

华为中国合作伙伴大会，国产自主可控持续深化 【20260316-20260322】

■ **市场回顾：**上周权益市场主要指数多数收跌，仅创业板指周度收涨，上涨 1.26%；申万一级行业多数收跌，多数行业指数未能跑赢万得全 A 指数；债券市场长短端利率走势不一，其中十年期国债下行 1.56BP 至 1.830%，10Y-1Y 期限利差有所走阔，长短端信用利差走势不一；基金市场中偏股基金指数和二级债基指数均周度收跌，中长期纯债基金指数和短期纯债基金指数均周度收涨。

■ **权益类产品配置策略：**

➤ **事件驱动策略：**（1）华为中国合作伙伴大会 2026 成功启幕，可关注：博时半导体主题 A(012650)、诺德新生活 A(006887)和嘉实前沿创新(009993)；（2）九部门联合印发促进入境消费政策措施，可关注：工银新生代消费(005526)、嘉实新消费 A(001044)和华夏消费臻选 A(017719)；（3）伊朗重要能源设施遭袭，可关注：博时中证油气资源 ETF 联接 A(021855)、博时标普石油天然气勘探及生产精选行业指数 A(018851)和天弘中证油气产业指数 A(021619)。

➤ **资产配置策略：**权益端采取均衡底仓+杠铃策略，杠铃两端为红利和科技+高端制造；可关注：红利价值风格的安信红利精选(018381)、均衡风格的华夏智胜先锋(501219)、科技成长风格的嘉实前沿创新(009993)、创新药风格的嘉实互融精选 A(006603)和高端制造风格的博时军工主题 A(004698)。固收端建议关注中短债基金及固收+基金，商品端建议关注黄金类指数基金。

■ **稳健类产品配置策略：**

➤ **市场分析：**（1）央行公开市场操作净投放；（2）3 月 LPR 与上月持平；（3）2026 年 1—2 月份规模以上工业增加值增长

大同证券研究中心

分析师：杨素婷

执业证书编号：

S0770524020002

邮箱：yangst@dtsbc.com.cn

地址：山西太原长治路 111 号山

西世贸中心 A 座 F12、F13

网址：

<http://www.dtsbc.com.cn>

6.3%；（4）联邦基金利率目标区间保持在3.5%至3.75%不变。

- **重点关注产品：**核心策略可关注诺德短债 A (005350)和国泰利安中短债 A (016947)；卫星策略可关注固收+基金，如受益于可转债机会且采用杠铃策略的安信新价值 A (003026)和受益于权益市场机会的南方荣光 A (002015)。

风险提示：本文数据来源于公开数据，如果市场环境发生变化或产品数据发生更新则模型可能失效；本文仅用于基金研究使用，不作为宣传材料；产品过往业绩不预示其未来表现，亦不构成投资收益的保证或投资建议；政策效果不及预期；事件存在超预期演进的风险；政策超预期演变；地缘政治风险加剧。

一、市场回顾

1、权益市场

上周权益市场主要指数多数收跌。其中仅创业板指周度收涨，上涨1.26%，而恒生指数（-0.74%）、沪深300指数（-2.19%）、科创50（-4.03%）、上证指数（-3.38%）、北证50（-5.76%）和万得微盘股指数（-7.12%）均有不同程度的上涨下跌。近1月、近3月和今年以来，位于榜首的指数分别是创业板指、创业板指、万得微盘股指数。

申万一级行业多数收跌，多数行业跑输万得全A。其中通信（2.10%）、银行（0.36%）、食品饮料（-0.48%）、公用事业（-2.35%）和煤炭（-2.46%）排名相对靠前，而有色金属（-11.82%）、基础化工（-10.53%）、钢铁（-10.29%）、综合（-7.99%）和建筑材料（-7.95%）等行业排名相对靠后。

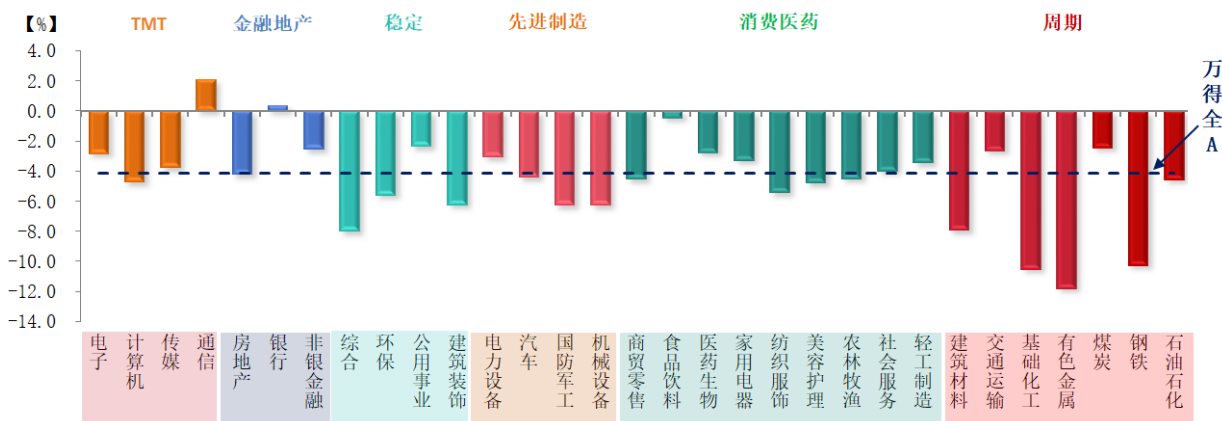
图表 1：权益市场主要指数涨跌幅(%)

主要指数涨跌幅	周收益	近1月	近3月	今年以来
上证指数	-3.38	-3.06	1.71	-0.30
沪深300	-2.19	-2.00	-0.03	-1.36
创业板指	1.26	2.32	7.36	4.65
科创50	-4.03	-10.34	0.74	-1.93
北证50	-5.76	-13.96	-8.97	-8.63
万得微盘股指数	-7.12	-6.49	6.97	6.32
恒生指数	-0.74	-5.35	-1.61	-4.03

数据来源：Wind, 大同证券

截止日期：2026.03.20

图表 2：申万一级行业涨跌幅(20260316-20260320) (%)



数据来源：Wind, 大同证券

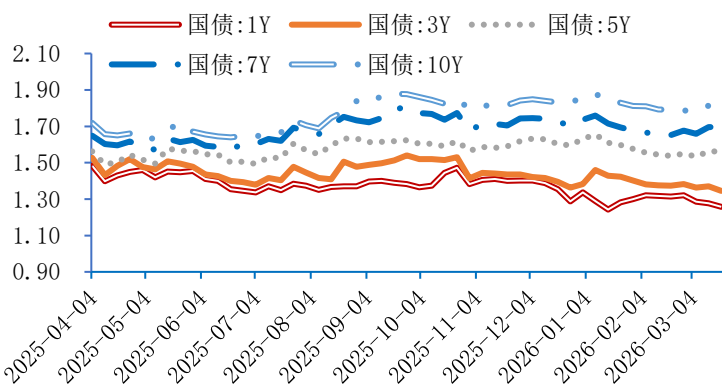
截止日期：2026.03.20

2、债券市场

上周长短端利率走势不一，10年期国债上行1.56BP至1.830%，1年期由1.277%下行至1.257%，期限利差(10Y-1Y)有所走阔。上周长短端期限品种的信用利差走势不一。

上周美国十年期国债收益率均大幅上行，期限利差有所收窄。

图表 3：近 1 年各期限国债利率曲线(%)及周度变动(BP)

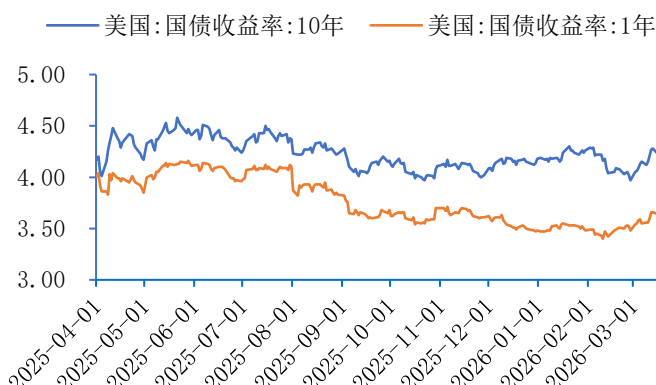


日期	1Y	3Y	5Y	7Y	10Y
2026/3/20	1.257	1.345	1.563	1.697	1.830
2026/3/13	1.277	1.370	1.562	1.697	1.814
周变动(BP)	-2.00	-2.53	0.06	0.00	1.56

数据来源：Wind，大同证券

截止日期：2026.03.20

图表 4：1Y&10Y 美债收益率曲线(%)

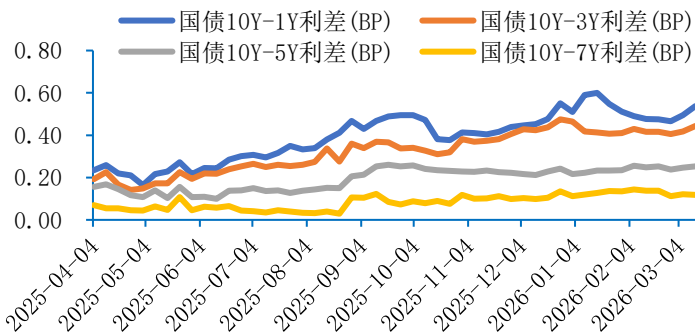


日期	1Y	10Y	期限利差(10Y-1Y)
2026/3/20	3.800	4.390	0.590
2026/3/13	3.660	4.280	0.620
周变动(BP)	14.00	11.00	-3.00

数据来源：Wind，大同证券

截止日期：2026.03.20

图表 5：期限利差曲线(%)及周度利差变动(BP)

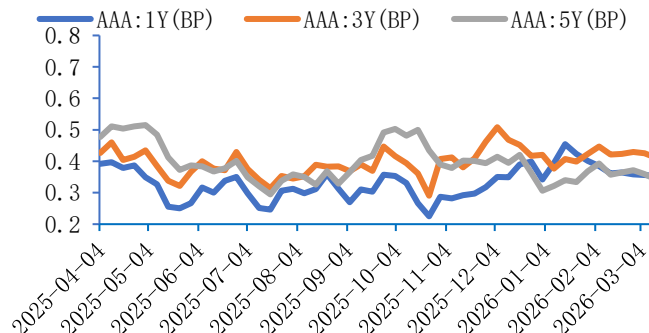


日期	10Y-1Y	10Y-3Y	10Y-5Y	10Y-7Y
2026/3/20	0.573	0.485	0.267	0.133
2026/3/13	0.538	0.444	0.252	0.118
周变动(BP)	3.56	4.09	1.50	1.56

数据来源：Wind 大同证券

截止日期：2026.03.20

图表 6：信用利差曲线(%)及周度利差变动(BP)



日期	1Y	3Y	5Y	10Y
2026/3/20	1.615	1.771	1.906	2.305
2026/3/13	1.630	1.782	1.903	2.293
周变动(BP)	-1.51	-1.10	0.21	1.21

数据来源：Wind 大同证券

截止日期：2026.03.20

3、商品市场

上周商品市场主要指数均周度收跌。其中南华商品指数下跌 2.42%，COMEX 黄金下跌 11.26%。

图表 7：商品市场主要指数涨跌幅

主要指数涨跌幅	周收益	近 1 月	近 3 月	今年以来
南华商品指数	-2.42	13.13	20.89	17.08
COMEX 黄金	-11.26	-8.44	1.69	3.05

数据来源：Wind，大同证券

截止日期：2026.03.20

4、基金市场

受上周权益市场的影响，偏股基金指数下跌-3.47%，二级债基指数下跌-0.76%；债券型基金方面，中长债基金指数上涨 0.07%，短债基金指数上涨 0.05%。

图表 8：基金市场表现

主要指数涨跌幅	周收益	近 1 月	近 3 月	今年以来
偏股基金指数/%	-3.47	-5.11	2.95	0.90
二级债基指数/%	-0.76	-1.01	0.98	0.62
短债基金指数/%	0.05	0.18	0.48	0.43
中长债基金指数/%	0.07	0.17	0.60	0.58

数据来源：Wind，大同证券

截止日期：2026.03.20

二、权益类产品配置策略

1、事件驱动策略

(1) 华为中国合作伙伴大会 2026 成功启幕。根据华为微信公众号 3 月 19 日发布的消息，华为中国合作伙伴大会 2026 在深圳隆重举行，发布并展出搭载全新昇腾 950PR 处理器的 AI 训练推理加速卡 Atlas 350，其单卡算力是英伟达 H20 的近 3 倍。可关注 AI 服务器和整机、算力芯片、光模块与通信设备等板块，相关基金可参考表 6：

图表 9：相关基金

基金代码	基金简称	前三大行业及占基金资产净值比			风险等级
		第一大	第二大	第三大	
012650	博时半导体主题 A	电子 (74.34%)	机械设备 (3.76%)	通信 (3.28%)	R4
006887	诺德新生活 A	通信 (59.28%)	电子 (33.69%)	国防军工 (0.6%)	R3
009993	嘉实前沿创新	电子 (57.99%)	汽车 (14.51%)	社会服务 (5.89%)	R3

数据来源：Wind，大同证券

注：前三大行业及占基金资产净值比为 2025 年中报数据。截止日期：2026.03.20

(2) 九部门联合印发促进入境消费政策措施。根据商务部 3 月 20 日官网发布的消息，商务部等 9 部门印发《关于促进旅行服务出口 扩大入境消费的政策措施》的通知，涉及扩大入境旅游消费、便利入境商务活动、激活入境赛事消费、繁荣入境文娱消费、拓展入境健康消费、发展入境教育培训消费和完善保障措施等六个方面、十六条具体举措。可关注消费板块，相关基金如图表 7 所示：

图表 10：相关基金

基金代码	基金简称	前三大行业及占基金资产净值比			风险等级
		第一大	第二大	第三大	
005526	工银新生代消费	食品饮料 (23.37%)	社会服务 (20.37%)	商贸零售 (13.96%)	R3
001044	嘉实新消费 A	家用电器 (22.09%)	食品饮料 (16.93%)	纺织服饰 (14.58%)	R4
017719	华夏消费臻选 A	美容护理 (13%)	商贸零售 (12.13%)	社会服务 (11.83%)	R4

数据来源：Wind，大同证券

注：前三大行业及占基金资产净值比为 2025 年中报数据。截止日期：2026.03.20

(3) 伊朗重要能源设施遭袭。根据参考消息微信公众号 3 月 18 日发布的消息，据塔斯尼姆通讯社等伊朗媒体 18 日报道，伊朗布什尔省南帕尔斯和阿萨卢耶部分石油化工设施遭美国和以色列袭击。可关注石油天然气板块，相关基金如图表 8 所示：

图表 11：相关基金

基金代码	基金简称	前三大行业及占基金资产净值比			风险等级
		第一大	第二大	第三大	
021855	博时中证油气资源 ETF 联接 A	-	-	-	R3
018851	博时标普石油天然气勘探及生产精选行业指数 A	-	-	-	R4
021619	天弘中证油气产业指数 A	-	-	-	R4

数据来源：Wind，大同证券

注：前三大行业及占基金资产净值比为 2025 年中报数据。截止日期：2026.03.20

2、资产配置策略

整体配置思路：权益方面，构建“均衡底仓”，并采用“杠铃策略”



双向捕捉红利类股息收益与高成长机遇：一端聚焦高股息红利资产，作为压舱石；另一端增配科技创新领域，以搏取产业升级红利。债券方面，以中短债基金为核心，减少久期对收益的影响；同时配置部分“固收+”基金，在控制波动的前提下增强收益弹性。商品方面，战略性重视黄金的配置价值，可作为配置中对冲宏观波动与货币风险的有效工具。

(1) 为实现“十五五”良好开局，2026年宏观政策有望延续积极取向。在今年的政府工作报告中，首先，以区间形式制定目标“今年发展主要预期目标是：经济增长4.5%-5%，在实际工作中努力争取更好结果”；其次，关于经济发展政策取向方面，“我们将坚持稳中求进、提质增效，发挥存量政策和增量政策集成效应，加大逆周期和跨周期调节力度，切实提升宏观经济治理效能”，并且明确提出“继续实施更加积极的财政政策”、“继续实施适度宽松的货币政策”、“强化改革举措与宏观政策协同”，定调积极的政策取向。

(2) 权益市场有望延续“慢牛行情”，建议“均衡+红利”为底仓，并可关注科技、军工、创新药、有色金属等行业的配置机会。从高股息策略自身吸引力和国家政策支持两方面看，**红利资产**均具有配置价值。**科技成长**方向是新质生产力和科技创新是国家政策重点支持方向；并且全球人工智能发展的大趋势下，行业景气度较高，中央经济工作会议也提出要“深化拓展‘人工智能+’，完善人工智能治理”；同时，海外对技术出口的限制，进一步提高了国产替代和自主可控的紧迫性，倒逼国内科技企业提高自身的竞争力。持续的地缘冲突彰显了**国防**实力的重要性，我国在多项核心技术方面的自主化程度越来越高。**创新药**板块当前具备政策支持、行业趋势与估值吸引力三重逻辑，一方面，产业被定位为国家战略性新兴产业；另一方面，海内外企业在ADC、双抗、细胞治疗等前沿领域接连取得技术突破。从估值层面看，板块经历深度调整后，尽管去年有所反弹，但当前估值仍处于相对合理位置，为布局下一轮产业景气周期提供了较好的安全边际。

(3) 虽然当前宏观经济与货币政策环境对债市未构成显著利空，

但在“股债跷跷板”效应显现、纯债资产票息收益吸引力边际下降的背景下，传统利率债与信用债的配置性价比已不如前期突出。建议调整固收部分持仓结构：以短债基金作为流动性管理工具，降低久期风险；同时，可适度增配“固收+”基金，通过其灵活的股债配置能力，在控制波动的前提下增强收益弹性。

(4) 在全球地缘政治格局紧张、央行持续购金及美元信用受质疑等宏观叙事下，黄金依然具有战略配置价值。其作为非主权信用资产的避险属性与货币属性有望持续获得支撑。操作上，建议采取“定投或逢低布局”的策略，以平滑成本；同时要注意的是，在缺乏突发风险事件催化的情况下，金价短期上行空间可能受限，投资者应将其定位为“稳定器”而非“发动机”，适当降低短期收益预期。

综上所述，可关注如下基金：

图表 12：重点关注基金

基金代码	基金简称	前三大行业及占基金资产净值比			风险等级
		第一大	第二大	第三大	
018381	安信红利精选 A	银行(19.45%)	煤炭(10.11%)	纺织服饰(8.69%)	R3
501219	华夏智胜先锋 A	电子(10.36%)	非银金融(10.04%)	医药生物(9.92%)	R3
009993	嘉实前沿创新	电子(57.99%)	汽车(14.51%)	社会服务(5.89%)	R3
006603	嘉实互融精选 A	医药生物(90.93%)	计算机(0.19%)	电子(0.01%)	R3
004698	博时军工主题 A	国防军工(53.73%)	电子(12.72%)	计算机(11.89%)	R4
016947	国泰利安中短债 A	-	-	-	R2
003026	安信新价值 A	有色金属(2.27%)	非银金融(1.33%)	银行(1.13%)	R3
001302	前海开源金银珠宝 A	有色金属(92.52%)	-	-	R3

数据来源：Wind，大同证券

注：前三大行业及占基金资产净值比为 2025 年中报数据。截止日期：2026.03.20

三、稳健类产品配置策略

1、市场分析

(1) 央行公开市场操作净投放。上周央行公开市场操作净投放，共计 2158 亿元（含国库现金），资金成本整体维持均衡宽松格局。

(2) 3 月 LPR 与上月持平。根据中国人民银行 3 月 23 日官网发布的消息，中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，2026 年 3 月

20日贷款市场报价利率（LPR）为：1年期LPR为3.0%，5年期以上LPR为3.5%。

(3) 2026年1—2月份规模以上工业增加值增长6.3%。根据国家统计局3月16日发布的公告，1—2月份，规模以上工业增加值同比实际增长6.3%。从环比看，2月份，规模以上工业增加值比上月增长0.83%。

(4) 联邦基金利率目标区间保持在3.5%至3.75%不变。根据央视财经3月19日微信公众号发布的消息，当地时间18日，美联储结束为期两天的货币政策会议，宣布将联邦基金利率目标区间保持在3.5%至3.75%不变，该利率决议符合市场预期。。

2、重点关注产品

整体配置思路：继续持有短债基金，但要降低短债基金的收益预期。受上周超预期经济数据的影响，上周债市进一步回调，十年期国债到期收益率上行至1.830%。对于希望提高整体收益的投资者，可考虑适当配置固收+基金，但需注意相关产品的风险特征与自身的风险承受能力相匹配。

图表 13：重点关注基金

基金代码	基金简称	持仓情况				风险等级
		重仓债券组合久期	债券仓位/%	转债仓位/%	股票仓位/%	
005350	诺德短债 A	0.29	110.14	-	-	R2
016947	国泰利安中短债 A	0.88	95.80	-	-	R2
003026	安信新价值 A	2.48	74.05	4.48	18.86	R3
002015	南方荣光 A	2.18	85.81	-	15.73	R2

数据来源：Wind, 大同证券

注：持仓情况数据为基金2025年中报数据。

截止日期：2026.03.20

四、风险提示

本文数据来源于公开数据，如果市场环境发生变化或产品数据发生更新则模型可能失效；本文仅用于基金研究使用，不作为宣传材料；产品过往业绩不预示其未来表现，亦不构成投资收益的保证或投资建议；政策效果不及预期；事件超预期演进；政策超预期演变；地缘政治风险加剧。



大同证券投资评级的类别、级别定义：

类别	级别	定义
股票评级	强烈推荐	预计未来 6~12 个月内，股价表现优于市场基准指数 20% 以上
	谨慎推荐	预计未来 6~12 个月内，股价表现优于市场基准指数 10%~20%
	中性	预计未来 6~12 个月内，股价波动相对市场基准指数 -10%~+10%
	回避	预计未来 6~12 个月内，股价表现弱于市场基准指数 10% 以上
“+”表示市场表现好于基准，“-”表示市场表现落后基准		

类别	级别	定义
行业评级	看好	预计未来 6~12 个月内，行业指数表现强于市场基准指数
	中性	预计未来 6~12 个月内，行业指数表现跟随市场基准指数
	看淡	预计未来 6~12 个月内，行业指数表现弱于市场基准指数

注 1：公司所处行业以交易所公告信息为准

注 2：行业指数以交易所发布的行业指数为主

注 3：基准指数为沪深 300 指数

分析师声明：

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为注册分析师，保证报告所采用的相关资料及数据均为公开信息。

本报告准确客观反映了作者本人的研究观点，结论不受第三方授意或影响。在研究人员所知情的范围内本公司、作者以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

免责声明：

本报告由大同证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所载资料的来源及观点皆为公开信息，但大同证券不能保证其准确性和完整性，因此大同证券不对因使用此报告的所载资料而引致的损失负任何责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资需谨慎。此报告仅作参考，并不能依靠此报告以取代独立判断。本报告仅反映研究员的不同设想，见解及分析方法，并不代表大同证券有限责任公司。

本报告研究分析及结论完全基于公开数据进行测算和分析，不涉及对未来走势的预测，不构成投资建议。相关模型构建与测算均基于大同证券的客观研究，可能存在模型失效等风险。基金过往业绩及基金经理管理其他产品的历史业绩不代表未来表现，对基金产品和基金管理人的研究分析结论并不预示其未来表现，不能保证未来可持续性，亦不构成投资收益的保证或投资建议。本报告不涉及证券投资基金评价业务，不涉及对基金公司、基金经理、基金产品的推荐，亦不涉及对任何指数样本股的推荐。阅读本报告时，投资者需充分考虑自身风险偏好及风险承受能力，充分理解基金产品波动、基金经理个人投资风格、历史业绩等多方面因素对基金业绩可能造成的影响。报告内容仅供参考，不构成投资收益的保证或投资建议。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司签约客户使用，若您并非本公司签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。

特别提示：

1、投资者应自主做出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。



- 2、未经允许投资者不得将证券研究报告转发给他人。
- 3 投资者需慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

版权声明：

本报告版权为大同证券有限责任公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用需注明出处为大同证券研究部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

分析师承诺：

本人、本人配偶及本人的利害关系人与报告内容所涉标的公司不涉及利益冲突。