

交易咨询业务：沪证监许可【2012】1515号

股指期货周报

2026年3月14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

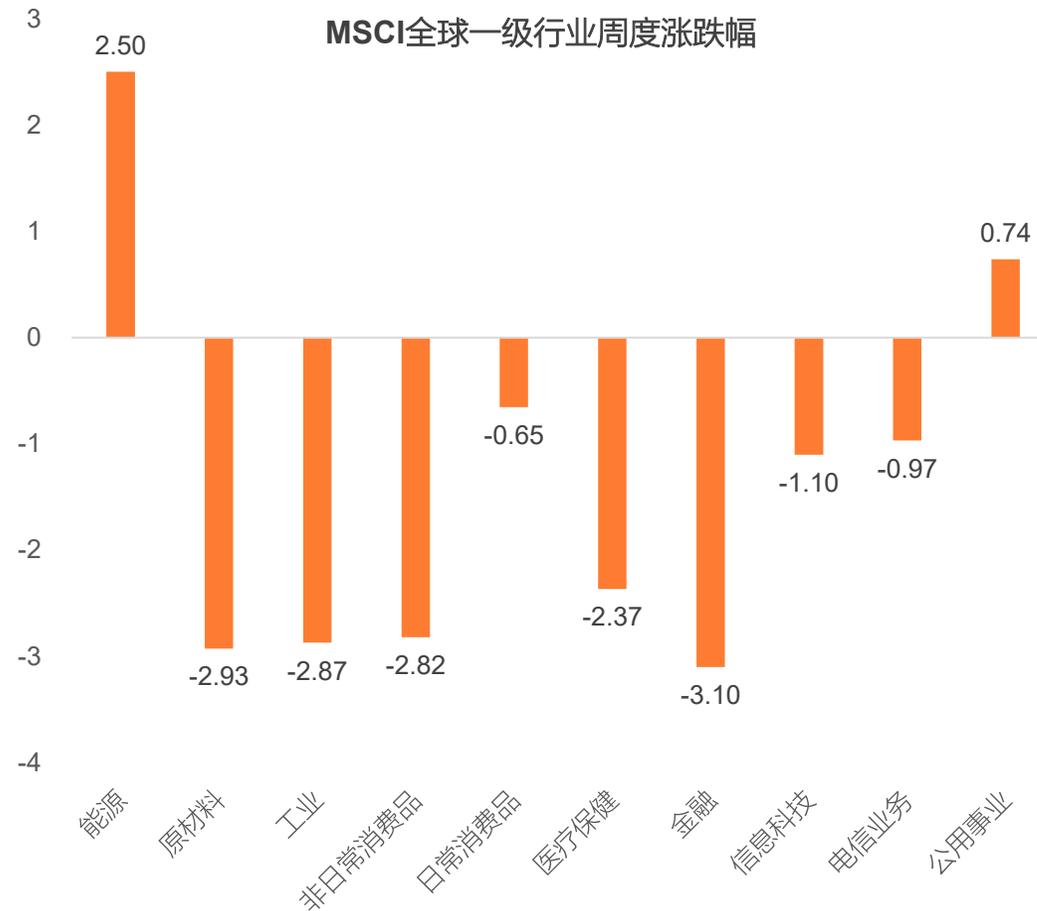
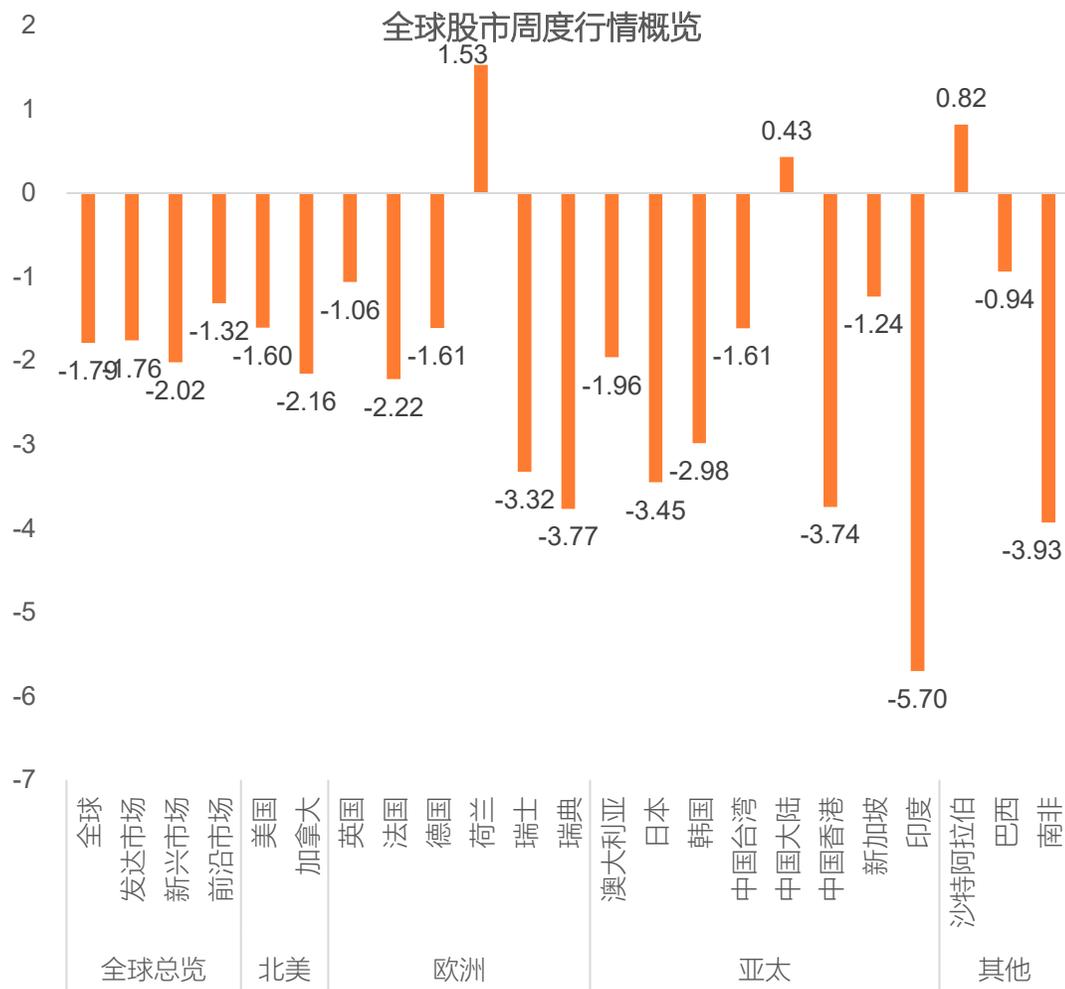
本周观点

- 本周，全球股市延续重挫，A股分化反弹。
- 从消息面来看，本周继续交易美伊冲突及油价暴涨带来的潜在滞涨风险。
- 从市场资金的角度看，融资余额增加121.1亿元，规模指数ETF净赎回1,158,170万份，主题和行业ETF净申购607,170万份。主题行业ETF和融资盘同时出现流入是行情出现分化反弹的重要原因。
- 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

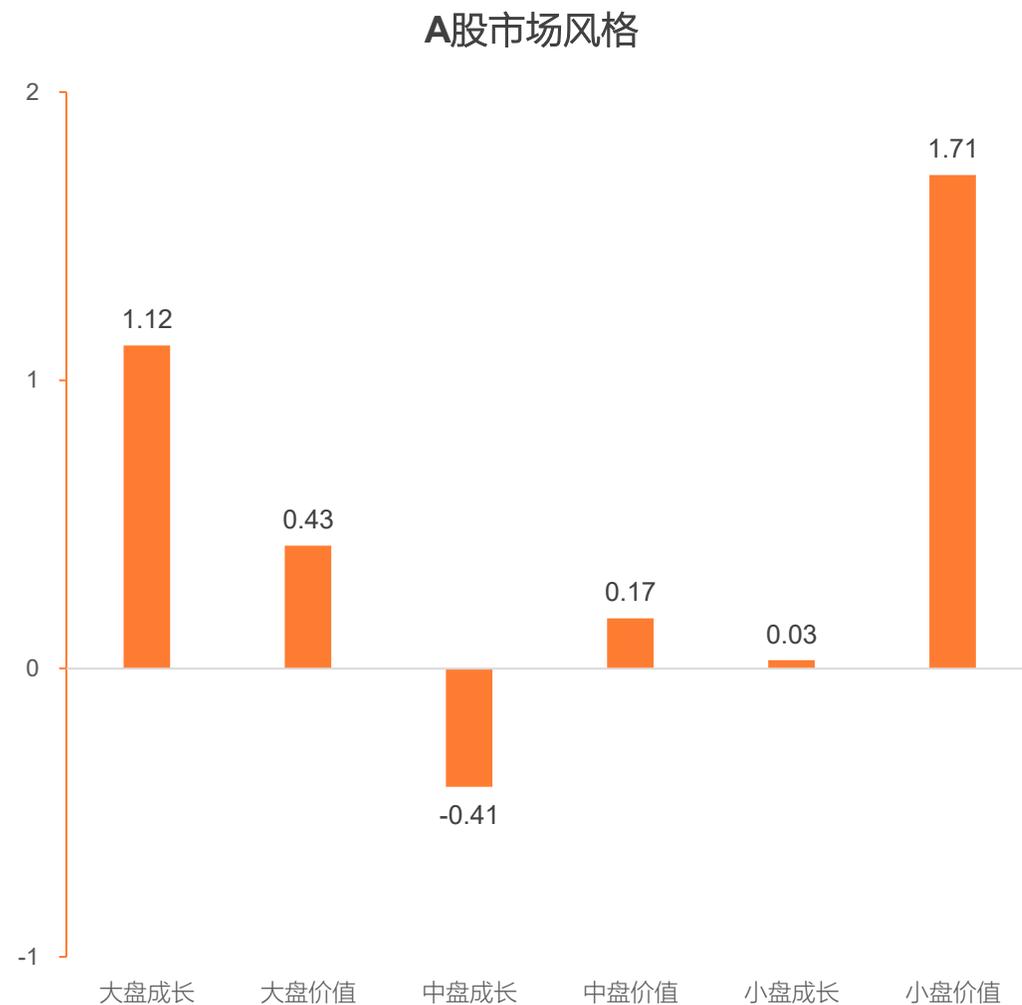
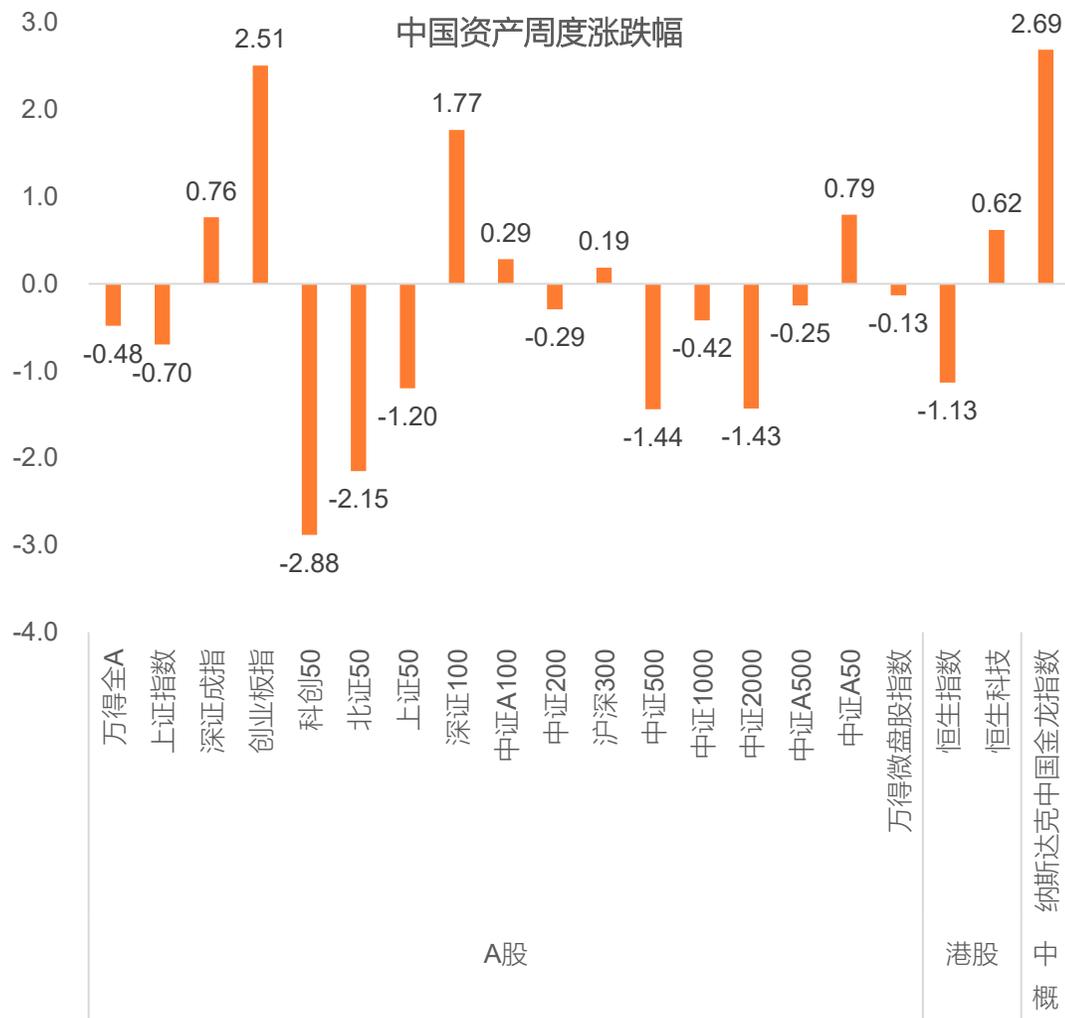
- **价格：** 本周，万得全A指数跌0.48%，中国资产分化修复，大盘成长和小盘价值风格走强；申万一级行业跌多涨少，国防军工、综合、有色金属领跌，煤炭、电力设备、建筑装饰、公用事业逆市领涨；现货指数，上证50收2956.85，沪深300收4669.14，中证500收8239.80，中证1000收8214.29；四大期指主力合约，IH收2957.0，IF收4658.0，IC收8213.8，IM收8187.0。
- **基差：** 期指主力合约期货-现货基差，IH收于0.15，IF收于-11.14，IC收于-26.00，IM收于-27.29。
- **估值：** 本周，股指现货PE-TTM估值，上证50收于12.09，沪深300收于14.78，中证500收于40.32，中证1000收于50.60。
- **股权风险溢价：** 本周，股指现货股权风险溢价，上证50收于6.89%，沪深300收于5.22%，中证500收于0.88%，中证1000收于0.19%。
- **资金面：** 本周，万得全A日均成交额24987.07亿元，较上周日均缩量1459.12亿元，平均换手率2.13%；融资余额增加121.11亿元，融券余额增加7.35亿元；规模指数ETF净赎回1,158,170万份，主题和行业ETF净申购607,170万份，策略和风格ETF净申购709,100万份；中国长短利差大幅扩大至0.5346%，离岸人民币汇率先升后贬收6.9077。

全球股市：本周全球股市延续普跌重挫，能源、公用事业逆势上涨。



数据来源：WIND，东亚期货

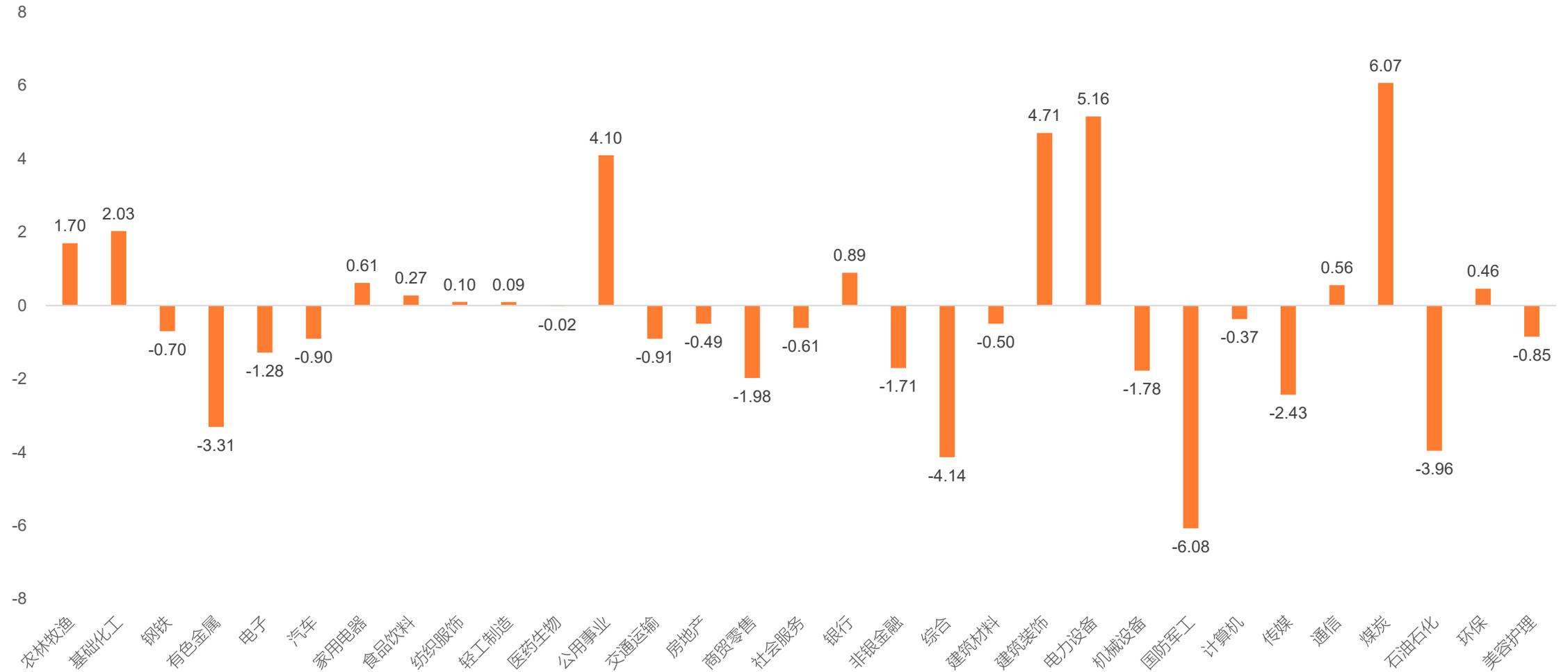
A股：本周中国资产分化修复，大盘成长和小盘价值风格走强。



数据来源：WIND，东亚期货

A股：本周申万一级行业跌多涨少，国防军工、综合、有色金属领跌，煤炭、电力设备、建筑装饰、公用事业逆市领涨。

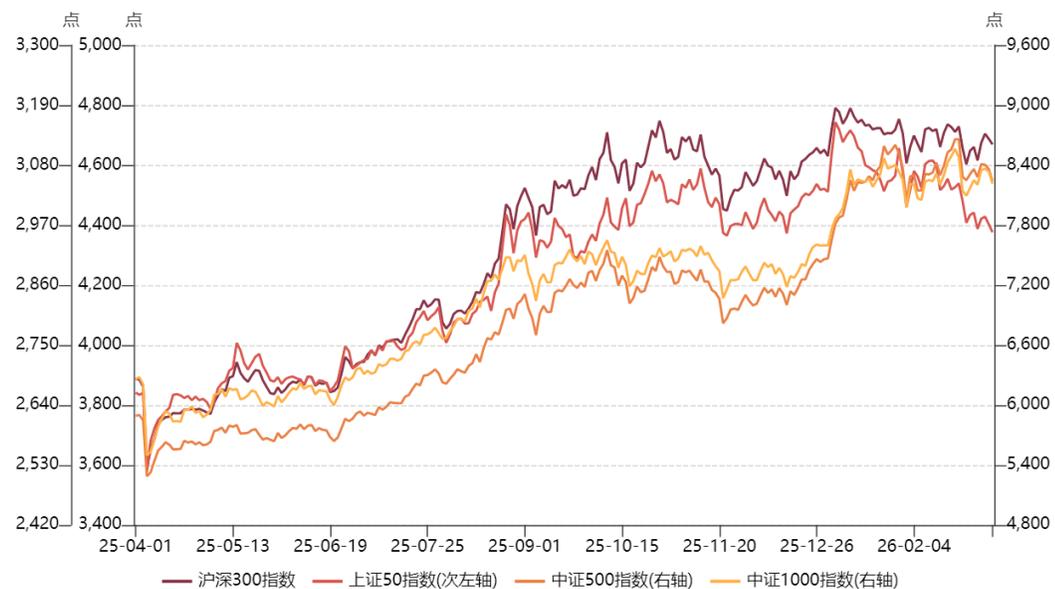
申万一级行业周度涨跌幅



数据来源：WIND，东亚期货

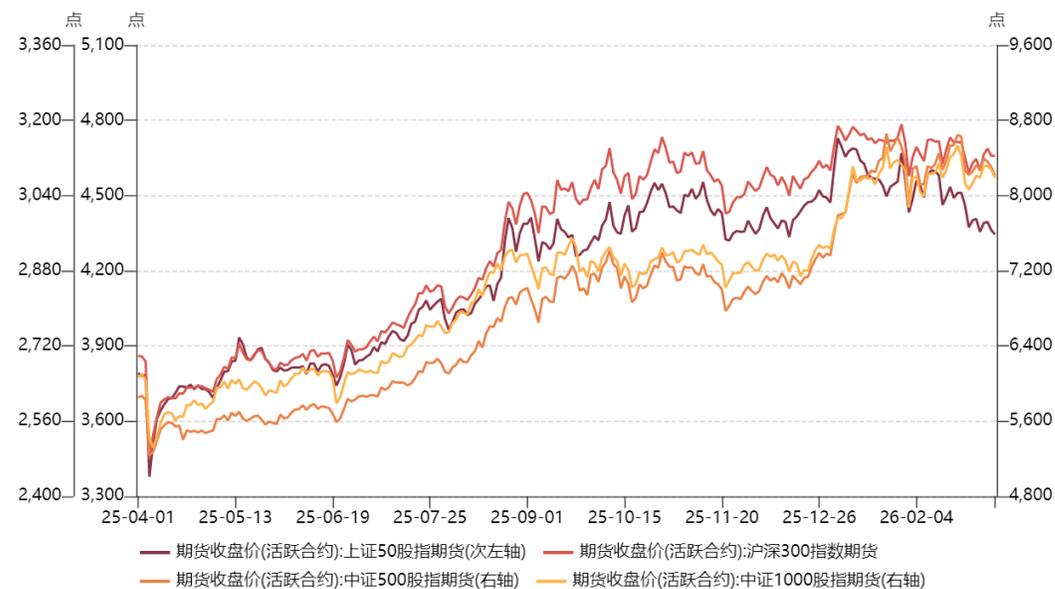
股指现货与期货主力合约价格

四大股指现货价格



数据来源：Wind

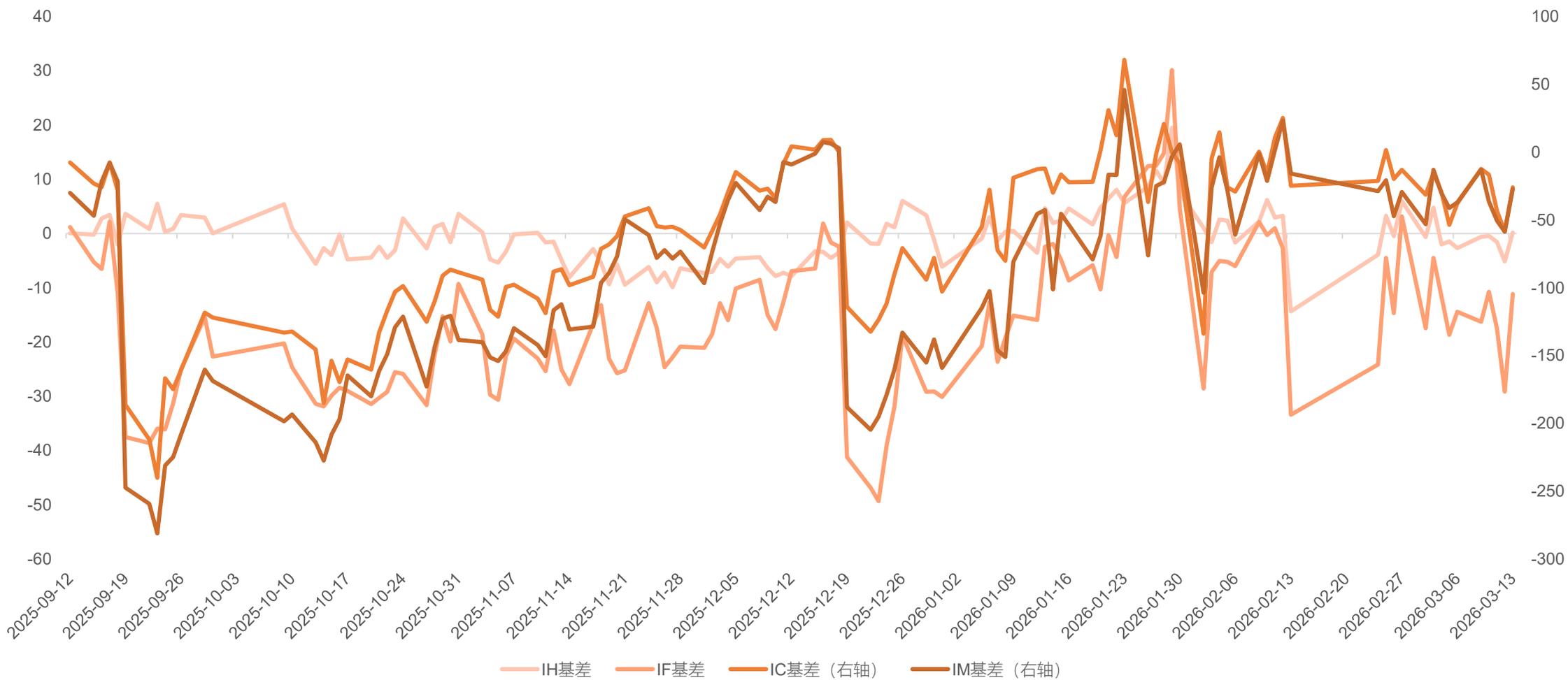
四大股指期货价格



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	12.09	80.66	12.46	-0.37	4.87	54.92	4.94	-0.06
深证100	27.13	70.66	27.68	-0.55	7.29	57.77	6.69	0.60
沪深300	14.78	89.92	14.82	-0.05	5.34	77.27	5.57	-0.24
中证A100	18.02	97.60	18.01	0.01	5.76	97.19	6.23	-0.47
中证A500	17.99	89.01	17.71	0.28	5.67	77.11	5.41	0.26
中证500	40.32	97.27	36.46	3.86	5.30	97.52	4.74	0.56
中证1000	50.60	97.69	46.50	4.10	5.66	81.49	5.26	0.40
中证2000	166.75	95.83	156.16	10.59	5.81	95.35	5.03	0.78
创业板指	44.08	58.68	48.40	-4.32	10.77	68.10	10.11	0.66
科创50	124.01	92.73	135.60	-11.59	12.82	74.13	12.26	0.56

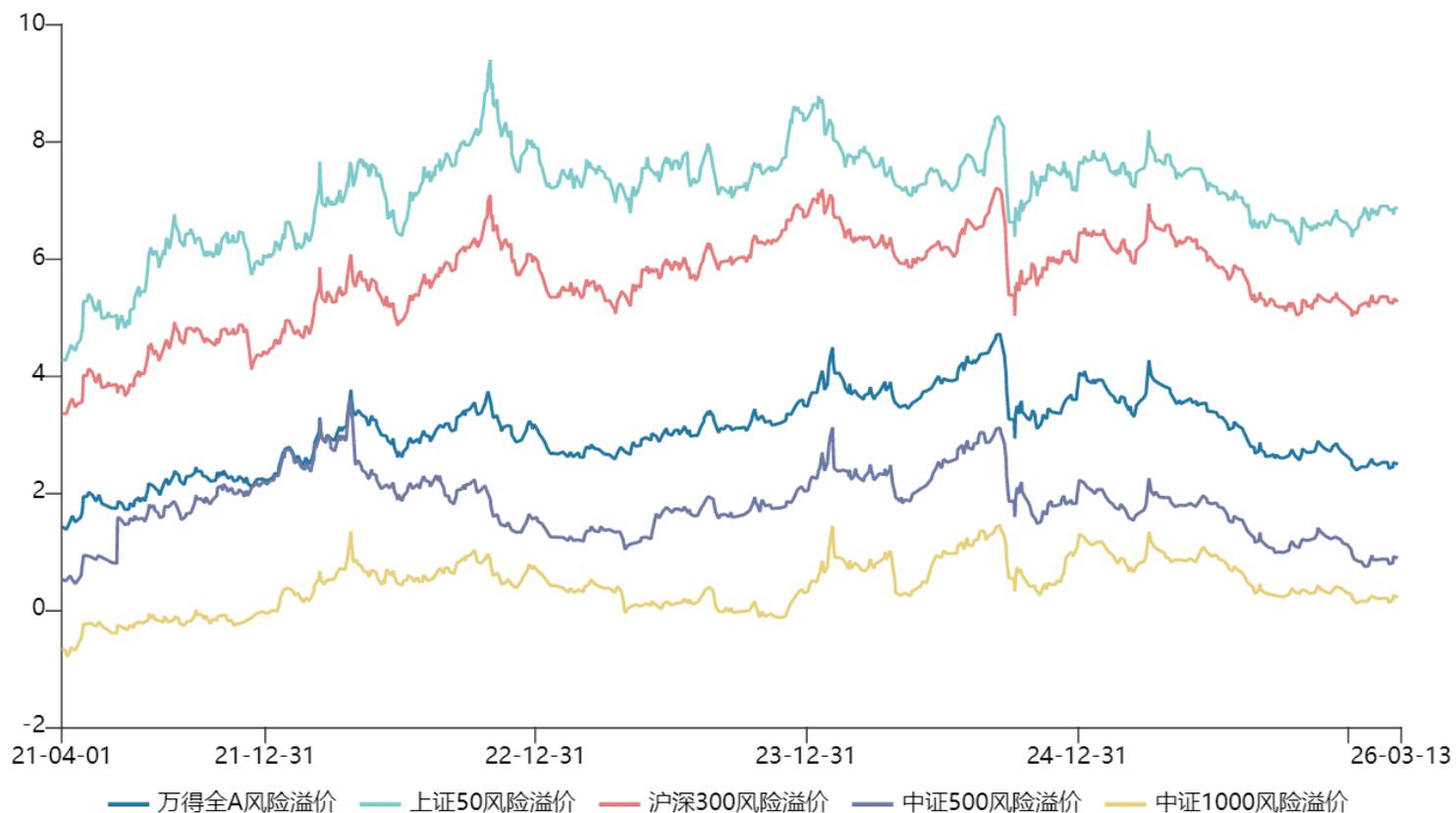
申万一级行业估值

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	30.26	35.74	28.97	1.28	2.72	52.93	2.61	0.11
基础化工	45.72	99.75	39.66	6.06	2.69	77.15	2.24	0.45
钢铁	35.65	92.64	32.03	3.62	1.31	90.70	1.17	0.14
有色金属	47.32	85.21	39.08	8.24	4.02	95.99	3.51	0.51
电子	96.27	94.05	107.23	-10.96	5.31	96.36	5.03	0.28
家用电器	17.28	45.17	17.72	-0.44	2.43	33.02	2.50	-0.07
食品饮料	19.93	10.08	20.33	-0.40	3.70	1.16	3.79	-0.09
纺织服装	36.61	85.29	35.89	0.72	1.94	85.66	1.90	0.04
轻工制造	50.54	99.01	50.23	0.31	2.15	76.45	2.08	0.07
医药生物	48.63	78.68	48.96	-0.33	2.70	30.74	2.71	-0.01
公用事业	22.17	60.29	19.28	2.89	1.82	94.09	1.59	0.23
交通运输	17.22	91.28	16.91	0.31	1.35	44.67	1.33	0.02
房地产	62.14	93.55	59.26	2.88	0.81	41.78	0.81	0.00
商贸零售	66.09	92.98	63.52	2.57	1.96	61.24	2.06	-0.10
社会服务	66.30	39.50	67.21	-0.90	3.03	40.66	2.94	0.09
综合	69.99	97.44	55.39	14.60	3.05	98.76	2.45	0.60
建筑材料	57.67	98.60	48.59	9.08	1.58	59.01	1.37	0.21
建筑装饰	12.88	100.00	11.38	1.50	0.92	79.17	0.79	0.13
电力设备	82.04	78.43	89.80	-7.76	3.73	61.53	3.27	0.46
国防军工	164.40	95.21	176.93	-12.53	3.98	93.47	3.85	0.13
计算机	247.81	89.92	267.77	-19.96	4.49	92.07	4.41	0.08
传媒	93.75	82.73	94.24	-0.49	3.08	91.03	3.06	0.02
通信	30.83	99.34	29.06	1.76	5.21	99.21	4.90	0.31
银行	6.86	67.73	7.33	-0.47	0.52	49.67	0.54	-0.02
非银金融	14.41	1.24	15.42	-1.01	1.27	54.71	1.38	-0.11
汽车	33.44	55.37	34.17	-0.72	2.67	87.48	2.72	-0.05
机械设备	57.61	97.98	53.34	4.26	3.44	97.98	3.18	0.26
煤炭	15.85	99.92	12.45	3.40	1.63	91.65	1.28	0.35
石油石化	16.12	99.34	13.24	2.88	1.70	90.41	1.39	0.31
环保	44.09	99.34	39.57	4.53	1.87	91.74	1.67	0.20
美容护理	39.30	33.60	40.09	-0.79	3.14	13.18	3.17	-0.03

数据来源：WIND，东亚期货

本周主要指数的股权风险溢价分化

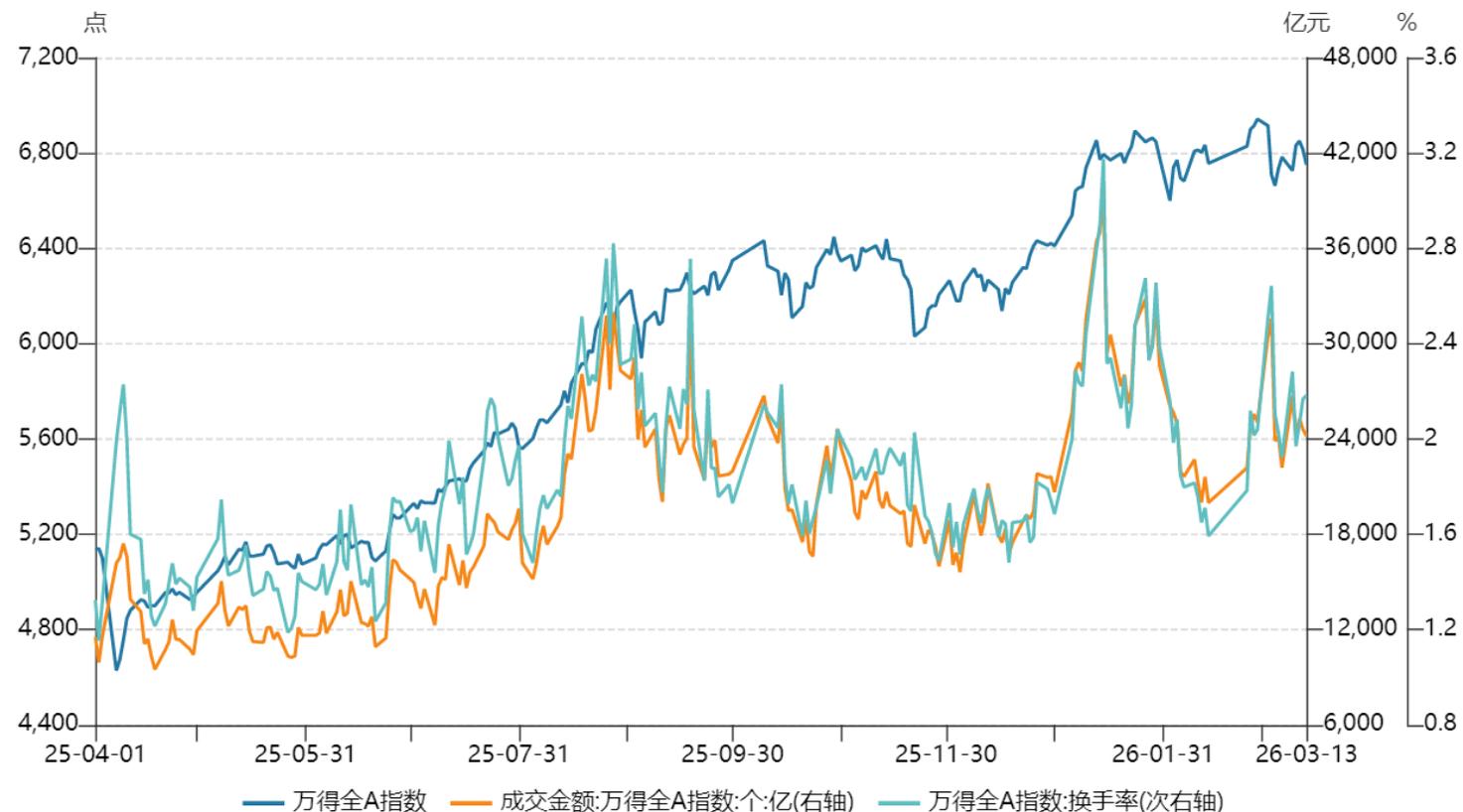
主要指数股权风险溢价



数据来源：Wind

本周，万得全A日均成交额24987.07亿元，较上周日均缩量1459.12亿元，平均换手率2.13%

万得全A成交额及换手率



数据来源：Wind

本周，融资余额增加121.1亿元，融券余额增加7.35亿元；规模指数ETF净赎回1,158,170万份，主题和行业ETF净申购607,170万份，策略和风格ETF净申购709,100万份

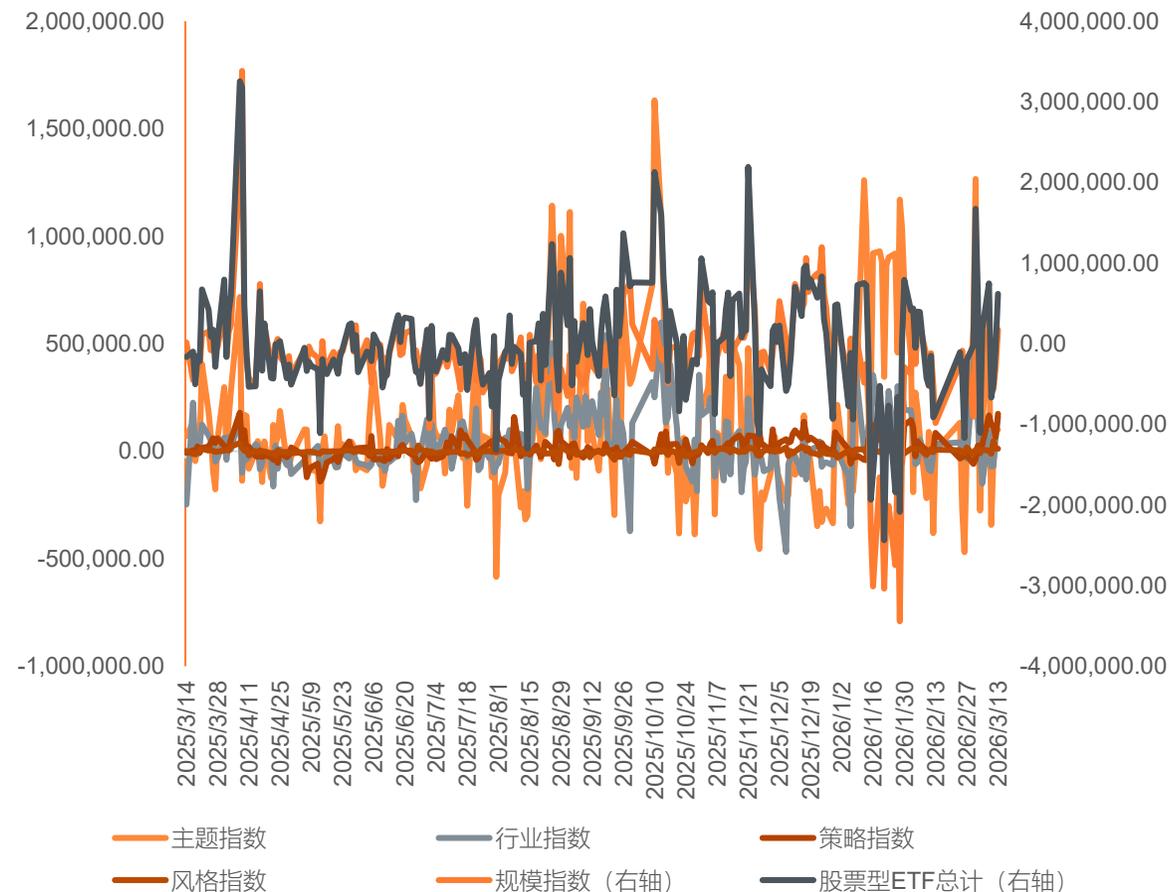
两融余额



数据来源：Wind

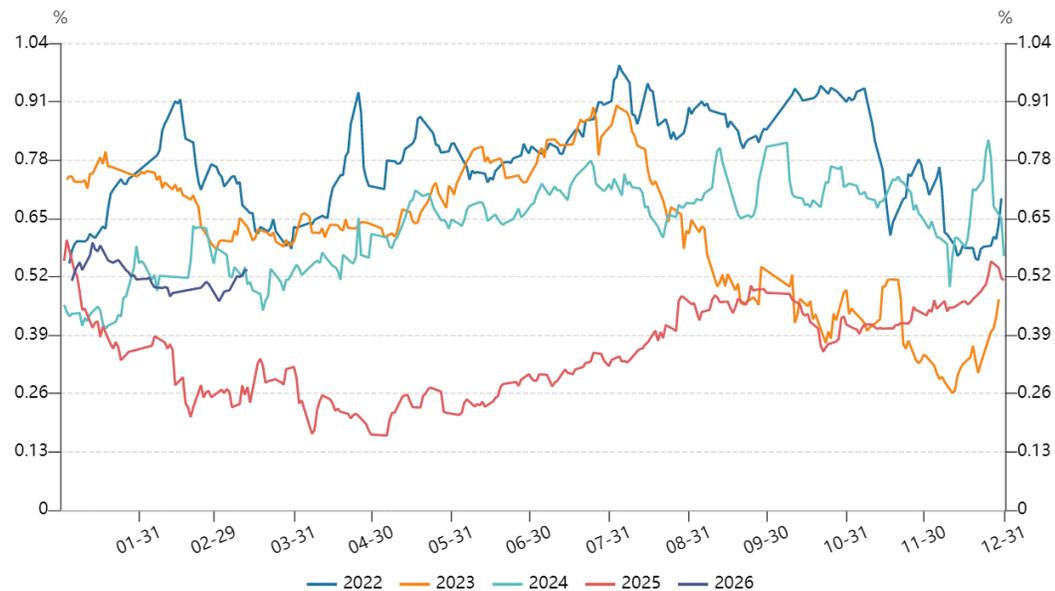
数据来源：WIND，东亚期货

股票型ETF细分净申赎 (万份)



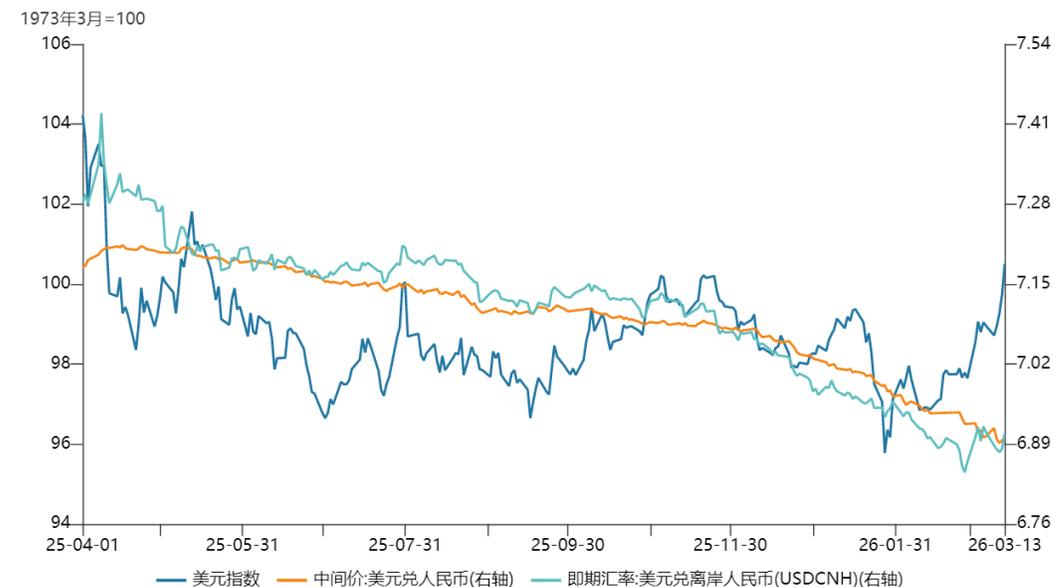
本周，中国长短利差大幅扩大至0.5346%，离岸人民币汇率先升后贬收6.9077

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9日

- 美国总统特朗普8日对以色列媒体说，将在“适当时机”作出结束对伊朗军事行动的最终决定。受霍尔木兹海峡航运受阻及伊拉克、卡塔尔、科威特、阿联酋等主要产油国减产的影响，国际油价再度暴涨，WTI原油期货一度涨超31%，布伦特原油一度也飙升近29%，双双逼近120美元/桶。当前，投资者担心油价飙升将带来通胀，可能会提高全球的生活成本，甚至利率。
- 提请十四届全国人大四次会议审议的全国人大常委会工作报告，透露2026年度国家立法“新看点”。其中，围绕构建高水平社会主义市场经济体制，今年将制定国有资产法，修改企业破产法、税收征收管理法等。围绕加快建设金融强国，今年将制定金融法、金融稳定法，修改中国人民银行法、银行业监督管理法。围绕推进反腐败国家立法，今年将制定反跨境腐败法。另外，今年将加强人工智能等领域立法研究。

• 3月10日

- 沙特、阿联酋、伊拉克、科威特将合计减产石油至多670万桶/日。其中，沙特阿拉伯将石油产量削减200万至250万桶/日，伊拉克将原油产量削减约290万桶/日。阿联酋将石油产量削减约50万至80万桶/日。科威特削减石油产量约50万桶/日。继七国集团（G7）财长上日举行会议之后，G7各国能源部长将于今晚举行线上会议，讨论如何应对能源供应方面的关切。

• 3月11日

- 中国人民政治协商会议第十四届全国委员会第四次会议圆满完成各项议程，11日上午在人民大会堂闭幕。会议通过了政协第十四届全国委员会第四次会议关于常务委员会工作报告的决议、政协第十四届全国委员会第四次会议关于政协十四届三次会议以来提案工作情况报告的决议、政协第十四届全国委员会提案委员会关于政协十四届四次会议提案审查情况的报告、政协第十四届全国委员会第四次会议政治决议。

资料来源：公开信息整理，东亚期货

一周重要消息速览

• 3月12日

- 十四届全国人大四次会议闭幕，会议表决通过关于政府工作报告的决议；关于国民经济和社会发展第十五个五年规划纲要的决议；《中华人民共和国生态环境法典》；批准2026年国民经济和社会发展计划；批准2026年中央预算等多项决议和法律。
- 美国政府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。外交部回应称，中方在处理中美经贸问题上的立场是一贯、明确的，反对各种形式的单边关税措施。关税战、贸易战不符合任何一方的利益，双方应该在平等、尊重、互惠的基础上协商解决有关问题。所谓产能过剩是一个伪命题，中方反对以此为借口进行政治操弄。

• 3月13日

- 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。针对美方将对包括中国在内的经济体发起301调查，商务部新闻发言人表示，中方敦促美方纠正错误做法，回到通过对话协商解决问题的正确轨道上来。中方将密切关注事态进展，保留采取一切必要措施的权利，坚决捍卫自身正当权益。
- 商务部深入贯彻落实党中央、国务院决策部署，坚持“政策+活动”双轮驱动，依托消费品以旧换新政策，组织开展2026全国家电暨数码和智能产品消费季系列活动，进一步放大消费品以旧换新在扩消费、促转型、惠民生等方面的积极作用。

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
中国2月CPI年率	/	中国	0.2%	0.8%	1.3%
中国2月PPI年率	/	中国	-1.4%	-1.2%	-0.9%
中国2月以美元计算贸易帐	亿美元	中国	/	/	909.8
美国2月末季调CPI年率	/	美国	2.4%	2.4%	2.4%
美国2月末季调核心CPI年率	/	美国	2.5%	2.5%	2.5%
美国至3月7日当周初请失业金人数	万人	美国	21.4	21.5	21.3
中国2月M2货币供应年率	/	中国	9%	8.9%	9%
中国2月今年迄今社会融资规模增量	亿元	中国	72200	92454	96000
美国1月核心PCE物价指数年率	/	美国	3%	3.1%	3.1%
美国1月JOLTs职位空缺	万人	美国	655	670	694.6

谢谢!

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

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。