



湖南银行2026年二季度
资产配置策略报告

2026

CONTENTS 目录

湖南银行2026年二季度资产配置策略报告	01
一 2026年一季度宏观经济回顾及2026年二季度展望	01
(一) 境外宏观	03
(二) 境内宏观	04
1、一季度GDP同比增长5.0%，经济起步有力开局良好	04
2、投资端：固定资产投资由降转增，基建投资增长较快	04
3、消费端：居民消费价格涨幅扩大，工业生产者价格继续回升	05
4、进出口端：货物进出口创同期新高，贸易结构持续优化	06
5、供给端：工业生产加快增长，制造业PMI重返扩张区间	07
6、社融增速平稳运行，M2-M1剪刀差持续收窄	08
7、境内宏观总结	08
二 2026年一季度大类资产表现及2026年二季度展望	08
(一) 境外市场	09
1、境外股市	09
2、境外债市	09
3、商品黄金	10
(二) 境内市场	11
1、A股市场	11
2、境内债市	11
三 2026年二季度资产配置策略建议	12
(一) 固收类资产配置	12
(二) 含权类资产配置	13
(三) 黄金类资产配置	13
(四) 多资产组合配置	14
四 风险提示	15

湖南银行私人银行 2026 年二季度资产配置策略报告

核心摘要：总体而言，2026 年一季度中国经济在复杂国内外环境下实现良好开局，生产供给加快、市场需求改善、新动能持续壮大，但供强需弱矛盾仍存，经济回升向好基础需进一步巩固。

一、2026 年一季度宏观经济回顾及 2026 年二季度展望

（一）境外宏观

宏观数据方面，3 月美国 CPI 同比增长 3.3%（前值 2.4%）；核心 CPI 同比上涨 2.6%（前值 2.5%）。3 月美国新增非农就业人口 17.8 万人，远超预期 6.5 万人，前值减少为 9.2 万人，为 2024 年底以来最大增幅。就业市场探底企稳，3 月失业率降至 4.3%，低于预期 4.4%，前值 4.4%；3 月制造业 PMI 升至 52.7%，较前值回升 0.3 个百分点，高于市场预期的 52.3%，连续第二个月处于扩张区间。另外，3 月非制造业指数 54.0%，较前值回落 2.1 个百分点，低于 54.9% 的市场预期，但仍维持扩张态势。

货币政策方面，美联储货币政策发生明显转向，从 2025 年四季度的降息周期转入观望模式，以应对通胀反弹与经济韧性超预期的局面。1 月下旬，美联储宣布维持联邦基金利率目标区间 3.50% 至 3.75% 不变，暂停此前连续降息节奏。3 月中旬，美联储再次按兵不动，连续两次会议维持利率不变，点阵图大幅下调 2026 年降息预期至仅 1 次。同时，继续按原计划执行资产负债表缩减操作，未调整准备金管理政策。总的来说，2026 年一季度美联储进入“数据依赖式观望”，内部鹰派共识显著增强，降息路径的不确定性大幅上升。

展望 2026 年二季度，美国宏观经济将在地缘冲突与政策观望的共同影响下，呈现“增长温和、通胀分化、就业趋稳”的复杂格局。美联储二季度大概率维持利率不变，6 月降息概率已降至不足 2%，首次降息时点普遍延后至 9 月及以后，政策决策将高度依赖通胀与就业的边际变化。总而言之，二季度美国经济软着陆概率上升，但需警惕地缘冲突引发的能源通胀反弹带来的金融尾部风险。

（二）境内宏观

1、一季度 GDP 同比增长 5.0%，经济起步有力开局良好

国家统计局相关数据显示，2026 年一季度国内生产总值 334193 亿元，按不变价格计算，同比增长 5.0%，延续去年四季度回升态势，显著高于市场预期。从环比看，一季度国内生产总值增长 1.3%。分产

业看，第一产业增加值 11941 亿元，同比增长 3.8%；第二产业增加值 116135 亿元，增长 4.9%；第三产业增加值 206117 亿元，增长 5.2%。三种产业融合发展，经济增长的平衡性、可持续性持续提升，为“十五五”开局之年打下良好基础。

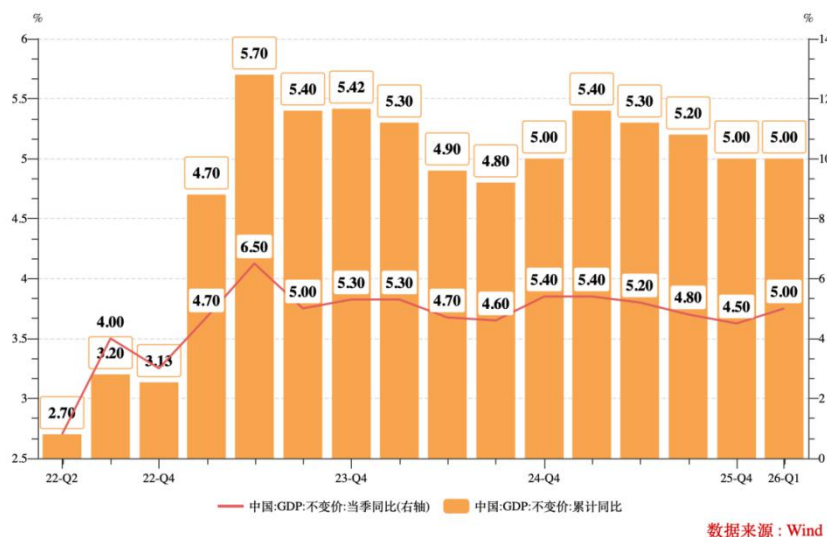


图 1 GDP 当季同比及累计同比

2、投资端：固定资产投资由降转增，基建投资增长较快

2026 年一季度，全国固定资产投资（不含农户）102708 亿元，同比增长 1.7%；扣除房地产开发投资，全国固定资产投资增长 4.8%。分领域看，基础设施投资同比增长 8.9%；制造业投资增长 4.1%，呈现稳健提升态势；房地产开发投资下降 11.2%。全国新建商品房销售面积 19525 万平方米，同比下降 10.4%，降幅比 1-2 月收窄 3.1 个百分点；新建商品房销售额 17262 亿元，下降 16.7%，降幅收窄 3.5 个百分点，房地产市场仍处于深度调整阶段。

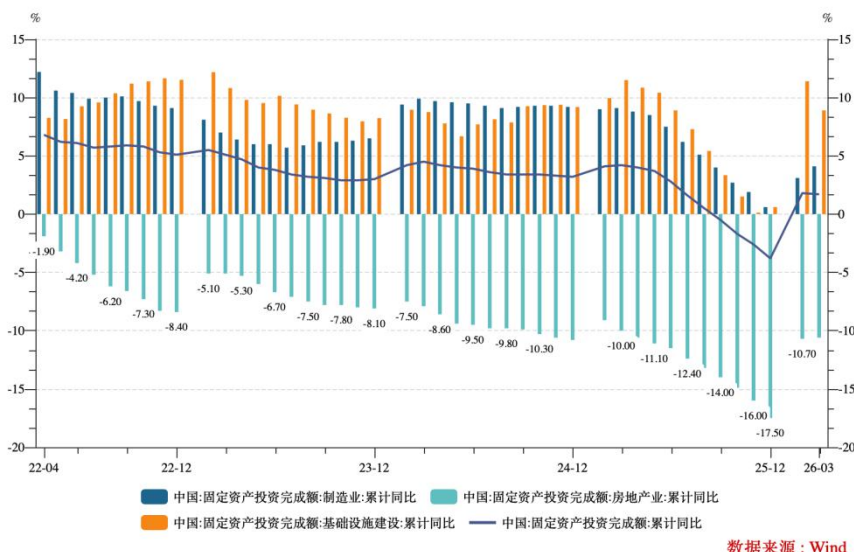


图2 固定资产投资各分项累计同比

3、消费端：居民消费价格涨幅扩大，工业生产者价格继续回升

2026年一季度，全国居民消费价格（CPI）同比上涨0.9%，涨幅比上年四季度扩大0.4个百分点。扣除食品和能源价格后的核心CPI同比上涨1.2%，物价运行总体平稳，未出现大幅波动。3月份，全国居民消费价格同比上涨1.0%，环比下降0.7%。

2026年一季度，全国工业生产者出厂价格（PPI）同比下降0.6%，降幅比上年四季度收窄1.5个百分点，其中，3月份同比上涨0.5%，比上月下降0.9%，环比上涨1.0%。一季度全国工业生产者购进价格同比下降0.5%，其中，3月份同比上涨0.8%，比上月下降0.7%，环比上涨1.2%。

2026年一季度，全国社会消费品零售总额127695亿元，同比增长2.4%，较上年四季度加快0.7个百分点。其中服务零售额同比增长5.5%，增速与上年全年持平；3月份，社会消费品零售总额同比增长1.7%，环比增长0.14%。可以看到，通讯信息服务类、旅游咨询租赁服务类、文体休闲服务类零售额保持较快增长。

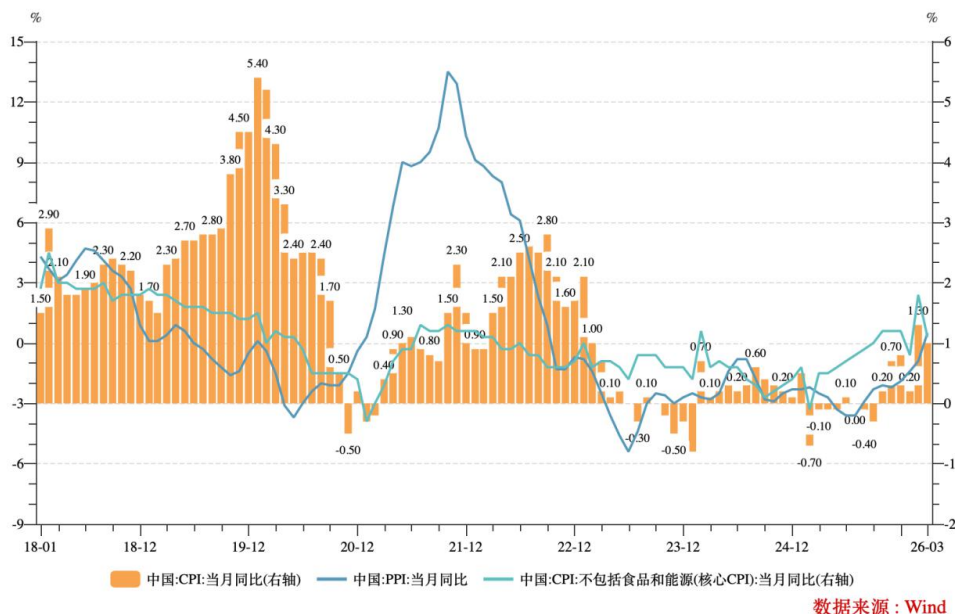


图3 CPI、社会消费品零售总额同比变化 (%)

4、进出口端：货物进出口创同期新高，贸易结构持续优化

2026年一季度，全国货物进出口总额118380亿元，历史同期首次突破11万亿元，同比增长15.0%。其中，出口68467亿元，增长11.9%；进口49913亿元，增长19.6%。民营企业进出口增长16.2%，占进出口总额的比重为57.3%，与上年同期持平。对共建“一带一路”

国家进出口增长 14.2%，占进出口总额的比重为 51.2%。机电产品出口增长 18.3%，占出口总值的 63.4%，其中电动汽车、锂电池、风力发电机组等绿色产品出口分别增长 77.5%、50.4%和 45.2%。3 月份，货物进出口总额 41046 亿元，同比增长 9.2%。

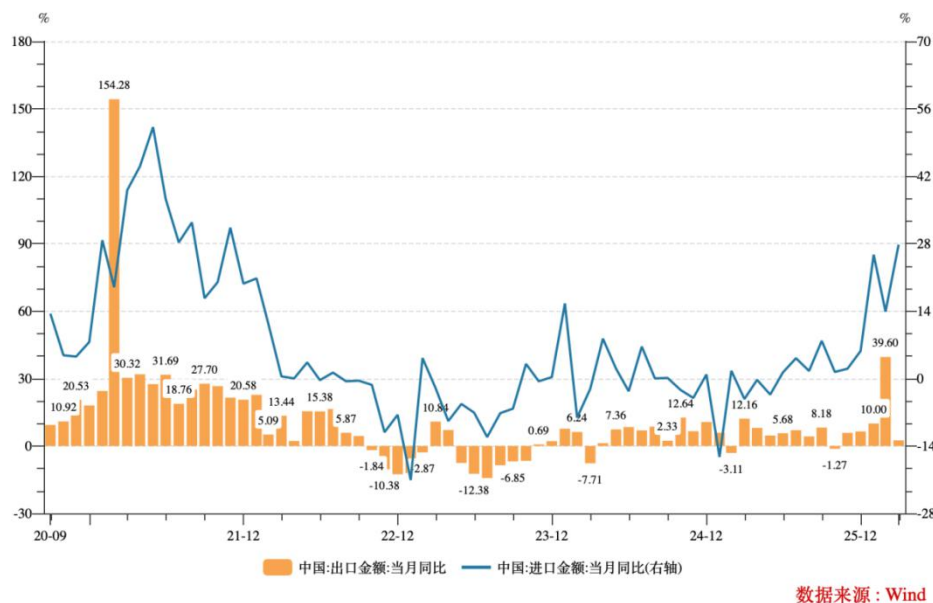


图 4 进出口金额同比变化 (%)

5、供给端：工业生产加快增长，制造业 PMI 重返扩张区间

2026 年一季度，全国规模以上工业增加值同比增长 6.1%，保持较快增长态势，增速较 2025 年四季度加快 1.1 个百分点；其中 3 月份同比增长 5.7%，环比增长 0.28%。分门类看，采矿业、制造业、电力热力燃气及水生产和供应业增加值同比分别增长 6.0%、6.4%、4.3%；分行业看，装备制造业增加值增长 8.9%，高技术制造业增加值增长 12.5%，分别快于全部规模以上工业 2.8 和 6.4 个百分点。分产品看，3D 打印设备、储能锂电池、工业机器人产品产量同比分别增长 54.1%、84%、31.1%。此外，3 月中国制造业采购经理指数(PMI)录得 50.4%，比上月上升 1.4 个百分点，重返扩张区间，市场需求明显改善。

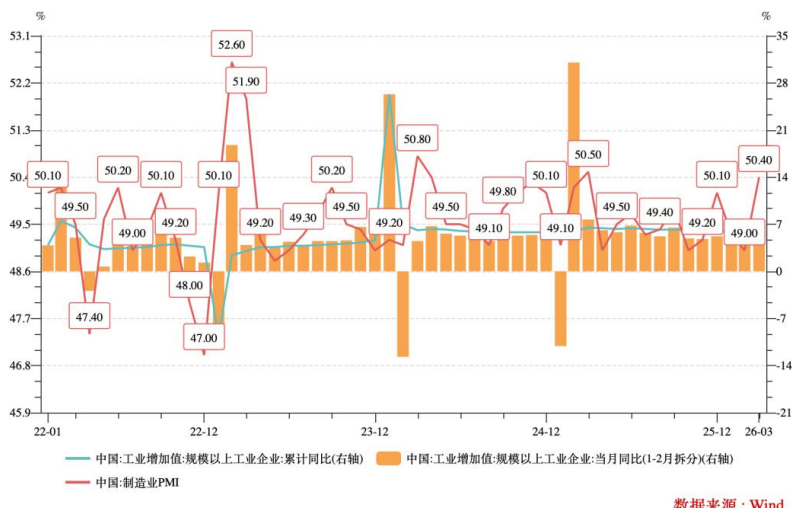


图5 制造业PMI和工业增加值同比变化

6、社融增速平稳运行，M2-M1剪刀差持续收窄

2026年3月末社会融资规模存量为456.46万亿元，同比增长7.9%。2026年一季度社会融资规模增量累计为14.83万亿元，比上年同期少3545亿元，仍处于历史同期较高水平。3月份新增社融4.65万亿元，超出市场预期。

2026年一季度，人民币贷款增加8.6万亿元，人民币存款增加13.73万亿元。3月末，广义货币M2余额353.86万亿元，同比增长8.5%，比上年同期高1.5个百分点。狭义货币M1余额119.32万亿元，同比增长5.1%，处于近年来较高水平。M2与M1同比增速差为3.4个百分点，较上年同期收窄1.3个百分点，连续10个月保持在5个百分点以内，反映企业生产经营活跃度有所提升。

7、境内宏观总结

总的来看，2026年一季度境内宏观经济在复杂严峻的外部环境中展现出较强韧性，总体运行呈现回升向好的基本态势，实现了“十五五”良好开局。经济运行中出现了PPI结束长期下降、外贸进出口创同期新高、新质生产力加快成长、企业盈利边际改善等一系列积极变化，彰显出我国经济发展的坚实基础和强大韧性。但也要看到，外部地缘政治冲突影响加深，国内房地产市场仍在调整，内需恢复基础尚不牢固，经济发展中结构性矛盾依然突出。展望二季度，随着宏观政策组合拳持续协同发力，重点领域改革不断深化，有效需求将进一步释放，经济回升向好的态势将得到巩固和增强。

二、2026年一季度大类资产表现及2026年二季度展望

(一) 境外市场

1、境外股市

2026 年一季度，全球主要股市在地缘冲突与滞胀预期主导下普遍承压，走势分化显著，整体呈现震荡回调格局。美股三大指数全线收跌，纳斯达克指数下跌 7.11%，标普 500 指数下跌 4.63%，道琼斯指数下跌 3.58%；欧洲市场整体承压下行，德国 DAX 指数累计下跌 7.39%，法国 CAC 指数下跌 4.08%，仅英国富时 100 指数小幅上涨 2.47%；亚太市场呈现极致分化，恒生科技指数一季度重挫 15.70%，恒生指数累计下跌 3.29%；日经指数受企业盈利改善与汇率环境支撑微涨 1.44%，韩国综合指数则受益于全球 AI 芯片需求爆发和半导体出口激增，大幅上涨 19.89%。

表 1 境外股票市场主要指数表现

指数	2025 年涨跌幅	2026 年一季度涨跌幅
道琼斯	12.97%	-3.58%
纳斯达克	20.36%	-7.11%
标普 500	16.39%	-4.63%
恒生指数	27.77%	-3.29%
恒生科技指数	23.45%	-15.70%
英国富时	21.51%	2.47%
德国 DAX	23.01%	-7.39%
日经指数	26.18%	1.44%
韩国综合指数	75.63%	19.89%
法国 CAC	10.42%	-4.08%

展望后市，境外主要股市整体或将呈现“弱修复+高波动”运行格局，美股一季度深度回调后存在阶段性估值修复空间，但上行幅度受多重因素约束，难现单边上涨行情，市场运行将从此前的极致分化，逐步转向更均衡的板块轮动。美联储 2026 年的降息路径仍是影响全球权益市场的核心变量，人工智能（AI）投资热潮仍将是贯穿全球市场的核心主线。整体来看，2026 年二季度境外股市将在政策预期、企业盈利、地缘风险的多重博弈下运行，波动幅度较一季度或将显著放大，难现持续单边趋势行情。投资者需全盘考量成长与价值、风险与收益的平衡，弱化单边涨跌预判，更加注重估值与盈利的匹配度，在严控尾部风险的前提下，把握市场的结构性机会与超跌修复窗口。

2、境外债市

2026 年一季度，美债收益率呈现“先下后上、V 型反转、剧烈震荡”的强势走高格局，10 年期美债收益率全季上行约 15 个基点，3 月单月暴涨近 38 个基点，创 15 个月来最大单月涨幅。1 月，收益率

在 3.95%-4.10% 区间窄幅震荡，月初开于 3.95%，市场对年初降息尚存期待，走势相对平稳。2 月，受经济放缓担忧与降息预期升温推动，收益率震荡下行，月中一度跌至季度低点 3.92%，全月在 3.92%-4.05% 区间波动。3 月，行情逆转、收益率飙升。中东冲突升级推高油价、通胀数据超预期反弹，叠加美联储 3 月会议释放强烈鹰派信号（年内仅降息 1 次、降息窗口推迟至下半年），收益率快速突破 4.3%，最高触及 4.48%，月末收于 4.32% 附近。

展望后市，美债市场或将陷入“高利率维持更久”与“滞胀风险”的深度博弈，整体维持“高位震荡、波动加剧”态势。美联储政策仍是市场核心变量，二季度降息概率极低，高利率环境大概率贯穿全季，首次降息窗口或推迟至三季度末至四季度，政策预期反复将成为市场波动的核心来源；中东地缘冲突延续下，通胀黏性与高利率对经济的滞后压制形成的“滞胀拉锯”将主导市场节奏，叠加美国高债务、高赤字下的大额国债供给压力，长端收益率下行空间将持续受限。

3、商品黄金

2026 年一季度，黄金市场经历了史诗级“过山车”行情，价格从狂热冲高到断崖式暴跌，波动幅度创数十年之最。1 月至 2 月初，金价延续强势，从 5100 美元/盎司起步一路冲高，1 月底至 2 月初一度触及 5596 美元/盎司的历史巅峰。1 月下旬至 2 月，行情开始剧烈震荡，1 月 30 日曾出现单日暴跌超 9% 的极端行情，金价快速下探至 4400 美元/盎司附近，随后又快速反弹，整体呈现宽幅巨震格局。3 月，市场迎来历史性暴跌。受美联储 3 月议息会议释放强烈鹰派信号、降息预期大幅降温影响，叠加高位获利盘集中出逃、机构流动性套现需求，金价单周暴跌 10.49%，创下 1983 年以来 43 年最大单周跌幅。全月累计跌幅近 15%，最低下探至 4100 美元/盎司，将一季度前期涨幅尽数回吐。截至一季度末，伦敦现货黄金收于 4669 美元/盎司附近，较年初仅小幅上涨约 8%。可以说，一季度黄金市场是地缘避险、美联储政策、流动性冲击多重因素激烈博弈的集中体现，定价逻辑从单一的避险驱动，快速转向实际利率与机会成本主导。

展望后市，黄金长期结构性牛市的底层逻辑并未发生根本改变，全球央行购金热潮延续、美国财政与债务风险带来的美元信用担忧、地缘政治不确定性仍为金价提供长期底部支撑，但短期市场将进入震荡筑底阶段，难现前期单边狂热上涨行情，美联储高利率周期延续、通胀数据走势、市场情绪修复节奏将成为影响二季度金价的核心变量，

预计整体将呈现宽幅震荡、波动加剧的运行特征，投资者需聚焦政策与基本面数据变化，把握逢低布局的结构性机会。

（二）境内市场

1、A股市场

2026年一季度，A股市场呈现先扬后抑、宽幅震荡、结构分化的核心特征，指数整体冲高回落。1月市场强势开门红，上证指数一度突破4100点创十年新高；但受地缘冲突、流动性预期变化及获利盘了结影响，3月出现大幅回调，全季度以下跌收官。一季度，上证指数下跌1.94%，深证成指下跌0.35%，代表大盘蓝筹股的沪深300指数下跌3.89%，创业板指下跌0.57%，代表中盘股的中证500指数上涨了2.03%，代表小盘股的中证1000指数上涨了0.32%；行业方面，指数表现分化格局，石油石化、煤炭、公用事业、建材、电气设备等板块领涨；商贸零售、非银金融、日常消费、房地产、互联网等板块跌幅居前。

表2 A股市场主要指数表现

类型	2025年涨跌幅	2026年一季度涨跌幅
上证指数	18.41%	-1.94%
深证成指	29.87%	-0.35%
创业板指	49.57%	-0.57%
上证50	12.90%	-6.76%
科创50	35.92%	-6.54%
沪深300	17.66%	-3.89%
中证500	30.39%	2.03%
中证1000	27.49%	0.32%

展望后市，作为“十五五”规划开局之年，A股结构性行情主线未变，但市场波动或将加剧，指数大概率维持震荡上行、波段驱动的格局。政策层面：财政政策更加积极，赤字率4%，发行1.3万亿超长期特别国债，叠加8000亿政策性金融工具，强力托底经济与内需；产业层面：“十五五”聚焦集成电路、低空经济、新型储能、智能机器人等新质生产力，科技成长赛道景气度具备长期支撑。但同时，我们也要清楚，中东地缘冲突推高油价与通胀，美联储降息延后或转向鹰派，全球流动性收紧压制外资与市场估值；地产复苏不及预期、消费动能偏弱、中美科技博弈加剧，可能影响产业链盈利预期；一季度估值修复后部分板块估值偏高，叠加季末资金博弈，短期震荡与回调压力加大。

2、境内债市

2026 年一季度，境内债市呈现先上后下再回升的震荡格局，长端利率在权益市场波动、政策落地与机构配置行为等多重因素交织下波动运行，十年期国债收益率主要在 1.78%-1.90% 区间波动。受元旦假期后权益市场大涨叠加债基赎回压力影响，1 月 7 日收益率攀升至季度高位 1.90%；随着监管降温股市过热情绪，央行结构性降息落地，银行、保险负债端开门红缓解债市供需结构担忧，配置盘稳步进场，春节前央行大额投放流动性保障平稳过节，市场情绪显著修复，十年期国债收益率一度下探至 1.78%，创阶段性新低；进入 3 月份，随宏观经济数据边际修复、政府债供给放量，长端债券收益率再度上行，呈现“短强长弱”特征，收益率曲线陡峭化明显；最终季末，十年期国债收益率收录至 1.82%。

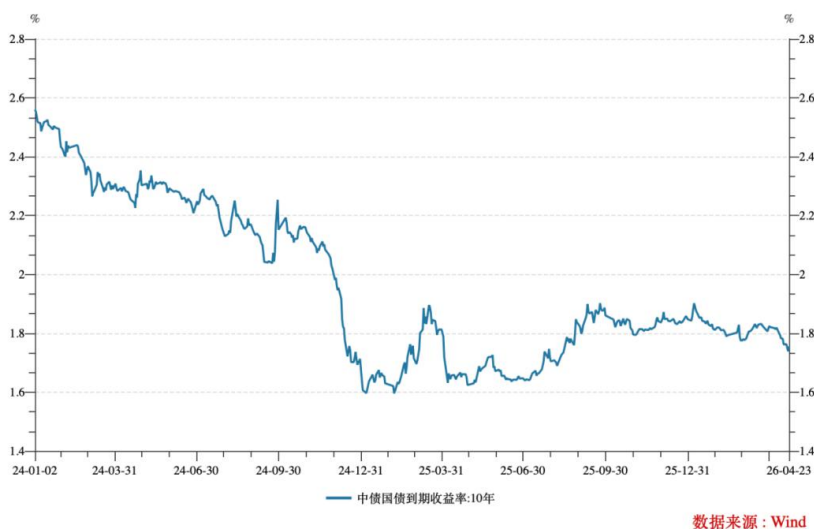


图 6 十年期国债到期收益率近期走势图

展望后市，境内债市预计将延续震荡特征。作为“十五五”规划开局之年，经济增长预计保持平稳，3 月以来油价飙升推升通胀预期但整体可控，经济快速“再通胀”的可能性并不高，财政政策预计保持积极扩张，政府债券发行“前置”特征明显，一季度新增专项债同比增长 20.8%，货币政策或将维持适度宽松以配合财政，为市场提供流动性支持，综合运用多种工具促进社会综合融资成本低位运行。总体来看，市场“上有顶、下有底”的宽幅震荡或成为常态，短端品种受益于资金面宽松表现相对稳健，长端品种则需持续关注经济修复节奏与政策预期变化。

三、2026 年二季度资产配置策略建议

结合当前宏观经济形势与大类资产表现，2026 年二季度资产配

置策略建议如下。

表 3 2026 年二季度资产配置策略建议

资产大类			配置建议
权益	A 股	价值股	标配
		成长股	标配
		红利股	中高配
	港股（恒生指数）		标配
	美股（标普 500）		低配
固收	境内债	利率债	标配
		信用债	标配
	中资美元债		标配
商品	Comex 黄金		高配

（一）固收类资产配置

从资产配置的角度来说，固收类资产依然是获取稳健投资回报的主要品种，但目前市场利率持续处于低位环境，单一固收类产品可能难以满足您的需求，建议进行长、短期限错配优选产品。

（二）含权类资产配置

当前处于“十五五”规划开局关键期，国内各项政策协同、流动性宽松预期以及经济基本面韧性，均为市场提供了有力支撑，上市公司业绩改善预期进一步增强，建议均衡配置含权类资产，在波动中把握结构性机会，不盲目追求热点，也不轻言离场。可优选含权基金进行定投，或选取“固收+”产品。

（三）黄金类资产配置

黄金资产长期前景较好，但短期价格处于历史高位附近，需警惕可能出现的回调风险，建议按自身需要配置，收藏属性可配置实物金条，注重流动性的建议关注黄金 ETF。

（四）多资产组合配置

由于不同资产之间的低相关性，建立合理的资产配置，可一定程度上提高组合收益率的同时降低波动。依据不同客户风险评级，对应的资产配置建议如下：

表 7 不同风险评级客户资产配置建议（权重）

风险评级	现金类	固收类	混合类	权益类	保障类	另类
保守型	0-10%	45%-80%	-	-	20%-25%	0-5%
谨慎型	0-10%	35%-75%	0-5%	0-5%	20%-25%	0-5%
稳健型	0-10%	30%-70%	5%-10%	5%-10%	10%-15%	0-5%

进取型	0-10%	25%-45%	10%-25%	15%-30%	10%-15%	0-5%
激进型	0-10%	20%-40%	15%-30%	20%-35%	5%-10%	0-5%

注：每类风险评级的资产配置比例之和为100%。

四、风险提示

您的资产配置可能面临以下风险：

流动性风险：产品存续期限内，投资者只能按照具体产品规定的时间、规则办理申购、赎回，可能会影响投资者的资金安排。

市场风险：投资品种的价格可能受经济因素、政治因素、疫情冲击、交易制度等因素影响而引起波动，使实际收益下降。

信用风险：债务人经营状况受到周期、行业、市场、技术、竞争、管理、财务及外部冲击等导致盈利发生变化，不能按约定偿还债务。

政策风险：若国家宏观政策和市场相关政策法规发生变化，可能影响相关产品的投资、偿还等行为的正常开展，甚至导致产品净值或实际收益降低。

不可抗力风险：市场出现各方不能合理控制、不可预见或无法避免的事件，如地震、天灾、战争等，导致产品净值或实际收益降低。

湖南银行私人银行

2026年4月

免责声明：本方案由湖南银行私人银行撰写，内容观点仅供交流使用，投资者不应以本方案数据或观点取代个人投资判断。产品信息均以产品说明书或者资产管理合同陈述为准，时点收益、收益测算、业绩比较基准不代表产品最终实际收益，不构成对产品的任何收益承诺。理财计划、资管计划、信托计划、基金和保险均为代销产品，代销机构不承担产品投资、兑付和风险管理责任。投资有风险、决策需谨慎。



湖南银行微信公众号



手机银行下载 (Android版)



手机银行下载 (iOS版)

24小时客户服务电话 0731-96599 | www.hunan-bank.com