

股指周报

海外局势动荡，国内基本面支撑指数韧性

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21日 陈尚宇 从业资格：F03115211 投资咨询资格：Z0022532



- **国内方面**，国家统计局公布多项投资消费地产数据：1-2月社会消费品零售总额同比 2.8%，预期2.5%，前值0.9%。1-2月城镇固定资产投资同比上升1.8%，预期-2.1%，前值-3.8%。1-2月规模以上工业增加值同比增加6.3%，预期5%，前值5.2%。1-2月全国房地产开发投资同比下降11.1%，降幅比上年全年收窄6.1个百分点；其中住宅投资下降10.7%，降幅收窄5.6个百分点；新建商品房销售面积同比下降13.5%，降幅比上年全年扩大4.8个百分点；其中住宅销售面积下降15.9%；房地产开发企业到位资金13047亿元，同比下降16.5%。中美在法国巴黎举行经贸磋商，双方围绕关税安排、促进双边贸易投资、维护已有磋商共识等彼此关心的经贸议题，进行了交流磋商，形成了一些新的共识，并将继续保持磋商。商务部谈判代表李成钢表示，中美讨论的议题包括新形势下双边关税水平问题，双边关税及相关非关税措施有关安排可能的进一步延期问题，促进双边贸易投资合作问题，双方对彼此的经贸关切问题。
- **海外方面**，日本央行维持基准利率在0.75%不变，符合市场预期，为连续第二次会议按兵不动。美联储将联邦基金利率目标区间维持在3.50%-3.75%不变，连续第二次“按兵不动”，符合市场预期。声明显示，委员们以11-1的投票比例通过此次的利率决定。美联储理事米兰对本次利率决议持反对意见，主张降息25个基点。声明指出，经济活动以稳固速度扩张；通胀在某种程度上依然高企；经济前景不确定性维持在高位，中东局势对美国影响存在不确定性。点阵图显示2026-2027年仅各降息1次，降息路径更加保守，凸显美联储在多重风险下的谨慎观望立场。中东能源设施遭袭风险骤然升级。伊朗最大的天然气田石油化工设施遭美国和以色列袭击，中东战局正对全球能源供应造成空前冲击。据Kpler数据，沙特、科威特、阿联酋等中东八国上周石油日均出口量为971万桶，较2月平均水平骤降约61%，伊朗伊斯兰革命卫队对霍尔木兹海峡的严苛控制使得其通行状况极度不确定。
- **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**：霍尔木兹海峡通行情况变化莫测，但整体对我国能源供给冲击低于海外。本周多国央行决议利率按兵不动，由于中东冲突带来能源成本上升，滞涨风险亦有所放大，需要密切跟踪，警惕大类资产可能形成衰退交易主线。国内A股相对保持韧性，临近业绩期，基本面相关性上升，更偏向于走出分化行情。我们观点仍偏中性弱震荡。

1. 单边：观望为主
2. 期权： 观望为主

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

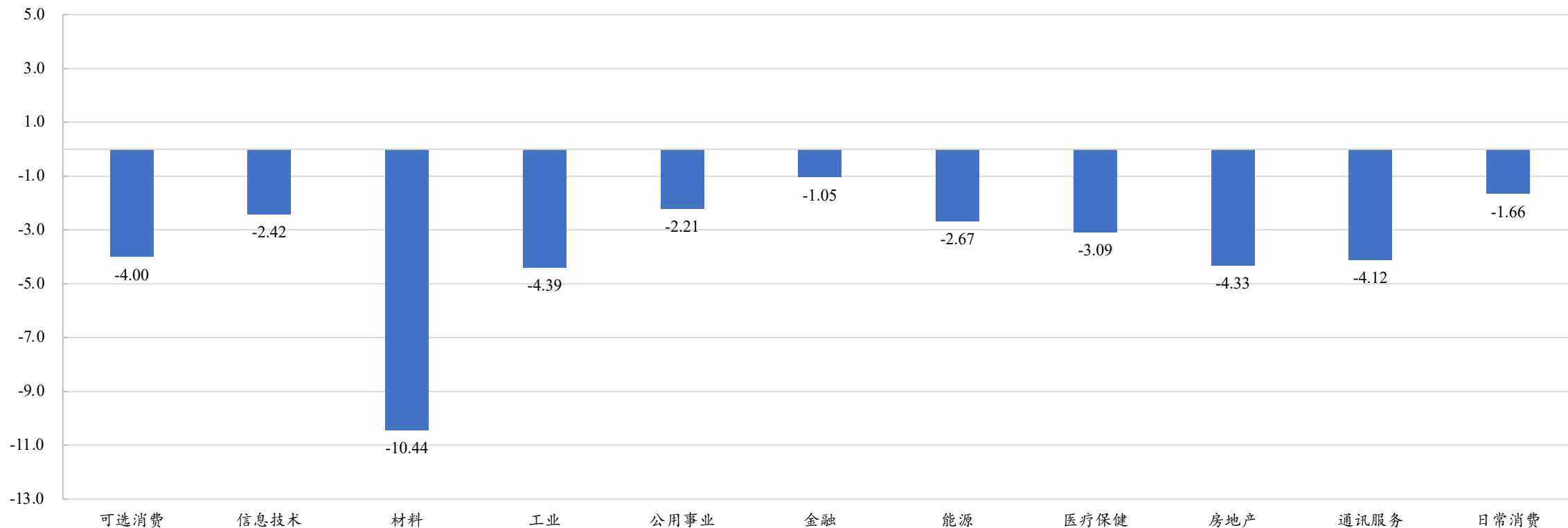
■ **市场概述：**期指方面，本周四大期指主力合约随指数回调，IF、IH分别累计下跌1.92%、2.29%；IC、IM分别累计下跌5.57%、4.94%。从前20席位持仓变化来看，本周IF净持仓空头增加2522手、IH净持仓空头下降1287手、IC净持仓空头增加276手、IM净持仓空头增加1540手。展期方面，对于空头持仓，截至本周五，IF、IH、IC和IM的最优展期合约分别为2609合约、2606合约、2609合约、2609合约。

■ **A股：**本周沪深300指数累计下跌2.19%，上证50指数下跌2.47%，中证500指数下跌5.82%，中证1000指数下跌5.25%。

■ **基差和跨品种比值：**

1. **基差：**期现价差方面，四大期指主力合约换月至2606合约，基差远月贴水明显，多空比下降，IF主力合约当前基差-80.62点，IH主力合约期现价差当前基差-18.06点，IC主力合约期现价差当前基差-200.64点，IM主力合约当前基差-223.43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，价值风格体现韧性。

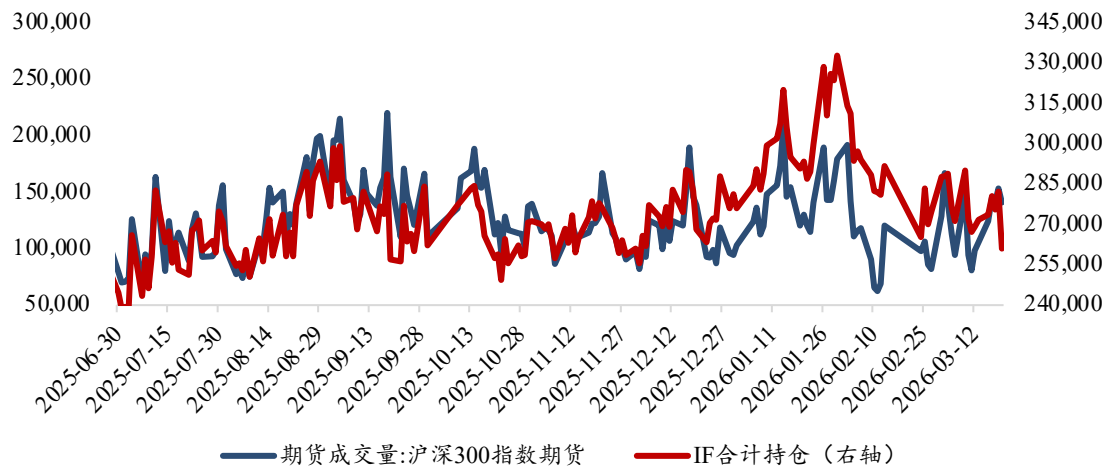
周度Wind一级行业涨跌幅(%)



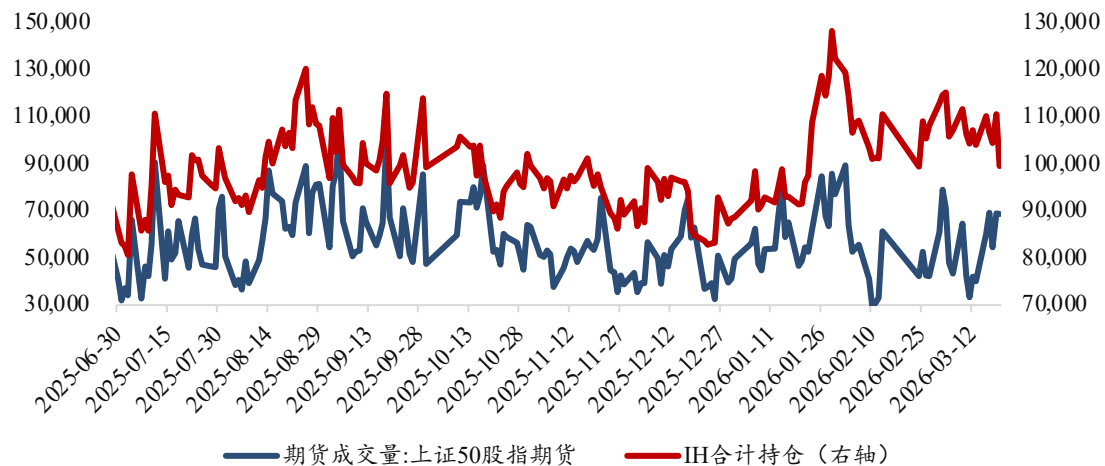
□ 本周Wind一级行业指数全部下行，跌幅居前的板块包含材料、工业、房地产，分别下跌10.44%、4.39%、4.33%。

股指 | 期货成交持仓：四大期指交易量明显收缩

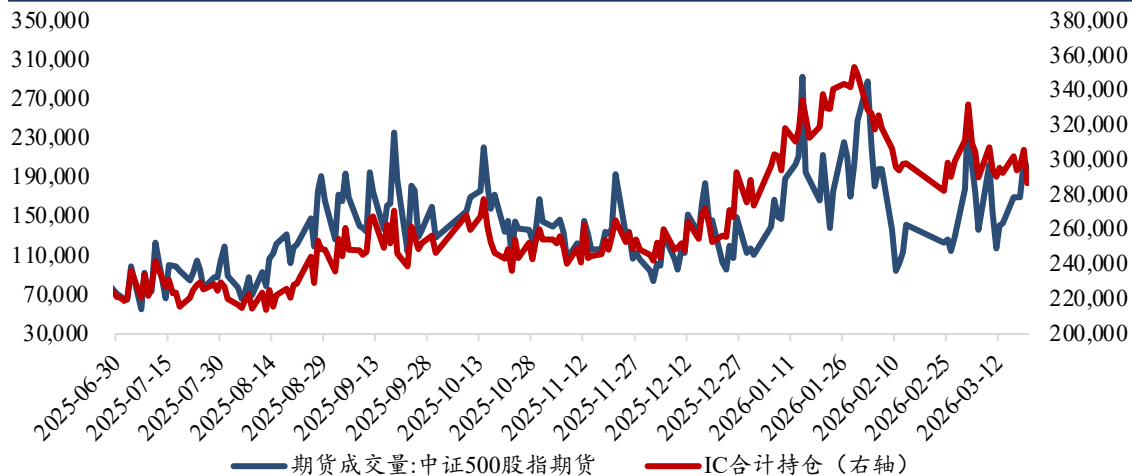
IF总成交持仓



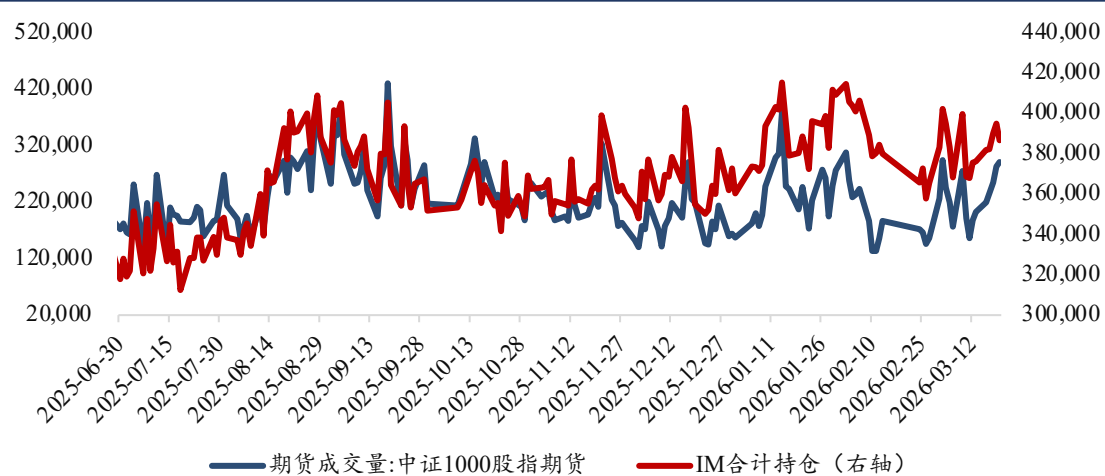
IH总成交持仓



IC总成交持仓

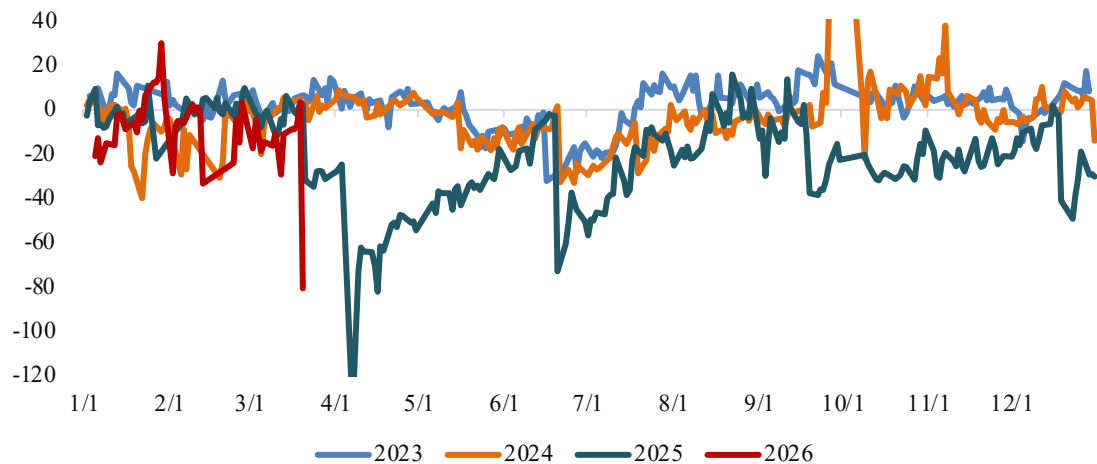


IM总成交持仓

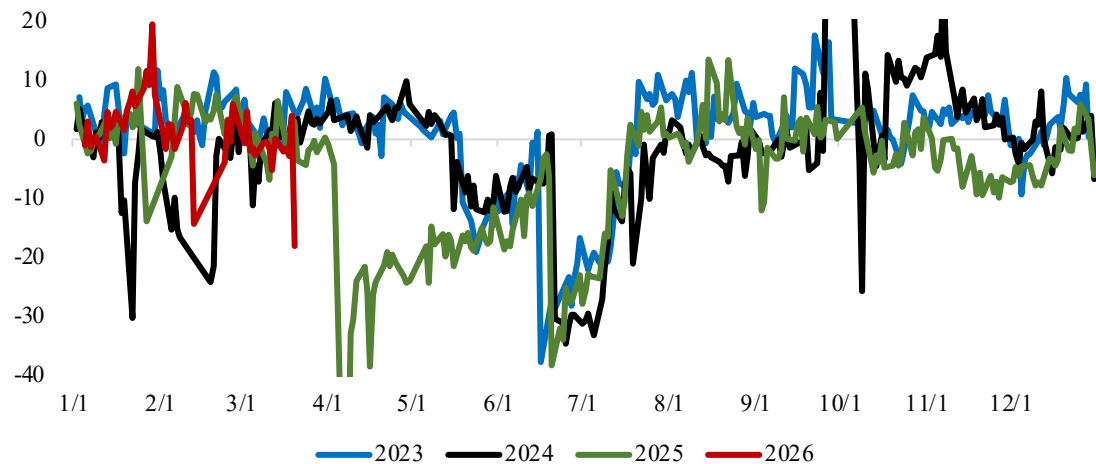


股指 | 期现价差走势：基差震荡回落，季节性逐渐显现

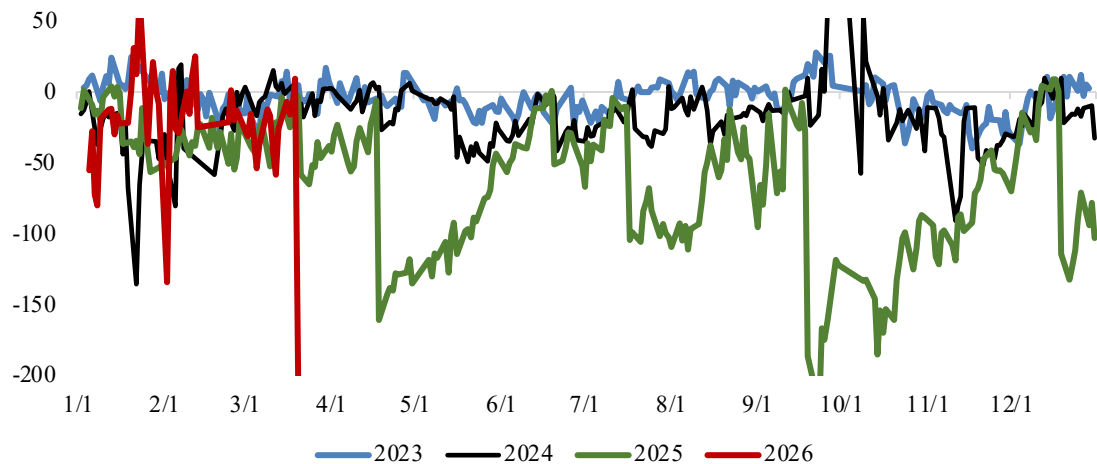
IF主力合约基差



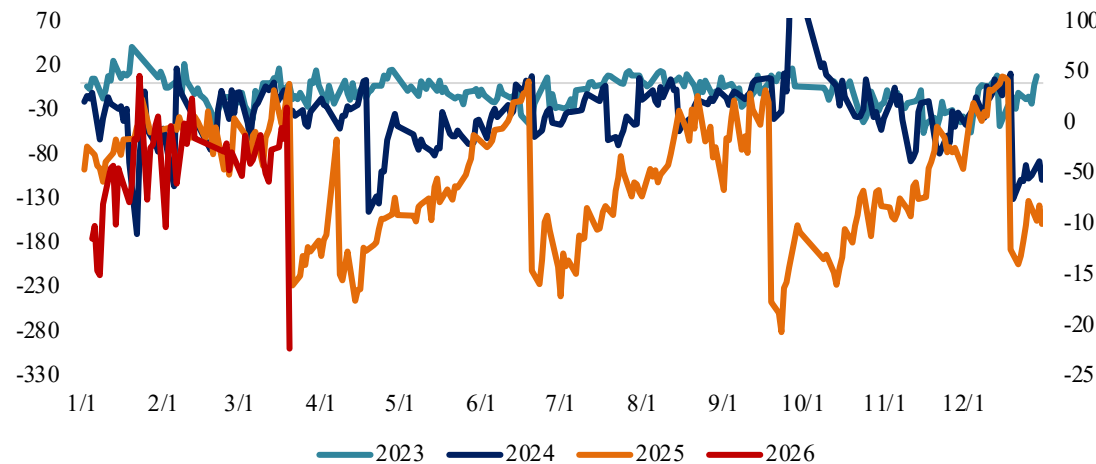
IH主力合约基差



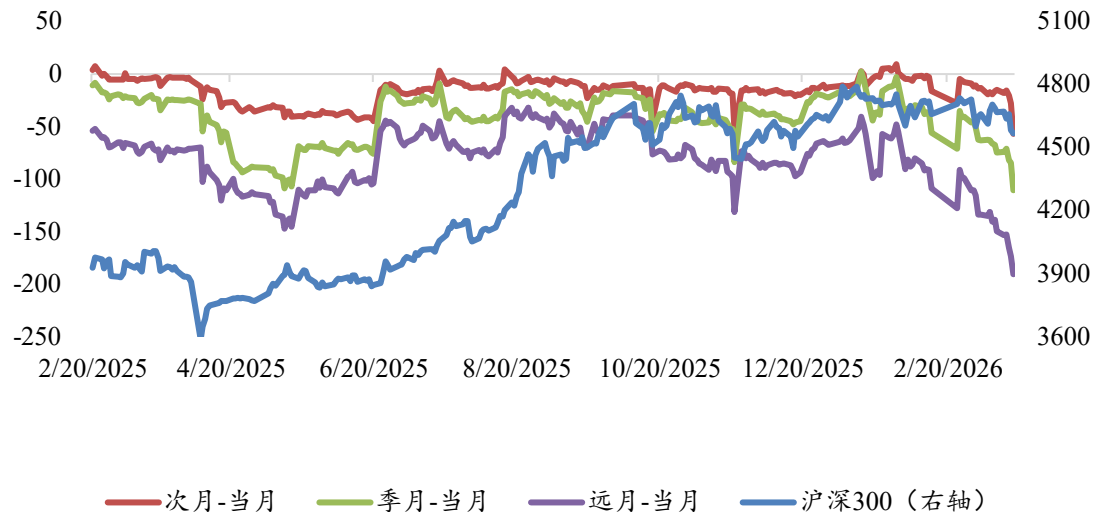
IC主力合约基差



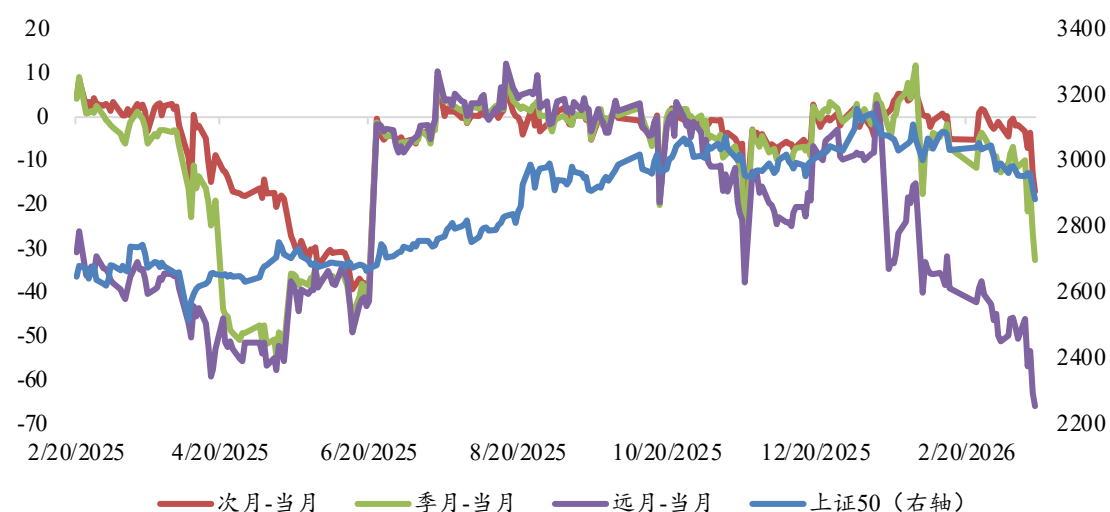
IM主力合约基差



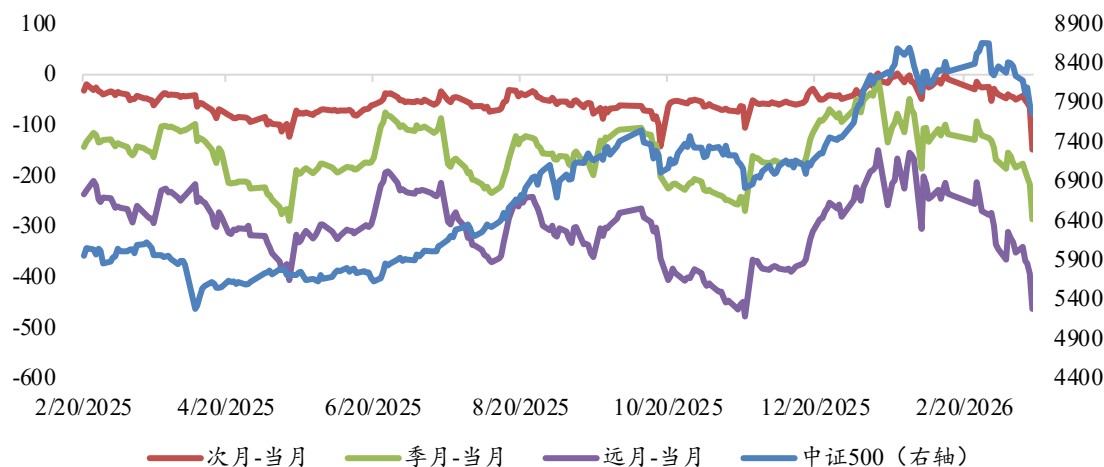
IF跨期价差



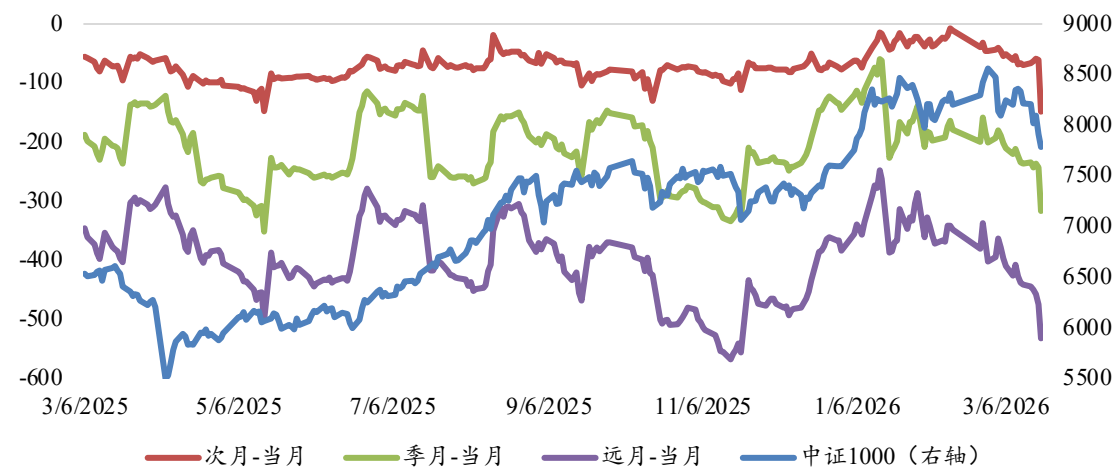
IH跨期价差



IC跨期价差

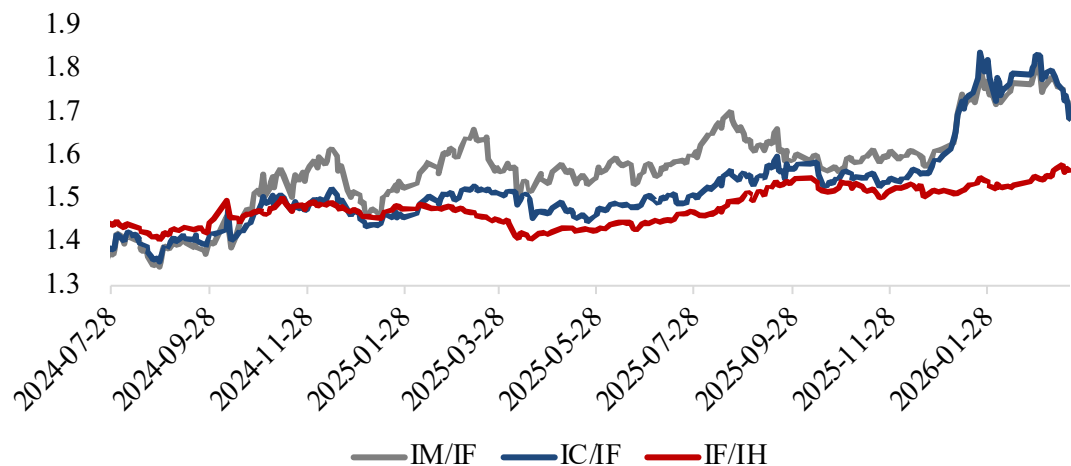


IM跨期价差

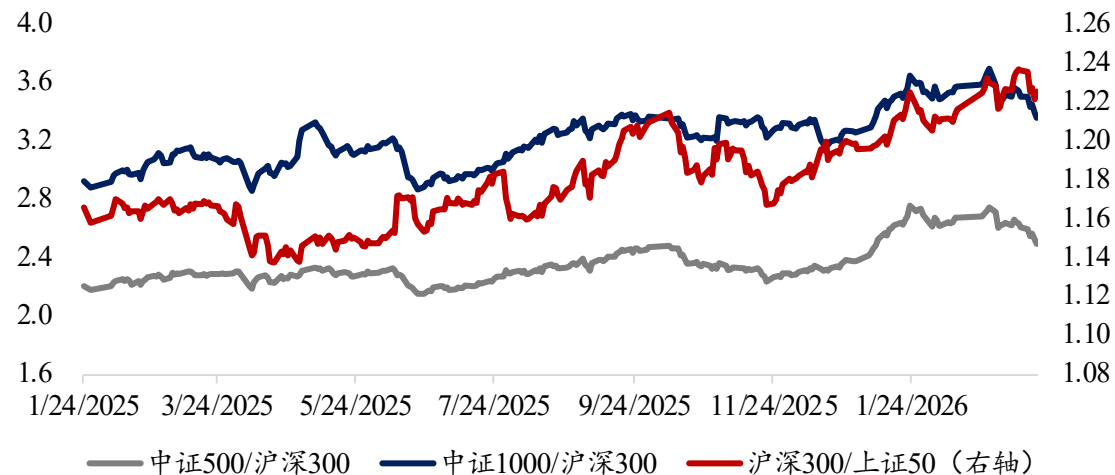


股指 | 跨品种比值：大盘韧性更强

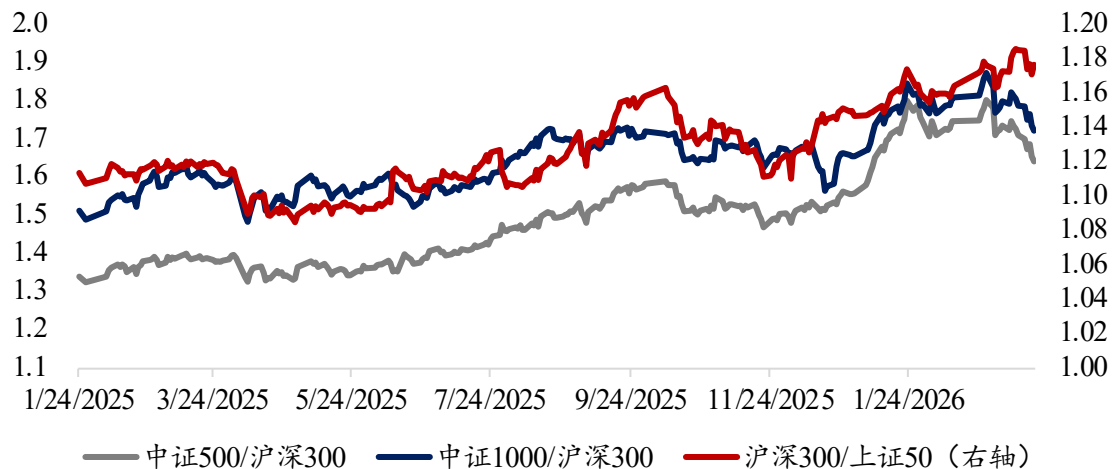
跨品种期货比值



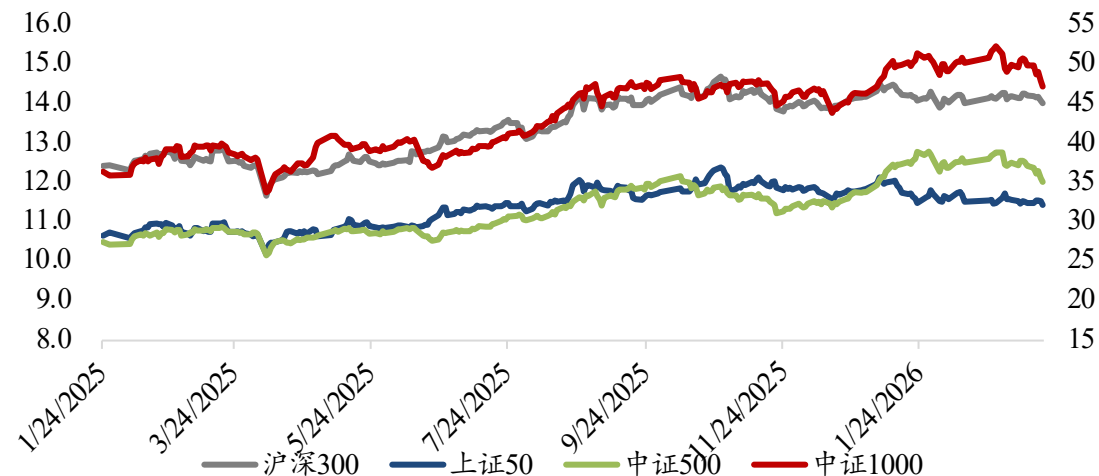
跨品种PE比值



跨品种PB比值

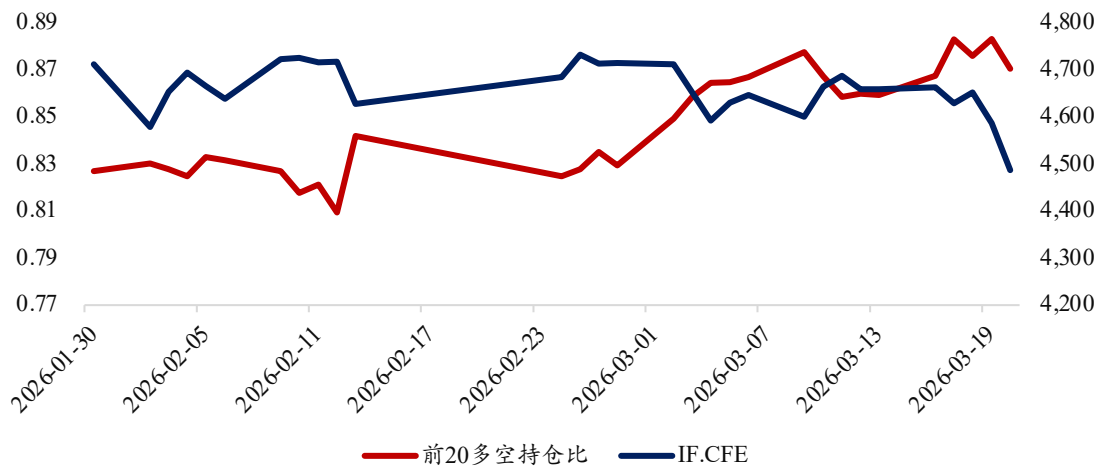


指数品种PE走势

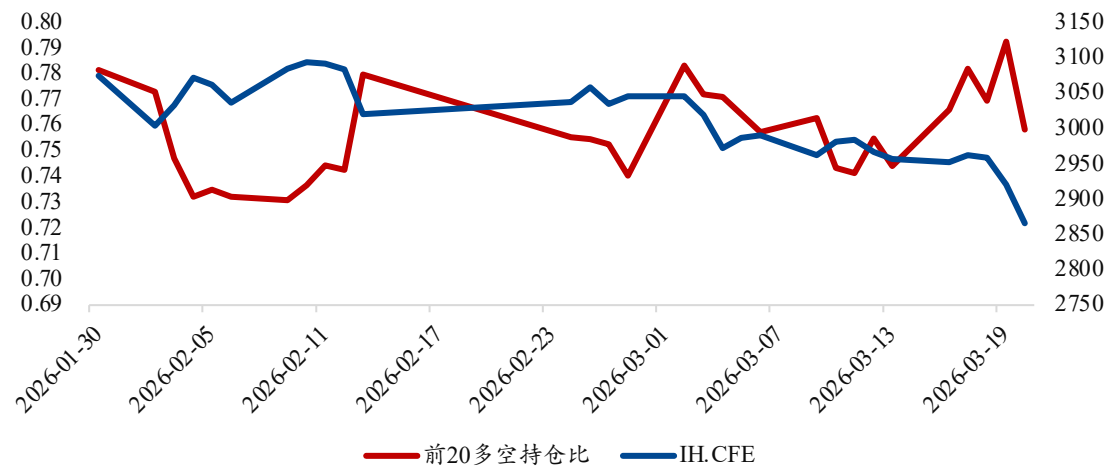


股指 | 前二十席位持仓与行情走势：多空比下降

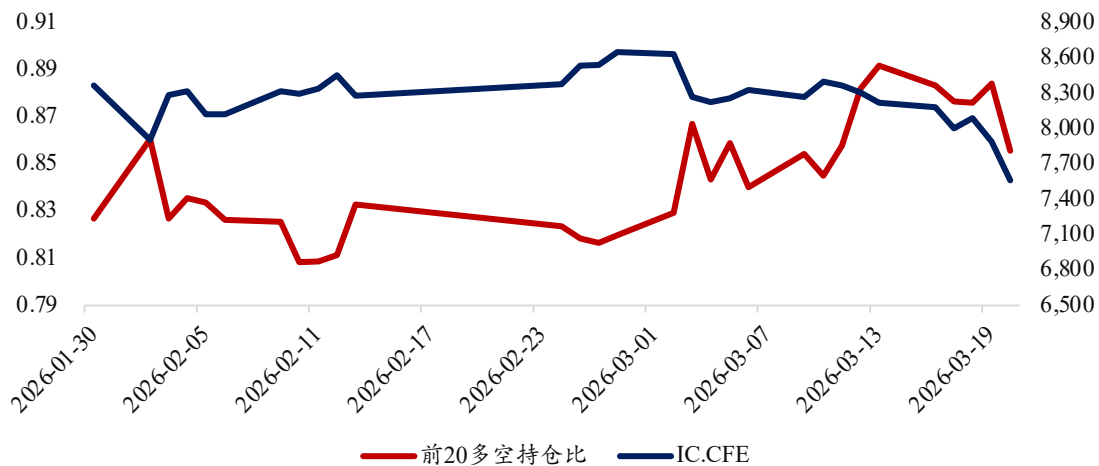
IF前20席位持仓多空比及主力走势



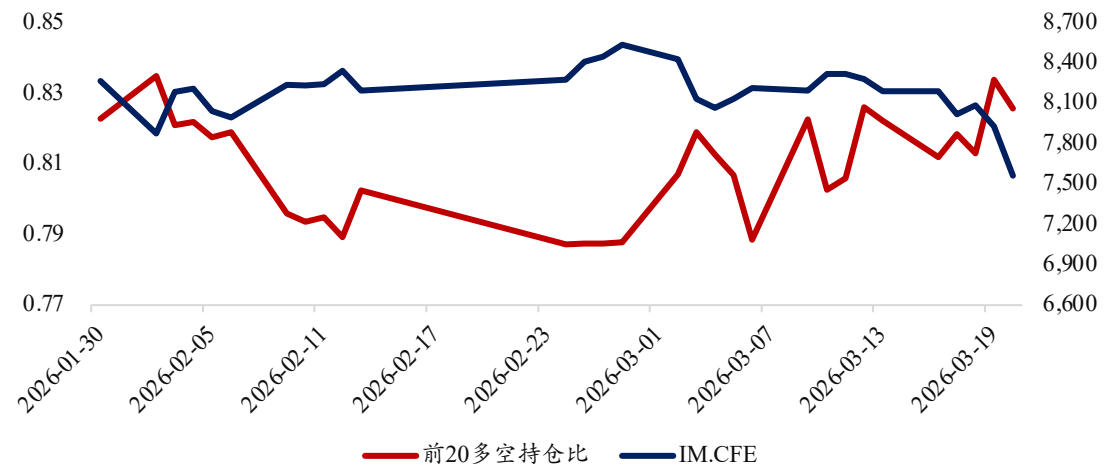
IH前20席位持仓多空比及主力走势



IC前20席位持仓多空比及主力走势

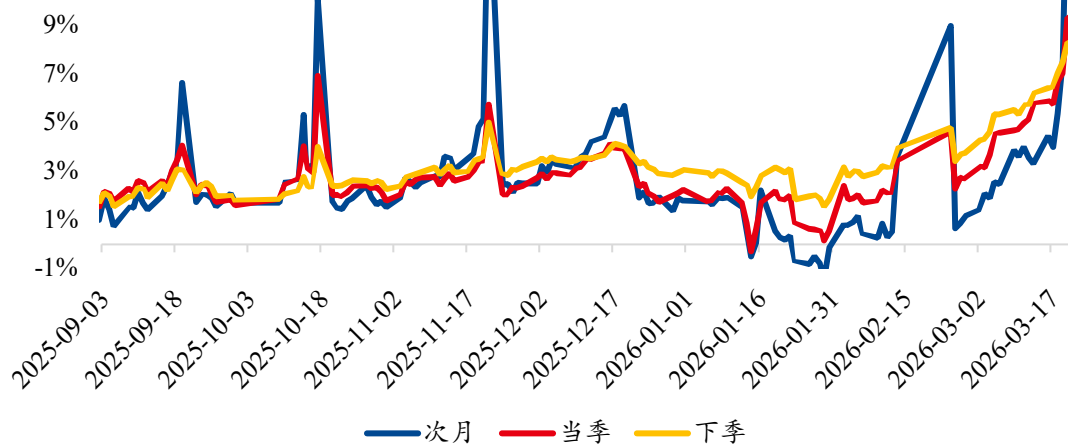


IM前20席位持仓多空比及主力走势

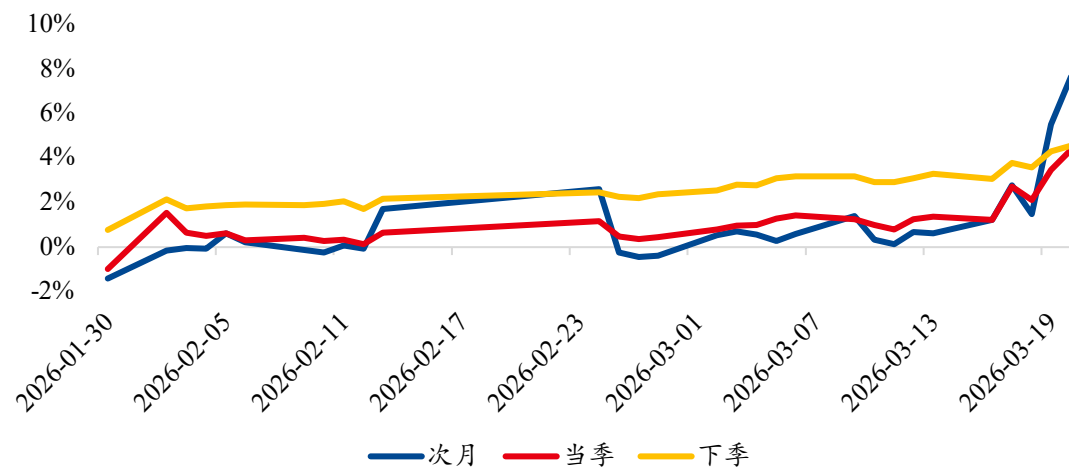


股指 | 空头展期成本：下季合约年化空头展期成本最低

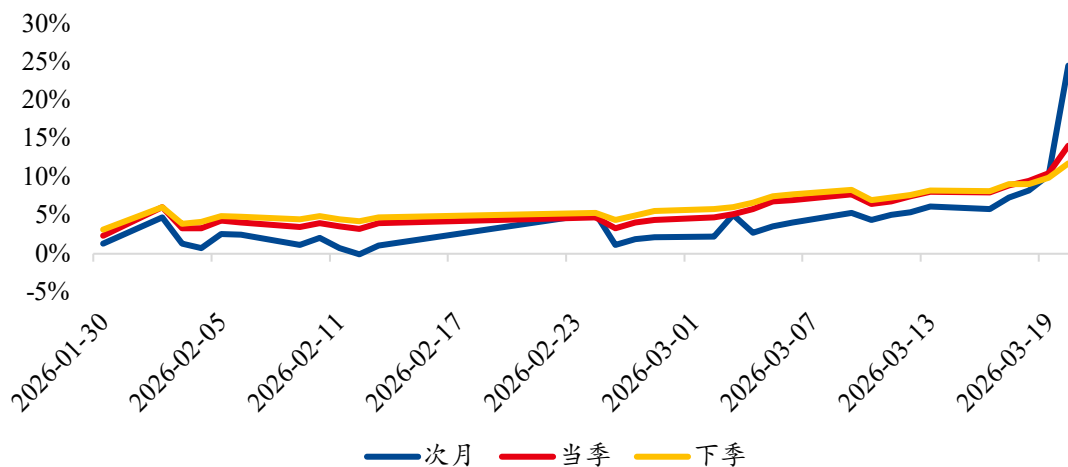
IF年化展期成本



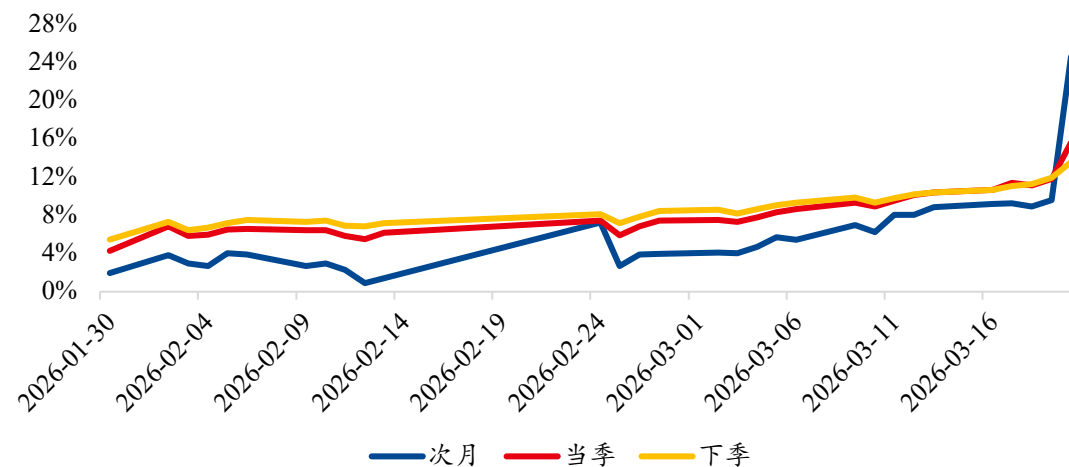
IH年化展期成本



IC年化展期成本



IM年化展期成本



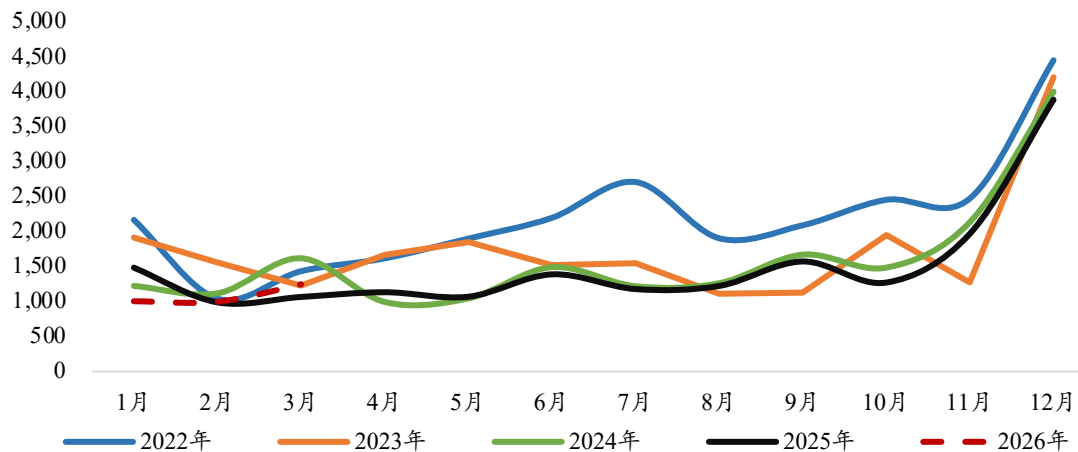
目录

二、宏观基本面跟踪

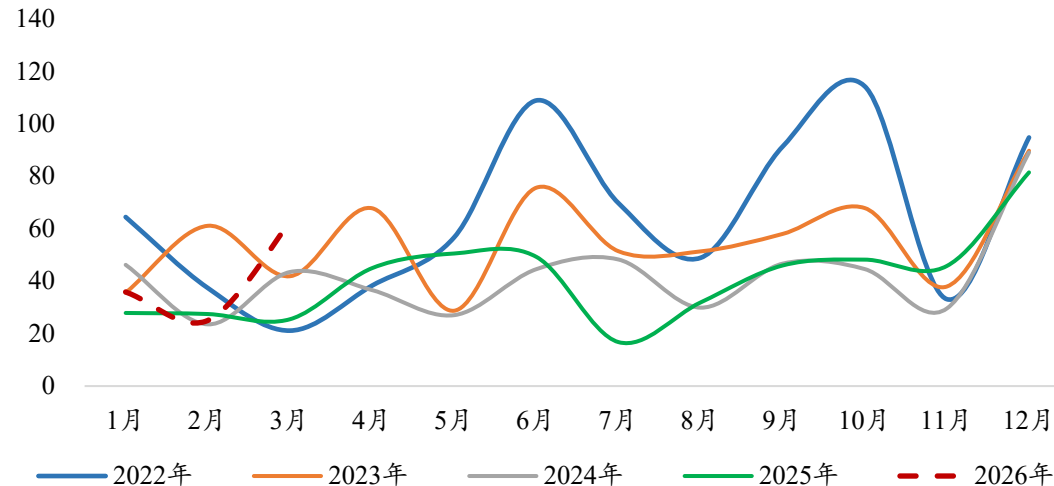
- **金融：**央行发布1月金融数据，M1、M2同比增长4.9%、9.0%，增速较前月加快1.1、0.5个百分点，企业部门信贷同比显著增加。。
- **地产、消费、物价、制造业、对外贸易：**
 1. **房地产开发投资：**2026年前两个月，全国固定资产投资同比上升1.8%，全国房地产开发投资同比下降11.1%，降幅明显缩小，其中，房屋施工面积累计下降11.7%，房屋新开工面积累计下降23.1%，房屋竣工面积累计下降27.9%。**住宅价格方面，**1月70大中城市中有6城新建商品住宅价格环比下降0.4%，同比下降3.3%，降幅较上月稍有扩大。
 2. **消费及物价数据：**2月份，受春节因素影响，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。1-2月社会消费品零售总额同比 2.8%，预期2.5%，前值0.9%，春节消费效应明显。
 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0.5%、0.54%。2月中汽协汽车销量较上月下降54.13万辆，同比下降15.20%，环比下降23.07%；2月乘联会汽车销量较上月下降51.09万辆，同比下降25.37%，环比下降33.07%。1-2月规模以上工业增加值同比增加6.3%，预期5%，前值5.2%。
 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。

宏观 | 地产：土地成交各线城市分化，一线城市表现更强

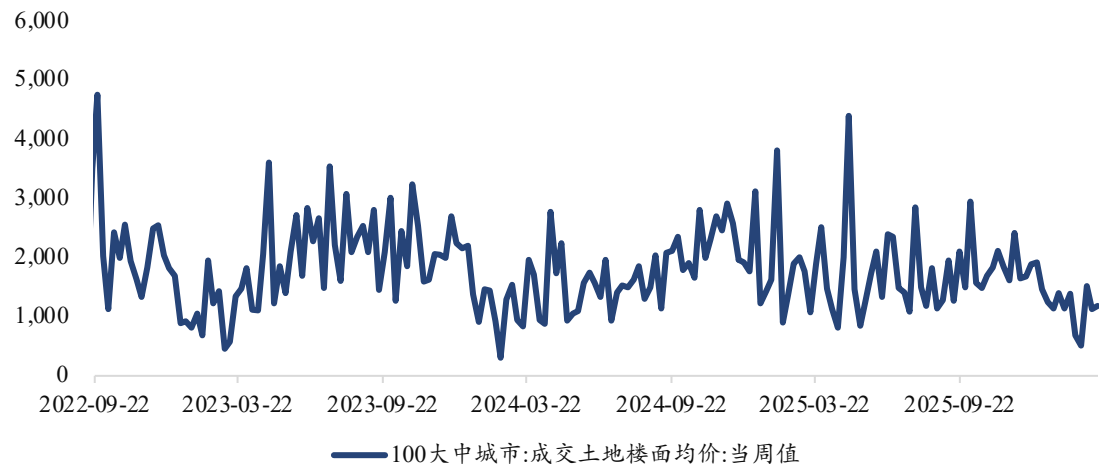
100大中城市土地成交面积 (万平方米)



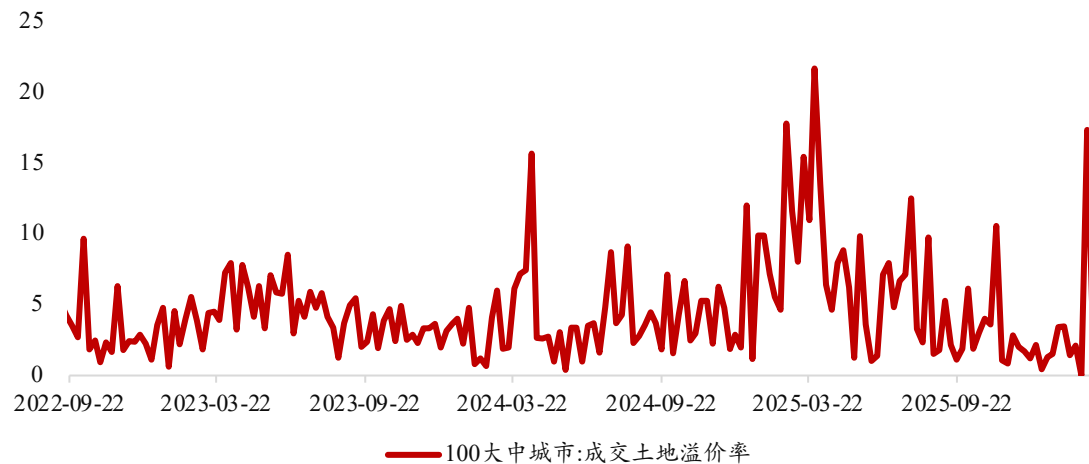
土地成交面积：一线城市 (万平方米)



100大中城市成交土地楼面均价 (元/平方米)

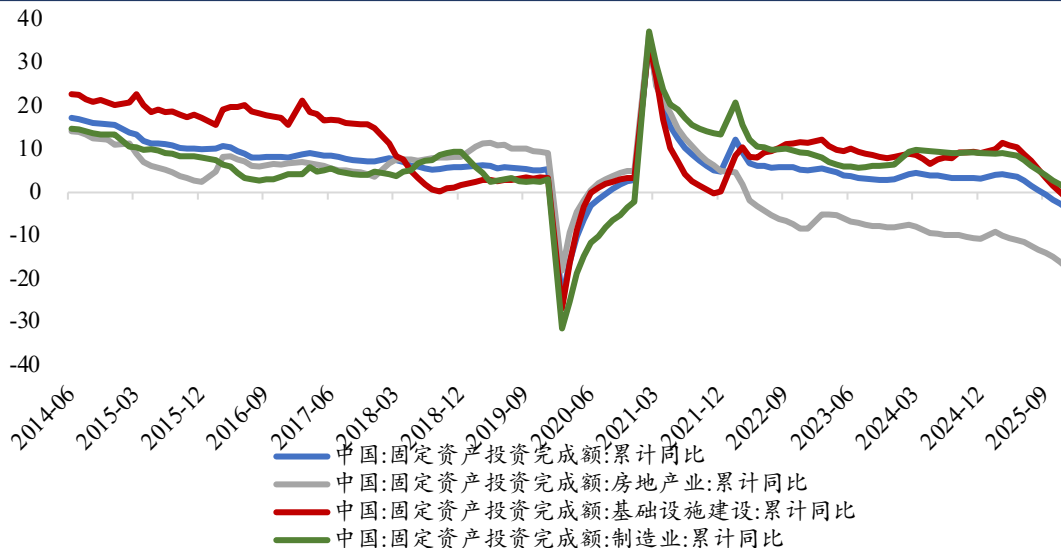


100大中城市成交土地溢价率 (%)

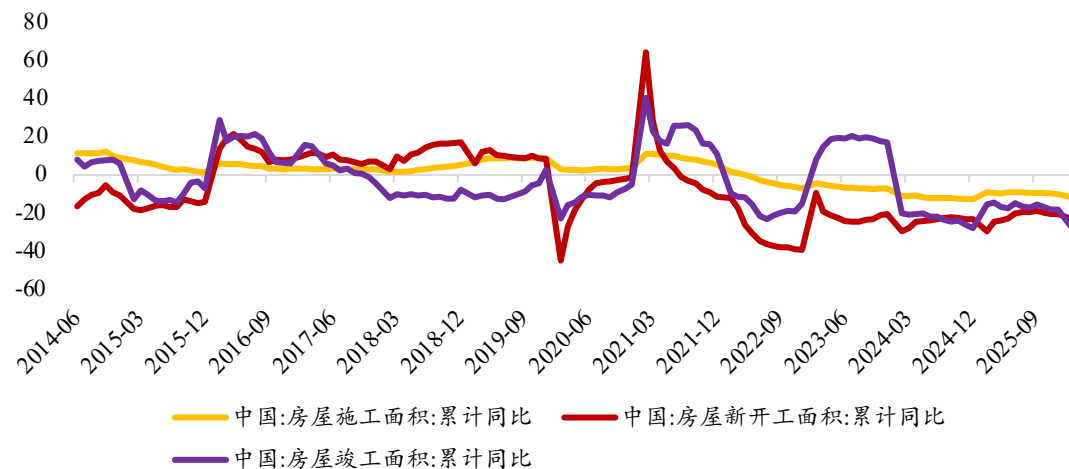


宏观 | 地产：2026年前两个月投资同比转正，主因基建项目发力

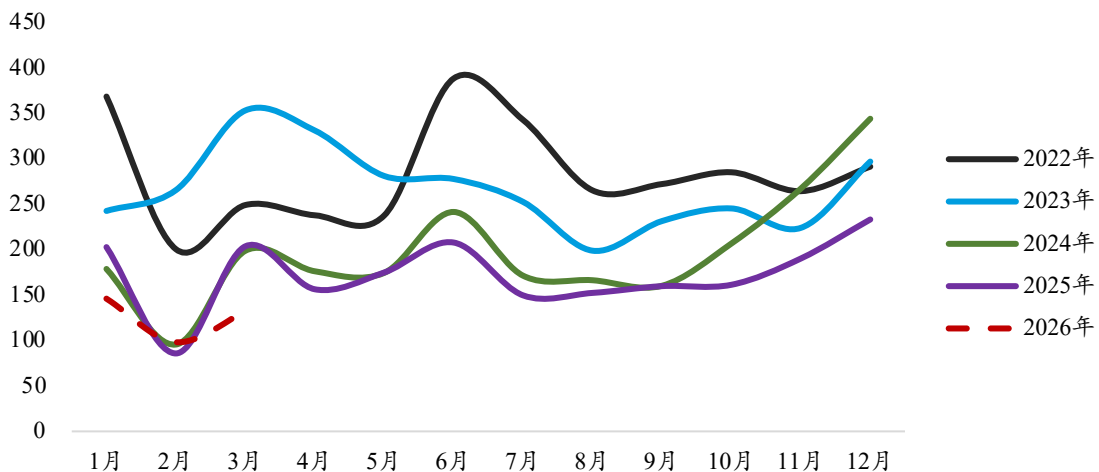
固定资产投资累计同比增速 (%)



房地产开发各分项累计同比 (万平方米)

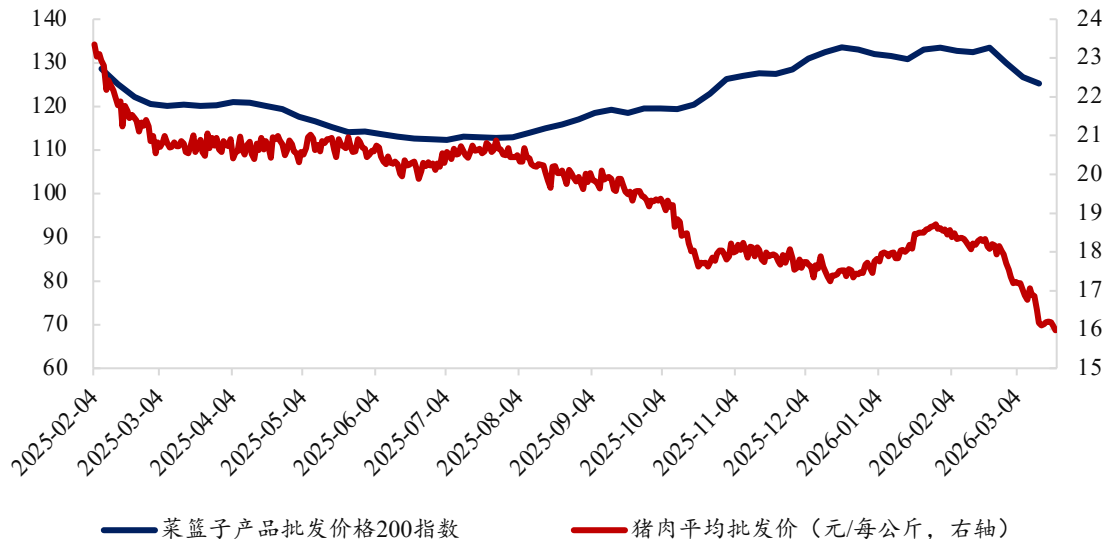


30大中城市商品房成交面积 (万平方米)

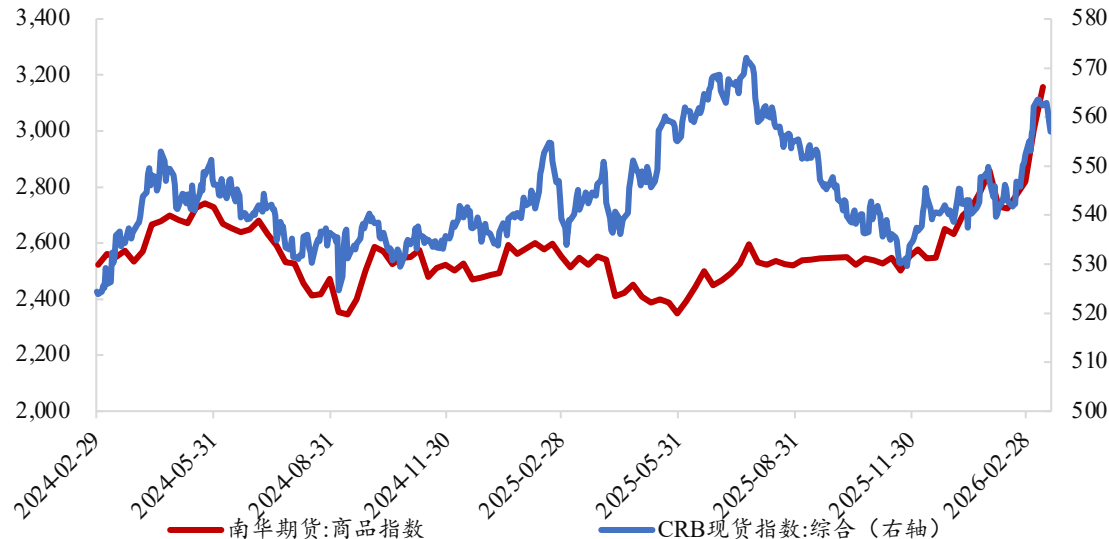


- 2026年前两个月，全国固定资产投资同比上升1.8%，全国房地产开发投资同比下降11.1%，降幅明显缩小，其中，房屋施工面积累计下降11.7%，房屋新开工面积累计下降23.1%，房屋竣工面积累计下降27.9%。
- 住宅价格方面，1月70大中城市中有6城新建商品住宅价格环比下降0.4%，同比下降3.3%，降幅较上月稍有扩大。

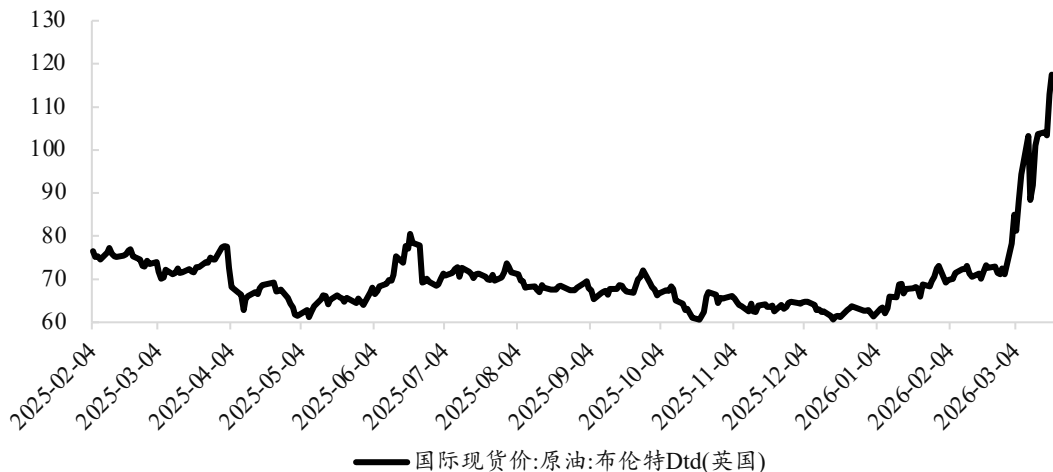
CPI领先高频指数 (%)



商品指数



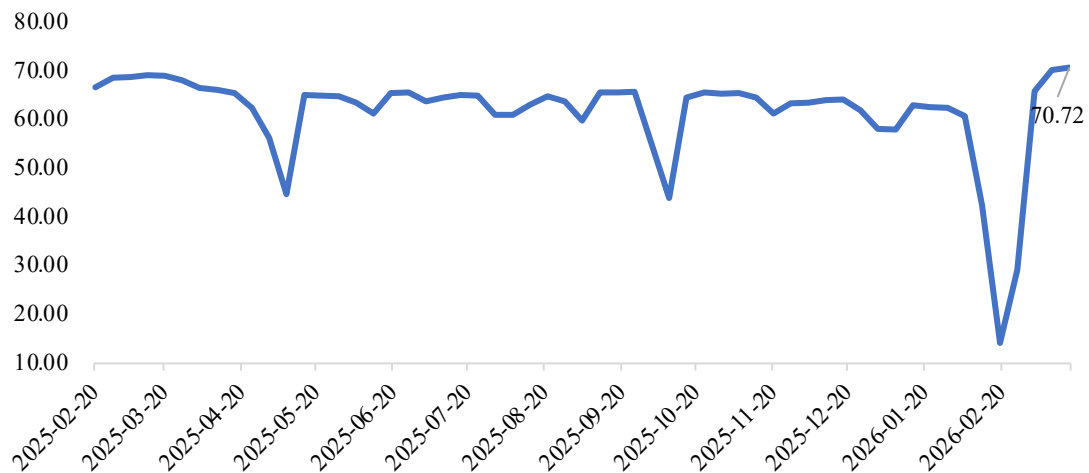
原油价格走势



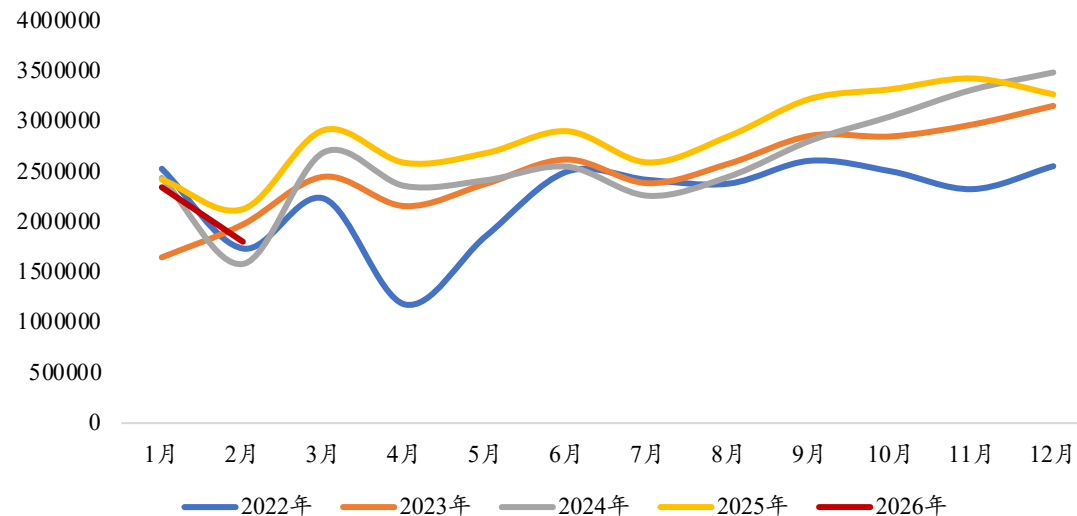
□ 2月份，居民消费需求持续恢复，CPI环比上涨1.0%，同比上涨1.3%，扣除食品和能源价格的核心CPI同比上涨0.8%。受部分行业需求增加及国际大宗商品价格传导等因素影响，PPI环比上涨0.4%，同比下降0.9%。高频数据分析，菜篮子产品批发价格200指数较前周下降1.53点；CRB现货指数较上周下降5.77点，猪肉平均批发价较上周下降0.12元/每公斤。

宏观 | 汽车产销：钢胎开工率持续回升，汽车销量下滑

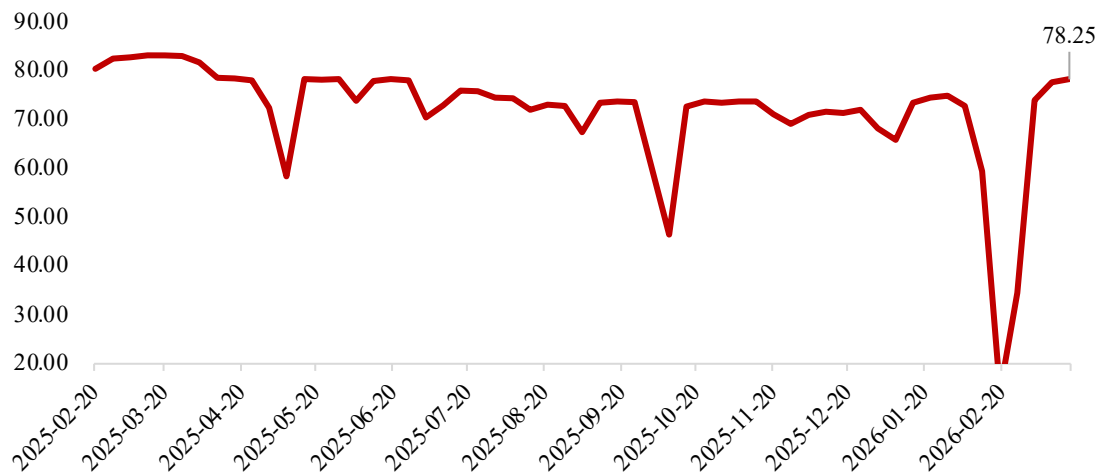
全钢胎开工率周变化 (%)



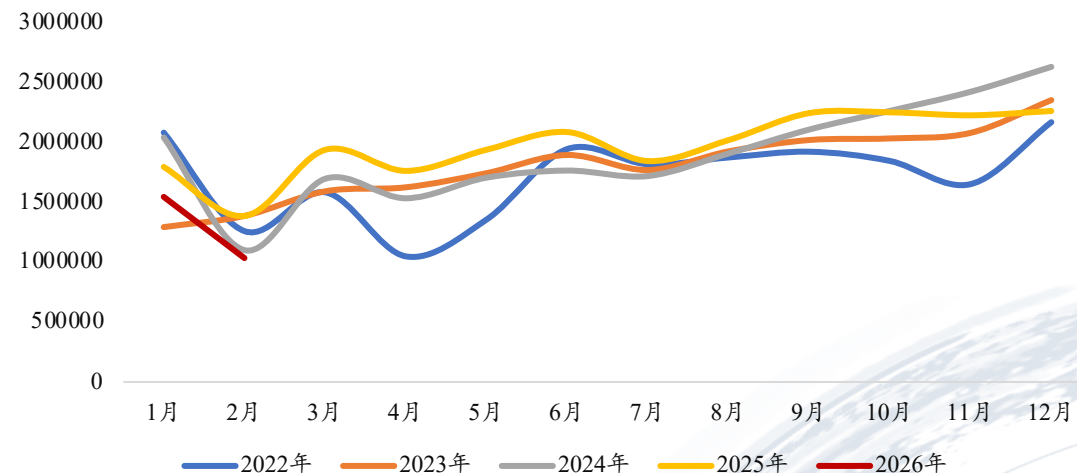
中汽协：月度汽车销量 (辆)



半钢胎开工率周变化 (%)

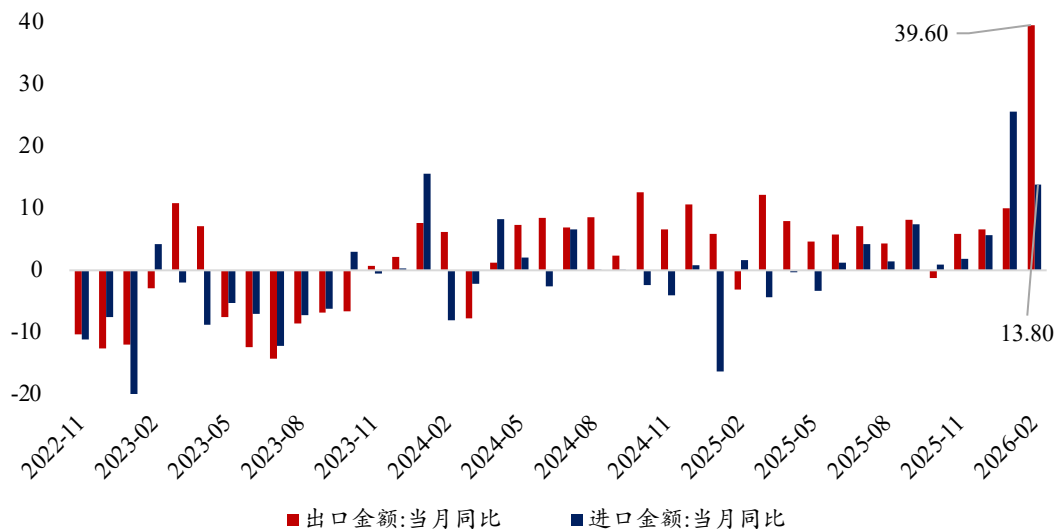


乘联会：月度汽车销量 (辆)

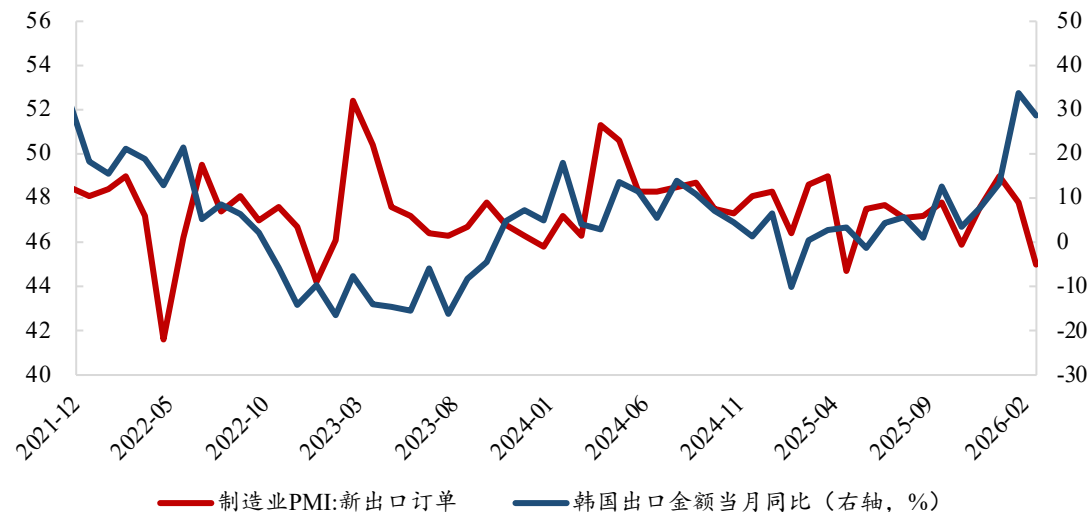


宏观 | 对外贸易：1-2月外贸开门红，全球制造业周期向上

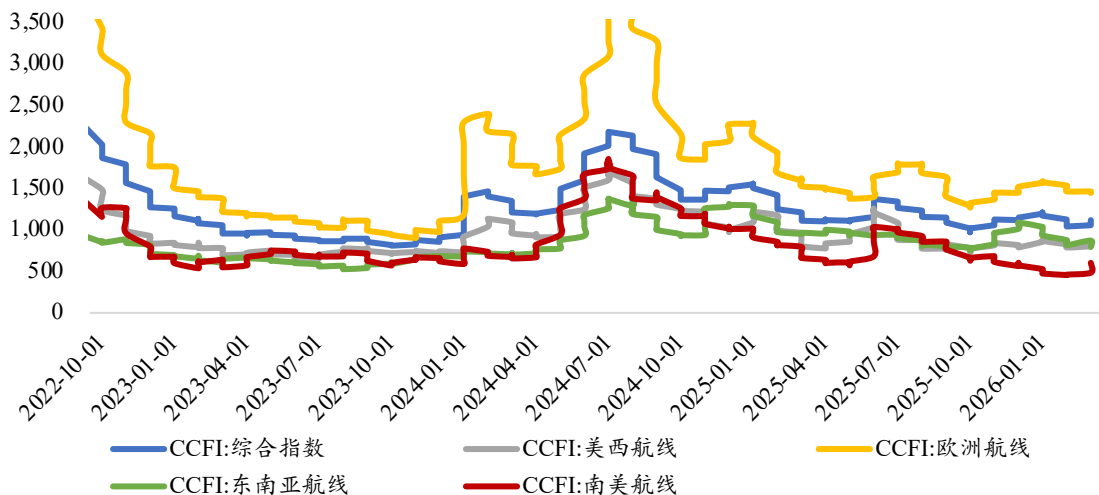
中国进出口数据：当月同比（以美元计价）



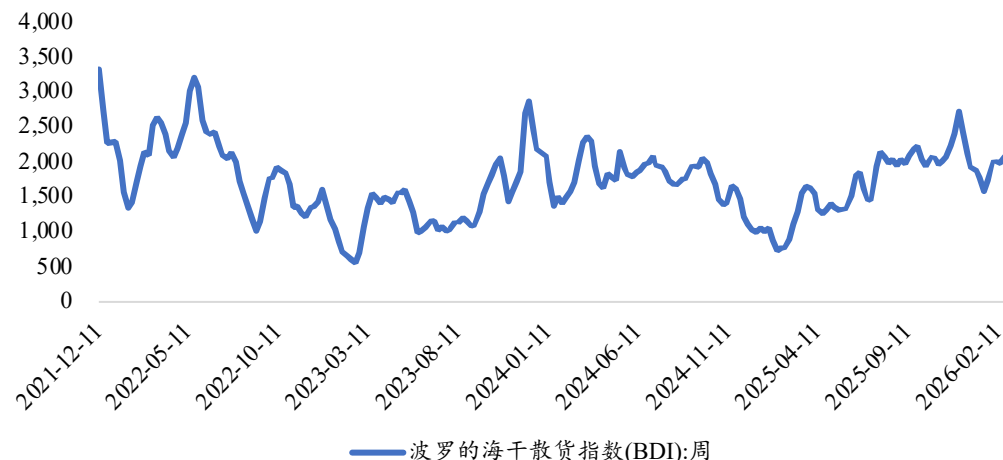
PMI新出口订单和韩国出口



中国出口集装箱运价指数（基期=1000）



波罗的海干散货指数



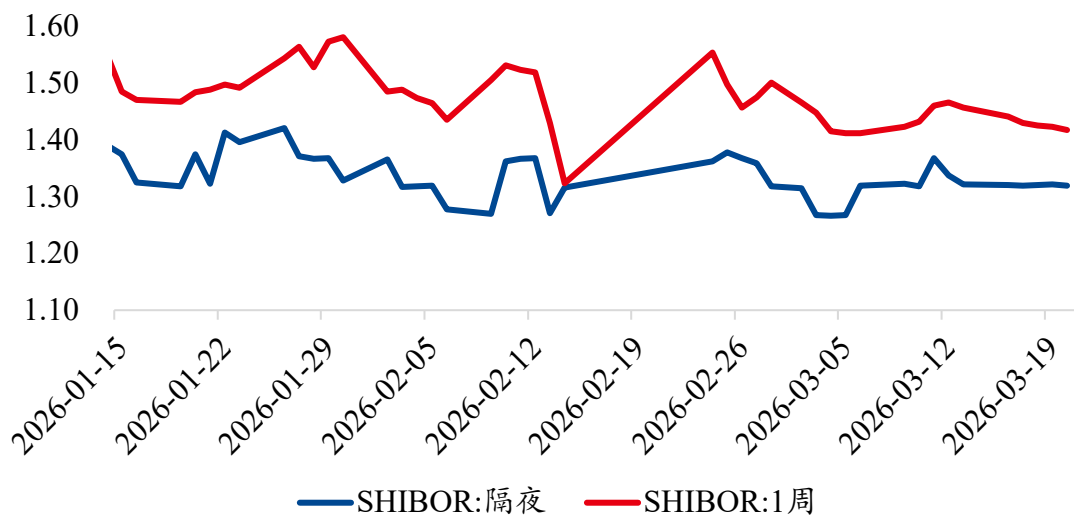
目录

三、流动性跟踪

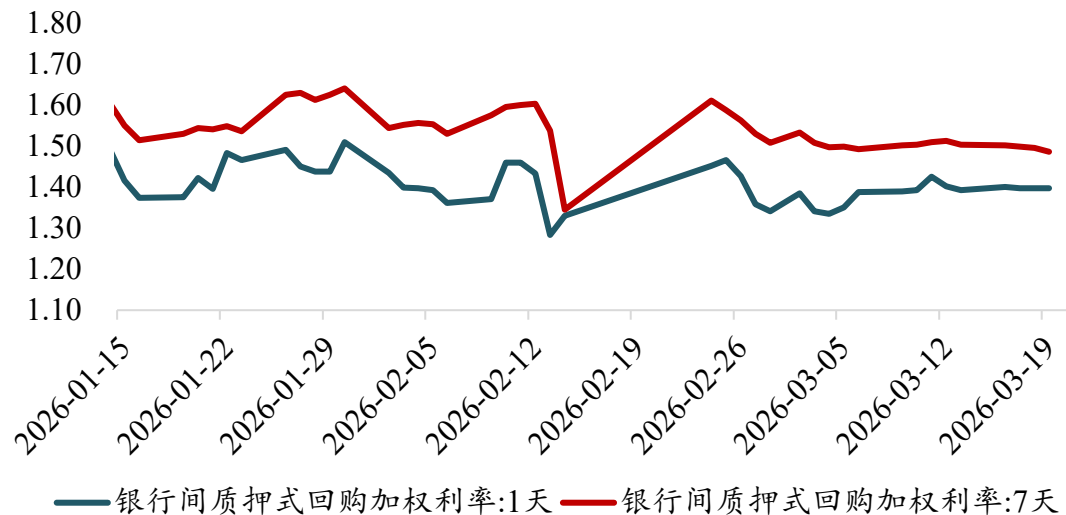
■ 流动性指标跟踪：

1. **资金利率：**3月20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2423亿元逆回购操作，因有2776亿元逆回购到期，全周净投放658亿元。
4. **A股资金面：**本周，A股资金累计净主动卖出4671.3亿元，沪深两市A股日均成交额持续收缩至2.20万亿元，融资余额、融券余额下降，股票型ETF基金净流出9.30亿元。

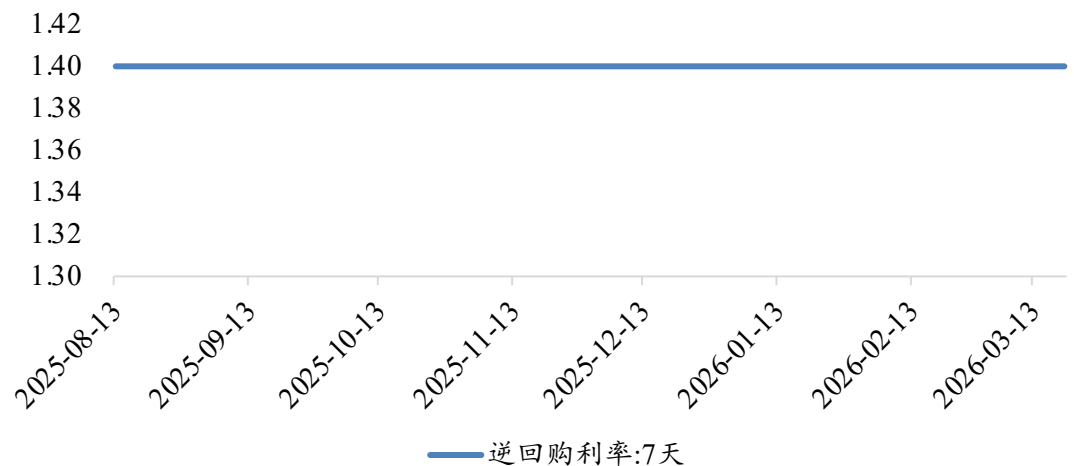
SHIBOR利率



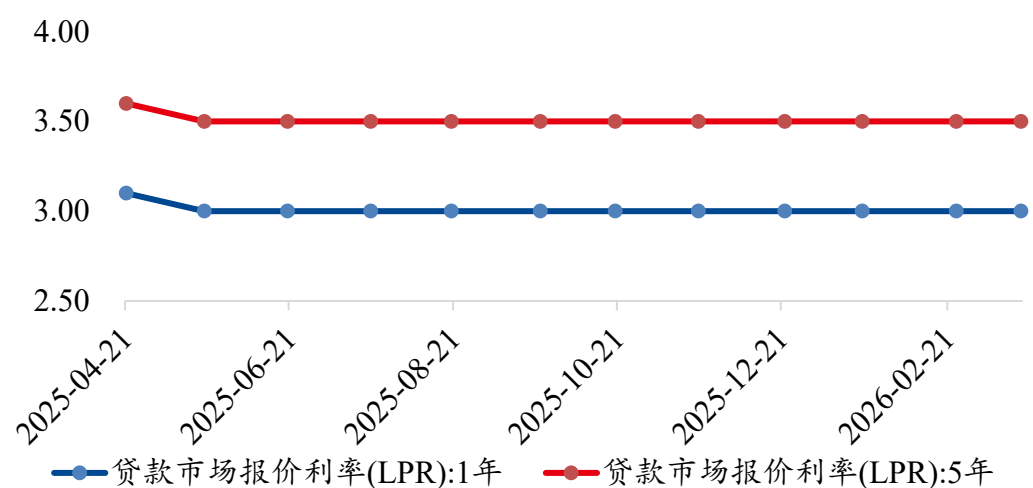
银行间质押式回购利率



7天逆回购利率

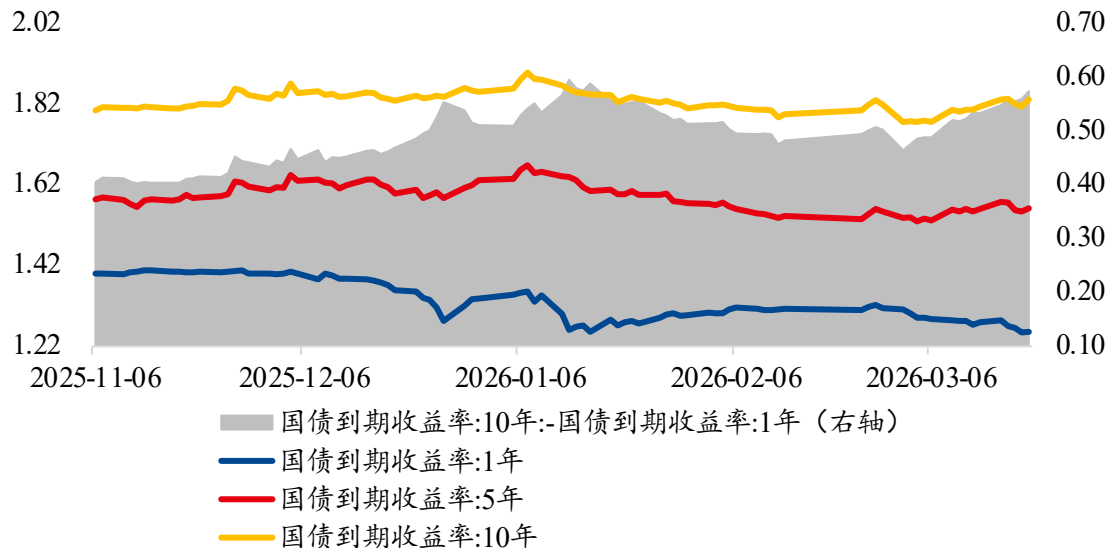


LPR报价

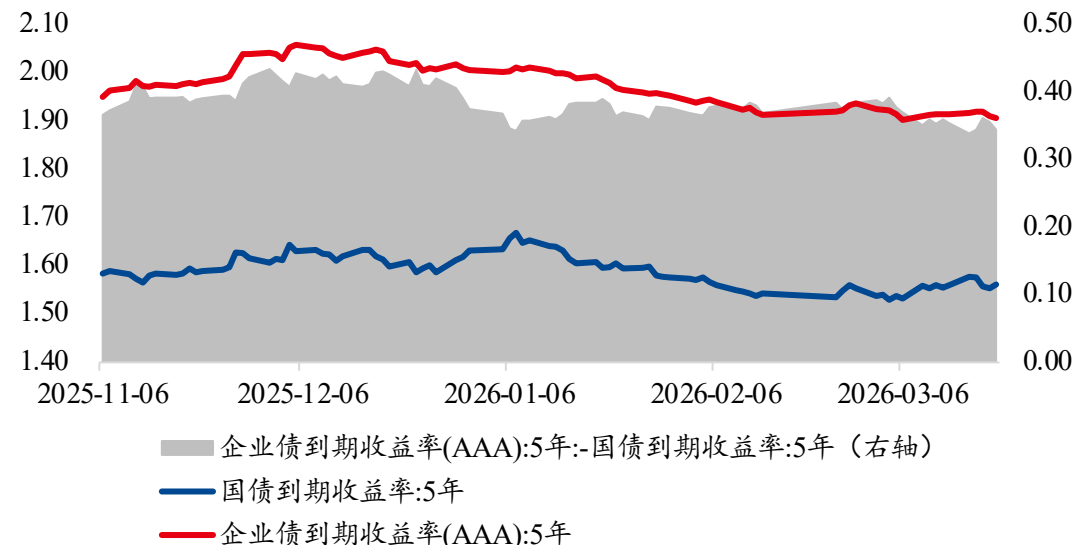


流动性 | 货币市场操作：央行本周公开市场净投放658亿元

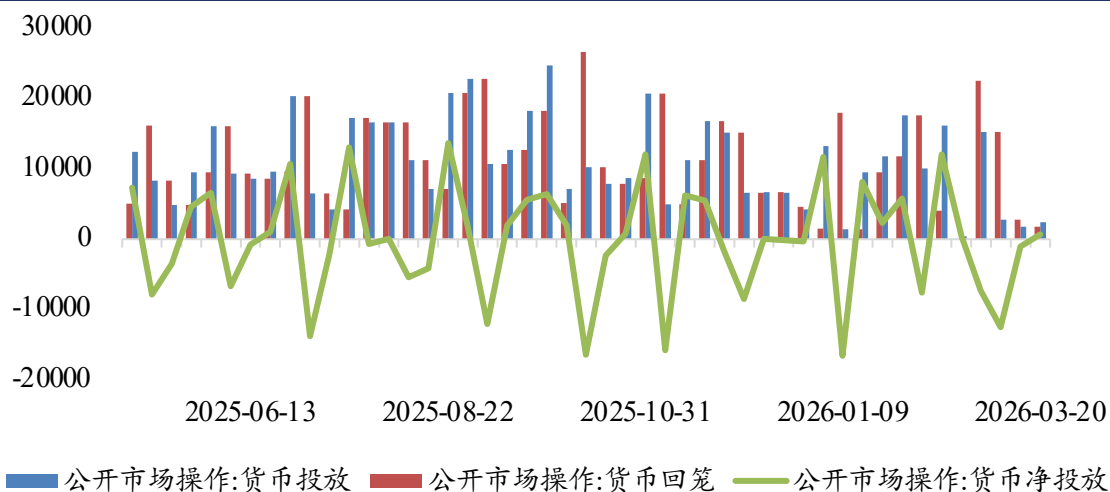
国债收益率



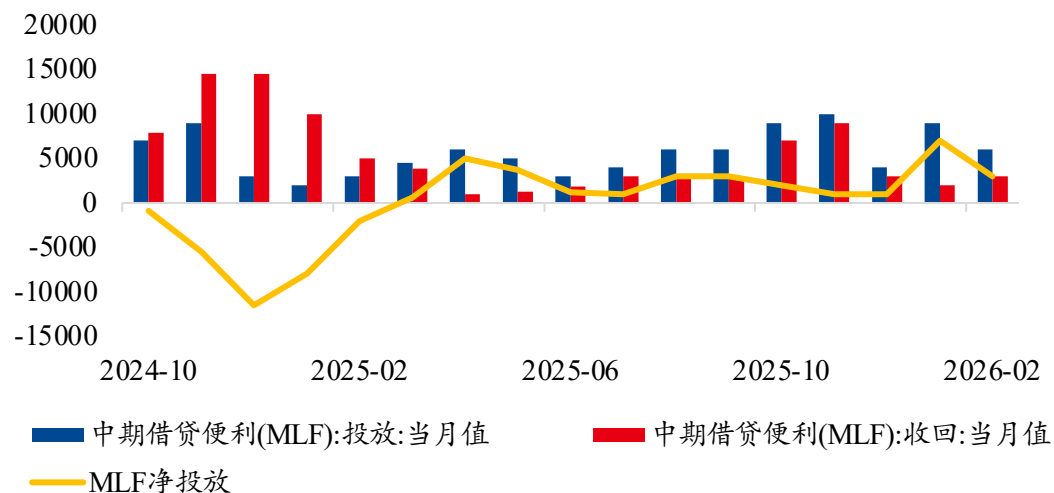
企业债收益率



公开市场操作：周度 (亿元)

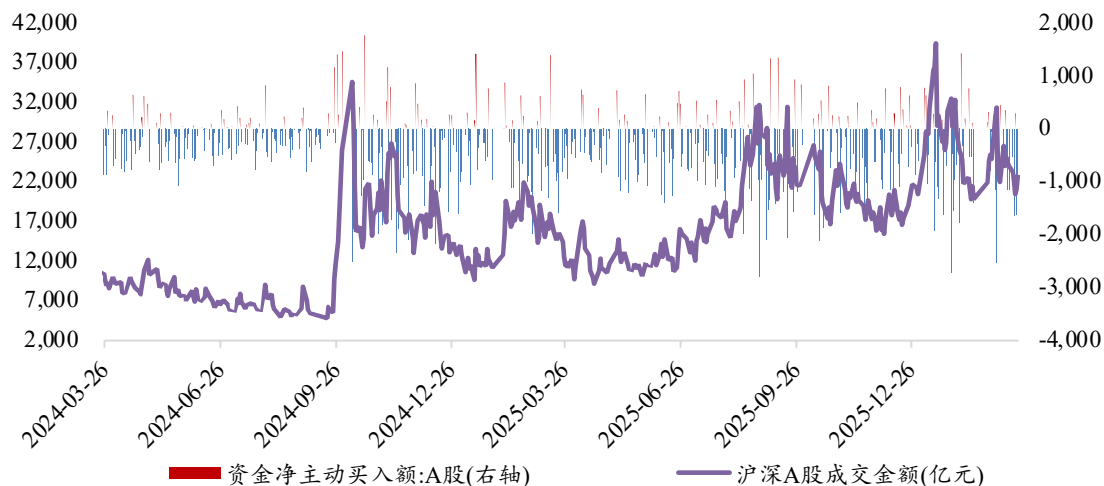


MLF投放：月度 (亿元)

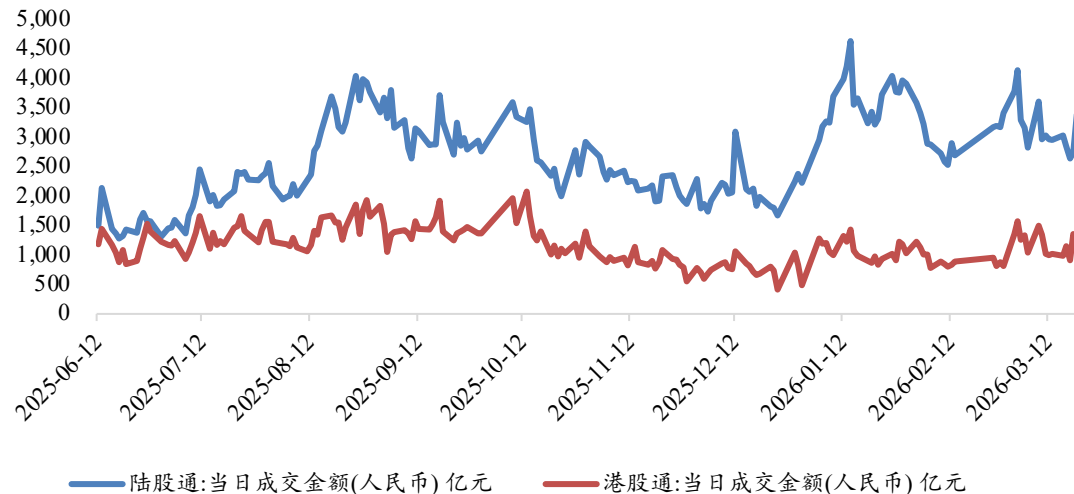


流动性 | A股市场资金流动：成交量能收缩，宽基ETF转为流入

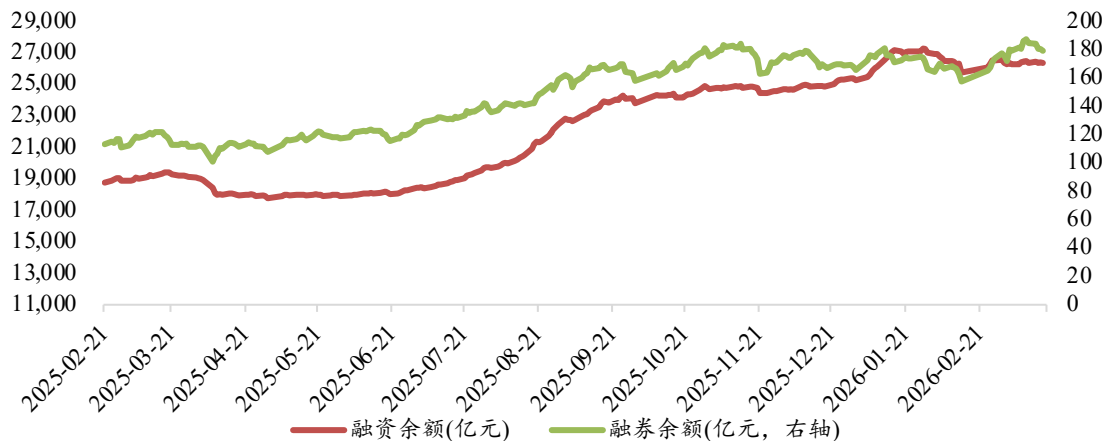
A股成交及资金净主动买入额 (亿元)



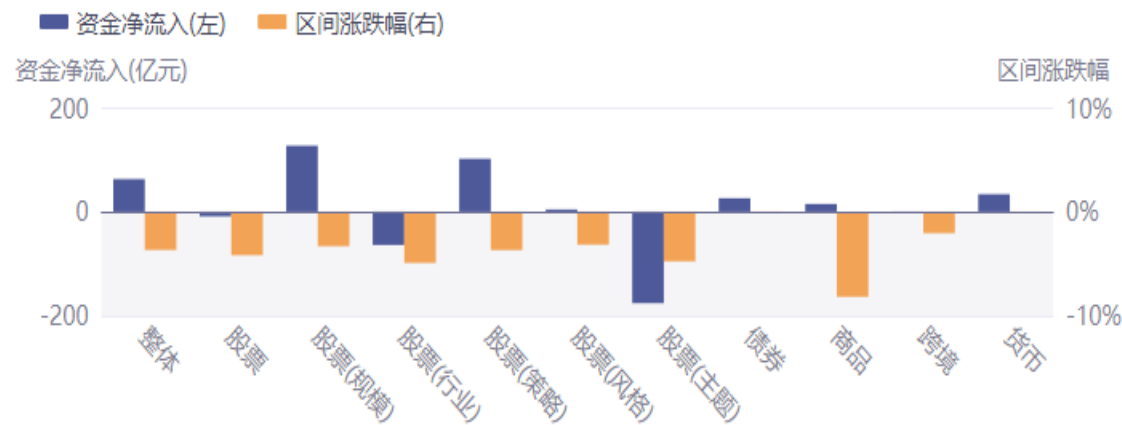
北向资金每日成交金额 (亿元)



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4671.3亿元，沪深两市A股日均成交额持续收缩至2.20万亿元，融资余额、融券余额下降，股票型ETF基金净流出9.30亿元。

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

