

摩根士丹利基金视窗

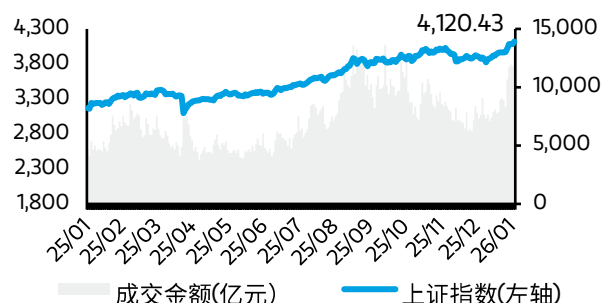
2026 年 1 月 12 日 第 1 期（总第 131 期）

市场洞察：宏观指标释放积极信号，主题行情或仍可期待

上周市场全面上行，实现开门红；市场在周一就强势上涨，确立了春季躁动行情。中证全指自去年 12 月中旬的低点涨幅达到 9.7%，市场赚钱效应处于自去年 10 月份以来最强的阶段。市场风格看，小盘股强于大盘股，成长优于价值。国证 2000 自去年 12 月中旬低点涨幅达到了 13%，科创 50 同期涨幅达到了 14%。板块角度，医药类显著领涨市场，科技、先进制造与周期类基本与中证 800 指数持平；消费与金融类表现最弱。上周五市场成交金额达到了 3.15 万亿元，接近去年 9 月份高点；融资余额突破 2.6 万亿元。

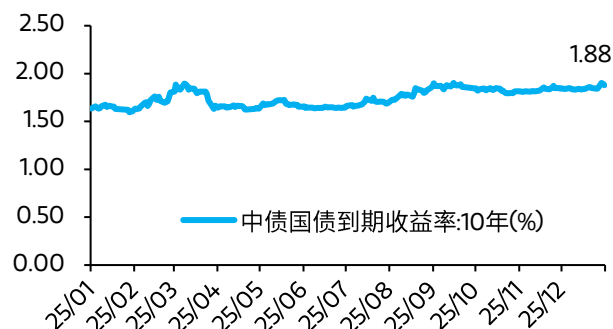
国内 12 月 CPI 同比涨幅继续扩大，PPI 同比降幅收窄，继 PMI 数据后宏观持续释放积极信号；海外经济数据趋于平静，委内瑞拉与伊朗地缘事件未对国内风险偏好形成扰动。因此 A 股市场的宏观环境依然较好，短期市场仍然有利于主题行情的演绎，商业航天和 AI+ 值得重点关注。具备出海能力的企业，包括制造业与服务业，受益于反内卷的部分材料及机械制造、新能源等，AI 浪潮背景下的科技等值得持续看好。

图表 1
上证综合指数近一年走势图



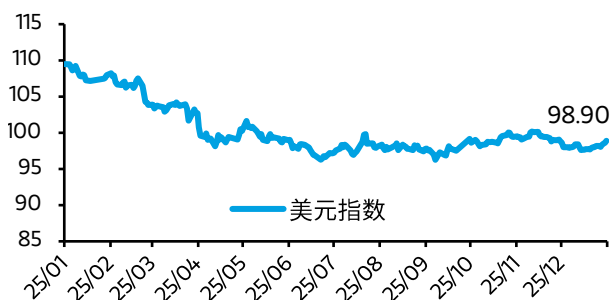
数据来源：iFind，截止日期:2026.1.9。

图表 2
中国 10 年期国债到期收益率近一年走势图



数据来源：iFind，截止日期:2026.1.9。

图表 3
美元指数近一年走势图



数据来源：iFind，截止日期：2026.1.9。

专栏——基金经理手记：2026 年看好 AI、 高端制造等板块

展望 2026 年，我们判断当前 A 股牛市尚未结束，核心逻辑在于投资者信心持续增强，市场震荡上行的基础未被破坏。具体到板块方面，依旧看好 AI 板块，与此同时军工（商业航天）、核电、风电、储能等高端制造细分领域，以及借助 AI 实现转型升级的传统行业龙头均值得重点关注。

AI 对各行业的改造是“嵌入式、沉浸式”的，这一进程周期漫长，未来 3—5 年将深刻重塑企业的业务流程与产品形态。当前 AI 板块核心公司估值对应 2026 年处于合理区间，尚未触及泡沫区间；在看多市场的背景下，未来这类龙头公司 PE 有望继续抬升。此外，科技浪潮中的阶段性泡沫对产业发展具有积极意义——二级市场融资热将支持 AI 技术研发，行业的热潮也会吸引更多核心人才加盟以及吸引更多学生报考。从中长期来看，当前 AI 行业整体仍处于从 0 到 1 的起步阶段，局部领域的过热无需过度担忧。

AI 应用端方面，当前应用端正呈现“润物细无声”的渗透特征，短期内虽然难出现单一爆款，但细分场景潜力巨大。比如智能眼镜赛道，在解决续航与舒适度问题后，有望实现“解放双手”，进而催生多领域应用落地；自动驾驶等场景同样具备高增长潜力。

未来 AI 投资的两大不确定性在于：一是海外 AI 资本开支不及预期（如谷歌、微软削减投入），需重点跟踪海外 AI 产业链公司的业绩指引和订单情况；二是宏观层面风险，包括美元流动性变化和美国中期选举等风险。

（专栏作者：权益投资部 雷志勇）