

马斯克宣布“美国党”成立，美国8月1日起实施新关税

一、市场回顾

权益市场：上周沪指一度上涨逼近3500点，再创年内新高。主流宽基指数在连续大涨后出现分化，风格上大盘股表现较为强势，市场成交金额依旧处于日均万亿以上。行业方面，钢铁、建筑材料、银行等表现较优；计算机、非银金融、美容护理等表现较弱。

固收市场：上周跨月后资金走松，为债市提供支撑。利率债大体呈现下行走势，短端下行明显，曲线继续走陡。地方债和信用债品种收益率显著下行，信用利差大部分有所收窄。

商品市场：南华商品指数周度上涨0.79%。美国非农就业数据与贸易政策变化是近期期货市场的主要影响因素，6月非农新增就业人数远超预期，削弱市场对美联储年内降息的预期，导致黄金、白银等贵金属承压。此外，美国与越南达成贸易协议，市场对全球贸易改善的预期增强，利好工业原材料。

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		1.54%	1.17%	1.20%
		中证500		0.81%	-0.07%	3.24%
		中证1000		0.56%	-0.69%	5.95%
		万得价值基金指数		1.13%	0.89%	4.22%
		万得成长基金指数		1.23%	0.19%	6.65%
	港股	恒生指数		-1.52%	-0.65%	19.22%
		恒生科技指数		-2.34%	-1.63%	16.74%
	境外	标普500		1.72%	1.20%	6.76%
		纳斯达克		1.62%	1.14%	6.68%
类权益	REITs	中证REITs全收益		0.66%	0.99%	15.35%
	可转债	万得可转债等权指数		0.90%	0.26%	9.39%
固收	利率债	中债-国债及政策性银行债财富(1-3年)指数		0.06%	0.05%	0.40%
		中债-国债及政策性银行债财富(7-10年)指数		0.19%	0.21%	0.98%
	信用债	中债-高信用等级债券财富(1-3年)指数		0.14%	0.12%	1.34%
		中债-高信用等级债券财富(7-10年)指数		0.35%	0.36%	2.10%
商品	大宗商品	南华商品指数		0.79%	1.01%	-1.11%
	黄金	伦敦金现		1.94%	1.05%	27.16%

注：数据截至2025/7/4。

【马斯克宣布“美国党”成立】

当地时间7月5日，马斯克与特朗普政府围绕“大而美”法案的矛盾再度升级，该法案已于4日被

正式签署生效。5日当天，马斯克宣布成立一个独立于共和、民主两党的新政党——“美国党”，并声称该党将代表美国社会“80%的中间选民”，瞄准明年的国会中期选举，争取在参众两院占得一席之地。对此，特朗普回应称，马斯克“可以从中找点乐子”，但他认为这实属“荒谬”。

【特朗普称8月1日起实施新关税，最高税率或达70%】

当地时间7月4日，美国总统特朗普表示，美国政府将从当天起开始致函贸易伙伴，设定新的单边关税税率。特朗普称，新关税“十有八九”从8月1日开始生效。特朗普表示，从4日开始，美国将向多个国家发出信件，预计当天会有“10或12封”发出，更多信件将在未来几天寄出。特朗普称，他预计这些信件将会在9日前全部送达。此前，特朗普将7月9日设为关税谈判的最后期限。对于将设定的新关税，特朗普说，“关税税率可能从60%、70%到10%、20%不等”。

【沪深北交易所《程序化交易管理实施细则》7月7日起实施】

《实施细则》明确高频交易标准，即单账户每秒申报、撤单笔数合计最高达到300笔以上，或者单账户全日申报、撤单笔数合计最高达到20000笔以上。同时，《实施细则》对高频交易作出差异化监管安排，包括额外报告要求、从严管理异常交易行为、实行差异化收费标准等。

二、量化策略观点

1. 指数增强策略

上周A股整体小幅收涨，沪指继续上行接近3500点，日均成交量环比变化不大。风格上红利板块、大盘股和微盘股表现较好。个股大面积普涨赚钱效应持续，预计上周指数增强策略超额收益表现分化。展望后续，当前市场关注国内政策和美联储降息预期，短期美国关税谈判结果即将落地，或对A股各板块表现产生影响；市场交易活跃度较高，上市公司中报披露期内题材股和成长股具备交易机会，预计市场偏强震荡，各指数增强策略管理人的表现较好。

2. 市场中性策略

上周IC、IM基差变动对市场中性策略影响分别为+0.49%和+0.60%。主流宽基指数在前周连续大涨后出现分化，风格上大盘股表现强势，银行板块继续创新高，市场成交金额维持在日均万亿以上，场内流动性较好，预计上周量化策略的超额收益分化。受股指期货基差贴水有所扩大的影响，预计市场中性策略表现较好。近期市场整体趋势较好，但指数日内波动较小，波动率持续下降至历史较低位置，高频策略日内磨损较大导致超额收益较弱，中高频日间策略和基本面策略表现较好。展望后续，对权益资产可保持乐观态度，指数大幅下行概率不大，市场主线或将继续聚焦在红利、题材和成长股上，量化策略的超额环境较好。市场中性策略

可根据基差情况择时建仓，但仍需以风格稳健的子基金经理人为主。

3.管理期货策略

南华商品指数上周小幅上涨 0.79%。分品种看，多数品种上涨，其中南华多晶硅指数和南华欧线指数上涨超 4%，其余品种涨幅较小；而下跌品种中仅南华菜籽油指数下跌超 2%，其余跌幅较小。**近期美国非农就业数据与贸易政策变化是近期期货市场的主要影响因素**：6 月非农新增就业远超预期削弱美联储降息预期，令黄金、白银等贵金属承压；美国与越南达成贸易协议增强全球贸易改善预期，利好工业原材料。国内方面，5 月经济数据弱修复，但 PCE 及非农数据分化，供需关系仍复杂。商品市场波动有望继续走强，可继续关注 CTA 策略的机会。

4.相对价值策略

股票市场上周上涨，日均成交量较之前小幅缩量但仍维持在 1.4 万亿附近。多数 ETF 期权和股指期货品种隐含波动率回落，**双卖期权策略回撤有所修复**。上周期货市场多数品种隐含波动率上行，股票市场维持相对较高成交量，可关注期货期权套利和做多波动率策略机会。股指继续上行，**负基差波动较明显，期现套利机会增多，跨期套利机会增加**；市场日均交易量维持在 1.4 万亿附近，多数板块上涨，波动幅度继续增加，ETF 申赎套利机会增多。商品市场波动较大，**正套机会增加**。

5.可转债策略

上周中证转债指数上涨 1.21%。可转债跟随正股震荡上行整体表现较好，但日内波动依旧较小，转债价格中位数继续在 120 元附近震荡。今年权益市场整体偏乐观，当前可转债估值虽偏高，但在资金驱动下仍有较好配置价值，调时可适当逢低布局。

三、固收观点

1、债市观点：

上周资金面在跨季后立即转松。资金利率在跨季后快速回落至前期水平，并继续下行突破 1.4%，最终隔夜利率收于 1.36%，较基准利率低 4BP。一方面，跨季后资金向非银回流导致资金面宽松；另一方面，7 月政府债发行节奏放缓提振了市场情绪，共同推动资金利率突破前期低位。二级市场方面，受益于资金面走松，利率债及信用债多数品种下行。

宏观方面，上周公布的 PMI 数据符合预期，但低于荣枯线，对债市形成利好。叠加资金面宽松，共同推动债市整体走强，曲线走陡的同时，信用利差继续压缩。从三年分位数看，企业债和城投债的信用利差均处于极低位置。跨季后资金持续宽松，当前基本面亦支撑债市，叠加 7 月发行速度趋缓，7 月做

多债市可能存在较高的胜率。

海外方面，美国众议院表决通过了“大而美”法案。该法案是特朗普第一任期减税政策的延续和升级，是对拜登政府政策的缩减和调整。该法案计划在未来 10 年内减税 4 万亿美元，并削减至少 1.5 万亿美元支出。

本周需关注通胀数据、关税进展等。

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 1.5717%，较前一周增加了 0.1BP。货币基金平均七日年化收益率为 1.1957%，较前一周减少了 4.19BP。一年期 AAA 级同业存单收益率 1.5929%，较前一周下行 3.5BP。



数据来源：Wind

数据截至：2025 年 7 月 4 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及相关建议或观点不会发生任何变更，文中的观点、结论及相关建议仅为笔者个人观点，不代表任何确定性的判断。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。