

# 股指周报

宏观形势逐渐稳定，股指震荡收敛

本报告及路演当中所有观点仅供参考，请务必阅读此报告倒数第二页的免责声明

广发期货有限公司 研究所 投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号

2026年3月14日 陈尚宇 从业资格：F03115211 投资咨询资格：Z0022532



- **国内方面**，国家统计局公布数据显示，2月份，受春节因素影响，CPI环比上涨1%，为近两年来最高；同比上涨1.3%，为近三年来最高，扣除食品和能源价格的核心CPI同比上涨1.8%。受国际大宗商品价格上行，国内部分行业需求快速增长、宏观政策持续显效等因素影响，全国PPI环比上涨0.4%，已连续5个月上涨；同比下降0.9%，连续3个月降幅收窄。海关总署发布数据显示，2026年前2个月，我国货物贸易进出口总值7.73万亿元，同比增速重回两位数至18.3%。其中，出口4.62万亿元，同比增长19.2%；进口3.11万亿元，同比增长17.1%；贸易顺差15034.9亿元。经中美双方商定，中共中央政治局委员、国务院副总理何立峰将于3月14日—17日率团赴法国与美方举行经贸磋商。双方将以两国元首釜山会晤及历次通话重要共识为引领，就彼此关心的经贸问题开展磋商。
- **海外方面**，国际能源署（IEA）同意释放4亿桶战略石油储备，以应对伊朗战争导致的能源供应中断风险，这是该机构历史上规模最大的一次协调释放行动。七国集团能源部长发表联合声明称，原则上支持必要时动用战略储备稳定能源市场。伊朗最高领袖穆杰塔巴·哈梅内伊发表就任最高领袖以来的首份声明。声明称，伊朗不会放弃复仇，将继续采取包括封锁霍尔木兹海峡在内的战略手段，并在必要时开辟新的战线，呼吁邻国关闭境内被美国利用的军事基地，伊朗打击目标仅针对相关军事设施。声明指出，伊朗无论如何都要从敌人那里获得赔偿。与此同时，伊朗副外长称，伊朗已允许部分船只通过霍尔木兹海峡。美国将对包括中国在内的16个主要贸易伙伴的“过剩工业产能”启动两项新的贸易调查。根据美国贸易代表办公室官员的说法，这可能导致新的关税。
- **宏观**：本周国内发布物价及进出口数据，显示前两个月外需强劲，国内通胀在春节效应下升温，而海外冲突形势有所缓解，整体宏观风险偏好企稳。下一轮中美磋商很快举行，市场或将期待两国达成新共识。
- **策略**：A股主要指数当前转入降波震荡阶段，市场风格频繁切换，能源为少数保持强势上行板块。从技术上暂未见突破趋势，基本面经济数据受假期影响大，还需继续等待观察复苏节奏。我们推荐以观望为主，搭配少量牛市价差组合。
  1. 单边：观望为主
  2. 期权：持有看跌期权构建的牛市价差组合

# 目录

01 期货指标

02 宏观经济跟踪

03 流动性跟踪

# 目录

## 一、期货指标

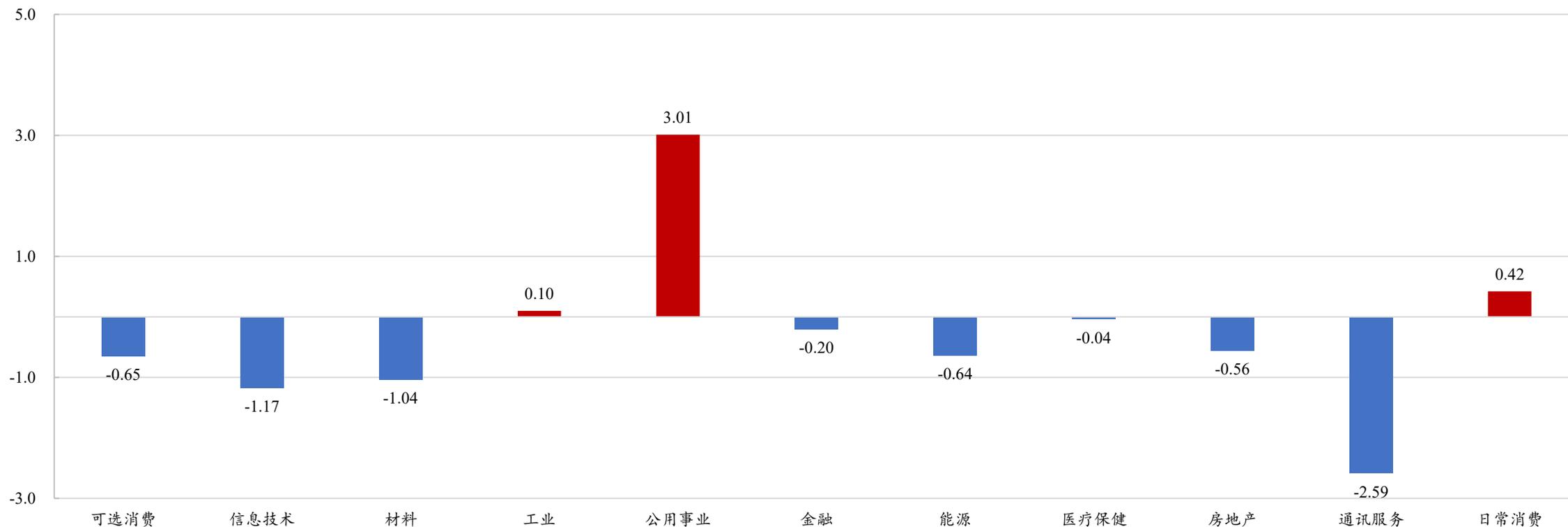
■ **市场概述：**期指方面，本周四大期指主力合约随指数窄幅震荡，IF、IH分别累计上涨0.18%、下跌1.15%；IC、IM分别累计下跌1.39%、0.33%。从前20席位持仓变化来看，本周IF净持仓空头下降2288手、IH净持仓空头上升193手、IC净持仓空头下降4868手、IM净持仓空头下降4345手。展期方面，对于空头持仓，截至本周五，IF、IH、IC和IM的最优展期合约分别为2604合约、2604合约、2604合约、2604合约。

■ **A股：**本周沪深300指数累计下跌1.07%，上证50指数下跌1.54%，中证500指数下跌3.44%，中证1000指数下跌3.64%。

■ **基差和跨品种比值：**

1. **基差：**期现价差方面，四大期指主力合约基差中性震荡，市场多空力量相对均衡，IF主力合约当前基差-11.14点，IH主力合约期现价差当前基差0.15点，IC主力合约期现价差当前基差-26.0点，IM主力合约当前基差-27.29点。
2. **跨品种比值：**本周，中证1000/沪深300、中证500/沪深300的期货合约比值，PE比值、PB比值下降，市场整体震荡为主。

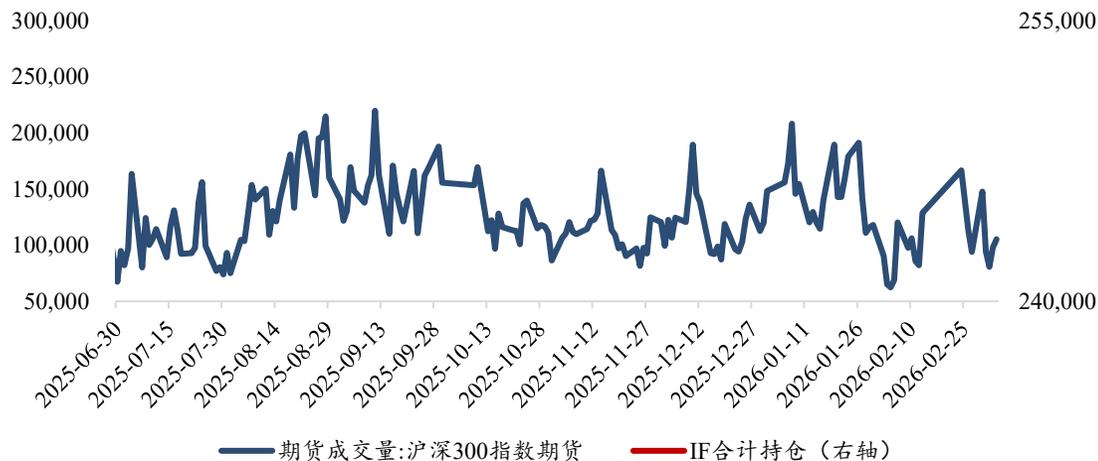
## 周度Wind一级行业涨跌幅(%)



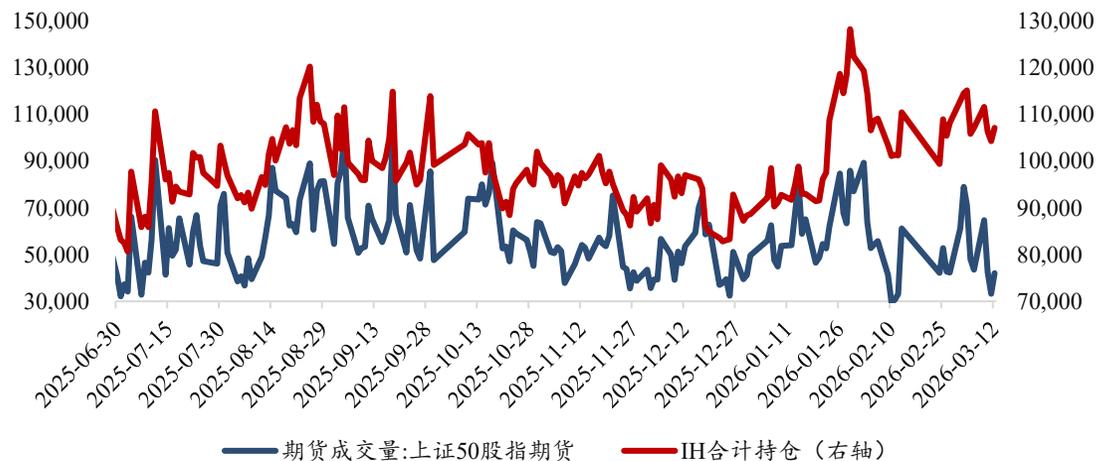
- 本周Wind一级行业指数多下挫，能源板块逆势上行。上涨居前的板块包含材料、能源、公用事业，分别上涨8.03%、6.31%、5.50%；跌幅居前的板块包含通讯服务、金融、日常消费，分别下跌3.20%、1.10%、0.18%。

# 股指 | 期货成交持仓：四大期指交易量明显收缩

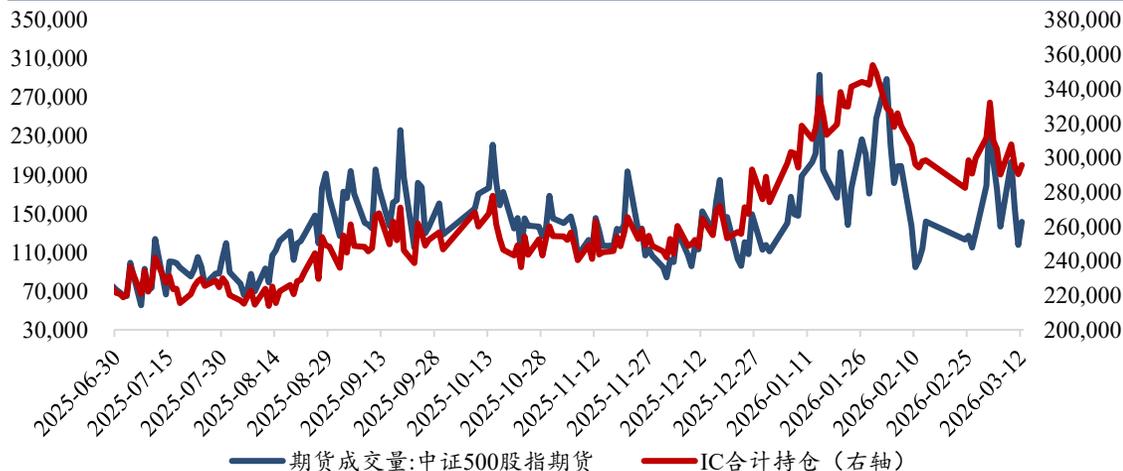
## IF总成交持仓



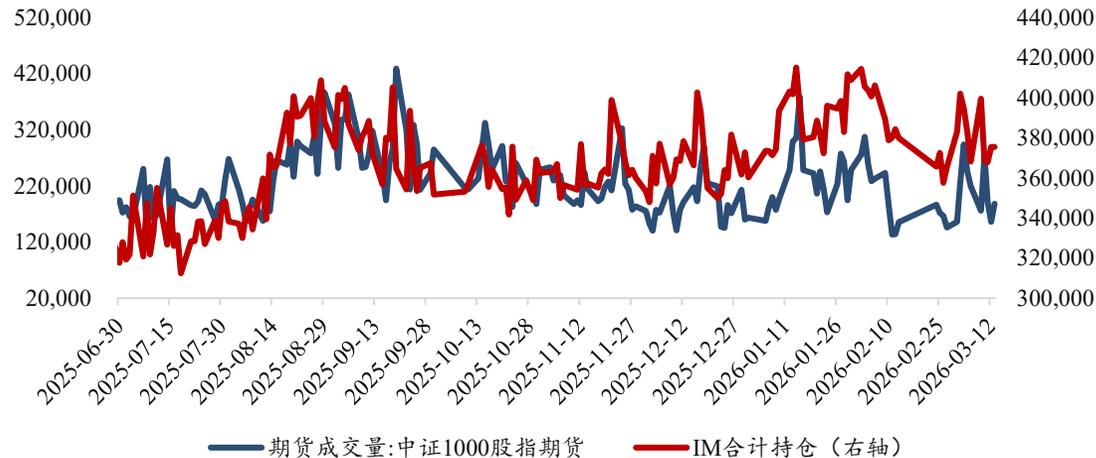
## IH总成交持仓



## IC总成交持仓

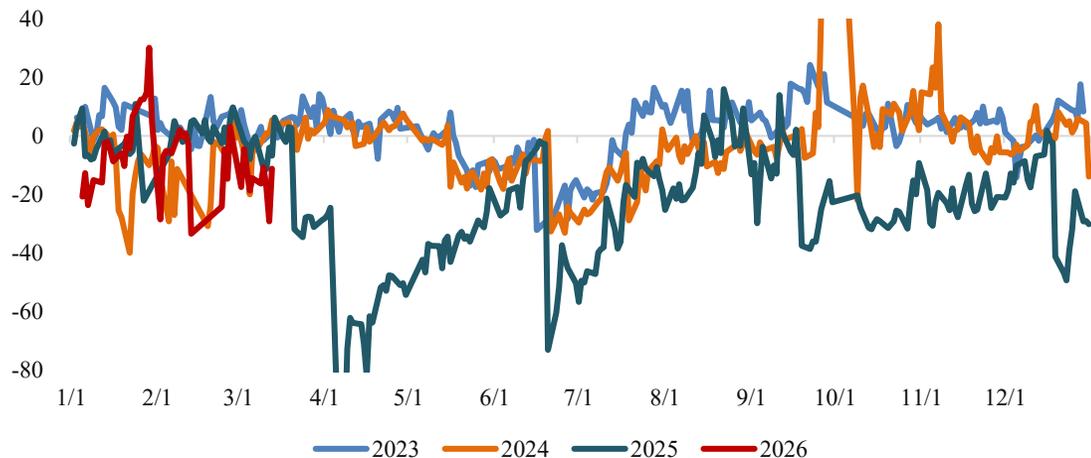


## IM总成交持仓

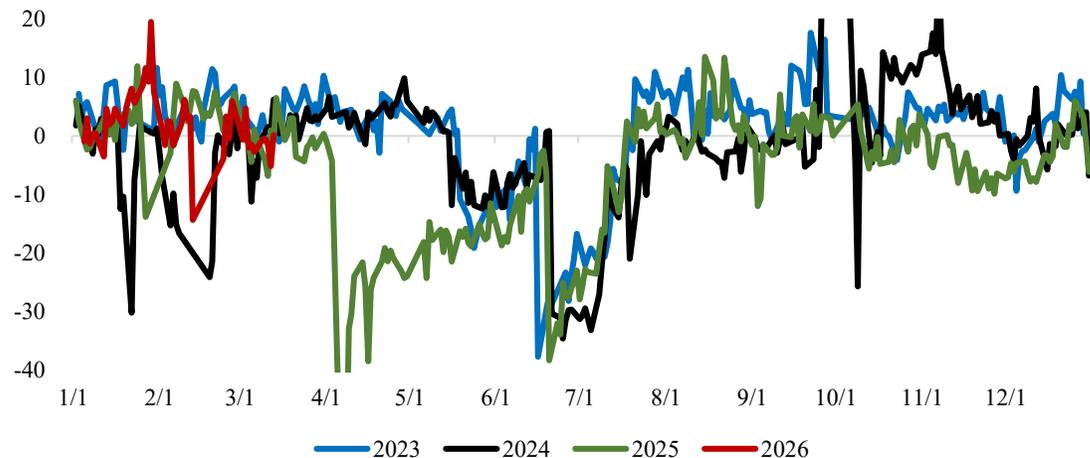


# 股指 | 期现价差走势：基差震荡回落，季节性逐渐显现

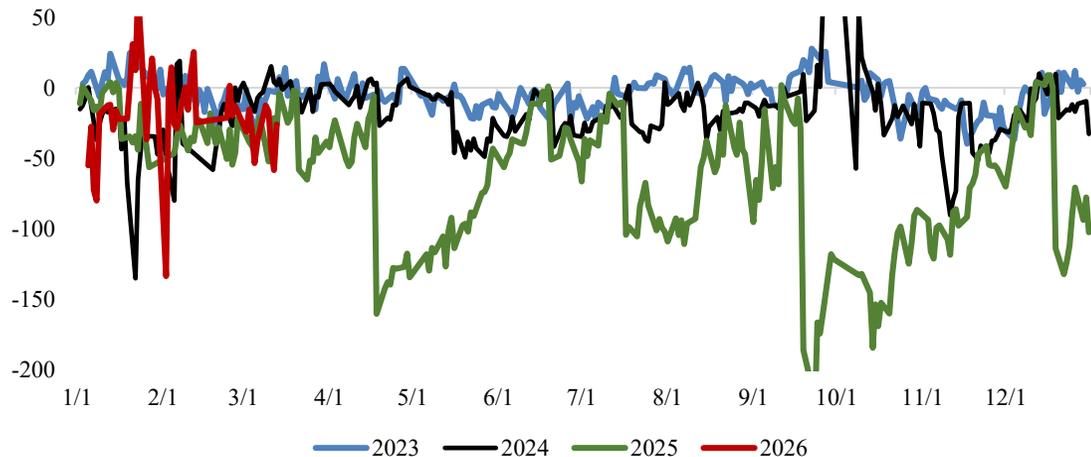
### IF主力合约基差



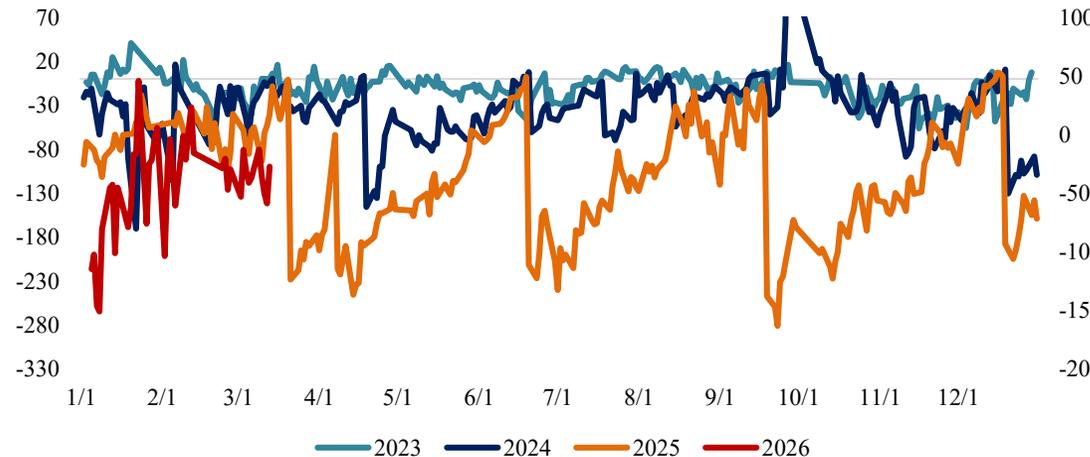
### IH主力合约基差



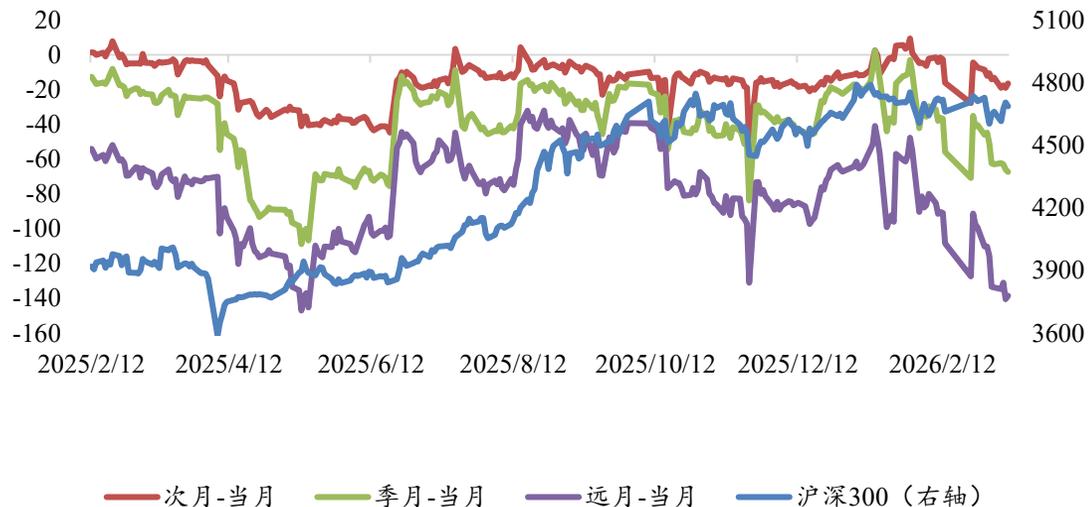
### IC主力合约基差



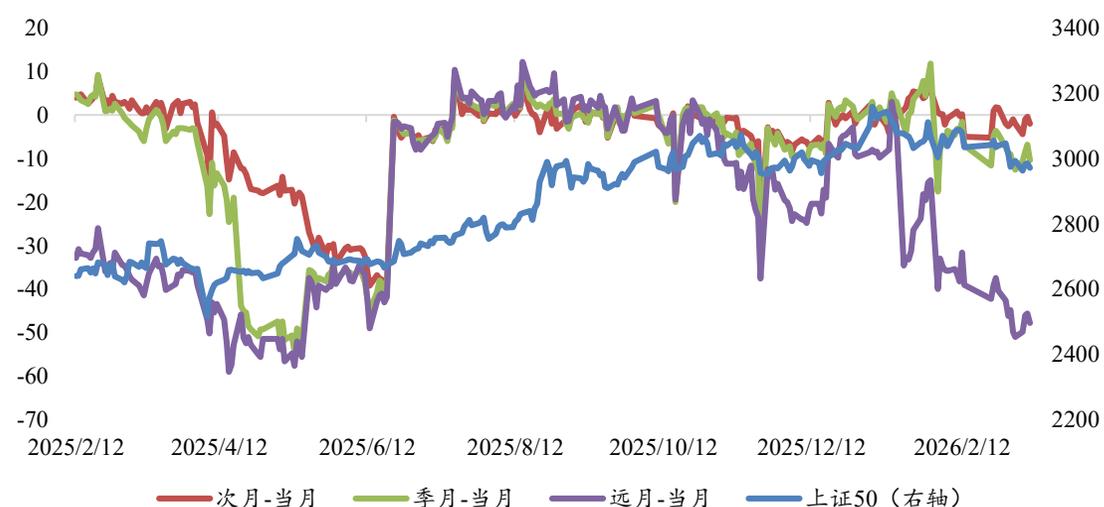
### IM主力合约基差



## IF跨期价差



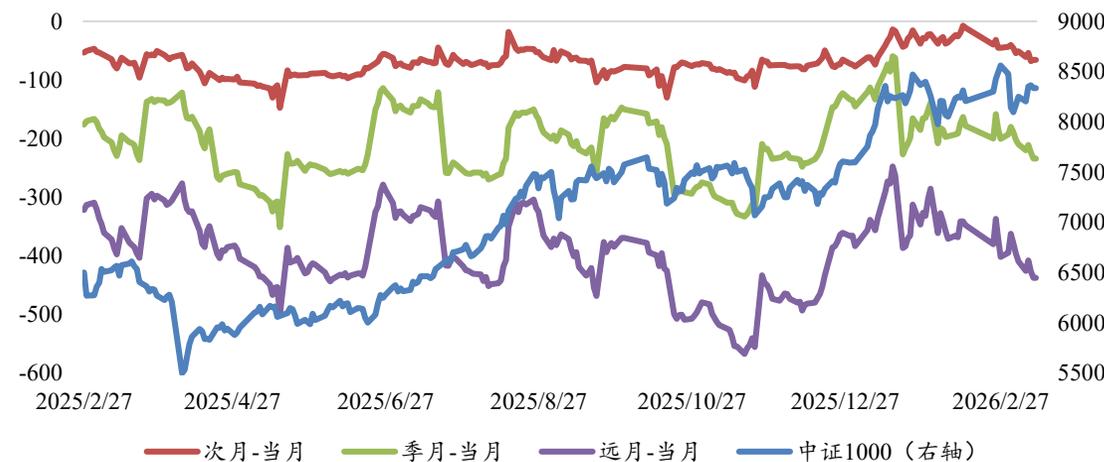
## IH跨期价差



## IC跨期价差

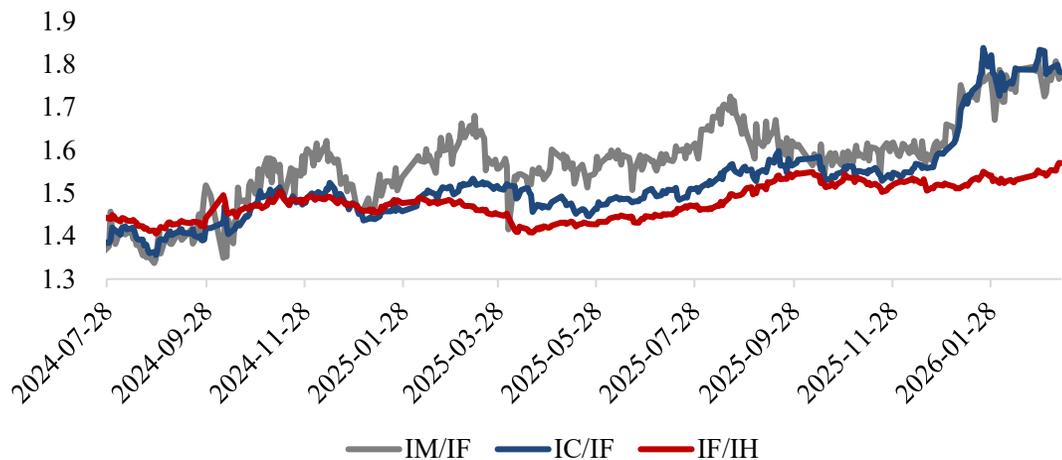


## IM跨期价差

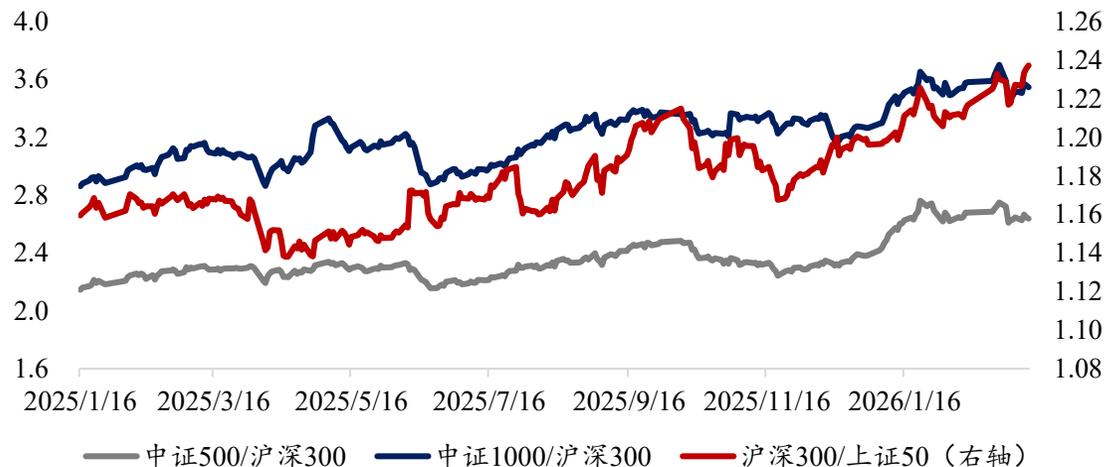


# 股指 | 跨品种比值：大盘韧性优势

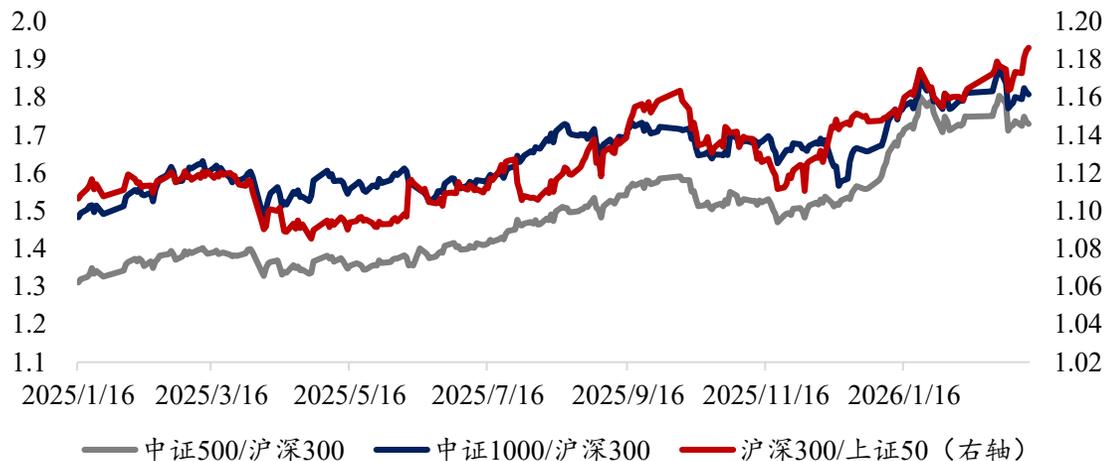
### 跨品种期货比值



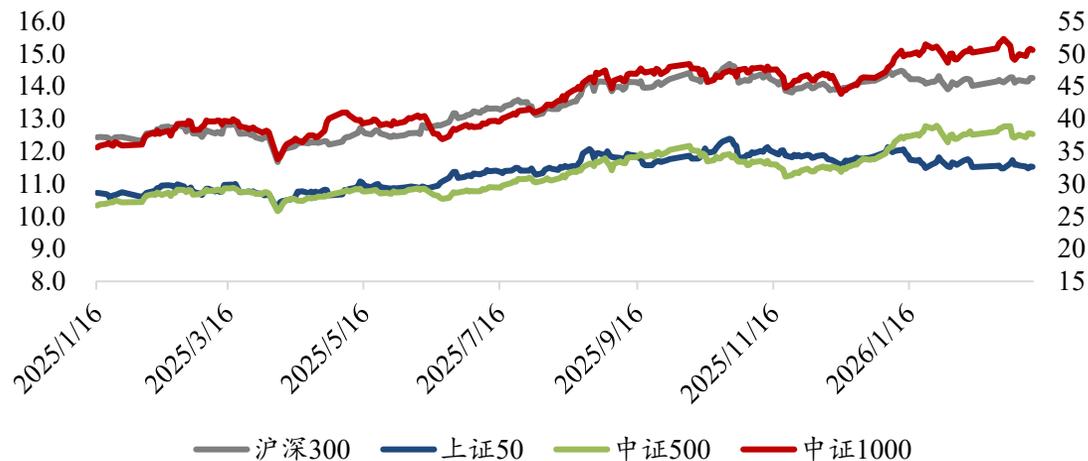
### 跨品种PE比值



### 跨品种PB比值

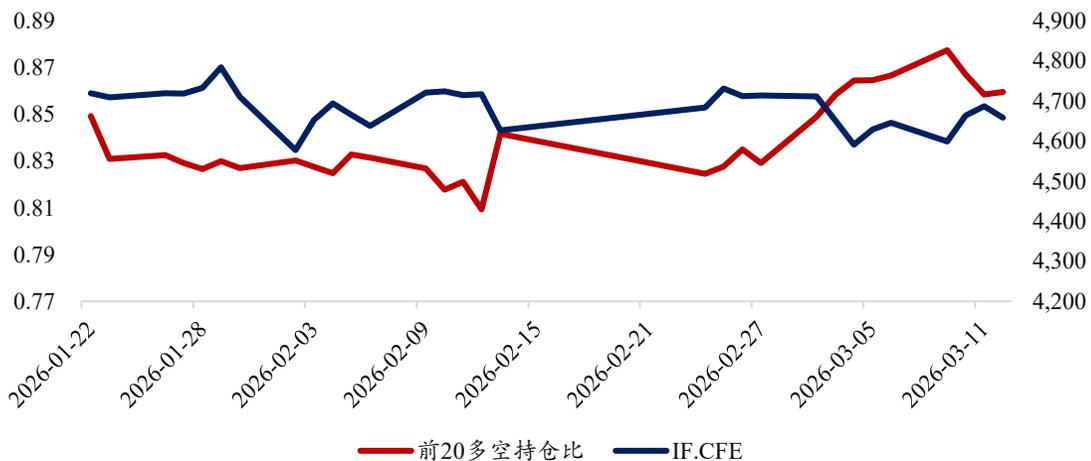


### 指数品种PE走势

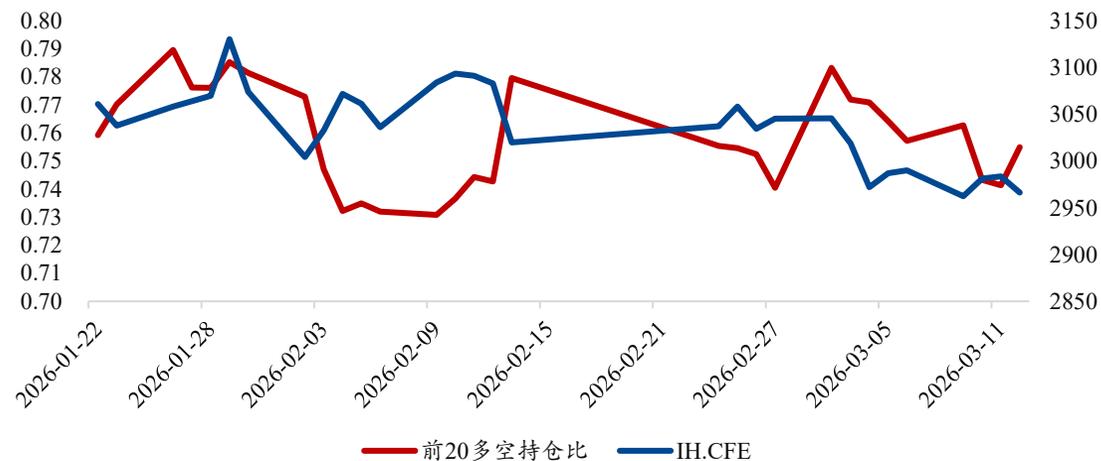


# 股指 | 前二十席位持仓与行情走势：多空比有所回升

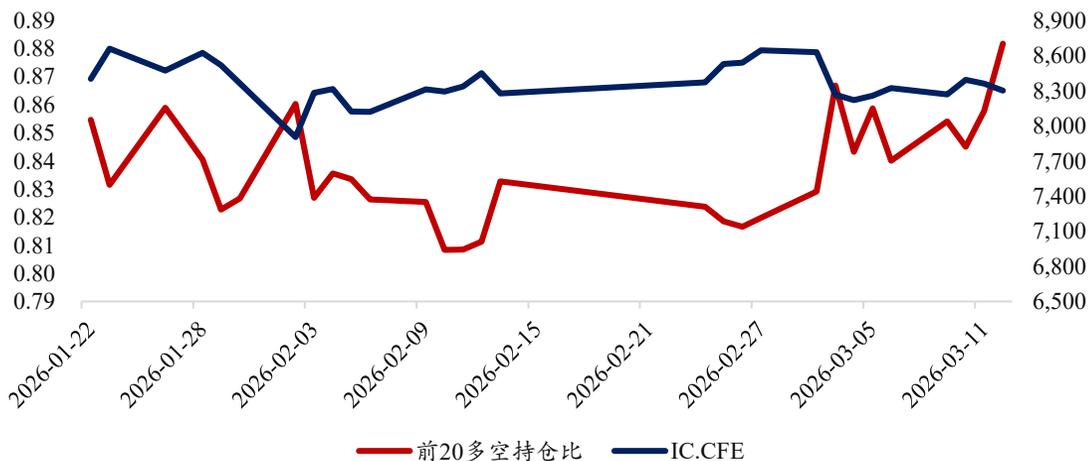
## IF前20席位持仓多空比及主力走势



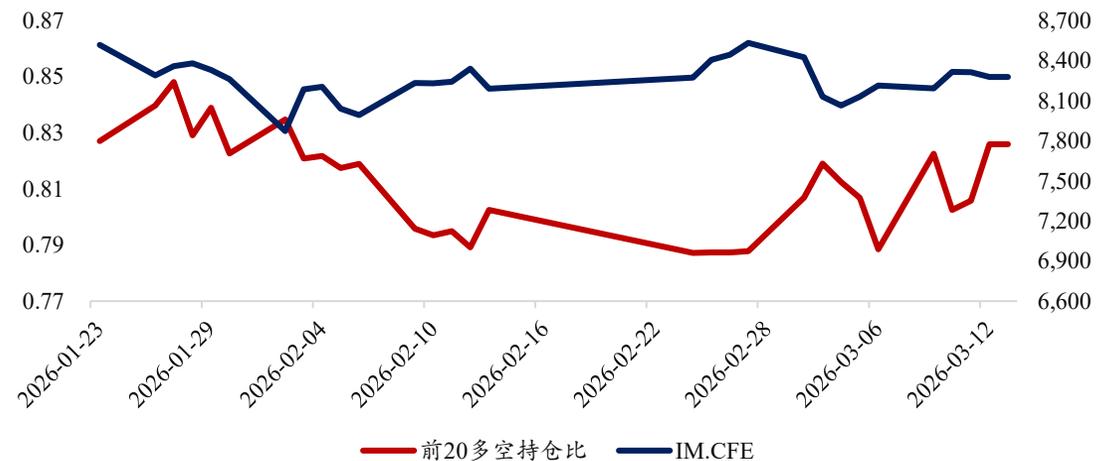
## IH前20席位持仓多空比及主力走势



## IC前20席位持仓多空比及主力走势

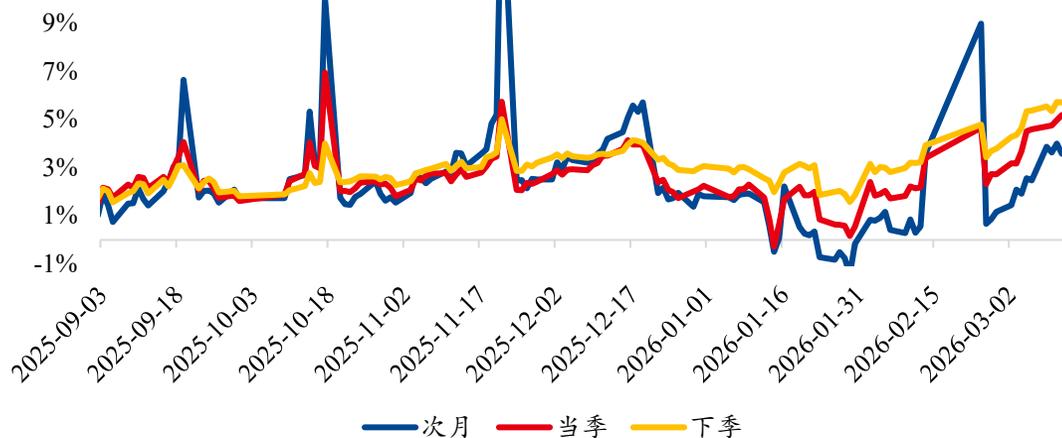


## IM前20席位持仓多空比及主力走势

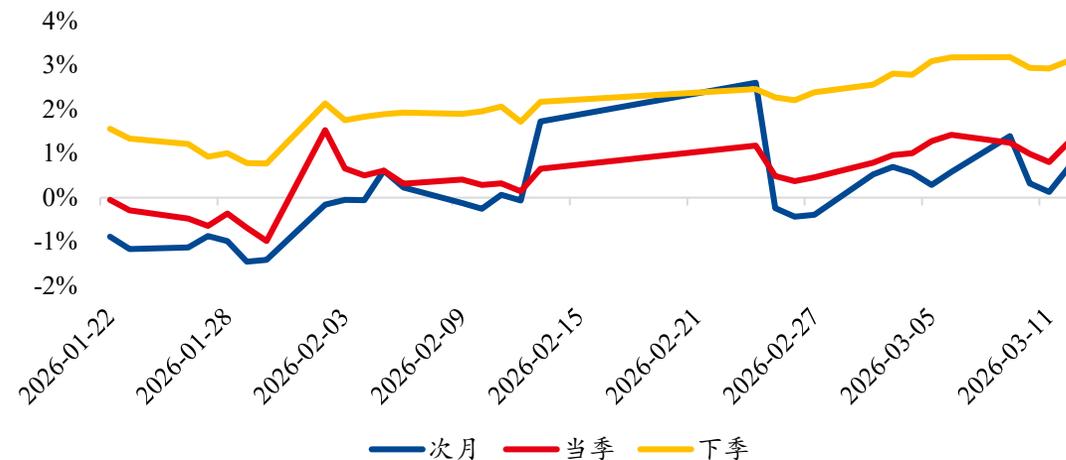


# 股指 | 空头展期成本：次月合约年化空头展期成本最低

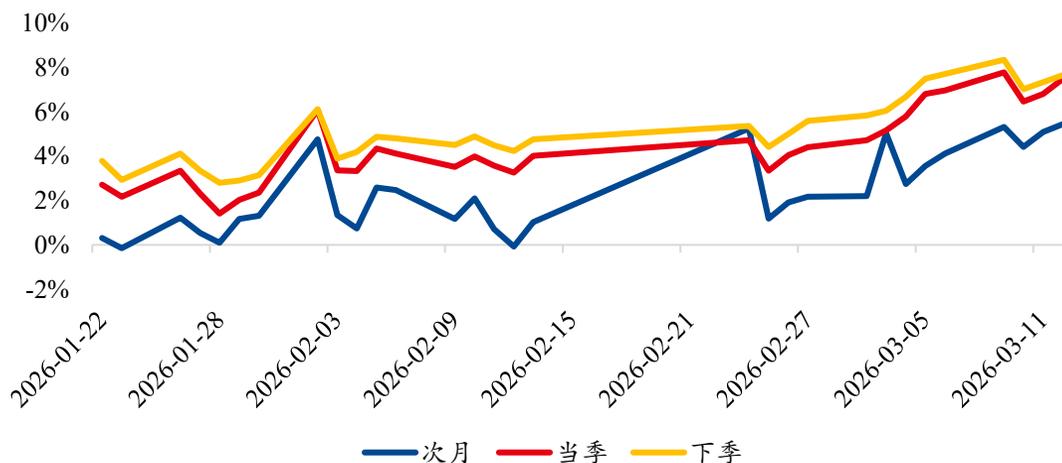
## IF年化展期成本



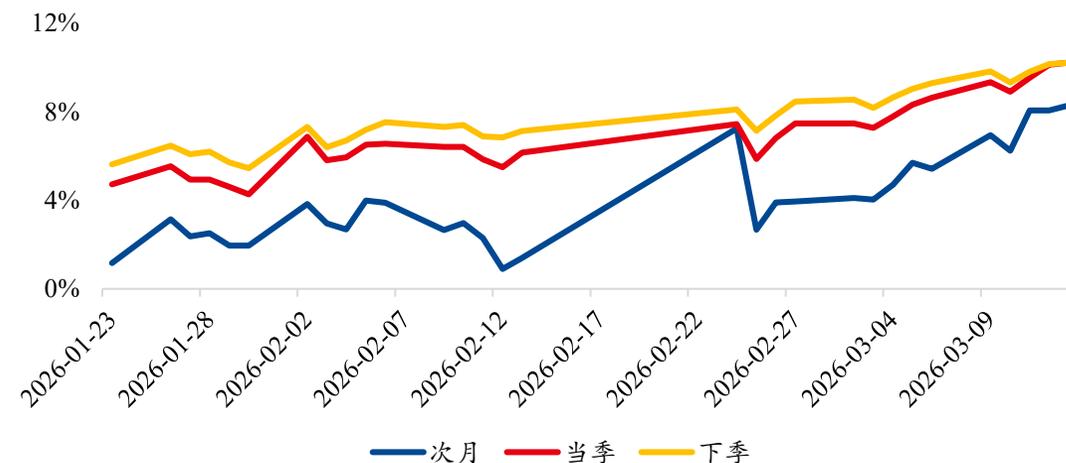
## IH年化展期成本



## IC年化展期成本



## IM年化展期成本

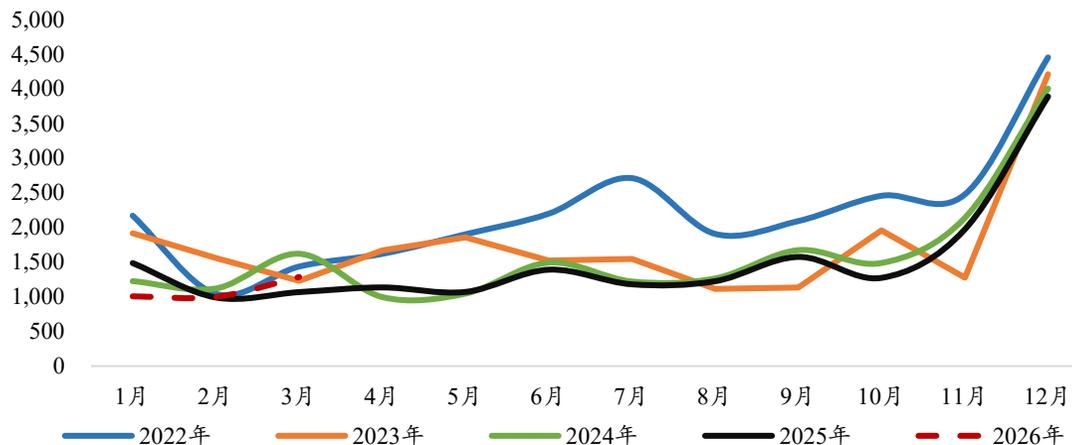


# 目录

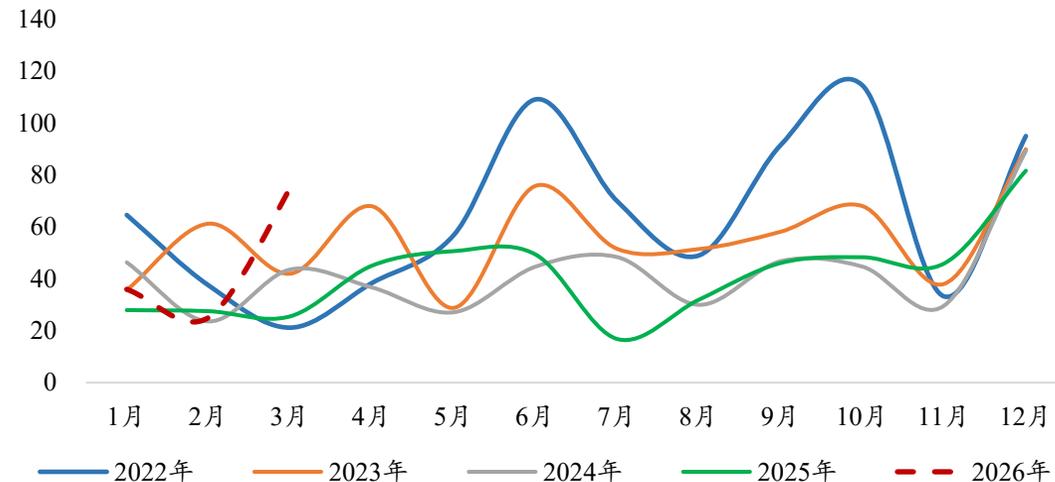
## 二、宏观基本面跟踪

- **金融：**央行发布1月金融数据，M1、M2同比增长4.9%、9.0%，增速较前月加快1.1、0.5个百分点，企业部门信贷同比显著增加。。
- **地产、消费、物价、制造业、对外贸易：**
  1. **房地产开发投资：**2025年1-12月份，全国固定资产投资同比下降3.8%，全国房地产开发投资同比下降17.2%，降幅仍扩大，其中，房屋施工面积累计下降10%，房屋新开工面积累计下降20.4%，房屋竣工面积累计下降18.1%。**住宅价格方面，**1月70大中城市中有6城新建商品住宅价格环比下降0.4%，同比下降3.3%，降幅较上月稍有扩大。。
  2. **消费及物价数据：**2月份，受春节因素影响，CPI环比上涨1.0%，同比上涨1.3%，扣除食品和能源价格的核心CPI同比上涨1.8%。受国际大宗商品价格上行，国内部分行业需求快速增长、宏观政策持续显效等因素影响，全国PPI环比上涨0.4%，同比下降0.9%，降幅连续收窄。12月社会消费品零售总额同比增长0.9%。其中，除汽车以外的消费品增长1.7%，环比低于前月。
  3. **制造业及汽车产销：**2月，制造业PMI为49%、前值49.3%；非制造业PMI为49.5%、前值49.4%，受春节假期影响环比回落，而服务业PMI小幅回升，单月上行0.2个百分点至49.7%。汽车生产及消费方面，本周全钢胎和半钢胎较上周分别上升36.73%、39.47%。12月中汽协汽车销量较上月下降92.58万辆，同比下降3.17%，环比下降28.29%；1月乘联会汽车销量较上月下降71.67万辆，同比下降13.93%，环比下降31.69%。12月，中国规模以上工业增加值同比实际增长5.2%，环比增长0.49%；2025年全年规模以上工业增加值同比增长5.9%。
  4. **对外贸易：**1-2月出口（以美元计价）同比增21.8%，进口增19.8%，贸易顺差2136.2亿美元，对美贸易差额208.62亿美元。

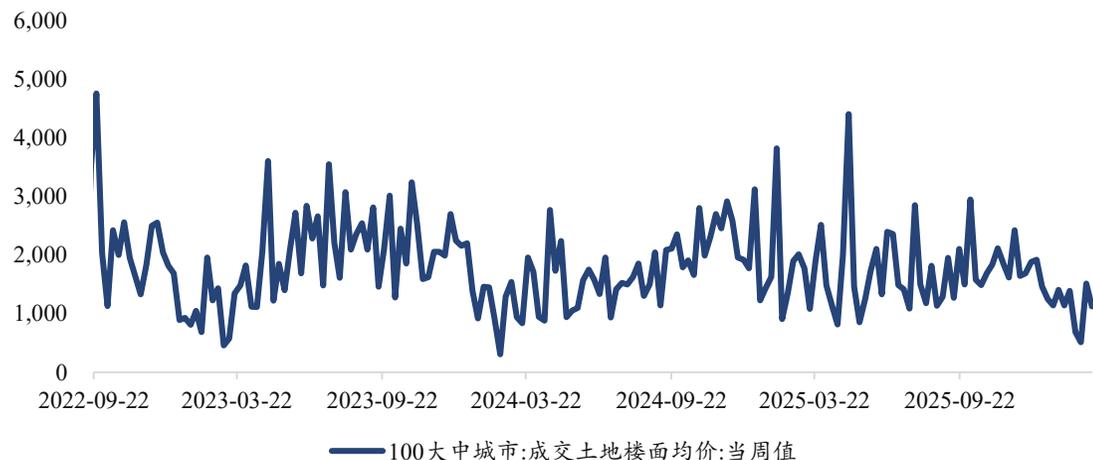
## 100大中城市土地成交面积 (万平方米)



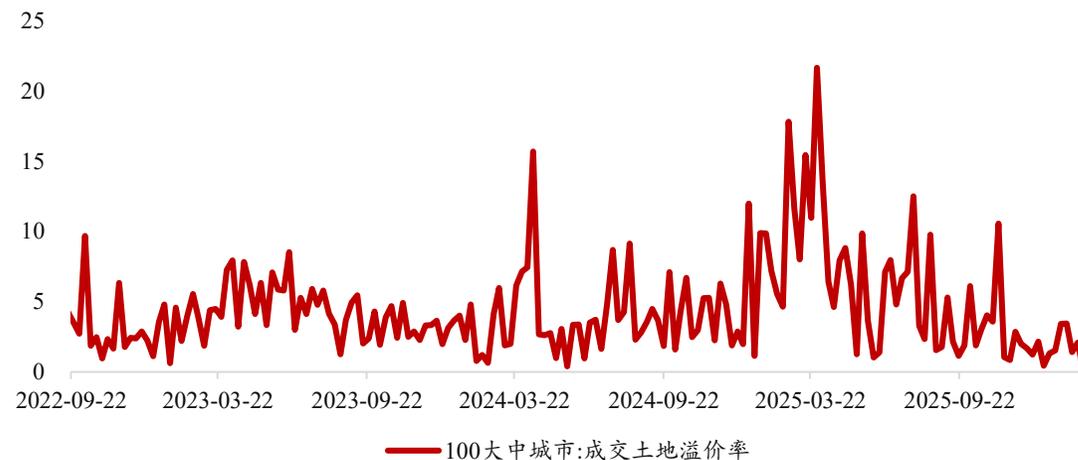
## 土地成交面积：一线城市 (万平方米)



## 100大中城市成交土地楼面均价 (元/平方米)

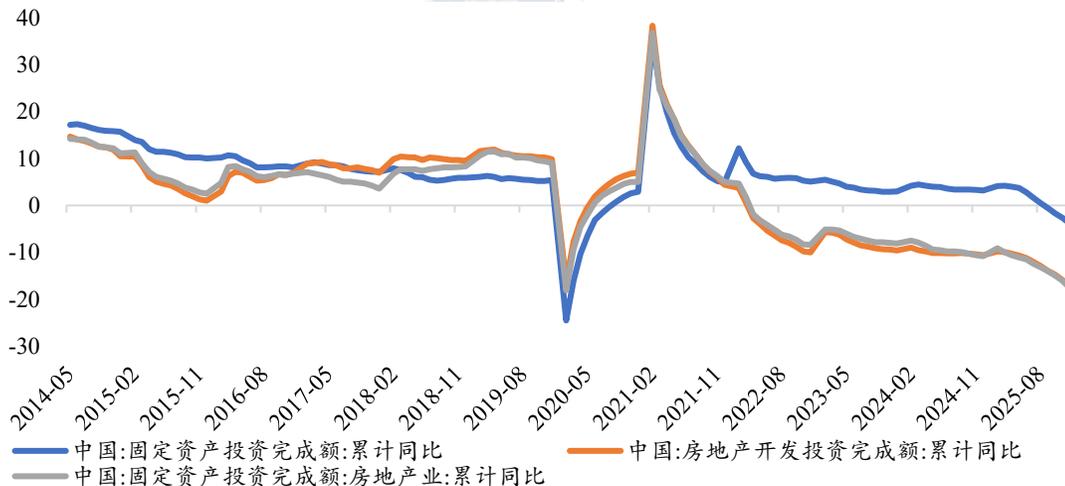


## 100大中城市成交土地溢价率 (%)

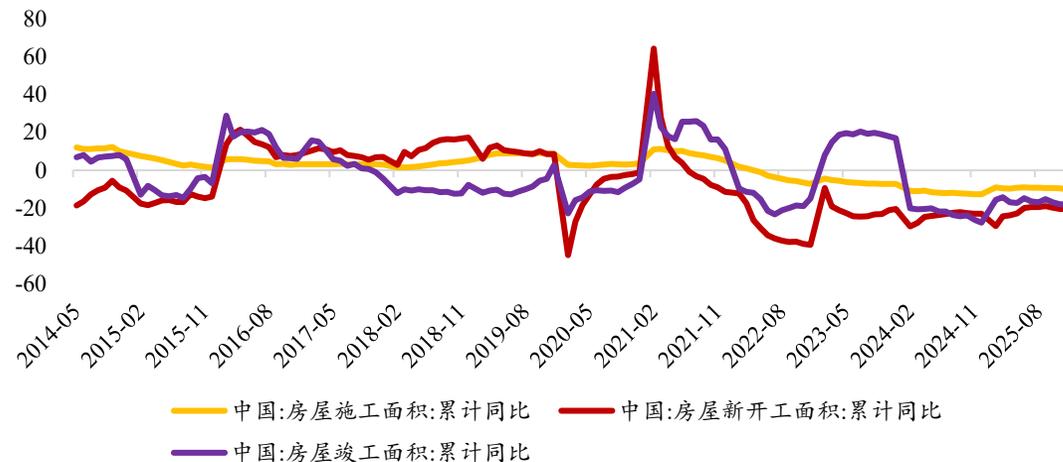


# 宏观 | 地产：25年末投资数据仍下行，26年初商品房成交略有回升

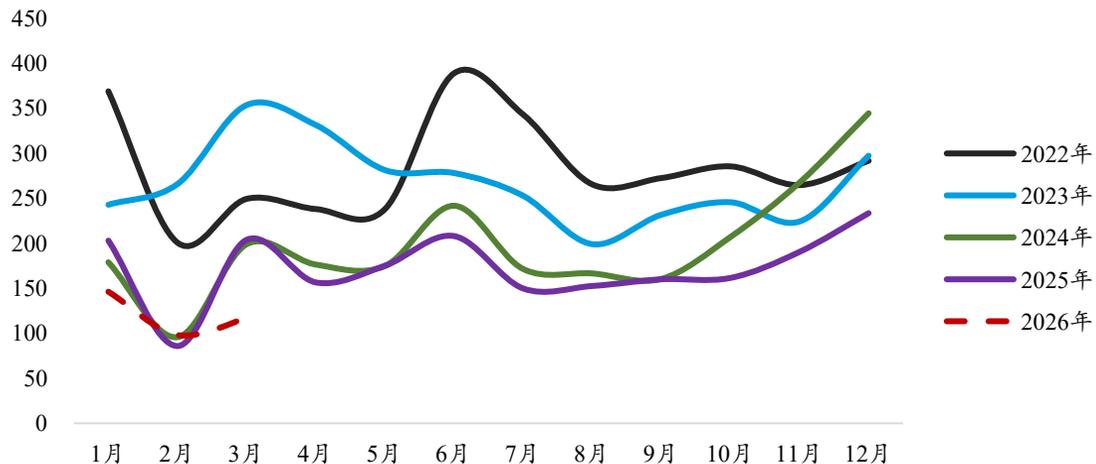
### 固定资产投资累计同比增速 (%)



### 房地产开发各分项累计同比 (万平方米)



### 30大中城市商品房成交面积 (万平方米)



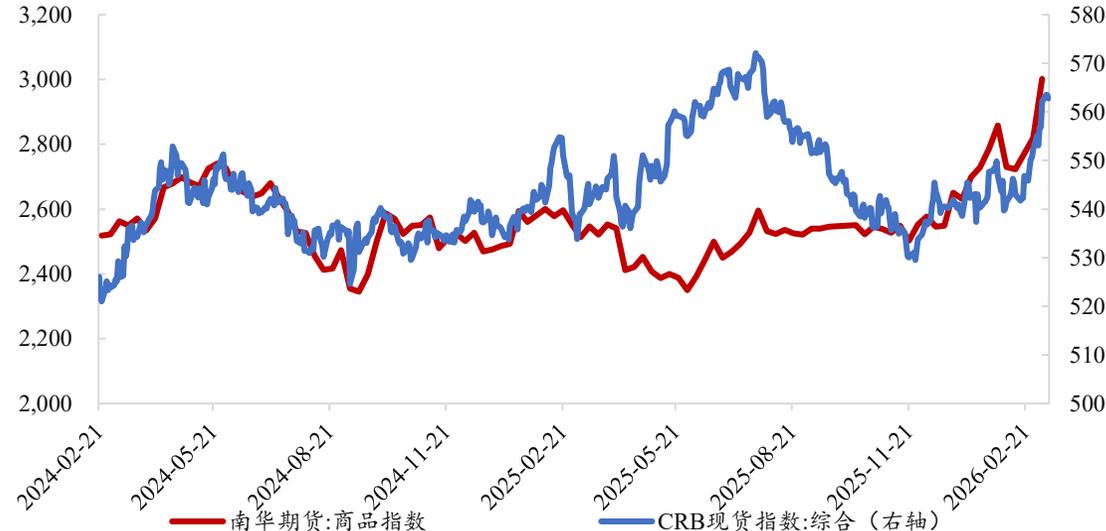
2025年1-12月份，全国固定资产投资同比下降3.8%，全国房地产开发投资同比下降17.2%，降幅仍扩大，其中，房屋施工面积累计下降10%，房屋新开工面积累计下降20.4%，房屋竣工面积累计下降18.1%。

# 宏观 | 消费：PPI降幅继续收窄，春节对消费者物价指数提振明显

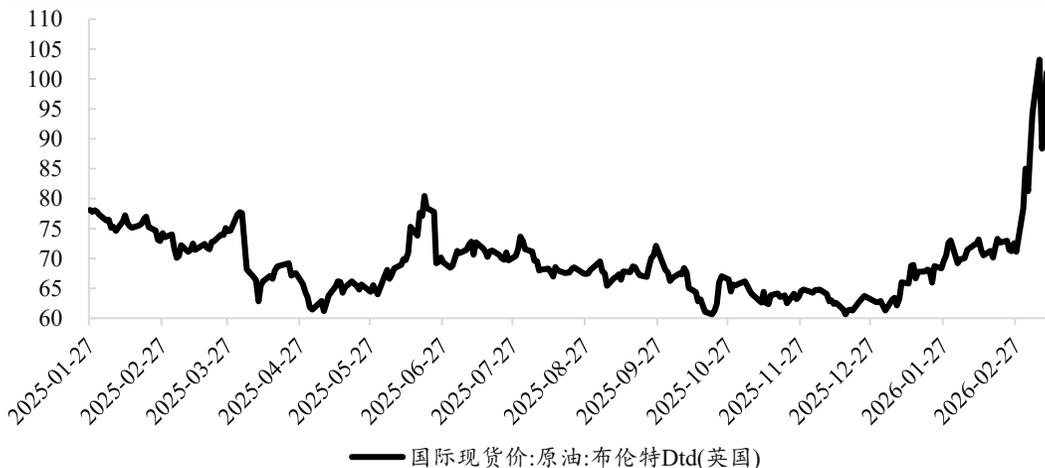
### CPI领先高频指数 (%)



### 商品指数



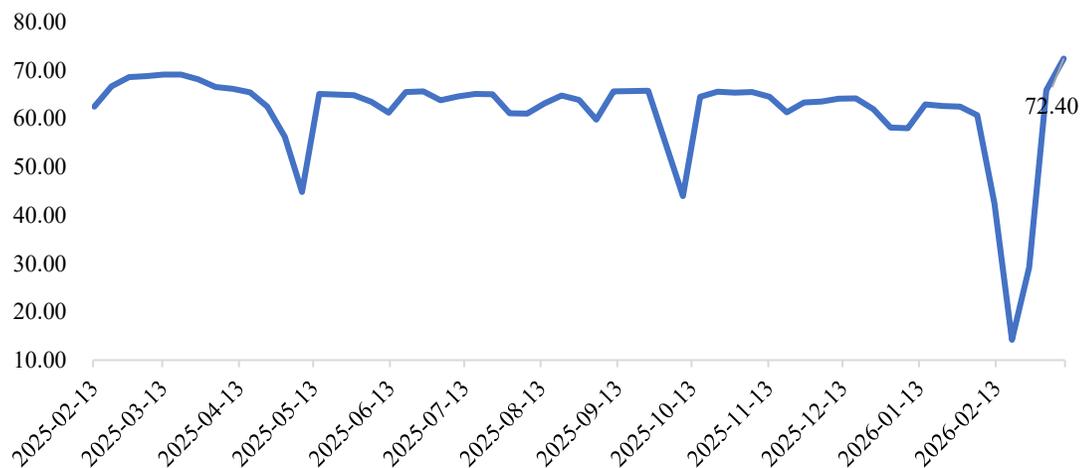
### 原油价格走势



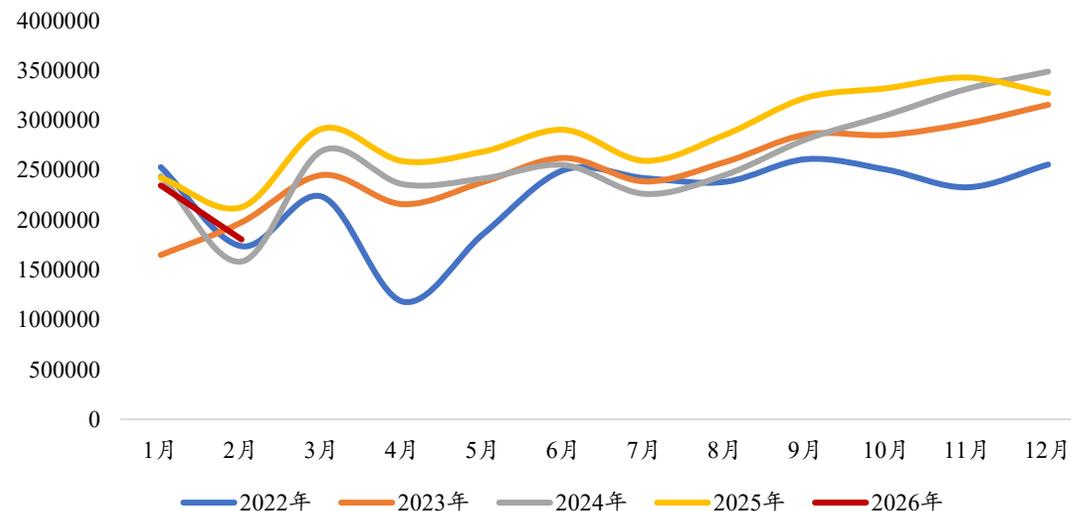
□ 2月份，居民消费需求持续恢复，CPI环比上涨1.0%，同比上涨1.3%，扣除食品和能源价格的核心CPI同比上涨0.8%。受部分行业需求增加及国际大宗商品价格传导等因素影响，PPI环比上涨0.4%，同比下降0.9%。高频数据分析，菜篮子产品批发价格200指数较上周下降3.57点；CRB现货指数较上周上升6.32点，猪肉平均批发价较上周下降0.52元/每公斤。

# 宏观 | 汽车产销：钢胎开工率持续回升，汽车销量1月下

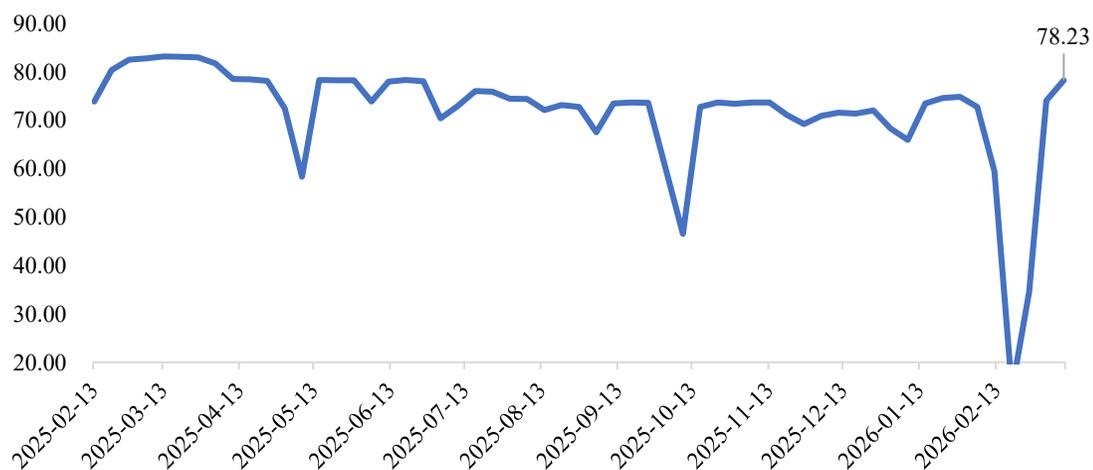
### 全钢胎开工率周变化 (%)



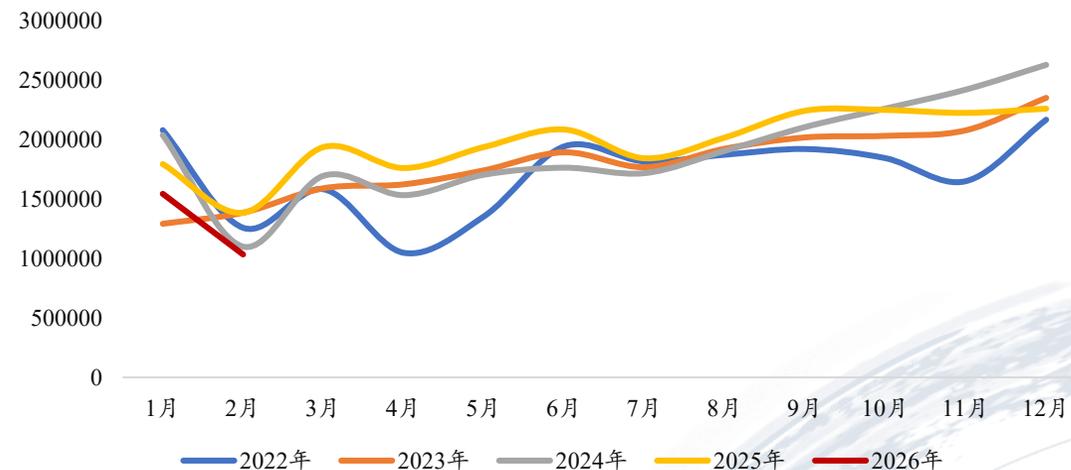
### 中汽协：月度汽车销量 (辆)



### 半钢胎开工率周变化 (%)

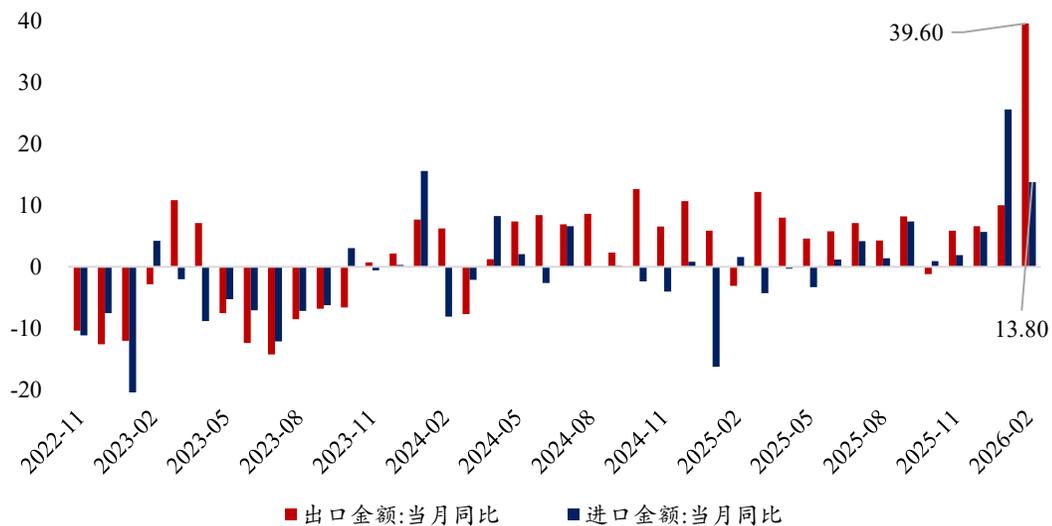


### 乘联会：月度汽车销量 (辆)

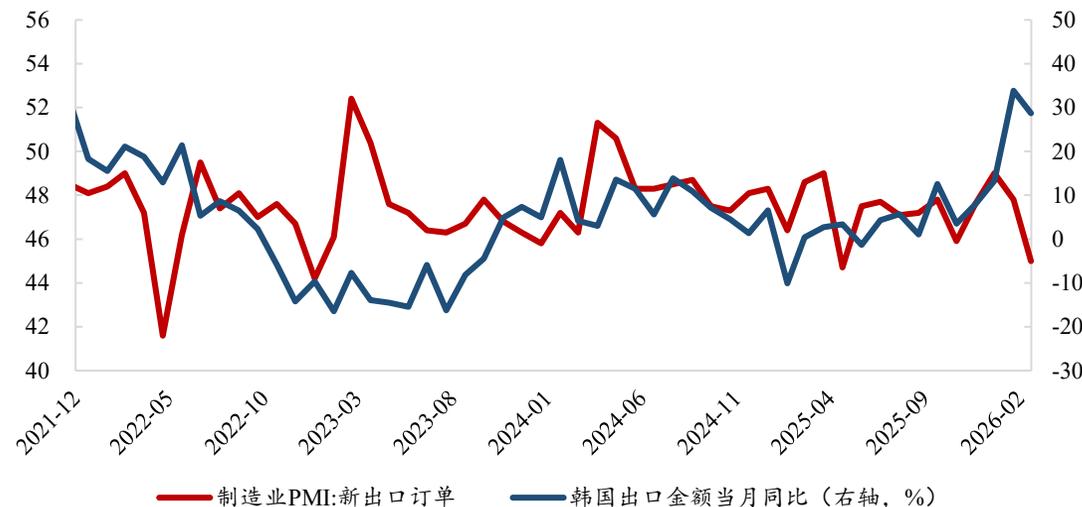


# 宏观 | 对外贸易：1-2月外贸开门红，全球制造业周期向上

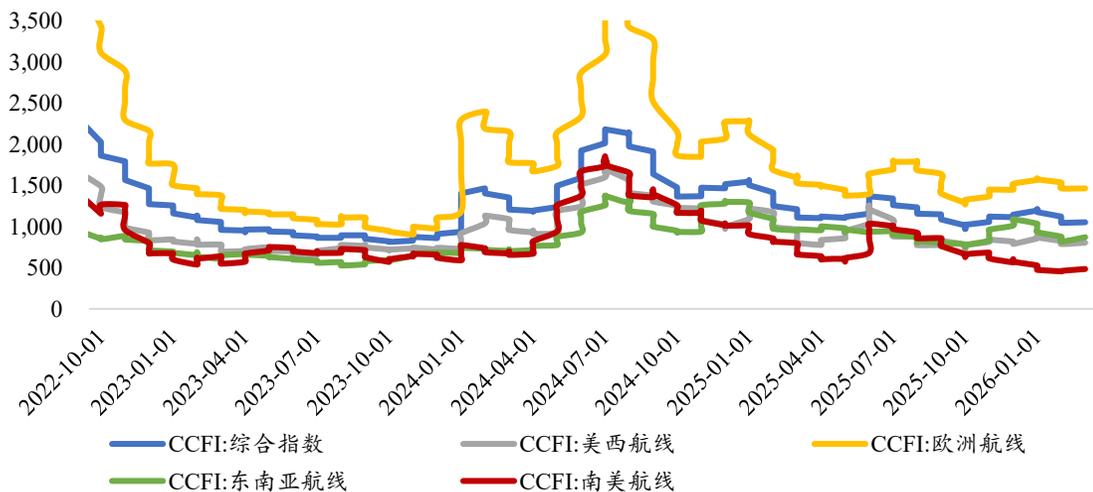
### 中国进出口数据：当月同比（以美元计价）



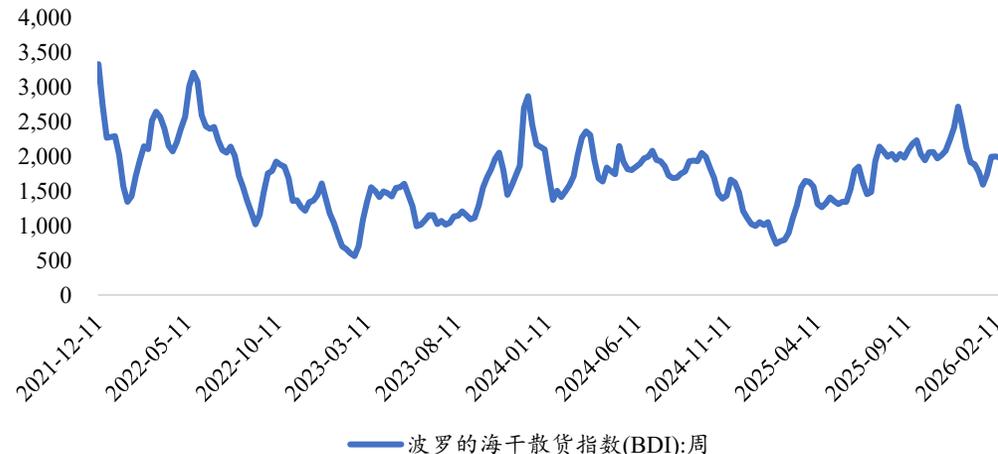
### PMI新出口订单和韩国出口



### 中国出口集装箱运价指数 (基期=1000)



### 波罗的海干散货指数



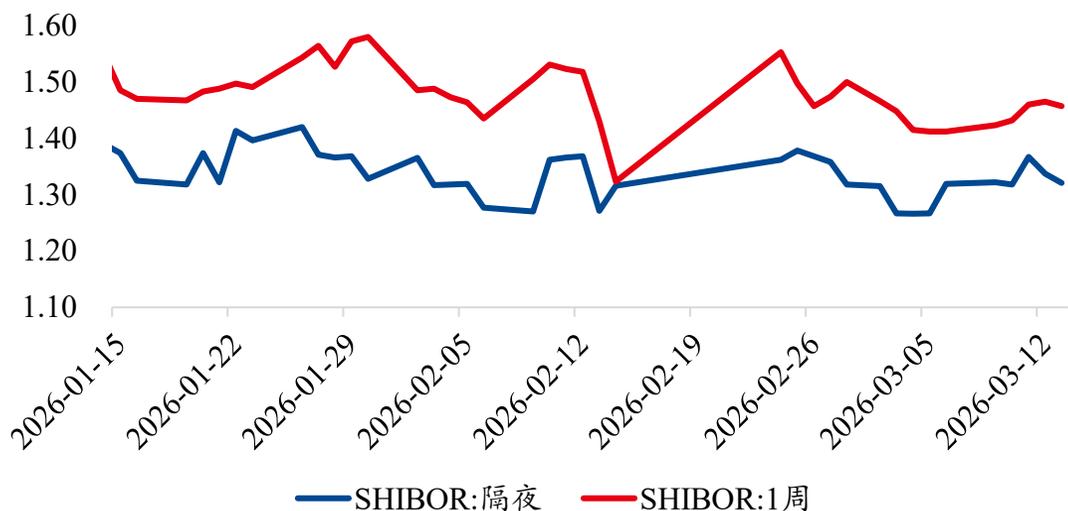
# 目录

## 三、流动性跟踪

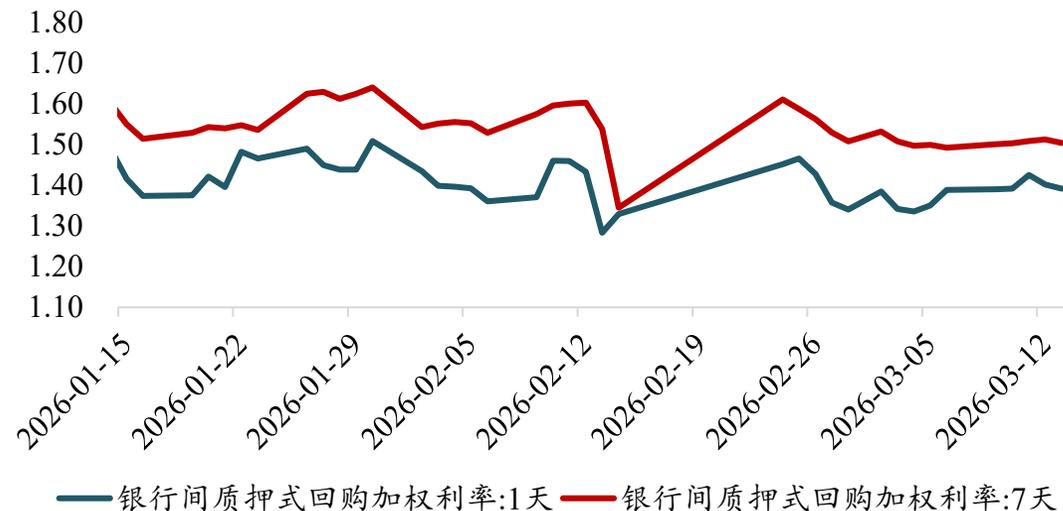
## ■ 流动性指标跟踪：

1. **资金利率：**3月13日，SHIBOR隔夜利率为1.32%，环比上周持平。
2. **LPR报价：**贷款市场报价利率不变，（LPR）1年期LPR为3.0%，5年期以上LPR为3.5%
3. **央行公开市场操作：**本周央行开展了1765亿元逆回购操作，因有2776亿元逆回购到期，全周净回笼1011亿元。
4. **A股资金面：**本周，A股资金累计净主动卖出3147.9亿元，沪深两市A股日均成交额略收缩至2.48万亿元，融资余额、融券余额上升，股票型ETF基金净流出105.03亿元。

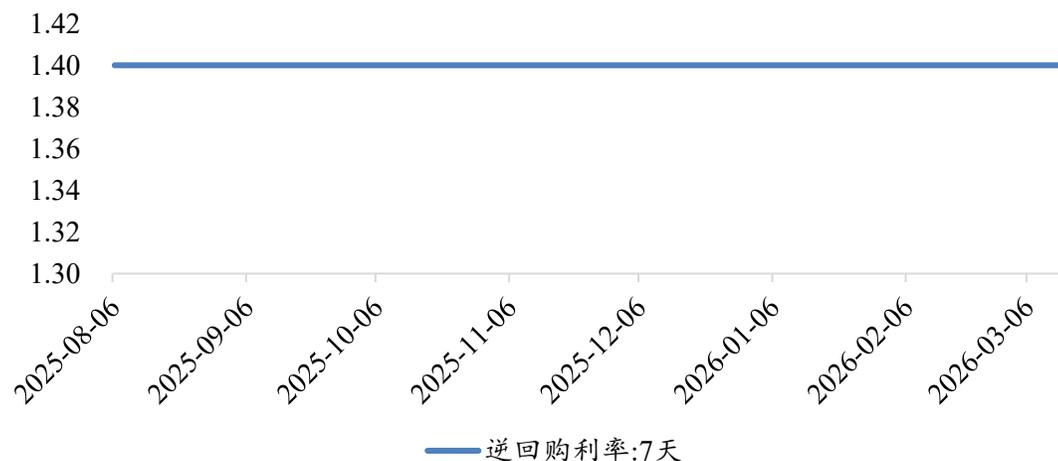
## SHIBOR利率



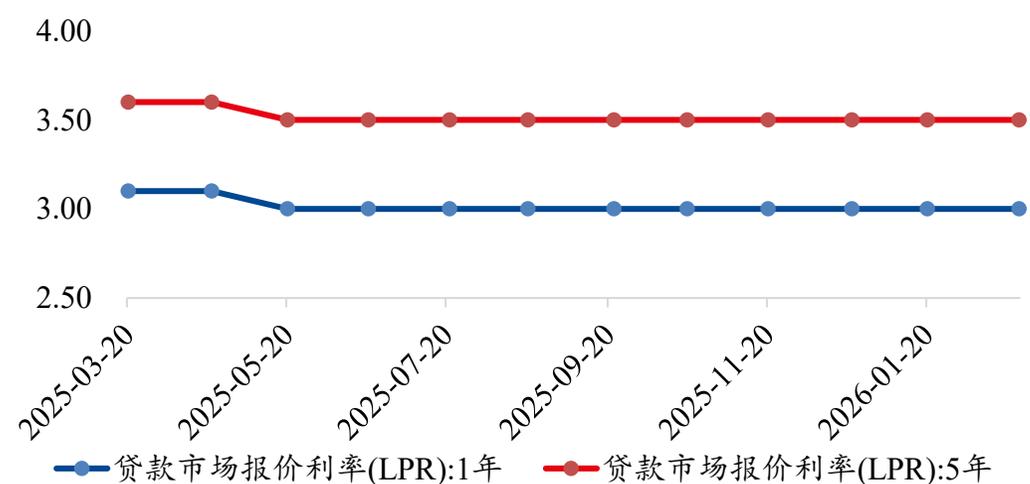
## 银行间质押式回购利率



## 7天逆回购利率

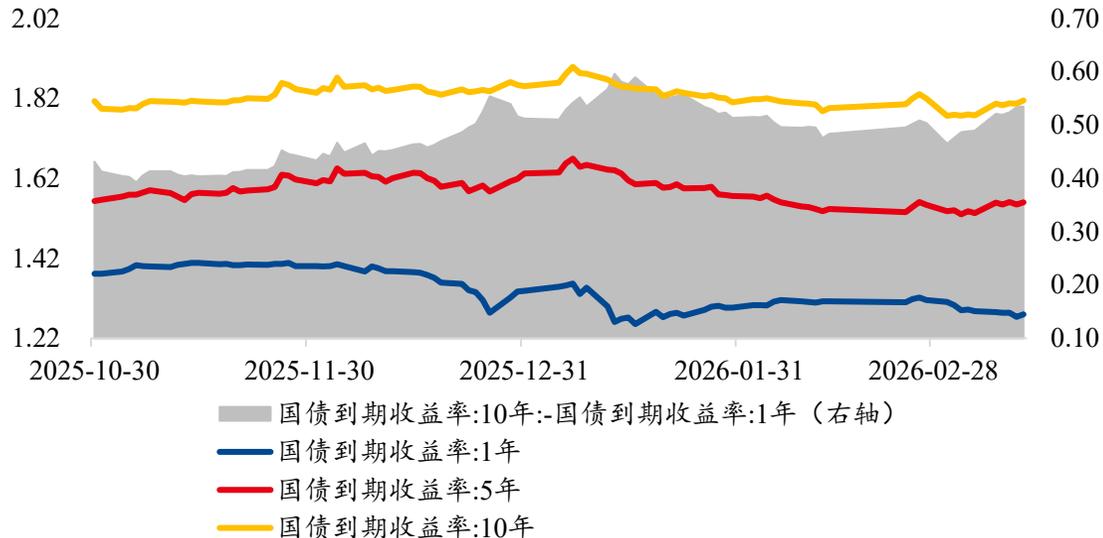


## LPR报价

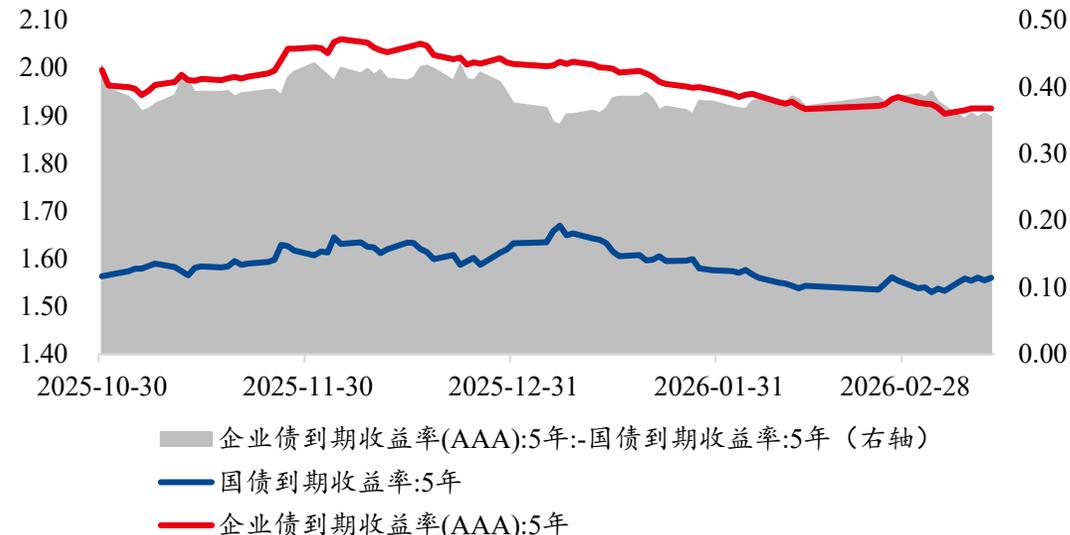


# 流动性 | 货币市场操作：央行本周公开市场净回笼1011亿元

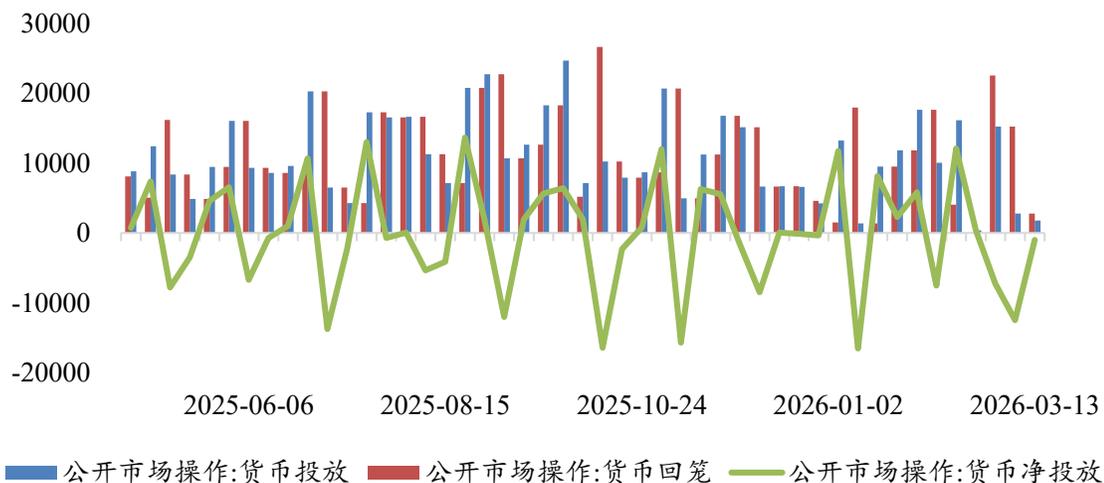
### 国债收益率



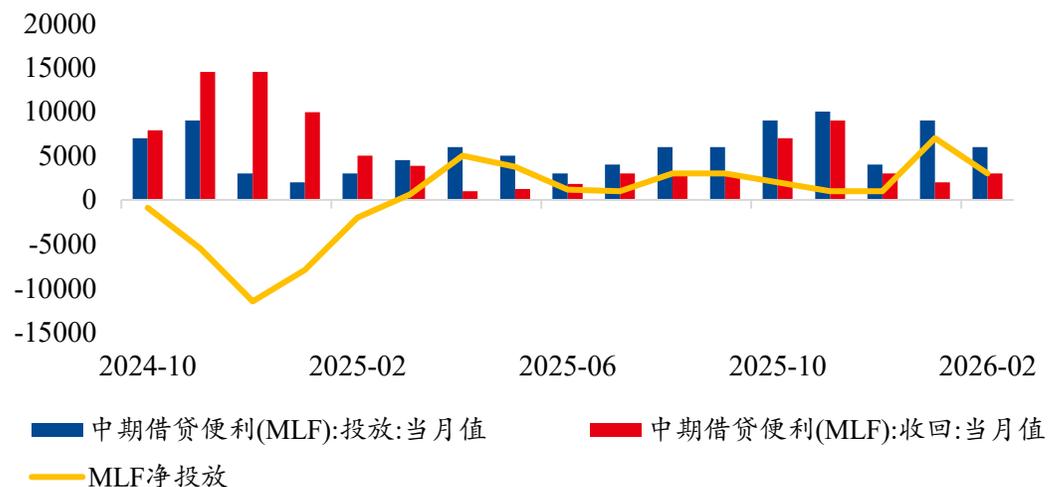
### 企业债收益率



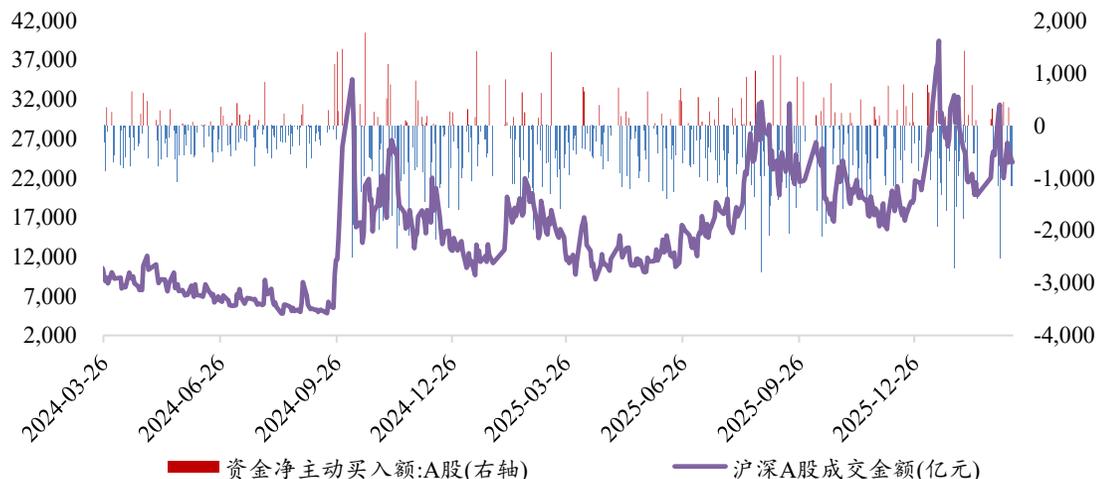
### 公开市场操作：周度 (亿元)



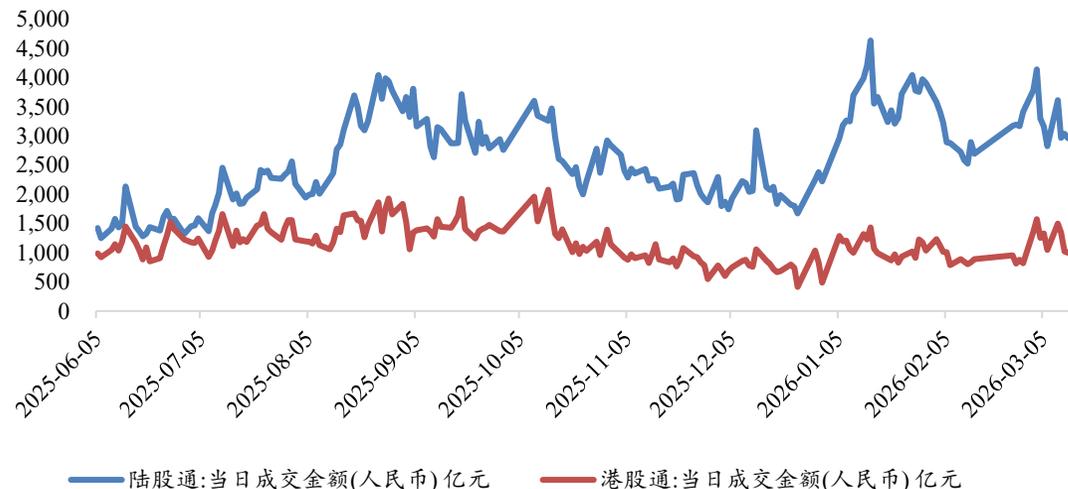
### MLF投放：月度 (亿元)



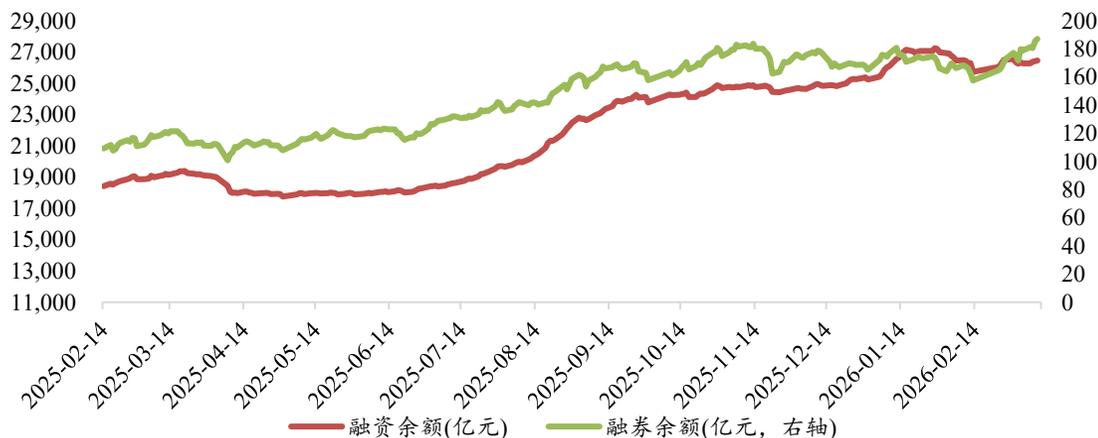
## A股成交及资金净主动买入额 (亿元)



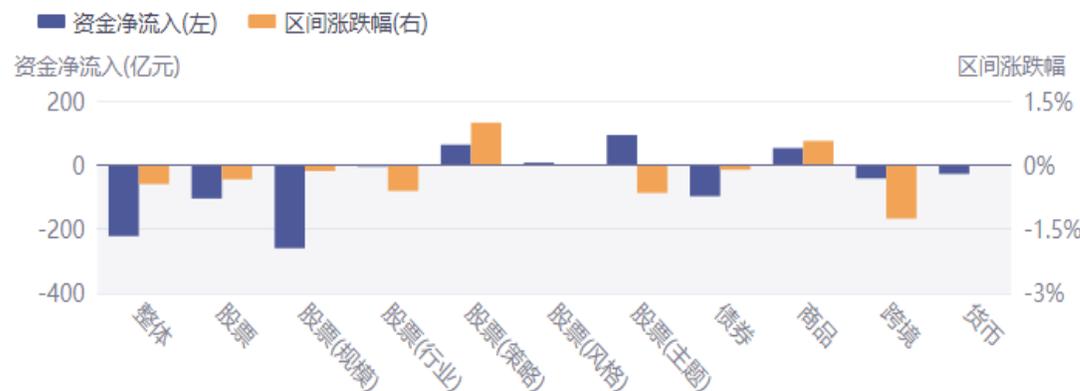
## 北向资金每日成交金额 (亿元)



## 两融余额走势 (亿元)



## 股票型ETF基金规模走势 (亿元)



□ 本周，A股资金累计净主动卖出3147.9亿元，沪深两市A股日均成交额略收缩至2.48万亿元，融资余额、融券余额上升，股票型ETF基金净流出105.03亿元。

报告中的信息均来源于被广发期货有限公司认为可靠的已公开资料，但广发期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发期货或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。

本报告旨在发送给广发期货特定客户及其他专业人士，版权归广发期货所有，未经广发期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广发期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号

数据来源：Wind、CCF、iFinD、Mysteel、SMM、Bloomberg、隆众资讯、卓创资讯、广发期货研究所

**广发期货有限公司提醒广大投资者：期市有风险 入市需谨慎！**



# THANKS!

地址：广州市天河区天河北路183-187号大都会广场38楼，41楼，42楼、43楼

电话：020-88800000

网址：[www.gfqh.com.cn](http://www.gfqh.com.cn)

