

6位首席经济学家展望2026

2025年，全球经济在波动中寻求新的平衡。12月31日，2025年A股收官，沪指顽强收出11连阳。截至收盘，沪指全年上涨18.41%，深证成指年涨幅达29.87%。其中，科技成长板块表现最为亮眼，创业板指及科创50指数2025年分别上涨了49.57%和35.92%。

2026年，我们在挑战中寻找一些确定性。全球经济增长前景如何？中国经济有哪些新动向？美联储是否会激进降息？黄金是否会续创新高？人民币会继续升值吗？A股能否站稳4000点？科技股能否持续带动市场？带着这些问题，6位机构首席经济学家，为你预测2026。

节后A股有望实现开门红 2026年大有可为

前海开源基金首席经济学家 杨德龙

2025年行情已经收官。盘点全球资本市场的表现，多国股市延续了2024年的涨势。2025年在全球央行掀起降息潮，释放充分预流动性的背景之下，全球股市多数出现上涨。

2026年已经到来，新一年的行情即将开启。在内地元旦假期期间，港股出现大幅上涨，恒生指数大涨逼近3%，而恒生科技指数一改连续数月的调整，大涨4%，市场的做多氛围非常浓。1月2日港股的大涨，也为节后A股市场实现开门红打下了一定的基础。

相对而言，A股和港股仍然处于历史平均估值之下，A股、港股特别是科技股的牛市还会延续。得益于政策支持、外资流入以及居民储蓄向资本市场大转移，A股和港股在2026年将有望向上，预计上升10%~20%左右。科技股依然会是投资主线之一；新能源、消费、白马股、军工有色等多个板块将会联动。

2026年是充满希望的一年，也是投资机会较多的一年。从风险的角度来看，国际局势的动荡，以及特朗普可能采取的一些关税战等措施，以及美股、科技股泡沫分歧较大的风险仍然值得投资者戒备。但是整体上来看，2026年是可以大有作为的一年。

2026年全球经济增长前景如何，中国经济有哪些新动向？

中金公司首席经济学家 彭文生

地缘竞争日益成为影响全球经济和市场的关注点，这既涉及传统的经贸，更包括人工智能等创新领域的博弈。资源禀赋、规模经济、交易成本是国际贸易与全球产业链的三个决定因素。其中，资源禀赋和传统理解的比较优势有关（劳动密集、资本密集、自然资源）；交易成本包括运输成本、关税和非关税保护主义措施等；对于美国关税的影响，中国的规模经济优势是一个重要因素。

在新的地缘形势下，以内部循环为主体、内外部循环相互促进的双循环呈现一些新的动向。内循环方面，实体经济供给改善、需求疲弱的态势持续，但股市显著上涨，主要源自风险溢价下降。金融周期下半场，去杠杆带来超额储蓄，资金向市场预期改善驱动下的风险资产倾斜。另一方面，近期数据显示，外循环闭环的新模式初露端倪，过去中国出口消费品给美国，对应的对外资产通过持有美国国债形成；新动向是中国向新兴市场国家出口资本品和中间品，用于当地投资，对应的对外资产通过银行贷款、企业出海投资等形成。

随着鲍威尔任期即将结束，美联储是否会激进降息？预计2026年美联储降息几次？

摩根士丹利中国首席经济学家 邢自强

2025年，美国就业市场下行风险加剧，美联储自9月起已累计降息75个基点。我们预计，随着2026年初劳动力市场进一步降温后，美联储将于1月和4月会议各降息25个基点，共计50个基点，最终将联邦基金利率目标区间下调至3.00%～3.25%。

我们判断，随着企业部门继续传导关税成本，就业市场将维持疲软。美国失业率将持续攀升，在2026年二季度触及4.7%的峰值，而关税将暂时推升通胀水平。基于这一判断，我们预计2026年1月和4月各降息25个基点，最终将政策利率目标区间锁定在3.0%～3.25%。

市场预期2026年美联储会鸽派降息，美元走势如何？人民币汇率怎么走？

中银证券全球首席经济学家 管涛

若美联储进一步大幅降息，美国政府政策进一步扩大美元信用裂痕，2026年美元指数（即美元汇率）或延续弱势调整。中国经济恢复、贸易顺差，以及美指贬值和中美贸易休战或继续利好人民币汇率。

黄金是否会续创新高，全球央行增持黄金能否持续？

高盛首席中国经济学家 闪辉

回顾2025年，随着美国利率下行，黄金价格涨势加速，年初至12月中旬涨幅约65%。展望2026年，高盛的大宗商品研究团队仍看多黄金。我们认为，央行维持在高位的结构性需求和美联储降息带来的周期性因素，将共同在2026年继续推升黄金价格。我们预测，黄金价格可能在2026年年底前进一步升至每盎司4900美元。

我们预计2026年央行购金量将保持强劲，平均每月购金规模70吨，与各国央行近12个月平均66吨的购金规模较为接近，但已经相当于2022年之前每月购金平均值17吨4倍有余。

A股能否站稳4000点，AI和相关科技股能否持续带动市场？

莲华资产管理公司首席投资官 洪灏

关于上证指数能否站稳4000点，我的观点一直比较明确：4000点不应被视为上涨的终点，而应被视为中国资产价值重估的一个新起点。

关于AI及相关科技股能否持续带动市场，我认为这已经不是一个“短期主题”，而是一场全要素生产率的革命。正如我此前多次强调的，人工智能（AI）的出现标志着人类进入了“语言即指令”的新纪元。虽然市场上关于AI是否存在泡沫的争论不绝于耳，但从历史长波来看，每一场伟大的技术革命在冲顶阶段都会伴随巨大的泡沫，而在泡沫的上升期，往往是投资收益最诱人的阶段。 星报综合

2025年十大牛股

股票名称	年涨幅
上纬新材	1820.29%
天普股份	1645.35%
*ST宇顺	719.38%
*ST亚振	636.70%
胜宏科技	586.02%
飞沃科技	581.66%
菲林格尔	568.50%
鼎泰高科	567.15%
恒勃股份	527.03%
顺灏股份	507.71%

行情预测

本周证券市场热点前瞻

【重磅新闻】CPI、PPI数据将公布

1月9日，国家统计局将公布2025年12月CPI、PPI数据。浙商证券预计12月CPI同比增速0.7%，环比持平；工业品价格方面，预计12月PPI同比增速为-1.9%，环比持平。

【行业要闻】成品油价将迎今年首次调整

根据“十个工作日”原则，2026年首轮调价窗口为1月6日24时。上一次调价窗口为12月22日24时，国内汽、柴油价格每吨分别下调170元和165元。

【解禁信息】解禁市值超1600亿元

数据统计显示，本周共有36只限售股解禁，按最新收盘价计算，解禁总市值超1600亿元。16只个股解禁市值超10亿元，其中百利天恒、国联民生、建设工业解禁市值超百亿元。从解禁数量占总股本来看，百利天恒、建设工业、中亦科技、黄山谷捷、元道通信、国联民生解禁数占总股本比例超30%。

【新股机会】本周将有2只新股发行

数据显示，本周将有2只新股发行，都在本周二发行，分别为沪市主板的至信股份、北交所的科马材料。 海雪峰

出版单位：安徽市场星报社 地址：合肥市黄山路599号时代数码港24楼 新闻热线：62620110 广告垂询：62815807 发行热线：62813115 总编办：62636366
采编中心：62623752 新闻传真：62615582 市场星报电子版www.scxb.com.cn 安徽财经网www.ahcaijing.com Email:xbxy2010@126.com
零售价：1元/份 全年定价：240元 法律顾问：安徽美林律师事务所杨静律师 承印单位：新安传媒有限公司印务公司 地址：合肥市望江西路505号