

交易咨询业务：沪证监许可【2012】1515号

# 股指期货周报

2026年3月21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

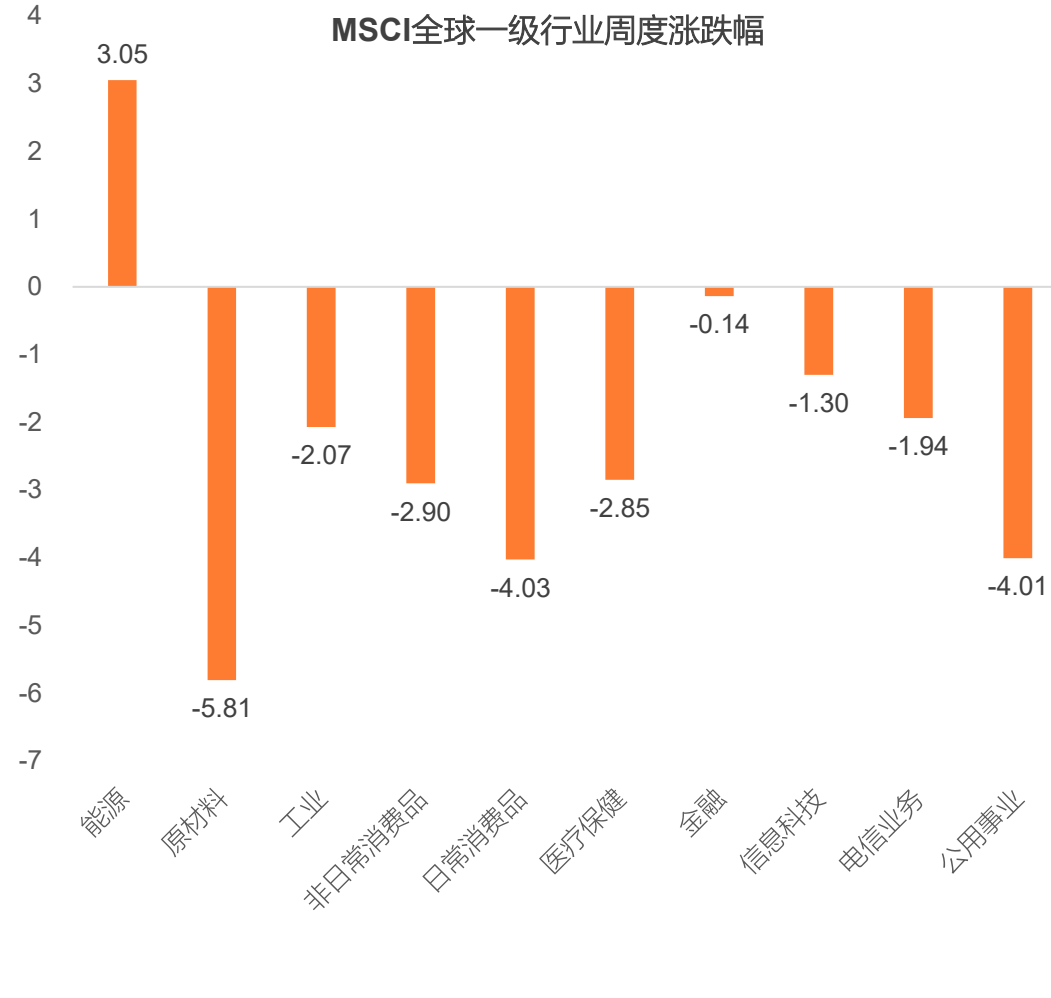
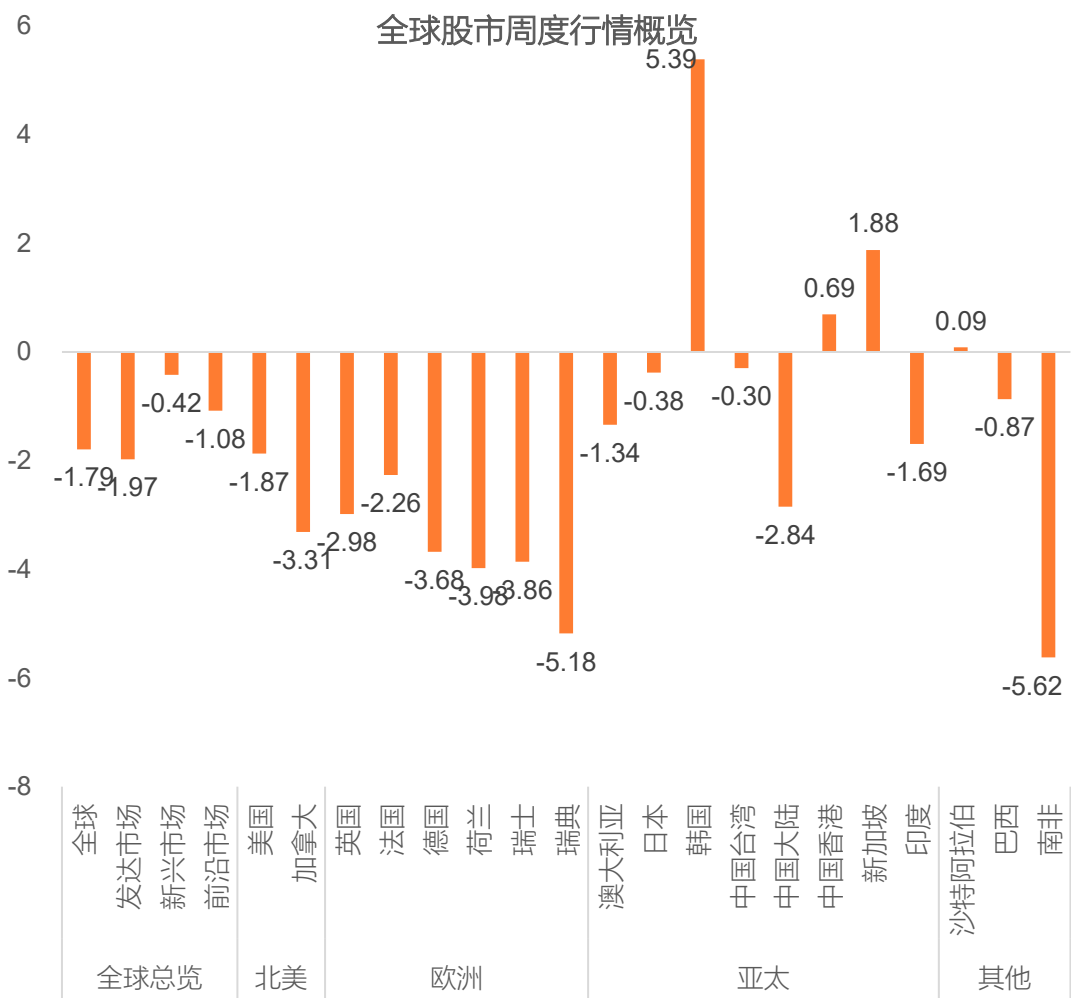
## 本周观点

- 本周，全球股市延续重挫，A股重回普跌行情，击穿4000点，创年内新低。
- 从消息面看，本周全球股市继续交易美伊冲突及油价暴涨带来的潜在滞涨风险，A股则几乎跟随外围市场波动。
- 从板块层面看，本周几乎所有板块都出现不同程度回调。甚至直接受益于中东冲突的方向也出现一定调整，直接导致市场的主攻方向出现真空。
- 从市场资金的角度看，融资余额减少137.01亿元，规规模指数ETF净赎回62,000万份，主题和行业ETF净赎回1,648,240万份。各路资金面对冲突的不确定性选择减仓，是A股年内新低的重要原因。
- 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。
- 综合来看，本轮行情因外围黑天鹅影响而终结。下周或可根据中东局势缓和与否，期待阶段修复的机会。即将进入四月，市场逐步进入业绩交易期，可关注IH/IF阶段性强于IC/IM的机会。

## 基本面要点

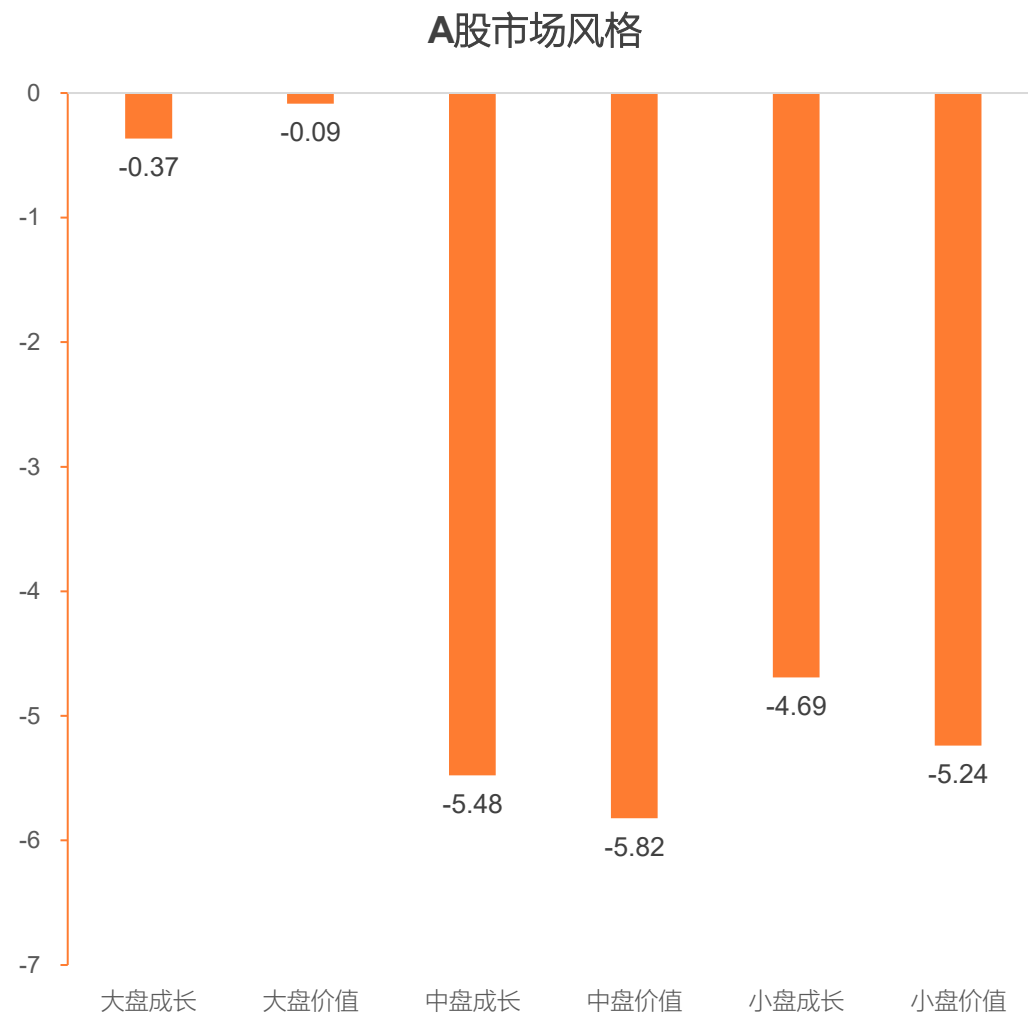
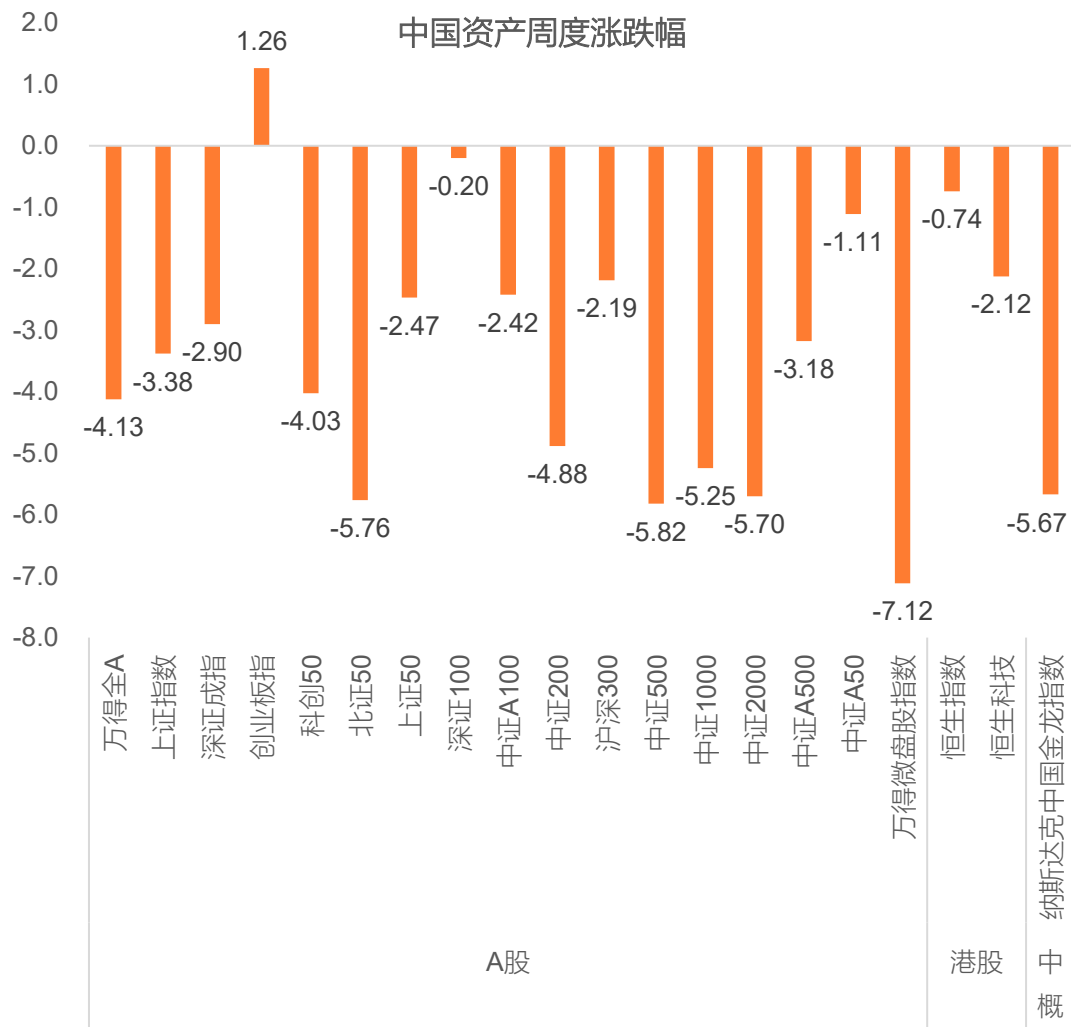
- **价格：** 本周，万得全A指数跌4.13%，中国资产普跌重挫，大盘风格相对占优；本周申万一级行业普跌，银行、通信逆势上涨；有色金属、钢铁、基础化工、综合跌幅超8%；现货指数，上证50收2883.86，沪深300收4567.02，中证500收7760.04，中证1000收7783.43；四大期指主力合约，IH收2865.8，IF收4486.4，IC收7559.4，IM收7560.0。
- **基差：** 期指主力合约期货-现货基差，IH收于-18.06，IF收于-80.62，IC收于-200.64，IM收于-223.43。
- **估值：** 本周，股指现货PE-TTM估值，上证50收于12.10，沪深300收于14.60，中证500收于37.86，中证1000收于47.74。
- **股权风险溢价：** 本周，股指现货股权风险溢价，上证50收于6.91%，沪深300收于5.30%，中证500收于1.02%，中证1000收于0.29%。
- **资金面：** 本周，万得全A日均成交额22111.17亿元，较上周日均缩量2875.90亿元，平均换手率1.94%；融资余额减少137.01亿元，融券余额减少8.34亿元；规模指数ETF净赎回62,000万份，主题和行业ETF净赎回1,648,240万份，策略和风格ETF净申购691,730万份；中国长短利差大幅扩大至0.5751%，离岸人民币汇率宽幅震荡收6.9062。

# 全球股市：本周全球股市延续普跌重挫，能源行业延续逆势上涨。



数据来源：WIND，东亚期货

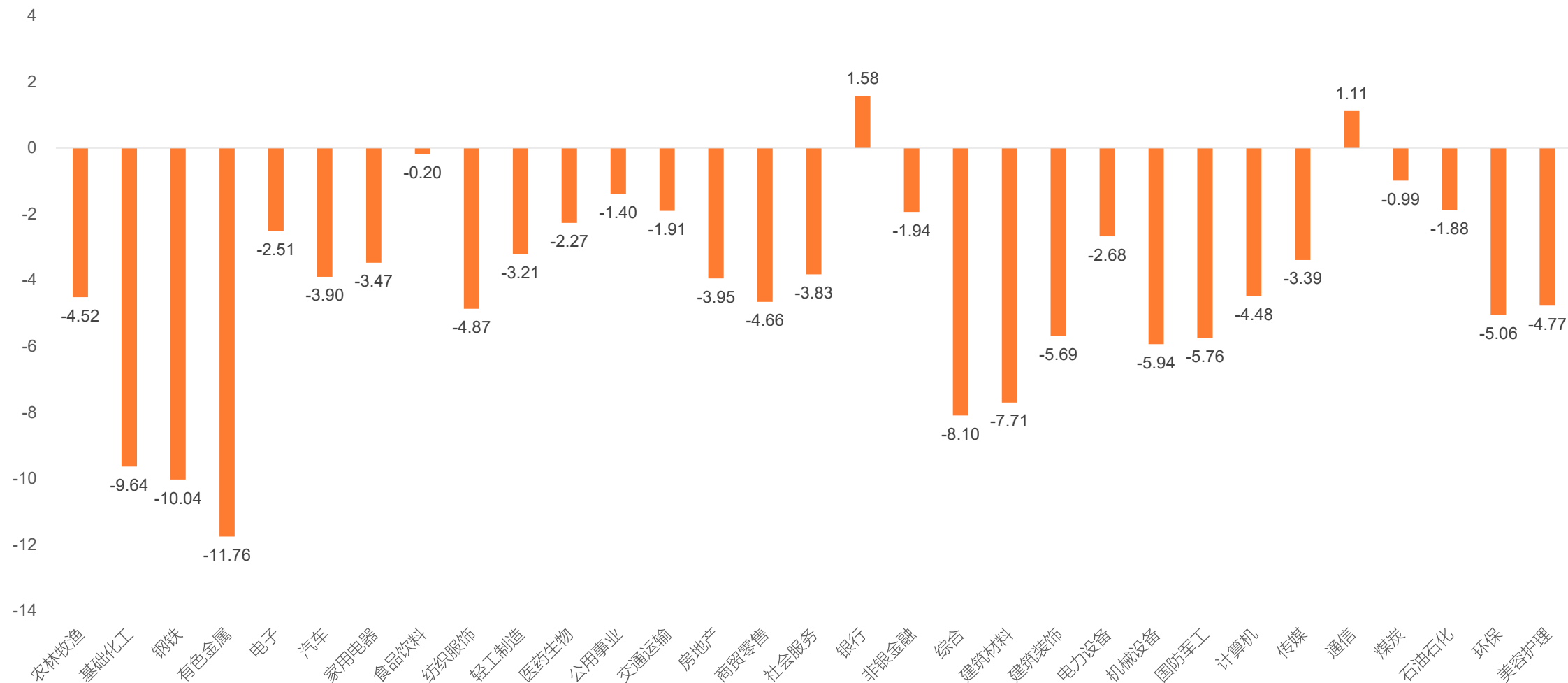
# A股：本周中国资产普跌重挫，大盘风格相对占优。



数据来源：WIND，东亚期货

# A股：本周申万一级行业普跌，银行、通信逆势上涨；有色金属、钢铁、基础化工、综合跌幅超8%。

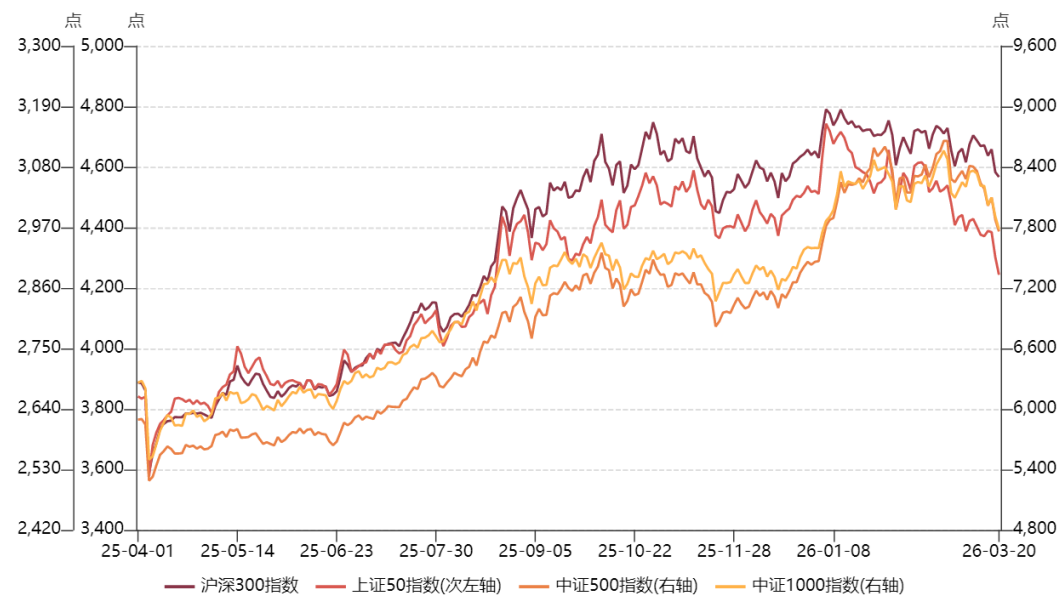
申万一级行业周度涨跌幅



数据来源：WIND，东亚期货

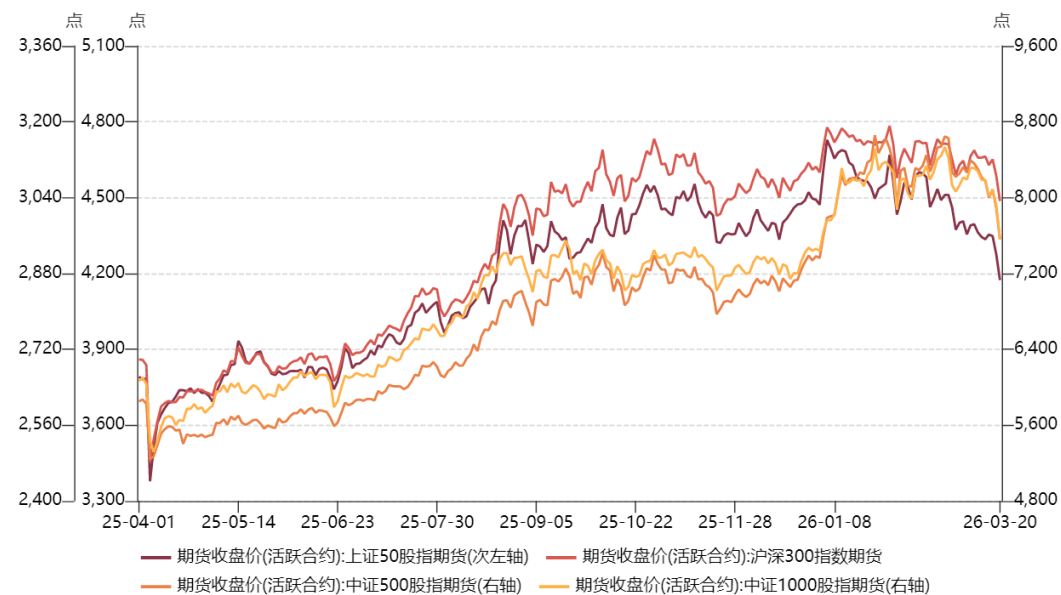
# 股指现货与期货主力合约价格

## 四大股指现货价格



数据来源：Wind

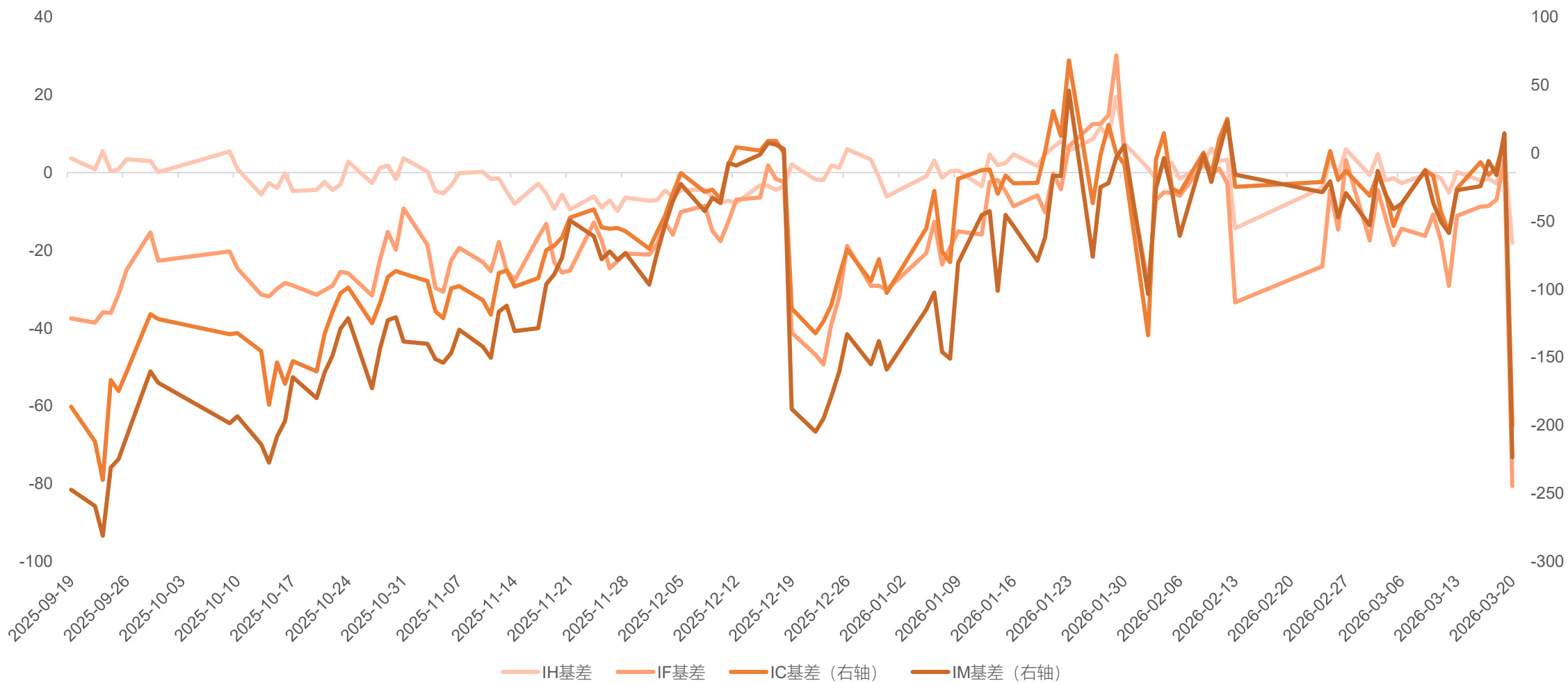
## 四大股指期货价格



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	12.10	79.50	12.46	-0.36	4.59	50.41	4.94	-0.35
深证100	26.91	70.17	27.68	-0.77	7.54	55.29	6.69	0.85
沪深300	14.60	84.30	14.82	-0.22	5.43	70.66	5.57	-0.15
中证A100	17.88	95.62	18.01	-0.13	5.77	92.23	6.23	-0.46
中证A500	17.64	86.45	17.71	-0.07	5.71	71.74	5.41	0.31
中证500	37.86	95.87	36.46	1.40	5.08	96.12	4.74	0.34
中证1000	47.74	93.88	46.50	1.24	5.54	71.24	5.26	0.28
中证2000	157.14	85.03	156.16	0.98	5.52	89.49	5.03	0.49
创业板指	43.64	59.67	48.40	-4.76	11.13	68.43	10.11	1.02
科创50	119.72	93.22	135.60	-15.87	12.98	73.39	12.26	0.72

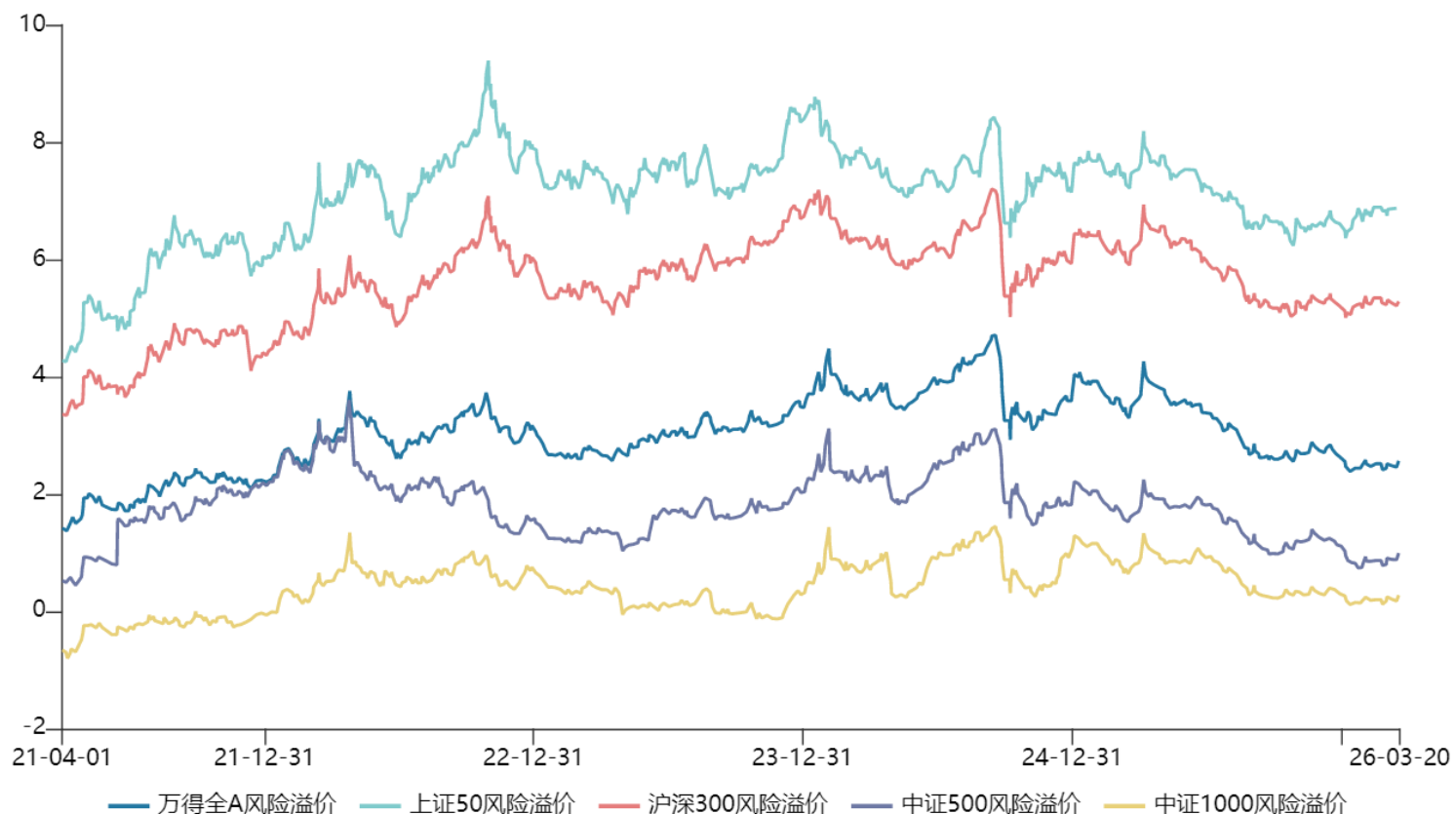
# 申万一级行业估值

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	28.39	30.66	28.97	-0.58	2.60	37.81	2.61	-0.01
基础化工	41.53	96.86	39.66	1.87	2.40	64.88	2.24	0.16
钢铁	31.67	82.89	32.03	-0.36	1.18	74.79	1.17	0.01
有色金属	32.26	79.17	39.08	-6.82	3.55	87.48	3.51	0.04
电子	92.01	92.23	107.23	-15.22	5.16	94.79	5.03	0.13
家用电器	16.70	30.41	17.72	-1.02	2.36	20.83	2.50	-0.14
食品饮料	19.87	9.63	20.33	-0.46	3.68	0.54	3.79	-0.11
纺织服饰	34.96	77.11	35.89	-0.93	1.84	68.80	1.90	-0.06
轻工制造	48.94	95.87	50.23	-1.29	2.08	71.82	2.08	0.00
医药生物	47.57	77.27	48.96	-1.39	2.63	25.95	2.71	-0.08
公用事业	21.64	58.68	19.28	2.36	1.77	89.21	1.59	0.18
交通运输	18.52	92.93	16.91	1.61	1.32	34.75	1.33	-0.01
房地产	68.03	97.60	59.26	8.77	0.78	33.88	0.81	-0.03
商贸零售	59.05	92.48	63.52	-4.47	1.87	53.64	2.06	-0.19
社会服务	63.84	33.02	67.21	-3.37	2.91	26.49	2.94	-0.03
综合	64.40	92.89	55.39	9.01	2.81	96.74	2.45	0.36
建筑材料	48.37	96.94	48.59	-0.22	1.46	53.35	1.37	0.09
建筑装饰	12.04	98.39	11.38	0.66	0.86	58.76	0.79	0.07
电力设备	79.49	74.59	89.80	-10.31	3.62	59.92	3.27	0.35
国防军工	156.69	90.74	176.93	-20.24	3.73	85.70	3.85	-0.12
计算机	225.01	84.67	267.77	-42.76	4.29	86.03	4.41	-0.12
传媒	90.56	74.96	94.24	-3.68	2.97	87.02	3.06	-0.09
通信	30.60	100.00	29.06	1.53	5.31	99.71	4.90	0.41
银行	6.98	69.13	7.33	-0.35	0.52	49.83	0.54	-0.02
非银金融	14.05	0.58	15.42	-1.37	1.23	48.51	1.38	-0.15
汽车	31.87	41.32	34.17	-2.30	2.55	74.75	2.72	-0.17
机械设备	54.08	96.12	53.34	0.74	3.23	96.12	3.18	0.05
煤炭	16.12	99.67	12.45	3.67	1.59	88.14	1.28	0.31
石油石化	15.95	98.51	13.24	2.71	1.62	86.24	1.39	0.23
环保	41.34	97.07	39.57	1.77	1.78	83.10	1.67	0.11
美容护理	41.30	29.75	40.09	1.20	2.98	6.90	3.17	-0.19

数据来源：WIND，东亚期货

# 本周主要指数的股权风险溢价普遍上升

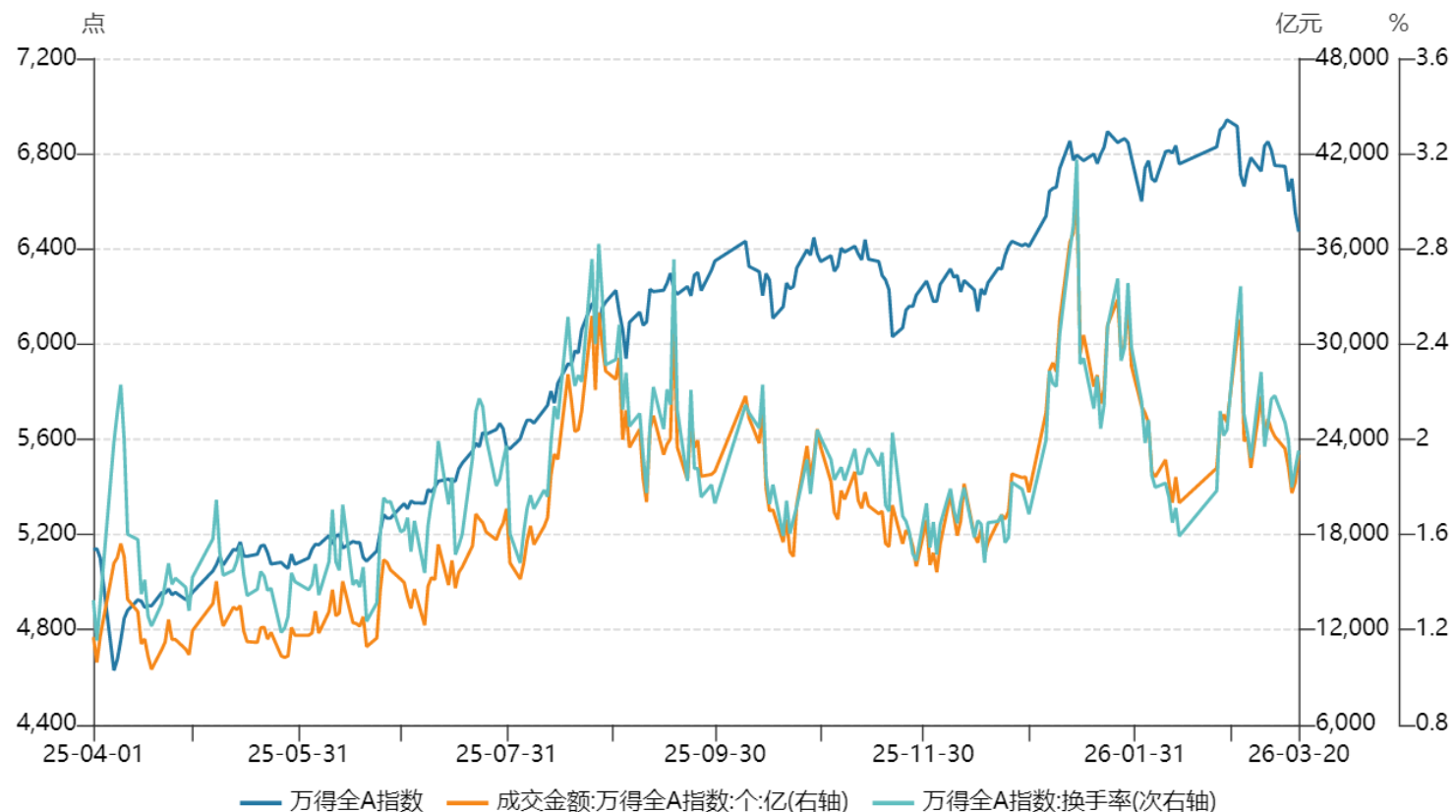
## 主要指数股权风险溢价



数据来源：Wind

# 本周，万得全A日均成交额22111.17亿元，较上周日均缩量2875.90亿元，平均换手率1.94%

## 万得全A成交额及换手率



数据来源：Wind

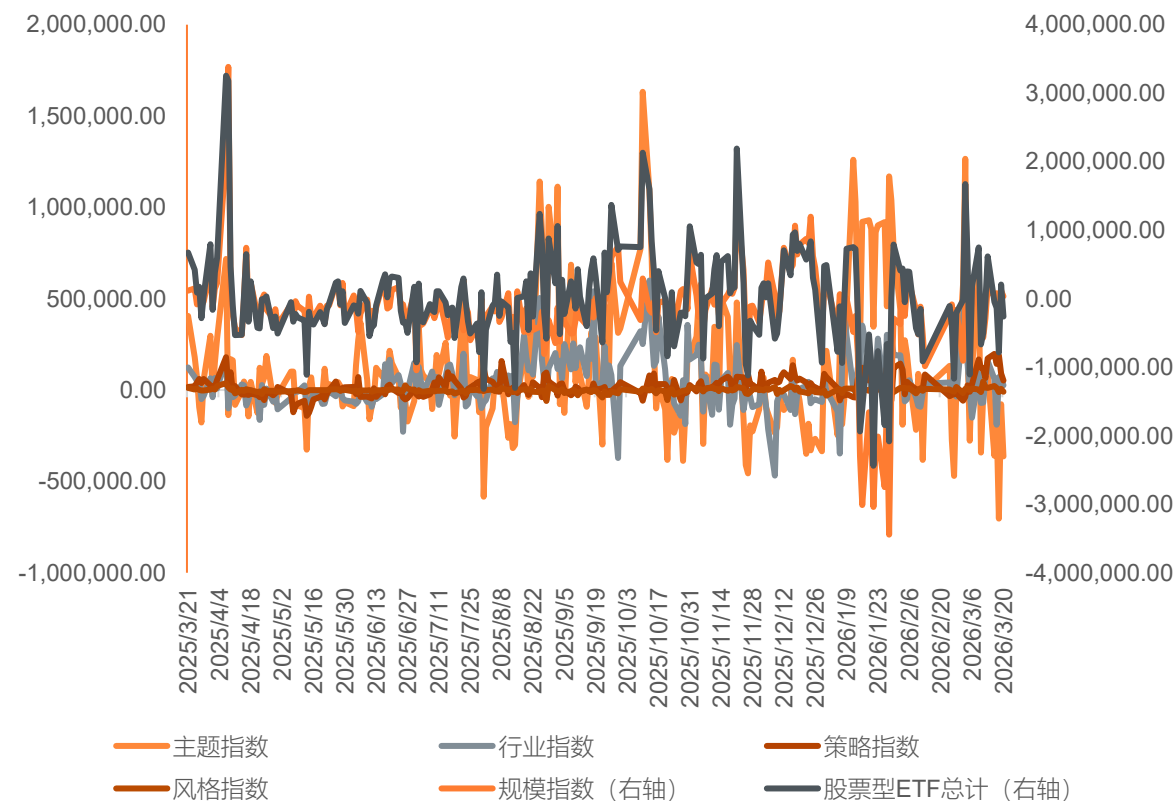
# 本周，融资余额减少137.01亿元，融券余额减少8.34亿元；规模指数ETF净赎回62,000万份，主题和行业ETF净赎回1,648,240万份，策略和风格ETF净申购691,730万份

## 两融余额



数据来源：Wind

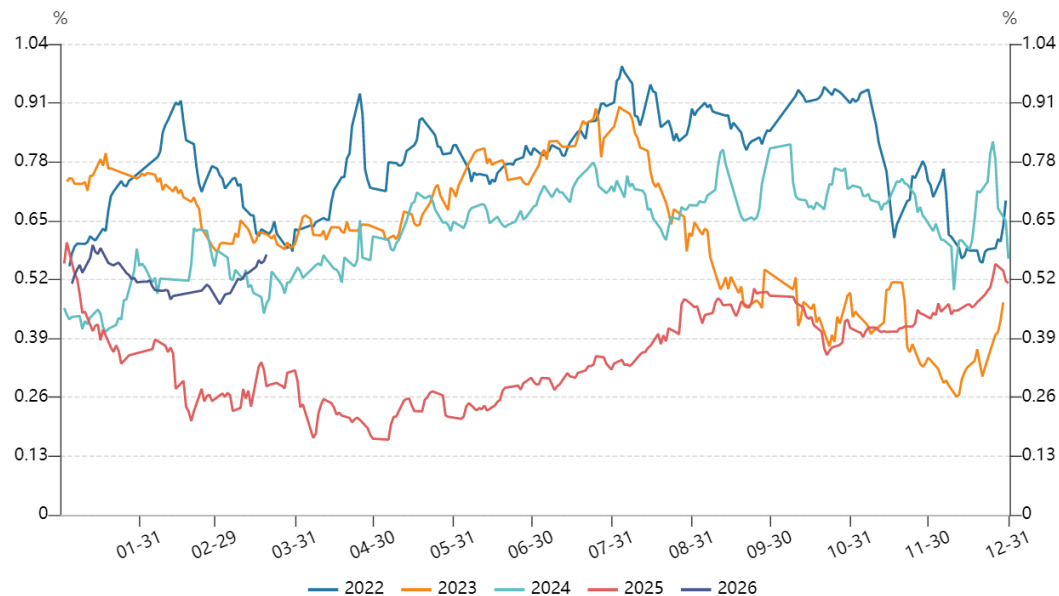
## 股票型ETF细分净申赎（万份）



数据来源：WIND，东亚期货

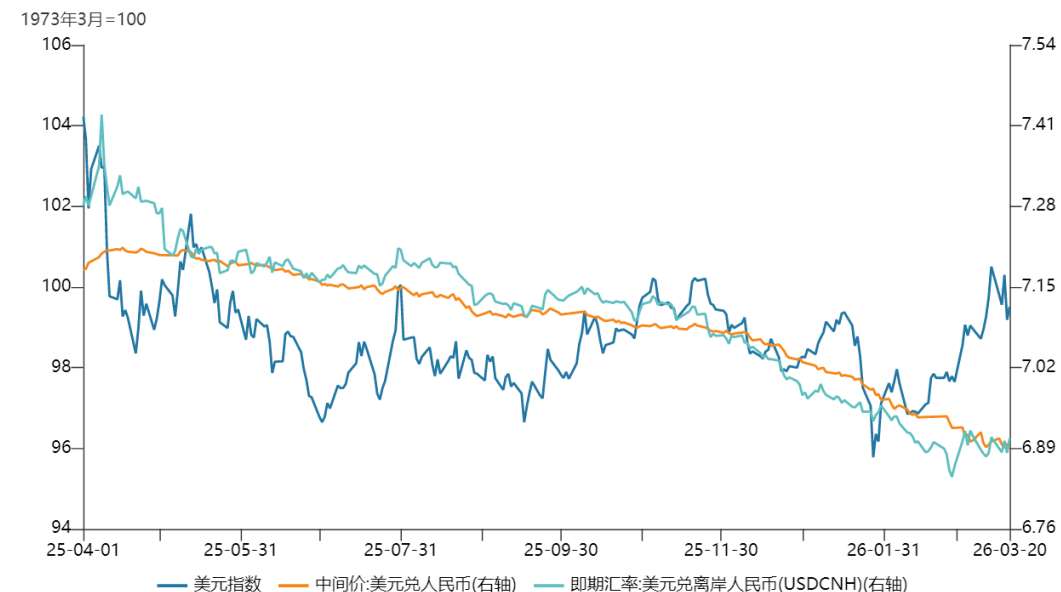
# 本周，中国长短利差大幅扩大至0.5751%，离岸人民币汇率宽幅震荡收6.9062

## 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16日

- 上海市调整商业用房购房贷款最低首付款比例政策：自3月16日起，上海市商业用房（含“商住两用房”）购房贷款最低首付款比例调整为不低于30%。
- 商务部透露，今年以来，消费品以旧换新政策扎实有序推进，目前已带动销售额超3000亿元。商务部数据显示，截至目前，2026年消费品以旧换新累计实现相关商品销售4762.3万件，同比增长15.3%，带动销售额3232.6亿元，同比增长3.2%。其中，汽车以旧换新共计收到补贴申请100.8万份，带动新车销售额1644.3亿元。
- 继存储、封装之后，半导体产业链再掀新一波涨价潮。成熟制程晶圆代工厂台湾联电、世界先进、力积电等传出最快4月起调升报价，幅度最高达一成甚至更多；成熟制程的大宗用户——以驱动IC为首的IC设计厂因应成本上扬，也规划涨价。联电不回应市场涨价传言，不过该公司先前提到，目前订价环境“确实较先前有利”。世界先进在通知文件提到，拟自2026年4月起调整代工价格，但并未揭露本次涨幅。力积电则证实，本季起已陆续涨价，主要调整毛利率较低的产品线。
- 全球存储行业正处于人工智能需求爆发的超级周期中，然而，随着时间推移，以三星电子和SK海力士为代表的主要存储生产商正在重新审视市场供需平衡，并采取了更加谨慎的扩张策略。有报道指出，三星预计内存短缺将在2028年结束，这意味着该公司需要根据需求预测来调整产能计划，避免过度扩张。SK海力士此前也表示，他们在扩大产能方面将保持谨慎。

### • 3月17日

- 财政部明确今年实施更加积极的财政政策，其中提出重点做好七大工作：支持建设强大国内市场；支持加紧培育壮大新动能；加快高水平科技自立自强；加大保障和改善民生力度；推动新型城镇化和区域协调发展；加快推进全面绿色转型和加强财政科学管理。
- 国务院国资委强调，聚焦“两重”“两新”，靠前谋划实施一批重大项目和标志性工程，着力扩大有效投资。深入实施中央企业“AI+”专项行动，加快推进数智化转型，因企制宜加快打造一批新兴支柱产业。要进一步深化国资国企改革，围绕推动国有资本“三个集中”，加快国有经济布局优化和结构调整。

资料来源：公开信息整理，东亚期货

## 一周重要消息速览

### • 3月18日

- 国家发改委在《关于2025年国民经济和社会发展规划执行情况与2026年国民经济和社会发展规划草案的报告》中明确提出，2026年要完善低空经济产业和创新生态，重点推进低空智能网联系统等安全基础设施建设。近日，国家发改委以“三问三答”形式，对“低空智能网联系统”进行了解读：低空智能网联系统就是天上的红绿灯加交警加导航地图的集合体，把地面上的互联网加交通管理这套逻辑搬到空域里。系统的未来目标，是构建一个安全、有序、高效、智能的低空数字生态。

### • 3月19日

- 中国人民银行党委召开扩大会议指出，要继续实施好适度宽松的货币政策，综合运用存款准备金率、买卖国债、MLF、逆回购等长中短期货币政策工具，保持流动性充裕。引导和调控好利率水平，强化利率政策执行和监督，规范融资中间费用，促进社会综合融资成本低位运行。积极稳妥处置中小金融机构风险。充分发挥中央银行宏观审慎管理和维护金融稳定功能，坚定维护股票、债券、外汇等金融市场平稳运行。研究建立特定情景下对非银金融机构的流动性支持机制。会同有关部门继续高压打击非法金融活动。

### • 3月20日

- 司法部、中国人民银行、金融监管总局、中国证监会、国家外汇局就《中华人民共和国金融法（草案）》公开征求意见。草案围绕推动建设现代中央银行制度，进一步明确中央银行职能定位，不断完善科学稳健的货币政策体系，积极推动构建宏观审慎管理体系，维护人民币币值稳定和金融稳定。规范金融机构行为活动。对金融机构准入、经营、退出实施全周期管理。明确金融机构及其分支机构设立、重大事项变更须经批准。围绕推动建设多样化专业性的金融产品和服务体系，强化合规性管理，满足实体经济和人民群众多层次多样化金融服务需求，严厉打击财务造假等行为。明确金融市场基本功能、交易原则，健全金融市场稳定机制。建立健全金融基础设施运营主体风险管理制度，强化金融基础设施履约保障。全面加强金融监管。健全金融风险处置机制。

资料来源：公开信息整理，东亚期货

## 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1-2月社会消费品零售总额同比	/	中国	0.9%	2.5%	2.8%
中国1-2月规模以上工业增加值同比	/	中国	5.2%	5%	6.3%
美国2月PPI年率	/	美国	2.9%	2.9%	3.4%
美国至3月18日美联储利率决定(上限)	/	美国	3.75%	3.75%	3.75%
美国至3月14日当周初请失业金人数	万人	美国	21.3	21.5	20.5

# 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