

交易咨询业务：沪证监许可【2012】1515号

股指期货周报

2026年3月29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

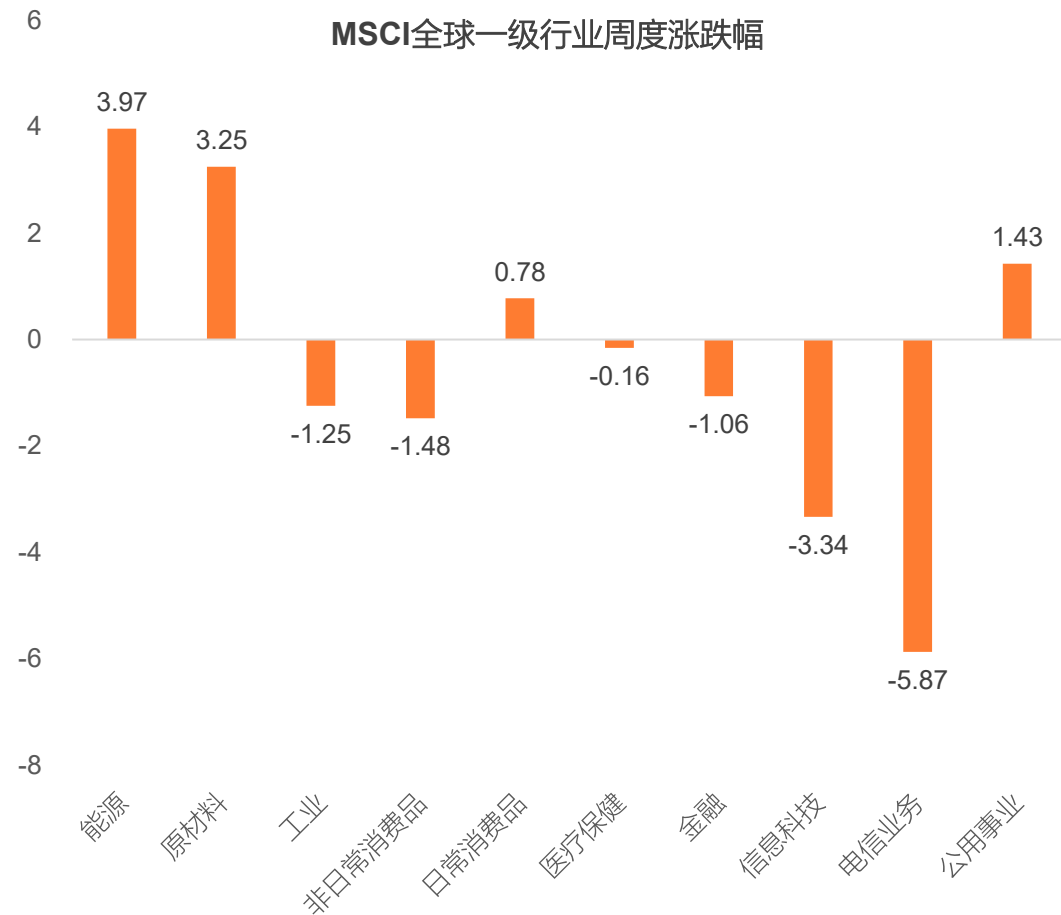
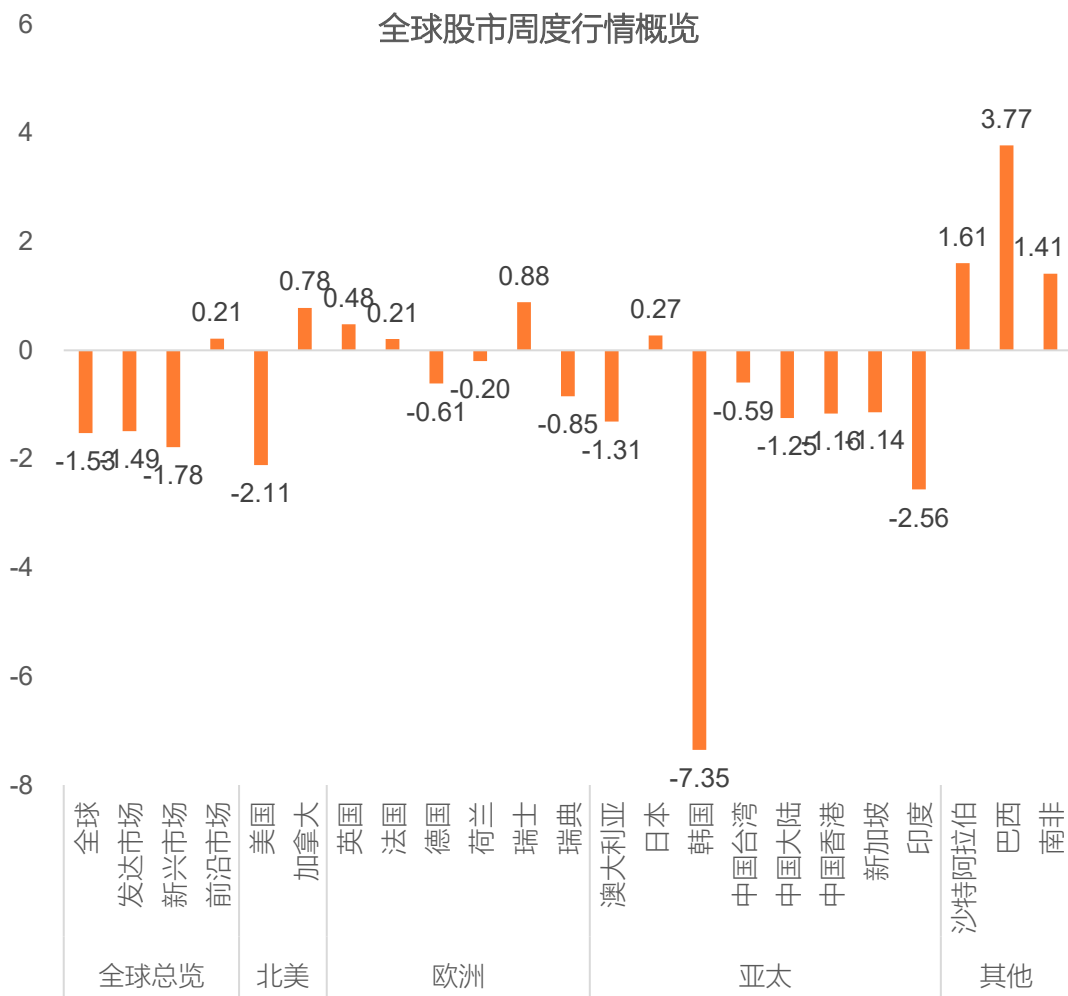
本周观点

- 本周，全球股市分化调整，A股在重挫后逐步修复。
- 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，但出现一些独立行情。
- 从板块层面看，部分短期超卖的低位板块获得资金关注，成为A股向上修复的主要动力。
- 从市场资金的角度看，融资余额减少**344.97**亿元，规模指数**ETF**净赎回**73,905**万份，主题和行业**ETF**净赎回**1,140,490.01**万份，策略和风格**ETF**净申购**358,690**万份。各路资金面对冲突的不确定性选择减仓和调仓，是A股普跌后分化式修复的重要原因。
- 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，本轮春季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。

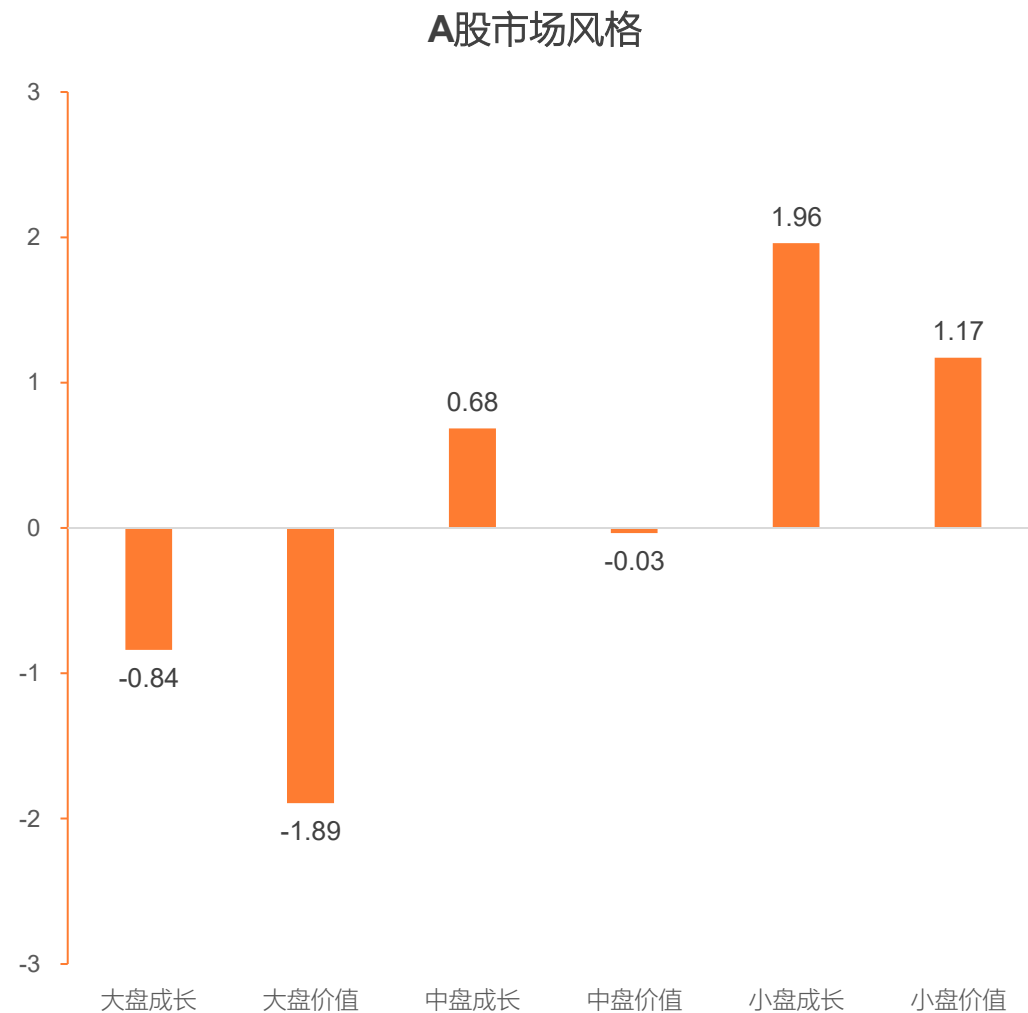
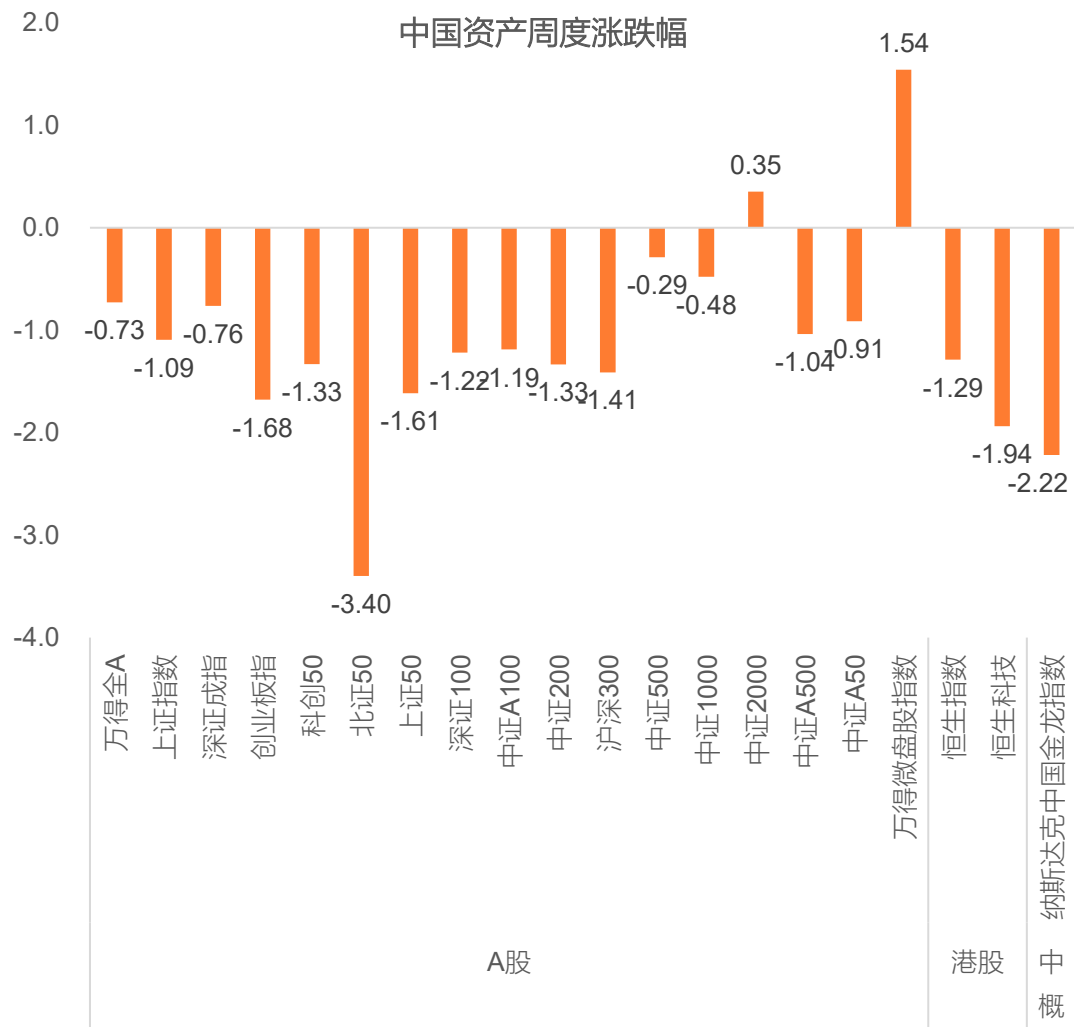
基本面要点

- **价格：** 本周，万得全A指数跌0.73%，中国资产普跌后修复，小盘风格和成长风格相对占优；本周申万一级行业跌多涨少，公用事业、有色金属、基础化工领涨，非银金融、计算机、农林牧渔领跌；现货指数，上证50收2837.31，沪深300收4502.57，中证500收7737.61，中证1000收7746.31；四大期指主力合约，IH收2814.4，IF收4427.4，IC收7559.2，IM收7523.8。
- **基差：** 期指主力合约期货-现货基差，IH收于-22.91，IF收于-75.17，IC收于-178.41，IM收于-222.51。
- **估值：** 本周，股指现货PE-TTM估值，上证50收于11.28，沪深300收于14.01，中证500收于37.41，中证1000收于46.07。
- **股权风险溢价：** 本周，股指现货股权风险溢价，上证50收于7.04%，沪深300收于5.37%，中证500收于1.02%，中证1000收于0.31%。
- **资金面：** 本周，万得全A日均成交额21115.58亿元，较上周日均缩量995.59亿元，平均换手率1.94%；融资余额减少344.97亿元，融券余额减少0.85亿元；规模指数ETF净赎回73,905万份，主题和行业ETF净赎回1,140,490.01万份，策略和风格ETF净申购358,690万份；中国长短利差小幅缩小至0.5679%，离岸人民币汇率宽幅震荡收6.9198。

全球股市：本周全球股市分化下跌，能源、原材料、公用事业逆势上涨。



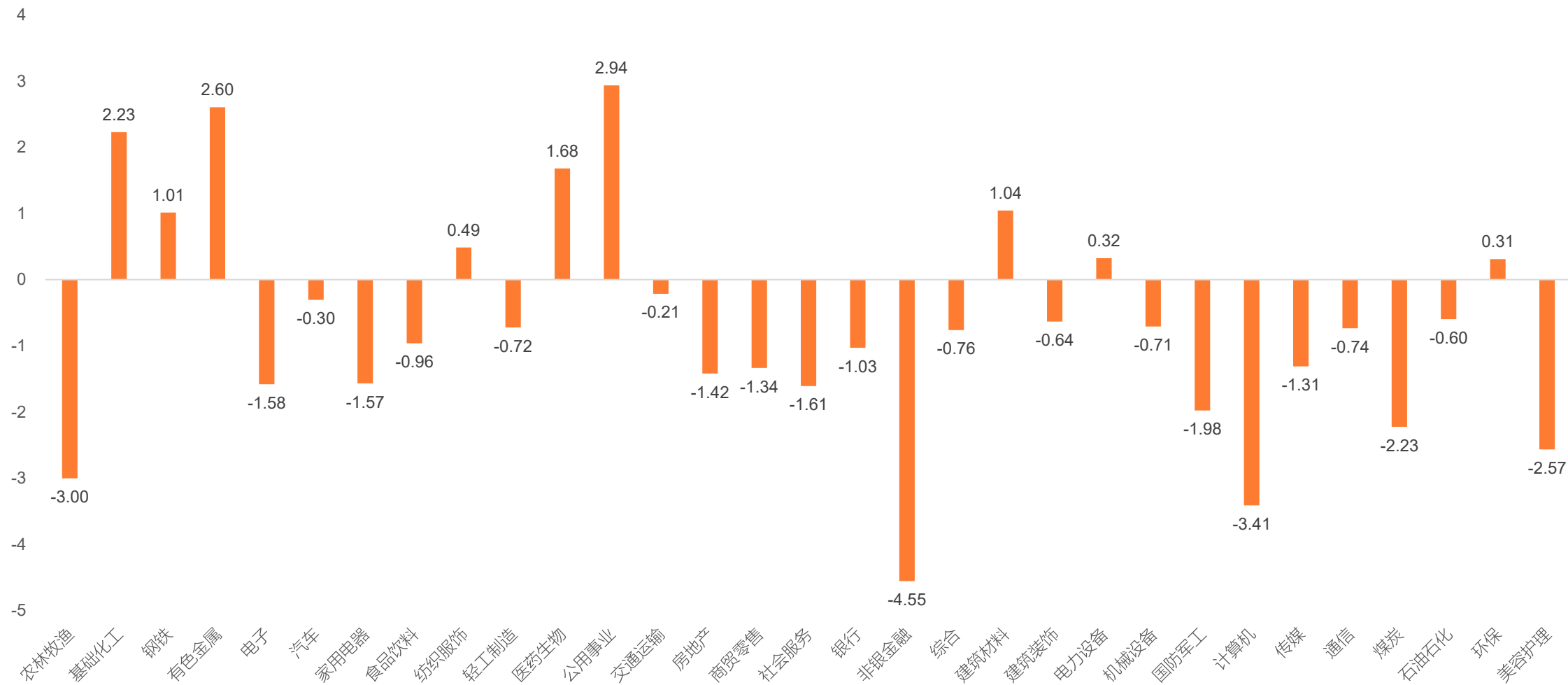
A股：本周中国资产普跌后修复，小盘风格和成长风格相对占优。



数据来源：WIND，东亚期货

A股：本周申万一级行业跌多涨少，公用事业、有色金属、基础化工领涨，非银金融、计算机、农林牧渔领跌。

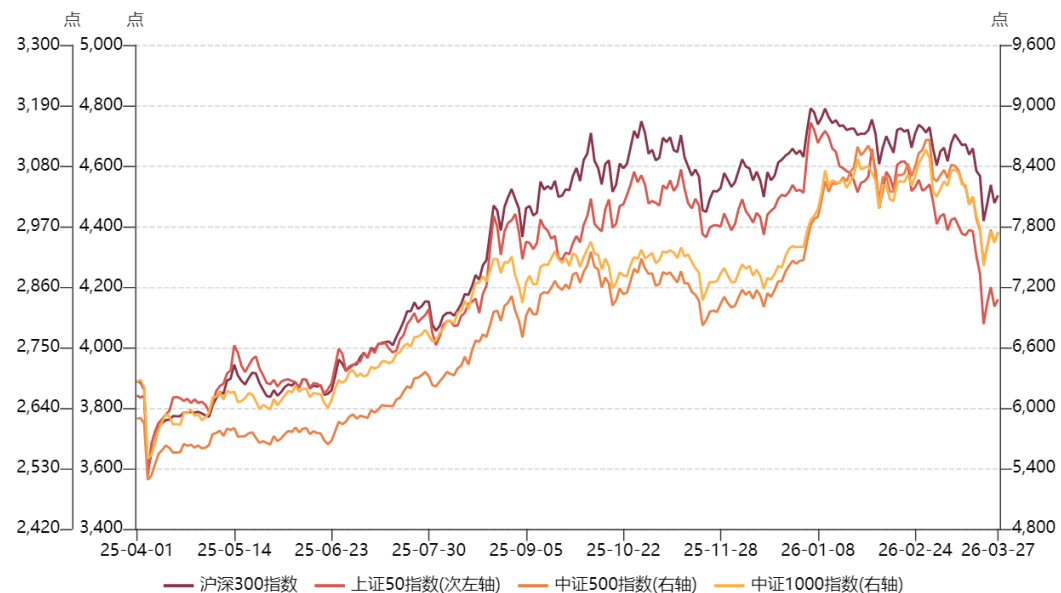
申万一级行业周度涨跌幅



数据来源：WIND，东亚期货

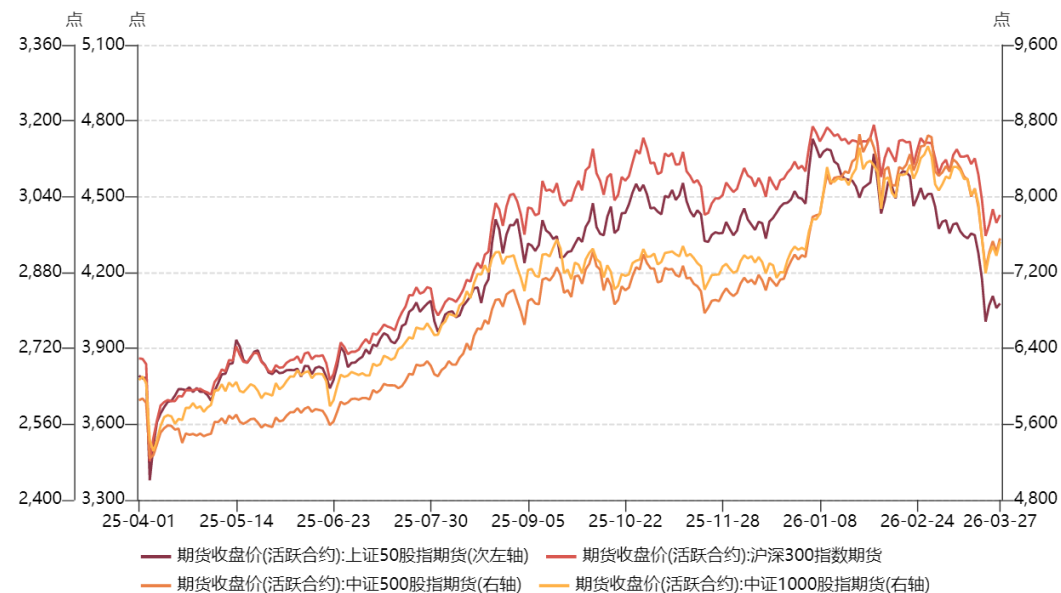
股指现货与期货主力合约价格

四大股指现货价格



数据来源：Wind

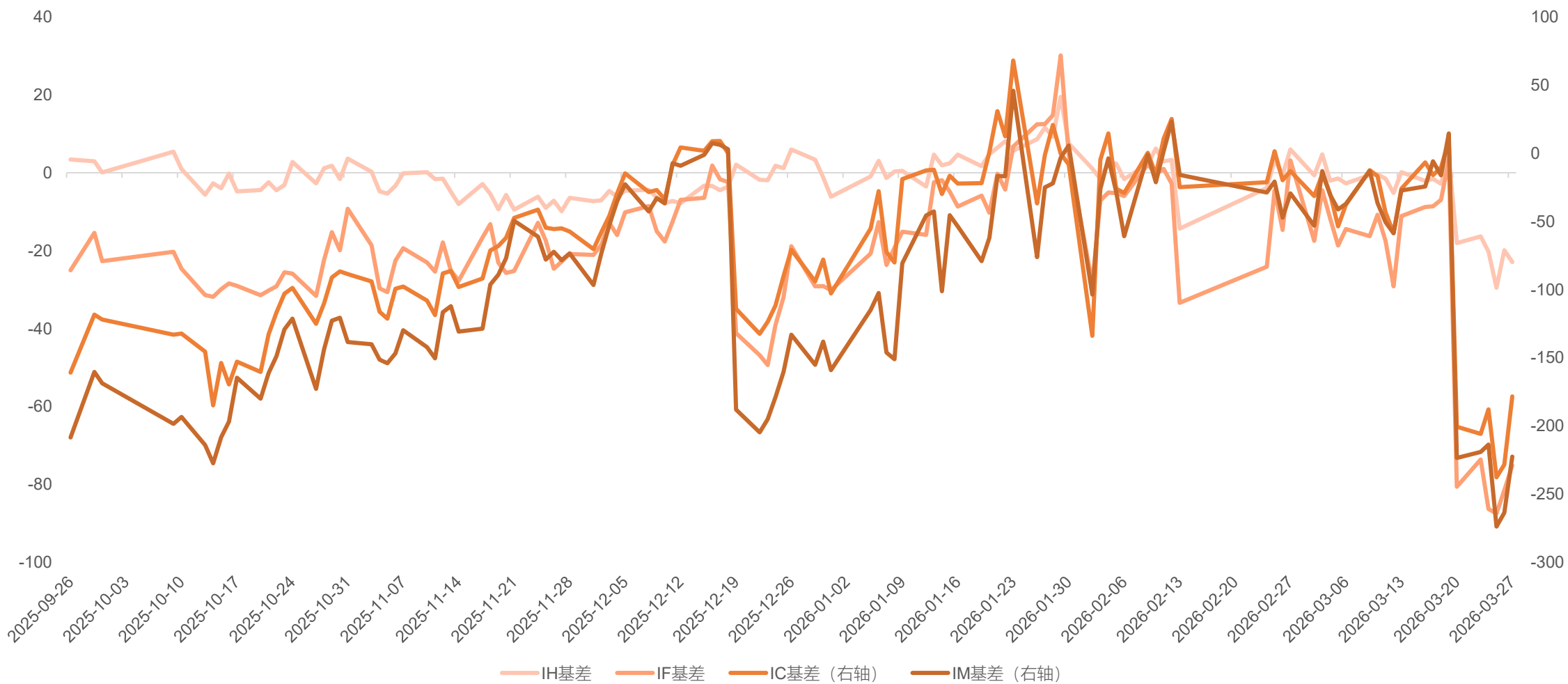
四大股指期货价格



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	11.28	75.95	12.46	-1.18	4.51	39.05	4.94	-0.43
深证100	26.59	68.76	27.68	-1.08	7.38	53.22	6.69	0.69
沪深300	14.01	81.90	14.82	-0.81	5.39	63.64	5.57	-0.19
中证A100	17.30	95.21	18.01	-0.71	5.73	90.41	6.23	-0.50
中证A500	17.00	86.12	17.71	-0.71	5.70	67.44	5.41	0.29
中证500	37.41	95.87	36.46	0.95	5.01	95.95	4.74	0.27
中证1000	46.07	93.22	46.50	-0.43	5.64	71.32	5.26	0.38
中证2000	155.93	84.68	156.16	-0.23	5.60	89.73	5.03	0.56
创业板指	42.63	57.85	48.40	-5.77	10.89	67.19	10.11	0.78
科创50	117.81	92.23	135.60	-17.79	13.20	72.64	12.26	0.94

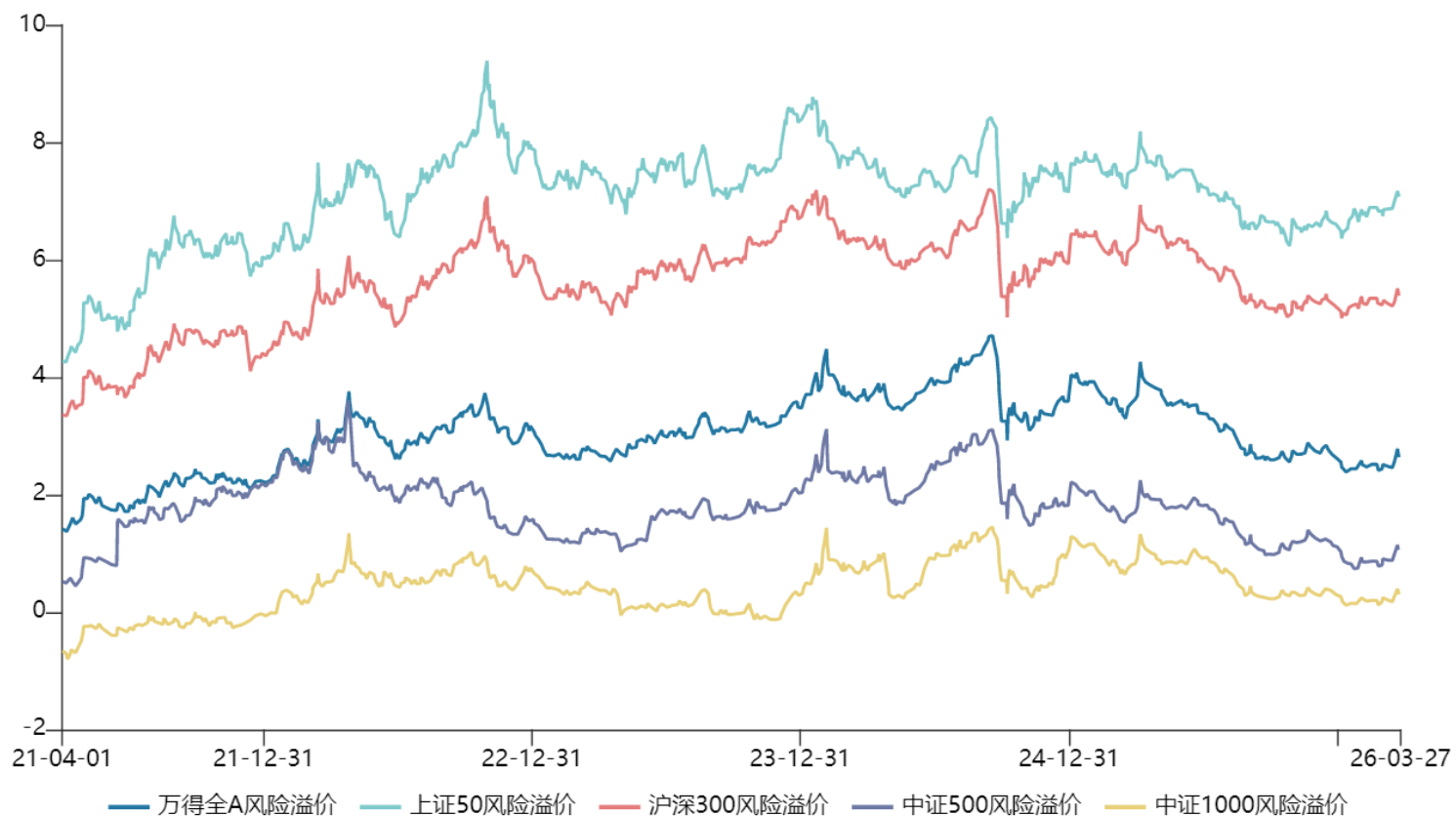
申万一级行业估值

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	29.08	26.57	28.97	0.11	2.52	28.80	2.61	-0.09
基础化工	42.00	97.52	39.66	2.34	2.46	67.23	2.24	0.22
钢铁		82.98	32.03	-32.03	1.18	74.75	1.17	0.01
有色金属	29.57	77.36	39.08	-9.51	3.59	88.55	3.51	0.08
电子	85.30	90.66	107.23	-21.93	5.04	93.76	5.03	0.01
家用电器	16.13	27.31	17.72	-1.59	2.32	16.28	2.50	-0.18
食品饮料	19.58	8.93	20.33	-0.76	3.64	0.41	3.79	-0.15
纺织服装	34.53	79.88	35.89	-1.37	1.86	72.69	1.90	-0.04
轻工制造	48.77	95.21	50.23	-1.46	2.06	69.92	2.08	-0.02
医药生物	43.94	73.93	48.96	-5.01	2.66	28.31	2.71	-0.05
公用事业	21.46	60.66	19.28	2.18	1.82	93.88	1.59	0.23
交通运输	18.49	90.70	16.91	1.58	1.31	31.82	1.33	-0.02
房地产		97.98	59.26	-59.26	0.76	30.50	0.81	-0.05
商贸零售	80.04	92.40	63.52	16.52	1.86	52.48	2.06	-0.20
社会服务	63.00	32.31	67.21	-4.21	2.88	23.47	2.94	-0.06
综合		92.31	55.39	-55.39	2.78	95.70	2.45	0.33
建筑材料	46.14	97.98	48.59	-2.45	1.47	54.17	1.37	0.10
建筑装饰	12.05	97.40	11.38	0.67	0.85	55.12	0.79	0.06
电力设备	76.94	74.55	89.80	-12.87	3.62	60.29	3.27	0.35
国防军工	165.25	89.17	176.93	-11.68	3.64	81.16	3.85	-0.21
计算机	211.97	80.37	267.77	-55.80	4.13	78.31	4.41	-0.28
传媒	85.57	71.69	94.24	-8.67	2.92	85.70	3.06	-0.14
通信	30.20	99.42	29.06	1.13	5.22	98.80	4.90	0.32
银行	6.89	66.20	7.33	-0.44	0.52	50.12	0.54	-0.02
非银金融	10.95	0.33	15.42	-4.47	1.18	37.56	1.38	-0.20
汽车	35.10	45.00	34.17	0.93	2.54	73.55	2.72	-0.18
机械设备	54.29	96.20	53.34	0.95	3.20	95.87	3.18	0.02
煤炭	17.23	99.67	12.45	4.79	1.58	86.74	1.28	0.30
石油石化	17.30	98.93	13.24	4.06	1.62	86.24	1.39	0.23
环保	42.05	96.61	39.57	2.48	1.77	82.07	1.67	0.10
美容护理	34.87	23.93	40.09	-5.22	2.90	5.17	3.17	-0.27

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

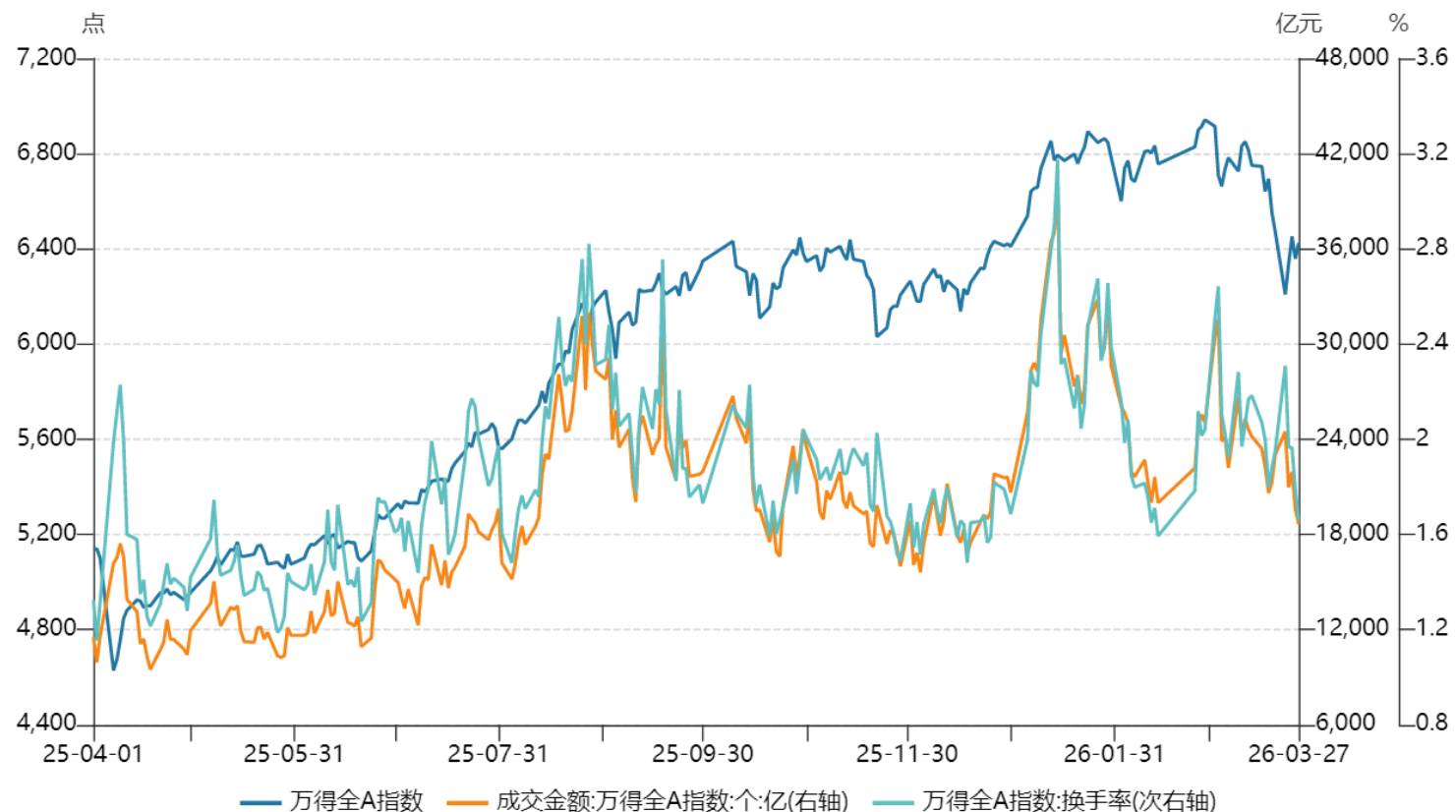
主要指数股权风险溢价



数据来源：Wind

本周，万得全A日均成交额21115.58亿元，较上周日均缩量995.59亿元，平均换手率1.94%

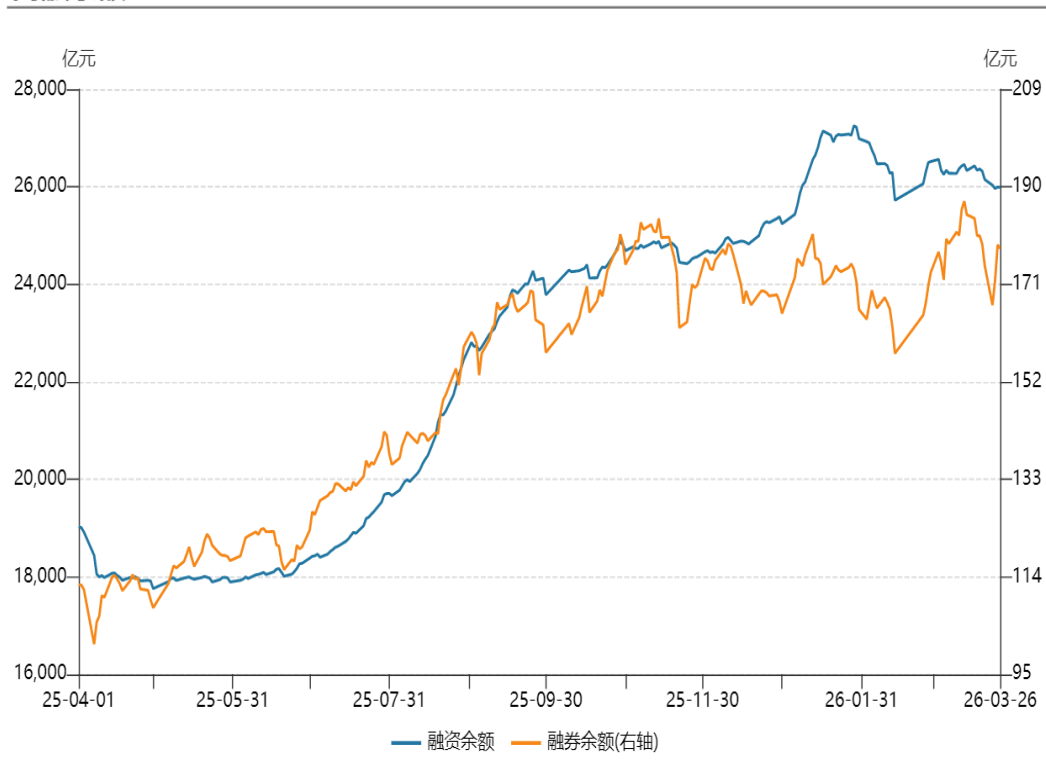
万得全A成交额及换手率



数据来源：Wind

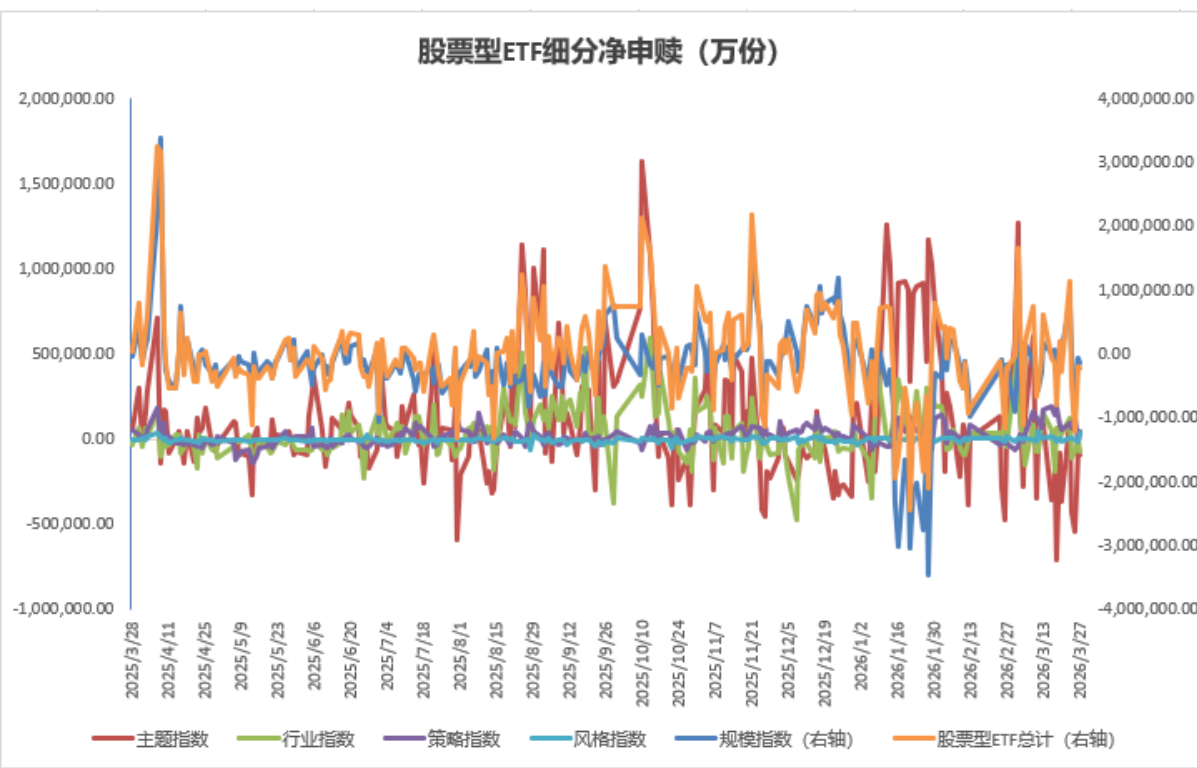
本周，融资余额减少344.97亿元，融券余额减少0.85亿元；规模指数ETF净赎回73,905万份，主题和行业ETF净赎回1,140,490.01万份，策略和风格ETF净申购358,690万份

两融余额



数据来源: Wind

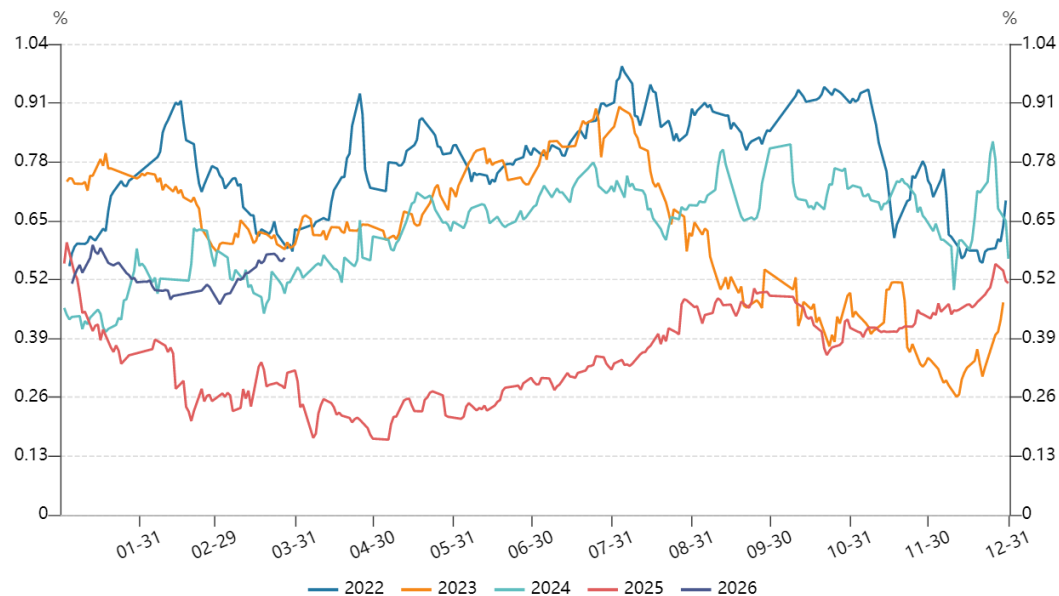
股票型ETF细分净申赎 (万份)



数据来源: WIND, 东亚期货

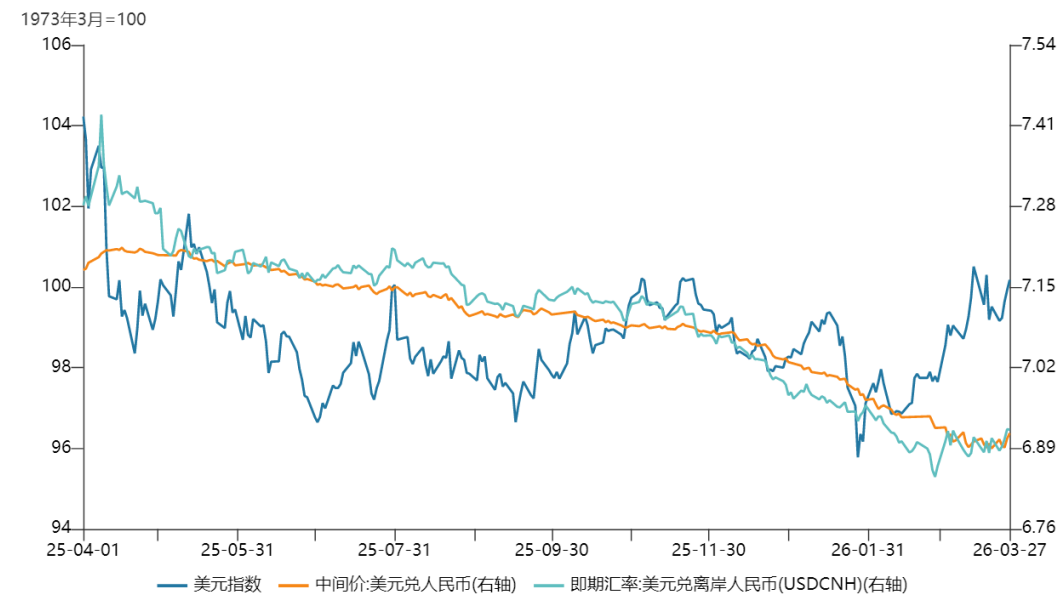
本周，中国长短利差小幅缩小至0.5679%，离岸人民币汇率宽幅震荡收6.9198

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23日

- 北京市市场监管局联合市商务局、市文化和旅游局，依法约谈和行政指导携程、去哪儿网、高德、京东、淘宝闪购、美团、飞猪旅行、同程旅行、途家民宿、小猪民宿、抖音、快手等十二家平台企业，集中通报开展平台“内卷式”竞争综合整治以来发现的第一批问题，并提出整改要求。
- 中国发展高层论坛2026年年会“谋划‘十五五’国民健康高质量发展，加快建设健康中国”圆桌会在京召开。国家卫生健康委主任雷海潮出席会议并介绍企业关注的形势与政策问题，国家卫生健康委、医保局、中医药局、疾控局、药监局和北京市有关负责同志作发言。境内外医药领域知名企业负责人、国内高水平医院、高端智库代表等参加会议。会上8家企业代表提出了问题关切，与会部门负责同志进行了回应。

• 3月24日

- 行业热度居高不下的“龙虾”OpenClaw迎来诞生以来最大规模更新，包括插件系统彻底重构、模型升级、安全加固、沙箱架构升级、生态集成等方面。然而，这场以“安全与生态统一”为目标的激进重构，却直接演变成一次严重的“升级事故”。由于OpenClaw此次强行将插件生态从公共npm迁移到官方ClawHub，引发流量瞬间暴增，导致新版本全线报错。OpenClaw开发者皮特·斯坦伯格回应称：为了抵御频繁的网络攻击，限流规则设置得过于严格；后续会调整限流策略，放宽限制以恢复正常访问。

资料来源：公开信息整理，东业期货

一周重要消息速览

• 3月25日

- 消息人士称，SpaceX计划于本周早些时候或下周向监管机构提交IPO招股说明书，目标是在6月挂牌上市。此次IPO目标估值锁定1.75万亿美元，并有望募资500亿至750亿美元，实际募资规模与估值将在IPO前数周最终确定。

• 3月26日

- 据美国方面消息，美国总统特朗普近日向其顾问表示，他希望“快速”结束对伊朗战争，力争“在未来数周”终结战事。知情人士称：“战事持续近一个月之际，总统私下告知其顾问，他认为战事已进入收尾阶段，敦促顾问们遵照他（开战时）公开提出的（战事持续）4至6周时间表。”特朗普曾向一名顾问表示，这场战争干扰了他推进其他优先事项。另一名近期与特朗普交谈过的人士说，特朗普似乎准备转向下一个重大挑战，但他并未说明具体内容。

• 3月27日

- 商务部发布两则公告，分别就美国破坏全球供应链相关做法和措施、美国阻碍绿色产品贸易相关做法和措施，对等发起两项贸易壁垒调查。下一步，商务部将根据有关规定推进对美壁垒调查工作，并根据调查情况采取相应措施，坚决捍卫自身正当权益。此前，美国贸易代表办公室于北京时间3月12日以“产能过剩”为由对中国等16个经济体发起301调查，又于3月13日以“未有效禁止强迫劳动产品进口”为由对中国等60个经济体发起301调查。

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3月标普全球制造业PMI初值	/	美国	51.6	51.3	52.4
美国3月标普全球服务业PMI初值	/	美国	51.7	51.5	51.1
美国至3月21日当周初请失业金人数	/	美国	20.5	21	21
中国2月今年迄今规模以上工业企业利润年率	/	中国	0.6%	/	15.2%

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。