泰济朝合月度观点

2026 年 5 月 18 日

一、市场总体情况

2026 年 4 月以来，美伊战争所带来的恐慌情绪边际修复，主要指数震荡上行，但市场分化较为显著，行情主要围绕科技和能源主线展开，价值风格普遍相对承压。A 股主要宽基指数中科创 50 领涨，4 月上涨 25.05%，创业板指数上涨 15.45%，上证指数仅上涨 5.66%，离岸市场中恒生指数上涨 3.99%，恒生科技指数上涨 4.76%。

国内经济保持弱修复。4 月制造业 PMI 为 50.3%，连续两个月处于扩张区间，生产端平稳运行。受能源价格上涨与出行推动，4 月 CPI 同比上涨 1.2%，同时国际大宗涨价向工业品价格传导加快，4 月 PPI 同比升至 2.8%，环比上涨 1.7%。同时受低基数、海外补库、AI 贸易等多重因素影响，4 月出口数据保持景气，贸易顺差维持高位，出口同比增长 14.1%，进口增长 25.3%。根据 4 月央行公布的货币数据，M2 增速 8.6%，较上月回升 0.1 个百分点，人民币贷款余额 280.50 万亿元，同比增长 5.6%。M2 增速超预期主要受非银金融机构存款大幅多增推动，4 月非银金融机构存款增加 2.47 万亿元，同比多增 8990 亿元。

海外滞胀压力进一步加重。美国就业仍有韧性，但服务业PMI回落，通胀预期升温，美联储表态偏鹰。欧元区经济活动接近停滞，通胀大幅反弹。日本、英国均面临成本推动型通胀与增长放缓的双重压力。地缘冲突对全球供应链的扰动仍在持续。

二、宏观和行业动态

1、特朗普完成第二届任期的首次访华。5月中旬，美国总统时隔9年再次访华，此次访问携近20位美国商界领袖。同时，美股市场呈现风险偏好抬升后利好兑现特征，访问前三个交易日市场震荡上涨，访问后两个交易日有所回调。访问期间，美股科技股爆发，英伟达、谷歌、苹果股价均创历史新高，此前受中美摩擦压制的半导体、AI、生物科技等高贝塔板块估值修复动能最强。本次访问及后续的高层互访有望为中美产业链在竞争中共存、在合作中发展打开边际空间，有助于为两国乃至全球经济提供更稳定的预期。

2、A股科技资产持续受青睐。在政策红利与产业升级共振下，A股科技资产正成为全球资本眼中兼具成长韧性与避险属性的新锚点。市场呈现AI算力、半导体、锂电、机器人、商业航天等科技主题持续轮动上涨的局面。北美云厂商资本开支2026年超7100亿美元，同比接近翻倍，AI算力需求持续爆发，中国供应链，包括光模块、PCB、服务器、电源等环节，全球占比高、业绩确定性最好。半导体产品及设备行业，叠加国产替代和周期

上行两大要素，设备和材料环节弹性最强。

3、A 股呈现指数创新高与监管全面趋严同步共振。近期，市场在科技主线带动下持续走强，上证指数突破 4200 点，创业板指数近 11 年新高。另一方面，监管执法保持高压，4 月以来，监管先后出台了关于短线交易监管的若干规定、启动了上市公司治理专项行动、部署了 2026 打击财务造假专项行动。4 月以来，上市公司被立案调查数量显著增加，4 月当月 40 余家公司被立案调查，34 家公司集中被 ST，处罚数量创年内新高。在指数屡创新高、成交连续破 3 万亿的背景下，监管层一系列密集、严厉的政策组合拳，有意给过热的市场“精准降温”，防止快牛变疯牛、炒作泡沫化。

三、月度投资策略

1、继续聚焦高景气，从基本面出发深度挖掘和验证板块和标的。5 月纯题材炒作标的面临降温预期，市场核心逻辑进一步强化基本面定价。长鑫存储、长江存储的经营业绩和 IPO 预期进一步得到市场确认，在存储价格大涨和晶圆厂业绩回升的背景下，国内半导体设备进入上行周期的态势明显加快。锂电和光通信两大权重板块引领创业板，碳酸锂价格走高并向下游传导，锂电材料多个环节盈利能力明显提升。

2、感知周期，尊重市场，顺势而为。2026 年 4 月美国 CPI 数据创出 2023 年 6 月以来新高，近三次会议美联储维持利率不

变，降息周期已实质性暂停、2026 年内降息预期较小。科技板块面临短期超涨，存在技术性调整需求。同时有市场观点认为，AI 的快速发展对于宏观经济的冲击不容忽视，长期投资需要更加严谨的推演。有鉴于此，我们也将密切关注市场流动性波动，尽可能推动基金净值的持续稳健增长。

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。