

交易咨询业务：沪证监许可【2012】1515号

股指期货周报

2026年3月7日

研究员：刘元博

交易咨询：Z0022383

审核：唐韵 Z0002422

<http://www.eafutures.com>



免责声明：本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

地址：上海市虹口区东大名路1089号26层2601-2608单元



- 1 本周观点
- 2 基本面要点
- 3 消息面要点
- 4 本周重要宏观数据

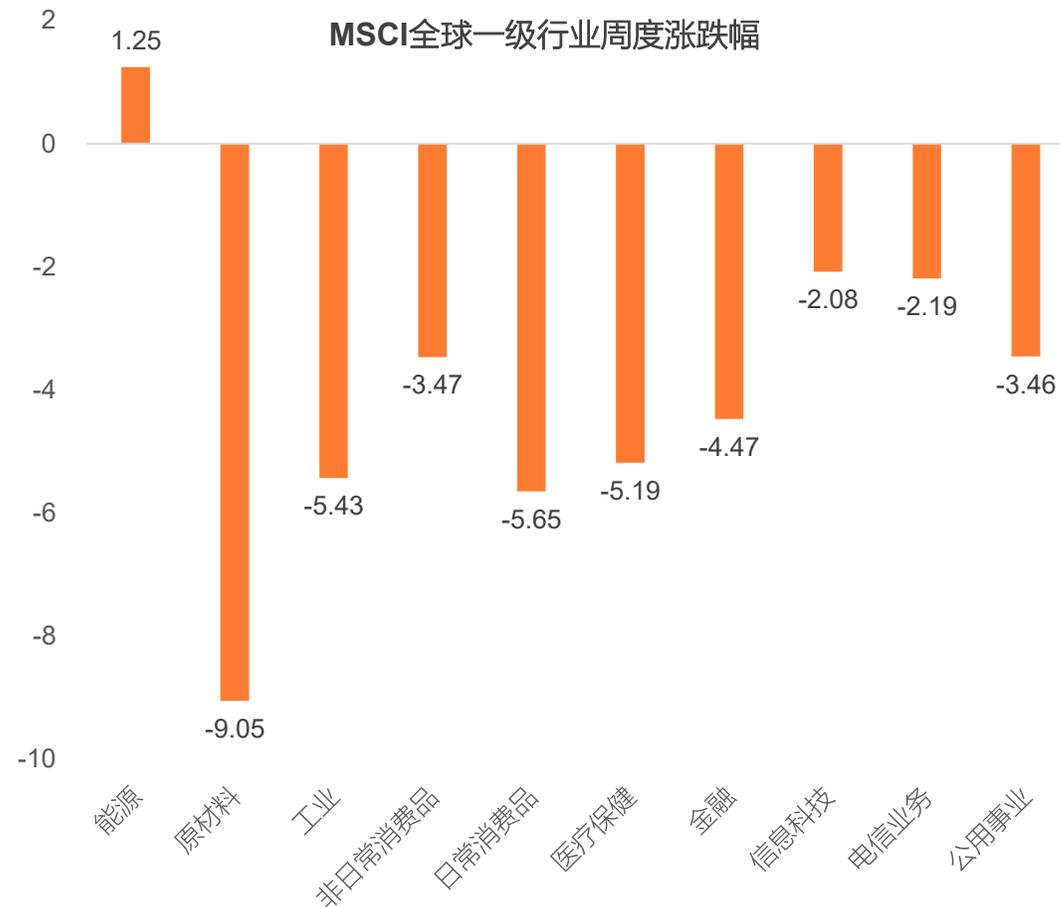
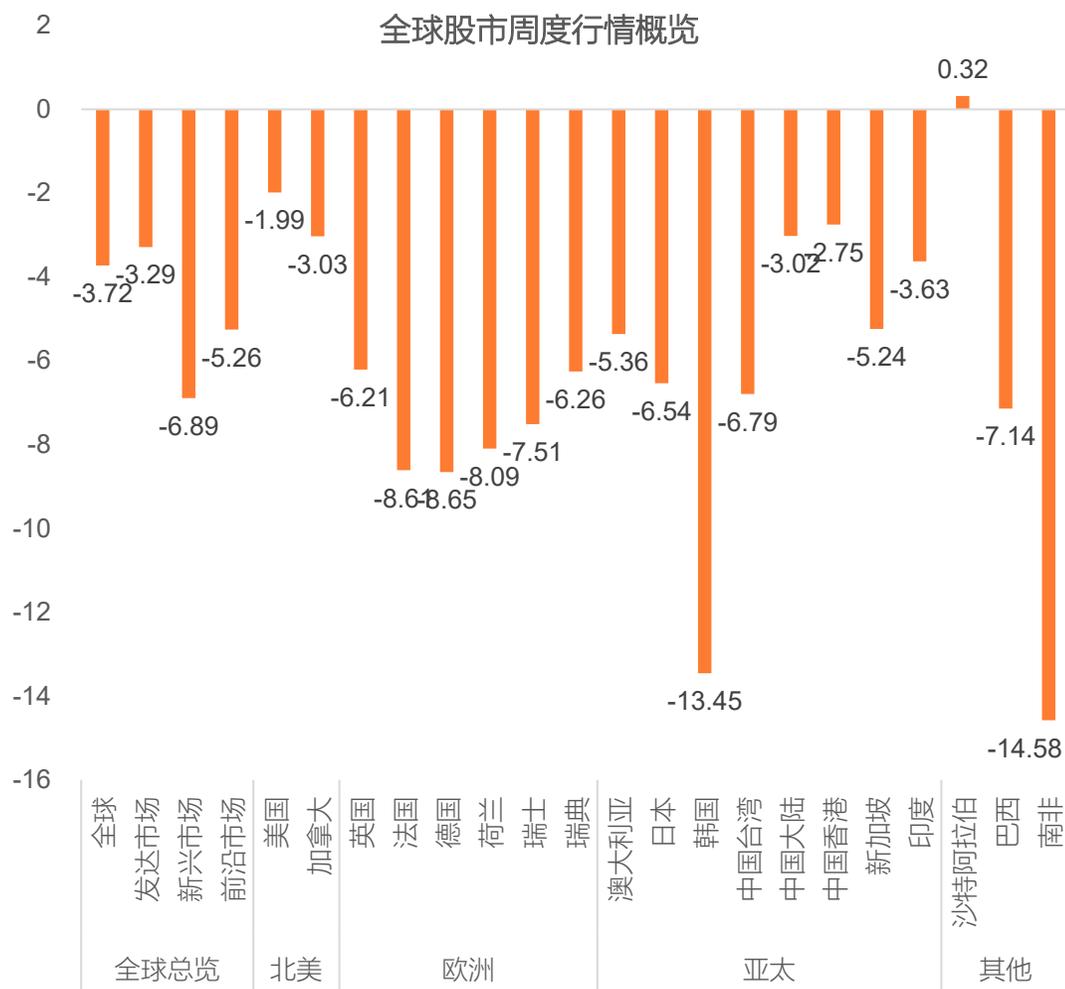
本周观点

- 本周，全球股市普遍重挫，A股分化下跌。
- 从消息面来看，本周最大利空是美伊冲突进一步加剧，这也是导致全球股市重挫的根本原因。
- 从市场资金的角度看，融资余额减少**161.34**亿元，规模指数**ETF**净赎回**1,442,295**万份，主题和行业**ETF**净申购**2,829,435**万份。融资盘快速消退是造成市场赚钱效应急转直下的直接原因，但与此同时，“神秘资金”进一步通过主题和行业**ETF**进行增持稳定市场。
- 从估值角度看，中国核心资产（上证50、沪深300）相对于中国国债的长期性价比极高，仍然具有很大的配置价值。
- 从政策面看，“十五五”规划《纲要（草案）》提出**6**方面**109**项重大工程，其中引领新质生产力发展方面，围绕产业基础能力和竞争力提升、新产业新赛道培育发展、前沿科技攻关、创新基础能力提升提出**28**项工程，这将为A股的基本面改善和估值拔升提供强力政策支持。
- 综合来看，“春季行情”受到外围利空影响而出现调整，这反而成为后续行情提供新的空间。未来一段时间仍重点关注中小盘风格的修复机会，重点交易两会的超预期政策。

基本面要点

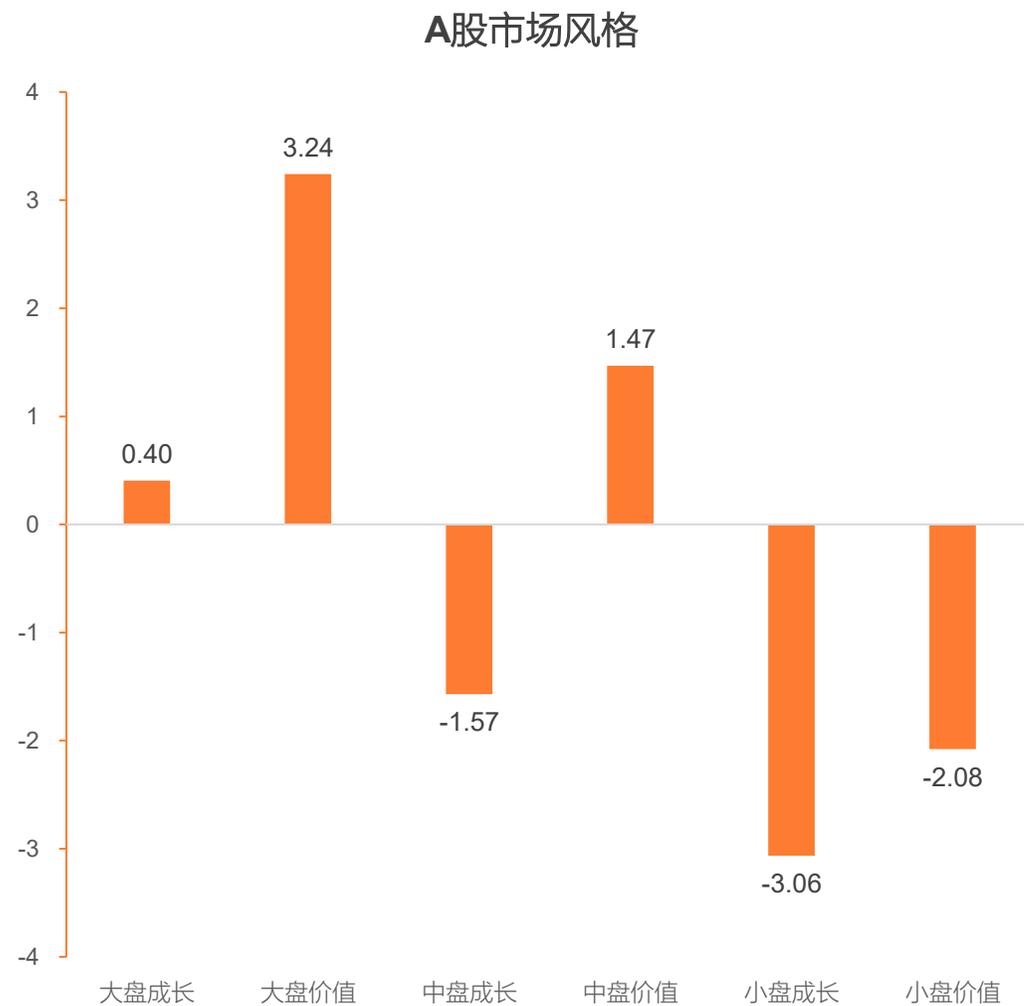
- **价格：** 本周，万得全A指数跌2.3%，本周中国资产普跌，价值风格和中大盘风格走强；申万一级行业跌多涨少，TMT领跌，石油石化、煤炭、公用事业逆市领涨；现货指数，上证50收2992.70，沪深300收4660.44，中证500收8360.33，中证1000收8248.86；四大期指主力合约，IH收2990.0，IF收4646.0，IC收8322.6，IM收8211.8。
- **基差：** 期指主力合约期货-现货基差，IH收于-2.7，IF收于-14.44，IC收于-37.73，IM收于-37.06。
- **估值：** 本周，股指现货PE-TTM估值，上证50收于12.19，沪深300收于14.86，中证500收于40.80，中证1000收于50.71。
- **股权风险溢价：** 本周，股指现货股权风险溢价，上证50收于6.87%，沪深300收于5.27%，中证500收于0.89%，中证1000收于0.22%。
- **资金面：** 本周，万得全A日均成交额26446.19亿元，较上周日均放量2043.26亿元，平均换手率2.24%；融资余额减少161.34亿元，融券余额增加9.09亿元；规模指数ETF净赎回1,442,295万份，主题和行业ETF净申购2,829,435万份，策略和风格ETF净赎回43,630万份；中国长短利差小幅缩小至0.4894%，离岸人民币汇率先贬后升收6.9093。

全球股市：本周全球股市普遍重挫，能源行业逆势上涨。



数据来源：WIND, 东亚期货

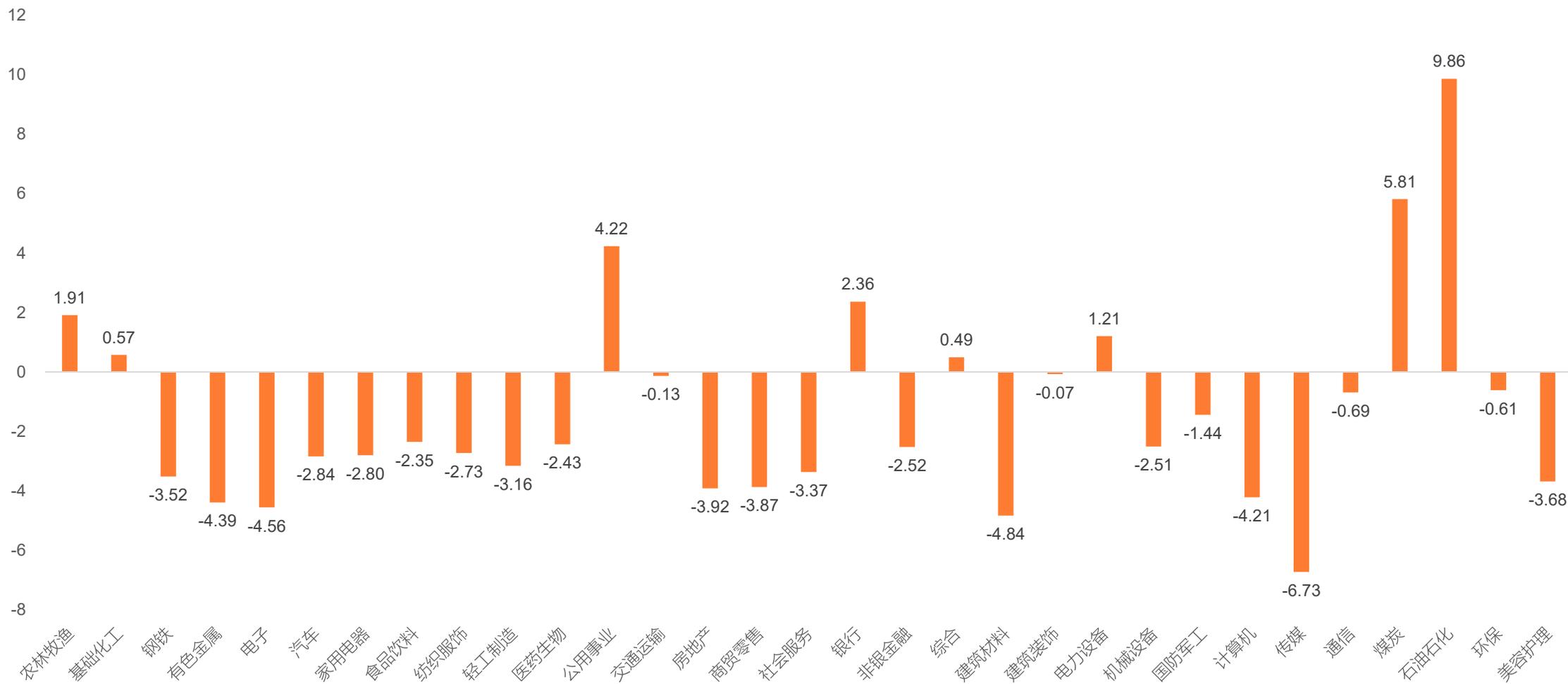
A股：本周中国资产普跌，价值风格和中大盘风格走强。



数据来源：WIND，东亚期货

A股：本周申万一级行业跌多涨少，TMT领跌，石油石化、煤炭、公用事业逆市领涨。

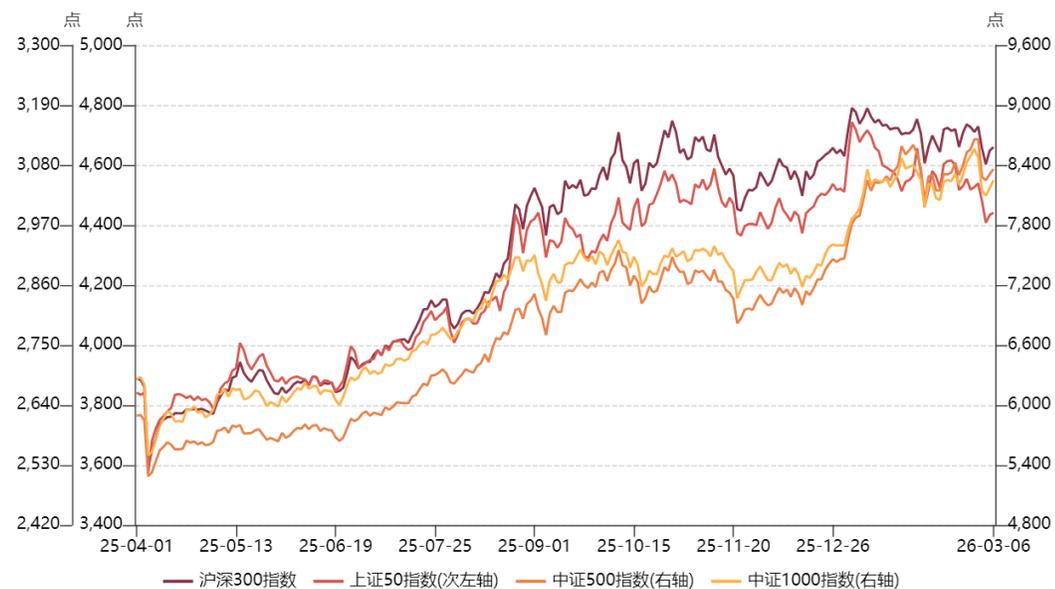
申万一级行业周度涨跌幅



数据来源：WIND，东亚期货

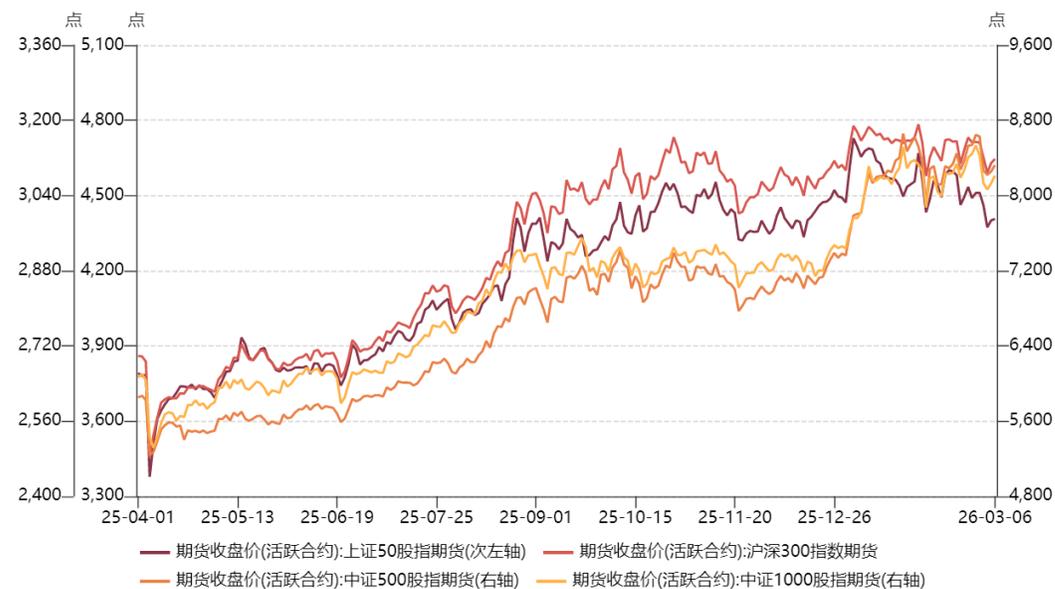
股指现货与期货主力合约价格

四大股指现货价格



数据来源：Wind

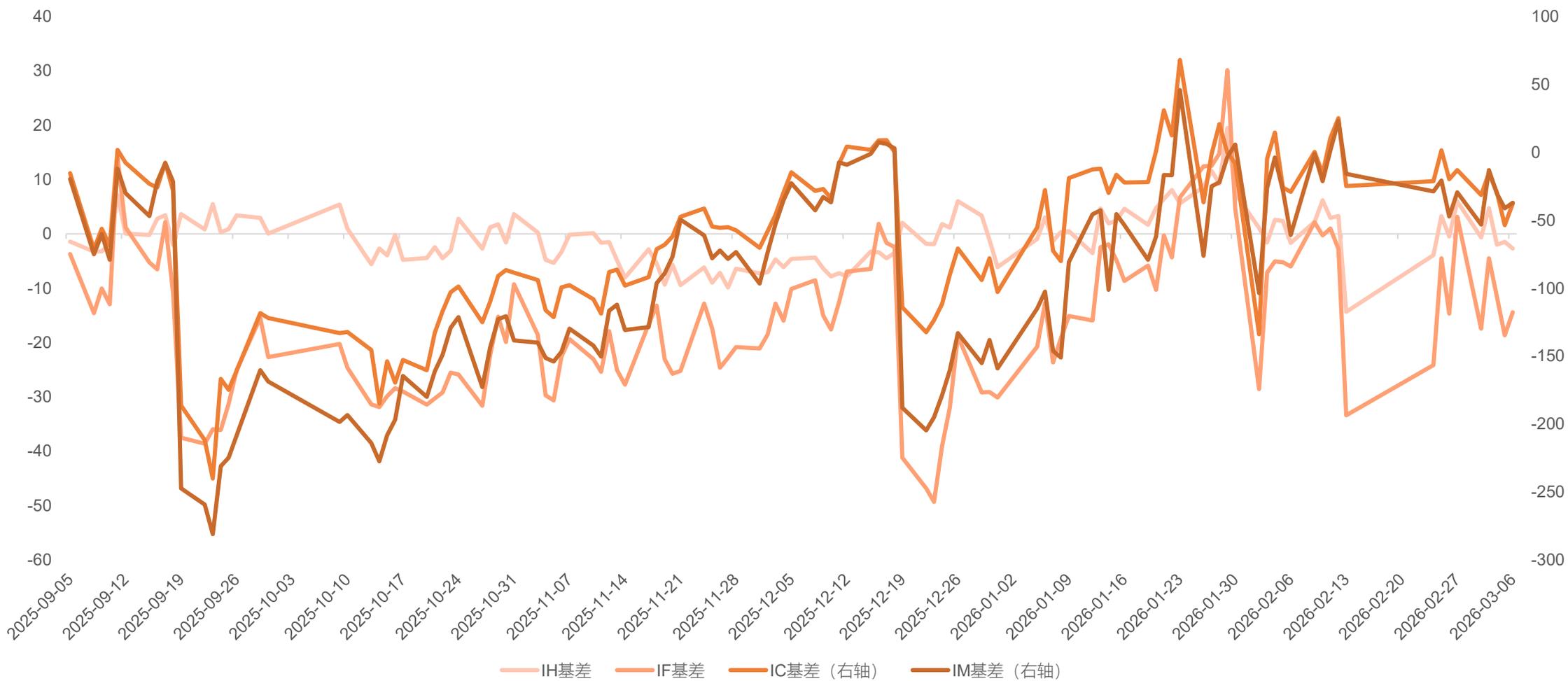
四大股指期货价格



数据来源：Wind

期指基差

过去6个月四大股指期货基差



数据来源: WIND, 东亚期货

主要宽基指数估值：

指数名称	PE (本周)	PE五年分位 (%)	PE (本年初)	PE年内变化	PB (本周)	PB五年分位 (%)	PB (本年初)	PB年内变化
上证50	12.19	81.90	12.46	-0.27	5.08	59.05	4.94	0.14
深证100	27.79	69.92	27.68	0.12	7.33	54.50	6.69	0.65
沪深300	14.86	89.26	14.82	0.04	5.48	75.58	5.57	-0.09
中证A100	18.21	97.85	18.01	0.20	5.91	96.36	6.23	-0.32
中证A500	18.15	89.83	17.71	0.43	5.86	77.11	5.41	0.45
中证500	40.80	98.43	36.46	4.34	5.51	98.84	4.74	0.77
中证1000	50.71	98.18	46.50	4.21	5.74	82.27	5.26	0.48
中证2000	168.92	98.06	156.16	12.77	5.98	98.22	5.03	0.94
创业板指	49.12	60.66	48.40	0.73	10.89	67.11	10.11	0.77
科创50	135.60	93.97	135.60	0.01	13.69	75.95	12.26	1.43

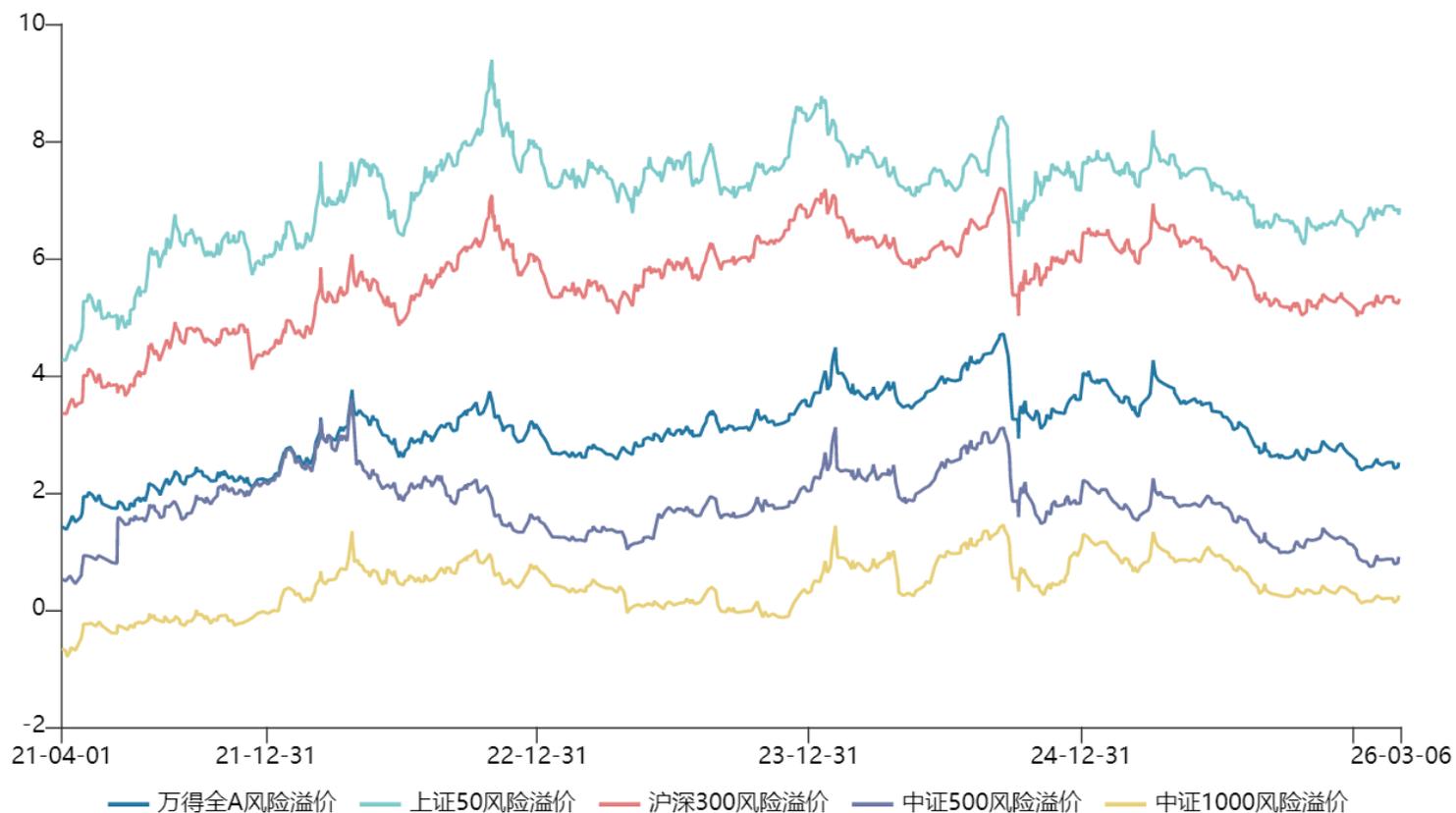
申万一级行业估值

申万一级行业	PE (本周)	PE五年分位	PE (本年初)	PE年内变化	PB(本周)	PB五年分位	PB (本年初)	PB年内变化
农林牧渔	29.93	33.55	28.97	0.96	1.00	45.70	2.61	-1.61
基础化工	47.18	99.83	39.66	7.52	2.68	76.32	2.24	0.44
钢铁	36.24	93.55	32.03	4.21	1.34	92.69	1.17	0.17
有色金属	49.09	87.69	39.08	10.01	4.17	97.93	3.51	0.66
电子	111.50	96.28	107.23	4.27	5.38	97.56	5.03	0.35
家用电器	17.21	42.36	17.72	-0.51	2.42	31.40	2.50	-0.08
食品饮料	19.87	9.59	20.33	-0.46	3.69	0.58	3.79	-0.10
纺织服饰	36.83	85.91	35.89	0.93	1.95	86.90	1.90	0.05
轻工制造	48.64	97.85	50.23	-1.58	2.14	75.99	2.08	0.06
医药生物	48.69	78.60	48.96	-0.27	2.71	31.32	2.71	0.00
公用事业	21.37	59.17	19.28	2.09	1.76	89.21	1.59	0.17
交通运输	17.44	93.06	16.91	0.53	1.37	49.59	1.33	0.04
房地产	62.53	94.13	59.26	3.27	0.81	41.53	0.81	0.00
商贸零售	67.28	93.72	63.52	3.76	1.99	64.55	2.06	-0.07
社会服务	66.73	40.00	67.21	-0.47	3.05	41.82	2.94	0.11
综合	73.14	99.34	55.39	17.75	3.19	99.83	2.45	0.74
建筑材料	57.92	99.26	48.59	9.33	1.60	60.29	1.37	0.23
建筑装饰	12.36	99.92	11.38	0.98	0.88	65.33	0.79	0.09
电力设备	97.81	78.60	89.80	8.01	3.61	59.50	3.27	0.34
国防军工	200.36	98.93	176.93	23.43	4.27	98.84	3.85	0.42
计算机	268.40	91.82	267.77	0.63	4.55	93.47	4.41	0.14
传媒	96.19	87.69	94.24	1.95	3.19	95.21	3.06	0.13
通信	30.07	99.59	29.06	1.00	5.22	99.59	4.90	0.32
银行	6.79	62.48	7.33	-0.54	0.51	44.50	0.54	-0.03
非银金融	14.67	2.69	15.42	-0.76	1.29	58.06	1.38	-0.09
汽车	33.67	60.21	34.17	-0.49	2.72	92.02	2.72	0.00
机械设备	58.86	99.59	53.34	5.52	3.53	99.59	3.18	0.35
煤炭	14.91	99.71	12.45	2.46	1.55	84.46	1.28	0.27
石油石化	16.43	99.75	13.24	3.19	1.77	94.01	1.39	0.38
环保	44.68	99.83	39.57	5.11	1.86	91.16	1.67	0.19
美容护理	39.73	36.20	40.09	-0.36	3.18	16.69	3.17	0.01

数据来源：WIND，东亚期货

本周主要指数的股权风险溢价普遍下降

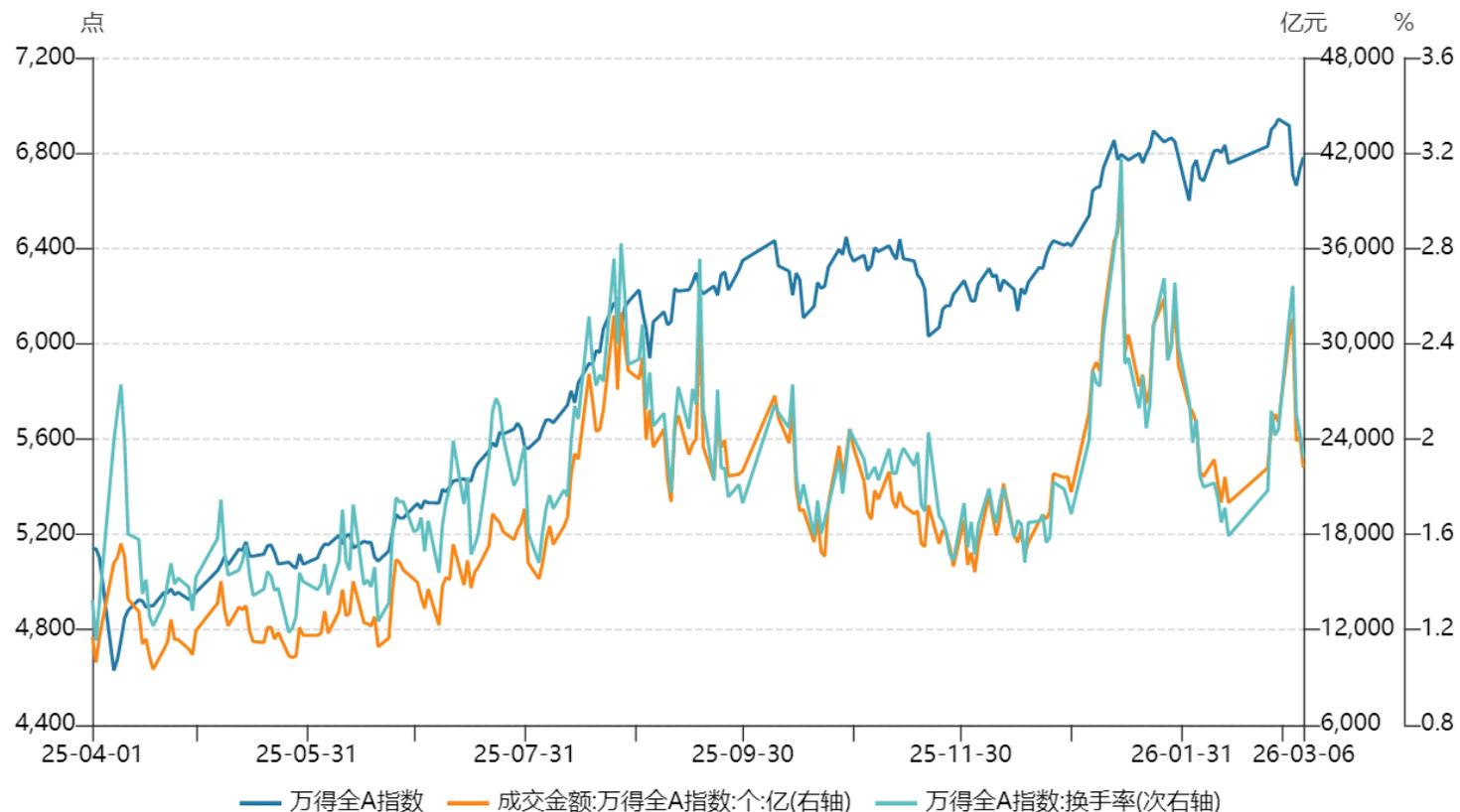
主要指数股权风险溢价



数据来源：Wind

本周，万得全A日均成交额26446.19亿元，较上周日均放量2043.26亿元，平均换手率2.24%

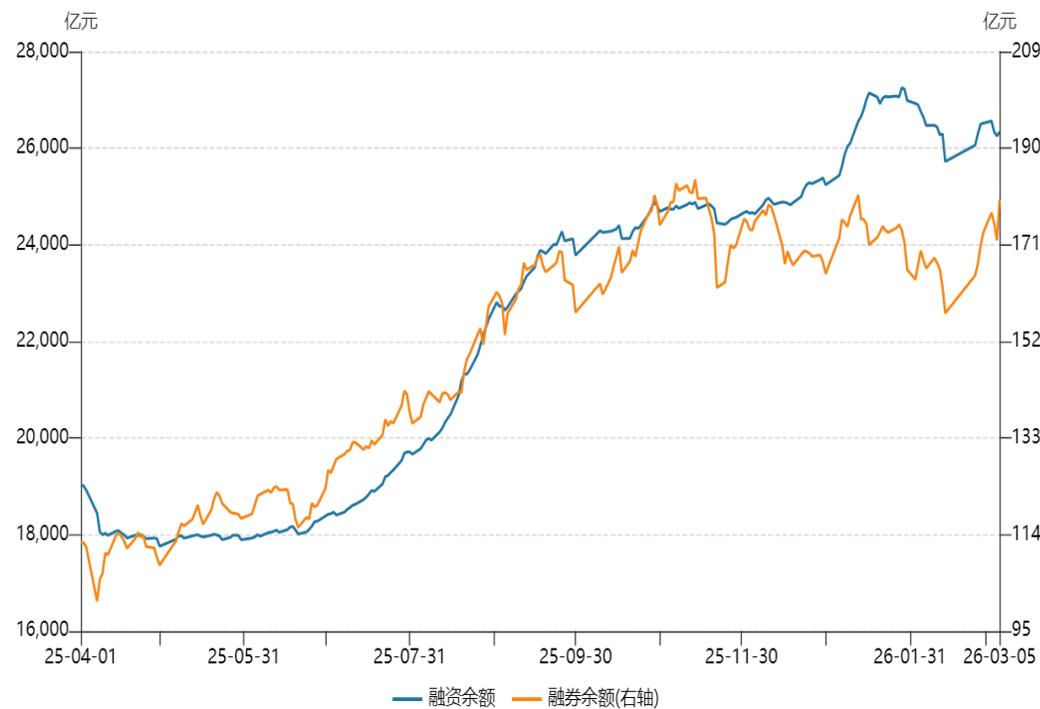
万得全A成交额及换手率



数据来源：Wind

本周，融资余额减少161.34亿元，融券余额增加9.09亿元；规模指数ETF净赎回1,442,295万份，主题和行业ETF净申购2,829,435万份，策略和风格ETF净赎回43,630万份

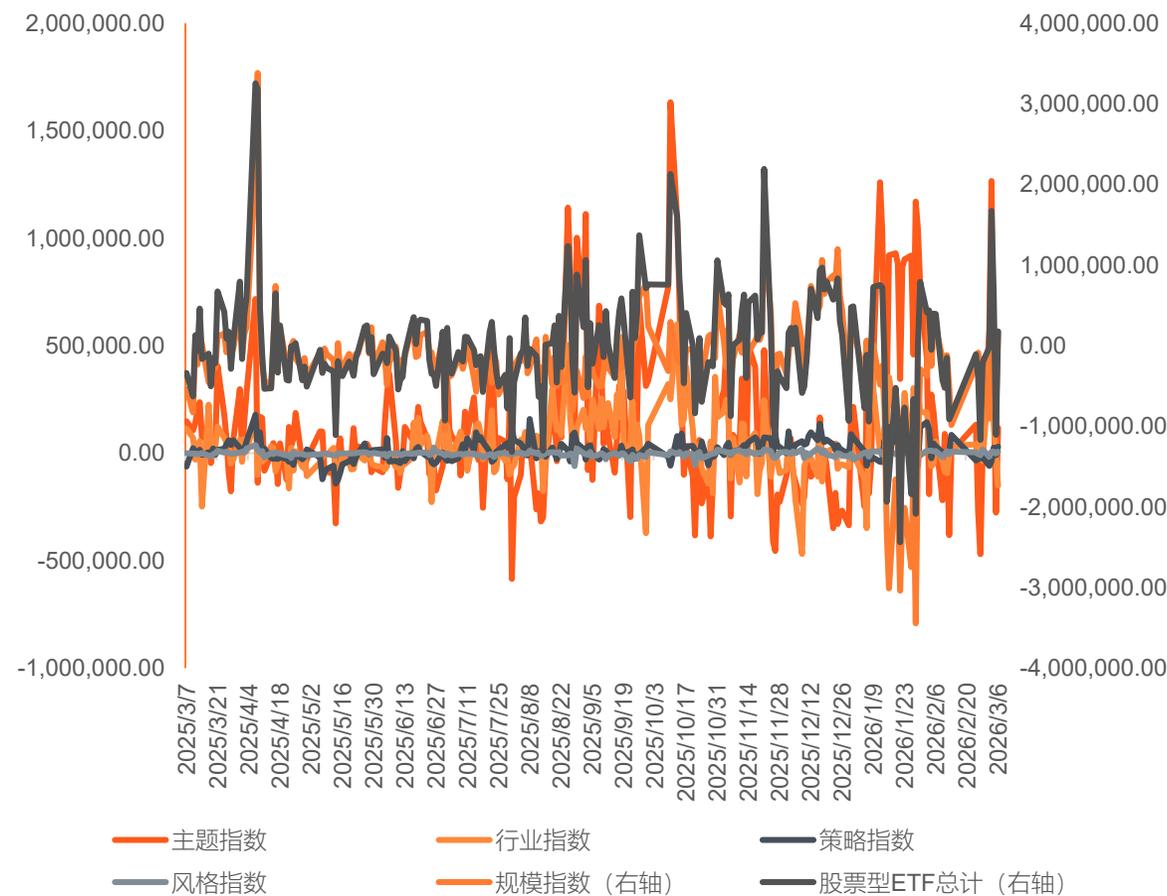
两融余额



数据来源：Wind

数据来源：WIND，东亚期货

股票型ETF细分净申赎 (万份)



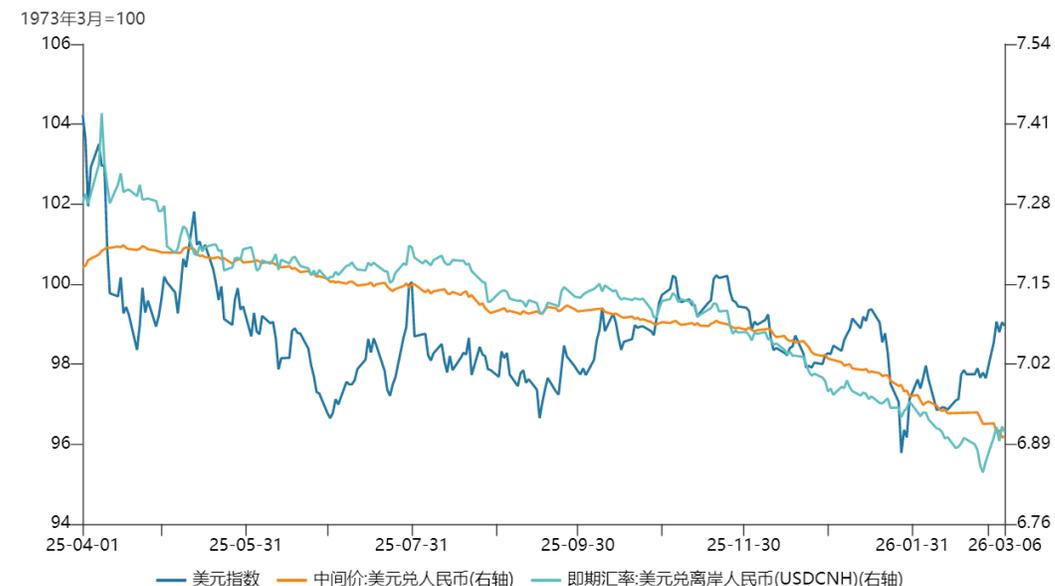
本周，中国长短利差小幅缩小至0.4894%，离岸人民币汇率先贬后升收6.9093

中国10Y与1Y长短利差



数据来源：Wind

人民币汇率与美元指数



数据来源：Wind

一周重要消息速览

• 3月2日

- 伊朗宣布关闭霍尔木兹海峡，对此，外交部表示，霍尔木兹海峡及其附近水域是重要的国际货物和能源贸易通道，中方敦促各方立即停止军事行动，防止地区局势动荡对全球经济发展造成更大的影响。此外，“中国与伊朗接近达成超音速导弹采购协议”有关报道不属实。对于特朗普3月访华能否成行，外交部表示，中美就两国元首互动保持着沟通，目前没有可以提供的信息。
- 特朗普表示，如果伊朗下一任领导人表现得务实，他可能会解除对伊朗的制裁。伊朗最高国家安全委员会秘书阿里·拉里贾尼表示，不会与美国进行谈判。

• 3月3日

- 美国总统特朗普已就2月28日针对伊朗发起的军事行动，向国会提交《战争权力法案》通知。在通知中，特朗普承认“目前尚无法确定可能需要的军事行动的全部范围和持续时间”。他同时表示，美军仍保持部署态势，在必要和适当情况下采取进一步行动，以应对针对美国或其盟友与伙伴的进一步威胁和攻击。国会参众两院本周将就限制总统战争权力的议案举行投票。鉴于共和党在参众两院占优，议案在国会通过的希望渺茫。
- 高盛报告指出，中国AI正形成独立于全球科技股的投资主线，其潜在经济效益被严重低估，配置中国AI资产已成对冲传统行业风险的必要手段。有别于美国主导的半导体和模型层，中国在电力、基础设施和实体AI领域具备显著的全球比较优势。目前全球基金对中国AI资产的配置比例极低（仅占其科技持仓的1.2%），一旦资本市场开始修正这种偏差，将带来可观的资金流入空间。

一周重要消息速览

• 3月4日

- 伊朗最高领袖选举可能推迟到下周，知情人士说，已采取最高级别安全措施，确保专家会议顺利选举最高领袖。选举可能在已故最高领袖哈梅内伊葬礼后以在场方式举行。

• 3月5日

- 十四届全国人大四次会议在京开幕，国务院总理李强在政府工作报告中提出，今年发展主要预期目标是：经济增长4.5%-5%，在实际工作中努力争取更好结果；城镇调查失业率5.5%左右，城镇新增就业1200万人以上；居民消费价格涨幅2%左右；居民收入增长和经济增长同步；国际收支基本平衡；粮食产量1.4万亿斤左右；单位国内生产总值二氧化碳排放降低3.8%左右。
- 政府工作报告介绍，“十五五”规划《纲要（草案）》提出20项主要指标。经济发展方面，围绕增长、结构、效率提出3项指标。其中，提出国内生产总值增长保持在合理区间、各年度视情提出。创新驱动方面，围绕创新投入及其成效提出3项指标。其中，提出全社会研发经费投入年均增长7%以上。民生福祉方面，针对性提出就业、收入、教育、医疗、健康、“一老一小”等7项指标。绿色低碳方面，围绕降碳减污、生态环保等提出5项指标。其中，提出单位国内生产总值二氧化碳排放累计降低17%，继续推动重点领域绿色低碳转型。安全保障方面，围绕粮食、能源生产能力提出2项指标，着力夯实国家安全重要基础保障。“十五五”规划《纲要（草案）》提出6方面109项重大工程。引领新质生产力发展方面，围绕产业基础能力和竞争力提升、新产业新赛道培育发展、前沿科技攻关、创新基础能力提升提出28项工程。构建现代化基础设施体系方面，围绕国家综合立体交通网、新型能源体系、新型基础设施、对外开放平台等提出23项工程。促进城乡融合发展方面，围绕新型城镇化建设、农业农村现代化建设提出9项工程。保障和改善民生方面，围绕社会主义文化繁荣发展、高质量教育体系建设、健康中国建设、优化“一老一小”服务、社会关爱服务提出25项工程。推动绿色低碳转型方面，围绕碳达峰碳中和、环境质量提升、生态保护修复提出18项工程。重点领域安全保障方面，围绕粮食、能源安全等提出6项工程。

资料来源：公开信息整理，东亚期货

一周重要消息速览

• 3月6日

- 央行行长潘功胜表示，今年将灵活高效运用降准降息等多种货币政策工具。将根据经济金融形势的变化和宏观经济的运行情况，引导和调控好利率水平，促进社会综合融资成本低位运行，强化利率政策执行和监督，对于一些不合理的、容易消减货币政策传导效果的市场行为加强规范，要求银行向企业明确展示贷款的年化综合融资成本，规范融资中间费。
- 国家发改委主任郑栅洁表示，预计今年GDP增量超过6万亿元，为稳就业、惠民生、防风险提供有力支撑；将安排更多的政策和资金，更好地释放消费潜力；完善市场准入制度，促进商品服务和资源要素在更大范围内自由流动、优化配置，让不合理的限制越来越少。今年将会同财政部、人民银行等部门设立国家级并购基金，进一步畅通创业投资的退出渠道，提高创业资本周转效率，预计引导撬动各类资金规模超1万亿元。
- 国家发改委主任郑栅洁表示，推进“十五五”规划109项重大工程 and 项目，开展一批扩大有效投资的行动。比如，将推进水网、电网、算力网、新型通信网、城市地下管网、物流网“六张网”和综合立体交通设施，消费、物流、低空、“人工智能+”、教育医疗等其他重点领域建设，今年初步估算，这些方面的投资将超过7万亿元。
- 围绕“如何多渠道加大银行资本补充力度”，国家金融监管总局局长李云泽表示，除中央发行特别国债外，还可以通过市场化方式撬动更多社会资金参与其中，像保险资金等都可以研究探讨。

本周重要宏观数据概览

数据	单位	国家/地区	前值	预测值	公布值
美国2月标普全球制造业PMI终值	/	美国	51.2	/	51.6
美国2月ISM制造业PMI	/	美国	52.6	51.8	52.4
中国2月官方制造业PMI	/	中国	49.3	49.1	49
中国2月RatingDog制造业PMI	/	中国	50.3	50.2	52.1
中国2月RatingDog服务业PMI	/	中国	52.3	52.3	56.7
美国2月ADP就业人数	万人	美国	1.1	5	6.3
美国2月标普全球服务业PMI终值	/	美国	52.3	52.3	51.7
美国2月ISM非制造业PMI	/	美国	53.8	53.5	56.1
美国至2月28日当周初请失业金人数	万人	美国	21.3	21.5	21.3
美国2月季调后非农就业人口	万人	美国	12.6	5.9	-9.2
美国2月失业率	/	美国	4.3%	4.3%	4.4%

谢谢!

服务-研究分析

收集整理期货市场信息及各类相关经济信息，研究分析 期货市场及相关现货市场的价格及其相关影响因素，制作、提供研究报告或者资讯信息的研究分析服务。

服务-风险管理顾问

协助客户建立风险管理制度、操作流程，提供风险管理咨询、专项培训等。

服务-交易咨询

为客户设计套期保值、套利等投资方案，拟定期货交易策略等。

服务-服务电话

服务问询电话：021-55275087（由交易咨询部统一受理）
投诉电话：021-55275065