

上证指数站上 3100!“国九条”发布以来已连续四周上涨

一、 市场回顾

本周市场延续涨势，板块多点开花，赚钱效应修复。上证指数已连续两周收盘于 3100 点上方，周五收盘 3154 点再创年内新高。

本周沪深 300 指数+1.72%，中证 500 指数+1.73%，中证 1000 指数+1.40%，中证 2000 指数+1.37%，科创 50 指数-0.04%，创业板指数+1.06%，万得微盘股指数+3.27%，全 A 等权+1.60%，个股中位数+1.40%，市场个股大部分收涨。

行业方面，农林牧渔、国防军工、建筑材料三个行业板块涨幅靠前；计算机、通信、传媒等跌幅靠前。

【“国九条”发布以来已连续四周上涨】

自 4 月 12 日“国九条”发布以来，上证指数告别近两个月的震荡开始走强，截至本周已连续四周上涨。近两周更是放量站上 3100 点，周五收盘 3154 点再创年内新高。“国九条”政策的推出，增强了市场的市场化和规范性，有助于推动资本市场的稳定与健康发展，进一步提振投资者信心。

【工信部征求意见：拟引导锂电池企业减少单纯扩大产能的制造项目】

5 月 8 日，工信部公开征求对锂电池行业规范条件及公告管理办法（征求意见稿）的意见。规范条件是鼓励和引导行业技术进步和规范发展的引导性文件，不具有行政审批的前置性和强制性。征求意见稿提到，引导企业减少单纯扩大产能的制造项目，加强技术创新、提高产品质量、降低生产成本。

【杭州、西安两大城市同日取消限购】

5 月 9 日，杭州、西安两大城市同日全面取消住房限购。杭州：全面取消住房限购，在本市范围内购买住房，不再审核购房资格。购房人在所购住房城区范围内无住房的，或在所购住房城区范围内仅有一套住房且正在挂牌出售的，办理新购住房的按揭贷款时可按首套住房认定。西安：全面取消全住房限购措施，居民家庭在全市范围内购买新建商品住房、二手住房不再审核购房资格。

二、权益策略观点

海外方面：五一节前，随着美国系列经济和通胀数据的公布，市场对美联储的降息节奏预期从反复摇摆的状态逐渐回归至均衡，并且美联储 5 月议息会议表述依然排除了进一步加息的可能性，目前市场对美联储年内降息 1-2 次的预期属于稳态水平，因而海外二次通胀的预期有望延续。

国内方面：4 月 PMI 数据虽然环比有所回落，但符合季节性，整体依然呈现生产偏强、需求偏弱状态。4 月底政治局会议明确下一步政策重点是狠抓政策落实，同时“扩内需”再次回到重要位置，有利于提振市场信心。考虑到未来存量政策有望加快落地、政府债发行提速，货币政策降准降息仍有空间，国内经济预期有望边际向好。目前全球库存周期有望开启补库，叠加美联储下半年有望降息，海外需求有望继续维持回暖趋势。当前 A 股整体估值依然处于较低区间，未来 A 股指数有望维持偏强震荡格局。

三、量化策略观点

1. 指数增强策略

本周 A 股震荡上涨，市场情绪有所提振，日均成交量环比提升，宽基指数间的表现比较均衡，红利指数和微盘股涨幅较大。展望后续，预计市场持续结构化行情并且波动或降低，相对均衡的市场环境下指数增强策略的超额收益有望表现相对稳健。

2. 市场中性策略

本周 IC、IM 基差变动对市场中性策略影响为+0.18%和+0.05%。受五一长假期间港股大涨的影响，海外资金持续回流 A 股，节后 A 股延续了节前的上涨势头震荡上行，个股普涨，分化度一般。随着一季报和年报披露完毕，同时国内经济数据出现环比改善，海外资金回流港 A 股，A 股配置的性价比上升，交投有望继续活跃，叠加较低的对冲成本，市场中性策略依旧有较好的配置价值。

3. 管理期货策略

南华商品指数本周下跌 0.40%，板块分化，有色、农产品上涨，黑色、能源化工、贵金属调整下跌。商品经历一轮涨幅后，对于全球宏观降息预期的博弈及国内财政政策预期交易进入多空平衡阶段，多空双方皆需要进一步的数据驱动确定方向，因此当前市场商品市场震荡分化。未来预计商品期货市场波动率预计将进一步抬高，趋势明显，CTA 策略或有所表现。

4.相对价值策略

股票市场上涨，隐含波动率回落，股指期权策略整体较好。商品期货市场波动率放大，对于商品期权建仓有利，本周期权策略预计整体表现较好。商品市场震荡向上，远月升水行情，期货套利难以获得较好的收益，当前商品期货套利策略整体仍然处于磨损阶段，收益较难体现。但目前部分品种月间价差已经达到历史极值水平，可提供较高的建仓安全边际。

5.可转债策略

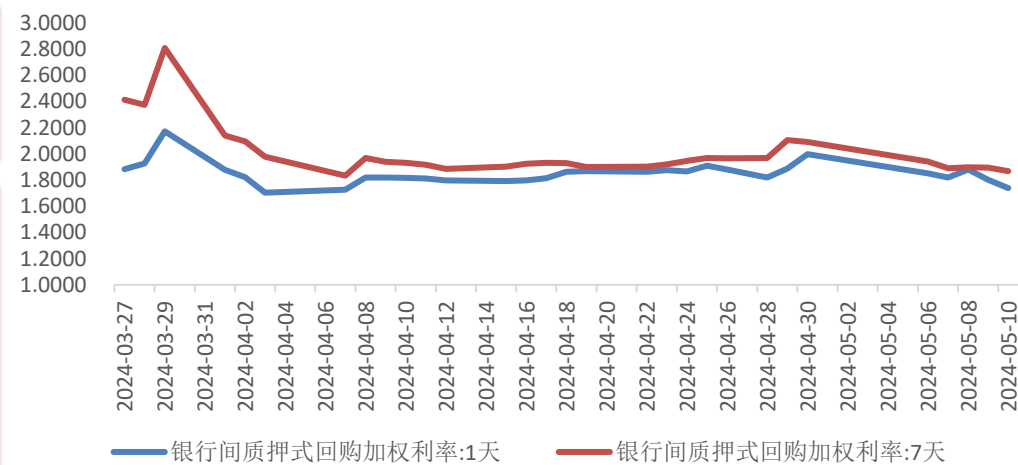
中证转债指数+1.93%，转债强势反弹强于股票。当前转股溢价率回到 61%附近，转债均价在 124 元，转债价格中位数为 117 元，已经回归历史平均水平。当前转债配置需要警惕小市值的影响，在强监管的逻辑下，公司业绩较差的个股存在被 ST、杀估值的可能，将会压低转债配置的性价比。

四、固收观点

1.货币

本周资金供给增加，价格较节前下行明显。截至本周五，R001 加权利率为 1.7379%，较上周二下行 26BP；R007 加权利率为 1.8674%，较上周二下行 22BP。5 月政府债发行或放量，禁止手工补息对银行负债端压力尚不明确，受此影响，5 月资金波动或有所加大。不过在央行态度仍偏呵护的背景下，以及央行节前最后的大额投放看，在政府债券集中供给前，依然希望维护资金面和债券市场的平稳，资金中枢出现明显上行的风险不大。

银行间资金面近期表现



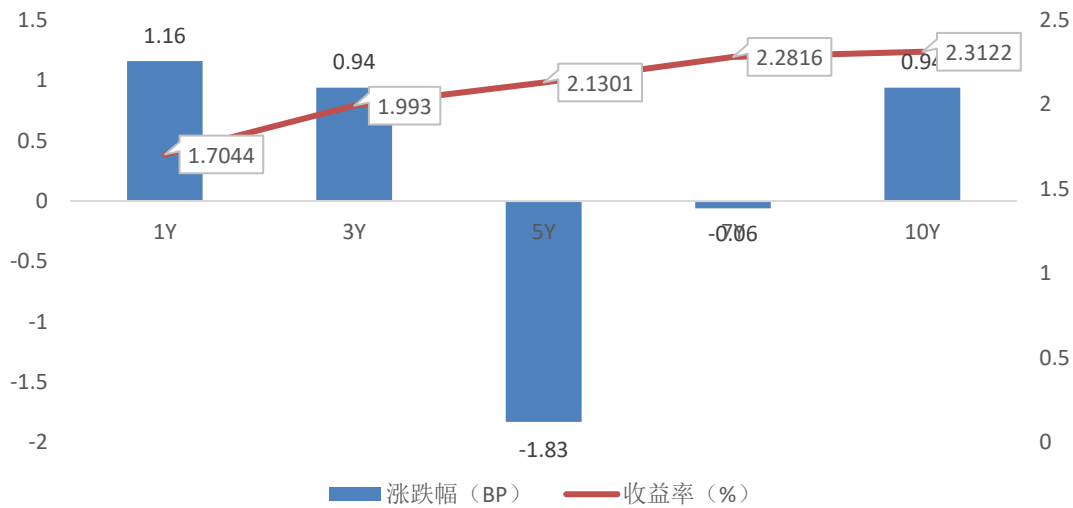
数据来源：Wind 数据截至：2024 年 5 月 10 日

2. 债券

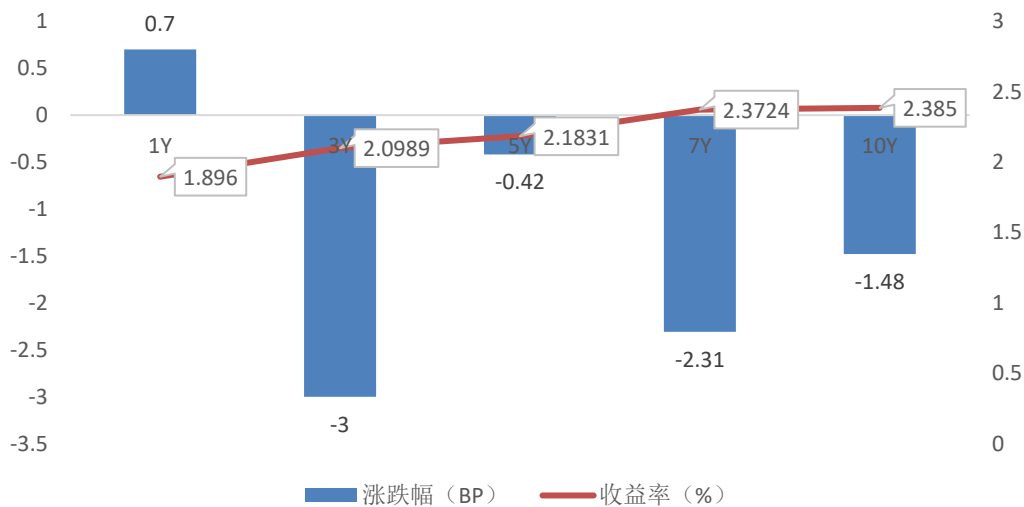
一级市场方面，本周共发行境内债券共计 14230.13 亿元，较前一周环比增加了 11120.4 亿元。其中，发行利率债 5880.20 亿，较前一周增加了 4189.79 亿。发行信用债 1538.63 亿，较前一周增加了 1002.41 亿。因上周仅有两个工作日，导致本周环比增幅较大。

二级市场方面，国债及国开债本周走势分化。企业债方面，本周企业债均呈下行走势，三~五年期表现更佳。城投债方面，本周城投债收益率均下行，一年期和七年期表现更佳。

国债本周表现



国开债本周表现



数据来源: Wind 数据截至: 2024 年 5 月 10 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，并仔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。

