	3.26%
固收	利率债	中债-国债及政策性银行债财富(1-3年)指数		0.04%	0.10%	1.17%
		中债-国债及政策性银行债财富(7-10年)指数		0.05%	0.30%	3.25%
	信用债	中债-高信用等级债券财富(1-3年)指数		0.04%	0.13%	1.77%
		中债-高信用等级债券财富(7-10年)指数		0.08%	0.45%	4.67%
商品	大宗商品	南华商品指数		2.75%	6.14%	11.47%
	黄金	伦敦金现		5.18%	13.89%	6.59%

注：数据截至 2026/8/21。

【《住房公积金管理条例》迎重磅修订】

国务院发布《关于修改〈住房公积金管理条例〉的决定》，将自 2026 年 9 月 20 日起施行。《条例》对提取住房公积金支付房租，不再设置门槛限制；新增装修自住住房、支付自住住房物业费等可以提取住房公积金的情形。住房公积金的存、贷利率由国务院决定。《条例》要求实现公积金缴存记录等全国范围内互信互认，明确个体工商户、非全日制从业人员以及其他灵活就业人员可以自愿缴存住房公积金，享受相应政策支持。

【美伊局势持续搅动能源市场】

针对美国总统特朗普此前宣布的“史无前例的经济战”，伊朗方面亮出了“石油出口反制牌”。当地时间 23 日，伊朗最高国家安全委员会秘书雷扎伊表示，如果美国对伊朗继续发动经济战，则没有石油会通过霍尔木兹海峡乃至波斯湾地区出口。

【天工机器人打破人类世界纪录】

第二届世界人形机器人运动会 400 米田径小型组（身高 ≤ 1.4 米）决赛中，天工机器人以 45.66 秒的成绩夺冠，这是天工队继 400 米大型组以 38.15 秒夺冠后，在同一天完成的“大型组+小型组”双冠军。值得一提的是，38.15 秒的成绩已超越人类男子 400 米世界纪录（43.03 秒），也刷新该项目纪录。去年该项目冠军由高羿科技（搭载宇树 H1 机器人）获得，当时成绩为 1 分 28.03 秒（88.03 秒），今年冠军提速幅度令人瞩目。

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-0.03%、-0.29%和-0.34%。上周主要宽基指数在周初冲高后回落，不同宽基之间分化较大。风格上，价值股表现优于成长股，大盘股表现优于小盘股，科技板块跌幅较大，红利和微盘股表现较优，个股分化度较高，量化策略的超额分化较大，大部分管理人能获得正超额，受股指期货基差波动的影响，预计市场中性策略上周表现较分化。受美债利率快速走高逼近历史高位的影响，全球权益资产集体走弱，市场避险情绪浓厚。短期市场有区间震荡消化利空的需求，当前市场正在由第二季度的极端抱团行情开始转向均衡行情，量化策略的超额环境或将继续修复。

2.管理期货策略

南华商品指数上周明显上涨，周度涨幅 2.75%。分品种看，下跌品种较少且跌幅有限；**上涨品种主要以能源化工及航运相关品种为主**，其中南华欧线指数上涨超 8%、南华沥青指数、南华丁二烯橡胶指数上涨超 6%。**美伊局势上周再度升级，双方谈判陷入僵局，地缘风险溢价重新注入原油市场**，布伦特原油回升至 90 美元。美国 7 月 CPI 同比上涨 3.4%符合预期，但非农、零售销售等多项数据走弱，**美联储 9 月加息预期从 75%降至约 33%，美元指数跌破 100，对贵金属及大宗商品形成支撑**。商品市场波动性有所回升。

3.相对价值策略

股票市场上周整体回调，各主要指数普遍收跌。日均成交额维持在 2.3 万亿附近，交投情绪有所降温，板块走势分化明显。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走势分化，**期权策略上周表现一般**。上周股指整体回调，当月合约临近到期，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。日均成交量有所回落，**ETF 申赎套利机会减少**。商品市场整体上涨，波动有所回升，**套利机会增多**。

4.可转债策略

转债上周跟随正股小幅回调，全周来看中证转债指数（-0.44%）表现好于可转债正股指数（-0.98%）。**低价、大盘、中高评级转债表现相对较好**。上周转债市场交投延续冷淡，日均成交额 600 亿左右。两只转债 ETF 上周合计小幅净流出 0.03 亿份。截至 8 月 21 日，转债价格中位数约 133.95 元（较前周-0.09 元）、转股溢价率中位数约 51.82%（较前周-2.67%）。**8 月下旬处于业绩验证阶段，市场分歧与观望情绪较浓，预计转债仍将跟随权益维持震荡格局**。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：

上周资金面边际有所收紧。全周收益率曲线整体小幅下行。

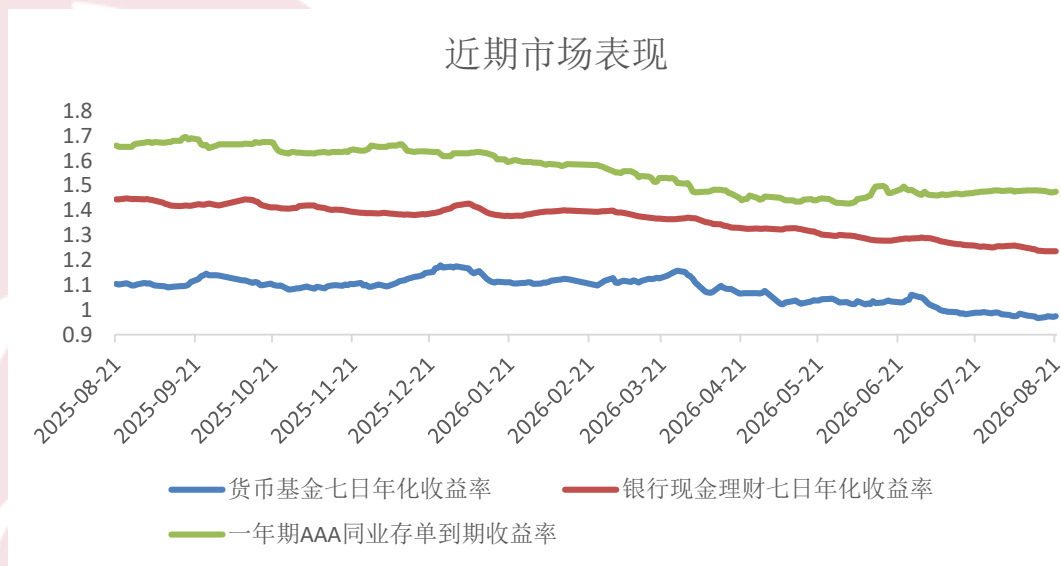
宏观方面，上周 7 月宏观经济数据整体弱于市场一致预期，基本面端对债市形成明确利好支撑，带动全周收益率曲线整体小幅下行。叠加摊余成本法产品重启申报的政策催化，长久期利率债与信用债收益率下行幅度更为显著，期限结构进一步呈现走平特征。周中，国务院正式发布《关于修改〈住房公积金管理条例〉的决定》，明确扩大公积金投资范围，在原有国债品类基础上新增政策性金融债，长期维度

将为政金债带来增量配置资金，但短期对市场的边际影响相对有限。当前十年期国债收益率已突破 1.7% 关键点位，向 1.68% 的低位区间运行。但伴随资金面边际收敛，市场止盈盘压力持续抬升，行情已从单边下行转向震荡格局。展望后续，资金面松紧仍是市场核心定价锚，若跨月底资金面能够平稳趋稳，市场做多情绪仍有支撑基础。

海外方面，近期呈现全球长端利率同步抬升的趋势性特征，主要发达经济体长端国债收益率持续冲高。上周 30 年期美债收益率一度突破 5.3% 关口，创下 2007 年以来的历史新高；日本 10 年期国债收益率突破 2.93%，触及近 30 年以来的高位；与此同时，英国、法国、德国等欧美国债收益率也同步攀升至近年历史高位区间。上周美国财政部宣布将长期国债回购操作规模从 20 亿美元扩容至 40 亿美元，但市场普遍认为该对冲举措难以实质性缓解美国高财政赤字带来的供给压力，美债收益率短暂下行后再度反弹上行，全球利率约束对国内债市的外部影响仍需持续跟踪。

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 1.2349%，较前一周下降了 0.3BP。货币基金平均七日年化收益率为 0.9736%，较前一周上升了 0.7BP。一年期 AAA 级同业存单收益率 1.475%，较前一周下行 0.5BP。



数据来源：Wind
数据截至：2026 年 8 月 21 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。

