

解构2026开年行情：寻找共识 拥抱趋势 警惕泡沫

□本报记者 王辉



视觉中国图片

增量资金主导行情

开年的强势行情非单一力量所能推动。在受访私募看来,这是一场政策预期、产业趋势、资金面与情绪面在特定时间窗口形成的多重共振。

“本轮上涨是政策、产业、资金与基本面多维度共振的结果。”明泽投资创始人马科伟的概括颇具代表性。政策层面,“十五五”开局之年的积极预期构成坚实基础;产业层面,以人工智能(AI)为代表的科技浪潮正从概念迈向业绩兑现期,脑机接口、商业航天等新兴科技产业持续受到重要产业事件催化;资金面上,全球流动性宽松预期与内部资产欠配背景下,增量资金入场的阀门正在松动。

资金层面的积极变化,成为行情最直观的

注脚。鸿风资产投资总监黄易提供了一组数据:“北向资金1月以来单日净流入多次超百亿元;市场单日成交额从2025年末的1.7万亿元至2万亿元水平,跃升至连续多日超2.8万亿元,上周五更是突破3万亿元;场内融资余额首次突破2.6万亿元,创历史新高。”他认为,市场已形成“赚钱效应-融资加仓-成交放大-指数上涨-更多资金入场”的良性循环。

尚艺基金总经理王峥也认为,资金面存在合力因素。他说,尽管近期来自场外的增量资金规模短期内尚难测算,但融资资金与北向资金开年以来形成内外呼应,并推动成交量能持续放大,显示市场已从前一段时间的偏存量博弈,转向增量资金主导。融智投资基金经理夏风光

则点出了驱动资金“合流”的情绪内核:“直接推手就是对于春季行情的高度一致性共识……今年开年阶段的资金对于行情共识度极高,形成了合力。”

然而,共识之下,对行情本质与持续性的判断已现微妙分歧。一些机构在乐观中依然保持着审慎的思考。作为一家创立近20年的老牌私募,世诚投资总经理陈家琳提醒,在2026年这个“可能充满惊喜和意外的年份”,“任何线性外推都不可取”。他更关注包括居民储蓄在内的资金背后的风险偏好变化。此外,兴乾私募基金经理王成则表示,尽管宏观利好因素依旧存在,但不少受情绪驱动而大幅走高的板块和个股,其后续风险“将来自于订单、业绩或者政策的

不及预期”。

机构投资者的冷静观察,与部分个人投资者的焦虑与纠结形成了鲜明对比。拥有11年股龄的资深投资者老陈,最近就陷入了这种情绪。他的自选股列表里,多只商业航天、资源股开年以来涨幅已超20%,但他因畏惧“高位站岗”而始终未敢出手。与此同时,每日动辄两三万亿的成交额和身边不断传来的赚钱故事,又像一只无形的手推着他。“感觉自己就像站在一列高速行驶的列车旁,明知方向对,却找不到一节速度适中、还能上得去的车厢。”老陈的感慨,折射出在结构性强势市场中,个人投资者普遍面临的“恐高”与“怕错过”的两难心境。

进攻“明线”与防御“暗线”

面对火热的行情与分化的结构,私募机构积极调仓优化,其操作路径上清晰地呈现出进攻的“明线”与防御的“暗线”。

进攻的“矛”普遍聚焦于两条主赛道:一是以AI为核心的科技成长,二是具备价格弹性的顺周期板块。在科技领域,机构的布局正从硬件向应用纵深蔓延。黄易表示,近期其所在机构加大了对创新药、脑机接口、AI应用及商业航天等领域的布局。马科伟则将“人形机器人、AI硬件及应用”列为重点把握的方向。王成同样看好

AI、商业航天等投资主题的延续性。

另外,出于对经济进一步复苏的预期,投资者对顺周期资产青睐有加。知名百亿级私募复胜资产总经理杜浩然向中国证券报记者透露,前期该机构已增持有色金属、化工、快递等行业标的。马科伟也表示:“我们看中在经济逐步复苏的过程中,部分行业需求转暖、供给紧张带来的盈利提升空间,在目前的重点配置中包含了有色金属板块。”

与此同时,一条注重安全边际、强调组合平

衡的“暗线”也在悄然铺开。这体现了机构在追逐收益与控制回撤间的精密权衡。黄易透露,他们在加仓创新药品种的同时,“逐步减持了高位科技股”。此外,王峥从量化视角阐述了其“防御打底、前瞻布局”的思路,通过调整持仓分散度与流动性,在捕捉机会的同时严控波动。马科伟也表示,要在“成长与价值之间进行动态平衡”。

这种“攻守兼备”的战术,在李泓所在私募的近期投决会上展现得淋漓尽致。面对科

技股的高歌猛进,投研团队就“是否继续追高”产生了激烈争论。最终,投资总监拍板:“锁定部分AI硬件股的利润,将仓位向行业迎来政策与技术双重拐点的创新药、软件和AI应用板块切换,同时标配一部分供需格局紧张的有色金属标的,作为经济复苏的‘看涨期权’。”这一操作,并非简单撤退,而是在保留科技战场核心仓位的同时,开辟新的价值阵地,体现了当下私募应对复杂市况的典型策略思维。

春节假期前的共识与启示

展望春节假期之前的交易时间,私募机构整体保持战略乐观,但在具体布局上更显精细,共识分布在几个高景气领域。

多数机构判断,本轮市场春季行情仍将持续。夏风光认为,由于今年是“十五五”开局之年,政策前置发力的可能性大,行情有望延续。黄易也预计A股将延续春季行情的强势格局。

在具体机会上,机构的关注点高度重合。综合来看,泛科技领域的AI应用与算力、商业航天、创新药(特别是CRO、小核酸等)、有色金属以及人形机器人等方向被反复提及,2025年表现出色的资源股、新消费股也是多家私募的“心头好”。例如,黄易看好AI应用、商业航天与具身智能;王峥关注电子行业中AI算力、半导体设备以及商业航天;杜浩然继续看好有色金属

及新消费;马科伟则强调了非银金融、悦己消费等领域的结构性机会。

对于个人投资者在当下行情的纠结,受访私募给出了趋于一致的建议,核心是“回归专业、聚焦趋势、善用工具、严守纪律”。

首先,借助专业力量是普遍共识。杜浩然直言,个人投资者在信息跟踪上相对被动,建议“通过资管产品参与市场”。马科伟也认为,高净值投资者可以配置符合自身风格的私募、公募产品。尚艺基金则提示,市场永远存在不确定性,分散配置与风险控制必不可少。

其次,投资应聚焦真正的产业趋势和优质公司。王成表示,在目前的市场状态下,个股强弱分明已经成为常态,短期交易的难度变得很大。因此,“要么做长期主义者,坚信代表未来的新科技;要么耐心等待回调后的买点”,但

“详细了解公司基本面,做足研究功课都是必要的”。王峥说,要“锚定产业趋势而非短期热点”,聚焦有业绩支撑的标的。

第三,利用基金、ETF等标准化投资工具化解选股难题。马科伟建议,选股能力有限的投资者可考虑宽基指数或行业ETF。王峥也认为,可通过布局聚焦核心赛道的基金来分散风险。

第四,建立并严守投资纪律至关重要。王峥建议投资者设定合理的止盈止损区间,控制仓位,避免盲目追高。尚艺基金表示,“纪律性交易规则”,是对抗市场情绪化波动的利器。

回顾前述个人投资者老陈的困境,这些建议构成了清晰的行动指南:将资金交由值得托付的专业机构管理;或在亲自下场时,摒弃“炒题材”心态,转而深入研究并长期持有那些符合

国家战略、具备真实成长性的赛道龙头,积极顺应市场给出的选择;同时,利用行业ETF等工具进行配置,并严格执行自己的交易计划。陈家琳反复表示,结合世诚投资近几年的投资实践,秉持“高质量成长的投资理念”,用敏锐的洞察和敏捷的身段去迎接市场的变化,是应对A股新时期投资的重中之重。

2026年的市场变奏曲新序章已然奏响。在强势指数与结构分化、强者恒强的节奏中,私募机构正积极调仓应对市场的选择与变化。他们的行动与思考揭示出一个核心:当下的行情,并非普天同庆的狂欢,而是一场对认知深度、策略灵活性与投资纪律的综合考验。寻找共识,但不止步于共识;拥抱趋势,但警惕趋势中的泡沫——这或许是投资者能够穿越A股新周期、行稳致远的不二法门。