

外资机构集体看多中国资产，DeepSeek 或催生中国科技股价值重估

一、市场回顾

权益市场：上周 A 股震荡上行，日均成交额突破 1.5 万亿，风格上中小盘表现强于大盘股。行业方面，计算机、传媒、汽车等表现较优；食品饮料、银行、综合等表现较弱。

固收市场：上周春节后资金面逐步转松，资金价格较节前回落明显。二级市场方面，受资金面宽松的影响，上周利率债和信用债各期限利率均呈现下行走势。

商品市场：南华商品指数上周上涨 1.58%，各品种涨多跌少。市场成交量较节前基本持平，波动率处于较低水平。美国关税落地后暂未释放后续政策信号，市场预期已较为充分，美元指数的震荡下行令商品面临的价格压力有所减弱。

资产类别		指标名称	上周 走势	上周 收盘价	上周 涨跌幅	本月 涨跌幅	本年 涨跌幅
权益	A股	上证指数		3303.67	1.63%	1.63%	-1.43%
		沪深300		3892.70	1.98%	1.98%	-1.07%
		中证500		5833.99	4.38%	4.38%	1.89%
		中证1000		6134.05	4.93%	4.93%	2.96%
		中证2000		2458.50	5.84%	5.84%	4.70%
		科创50		1018.80	6.67%	6.67%	3.02%
	港股	恒生指数		21133.54	4.49%	4.49%	5.35%
		恒生科技		5150.35	9.03%	9.03%	15.27%
	境外	标普500		6025.99	-0.24%	-0.24%	2.45%
		纳斯达克		19523.40	-0.53%	-0.53%	1.10%
固收	利率债	中债-国债及政策性银行债财富（总值）指数		206.93	0.28%	0.28%	0.54%
	信用债	中债-信用债总财富（总值）指数		221.58	0.16%	0.16%	0.26%
商品	南华商品指数			2600.41	1.58%	1.58%	4.16%

注：数据截至 2025/2/7。

【外资机构集体看多中国资产】

美国银行的策略师们建议做多中国股票。高盛发布研报称，维持对 MSCI 中国指数的超配评级，A 股也将受益于 AI 软技术的发展。德意志银行也表示，2025 年将是中国企业在全球崛起的一年，中国股票估值折价的现象将消失。贝莱德基金也称，对未来 12-36 个月的中期中国市场保持乐观。

【证监会发布《关于资本市场做好金融“五篇大文章”的实施意见》】

《实施意见》提出八方面共 18 条政策措施，推动要素资源向科技创新、先进制造、绿色低碳、普惠民生等重大战略、重点领域、薄弱环节集聚。《实施意见》提出，支持优质未盈利科技型企业上市，完善科技型企业信息披露规则，适时扩大发行承销制度试点适用范围，优化并购重组估值、支付工具等机制安排，发展多元股权融资和多层次债券市场。

【特朗普：将在下周宣布“对等关税”措施，适用于所有国家】2 月 8 日，美国总统特朗普当地时间 2 月 7 日与来访的日本首相石破茂会晤时表示，将在下周宣布对等关税措施，相关关税措施将适用于所有国家，消息可能会在“下周一或周二”发布。

【超 80.85 亿，《哪吒 2》进入全球票房榜前 35】

2 月 9 日，据网络平台数据，《哪吒之魔童闹海》累计票房（含预售）超 80.85 亿，成为首部进入全球票房榜前 35 的亚洲电影。

二、量化策略观点

1. 指数增强策略

上周 A 股量价齐升，日均成交额突破 1.5 万亿，中小盘表现强于大盘股。DeepSeek 相关概念的交易主线带动交投情绪显著回暖，指数表现略好于大部分个股，预计上周指数增强策略超额收益表现分化。展望后续，经济显著复苏的迹象开始体现，市场预期边际改善，市场有望维持偏强的震荡行情，成交量和波动性提升为指数增强策略创造良好环境。

2. 市场中性策略

上周 IC、IM 基差变动对市场中性策略影响为-0.49%和+0.58%。上周市场风格轮动较快，指数成分股强于大多数个股，量化策略的超额收益分化，预计上周市场中性策略整体表现较分化，T0 策略表现较稳健。展望后续，今年 A 股市场波动率或将维持高位，可以继续做多波动率。当前的市场环境较有利于 T0 策略运行，建议积极配置，但仍需以风格稳健的子基金管理人为主。

3. 管理期货策略

南华商品指数上周小幅上涨 1.58%，各品种涨多跌少，其中南华欧线指数涨超 9%。市场成交量较节前基本持平，波动率目前仍处于较低水平。美国关税落地后暂未释放后续政策信号，市场预期已较为充分，美元指数的震荡下行令商品面临的价格压力有所减弱。国内稳增长政策仍有预期，整体海外压力有所反复，国内以支撑为主，商品市场基本面驱动目前仍然较弱，后续仍需关注关税政策谈判进展及美国非农数据扰动。

4. 相对价值策略

上周金融期货隐含波动率仍然维持在低位。期货市场小幅上涨，但多数商品期权隐含波动率出现大幅震荡或下行。期权套利产品净值上周仍有表现，后续市场大幅波动概率较大，隐含波动率易涨难跌。股指期货日内基差继续大幅波动，套利机会增多，市场日均交易量恢复至 1.5 万亿附近，大部分板块震荡，ETF 申赎套利机会较多。商品市场小幅上涨，正反套机会仍较少，如没有明显趋势行情出现，预计期货市场套利机会仍较少。

5. 可转债策略

中证转债指数上周上涨 1.64%，平均转股溢价率较前一周有所下降，依旧处于历史相对较低位置。当前转债均价 130.42 元，转债价格中位数为 120.91 元。上周可转债市场跟随正股反弹，今年以来整体表现较好。在低利率的环境下，市场部分资金对可转债的配置需求加大，可转债具有相对较好的配置价值，后续需关注正股和无风险利率的走势。

三、固收观点

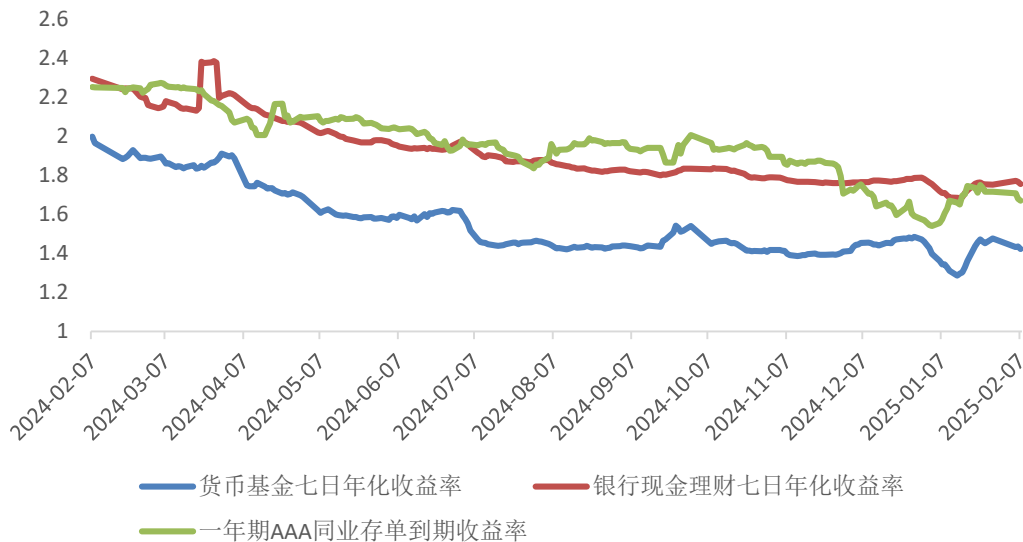
1、债市观点：

上周春节后资金面逐步转松，资金价格较节前回落明显。跨过一月底后，资金面有明显转松的态势。从央行的操作来看，在一季度地方债发行加速、中美关税等因素的影响下，央行 2 月操作有边际放松的可能性。二级市场方面，受资金面宽松的影响，上周利率债和信用债各期限利率均呈现下行走势。

上周国内公布了通胀数据。CPI 符合预期，PPI 略低于预期，对债市影响偏中性。上周债市受资金面影响有所走强，但周五随着权益市场走强，股债跷跷板作用显现，债市有所回调。但 30 年期国债仍然表现较为强势，持续向下突破至 1.8025% 的位置。去年 10 月以来 30 年期国债以势如破竹的姿态开启快速下行通道，主要是受资金的不断推动所致。因其他期限的国债收益率绝对值已经较低，尤其是保险类机构在负债端压制的情况下，不得不增配 30 年期国债，带动了 30 年期国债的走牛。但从历史数据来看，1.8% 是 30 年期国债的一个较强阻力位。需关注后续央行对于 30 年期国债的调控力度。

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 1.7547%，较前一周提高了 0.3BP。货币基金平均七日年化收益率为 1.4213%，较前一周下降了 5.5BP。一年期 AAA 级同业存单收益率 1.670%，较前一周下行 4.5BP。



数据来源：Wind

数据截至：2025 年 2 月 7 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。