

房地产重磅政策密集推出，美联储主席沃什首秀“放鹰”

一、市场回顾

权益市场：上周 A 股主要宽基在周初下杀后震荡企稳，创业板跌幅较大。风格上，价值继续优于成长，小微盘优于大盘。行业方面，农林牧渔、煤炭、非银金融等表现较优；通信、电力、医疗设备等表现较弱。

固收市场：上周债市整体调整，收益率先下后上，曲线平坦化上行。周初市场一度延续此前的良好情绪，周中因止盈避险的需求显著上行。

商品市场：南华商品指数上周小幅上涨，周度微涨 0.98%。上涨品种主要以农产品及股指期货相关品种为主。美联储主席沃什在杰克逊霍尔全球央行年会上释放鹰派信号，强调 2%通胀目标“坚定不移”。

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		-0.21%	0.46%	-0.45%
		中证500		0.52%	5.36%	5.76%
		中证1000		1.36%	8.90%	1.44%
		万得价值基金指数		1.04%	1.38%	2.01%
		万得成长基金指数		-0.80%	6.43%	10.99%
	港股	恒生指数		-1.63%	-1.16%	-0.18%
		恒生科技指数		-3.38%	-4.64%	-16.51%
	境外	标普500		0.49%	2.96%	12.65%
		纳斯达克		0.85%	4.05%	13.60%
类权益	REITs	中证REITs全收益		1.39%	0.17%	-5.40%
	可转债	万得可转债等权指数		1.26%	-0.43%	4.56%
固收	利率债	中债-国债及政策性银行债财富(1-3年)指数		0.00%	0.10%	1.18%
		中债-国债及政策性银行债财富(7-10年)指数		-0.06%	0.24%	3.18%
	信用债	中债-高信用等级债券财富(1-3年)指数		0.02%	0.15%	1.79%
		中债-高信用等级债券财富(7-10年)指数		-0.03%	0.41%	4.63%
商品	大宗商品	南华商品指数		0.98%	7.18%	12.56%
	黄金	伦敦金现		-3.24%	10.21%	3.14%

注：数据截至 2026/8/28。

【房地产行业重磅政策密集推出】

中国人民银行、金融监管总局联合印发《关于改革完善房地产信贷管理 推动加快构建房地产发展新模式的意见》，明确房地产开发贷款实行主办银行制，预售项目贷款期限最长不超过 5 年。《意见》将个人住房贷款期限由最长 30 年延长至最长 40 年，给予借贷双方更大灵活性。

国家金融监管总局会同相关部门印发《商品住房开发贷款管理办法（试行）》等 5 项管理办法，进一步完善房地产融资制度。其中，个人住房贷款优化贷款发放时点、收入偿债比上限及延长贷款期限上限，更好满足刚性和改善性住房需求；商业地产贷款明确开发、购买和运营阶段融资要求。

住建部、自然资源部、金融监管总局联合印发《关于完善商品住房销售制度的通知》，从预售规则重塑、现房销售分步推进、定金监管创新、融资配套支持等方面，合力推动商品住房销售制度改革。

【杰克逊霍尔全球央行年会落幕】

美联储主席沃什在杰克逊霍尔全球央行年会发表演讲，释放出明确的鹰派信号。沃什表示，如果美国基础通胀不能清晰且足够快速地向 2% 目标回落，美联储“还有工作要做”。除美联储主席沃什首秀“放鹰”外，多位全球央行官员也释放了关键信号。欧洲央行官员同步释放鹰派信号，倾向 9 月加息；英国央行行长贝利则态度温和，暗示暂观其变。此外，美国总统特朗普再度施压解雇美联储理事库克，政治干预阴影未散。

【我国首次实现地月双向高速激光通信】

我国在地月激光通信试验任务中取得重要突破，成功在超过 40 万公里的地月距离上建立起双向激光链路，首次实现地月双向高速激光通信。这标志着我国空间激光通信正式从近地轨道迈入地月空间。此次试验初步可实现上行 1.25Mbps（兆比特每秒）、下行 100Mbps 的通信速率。相关技术突破将为我国载人登月、月球科研站建设和深空探测提供重要技术支撑。

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 -0.43%、-0.46% 和 -0.38%。上周主要宽基指数在周初下杀后震荡企稳，不同宽基之间分化较大，创业板跌幅较大。风格上，价值股表现继续优于成长股，小微盘股表现优于大盘股，市场风格轮动较快，行情延续性差，量化策略的超额收益较分化，预计市场中性策略上

周表现较分化。美债利率和原油价格高位有所回落，影响 A 股的外部不确定性暂时缓释。国内上市公司中报业绩披露接近尾声，业绩利空因素也已经被市场消化，后续将进入业绩真空期，题材和概念股有望活跃。当前市场正在由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在继续修复。

2. 管理期货策略

南华商品指数上周小幅上涨，周度微涨 0.98%。分品种看，下跌品种主要以原油产业链及航运相关品种为主，上涨品种主要以农产品及股指期货相关品种为主。美伊局势上周经历“升级到降温”的剧烈摇摆：周初美国扩大对伊制裁覆盖五大领域、伊朗威胁封锁海湾石油运输通道，地缘风险溢价推升油价；周中伊朗与阿曼讨论分阶段框架拟设临时联合航运通道并联合扫雷，美国拟重新派遣外交官重返中东多国使馆，局势显著降温，布伦特原油跌破 90 美元。美国 8 月消费者信心指数降至 1 月以来最低，叠加此前非农及 CPI 数据走弱，美联储加息预期持续降温。商品市场波动性有所回落。

3. 相对价值策略

股票市场上周震荡分化，中小盘表现强于大盘。日均成交额回落至 2 万亿以下，交投情绪明显降温，板块轮动较快。ETF 期权和股指期货品种隐含波动率整体处于中等偏低水平。期货市场品种隐含波动率多数下行，能化品种受地缘降温驱动波动率回落明显，期权策略上周表现较好。上周股指震荡分化，当月合约换月后基差走阔，期现套利和跨期套利机会较多，相关策略上周收益表现较好。日均成交量有所回落，ETF 申赎套利机会减少。商品市场整体窄幅震荡，波动降低，套利机会一般。

4. 可转债策略

转债上周跟随正股小幅上涨，全周来看中证转债指数（+0.92%）表现弱于可转债正股指数（+1.73%）。高价、小盘、中低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 亿以下。两只转债 ETF 上周合计小幅净流入 0.26 亿份。截至 8 月 28 日，转债价格中位数约 134.51 元（较前周+0.56 元）、转股溢价率中位数约 55.59%（较前周+3.77%）。短期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：

上周资金面由紧转松。债市整体调整，收益率先下后上，曲线平坦化上行。

宏观方面，上周国内 7 月规模以上工业企业利润数据正式出炉，单月同比增速呈现边际放缓态势，这一基本面变化对债券市场形成偏利好支撑。上周海内外政策与事件密集落地，多项重磅信息同步释放。

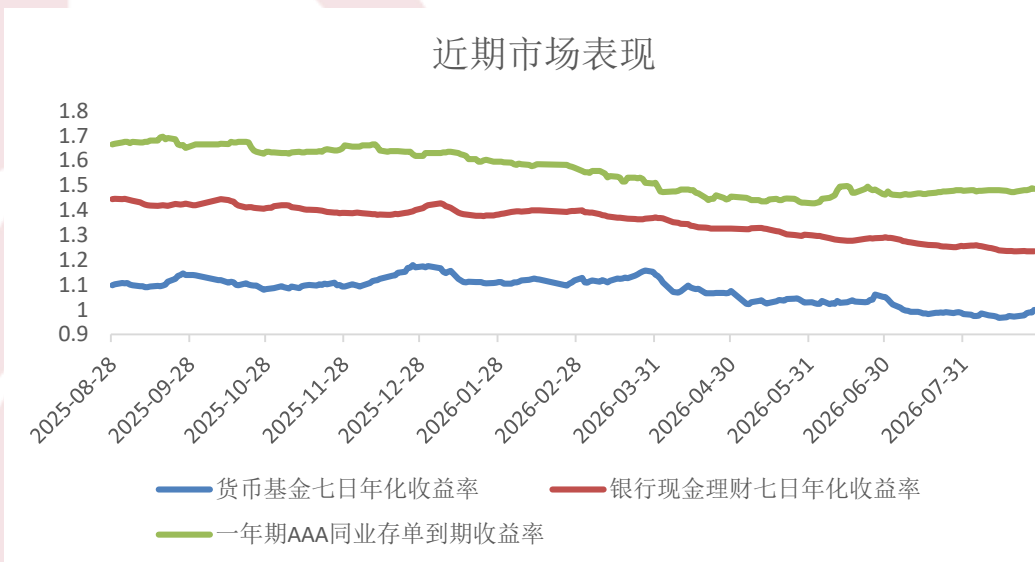
国内层面，上周五房地产领域核心文件集中发布：居民端优化房贷规则，个人住房贷款最长期限由 30 年延长至 40 年，降低短期偿债压力；房企端围绕销售与融资两端调整，推动期房销售向现房销售转型，并打通多元融资渠道。本次房地产政策的集中落地，充分体现了中央对房地产领域的系统性制度改革导向，正式将房地产行业的全生命周期纳入规范化统一管理框架。

展望后续行情，9 月历来是债券市场传统“小月”，行情受资金面、政策面扰动较大。我们判断，往年主导 9 月市场的传统要素，今年边际影响力已明显走弱；尽管仍需警惕拥挤交易下市场波动被放大的可能，但宏观与微观风险形成共振、触发趋势性调整的概率整体较低。

海外方面，杰克逊霍尔会议上沃什发言整体偏鹰：明确强调“通胀未回到目标区间，央行的调控工作就仍未完成”，并直言过去 65 个月通胀持续高于目标的核心责任在于中央银行。发言中进一步明确 2% 的 PCE 通胀目标是“坚定、固定”的政策锚，要求潜在通胀不仅要回落，更要“清晰地、以足够快的速度”向目标水平靠拢。受此影响，市场对美联储 9 月加息的概率预期骤然攀升，当日黄金价格也出现大幅回调。

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 1.2344%，较前一周下降了 0.03BP。货币基金平均七日年化收益率为 0.9986%，较前一周上升了 2.5BP。一年期 AAA 级同业存单收益率 1.485%，较前一周上行 1BP。



数据来源：Wind

数据截至：2026 年 8 月 28 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。

