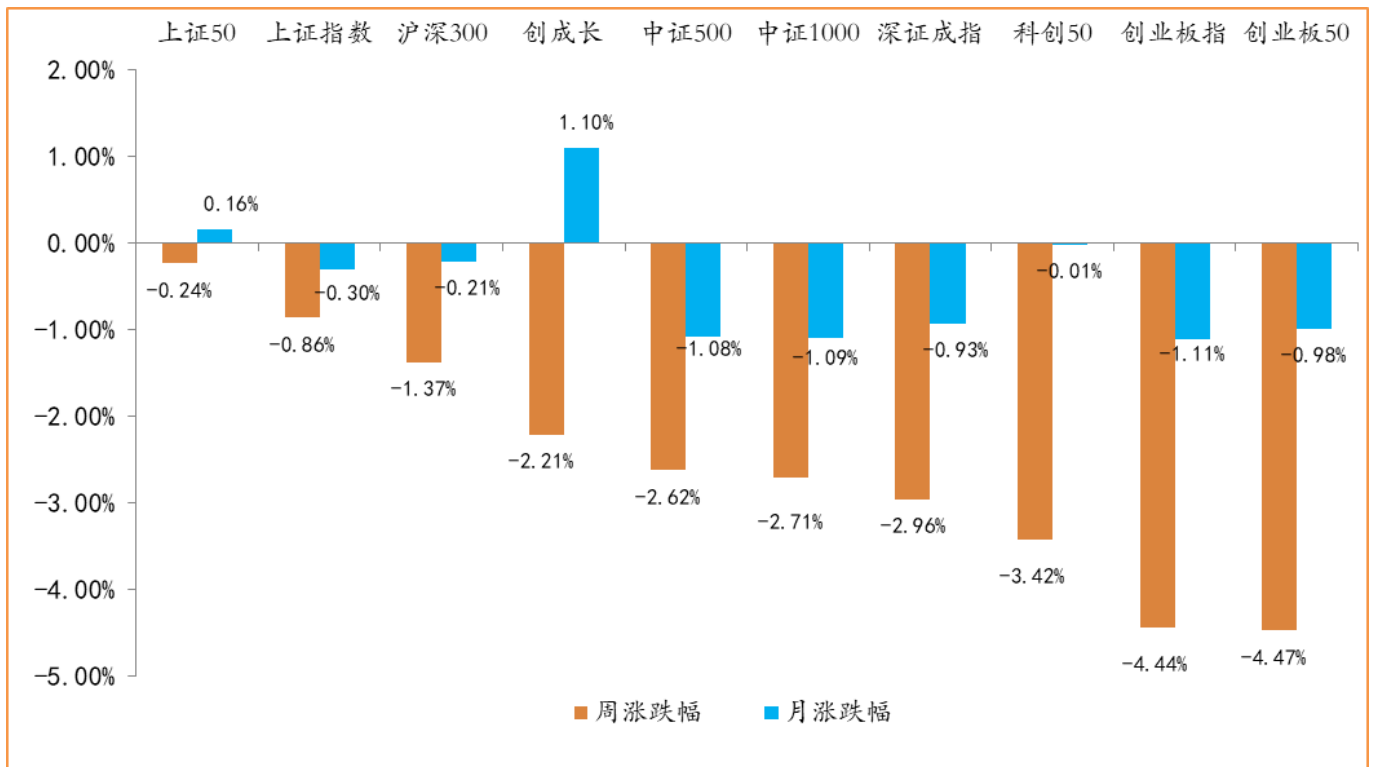


富荣权益：市场维持震荡态势

一、权益市场周度表现

上周(2026年3月30日至2026年4月3日,下同)权益市场普遍回调。各指数表现如下:上证50(-0.24%)、上证指数(-0.86%)、沪深300(-1.37%)、创成长(-2.21%)、中证500(-2.62%)、中证1000(-2.71%)、深证成指(-2.96%)、科创50(-3.42%)、创业板指(-4.44%)、创业板50(-4.47%)。

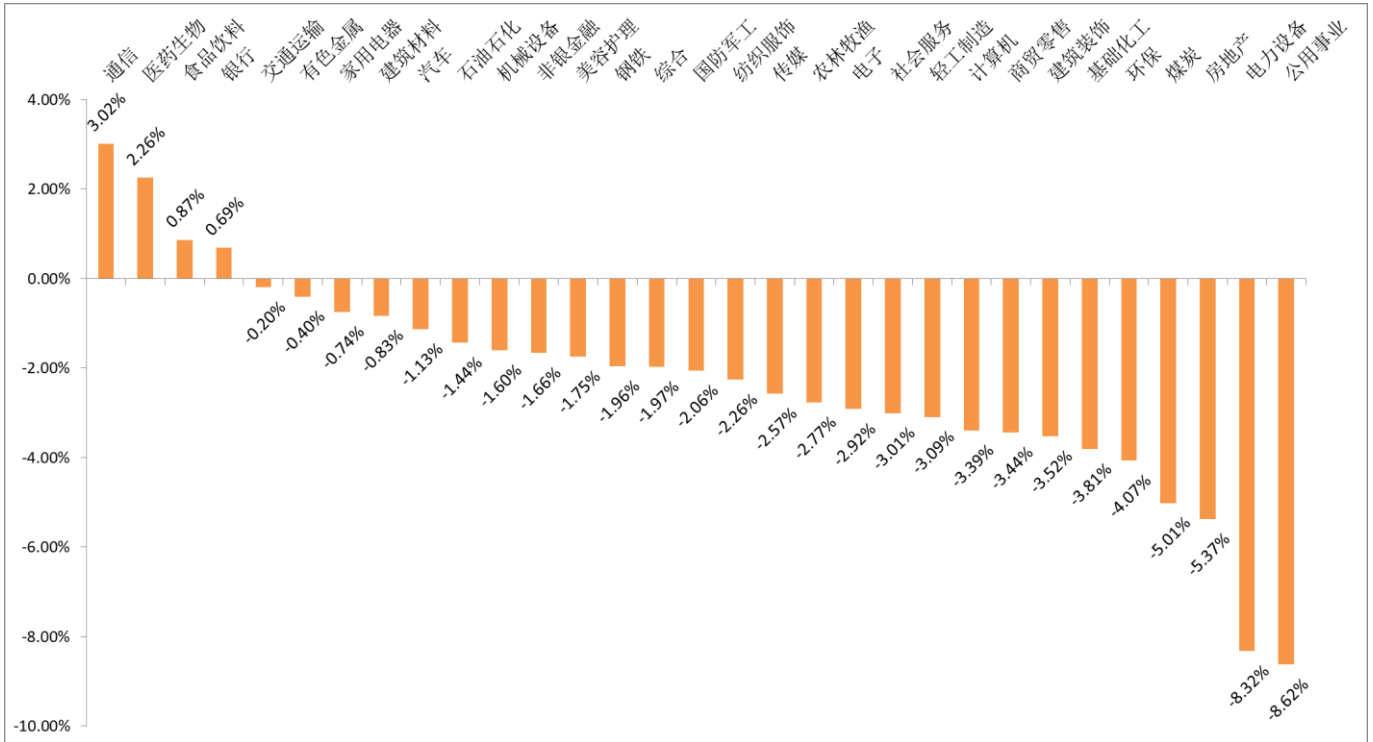
图：主要股指周度/月度涨跌幅（单位：%）



数据来源：wind，富荣基金管理有限公司；周涨跌幅统计区间：20260330-20260403；月涨跌幅统计区间：20260401-20260403

上周各行业普遍回调，申万一级行业指数中，通信(+3.02%)、医药生物(+2.26%)、食品饮料(+0.87%)等行业表现较强，公用事业(-8.62%)、电力设备(-8.32%)、房地产(-5.37%)等行业领跌。

图：申万一级行业周涨跌幅（单位：%）



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司; 统计区间: 20260330-20260403

二、通信行业点评与展望

上周申万通信指数上涨 3.02%，在申万一级行业中涨幅居前，同期沪深 300 下跌 1.37%。

4 月 2 日，工业和信息化部办公厅发布《关于开展普惠算力赋能中小企业发展专项行动的通知》，明确推动全光交换（OCS）等技术应用部署，降低算力网络时延，并探索“算力银行”“算力超市”等创新模式。该政策直接提振了光模块、OCS 等算力硬件板块的市场预期。

另外光纤光缆等基础材料出现结构性供应紧张，价格上涨。从涨价幅度与节奏看，元旦至今散纤价格涨幅已突破历史周期波动区间，表明当前并非季节性或常规周期性调整，而是由需求端爆发式增长与供给端产能瓶颈共同驱动的“量价齐升”行情。伴随 AIDC 建设、DCI 互联、无人机需求，形成光纤需求的三重共振。从供给来看，光棒具有扩产周期长、扩产难度大的特点，供不应求的态势或将持续，进而可能推动光纤价格持续上涨。

展望后市，我们依旧看好以 AI 算力为核心的高景气产业链。从行业周期规律来看，二季度是产业链各环节针对下一年度需求逐步启动备产备料的关键窗口期，行业远期业绩的持续性有望在二季度进一步明朗化，为后续投资布局提供明确指引。

三、本周展望

上周权益市场整体维持震荡态势，通信、医药等行业涨幅居前，而前期表现较为强势的电力设备与公用事业板块则出现补跌，市场整体做多情绪相对谨慎。

从市场演绎来看，投资者仍在等待美伊冲突关键节点的明朗化。基于我们的分析框架，美伊冲突并未动摇 A 股国内政策发力与 AI 创新浪潮的核心逻辑。若冲突进一步升级，我们更倾向于将其视为一次尾部风险的集中释放（如可能出现的恐慌性下跌），这反而有望形成相对有利的中期布局窗口。短期市场仍处于高波动率区间，建议保持耐心。

行业配置层面，建议关注两大主线：一是成长主线，重点关注 AI 算力与应用、半导体等方向；二是能源条线，聚焦新能源替代的投资机会。

风险提示：1、本材料中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料和合作客户的研究成果，但本公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本材料所包含的信息或建议在本材料发出后不会发生任何变更，且本材料仅反映发布时的资料、观点和预测，可能在随后会作出调整。2、本材料中的资料、观点和预测等仅供参考，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。市场有风险，投资需谨慎。