

# 基金春季策略会密集召开

## 公募人士热议市场新机遇

□中国证券报记者 魏昭宇

近日,富国基金、光大保德信基金、长信基金等多家公募机构举办了春季策略会。多位基金经理结合市场热点,从宏观环境变化、热门板块走势等多个角度对权益市场展开分析。

公募机构普遍表示,整体经济有望保持稳健运行,目前正处于新旧动能转换的关键阶段。今年是“十五五”规划开局之年,规划首年通常为产业政策密集出台的窗口期,将为市场带来丰富的结构性机会。综合多重因素,公募机构对今年A股权益市场整体保持乐观态度。

### 企业盈利将成核心变量

2026年,中美的货币政策走向依旧是市场关心的热点。谈及这一话题,长信基金权益投资部总监许望伟表示,美联储开启降息通道之后,对我国资本市场而言,外部环境是机遇与挑战并存,但整体影响偏积极。即便美联储降息节奏存在波动,我国的货币政策空间已被打开,财政与产业政策扩张的余地充足,面对外部扰动,国内政策工具箱与内生修复动能足以支撑市场稳定运行。“因此,无论海外市场如何震荡或出现干扰,从基本面与政策面出发,都应对我国资本市场及整体资产表现保持坚定信心。”

光大保德信基金股票研究部总监崔书田表示,看好2026年A股市场表现,企业盈利状况将决定股票市场的走向与结构。过去两年A股是典型的估值修复行情,但历史上这样的情况从来没有持续三年时间,2026年估值进一步扩张空间有限,企业盈利将成为决定市场走向的核心变量。从历史经验看,在盈利消化估值的阶段,市场风格容易发生切换,今年A股市场有望从单一的科技成长,转向科技、制造、周期等“新旧共舞”的格局。

光大保德信基金权益投资部总监房雷提示,目

前最大核心风险是全球性滞胀预期,这也是当前市场最需警惕的系统性风险因素。倘若此种情况发生,将对各类资产定价形成显著冲击,市场资金会转向布局具备抗通胀属性的资产,此时最值得关注的就是上游资源品,这类资产直接受益于大宗商品价格上涨,能够有效对冲通胀压力,成为滞胀环境下的核心防御标的。

### 关注涨价交易逻辑

落脚到今年的配置,富国基金的基金经理张圣贤表示,涨价一度成为A股市场核心线索,带动周期资源标的走强。今年的国内外宏观环境亦适合“涨价交易”,伴随能源价格推升物价水平,国内PPI等经济数据转正时点可能超出市场预期。参考历史经验,PPI数据上行期间,化工、钢铁、建材、航运、石油石化、有色等顺周期行业表现占优。随着周期板块估值修复,市场风格或从AI的一枝独秀,走向“AI+涨价”“科技+周期”的双轮驱动模式。

此外,光大保德信基金FOF基金经理张芸还提到,要重视价值风格的超额收益回归。“我们发现,从去年的10月份开始,美债利率的下行斜率明显放缓,进入了震荡区间,对应A股的成长风格超额收益减弱,而价值风格的超额收益提升。从去年10月份以来的市场情况来看也是如此,价值风格开始时不时上涨,不再像此前那样持续承压。”

### AI与新能源板块值得期待

谈及对科技板块的研判,崔书田表示,AI是科技板块的核心主线,行情节奏将从海外巨头引领相关基础设施建设,逐步走向应用端落地和产业链供需瓶颈环节。2026年初AI大模型调用量较2025年同期出现大幅增长,应用范围全面扩散,在

办公、金融、客服等领域规模化落地,企业付费意愿提升,模型厂商收入规模显著增长。投资机会从光模块、PCB等传统优势环节,向电力紧缺、存储、电子元件等瓶颈环节扩散,如美国AI数据中心用电需求激增,电力设施建设带来燃气轮机、柴发等投资机会;AI需求向存储、PCB上游、被动元件等环节传导,推动相关产品价格上涨。

除人工智能外,消费电子领域亦有不少亮点。长信基金的基金经理陆晓峰认为,2026年可能是电子偏周期品种或偏传统电子产品的大年。“去年年底以来,我们能看到存储、PCB,包括LED、被动器件等涨价。其背后或有三重共性因素。一是供给端,类似存储的逻辑,扩产节奏慢,供给增长有限;二是需求端,AI对各个行业有不同层面拉动,带来额外需求和订单;三是上游原材料涨价,去年大宗商品如金、铜等贵金属,作为很多被动器件和电子元器件的成本项,有传导涨价诉求。所以今年包括存储在内,许多被动器件和传统电子周期产品领域或迎来景气周期。”

近期,新能源板块的投资价值受到业内普遍关注。长江证券电新高级分析师王耀在长信基金春季策略会上表示,新能源在基本面和投资端有比较大的变化,核心原因在于整个供需格局的改善。在供给端,“反内卷”相关政策不断出台,加快了供给侧出清。在需求侧,AI和泛科技领域的崛起带动用电需求,在数据中心快速发展的背景下,对于能源的需求快速爆发。同时政策端对需求端也有较多支持。供需两端共同发力,是本轮新能源行情和基本面发生变化、出现拐点的核心原因。

## 基金看市

### 七大公募机构论市:

## A股中长期具韧性 结构性机会可期

□证券日报记者 王宁

近日,A股市场出现明显波动。3月24日,华夏基金、嘉实基金、建信基金、兴证全球基金、银河基金、富国基金和光大保德信基金等七大公募机构接受了记者的采访。他们普遍认为,本轮A股市场波动受海外地缘风险和国内风险偏好下降影响,从中长期来看,中国资产仍具有较强韧性,科技和能源等板块结构性机会值得期待。

“近期受国际市场价格持续影响,A股市场出现一定波动。”华夏基金相关业务负责人向记者表示,从中长期来看,各类风险因素的发酵有利于提升中国资产竞争力,资金选择长期布局是更优选择。首先,中国对国际原油的依赖程度较低,当前的海外局势不足以对中国资产构成长期影响;其次,中国新能源市场竞争力逐步提升,对国际原油有足够的替代选择;最后,海外市场能源供应的调整并不能改变中国各类资产价格走高的内在支撑因素。

嘉实基金相关负责人告诉记者,近期全球市场波动加大,风险偏好整体回落,A股市场也有所震荡,但考虑到多个板块的估值韧性,预计大盘整体调整压力有限。

兴证全球基金管理部钱鑫表示,中国能源市场结构较为多元化,受益于“双碳”战略,我国电气化程度近年来迅速提升,对石油的依赖程度下降。从基本面上看,我国经济并未出现根本性改变,因此,金融市场受到的冲击也不会很明显,未来相关资产价格仍将维持偏强势头。

受A股市场短期波动影响,相关资产短期净值出现回调。富国基金高级策略分析师余慧向记者表示,A股市场的短期波动或正在酝酿更好的配置机会。从基本面上看,

中国有坚实的经济基础,有更安全稳定的环境,例如,稳增长政策有序、持续且储备充足,货币政策呵护市场方式多元化;同时,中国制造业和供应链体系完善,整体呈现稳中向好势头,这些利好因素均支撑中国资产价格持续走强。

在多家公募机构看来,未来市场仍将出现结构性机会。银河基金相关负责人告诉记者,当前国际市场价格集中在资源品方面,交易逻辑也在修复和避险之间回摆。由于A股市场风险有所释放,未来煤炭和石油石化等板块将迎来显著结构性机会。

建信基金相关业务负责人向记者介绍,近期A股市场下行主要是对流动性下降有所担心,但行业基本面存在支撑,例如景气度较高的光模块、光伏和储能等,可能迎来事件催化。此外,银行板块作为高股息品种,也值得关注。后续需重点跟踪三大核心变量:一是海外局势演变;二是全球主要央行的货币政策调整;三是国内稳增长政策的加码力度。

光大保德信基金股票研究部相关人士告诉记者,A股市场资金面宽松格局有望延续,资金对银行等资产的配置力量有望恢复,这将为中长期市场流动性提供支撑。资产配置策略方面,当前防御策略仍值得侧重,中期可关注期限利差收窄等债市机会。

上述嘉实基金相关负责人认为,中期仍然看好三个方向:一是科技成长方向中景气度有望持续向上的细分领域,例如AI+和新能源等板块;二是受益于政策发力的化工、有色等板块;三是低估值、盈利稳定或随着内需复苏而具有较高性价比的非银资产,以及受益于“投资于人的”消费板块。



## 《中华全国集邮联合会》专用邮票发行

中国邮政于2026年2月13日发行《中华全国集邮联合会》个性化服务专用邮票1套1枚,邮票面值1.20元。

中华全国集邮联合会(All-China Philatelic Federation,英文简称ACPF)于1982年1月30日经国务院批准成立,是国内各省、自治区、直辖市集邮协会和全国行业性集邮组织自愿结成的全国性社会组织。中华全国集邮联合会个性化邮票以金色为底,突显中华全国集邮联合会标识的核心形象,方形齿孔构成连接意向,寓意“方寸天地,连接世界”。整体构图凝练、主题鲜明,便于与不同主题的附图灵活搭配。附票以一大一小两只展翅向前的鸿雁为主体,承载“鸿雁传书”的千年传说,象征集邮文化的传承与交流。背景采用肩并肩携手的人物环绕地球经纬线的剪影,体现了中华全国集邮联合会作为国际集邮联合会成员,弘扬和传播中华优秀传统文化,与世界各国和地区集邮组织并肩同行、友好交流,共同推动集邮文化发展的理念。邮票采用胶印方式印制,在紫外光照射下,邮票可显示出“中华全国集邮联合会”中英文字样,附票鸿雁形象在荧光的烘托下惟妙惟肖。

该套邮票由董琪设计,温文雅编辑,北京邮票厂有限公司胶印工艺印制。

该套邮票将在全国指定邮政网点、集邮网厅、中国邮政手机客户端、中国邮政微邮局集邮微信商城和中国邮政商城微信小程序出售。(中国邮政集团有限公司邮政业务部)

## 邮票鉴赏

以信为砣  
诚实守信



中宣部宣教局 中国文明网

## 理财热榜

**兴业银行** 青年银行

### 存定期 到兴业

人民币定期存款

50元起存	3年期 年化利率 1.80%	3年期 年化利率 1.75%
2年期 年化利率 1.40%	3年期 年化利率 1.30%	
6个月 年化利率 1.20%	3年期 年化利率 1.00%	

大额存单

20万起存	3年期 年化利率 1.75%	3年期 年化利率 1.40%
6个月 年化利率 1.30%	3年期 年化利率 1.10%	

兴业银行网点|个人网上银行|手机银行App|智能柜台

各地执行利率以当地分行营业网点为准。本行理财产品均经银保监会备案,风险等级由低到高分为R1、R2、R3、R4、R5。定期存款未到期提前支取,提前支取部分按照支取日银行活期存款挂牌利率计息。更多存款产品请前往兴业银行各营业网点或全国任一客服热线95561。

**邮储银行** 大额存单

快乐踏春 财富升温

存款期限	年利率(%)	起存金额(万元)
一年	1.25	20
六个月	1.10	20
三个月	0.90	20

中国邮政储蓄银行

**交通银行** 国有大行

2026年1月1日宣

存通知存款 享闲钱增利

0.45%	1天通知存款 (50元起存)	0.75%	7天通知存款 (50元起存)
-------	----------------	-------	----------------

存定期存款 做岁月伙伴

1.00%	3个月定期存款 (50元起存)	1.20%	6个月定期存款 (50元起存)	1.30%	一年定期存款 (50元起存)
1.40%	二年定期存款 (50元起存)	1.70%	三年定期存款 (50元起存)	1.70%	五年定期存款 (50元起存)

存大额存单 求稳每一步

1.10%	3个月大额存单 (200元起存)	1.30%	6个月大额存单 (200元起存)
1.40%	1年期大额存单 (200元起存)	1.75%	3年期大额存单 (200元起存)

温馨提示: 2026年1月1日至2026年3月31日。  
1. 本行与中宣部宣教局、中国文明网联合推出“诚实守信”主题活动。  
2. 本行理财产品均经银保监会备案,风险等级由低到高分为R1、R2、R3、R4、R5。  
3. 如有疑问,请至各营业网点或拨打客服热线咨询。  
4. 本行理财产品均经银保监会备案,风险等级由低到高分为R1、R2、R3、R4、R5。  
5. 本行理财产品均经银保监会备案,风险等级由低到高分为R1、R2、R3、R4、R5。  
6. 如有疑问,请至各营业网点或拨打客服热线咨询。