

摩根士丹利基金视窗

2026年2月9日 第5期（总第135期）

市场洞察：预计市场继续呈现轮动格局，短期看科技或仍占优

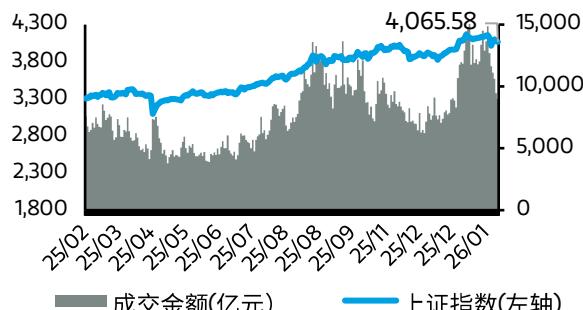
上周A股市场受到外部因素扰动较大，整体下跌，主要指数均有不同程度回落，主要跌幅发生在周一，其他交易日行业内部分化较大。双创指数跌幅较大，中证2000相对抗跌，为今年以来表现最好的指数之一。

市场风格来看，上周大盘价值风格表现最好，并实现了上涨，其他风格均有显著回落。不过今年以来中小盘是表现最优的方向，大盘价值与大盘成长相对较弱。板块角度来看，上周消费类与金融类表现相对较好，科技类跌幅较大，先进制造类与周期类也有明显跌幅。上周日均成交回落至2.4万亿元，环比下降6,566亿元，融资余额降至2.66万亿元。

上周美股科技股与商品价格形成联动，波动率加大进一步压制风险偏好，商品、股市、虚拟资产均受到了流动性压制。沃什交易进入尾声，上周五各类资产均出现明显上涨，白银涨幅近10%，道指突破5万点大关创历史新高，纳指业一改颓势，中概指数上涨4.5%。地缘因素仍然复杂，上周虽未对市场造成显性的影响，但是投资者的担忧不断，周末，市场预测美对伊发动军事打击的可能性降低，预计本周投资者风险偏好将会回升。

过去市场的演绎节奏为金融为代表的权重股受

图表1
上证综合指数近一年走势图



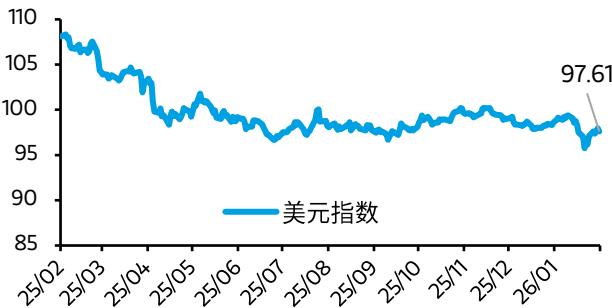
数据来源：iFind，截止日期：2026.2.6。

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：2026.2.6。

图表3
美元指数近一年走势图



数据来源：iFind，截止日期：2026.2.6。

到持续压力、资源品遭遇波动率大幅上升、科技股受到海外连续下跌的影响，内需板块成为避风港并在过去两周持续获得超额收益。未来预计继续呈现轮动格局（主要是预期推动的行情），多数板块尚难以获得足够的业绩验证，短期看科技预计是较优策略，尤其是以海外算力为主，并大概率推动 AI+ 活跃。同时，目前宽基指数 ETF 净卖出基本结束，也可关注此前超跌的部分权重板块。

专栏——基金经理手记：债市将迎来低利率、高波动常态下的突围之年

在高质量发展的大时代背景下，政策刺激以结构性为主，大幅降息空间有限，降息降准需用在刀刃上，这意味着单靠货币宽松或单纯追求经济增速波动来获取债券长期趋势机会的做法已告一段落，债券市场正从“配置为王”转向“交易时代”。

与此同时，债券市场的长逻辑并未发生大的改变，其支撑在于：传统总需求政策减弱、地产占 GDP 比重受控、对美出口比例降至历史低位，且经济增速换挡后稳定性增强。因此，投资策略应更侧重于精细化管理与阿尔法挖掘，通过灵活择时来获取超额收益。

2026 年债券市场的核心逻辑将围绕“强预期”与“弱现实”之间的温差展开，二者关系的“放大与收敛”会主导市场节奏。预计市场将呈现双向波动的特征。由于 2025 年市场已对部分“强预期”进行了提前定价，利率大幅走高的风险有限。

2026 年将是低利率、高波动常态下的突围之年。配置盘在经历了 2025 年长端利率的大幅波动后，已对利率风险形成共识。叠加市场供需格局的变化，市场在年初便完成了负债端调整，并以防御性久期姿态“起跑”。与此同时，货币政策将继续保持适度宽松，强调灵活择时。这意味着，在经济逐步走出通缩的背景下，流动性将维持在合理水平，从而有效支持“宽财政”与“宽信用”政策的实施。

2026 踩准节奏比判断方向更为重要，策略上将正视市场博弈常态化的激烈现实，聚焦波段机会与风险控制，兼顾中长期趋势和短期交易操作。预计一季度到二季度可能出现不错的交易机会，但需要重点关注地方债供给压力、风险偏好对资金流向的影响，以及经济走出通缩的斜率和节奏等变量。

(专栏作者：固定收益投资部 吴慧文)

免责声明：本资料仅作为客户服务材料，不构成具体基金的宣传推介材料或法律文件。本文所载的观点、分析及预测仅代表作者个人意见，不代表摩根士丹利基金管理（中国）有限公司立场。在任何情况下本资料中的信息或所表达的意见并不构成实际投资结果，不构成任何要约或要约邀请，也不构成任何业务、产品的宣传推介或对阅读者的投资建议、承诺和担保。本公司或本公司关联方、董事、雇员或代理人不对任何人使用此全部或部分内容的行为或由此而引致的任何损失承担责任。基金的过往业绩并不预示其未来表现，基金管理人管理的其他基金的业绩并不构成基金业绩表现的保证。基金管理人与股东之间实行业务隔离制度，股东并不直接参与基金财产的投资运作。未经本公司事先书面许可，任何人不得将本资料或其任何部分以任何形式进行派发、复制、转载或发布，或对本资料内容进行任何有悖原意的删节或修改。基金有风险，投资需谨慎。

摩根士丹利基金管理（中国）有限公司
深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场二座 19 楼
邮编：518048

电话：(0755) 88318883
传真：(0755) 82990384
<https://www.morganstanleyfunds.com.cn/>