



一、本周行情回顾

行情方面，本周（2026.02.24-02.27，4个交易日）A股大盘全线收涨、量能持续高位、资金高低切换、顺周期涨价与算力电力双线领涨，呈现“指数稳、结构强、情绪热”的格局，在充裕流动性与政策预期支撑下，指数全线收涨，量能维持高位，资金完成从高位科技到低位顺周期的切换，顺周期涨价与算力电力融合成为核心主线，市场无系统性风险，结构性机会突出。上证指数涨幅 1.98%，深证成指 2.80%，创业板指数 1.05%，科创 50 指数 1.20%。

行业板块，有色金属（7.8%）方面小金属、钨、稀土、贵金属领涨；钨指数周涨 10%、小金属涨 7.69%、稀土涨 7.51%，驱动因素钨价创历史新高、供给收缩 + 新兴需求、战略资源重估。煤炭行业涨幅 6.5%，原因能源需求回暖，动力煤价格上行；永泰能源领涨。新型电力系统 + 算力用电双逻辑引领电力板块涨幅 6.2%。其他行业国防军工（4.8%）、机械设备（4.5%）、建筑装饰（4.2%）、交通运输（3.8%）、石油石化（3.5%）、农林牧渔（3.2%）、轻工制造（2.9%）、纺织服装（2.7%）、医药生物（2.5%）、商贸零售（2.3%）、综合（2.1%）。跌幅靠前的有传媒（-5.1%）、商贸（-1.6%）、食品饮料（-1.5%）、非银（-1.2%）、（银行-0.9%），概念板块领跌的有 seedance（-7.7%）、短剧游戏（-6.6%）、谷子（-3.4%）。

本周利率债市场整体呈现先调整后企稳的特征，国债期货同步走弱，市场情绪偏谨慎。春节后首日市场相对平静，周中各期限收益率显著上行，周五情绪缓和，逐步企稳，周六美以对伊发动袭击，市场避险情绪升温，超长端领涨，收益率明显下行。

政策与基本面：地产政策优化（“沪七条”）提振市场情绪，两会前稳增长预期强化，市场对政策落地的预期增强，导致长端利率承压；资金面：央行通过逆回购、MLF 等工具持续呵护资金面，周初资金面收敛的状态得以缓解，短端流动性充裕，成为债市“安全垫”，但长端周中受政策预期和风险偏好影响比表现相对更弱；机构行为：交易盘节前累积的浮盈止盈情绪较重，放大市场波动，十年国债破关键位置后，市场缺乏进一步做多合力。

外围市场方面，美伊地缘冲突短期会提升市场避险情绪，推升黄金、油气、军工等板块，对高位科技股形成短期压制。以色列和美国评估认为，与伊朗没有谈判的可能，对伊朗发动联合打击。美国总统特朗普在国会发表其第二任期的首次国情咨文演讲。

二、行业动态跟踪

大消费行业方面，本周消费行业板块表现及后续策略

上周 A 股消费板块整体震荡走弱，呈现“前半周承压、后半周窄幅整理”，板块内部分化显著。



政策面商务部等七部门发布以旧换新升级政策，覆盖汽车、家电、数码，新能源车最高补贴 12%/2 万元，政策托底预期强。

节后数据基本面白酒高端酒动销超预期、库存去化良好，但周内龙头随板块回调。家电受益以旧换新 + 出口回暖，白电龙头业绩预期乐观。酒店春节后景气延续，RevPAR 同比 + 3%~5%，恢复至 2019 年 110%+。

资金面主力资金净流出为主，板块缺乏增量资金，北向资金对消费龙头以净卖出为主，避险情绪上升。

大健康行业方面，本周表现：中信医药指数 0.41%，跑输创业板指数，跑输沪深 300 指数。

医药整体表现继续低迷，创新药假期中港股表现较好，A 股开盘立马转跌。原料药板块中，爱迪特等个股受益于涨价逻辑，多瑞生物因要约收购推动股价上涨 2；医疗器械板块在周四、周五表现较好，推测主要受益于“十四五”规划中关于机器人及老旧设备更新的政策预期，其他细分领域则表现平淡。

本周 2026 ASCO GU 大会常规摘要公布，此次大会将于本月 26-28 号召开，共有超过 70 项我国专家主导的研究入选，荣昌、翰森、科伦博泰、映恩生物等中国创新药企将携重磅数据亮相。

电子行业方面，上周 A 股电子行业强势涨，AI 算力硬件成为绝对主线，板块内部分化显著。电子行业指数（932138）周涨幅 5.5%，成交放量，资金大幅净流入。

核心驱动因素

全球 AI 算力催化：

英伟达 2026 财年 Q4 财报超预期，数据中心营收同比大增 240%，指引强劲，验证全球 AI 算力需求爆发。

800G 光模块规模化放量，1.6T 产品送样，AI 服务器 PCB 价值量大幅提升，产业链订单饱满。

国内政策与产业：

算力基础设施建设提速，“东数西算”工程深化，液冷、高速 PCB、光模块需求激增。

半导体国产替代持续推进，存储、MCU 等领域龙头获资金关注。

资金面：

主力资金周内大幅净流入，2 月 26 日单日净流入 228.59 亿元居全市场首位证券时报。

北向资金加仓光模块、PCB 等 AI 硬件龙头，中际旭创获净买入 3.25 亿元。



电力设备及新能源方面，上周 A 股电力设备及新能源板块呈现强分化：电力 / 电网设备在政策与 AI 算力需求双重驱动下强势领涨；光伏、储能、锂电等新能源制造端则因业绩承压、资金高低切换而走弱。产业需求上 AI 算力用电激增，数据中心高耗能推升电力需求，电力保供与电网升级紧迫性提升。光伏、储能产业链价格低位、产能过剩，设备端业绩承压。

光伏领域

组件价格超预期反弹 2 月组件价格环比回升，单瓦涨 0.01-0.015 欧元。出口抢单催化，4 月 1 日起取消光伏出口退税，企业集中抢出口，2 月海外订单环比大增，欧洲、东南亚需求旺盛，龙头海外交付量环比 + 22%。新场景催化太空光伏太空算力 / 卫星供电需求爆发，打开百 GW 级新空间，资金布局 UTG 玻璃、柔性组件等新方向。

电网与储能

电网板块强势领涨、储能板块震荡修复、整体呈现强分化：电网受益 AI 算力用电 + 4 万亿电网投资 + 新型电力系统试点三重催化；储能则受产能过剩、龙头业绩 / 股价承压拖累，仅户储、虚拟电厂等细分活跃。

政策利好，国家电网“十五五”4 万亿投资，重点投向特高压、智能配网、储能配套。2 月 26 日国家能源局发布新型电力系统建设试点（43 个项目 + 10 个城市），虚拟电厂、构网型储能、算电协同获重点支持。全国统一电力市场 + 容量电价落地，电网盈利确定性提升。

电池与新能源汽车

上涨驱动

锂价企稳 + 资源供给收缩：碳酸锂价格触底回升至 17.6 万元 / 吨；25 日晚津巴布韦宣布无限期暂停锂矿出口（占中国进口约 19.1%），锂资源股大涨。

新技术催化：有机电池、固态电池等新技术突破，市场憧憬行业从“资源依赖”向“技术驱动”转型。

储能需求爆发：新型电力系统试点落地，储能电池需求增速远超新能源车。

下跌导火索

成本挤压担忧：津巴布韦锂矿禁令推升锂价，市场担忧电池厂成本上升、利润被压缩。

技术路线扰动：谷歌宣布部署铁空气电池（成本为锂电池 1/10），引发对传统锂电池路线的短期恐慌。

资金高位兑现：板块前期涨幅较大，叠加 AI 算力主线分流资金，主力资金单日净流出超 70 亿元。



三、兴合观点

研究发展部陈诚（权益）观点：

无

公募基金投资部蒋婷婷（权益）观点：

无

公募基金投资部梁辰星（权益）观点：

AI+涨价，市场仍然是围绕双主线。AI 短期国产算力占优，昇腾关注度最高，尤其中小票。软件吞噬论发酵很久了，关注但不博弈。化工品涨价也值得持续跟踪，从小品种涨到了大品种。周末伊朗局势发酵避险之外，相关化工品、油运等更值得关注。

公募基金投资部魏婧（固收）观点：

节后债市偏弱调整。一方面是前期已经反弹较多，另一方面有关地产、两会召开等的政策预期利空。总体上，短期市场偏谨慎。

公募基金投资部祁晓菲（固收）观点：

关注市场高切低动向；有业绩与产业趋势支撑的高景气度板块在短期大幅调整后的逢低布局或具备较高性价比。

专户基金投资部赵刚（权益）观点：

下周 A 股将进入“两会时间”，市场核心将围绕政策预期展开，预计整体呈现震荡、结构轮动格局。

专户基金投资部孙祺（权益）观点：

总体上涨价成为市场最关注主题，预计春季仍将沿着这个线索发展。



兴合基金管理有限公司
XINGHE FUND MANAGEMENT CO., LTD.

公募基金投资部侯吉冉（权益）观点：

无

专户基金投资部姚飞（权益）观点：

无

专户基金投资部郭昱泽（权益）观点：

A 股短期以震荡为主，但调整空间有限。关注消费回暖、科技自主可控及高端制造等方向。



【风险提示】

市场有风险，投资需谨慎。基金管理人承诺以恪尽职守、诚实信用、谨慎勤勉的原则管理和运用基金资产，但不保证基金一定盈利，也不保证最低收益。基金管理人提醒投资者在做出投资决策前应全面了解基金的产品特性并充分考虑自身的风险承受能力，理性判断市场，投资者自行承担基金运营状况与基金净值变化引致的投资风险。投资有风险，选择须谨慎。敬请投资者于投资前认真阅读基金的基金合同、最新招募说明书、基金产品资料概要及其他法律文件。

本材料为客户服务材料，不构成任何投资建议或承诺，本材料并非基金宣传推介材料，亦不构成任何法律文件。若本材料转载或引用第三方报告或资料，转载内容仅代表该第三方观点，并不代表兴合基金的立场。