

价值风格占优，金融街论坛年会今日开幕

一、市场回顾

权益市场：上周主要宽基指数延续承压态势且跌幅较大，个股普跌。风格上，价值与红利相对占优，成长板块走弱。行业方面，食品饮料、银行、煤炭等表现较优；通信、电子、电力设备等表现较弱。

固收市场：上周受资金宽松叠加央行OMO和买断式回购的持续呵护，同时权益市场走弱的影响，债市日内波动加大，收益率全曲线下行，期货各品种均创年内新高。

商品市场：南华商品指数周度下跌2.07%。上周商品期货市场普遍下跌，下跌品种以有色金属、农产品及能化品种为主；上涨品种主要集中在原油产业链，南华沪燃油指数、南华低硫燃料油指数涨幅均超4%。

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		-3.40%	-4.29%	-9.92%
		中证500		-6.60%	-8.91%	-9.28%
		中证1000		-6.62%	-8.45%	-12.03%
		万得价值基金指数		-1.07%	-0.57%	-1.09%
		万得成长基金指数		-5.97%	-9.01%	-4.23%
	港股	恒生指数		-0.10%	-1.73%	-5.63%
		恒生科技指数		-2.13%	-3.42%	-25.52%
	境外	标普500		-1.95%	0.10%	11.89%
		纳斯达克		-4.48%	-2.68%	12.47%
类权益	REITs	中证REITs全收益		1.29%	1.01%	-5.06%
	可转债	万得可转债等权指数		-4.07%	-4.62%	-5.31%
固收	利率债	中债-国债及政策性银行债财富(1-3年)指数		0.05%	0.08%	1.41%
		中债-国债及政策性银行债财富(7-10年)指数		0.39%	0.46%	4.04%
	信用债	中债-高信用等级债券财富(1-3年)指数		0.08%	0.13%	2.17%
		中债-高信用等级债券财富(7-10年)指数		0.39%	0.40%	6.12%
商品	大宗商品	南华商品指数		-2.07%	-1.51%	11.73%
	黄金	伦敦金现		-0.69%	0.19%	-3.55%

注：数据截至 2026/10/16

【财政部：精准有效实施更加积极财政政策】

10月15日，二十国集团（G20）在泰国曼谷举行今年第三次G20财长和央行行长会议。财政部部长蓝佛安出席会议并发言表示，今年是中国“十五五”规划开局之年，中国经济延续总体平稳、向新向优发展态势。我们将精准有效实施更加积极的财政政策，推动经济持续向新向优向好发展，为世界经济注入信心和确定性。

【A股分红回购增持热潮涌动】

截至10月18日，今年以来已有3734家A股上市公司实施分红，现金分红总额已超过2万亿元。与此同时，上市公司回购增持动作密集，回馈投资者意识显著增强。（来源：中国证券报）

【特斯拉 RoadsterII 展示飞行功能】

特斯拉发布第二代 Roadster，火箭版车型0-60英里加速用时不到0.59秒，最高时速超230英里，搭载风扇吸附系统及 SpaceX 研发的冷气推进器，可实现向前、向上加速及侧向旋转，计划2028年投产。

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+0.58%、-0.04%和-0.20%。受美国通胀超预期、外盘大幅回调的影响，上周主要宽基指数继续承压，个股普跌，大市值个股表现优于中小市值，市场波动率有所回升，但成交金额依旧处于年内较低水平，股指期货基差周内保持相对稳定，预估上周量化策略管理人的超额收益表现较差，市场中性策略表现较弱。当前海外加息预期较浓厚，科技板块整体承压，A股估值整体承压，当前场内资金避险情绪较为浓厚，由于科技板块在主要指数中的权重较高，科技板块的走势影响指数能否企稳和何时企稳。短期来看指数已经开始出现超跌迹象，大资金开始逐步抄底维稳，政策底或逐步显现，中期来看出现指数级别大行情存在一定难度，大概率还是逐步寻底后进入区间震荡。

2.管理期货策略

上周商品期货市场普遍下跌，下跌品种以有色金属、农产品及能化品种为主，其中南华苹果指数、南华碳酸锂指数下跌超11%。上涨品种以原油产业链为主，南华沪燃油指数、南华低硫燃料油指数上涨超4%，其他上涨品种涨幅较小。美国9月CPI数据意外超预期，引发市场对美联储政策路径的剧烈重估。中东局势持续升级，WTI原油持续位于90美元/桶上方，美国能源通胀环比上涨5.2%、同比加速至20.4%。国内方面，政策组合拳持续发力，9月PMI重返扩张、出口强劲、PPI加速，但内需偏弱、居民信贷低迷的结构性问题仍存，“外需强、内需弱”格局延续。商品市场上周有色金属板块波动率提高，黑色板块波动率有所回落，CTA策略上

周表现相对平淡，波动率改善及板块分化为 CTA 策略提供趋势跟踪与截面多空的交易机会。

3. 相对价值策略

上周市场大跌带动 ETF 期权和股指期货期权隐含波动率抬升，看跌情绪上升，但隐波绝对值仍处低位，市场并未过度计价担忧情绪。期货市场方面，有色金属品种波动率有所提高，黑色品种波动率有所回落，能化品种、黑色品种及贵金属隐含波动率有所回落，利于相关期权策略运作。**后续需密切关注美联储加息路径的不确定性**及**地缘政治尾部风险带来的波动率扰动**。

上周股指加速下跌，上周当月股指期货到期，基差持续收窄。随着市场下跌跨期价差有所扩大，跨期套利空间增大。日均成交量偏低，ETF 申赎套利机会整体有限，主要宽基 ETF 折溢价率绝对空间较小，扣除成本后实际利润较薄。上周国内商品期货市场整体承压，各板块强弱差异明显，为跨品种价差交易提供了结构性机会。

4. 可转债策略

转债上周继续跟随正股震荡走弱，全周来看中证转债指数(-3.64%)跌幅小于可转债正股指数(-5.19%)。高价、小盘、低评级转债跌幅相对较深。下半周转债市场交投回暖至日均成交额 600 亿左右。两只转债 ETF 上周合计净流出 0.05 亿份。截至 10 月 16 日，转债价格中位数约 125.9 元（较前周-4.46 元）、转股溢价率中位数约 51.80%（较前周+2.96%）。短期预计转债仍将跟随权益维持震荡格局。关注双高品种风险，适当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：

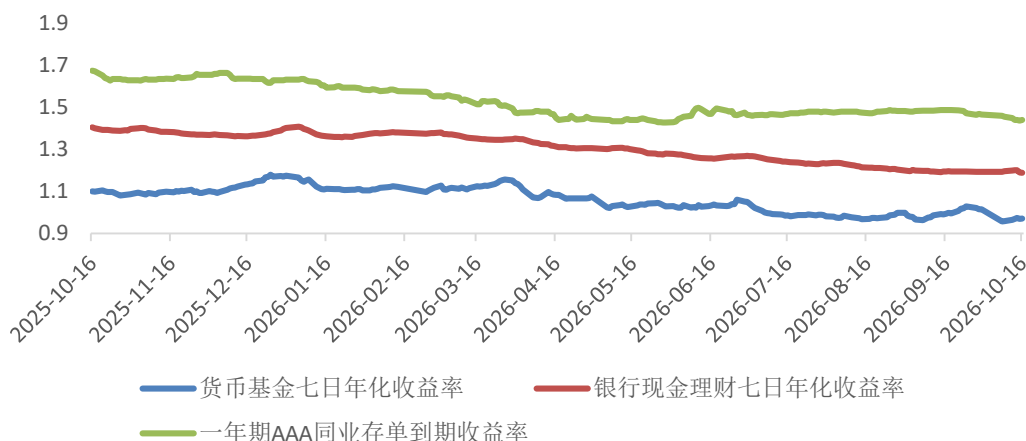
上周资金面整体延续均衡偏松格局。

宏观方面，上周债市延续走强、长端利率一度创年内新低。节后资金面宽松、央行加量续作买断式逆回购呵护中长期流动性，叠加周三 CPI/PPI、进出口、金融数据集中落地后利空未获定价、“利空出尽”效应发酵，以及股债跷跷板与机构配置需求释放，10 年期、30 年期国债收益率一度双双创年内新低。往后看，利多因素在于资金面平稳宽松、配置力量仍在。利空与约束在于：**PPI 同比 5.0%创 2022 年 7 月以来新高**、上游通胀压力上升；**美联储紧缩预期反复**、10 年期美债收益率仍处 5%上方高位；月末税期、9000 亿元 MLF 到期与跨月扰动临近；四季度约 1.45 万亿元地方债供给放量；以及多地中小银行压降债券久期的监管指导对配置需求的潜在影响。总体判断，收益率短期或延续低位震荡，长端在创年内新低后波动可能加大，追涨性价比有所下降。

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 1.1891%，较前一周下降了 0.7BP。货币基金平均七日年化收益率为 0.9709%，较前一周上升了 1.2BP。一年期 AAA 级同业存单收益率 1.44%，较前一周下行 1.5BP。

近期市场表现



数据来源：Wind

数据截至：2026 年 10 月 16 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。