


















## 地缘博弈持续演绎，静候市场拐点

### 一、市场回顾

**权益市场：**上周A股先抑后扬，周初大幅调整、后半周反弹，但未能完全修复，沪指亦未能收复4000点，风格上小盘股表现较好。沪深两市日均成交金额延续下降。行业方面，有色金属、公用事业、基础化工等表现较优；非银金融、计算机、农林牧渔等表现较弱。

**固收市场：**上周资金平稳，债市显著修复。前半周权益走弱，超长端带动收益率曲线牛平修复，后半周资金宽松，中短券再度走强。

**商品市场：**南华商品指数周度下跌0.25%。分品种看，上涨品种主要以橡胶及化工产业链为主，下跌品种中主要以原油及贵金属为主。

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		-1.41%	-4.42%	-2.75%
		中证500		-0.29%	-10.64%	3.64%
		中证1000		-0.48%	-9.51%	1.99%
		万得价值基金指数		-0.68%	-4.03%	0.73%
		万得成长基金指数		-0.49%	-7.03%	0.21%
	港股	恒生指数		-1.29%	-6.30%	-2.65%
		恒生科技指数		-1.94%	-7.00%	-13.38%
	境外	标普500		-2.12%	-7.41%	-6.96%
纳斯达克			-3.23%	-7.59%	-9.87%	
类权益	REITs	中证REITs全收益		-0.83%	-2.17%	0.35%
	可转债	万得可转债等权指数		1.54%	-6.35%	1.44%
固收	利率债	中债-国债及政策性银行债财富(1-3年)指数		0.04%	0.21%	0.46%
		中债-国债及政策性银行债财富(7-10年)指数		0.05%	0.19%	1.05%
	信用债	中债-高信用等级债券财富(1-3年)指数		0.06%	0.28%	0.73%
		中债-高信用等级债券财富(7-10年)指数		0.23%	0.38%	1.66%
商品	大宗商品	南华商品指数		-0.25%	8.97%	16.79%
	黄金	伦敦金现		0.04%	-14.87%	4.05%

注：数据截至2026/3/27。

### 【财政部：财政政策将更加注重扩大内需】

3月22日，财政部部长蓝佛安在中国发展高层论坛2026年年会上表示，财政政策将把扩大内需、投资于人、开放共享作为着力点，综合运用赤字、专项债、贷款贴息等政策工具，加强财政、金融政策协同，激发有潜能的消费、扩大有效益的投资。

### 【市场监管总局强调深入整治“内卷式”竞争】

市场监管总局3月26日召开2026年第一次企业公平竞争座谈会，围绕“规范企业竞争行为，构建企业出海良性竞争生态”主题，与企业有关负责人深入交流，听取意见建议。

### 【特朗普推迟空袭伊朗能源设施】

3月27日，美国总统特朗普宣称与伊朗进行了“富有成效”的对话，并宣布他将推迟对伊朗能源设施的“摧毁”行动10天，期限延至美国东部时间4月6日20时。声称收到了伊朗的“大礼”（允许10艘油轮通过霍尔木兹海峡）。上周伦敦金现价格一度跌破4100点关口，随着特朗普推迟其与伊朗达成协议、以结束中东战争所设定的最后期限，黄金反弹收复部分失地，但整体仍承压下行。

### 【特朗普称将在5月中旬访华】

新华社讯，对美国总统特朗普表示将于5月中旬访华，外交部发言人林剑3月26日在例行记者会上答问时表示，元首外交对中美关系发挥着不可替代的战略引领作用，中美双方就特朗普总统访华事保持着沟通。

## 二、量化策略观点

### 1. 指数增强策略

上周股票市场宽幅震荡，日均成交额环比持续减少，风格方面小盘股板块表现较好。上周A股市场急跌后反弹并在周五出现企稳迹象，小盘股反弹较强，主要宽基指数沪深300、中证500和中证1000收跌，预计上周量化指数增强策略的超额收益表现分化。展望后续，当前市场在急跌后迎来反弹，短期市场波动较大，关注后续市场行情企稳的持续性。上市公司业绩逐步披露，预计市场进入业绩验证驱动的

结构性行情，板块和主题行情轮动频繁，**均衡的行情相对有利于量化策略的运作**，预计量化指数增强策略的超额表现较好。

## 2. 市场中性策略

上周 IC、IM 基差变动对市场中性策略影响为+0.44%和+0.76%。上周市场中性策略的收益较分化。受海外动荡局势和业绩报告期的影响，市场短期内出现了较大回调，市场避险情绪浓厚。展望未来，资金继续大幅回流 A 股的趋势预计不会改变，市场流动性较宽裕，指数继续大幅下跌的概率较小，短期可能进入区间震荡。**当前市场量化策略的超额环境尚可，可考虑根据基差情况择机进行配置，但仍需以风格稳健的子基金管理人为主。**

## 3. 管理期货策略

南华商品指数上周窄幅震荡。分品种看，上周上涨品种主要以橡胶及化工产业链为主，其中丁二烯橡胶上涨超 12%，碳酸锂和 20 号胶上涨超 6%。下跌品种中主要以原油及贵金属为主，南华低硫燃料油及南华沪燃油指数下跌超 6%，南华黄金指数、南华铂指数、南华钯指数等下跌超 4%。美国通胀仍处高位，叠加美联储 3 月议息会议维持利率不变，市场降息预期显著降温。同时，欧洲央行释放鹰派信号，全球流动性收紧预期升温，压制风险资产价格。国内经济修复过程较长，但受国际油价飙升冲击，国内能化板块出现独立行情。**短期 CTA 策略波动较大，可继续关注 CTA 策略的布局机会。**

## 4. 相对价值策略

上周 ETF 期权和股指期货品种隐含波动率宽幅震荡，期货市场多数品种隐含波动率有所回落，期权策略表现一般，期权策略可继续等待市场调整结束后再观察布局机会。**上周股指基差明显走阔，期现套利和跨期套利机会较多，相关策略收益表现较好。**A 股日均成交量萎缩至 2 万亿附近，市场整体回升，ETF 申赎套利机会较多。商品市场波动有所回落，套利机会较少。

## 5. 可转债策略

转债市场上周一跟随正股小幅下跌后迎来震荡反弹，全周来看中证转债指数(+1.28%)涨幅强于可转债正股指数(-0.00%)，中高价、中小盘、中低评级转债涨幅更高。上周转债市场交投略有回暖，日成交量回到 700 亿元以上。转债 ETF 资金方向出现分歧。截至 3 月 27 日，转债价格中位数约 135.47 元、转股溢价率中位数约 33.90%。目前市场整体波动较大，风格切换较快，同时资金端分歧较大。**短期偏防御策略，规避双高品种，关注低溢价正股基本面不差的品种，聚焦波段交易机会。**

## 三、固收观点

## 1、债市观点：

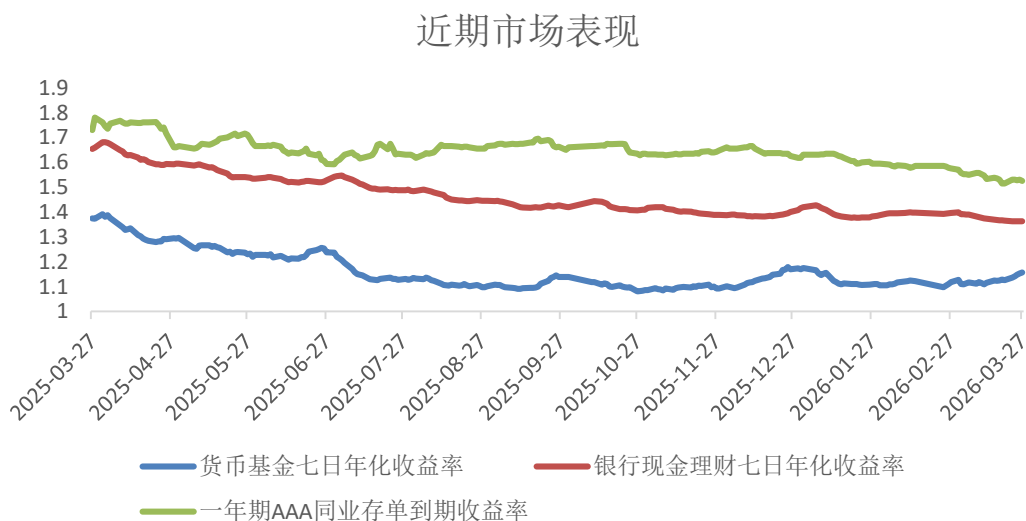
上周资金价格维持宽松。公开市场方面，上周央行进行了 4742 亿元逆回购和 5000 亿 MLF 操作，同时有 2423 亿逆回购及 4500 亿 MLF 到期。上周实现净投放 2819 亿。二级市场方面，上周国债和国开债收益率均有所下行。信用债收益率走势分化，大体呈下行走势。

**宏观方面**，上周国内 1-2 月工业企业利润数据公布，但市场目光更多聚焦于美伊以冲突的动态演化。伴随冲突局势反复拉扯，债市全周呈现震荡格局，最终整体收于下行区间。当前中东局势已步入深度博弈阶段，后续走向仍存极高不确定性：美以一方面释放冲突即将收尾的信号，另一方面却持续加大对伊朗的进攻力度，其试图通过提速进攻节奏来加快打击进程的意图昭然若揭，这与此前市场的普遍预期形成明显偏离。展望年内，全球经济滞胀压力大概率将有所抬升，具体增幅则与本次冲突的持续时间直接挂钩，基于此，策略层面仍宜秉持多看少动的原则，维持中性久期以保障调仓灵活性。

**海外方面**，2026 年 3 月密歇根大学消费者信心指数进一步下滑至 53.3，预期 54，前值 56.6，是该指数自 2025 年年底以来的最低水平。

## 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 1.3631%，较前一周下降了 0.2BP。货币基金平均七日年化收益率为 1.1571%，较前一周上升了 3.1BP。一年期 AAA 级同业存单收益率 1.525%，较前一周上行 1.0BP。



数据来源：Wind

数据截至：2026 年 3 月 27 日

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

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。