

摩根士丹利基金视窗

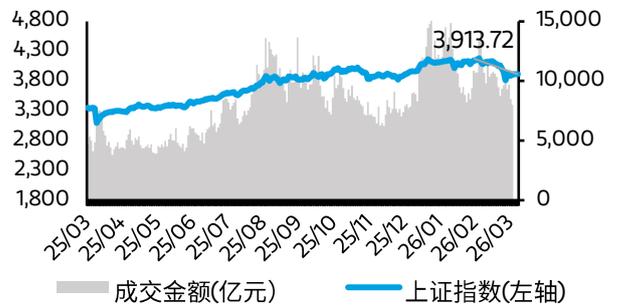
2026年3月30日第10期 (总第140期)

市场洞察：中东局势持续发酵，A股未来走向如何？

上周市场整体下行，仅中证 2000 有小幅上涨，其他指数均有明显回落，此前相对抗跌的创业板指领跌。中东局势的变化对市场造成明显的扰动，并且局势的升级与缓和本身就存在明显分歧，导致指数波动较大。市场风格看，大盘价值领跌，主因上周一市场无差别下跌，但在此后的 TACO 交易中价值风格反弹较弱，而中小盘风格出现明显反弹。3 月以来大盘股仍相对抗跌。板块角度，医药类表现最优，其次为周期类，科技与先进制造表现较弱。上周日均成交额 2.1 万亿元，连续三周下降。融资余额持续下降，截至上周四为近 2.6 万亿元。

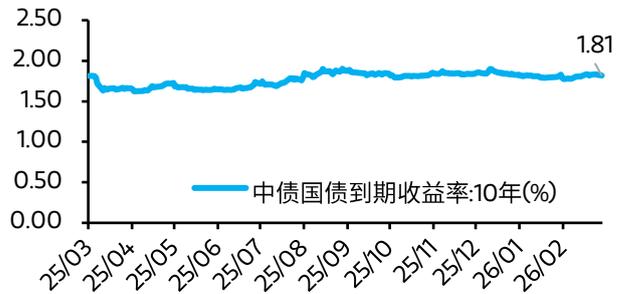
周末中东局势再次升级，双方打击范围扩大，霍尔木兹海峡继续处于关闭状态，美伊加大军事部署力度，上周五布油价格回到了特朗普 TACO 之前的水平。市场由单纯交易通胀向滞胀、衰退交易演进，但这种交易的预期起伏不定，地缘局势也充满变数，使得交易的难度加大。3 月份以来海外地缘事件对 A 股带来两次显著的冲击，第一次为 3 月初，美伊冲突爆发初期，第二次为中东石油设施受到打击、油价冲高；周末中东局势的变化可能会再次压制投资者风险偏好，不排除仍有短暂冲击，其影响可能会弱于前两次。

图表 1
上证综合指数近一年走势图



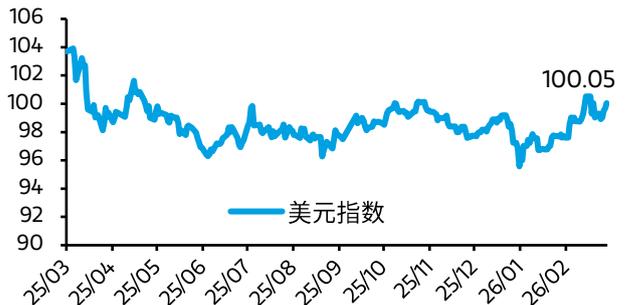
数据来源：iFind，截止日期:2026.3.27。

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:2026.3.27。

图表 3
美元指数近一年走势图



数据来源：iFind，截止日期：2026.3.27。

随着中东局势的发展，长期化的预期显著增强，投资者可能不再疲于交易短期的事件变化，将目光转向中长期的线索：全球对能源多元化、绿色能源的重视程度将显著提升，重点方向为新能源、核电、电力设备、算电协同等。

AI 仍是科技中最为核心方向，当前主要依赖业绩端的催化。AI 板块当前仍受到美股科技股波动加大的影响，但业绩确定性强，OpenClaw 引发前所未有的对 Token 的需求暴增，国内平台的调用量均出现 10 倍增长。

涨价线演绎数月，涨价产品占比增多，中东局势加剧了涨价预期。考虑到中东冲突之前部分品种就呈涨价趋势，预计中东局势缓和不会改变这种趋势。

内需方向即将迎来业绩的验证，部分品种可能已经开始率先走出底部，当前阶段偏自下而上，但已度过杀估值阶段。

专栏——投研手记：政府工作报告首提“算电协同”，哪些领域有望受益？

AI 大模型、数据中心等数字经济基础设施的快速扩张，使得算力需求呈现指数级别的增长。据测算，训练一个千亿参数的大模型需消耗超百万度电，而全球数据中心年耗电量已占全社会用电总量的 3% 以上。这种爆发式需求正倒逼电力系统从“供需平衡”向“弹性适配”转型，带来电网形态变革、新能源需求重构和商业模式创新。

电网形态变：传统电网需升级为具备源网荷储协同能力的新型电力系统，通过数字孪生、边缘计算等技术实现负荷预测与智能调度，以应对算力负荷的间歇性与波动性。

新能源需求重构：算力中心成为新能源消纳的核心场景，风光发电、储能技术不仅要保障电力供应稳定性，更需匹配算力中心的高可靠性、低时延要求。据机构测算，若未来数据中心 IT 负载规模达 100GW，将带动约 682GW 新能源装机与 546GWh 储能需求，其中风电与储能环节受益弹性最为显著。

商业模式创新：绿电交易、虚拟电厂、算电一体化运营等新模式加速涌现，西部风光资源富集区将“弃风弃光”转化为低成本算力，实现能源价值最大化。

在全球经济增长放缓、能源结构重塑的背景下，具备“政策确定性+产业刚需+长期成长性”的资产更易穿越周期，有三类方向值得重点关注：

AI 基础设施（算力+电力）：算电协同是国家级新基建主线，超大规模智算集群、新型电力系统建设将带来持续投资，相关标的兼具成长与防御属性，有望成为 2026 年资金核心配置方向。

新能源核心环节：风光发电、储能是算力需求的能源底座，在“双碳”目标与算电协同政策加持

下，需求增长确定性较强，其中风电、储能板块或将受益于算力中心配套需求。

电力设备与电网智能化：“十五五”期间电网固定资产投资预计达4万亿元，重点投向特高压、智能配网等领域，电力设备企业将充分受益于电网升级与算力供电需求，有望具备稳定现金流与估值优势。

整体来看，我们认为，算电协同不仅是短期政策热点，更是数字经济与能源革命交汇的长期趋势，相关资产有望在产业升级与政策红利中持续释放价值，成为2026年及未来阶段的核心投资主线。

(专栏作者：研究管理部 何茜)

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（“本公司”或“基金管理人”）立场。在任何情况下本资料中的信息或所表达的意见在任何情况下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。本公司及其关联方、董事、雇员、代理人对这些信息及数据的准确性、完整性及适用性不作任何保证，本公司或本公司关联方、董事、雇员或代理人亦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任何责任。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/>