



## 一、本周行情回顾

**行情方面**，本周战争继续发酵，美股维持了向下趋势，纳斯达克单周下跌 3.23%；A 股相对坚挺但也一波三折，本周一度下跌至 3800 点下方，但经过连续反弹后，可视为暂时企稳的信号。上证指数、深证成指、创业板指分别累计下跌 1.09%、0.76%和 1.68%，平均股价累计下跌 1.33%。周内日均成交额 2.11 万亿元，较上周减少 1000 多亿，呈现缩量止跌状态。

板块层面，有色金属、公用事业、基础化工板块涨幅居前，分别上涨 2.78%、2.50% 与 2.31%，上周领跌的有色金属与化工板块本周迎来超跌反弹，成为板块领涨主力；非银金融、计算机、农林牧渔板块则出现大幅回撤，周内跌幅分别为 3.98%、3.44%、2.94%。本周多数板块虽仍处于承压状态，但相较于上周市场极端情绪有所缓解。

国内经济数据方面，1-2 月全国规上工业企业利润同比增长 15.2%，量和价的贡献较大。工业企业利润“开门红”反映出当前经济处于外需支撑偏强、内需温和修复、价格逐步回升的阶段。

美国政府通过巴基斯坦向伊朗提出一份包含 15 项条件的结束冲突方案，涵盖核计划、导弹能力及地区问题，伊朗则开出停火五大条件，称“先接受条件再谈判”；美国元首宣布将于 5 月 14 日至 15 日对中国进行国事访问。

### 后市展望：

国内企业利润数据支持温和“再通胀”，输入性通胀对我国的压力相对有限，经济温和向好的趋势依旧，结合财报陆续披露，A 股市场有望继续反弹。

同时继续关注外部冲击的风险。伊朗战争可能升级的情况下海外市场继续降低风偏。海外方面，油价依然是主导，且上行风险并未随着特朗普的阶段性“TACO”而降低，海外在定价通胀和加息的同时，各大机构已经上调了经济进入衰退的风险，不确定性和追寻安全资产还是主旋律。

**ETF&REITS 方面**，上周（2026 年 3 月 23 日至 3 月 27 日）兴合股债商等权指数-0.15%，中证全指-0.73%，南华商品指数-0.73%，国债指数 0.09%，中证 REITS 全收-0.83%，中证转债 1.28%，中证全债 0.12%，万得全基指数-0.23%，万得股基指数-0.71%，万得混基指数-0.28%，万得债基指数 0.08%，万得货基指数 0.02%。

ETF 周涨幅前五：标普油气 ETF 嘉实 11.63%，稀有金属 ETF 嘉实 7.43%，科创创新药 ETF 国泰 6.30%，恒生创新药 ETF 华泰柏瑞 5.77%，港股通创新药 ETF 华宝 5.06%；周跌幅前五：中



韩半导体 ETF 华泰柏瑞-5.44%，软件 ETF 国泰-4.56%，证券保险 ETF 易方达-4.40%，软件 ETF 华安-4.40%，软件 ETF 嘉实-4.32%。REITs 周涨幅最大：招商高速公路 REIT3.18%；周跌幅最大：华夏南京交通高速公路 REIT-5.72%；今年涨幅最大：招商高速公路 REIT10.21%；今年跌幅最大：华夏合肥高新 REIT-9.89%。FOF 今年涨幅最大：中信建投睿选 6 个月持有 C14.01%；今年跌幅最大：中欧汇选 C-5.35%。

股市下跌反弹，债市上涨，商品下跌反弹，REITs 下跌横盘。国内方面，国务院常务会议要求扩大服务业市场准入和开放领域；商务部对美国发起两项贸易壁垒调查，前两个月中国规模以上工业企业利润大增 15.2%，中国对成品油价格采取临时调控措施，为 13 年来首次调控。海外方面，全球市场聚焦中东局势，美伊冲突持续发酵，国际油价剧烈波动，全球股市承压。

截至 2026 年 2 月底，我国公募基金总规模达 38.61 万亿元，首次突破 38 万亿元关口，再创历史新高。与 2026 年 1 月底的 37.77 万亿元相比，2 月规模增加 8397.78 亿元，增幅 2.18%，延续以往增长态势并实现连续 11 个月环比增长。FOF 基金总规模从 1 月底的 2811.78 亿元一举突破 3000 亿元关口，增至 3157.14 亿元，环比增加 345.36 亿元，增幅达 12.28%，增速在各类型基金中位居榜首。年初至今已有 10 只 FOF 实现单日售罄，包括易方达如意盈泽 6 个月持有期混合仅发售一日便宣布提前结束募集，南方稳嘉多元配置 3 个月持有单日募集规模达 26.02 亿元，景顺长城和熙安裕三个月持有仅一日也提前结束募集。头部产品募集规模屡创新高，博时盈泰臻选 6 个月持有 FOF 以 58.44 亿元的首募规模暂列年内发行榜首；中欧盈欣稳健 6 个月持有 FOF 募集规模超 50 亿元，紧随其后；工银盈泰稳健 6 个月持有 FOF、富国智汇稳健 3 个月持有 FOF 募集规模均突破 40 亿元；中欧盈享稳健 6 个月持有 FOF、招商智盈优选 6 个月持有 FOF 等多只产品募集规模均超 30 亿元。

**债市方面**，本周利率债市场“长短分化”格局显著。在央行大额净投放呵护下，资金面宽松支撑短端走强；长端受“滞胀”担忧及供给压力影响表现疲弱，30 年期国债期货逆势收跌，收益率曲线陡峭化趋势延续。

#### 核心影响因素：

1. 资金面宽松：央行通过公开市场操作大额净投放，有力维护季末流动性平稳。资金价格维持低位，为短端债券提供坚实支撑。
2. “滞胀”叙事主导长端：油价带来的通胀担忧构成当前主要压制因素，叠加周初大类资产巨震，贵金属、权益市场大幅下跌，流动性冲击下债市也同步下跌，机构对超长债交易趋于谨慎。
3. 宏观数据与供给压力：此前公布的超预期经济数据持续压制债市。同时，作为“十五五”规划开局之年，利率债供给预计逐步放量，对长端利率构成潜在压力。

本周转债市场经历了从“估值压缩”到“企稳反弹”的过程。周初，受美伊冲突引发的避险情绪



及美联储鹰派表态影响，权益市场风险偏好下降，转债市场跟随调整。同时，可转债市场面临显著的“赎回潮”压力：一方面，3月是传统的强赎密集期，大量转债触发赎回条款并摘牌，导致存量市场规模快速萎缩；另一方面，部分“固收+”产品因净值回撤面临赎回压力，被动抛售持仓转债，加剧了市场的流动性紧张，尤其是对高溢价、高价转债和小盘转债的冲击更为明显。周四至周五，随着市场恐慌情绪消化，资金开始回流，部分超跌的优质个券性价比凸显，吸引了博弈资金入场，推动了周五的反弹行情。

## 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-0.76%，汽车（中信一级）涨幅-0.24%。

国家能源局：氢能和绿色燃料纳入 2026 年能源行业标准立项重点方向。

2026 国网计量设备专项中标数据解读，cr10 逐步修复，今年为电表放量大年。本批次共 5 个分标，146 个标包，总计公示中标金额为 32.09 亿元，公示中标总金额环比 2025 年 2 批增加 11.10%，同比 2024 年 3 批减少 46.99%。

Optimus 最新招聘视频展示轻量化材料、织物材料及更多制造流程 灵巧手覆盖有黑色织物手套，并通过电脑模拟实现复杂机械手势，同时展示了带有米白色塑料导向套的精密行星滚柱丝杠、精密齿轮，以及自行设计的齿轮箱，并对 PCBA 及线束设计进行持续优化。

德国：将在未来 4 年追加 80 亿欧元资金，通过扩大风电装机、支持电动汽车推广等措施，推动实现 2030 年减排目标。

从排产来看，根据近期调研，电池厂、材料厂排产 4 月开始排产逐季度向好，Q2 预排产环比 15-20%。

据动力电池创新联盟，1-2 月，我国动力和储能电池累计销量为 262.0GWh，累计同比增长 53.8%。

**大健康方面**，本周表现：中信医药指数 1.49%，跑赢创业板指数，跑赢沪深 300 指数。

本周医药主要由创新药带动，周一大跌之后，周二反弹，周三持续，周四市场调整，创新药在周五出现明显上涨，情绪显著复苏，考虑到后续得 AACR 和 ASCO 等会议的催化，以及创新药公司收入端的高增长业绩表现，创新药行情有望持续。

### 行业重要新闻及公告：

3 月 24 日，河南医药集中采购平台发布《冠脉介入球囊类医用耗材省际联盟集中带量采购拟中选结果公示》，备受关注的特殊球囊集采正式开标。



### 三、兴合观点

#### 公募基金投资部梁辰星（权益）观点：

能源替代方向，电新板块大储，锂电材料，海风出口，欧洲户储等仍然看好。另一方面，科技方向除了部分光通信上游，回调深度普遍达到 20%，这个位置更积极一些。仍然看好算力、半导体、机器人等，短期虽然可能还有波动，耐心等待。

#### 公募基金投资部蒋婷婷（权益）观点：

后市可以继续挖掘市场的结构性机会：一是重视“能源安全”，包括储能、锂电、风电、电网设备在内的泛新能源及能源基建品种，伴生题材端关注核聚变、绿色燃料、绿电等，其次关注农业、化工品替代技术路线；二是景气逻辑相对独立、业绩释放较高、兑现能力较强的板块，主要集中在电力设备、AI 核心硬件（光模块/服务器）、以及电子材料等领域；三是受益于供需错配带来的涨价机会，一季度涨价线索大幅增多，整体景气有望得到财报验证，是科技成长之外一条不容忽视的线索，内部也将依据景气出现分化，尤其是对于石油作为成本带动涨价的品种。

#### 公募基金投资部魏婧（固收）观点：

地缘美伊冲突依然缺乏明显指向，消息面扑朔迷离，市场表现出偏震荡格局。总体上，需要等待一个增量信息选择方向。但目前整体利率水平较低，加上外围市场溢出效应等，需要持续保持一定谨慎。

#### 专户基金投资部孙祺（权益）观点：

伊朗战事仍有诸多矛盾信息，无法确定缓和趋势，市场选择方向仍然是防御。



## 【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。