泰济朝合月度观点

2026 年 3 月 16 日

一、市场总体情况

2026 年 2 月，中国资产表现分化加剧，A 股交投情绪稳定，市场主线扩散至涨价逻辑和产业趋势双轮驱动的格局，但受流动性及 AI 技术冲击等影响，港股表现较弱，港股科技股回调显著。2 月主要指数中上证指数本月上涨 1.09%，创业板指数下跌 1.08%，科创 50 指数下跌 1.42%，离岸资产中恒生指数下跌 2.76%，恒生科技指数下跌 10.15%，纳斯达克金龙中国指数下跌 5.92%。2 月国内官方制造业 PMI 为 49.0%，较上月回落 0.3 个百分点，景气水平有所下降。但高技术制造业 PMI 为 51.5%，连续 13 个月运行在扩张区间，且显著高于制造业总体水平，生产经营活动预期指数为 53.2%，环比上升 0.6 个百分点，显示出制造业企业对持续经营的信心增强。

2026 年 3 月以来，美以发动伊朗战争导致全球市场波动率曲面陡峭化，能源、国防及供应链安全相关资产波动加剧。同时，市场风险定价从简单的原油价格传导，升级为对全球资产脆弱性的重估。这引发了跨资产商品、汇率、权益的波动率传导，迫使量化与宏观策略进行快速的风险因子暴露调整，放大了股市的日

内与日间波动。市场在寻找新平衡点的过程中，表现出高换手率与行业轮动加速的特征，A 股整体仍表现出较强韧性。

二、宏观和行业动态

1、2026 年两会召开，“十五五”规划全文公布。政策层面强调了财政政策与产业政策协同和货币政策灵活适度。要求发挥存量政策与增量政策的集成效应，特别指出要加大对新质生产力的支持。央行将继续保持流动性合理充裕，灵活运用降准降息等逆周期调节工具。在两会上，关于“降低全社会融资成本”的表述被多次提及，这意味着长端利率将维持低位，利好权益资产估值修复。

2、地缘风险与大宗商品波动，伊朗局势引爆能源化工供给侧冲击。3 月最大的外部变量源于中东地缘政治的急剧升级。2 月底以来，美以联合军事行动导致伊朗关闭霍尔木兹海峡，这一全球能源咽喉的阻断引发了史无前例的供应恐慌。地缘冲突未明朗前，地缘政治风险溢价将持续高位。3 月以来，国内化工产品价格指数快速上行，煤化工产品价格全面反弹。叠加春季检修季的到来，供给收缩预期进一步强化了价格上涨趋势。

3、AI 浪潮加速演进，龙虾（OpenClaw）引领 AI 智能体范式革命。2026 年被视为 AI 应用的自主执行元年。开源项目 OpenClaw 不再局限于文本生成，而是通过具身操作能力，直接接管代码编写、文件管理、甚至跨应用的任务执行。随着国内各

大厂商纷纷跟进龙虾生态，AI 智能体正加速渗透至金融投研、软件开发、智能制造等垂直领域。这将显著提升全要素生产率，重塑各个行业的商业模式。同时 AI 智能体所需的 token 的大量消耗，将持续加速推动 AI 推理芯片市场的需求。

4、AI 硬件创新仍是投资热点。AI 算力基础设施的演进，正由单一芯片制程驱动转向计算、通信、热管理等协同设计的系统工程。3 月召开的英伟达 GTC 大会，预计将有一批先进的 AI 硬件技术进展面市。先进封装领域，CoWoS 和混合键合快速发展，键合间距从微米级迈向亚微米级，实现超高性能互连与极致集成密度。硅光子中介层、玻璃基板等新型基板开始探索，旨在同时解决电互连瓶颈与光引擎集成。光通信正从数据中心网络层级下沉至板级与芯片级。

此外，上海北京等一线城市房地产市场正在经历小阳春，2026 年房价在经历 2025 年的加速下跌后，部分核心区域租金收益率已经接近房贷利率，房价有望逐步企稳筑底。

三、月度投资策略

1、科技仍是全年主线，行情加速优质标的筛选。我们坚持认为科技是贯穿全年的核心主线，近期市场波动正加速优质标的的筛选与分化。AI 领域仍是我们关注的焦点，不仅包括下游应用，也涵盖上游材料涨价趋势、AI 产业拉动的能源需求上升，以及国际冲突背景下中国新能源转换进程的加速。在此逻辑下，除

长期看好的半导体领域以外，我们重点看好储能电池板块的中长期机遇。

2、回避风险暴露较高的港股，聚焦资金结构稳定的 A 股。在外部不确定性显著上升的背景下，我们继续回避如港股等风险暴露较为充分的市场。当前我们更倾向于布局资金结构相对稳定、内生韧性较强的国内市场，以规避海外流动性及地缘波动带来的潜在冲击。同时我们继续密切关注港股、美股优质标的对 A 股的辐射作用，从全球视角审视产业链。

3、持续加强行业调研，确认中期机会，但阶段性进行调仓。我们持续看好科技板块，近期通过机构交流与企业调研，进一步确认了国产化与产能扩张周期中的中期机会。然而，受近期科技板块回调和市场估值波动影响，我们已对部分持仓进行阶段性调仓，以控制波动并优化组合结构，以应对当前估值压力与波动环境。

风险提示：本报告仅供符合中国法律法规规定的合格投资者及本公司管理基金产品现有份额持有人参考。报告内容并非向非特定对象公开发布，任何其他人不得出于任何目的使用、复制或分发本报告的全部或部分内容。私募基金投资具有高风险特征，包括但不限于市场风险、管理风险、流动性风险等。过往业绩并不预示其未来表现。投资者应根据自身风险承受能力审慎决策。