



2026年4月投资策略报告 —弱平衡下寻找确定性

日期：2026年3月31日

出具机构：股掌柜证券投资咨询有限公司

核心要点：

市场表现复盘：过去一个月市场受地缘冲突和美联储释放鹰派信号等影响，震荡下行。2月下旬至3月11日市场主要交易地缘冲突带来油价上涨初期的逻辑，窄幅震荡，电力设备、公用事业、煤炭、石油石化等能源板块领涨。3月10日至今，市场下跌斜率扩大，有色金属、基础化工、钢铁等跌幅居前，仅银行、煤炭上涨，市场开始交易油价上涨过快对降息和中下游成本的掣肘。3月份以来申万一级行业涨少跌多，仅部分防御性板块表现相对较好。

经济弱复苏、政策托底、通胀温和上行是目前A股所处环境的鲜明特征。当前经济复苏呈现结构分化、韧性凸显的态势，尚未形成全面强劲的增长动能，复工复产提速但低于去年同期水平，因此政策托底力度持续加大，而通胀的温和上行则成为影响行业盈利格局的关键变量，三者协同发力，为后续行业配置提供了核心宏观逻辑。

投资建议：展望4月份，宏观层面市场处于经济弱复苏、政策强托底、通胀温和上行的环境；行业配置推荐围绕通胀温和回升和一季报业绩展示的行业景气线索展开。重点关注：**1）出口优势制造领域**，如电力设备（电池、光伏设备、风电设备）；**2）能源安全与高油价受益领域**，如煤炭、石油、煤化工；**3）AI需求高景气领域**，如电子（半导体）、通信（通信设备）等。

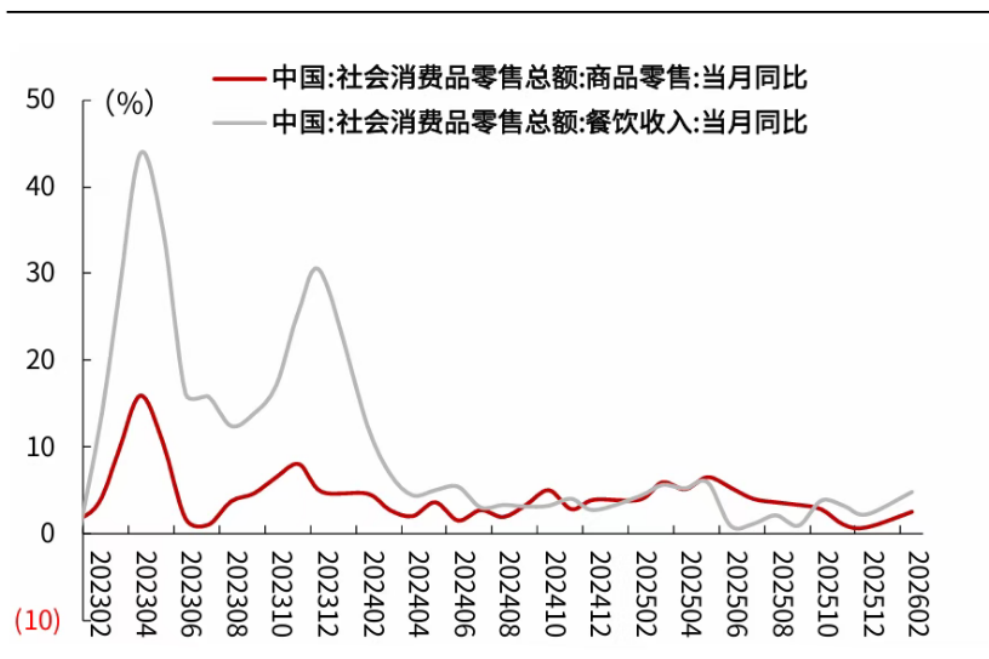


一、供需共振，开局向好——2026 年 1-2 月经济数据点评

1.1 消费：表现超出预期，商品消费和餐饮消费同步回升

2026 年 1-2 月社零同比增 2.8%，略高于 wind 一致预期的增 2.7%，也高于 2025 年 12 月的增 0.9%。从环比来看，91.4%的增速也高于历史可比时期的 85.3%（2018、2019、2024、2025 年均值）。究其原因，主要受益于偏长春节假期的推动，这也与 2 月 CPI 数据的改善相互印证。

图 1：2026 年 1-2 月，商品消费和餐饮消费同比增速均有回升



资料来源：Wind

（一）“以旧换新”品类：通讯器材、家具消费增速较高

2026 年 1-2 月商品零售额同比增速为 2.5%，高于 2025 年 12 月的 0.7%。



2026 年 1-2 月，“以旧换新”政策涉及的几大品类中，通讯器材和家具的消费增速分别为 17.8%及 8.8%，家电和汽车的同比增速分别为 3.3%和-7.3%。

汽车方面，根据中国汽车工业协会，汽车销售的增速波动主要受政策切换调整、需求前置释放、春节假期错位、消费意愿不足、同期高基数等多重因素叠加影响。但是，汽车出口保持旺盛，今年 1 至 2 月汽车出口 135.2 万辆，同比增长 48.4%。

2025 年底，2026 年第一批以旧换新的 625 亿元超长期特别国债资金已经落地，而且将智能产品纳入补贴范围，尤其利好通讯器材类产品的消费。考虑到 2025 年下半年多地“以旧换新”资金暂停，今年资金的提前下达将撬动居民消费行为前置，支撑一二季度的商品消费。

（二）其余消费品类：消费增速普遍提升，可选消费品表现亮眼。

可选品方面，2026 年 1-2 月消费同比涨跌不一，烟酒、金银珠宝、纺织品消费同比增速均超过 10%，表现亮眼，主要是受益于春节超长假期和国际金价高位波动。其余品类方面，粮油食品、日用品、饮料、办公用品、化妆品、娱乐用品和中西药品消费普遍保持同比增长，仅建筑装潢和石油制品为同比负增长。

（三）餐饮消费：受春节长假提振，餐饮消费同比增速大幅回升。

受今年偏长的春节假期提振，1-2 月餐饮消费同比增速达到 4.8%，达到 2025 年 11 月以来的高点。今年春节假日 9 天，全国国内出游 5.96 亿人次，较 2025 年增加 0.95 亿人次，国内出游总花费 8034.83 亿元，较 2025 年春节假日 8 天增加 1264.81 亿元。据国家统计局，2 月住宿、餐饮、文化体育娱乐

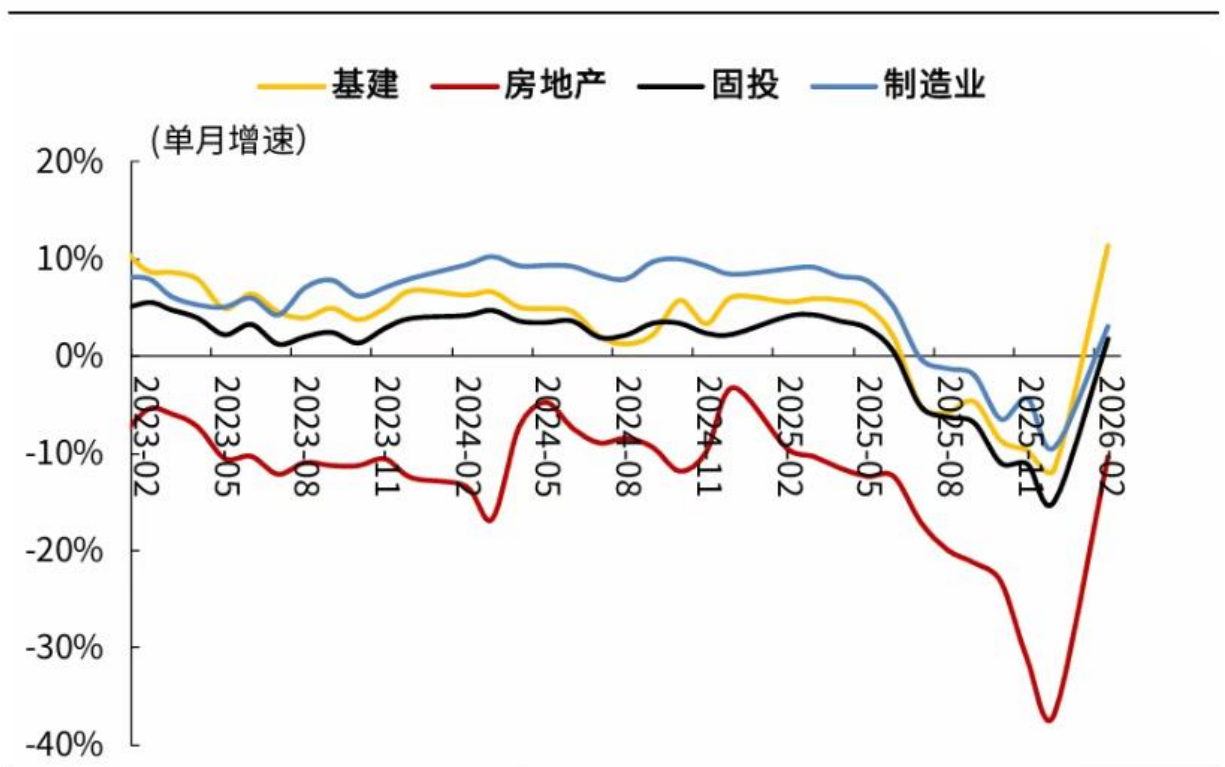


等行业商务活动指数位于 60.0%以上高位景气区间。春节消费市场的活跃，也一定程度印证了超长假期对居民消费行为的强劲拉动作用。

1.2 制造业投资：产业升级及 PPI 同比恢复双轮驱动

2026 年 1-2 月固定资产投资累计同比增速为 1.8%，高于 wind 一致预期的-2.4%，也大幅高于 2025 年全年的-3.8%。其中，相对 2025 年 12 月的单月同比来看，1-2 月的制造业投资同比增速上行 12.5 个百分点至 3.1%，狭义基建投资同比增速上行 23 个百分点至 11.4%，房地产投资同比增速上行 26.5 个百分点至-10.3%。

2026 年 1-2 月固定资产投资同比增速出现反弹



来源：wind

但值得注意的是，今年春节在 2 月中下旬，2 月有效工作时间比往年（春



节在 1 月或 2 月上旬时) 要长, 这使得企业会倾向于在 2 月上旬加速赶工, 会间接推高 1-2 月的投资及生产数据; 而由于春节返程时间同样被推迟, 或会影响 3 月的相关经济数据, 压低 3 月的投资及生产同比增速。因此后续依然需要观察生产和投资数据在 3 月的实质性成色。

制造业投资方面, 1-2 月的累计同比增速为 3.1%, 相对 2025 年 12 月的单月增速上行 12.5 个百分点。其中, 高技术制造业和设备更新相关行业的生产和投资同比增速依然维持较高水平。第一, 生产方面, 1-2 月高技术制造业增加值同比增长 13.1%, 继续保持较高水平。第二, 投资方面, 1-2 月高技术产业投资同比增长 5.1%, 其中航空航天器及设备制造业、信息服务投资分别增长 20.2% 和 16.5%。

展望 2026 年, 我们认为制造业投资同比增速基本结束下行趋势, 有望进入到温和修复的进程中。第一, 2026 年《政府工作报告》提到, 要持续推进重点产业提质升级, 新部署一批重大技术改造升级项目, 安排 2000 亿元超长期特别国债资金支持大规模设备更新。开年以来, 各地持续推动大规模设备更新, 1-2 月份设备工器具购置投资同比增长 11.5%。第二, 随着 PPI 同比回升, 企业盈利有望持续改善, 从而带动制造业投资出现趋势性修复机会。第三, 出口受益于海外需求保持旺盛、我国高附加值产品竞争优势显著以及多元化市场优势巩固, 持续保持较高增速, 进而通过提升产能利用率和改善出口部门预期, 直接拉动相关制造领域的资本开支扩张。

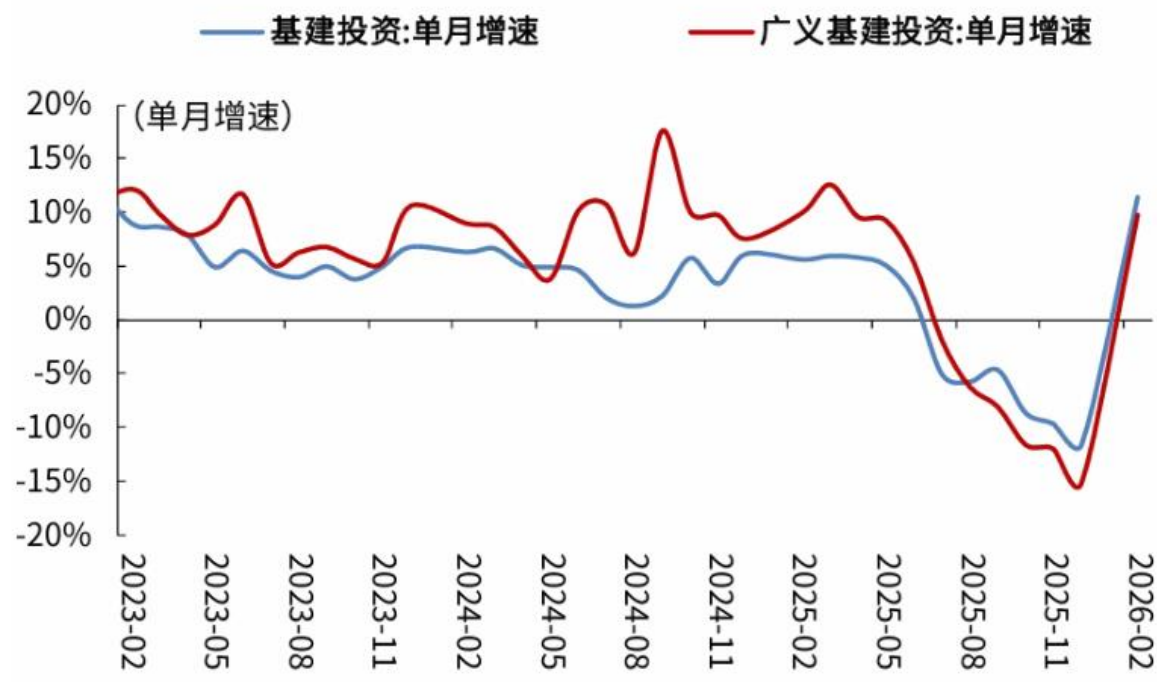
1.3 基建投资: 大幅反弹, 政策拉动作用明显

2026 年 1-2 月, 狭义及广义基建投资同比增速均出现大幅反弹。广义基



建投资同比增速自 2025 年 12 月的-15.2%上行至 2026 年 1-2 月的 9.8%，狭义基建同比增速自 2026 年 12 月的-11.6%上行至 2026 年 1-2 月的 11.4%。

2026 年 1-2 月，狭义及广义基建投资同比增速均出现大幅反弹



来源：wind

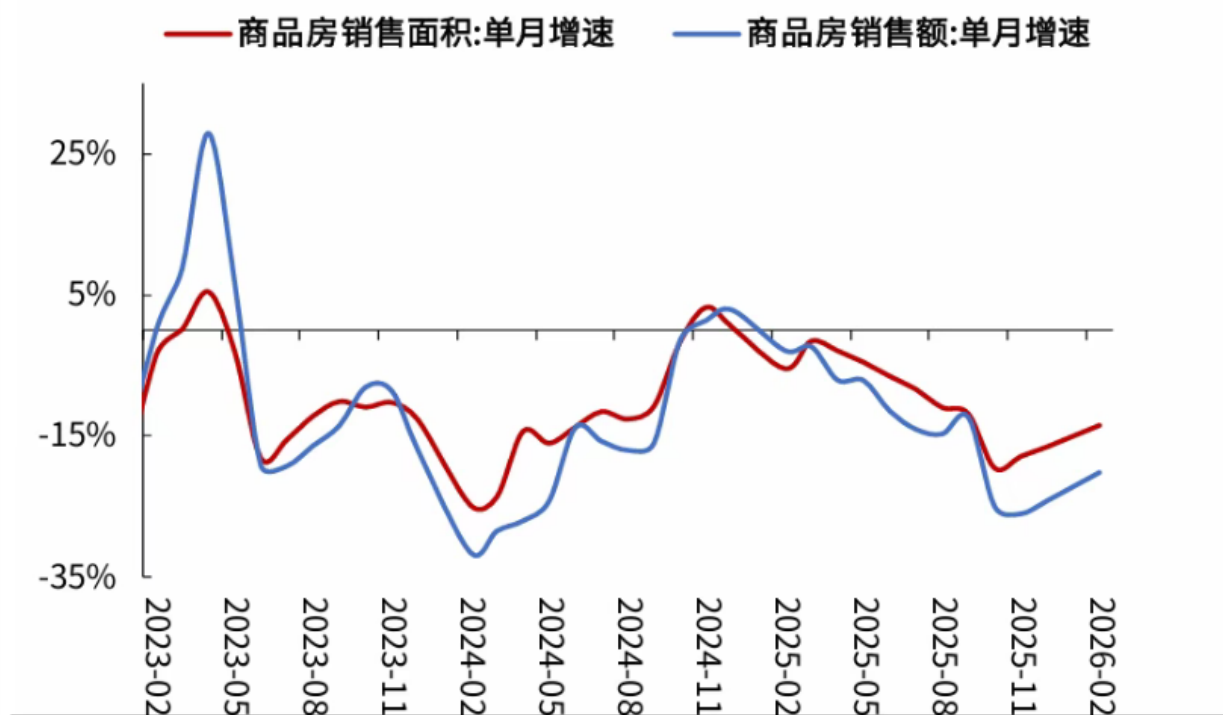
年初的基础设施投资同比增速出现积极反弹，我们认为主要与 2025 年四季度以来部署的一系列稳投资政策提前部署、政策效力在 2026 年持续释放有关。而展望 2026 年，2025 年底的中央经济工作会议指出“推动投资止跌回稳”，我们理解其重点的抓手就在于通过中央预算内投资、新型政策性金融工具、“两重”投资来提振基建投资。展望后续，随着“十五五”期间重大项目陆续开工，基建投资的恢复依然值得期待。

1.4 房地产：严控增量，行业供需结构逐步改善



2026年1-2月全国商品房销售同比跌幅继续收窄。2026年1-2月，全国商品房销售面积和商品房销售额同比跌幅均相对2025年四季度继续收窄。从单月增速来看，销售面积单月同比增速自2025年12月的-16.6%回升至-13.5%，销售额单月同比增速自2025年12月的-24.2%回升至-20.2%。房地产市场亦显现出初步企稳迹象，2026年1至2月，70个大中城市二手住宅价格环比跌幅均较上年四季度明显收敛，下行势头有所减缓。

2026年1-2月全国商品房销售同比跌幅继续收窄



来源：wind

展望2026年，房地产开发投资或维持低迷，但行业供需结构有望逐步改善。一方面，从租售比来看，2026年2月，百城租金收益率已经稳健上行至2.42%，其与十年期国债收益率的差值不断走扩，有利于长期资金入场；另一



方面，房地产短期去库存压力已经显著减轻，在中央经济工作会议明确的“控增量、去库存、优供给”的政策指引下，房地产的供求关系有望逐步平衡，进一步稳定房价和预期，实现楼市止跌回稳。

核心观点：

开年经济数据呈现“开门红”，生产、消费、投资同比增速均超市场预期，亦相对 2025 年底出现较大幅度反弹。究其原因，**第一**，消费在偏长春节假期的推动下表现亮眼，“以旧换新”资金提前下发，也带动了居民消费需求的前置释放；**第二**，春节前后出口表现持续较强，叠加 PPI 同比跌幅收窄带动企业利润好转，带动生产及制造业投资；**第三**，自 2025 年四季度以来稳投资的政策逐步发力见效，广义基建及狭义基建投资增速同步反弹。但值得注意的是，今年春节相对较晚，会间接推高 1-2 月的投资及生产数据，压低 3 月的相关经济数据，因此经济“开门红”成色仍需持续观察。

二、美联储在“类滞胀”下降息空间有限

事件：美东时间 3 月 19 日，美联储如期暂缓降息，将联邦基金利率目标区间维持在 3.50%-3.75% 不变。下一次美联储货币政策会议将于 2026 年 4 月 29 日召开。

美联储在 3 月会议维持利率不变，符合市场预期。点阵图与经济预测显示通胀预期上修、降息空间收窄，整体政策取向偏谨慎。尽管鲍威尔认为油价冲击不确定性大、经济仍具韧性，但我们认为实际情况更为复杂。关税与



移民政策已对供给形成约束，叠加油价冲击，美国经济正迈入“类滞胀”阶段。同时，私募信贷风险显现，金融条件或自发收紧。在此背景下，美联储短期内受制于通胀粘性，或继续按兵不动；中期随着需求走弱或金融风险升温，政策面临被动转向降息的压力。我们预计美联储上半年或维持利率不变，重启降息将推迟至下半年。但如果降息是对经济或金融环境变差的被动回应，也将难以提振市场风险偏好。

从利率决策来看，美联储以 11 比 1 的投票结果决定维持利率不变，仅有理事米兰投下反对票，显示官员们在本月“按兵不动”上已形成较强共识。政策声明中提到，“中东局势对美国的影响仍不明朗”，表明在当前阶段，美联储尚未将油价上涨纳入决策考量。

从点阵图来看，对 2026 年降息次数的预测中值仍为 1 次，与去年 12 月一致；有 7 位官员预计今年无需降息，人数也未发生变化。不过，认为降息两次或更多的官员人数从 8 人减少至 5 人，对年底政策利率最低水平的预测也从 2.0% 上调至 2.5%；长期中性利率的预测中值从 3.0% 上调至 3.1%，反映出官员们认为未来宽松空间将更加有限。

在经济预测方面，美联储小幅上调了通胀与增长预期：总 PCE 通胀由 2.4% 上调至 2.7%，核心 PCE 通胀由 2.5% 升至 2.7%，实际 GDP 增速由 2.3% 上调至 2.4%，而失业率预测则维持在 4.4% 不变。这表明，官员们认为油价冲击主要体现在推升通胀，但对经济增长和就业的负面影响相对有限。

在记者会上，美联储主席鲍威尔试图安抚市场对油价上涨的担忧。他指出，油价冲击通常是短暂的，美联储无需过度反应；同时，美国经济增长仍然



稳固，目前并未出现 1970 年代那样的滞胀现象。不过他也坦言，货币政策需要在通胀与增长之间权衡双向风险，油价上行对美国的影响仍有较高不确定性；要重启降息，决策者必须看到通胀缓解，“如果看不到这种进展，那么就不会降息”。

我们认为，**现实情况或比鲍威尔所描述的更为复杂**。首先，美国经济正在迈入“**类滞胀**”阶段。自去年以来，关税上调与移民政策收紧已对供给形成约束，而近期的油价冲击将进一步加剧供给侧收缩压力，从而强化滞胀特征。尽管重演 1970 年代“大滞胀”的概率不高，但经济演变的方向比较清楚：通胀上行与就业下行的风险正在同步抬升。

其次，**金融条件自发收紧的风险也在上升**。自 2 月以来，美国私募信贷领域频繁出现风险信号，包括资管机构私募信贷产品赎回率明显上升、银行主动下调针对私募信贷的贷款估值等。这反映出信用环境正在逐步弱化。尽管鲍威尔在此次记者会上并未对此展开讨论，但在我们看来，长期的信息不透明与不对称、AI 对底层资产的潜在冲击，以及宏观流动性由宽松转向收紧，多重因素叠加，意味着私募信贷风险出清的窗口或已开启。未来整体融资条件更可能走向收紧，而不是宽松。

在此背景下，**美联储的政策空间将明显受限**：短期内受制于通胀粘性，更可能维持观望、按兵不动，这将难以缓解信用市场的收紧压力。而从中期看，“胀”的压力将逐步向“滞”转化，随着总需求走弱与信用风险抬升，政策最终将面临被动转向降息的压力。

由此我们判断，**首先，美联储今年加息的可能性不高**。当前的宏观环境



与 2022 年美联储大幅加息时已显著不同：尽管同样面临油价上行的压力，但当时美国经济处于明显过热状态，就业市场强劲，需要通过收紧货币来抑制需求；而当前增长动能趋弱，就业市场持续降温，失业率有所上升，并不具备加息的条件。

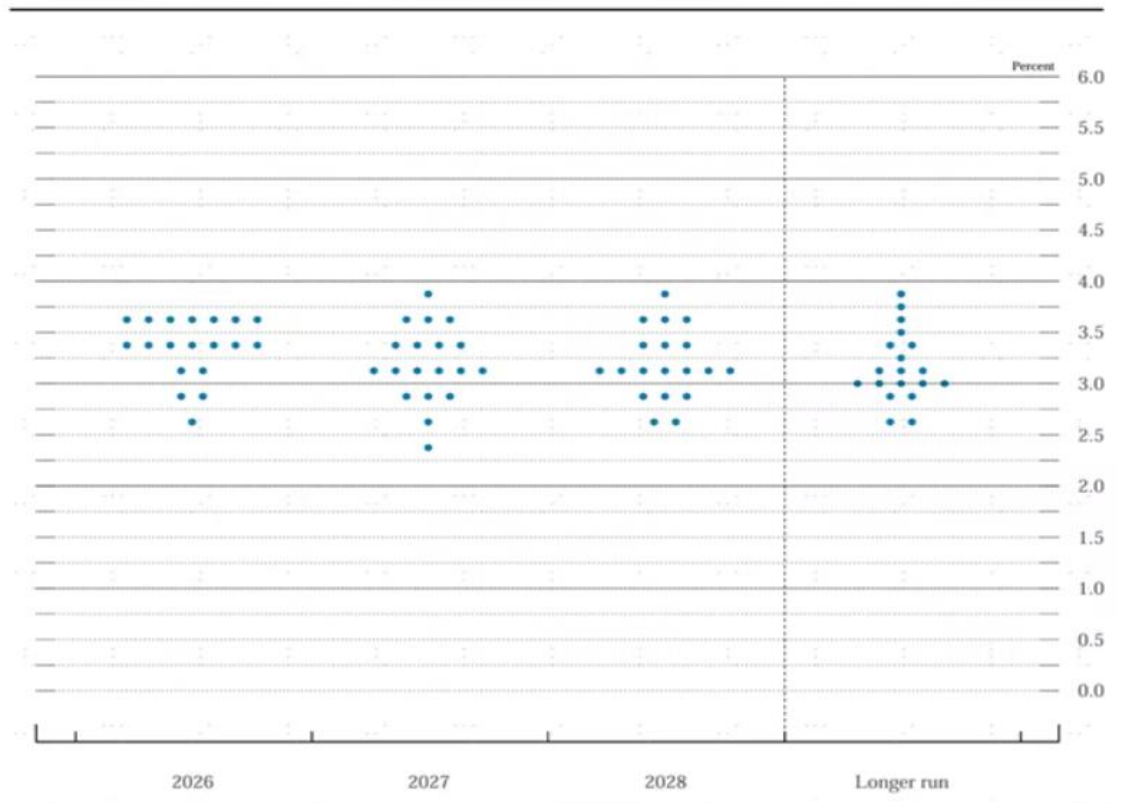
其次，美联储上半年或维持利率不变，**重启降息将推迟至下半年**。重启降息的条件一般是通胀明显放缓、或者就业进一步走弱，亦或是金融风险更加显性化。我们更担心后面两种情形的出现。因此，这种降息并不构成利好，其本质是对经济放缓或金融风险上升的被动回应。增长前景或信用环境变差是原因，降息只是结果，在这种情况下，货币宽松往往也难以有效提振风险偏好。

图表1：美联储对经济指标的预测（2026-03）

	预测中值			
	2026E	2027E	2028E	长期
Q4 实际GDP增速 (%)	2.4	2.3	2.1	2.0
12月预测	2.3	2.0	1.9	1.8
Q4 失业率 (%)	4.4	4.3	4.2	4.2
12月预测	4.4	4.2	4.2	4.2
Q4 PCE通胀 (%)	2.7	2.2	2.0	2.0
12月预测	2.4	2.1	2.0	2.0
Q4 核心PCE (%)	2.7	2.2	2.0	
12月预测	2.5	2.1	2.0	
年底联邦基金利率 (%)	3.4	3.1	3.1	3.1
12月预测	3.4	3.1	3.1	3.0



图表2：美联储3月点阵图



资料来源：美联储，中金公司研究部

三、本期关注：通胀回升与一季报前瞻的行业 线索

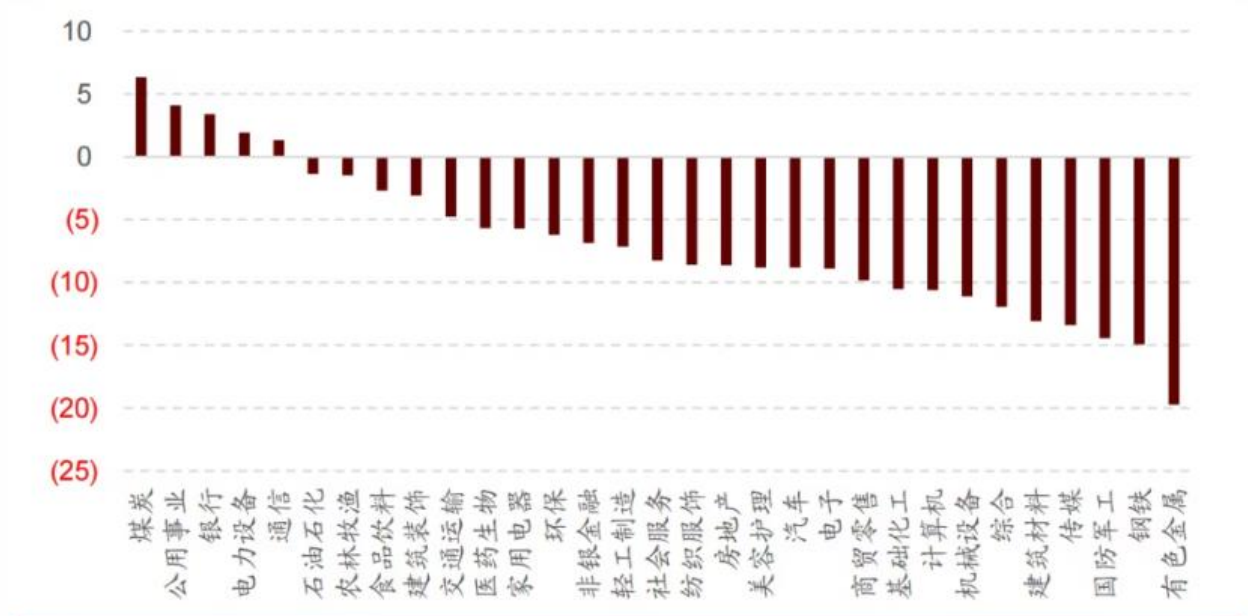
3.1 过去一个月市场复盘

过去一个月（2026/02/28-2026/03/31），市场震荡下行，上证指数录得-4.94%的跌幅；沪深300跌幅-3.05%，仅红利指数上涨2.09%，科创50、科创200跌幅超10%。具体行情可以分为两段：



2月下旬至3月11日，市场窄幅震荡，电力设备、公用事业、煤炭、石油石化等能源板块领涨。市场主要交易地缘冲突带来油价上涨初期的逻辑。2月28日，美国和以色列对伊朗发动军事行动，伊朗最高领袖哈梅内伊在袭击中遇害，中东地缘局势骤然升级。受此影响，国际油价大幅飙升。与此同时，中东地区石油供应链遭受前所未有重创，3月中旬中东石油日均出口量较2月暴跌近三分之二，东欧地区的“友谊”输油管道停运至3月3日，东欧能源争端升级，进一步强化了市场对能源供应紧缺的预期，推动煤炭、石油石化等板块走强。叠加2月20日，美最高法院裁定关税措施违宪，特朗普改征临时关税，全球贸易不确定性增加，国际局势的急剧波动推升了避险情绪，防御板块领涨。国内情况较为稳定，社融数据发布，M2同比增长9%；央行不断投放流动性，2月25日开展6000亿元MLF操作，3月2日将远期售汇业务的外汇风险准备金率从20%下调至0，以此对冲外来冲击。

过去1个月A股一级行业涨跌幅





来源：wind

3月10日至今，市场下跌斜率扩大，有色金属、基础化工、钢铁等跌幅居前，仅银行、煤炭上涨，市场开始交易油价上涨过快对降息和中下游成本的掣肘。国内层面，3月18日，央行党委召开会议，强调“坚定维护股票、债券、外汇等金融市场平稳运行”，但市场仍进入政策真空期，两会闭幕后短期内缺乏新的超预期政策催化，资金观望情绪浓厚，部分获利盘兑现压力增大。国际层面受海外流动性收紧预期及地缘政治不确定性的双重压制，3月19日美联储维持利率不变，释放鹰派信号，主因18日发布的美国2月PPI超预期，同时全球央行进入观望期，英国央行、欧洲央行、日本央行等相继召开货币政策会议，整体呈现“多数维稳、基调转鹰”的特征。能源层面博弈加剧，一方面油价上涨过快，市场担忧对中下游带来抑制；另一方面，美方释放可能增加原油供应的信号，导致WTI和布伦特原油价格出现回调波动。

行业方面，3月份以来申万一级行业涨少跌多，仅部分防御性板块表现相对较好，煤炭、公用事业、银行、电力设备、通信行业录得上涨，有色金属、钢铁、国防军工、传媒、建筑材料等行业跌幅居前。主要影响因素在于：

- 1) 地缘政治冲突影响石油价格，美伊局势的不稳定性严重影响石油供应和市场信心，在引发市场恐慌和避险的同时也推动煤炭、石油石化等板块走强。
- 2) 美联储维持利率不变并释放鹰派信号，全球风险偏好，美元指数走强，美债收益率攀升，导致传媒、计算机、电子等成长板块跌幅居前。
- 3) 国内复工复产进度低于去年同期水平，对国内定价大宗商品如钢铁、建材等拉动有限，产业链相关行业普遍下跌。



四、4月行业配置：关注通胀温和回升与一季报前瞻的线索

展望4月，市场处于经济弱复苏、政策强托底、通胀温和上行的环境，内需复苏斜率有限但结构性机会仍存。行业配置建议主要围绕通胀温和回升的传导，以及一季报业绩展示的行业景气线索展开。

- 经济数据来看，1-2月经济呈现结构性回暖，高技术制造、机电等生产和出口仍然是复苏的主要驱动，消费与投资温和修复但内需内生动能偏弱；复工节奏分化明显，基建项目提速、房建项目偏慢，“十五五”重大项目将逐步抬升内需修复斜率。

- 价格端，当前处于PPI触底回升初期，叠加布油中枢上移至100美元/桶，通胀由上游资源品主导驱动。复盘历史，PPI上行早期消费、先进制造、周期板块超额收益突出；同时地缘冲突带来原油价格易涨难跌，长期来看基础化工、有色金属等有望受益于供需格局的改善有望迎来一轮上行周期；短期来看，上游油气开采、性价比凸显的煤化工以及部分技术壁垒较高的精细化工有望受益于油价中枢的上移。

- 一季报来看，预计业绩有望持续高增或改善的细分领域主要有：**1) 涨价链**：石油石化、有色金属、化工、电力设备等；**2) 出口优势制造**：纺织服装、集成电路、医疗器械、元件、通用设备、工程机械、船舶等；**3) TMT涨价扩散领域**：半导体、元件、通信设备等。

结合中观景气、盈利能力、筹码分布、估值、交易、周期阶段和赛道价值



等多个维度，本期推荐围绕油价中枢上移盈利改善的领域和一季报业绩有望兑现的领域布局，重点关注：1) 出口优势制造领域，如电力设备（电池、光伏设备、风电设备）；2) 能源安全与高油价受益领域，如煤炭、石油、煤化工；3) AI 需求高景气领域，如电子（半导体）、通信（通信设备）等。

4.1 出口优势制造行业：电力设备（电池、光伏设备、风电设备）

受益于降息周期下全球制造业回暖，新兴国家以及地区基建较高增长，2 月我国出口超预期回暖，一季度出口链，尤其是我国出口优势板块业绩有望回暖或持续较高增长。

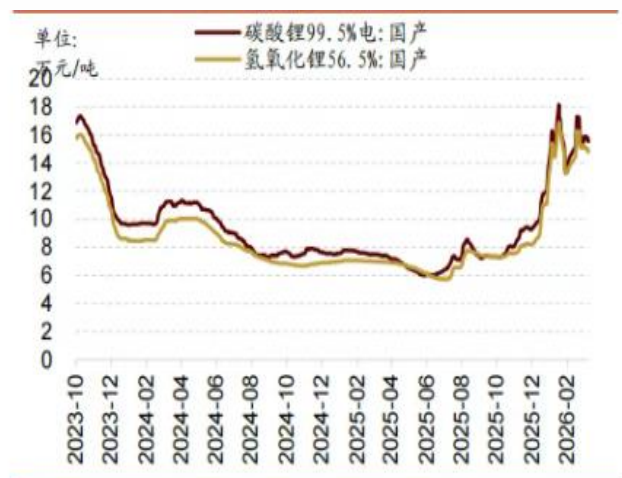
具体来看，1-2 月纺织制品、服装及附件累计出口同比分别转正至 20.5% 和 14.8%，叠加春节换新需求提振，1-2 月服装鞋帽社零增速扩大至 10.4%，内外需共同修复，行业一季度盈利有望改善。受益于 AI 产业链需求拉动，叠加我国出口优势，电子元件量价齐升，1-2 月集成电路出口累计同比增速达到 72.6%，集成电路、元件等行业盈利有望持续高增长。全球制造业需求回暖，叠加我国对东盟等新兴国家出口占比持续提升，1-2 月我国机电产品、医疗器械、船舶出口累计同比增幅扩大，通用机械出口累计同比转正至 19.2%，挖机出口销量累计同比增速达 38.8%，叠加政策前置发力，1 月主要企业工程机械销量同比明显修复，医疗器械、通用设备、工程机械、船舶、电网设备等行业盈利有望改善。

电力设备（电池、光伏、风电设备）行业：锂电池产业供需共振，光伏出海前景广阔。1) 锂电池行业供需景气共振，供给端，3 月锂电产业链排产

全面提速；需求端，受益于储能爆发性需求叠加新能源汽车新车发布所带来的电池装车需求，锂电池需求景气向好。供需景气、叠加多数产品价格较去年同期大幅上涨，行业一季报业绩有望改善。2）光伏出海进程持续推进，马斯克团队旗下 Space X 以及 Tesla 近期均与国内光伏相关厂商洽谈设备采购业务，预计将有力推动相关厂商出海进程。英伟达在 GTC 大会上宣布布局太空计算中心，再次引爆太空光伏概念。地缘政治冲突推升世界各国国家能源安全考量，光伏储能行业出海有望受益。出口订单增加叠加行业“反内卷”带来的优势产能集中，预计光伏行业一季报业绩将延续改善。3）政策端持续发力海上风电基建，预计海上风电设备将景气上行。

太阳能电池出口金额转正

锂原材料价格中枢抬升



来源:wind

4.2 能源安全与高油价受益领域，如煤炭、石油、煤化工

本轮通胀上行，目前受资源品尤其有色金属、石油等驱动较大。受地缘冲突影响，布伦特原油价格自年初的 60 美元/桶中枢上移至 100 美元/桶。

根据我们对不同油价中枢，产业链表现来看，当油价低于 60 美元/桶是，



经济普遍较为低迷，产业链通常表现偏弱；随着油价的上升，上游油气开采受益于价格的刚性和利润的弹性，开始获得超额收益，同时中游基础化工产业链受益于库存和提价而获得超额收益；当油价过高甚至超过 120 美元/桶，石油化工及下游汽车、航空运输等利润反而受到挤压，此时煤化工性价比凸显。

后续来看，在地缘扰动持续的背景下，预计原油价格易涨难跌，长期来看基础化工、有色金属等有望受益于供需格局的改善有望迎来一轮上行周期；短期来看，上游油气开采、性价比凸显的煤化工以及部分技术壁垒较高的精细化工有望受益于油价中枢的上移。

不同油价中枢行业表现

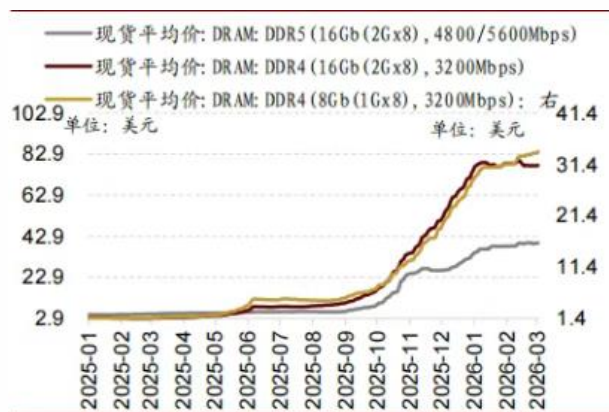
油价中枢	上游（油气开采）	中游化工产业链				下游消费（汽车、交通运输等）	重点关注行业
		油煤替代	烯烃	芳烃	高端精细化工		
低于 60 美元/桶	成本刚性, 股价承压	产品盈利低迷	成本优势修复最快	价格中枢下移	受益于供需与技术壁垒, 修复更快	汽车超额收益明显（阿尔法驱动），交通运输与航空机场集体跑输	下游汽车、煤化工（末期反转）
60 美元/桶	利润增速疲软	盈利收窄但分化	盈利承压	产能过剩压制盈利空间	修复力更强	汽车与交通运输盈利可观	无明确超额收益行业
80 美元/桶中枢	盈利强劲	盈利弹性显著	较强盈利韧性	盈利逐渐修复	强大盈利能力	汽车高景气带来盈利兑现，交通运输盈利修复力度大	上游炼化及贸易、汽车、煤化工、轻烃裂解路线、MDI
110 美元/桶中枢	指数盈利上行	煤制路线对油制路线形成了系统性替代	非油制路线获得超额利润	盈利回落	具有技术壁垒与定价权, 毛利率维持高水平	汽车盈利具有较大韧性，交通运输展现高成本敏感性	油服工程、烯烃链、煤化工、MDI、汽车
大于 120 美元/桶	盈利下滑	煤化工盈利登顶	盈利高位回落	盈利恶化	维持较高盈利	汽车受高油价压制表现弱；航空机场行业盈利恶化最为剧烈	油服工程、油气开采、煤化工、MDI

资料来源:wind

4.3 AI 需求高景气领域，如电子（半导体）、通信（通信设备）等

受益于 AI 产业链需求驱动，特别是高性能计算芯片、存储芯片等产品需求爆发，AI 芯片、光模块风供不应求，价格持续上涨，量价齐升，半导体、元件、通信设备等行业盈利有望较高增长。供需方面，1-2 月 TMT 制造行业工业增加值同比增幅扩大至 14.2%，1 月全球半导体销售额同比增幅扩大至 46.1%。价格方面，2 月通信设备制造行业 PPI 同比降幅收窄至-4.1%，电子元件及电子专用材料制造 PPI 同比增幅扩大至 4.9%，今年以来 16GB DDR5、8GB DDR4、16GB DDR4 存储器价格分别上涨 34.5%、42.4%和 20.2%。

存储器价格持续上行



通信设备 PPI 同比降幅收窄



来源: wind



【免责声明】

本报告仅供股掌柜证券投资咨询有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告或推荐交易。本报告的信息来源于已公开的市场交易资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。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。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“股掌柜证券咨询”，且不得对本



报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息或进而交易本报告中提及的证券。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议，本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。报告所引用信息和数据均来源于公开资料，股掌柜证券咨询力求报告内容和引用资料及数据的客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点与建议仅代表报告当日的判断和建议，仅供阅读者参考，不构成对证券买卖的出价或询价，也不保证对作出的任何建议不会发生任何变更。阅读者根据本报告作出投资所引致的任何后果，概与股掌柜证券投资咨询有限公司无关。本报告版权归股掌柜证券咨询所有，为非公开资料，仅供股掌柜证券投资咨询有限公司客户使用。未经股掌柜证券咨询书面授权，任何人不得以进行任何形式传送、发布、复制本报告。股掌柜证券咨询保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。