全球大类资产波动或加剧，A 股长线资金入市稳步推进

一、市场回顾

权益市场：上周主要宽基指数维持区间震荡，科技超跌反弹但分化严重，板块间轮动速度较快。行业方面，通信、银行、电子等表现较优；电力设备、有色金属、美容护理等表现较弱。

固收市场：上周债市全期限收益率上行，各品种分化较大。信用债领跌，信用利差显著扩大。

商品市场：南华商品指数上周跌幅收窄至 0.53%，各板块跌多涨少，下跌品种以贵金属、能化品种为主，上涨品种以农产品为主。受美元走强等因素黄金承压，伦敦金现周度下跌 4.56%。

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		-0.94%	0.77%	-13.25%
		中证500		-2.00%	3.18%	-13.40%
		中证1000		-2.28%	3.18%	-16.30%
		万得价值基金指数		-1.47%	-0.19%	-2.49%
		万得成长基金指数		-0.23%	2.05%	-10.97%
	港股	恒生指数		-3.45%	1.47%	-7.78%
		恒生科技指数		-6.50%	1.55%	-30.87%
	境外	标普500		2.51%	-0.24%	10.46%
		纳斯达克		2.27%	-1.18%	8.15%
类权益	REITs	中证REITs全收益		-1.57%	-1.56%	-7.82%
	可转债	万得可转债等权指数		-1.09%	1.56%	-4.71%
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%	0.07%	1.55%
		中债-国债及政策性银行债财富(7-10年)指数		-0.47%	0.05%	4.20%
	信用债	中债-高信用等级债券财富(1-3年)指数		-0.17%	-0.07%	2.11%
		中债-高信用等级债券财富(7-10年)指数		-0.83%	-0.51%	5.49%
商品	大宗商品	南华商品指数		-0.53%	-3.46%	6.67%
	黄金	伦敦金现		-4.56%	0.23%	-10.06%

注：数据截至 2026/11/13

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

【深化市场稳定长效机制研究，防范异常波动】

11 月 14 日，中国证监会主席吴清在首届中国资本市场学术年会开幕式上致辞时表示，新形势下推进资本市场改革发展稳定，有很多重大理论和实践问题需要抓紧深化研究，包括**进一步深化中国资本市场发展特点规律研究、深化市场稳定长效机制研究、深化制度包容性适应性研究、深化人工智能与资本市场双向赋能研究、深化市场微观结构研究、深化资本市场参与全球金融治理研究。**

吴清表示，**进一步强化跨境跨市场跨行业风险的研究应对，系统构建稳的机制、稳的力量、稳的生态，有效防范市场异常波动。**深入研究改善预期引导机制，减少“羊群效应”“短期化”交易等带来的市场波动；还要深入研究评估量化交易、股份减持等制度规则的优化和公平合理的监管安排，切实保护好投资者合法权益。

【APEC 深圳会议本周举行】

11 月 18 日至 19 日，亚太经合组织（APEC）第三十三次领导人非正式会议将在深圳举行。APEC“中国年”最后一次高官会、APEC 工商咨询理事会会议、APEC 工商领导人峰会等配套活动也将于此次 APEC 领导人会议周期间陆续召开。据悉，2000 余位政商界领袖将参加 2026 年 APEC 工商领导人峰会。

【Anthropic 计划最早于 11 月 19 日上市】

史上最大规模 IPO 蓄势待发，Anthropic 首次公开募股（IPO）已获得约六倍超额认购。招股书显示，Anthropic 计划以每股 70 至 78 美元的价格发行股票，合计募资规模最高可达 904 亿美元，超过此前 SpaceX 创纪录的 IPO 规模。

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+0.37%、+0.42%和+0.28%。上周 A 股日均成交金额维持相对高位，主要宽基指数波动率从高位开始回落，量化策略的超额环境较好，股指期货基差保持相对稳定，预估上周大部分量化策略管理人的超额收益表现较好，但 T0 类策略管理人超额表现相对较弱，市场中性策略表现较分化。

随着美国中期选举结束，海外重要不确定性事件阶段性落地，中东局势与原油供给前景边际改善的可能性有所上升，但相关不确定性仍存。短期看指数存在阶段性震荡筑底的可能性，A 股或迎来一轮估值修复。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

上周海外宏观方面，美国中期选举民主党横扫国会两院，且美伊谈判出现缓和信号，前期积累的地缘风险溢价集中释放，油价大幅回落；但 10 月 CPI、PPI 双双超预期，市场重新完全计价 12 月加息，美债收益率在触及低位后快速反弹，2Y-10Y 利差走阔至 24bp 左右，美元走强，黄金承压。**商品市场上周能化板块波动率提高，有色板块波动率有所降低，CTA 策略因子收益发生反转，**贵金属暴跌，长期时间序列动量因子较大亏损，而短周期截面动量、偏度因子、期限结构因子转为正收益，**因此短周期、套利、多空截面类产品仍有小幅正收益。**

3.相对价值策略

上周 ETF 期权和股指期权隐含波动率大幅回落，波动率曲线左偏，虚值看跌的隐波高于平值与虚值看涨，说明市场愿意为下行尾部风险支付溢价，市场对下行的担忧强于对上涨的期待。期货市场方面，贵金属及化工品种隐含波动率有所提高，黑色品种及有色金属隐含波动率有所回落，隐波与历史波动率价差的方向在上周多次反转，**用单一价差指标做跨品种策略可能失效。后续需密切关注美联储政策路径及地缘政治预期的重新定价带来的波动率扰动。**

上周股指小幅反弹后受到压力再次回落，当月合约基差随市场下跌扩大，股指跨期价差也同步放大，期现套利及跨期套利收益有所降低。ETF 申赎套利机会极为稀少，折溢价率整体在±0.3%以内，收益空间相对有限。上周国内商品市场呈现农产品领涨、化工品表现一般、贵金属重挫的分化格局；包含贵金属的价差（如金银比、铂钯价差）受金融属性主导，出现同向大幅波动，需注意回撤控制。

4.可转债策略

转债上周冲高回落，震荡收跌。中证转债指数上半周在权益小幅反弹带动下延续修复，后两日受外围利率冲击与权益杀跌拖累快速回落。全周来看中证转债指数（-1.39%）跌幅深于可转债正股指数（-1.06%）。高价、中小盘、中低评级转债跌幅较深。转债市场上周交投略微抬升至日均成交额 750 亿左右。两只转债 ETF 上周合计净流入 0.87 亿份。截至 11 月 13 日，转债价格中位数约 127.28 元（较前周+0.02 元）、转股溢价率中位数约 58.83%（较前周+1.17%）。目前转债高估值仍未缓解，叠加权益磨底，海外利率不确定性尚未消除，短期或延续以高波动、结构性交易为主的格局，**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：

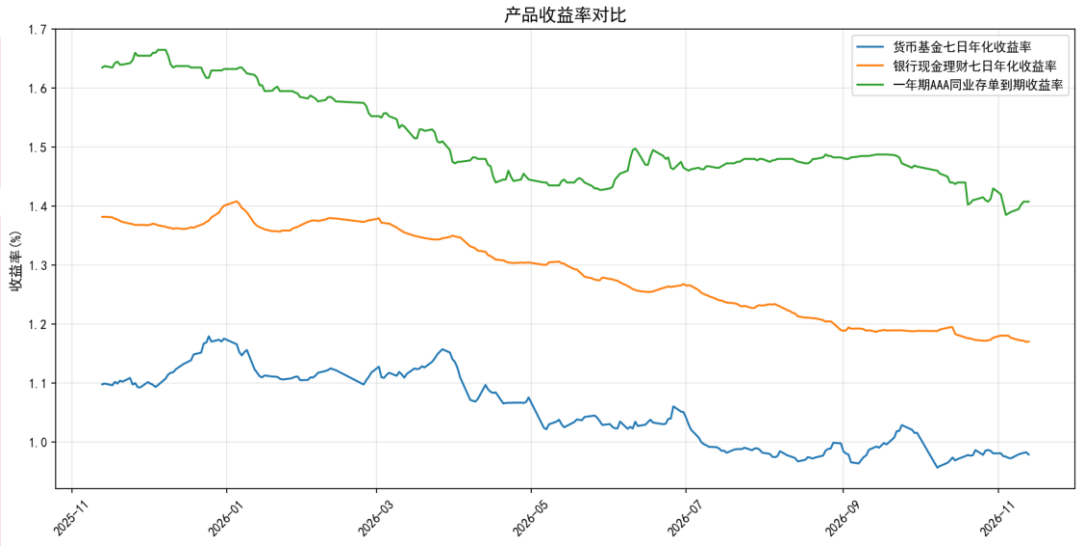
上周资金面整体呈收敛态势，跨月后资金面边际收紧。二级市场方面，上周债市调整明显，收益率全线上行。

宏观方面，上周债市调整主要受两方面因素驱动：一是流动性边际收紧，资金利率中枢抬升，R001、R007 均上行约 3BP，对债市情绪形成压制；二是市场对国债免税政策可能调整的预期升温，引发机构对国债配置价值重估的担忧，国债收益率明显上行。基本面上，上周整体通胀仍处低位，出口数据较强，金融数据总体保持平稳。往后看，利多因素在于：经济基本面仍有支撑，货币政策维持稳健宽松基调，机构配置力量仍强；利空与约束在于：11 月政府债净融资规模较大、处年内高位，资金面边际收敛，国债免税政策调整的不确定性仍存，海外利率仍处高位，以及股市走势的分流压力。**总体判断，短期债市或维持震荡调整格局，后续需重点关注流动性变化、国债免税政策落地情况以及政府债供给节奏。**

海外方面，美国经济数据表现强劲，就业市场维持韧性，通胀压力仍存。美联储官员表态偏鹰，市场对美联储维持高利率的预期升温。10 年期美债收益率维持在高位运行，对全球债券市场形成一定压力。

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 1.1703%，较前一周下降了 0.6BP。货币基金平均七日年化收益率为 0.9786%，较前一周上升了 0.6BP。一年期 AAA 级同业存单收益率 1.4075%，较前一周上行 1.8BP。



数据来源：Wind
数据截至：2026 年 11 月 13 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。

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