



一、本周行情回顾

行情方面，本周地缘政治冲击继续干扰 A 股，上证指数下跌 0.7%，收于 4095.45 点；创业板指上涨 2.51%，科创 50 指数下跌 2.88%；上证 50 指数下跌 1.2%，沪深 300 指数微涨 0.19%，中证 500 指数下跌 1.44%，中证 1000 指数微跌 0.42%。本周成交量 12.49 万亿，日均成交额近 2.5 万亿元，较上周减少近 1400 亿，呈现缩量震荡态势。板块方面，仅有受益于中东地缘局势的煤炭、化工、新能源以及防御性的银行、农林牧渔等少数板块实现上涨，其余多数板块普遍处于调整状态，市场赚钱效应不佳。主要指数涨幅靠前有创业板 2.5%，红利 2.5%；跌幅靠前有科创-1.9%，上证 50 -1.2%，全 A -0.5%。申万一级行业涨幅靠前有煤炭 5%，电力设备 4.6%，建筑 4.1%，公用 3.1%。申万一级行业涨幅靠前有军工-6.6%，石化-4.3%，有色金属-3.7%，传媒-3.2%。煤炭，公用事业连续两周涨幅靠前，有色金属和传媒连续两周涨跌幅靠前，显示市场维持战争避险交易。主题涨幅靠前的有锂电负极 10.2%，大基建央企 9.8%，逆变器 9%，风电 8.8%；跌幅靠前有航母-7.8%，大飞机-6.5%，油气开采-5.8%，稀土-5.3%，卫星-5%

影响本周市场的重大事件主要有两方面。一方面，地缘政治冲突升级。中东地区局势紧张成为核心扰动因素。此举直接推升了国际原油与部分大宗商品价格，引发了市场对能源安全、全球供应链的担忧。A 股市场内油气开采、煤炭、航运港口、贵金属及上游化工，如磷化工、甲醇等板块表现强势。另一方面，国内政策窗口期。“两会”召开及“十五五”规划纲要草案发布，明确了加快构建新型能源体系、发展新质生产力等方向。这为市场提供了长期政策方向，资金逐步在传统能源安全与科技创新两大主线间进行再平衡与轮动。

后市展望：

在外部环境不确定性有所加大的背景下，中国经济内部展现出超预期的韧性。本周公布的 2 月 CPI 同比上涨 1.3%，明显高于市场预期，有效打消了市场对于通缩的担忧。紧随其后发布的 1-2 月出口数据同比增长 21.8%，表现同样亮眼。这两组核心指标与 M2 和社融数据相互印证，表明在内生性需求修复与政策持续发力的共同作用下，国内经济回升的基础正在巩固。

本周央行行长潘功胜在“两会”期间明确表示，将继续实施“适度宽松”的货币政策，及时稳定了市场预期。这一表态缓解了市场因通胀回升而可能产生的政策收紧担忧。当前，市场的核心逻辑正在从单一的“政策底”驱动，逐步转向“政策底”与“基本面数据验证”并行的双轮驱动格局。

展望下周，全球市场的目光将聚焦于罕见的“央行超级周”，其决议将为全球流动性、通胀走向和降息前景定下基调。核心焦点无疑是美联储 3 月 FOMC 会议。尽管近期非农就业数据有所走弱，但核心通胀的粘性依旧是美联储的心头大患，尤其是在油价上涨带来新的不确定性之际。

地缘政治冲击未消，全球滞胀风险愈加显著，已经见证地缘冲突对供应链、经济、金融的冲击作用。未来若滞胀情形确认，贵金属则仍有配置价值。权益类资产则波动性加大，短期可以持续关注红利类资产。中期来看，在当前外部不确定性抬升与内部经济数据回暖的交



织背景下，资产配置方向可以沿以下思路进行逻辑梳理：

1) 能源与资源安全：地缘冲突若持续发酵，将为油气、煤炭、油运及战略性矿产等资源品提供持续的价格支撑与价值重估逻辑。关注因中东供应受阻而可能短缺的品种，如甲醇、LPG；高油价下，以国内煤炭和乙烷为原料的煤化工、轻烃化工企业成本优势凸显，盈利空间有望扩大。此外，伴随人工智能发展带来的高耗能需求，保障能源电力供应的“电算协同”基础设施，如智能电网、绿色电力运营商等也具备长期价值。

2) 科技创新与产业升级：“新质生产力”已成为明确的政策引导方向，随着前期调整逐步到位，科技成长板块的战略吸引力正在回升。可重点把握两大方向：一是与全球产业趋势共振的领域，如 AI 算力、光通信、半导体、机器人等；二是受益于国内政策持续加码的方向，如商业航天、高端制造等。

ETF&REITS 方面，上周（2026 年 3 月 9 日至 3 月 13 日）兴合股债商等权指数 1.05%，中证全指-0.51%，南华商品指数 5.18%，中证全债-0.09%，国债指数-0.13%，中证 REITS 全收-0.43%，万得全基指数-0.40%，万得股基指数-0.40%，万得混基指数-0.79%，万得债基指数-0.08%，万得货基指数 0.02%。

ETF 周涨幅前五：能源化工 ETF 建信 11.27%，新能源 ETF 申万菱信 9.63%，豆粕 ETF 9.17%，电池 ETF 汇添富 8.49%，绿色能源 ETF 7.71%；周跌幅前五：船舶 ETF-8.89%，航空航天 ETF-8.28%，航空航天 ETF-8.01%，军工龙头 ETF-7.91%，军工 ETF-7.16%。REITs 周涨幅最大：汇添富九州通医药 REIT 1.86%；周跌幅最大：嘉实京东仓储基础设施 REIT-5.60%；今年涨幅最大：南方润泽科技数据中心 REIT 10.16%；今年跌幅最大：易方达广开产业园 REIT-7.83%。

股市回调，债市小幅下跌，商品继续大幅上涨，REITs 继续下跌。国内方面，两会顺利落幕，“十五五”规划纲要正式发布，明确未来五年发展方向，中美第六轮经贸磋商即将开启，开源 AI 智能体 OpenClaw 爆火后安全风险引发多方警示。海外方面伊朗局势持续扰动全球能源市场，国际油价剧烈波动，美联储降息预期进一步延后。

截至 3 月 11 日，2026 年以来新成立 FOF 达 36 只（仅计算主代码基金），合计规模已达 520.03 亿元，与去年同期的 12 只、134.33 亿元相比，分别增长 200%和 287%，规模创下 2021 年四季度以来的新高。

债市方面，本周呈现“短强长弱”分化格局。短端受益于同业负债成本管控预期，表现强势，1 年期同业存单收益率下破 1.55%；长端则受通胀预期、供给担忧、社融数据等压制，10 年、30 年期国债收益率周内上行，表现疲软。

核心影响因素：地缘冲突致油价飙升，引发输入性通胀担忧，压制长债表现，导致周一长债和超长债收益率大幅上行；央行虽维持流动性合理充裕，但大额净回笼使资金面边际收敛，加剧长端调整；周四传出同业存款利率自律管理消息，驱动短端强势修复，长端和超长端短暂小幅修复；此外，超长特别国债供给增加预期，亦对长端构成压力。

可转债

本周转债市场延续调整，中证转债指数下跌，表现弱于正股，呈现“估值压缩、个券普跌”特征。

二、行业动态跟踪

大制造行业方面，大制造行业方面，本周电力设备及新能源（中信一级）涨幅 3.79%，汽车（中信一级）涨幅-1.59%。

马斯克谈擎天柱机器人：特斯拉将于今年夏天开始生产 Optimus3 代，之后我们将推出



Optimus 4。

英国自 4 月 1 日起取消 33 项风电组件进口关税，叶片、电缆等核心部件税率由 6%、2% 降至 0，旨在释放 220 亿英镑投资。

德国屋顶光伏电价政策变更，德国 EEG2027 草案重磅出炉：全面入市：根据德国联邦经济部起草的《可再生能源法》（EEG 2027）修订草案，拟对新安装的 25kW 及以下小型光伏设施停止发放固定上网电价。普通家庭用户多余电力不再由电网按固定价格“保底”收购，而是依据电力市场的实时供需信号进行交易

澳洲推出户储补贴政策，英国推出“温暖家园计划”给予 150 亿英镑推动光储热泵发展；乌克兰出现灾后重建刚需需求；荷兰取消净计量模式有望实现存量户用光伏用户增配储能

大消费行业方面，本周消费板块，中信股票指数食品饮料板块下单 2.51%，家电板块下跌 2.91%，消费者服务板块下跌 3.93%，农林牧渔板块上涨 2.08%，传媒板块下跌 6.96%，轻工板块下跌 3.19%。本周市场受到美伊战争影响，风险偏好下降，整体板块下跌较多，市场防守心态较强，市场在交易大的宏观背景下，短期冲击较多，等待市场企稳，消费板块方面本周养殖、景区等板块表现相对较好，此外 AI 方向上 OpenClaw 关注度较高。

大健康方面，中信医药指数-0.12%，跑输创业板指数，跑输沪深 300 指数。医药整体表现继续低迷，创新药春周初反弹，周三转跌。整体看来，手套、脑机、部分涨价逻辑表现较好。进通标的表现较好。本周出海销售预期高、近期有催化的突破型创新药企估值有所修复。涨价线，如手套英科医疗等。2026Q1 业绩高增，重点关注供应链等，如百奥赛图等表现好。

二、行业重要新闻及公告：

1、江西医保局发布《关于进一步规范紧密型县域医共体药品和医用耗材统一采购工作的通知》（简称《通知》，根据《通知》，申请开展统一采购的医共体，需达到紧密型评判标准，且已实施医保基金总额打包付费，由总医院或牵头医院作为责任主体统筹所有成员单位的药耗采购、配送、结算及追溯工作，各成员单位则不再作为独立主体自行组织议价和采购。

三、兴合观点

公募基金投资部梁辰星（权益）观点：

AI+涨价双主线在油价暴涨下短期扰动，油价中枢上移可能要维持一阵子。化工和有色部分涨价跟宏观关系较大的，受到阻碍，预期在降低，比如铜，mdi，长丝等等。市场短期变成能源替代，电新（海风出口，欧洲户储，大储，锂电）和煤炭、石油、精细化工（出口替代涨价等）。短期关注能源替代和科技边际变化。

公募基金投资部魏婧（固收）观点：

油价高企引发通胀复燃担忧，全球债券市场抛售，年初至今涨幅回吐。国内，本周也从避险转至通胀逻辑，目前情况仍不明朗。仍需保持一定谨慎。

公募基金投资部祁晓菲（固收）观点：

权益市场震荡走弱，正股下跌拖累转债表现，多只高价转债发布强赎公告，引发高价高溢价品种抛售，估值普遍压缩；市场避险情绪升温，资金流向银行等防御性板块转债，风格转向防守。

专户基金投资部孙祺（权益）观点：

全球市场也继续调整，伊朗战事仍难以见到缓解趋势，石油等基础能源紧张压力继续加强，压制全球预期。



【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。