

关注景气资产阶段性投资机会

【交银投顾配置建议 2026.3】

尊敬的交银基金投顾客户，您好！

2026年2月，全球大类资产表现较为均衡，结构分化。全球大部分权益指数、中美债券资产、黄金资产、商品均有不同程度上涨。

A股方面，在1月末市场大幅震荡后，2月投资者风险偏好持续回升。经济基本面回暖对国内市场向下支撑明显。

美股方面，2月开始出现较多不利于因素，尤其是对AI担忧造成的“AI颠覆经济”叙事开始影响市场情绪，关税不确定性也再次提升，纳斯达克指数2月小幅收跌。

国内债券方面，2月债市趋势继续保持修复，各类型及期限债券品种均呈现一定幅度上涨态势。整体看，经济处于复苏的左侧阶段，利率在中长期没有大幅上升的风险。

向后展望，随着各类资产出现结构性分化，我们建议投资者坚守投资“大账户”内的核心资产配置比例，包括国内债券、黄金资产、红利资产仍适合进行分散、多元化的底仓配置。另一方面，伴随国内经济基本面的复苏，以及AI产业趋势的发展，投资者可根据自身风险偏好，拿出一定比例资产，适度对高风险权益资产进行配置。权益配置方向上，我们建议关注国内泛科技链及底部反转的部分周期板块。

整体来看，做好多元配置，平衡账户结构，依然是2026年应对市场纷繁多变的较优方式。

图. 2026年2月全球主要资产表现

证券简称	2月涨跌幅 %	今年以来涨跌幅 %
伦敦金现	5.83	19.59
德国DAX	2.60	2.80
iShares7-10年国债ETF	1.79	1.56
万得全A	1.71	7.64
中证红利	1.50	5.12
LME铜	1.46	7.46
iShares投资级公司债ETF	1.35	1.70
iShares3-7年国债ETF	1.00	1.00
中证800	0.99	5.52
NYMEX WTI原油	0.68	14.77
沪深300	0.63	2.29
偏股基金	0.58	6.93
美元指数	0.56	-0.62
iShares1-3年国债ETF	0.36	0.57
SPDR布莱克利博巴克莱高收益债券ETF	0.31	0.94
创业板指	0.25	4.73
中证中高信用	0.25	0.56
中证中低信用	0.25	0.53
中期国债	0.25	0.74
中证长期国债	0.18	0.90
印度SENSEX30	0.01	-3.46
纳斯达克指数	-1.32	-0.39
恒生指数	-2.27	4.43
SHFE黄金	-3.83	16.98
恒生科技	-8.00	-4.63

数据来源：Wind；数据区间：2026/1/1 至 2026/2/26

综合当前的市场状态，建议您根据自身的持仓情况、资金属性、风险承受能力，做好资产配置。

3 月份大类配置建议

- ✓ **A 股资产：**春节前市场被贵金属板块影响出现调整，但修复较快，当前风险偏好继续修复，市场资金逐步从防御方向撤出试探累积涨幅相对较小的弹性方向，seedance 催化下泛科技链表现出色，云服务商、电力基建、电子布、CPO 等方向率先回弹，周期板块亦有企稳态势。春节期间特朗普关税被判违法，虽利用 122 条款加回关税但整体税率依旧有小幅下调，加之白宫官员确认特朗普 3 月底访华，中美摩擦继续缓和；美伊局势紧张是潜在的冲击事件。总体看节后 A 股依旧有一定支撑，结构上建议保持一定的红利底仓，并关注中期产业趋势确定、业绩能落地的泛科技链及底部反转的部分周期板块。
- ✓ **国内债券：**近期债市在权益调整的背景下延续温和回暖趋势。从基本面数据来看，信贷仍在磨底阶段，经济处于复苏的左侧阶段，利率在中长期没有大幅上升的风险。但是临近 3 月，不确定的扰动因素变多：一方面两会召开可能有政策刺激出台引发债市预期调整；另一方面，特朗普定于 3 月底访华，访华之前双方可能摩擦加剧；同时，近期地产政策有较大动作，叠加“小阳春”的节点，地产销售数据可能超预期。因此近期债市可能波动放大，但利率大幅上行风险相对可控，建议维持底仓配置，逢低加仓。
- ✓ **黄金资产：**1 月下旬黄金在避险逻辑的演绎下出现大幅上涨，累积了较多不稳定的杠杆仓位，1 月底在流动性冲击下出现暴跌，深度杀跌后较快企稳，近期在美伊冲突加剧和关税不确定性再次提升的背景下，黄金重拾涨势。向后展望，当前金价隐含波动率再度上涨并在高位，短期波动风险加大，预计后续走势仍以宽幅震荡为主，需要防范市场波动风险，不建议追涨。但中长期看，市场对美联储降息预期虽有摇摆，但从美国基本面和政治角度考虑美联储后续继续降息的确定性仍在，美国财政货币双宽格局延续、央行购金趋势仍在、经济及地缘政治风险的不确定性等宏观环境对黄金仍偏利多，黄金中长期支撑逻辑仍在，建议保持底仓配置，逢调整可分批加仓。
- ✓ **美股资产：**近期美股表现持续弱势，一方面是流动性预期在收紧，另一方面是市场对于 AI 的担忧不断加剧，市场由此前的“买入 AI 受益股”转为“卖出 AI 受损股”，软件行业被持续抛售，拖累纳指表现。向后看，流动性边际收紧的趋势还未结束，美伊冲突扰动风险偏好，关税不确定性再次提升，美股预计还有较长时间的高波阶段，持有体验可能不佳，在大类资产中的排序比较靠后。

表：主要资产观点和投资建议

资产	谨慎	中性	看好	资产观点	投资建议
国内权益			✓	风险偏好继续修复，向下仍有支撑，预计短期偏震荡为主。	维持“红利底仓+弹性成长”哑铃策略。关注泛科技链及底部反转的部分周期板块。
国内债券		✓		临近 3 月不确定性扰动因素较多，预计波动加大。	维持底仓配置，逢低可加仓

黄金资产			✓	隐含波动率在高位，不建议追涨。长期支撑因素较为稳固，中长期支撑逻辑仍在。	逢低可适度增配
美股资产			✓	预计还有较长时间的高波阶段，持有体验可能不佳，在大类资产中的排序比较靠后。	保持中性仓位

各大类资产观点及详细模型表现可参考如下：

● 股票资产：把握指数整固机会，关注泛科技链和部分底部反转周期行业

2026年2月，A股市场整体震荡上行，万得全A上涨1.93%。（数据来源：Wind 截至2月26日）

经济层面，1月制造业PMI的大幅回踩、重新回到荣枯线下方，侧面印证去年12月的跳升或属于“异常值”，可能与权益市场情绪和统计误差有关。而与11月相比，数据边际上仍有回升，显示经济依然处于底部修复阶段，只是前期开门红的强预期可能需要下修。价格继续走强，但需警惕上游成本抬升对下游利润的压制。

信贷方面，1月新增社融7.2万亿，高于市场预期的6.5万亿和去年同期的7.1万亿。结构上，代表私人部门信贷需求的中长期人民币贷款本月新增3.5万亿，低于去年同期的4万亿，显示实体融资需求仍在底部，信贷意愿不旺盛。近几个月来，信贷因子多次出现方向上的反复，经济内生动力的修复仍在震荡磨底阶段，伴随近期地产政策的放松和“小阳春”的到来，居民信贷可能出现提振迹象，继续跟踪观察信贷因子的变化。

货币方面，近期央行对流动性仍然保持呵护态度，资金利率DR007维持在1.5%左右的较低位置，市场流动性较为平稳。1月15日国新办发布会宣布结构性降息25bp，体现了“精准滴灌、量价协同”的货币政策思路，全面降准降息的可能性有所下降。但是向后看，国内经济基本面仍在左侧温和复苏状态，仍需流动性呵护，即使全面降准降息的步伐偏慢，国内流动性预计也仍将维持合理充裕的状态。

总体看节后A股依旧有一定支撑，结构上我们推荐保持一定的红利底仓，并关注中期产业趋势确定、业绩能落地的泛科技链及底部反转的部分周期板块。

● 国内债券：短期波动或加大，关注市场情绪回暖节奏

3月债市重点关注节后居民现金回流、经济数据验证、中美博弈。1月银行存款续存率明显超预期、理财规模大幅下降，2-3月该现象可能有所逆转，但整体流动性环境平衡，更多体现为期限和品种利差压缩为主。两会后将迎来1-2月经济数据披露，通胀跳升和产需韧性或对债市带来扰动。

表：主要债券指数表现

代表指数	本月涨跌幅
中证中低信用	0.25%
中证中高信用	0.23%
中证中期国债	0.15%
中证长期国债	0.08%

数据来源：wind，2026/2/1-2026/2/26

债市策略上，预计 3 月整体节奏先涨后跌概率较高，短期可根据市场情绪回暖节奏逐步逢低加大配置力度，结构上以中端证金和 10 年国债为主。信用债方面，利差距近一年低点空间多数已压缩至 5BP 以内，流动性平稳下利差有望维持低位，但收窄幅度有限，继续增配信用债性价比一般，建议提升组合流动性，更多关注凸点价值。

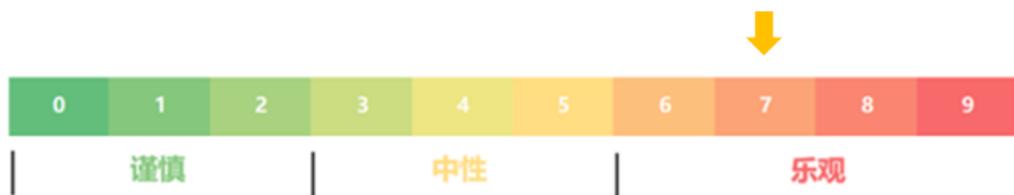
● 黄金资产：短期切勿追高，建议逢低增配

春节前后，贵金属价格先抑后扬，表现相对亮眼。主要系地缘政治风险持续扰动市场，美伊和谈均一波三折，中东风险重新被市场交易，地缘溢价重新定价，同时，美国关税政策变化和不确定性对黄金价格也形成一定利好。

向后展望，目前金价向上接近历史高点，但当前金价隐含波动率再度上涨，短期波动风险加大，预计后续走势以宽幅震荡为主，需要防范市场短期的波动风险，不建议追涨。中长期看，市场对美联储降息预期虽有摇摆，但从美国基本面和政治角度考虑美联储后续继续降息的确定性仍在，美国财政货币双宽格局延续、央行购金趋势仍在、经济及地缘政治风险的不确定性等宏观环境对黄金仍偏利多，黄金中长期支撑逻辑仍在，建议保持底仓配置，逢调整可分批加仓。

交银投顾最新的黄金投资信号为 7 分：包括美债 10 年期实际收益率、美债 3 个月实际收益率、美债期限利差、美国 PMI 、美国 CPI、上海金价格趋势、地缘风险等 7 个维度因素继续保持看多。

交银金信号



	本期	上期
美债10Y实际收益率	★	★
美债3M实际收益率	★	★
美债期限利差	★	★
美PMI	★	★
美CPI	★	★
上海金价	★	★
地缘风险GPR	★	★
波动率VIX		
黄金供应量		
信号总分	7	7

数据来源：交银基金

● 美股资产：短期波动预计加大，建议保持中性仓位

通胀方面，美国 12 月 PCE 同比 2.9%，核心 PCE 同比 3.0%超预期上行，自去年下半年来 PCE 数据开始抬升，本次趋势转为上行。但是 CPI 数据走势有所分化，1 月份 CPI 数据现实同比降至 2.4%，核心 CPI 降至 2.5%，双双较上月回落，因此市场预期滞后发布的 PCE 数据也将在 1 月出现回落。当前通胀数据出现分化，但整体还是温和抬升趋势，不对降息造成掣肘。

增长方面，1 月美国制造业 PMI 大幅上升至 52.6（前值 47.9），非制造业 PMI 回落至 53.8（前值 54.4），增长因子维持下行。虽然联储已经降息很久，但未能较好的推动美债长端利率下行，当前制造业面临的融资成本仍然较高，压制制造业的修复。今年美国财政货币双宽松的预期较强，跟踪观察是否有切实的扩张推进本土制造业复苏。

近期美股表现持续弱势，一方面是流动性预期在收紧，另一方面是市场对于 AI 的担忧不断加剧，市场对 AI 巨头天量资本开支的盈利兑现周期产生持续担忧，导致软件与应用类个股普遍承压。与此同时，劳动力市场数据的疲软信号与经济韧性的不确定性相互交织，加剧了市场波动。整体而言，美股在宏观预期摇摆与产业趋势深化的拉锯中前行，市场风格显现出从头部巨头向中小盘价值股扩散的迹象。

综合来看，美股预计还有较长时间的高波动阶段，持有体验可能不佳，在大类资产中的排序比较靠后。从投资账户内的资产分散角度考虑，可维持较低比例的美股配置。

风险提示：

基金有风险，投资需谨慎。

配置建议及解读仅代表当时的观点，仅供参考，今后可能发生改变。投资者应充分了解基金定期定额投资、定期不定额投资和零存整取等储蓄方式的区别。定期定额投资及定期不定额投资是引导投资者进行长期投资、平均投资成本的一种简单易行的投资方式。但是并不能规避基金投资所固有的风险，不能保证投资者获取收益，也不是替代储蓄的等效理财方式。

基金投顾试点机构不保证基金投顾组合策略一定盈利及最低收益，也不作保本承诺，投资者参与基金投顾组合策略存在无法获得收益甚至本金亏损的风险。基金投顾组合策略的过往业绩不代表其未来表现，为其他投资者创造的收益并不构成业绩表现的保证。

我要稳稳的幸福基金投顾策略的风险等级为中低风险，交银黄金加基金投顾策略的风险等级为中高风险，交银多元资产优选基金投顾策略的风险等级为中高风险。

基金投顾组合策略的风险特征与单只基金产品的风险特征存在差异，投资者参与投资前，应认真阅读基金投资顾问服务协议、基金投资顾问服务业务规则、风险揭示书、基金投顾组合策略说明书等文件，在全面了解基金投顾组合策略的风险收益特征、运作特点及适当性匹配意见的基础上，结合自身情况选择合适的基金投顾组合策略，谨慎作出投资决策，独立承担投资风险。

基金投资顾问业务尚处于试点阶段，基金投资顾问机构存在因试点资格被取消不能继续提供服务的风险。