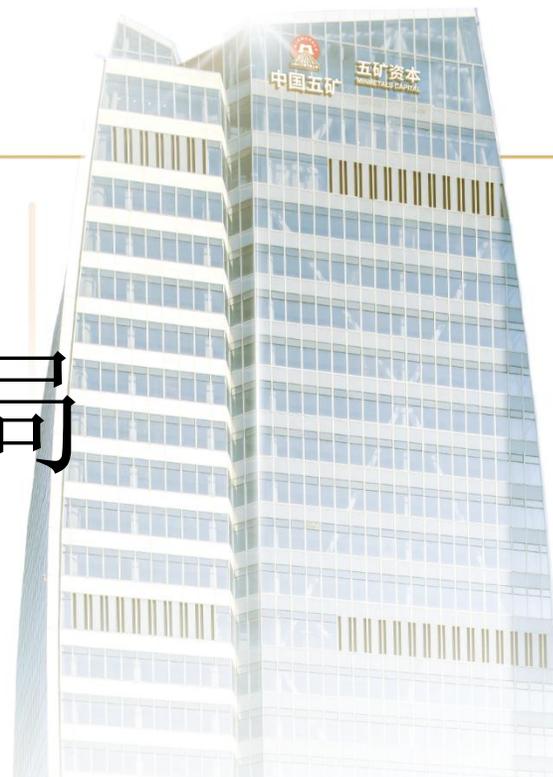




五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD



地缘冲突加剧，逢低布局

股指周报

2026/03/14

MINMETALS
FUTURES

蒋文斌（宏观金融组）

☎ 0755-23375128

✉ jiangwb@wkqh.cn

👤 从业资格号：F3048844

👤 交易咨询号：Z0017196

目录

CONTENTS



01 周度评估及策略推荐

04 利率与信用环境

02 期现市场

05 资金面

03 经济与企业盈利

06 估值

01

周度评估及策略推荐

- ◆ 重要消息：1、伊朗最高领袖：不会放弃复仇，霍尔木兹海峡将继续关闭，警告油价每桶200美元；美国正在调派更多部队；2、美国将对包括中国在内的16个经济体发起301调查，以应对赤字扩大、美国供应链回流受阻；3、国际能源署32个成员国一致同意，将其紧急储备中的4亿桶石油投入市场；4、央行将缩量续作6个月期买断式逆回购，3月16日开展5000亿元买断式逆回购操作，缩量规模为1000亿元；5、跨国药企密集投资中国，聚集消费级市场，礼来计划10年投资30亿美元。
- ◆ 经济与企业盈利：1、中国2月官方制造业PMI为49.0，前值49.3，或源于假期偏长、偏晚对供给端的约束；2、2月份，CPI同比上涨1.3%，前值0.2%；环比上涨1.0%，前值0.2%，核心CPI同比上涨1.8%，主要因春节错月叠加消费需求恢复；3、中国2月PPI环比上涨0.4%，同比下降0.9%，降幅连续收窄；4、2026年2月份M1增速5.9%，前值4.9%；M2增速9.0%，前值9.0%；财政力度高位，企业现金流持续改善，2月汇率走强结汇需求继续释放；前两月社融增量9.6万亿元，同比增加3162亿元，对公信贷有力补位，外需强势有效对冲了春节错位；5、2026年1-2月份美元计价出口同比增长21.8%，前值6.9%，对美出口拖累修复、对非洲出口增速接近50%，对欧盟出口同比增长27.8%；6、美国1月核心PCE物价指数同比升3.1%，预期升3.1%，前值升3%；环比升0.4%，与预期和前值相同；非耐用品同比大幅回落至0.82%，服务价格同比微升至3.54%。
- ◆ 利率与信用环境：本周10Y国债利率及信用债利率均有所回升，信用利差小幅减少，流动性宽裕。
- ◆ 小结：美伊冲突持续发酵，能源价格上行、美国核心PCE数据及就业基本符合预期，降息预期减弱，美债收益率上行，同时301调查抬升贸易风险；国内方面，PPI连续收窄、财政发力拉动企业融资需求改善；由于能源自给和储备优势、相较其他经济体面临美国的关税差距收窄，我国出口的高景气有望持续；中长期看，仍是逢低做多的思路为主。

基本面评估

股指基本面评估	估值		驱动			
	基差	市盈率	经济/企业盈利	利率/信用环境	资金面	重要事件
多空评分	0	0	0	+1	+1	0
简评	正基差收敛	股指恢复正常水平	个别数据改善	社融保持增长，信用利差小幅收窄	资金面持续宽松	无
小结	近期海外美伊冲突能源价格持续攀升、国内流动性稳定，中长期仍是逢低做多的思路为主					

交易策略建议						
策略类型	操作建议	盈亏比	推荐周期	核心驱动逻辑	推荐等级	首次提出时间
单边	持有少量IM多单	/	长期	估值处于中等偏低水平，IM长期存在贴水。	★★★★★	2022. 7. 23
单边	IF多单持有	3:1	6个月	新一轮降息周期开启，高分红资产有望受益。	★★★★☆	2025. 7. 18

02

期现市场

名称	点位	涨跌(点)	涨跌幅
上证综指	4095.45	-28.75	-0.70%
深证成指	14280.78	108.15	+0.76%
科创50	1373.64	-40.76	-2.88%
创业板指	3310.28	80.98	+2.51%
沪深300	4669.14	8.70	+0.19%
上证50	2956.85	-35.86	-1.20%
中证500	8239.80	-120.54	-1.44%
中证1000	8214.29	-34.56	-0.42%
恒生指数	25466	-292	-1.13%
AH比价	122.17	121.26	+0.75%
道琼斯指数	46558	-943	-1.99%
纳斯达克指数	22105	-282	-1.26%
标普500	6632	-108	-1.60%

资料来源：WIND、五矿期货研究中心

期货周度行情



五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

名称	点位	成交额(亿元)	涨跌(点)	涨跌幅
IF当月	4658.0	4390	+8.2	+0.18%
IF次月	4643.2	395	+7.2	+0.16%
IF下季	4583.6	1831	-4.0	-0.09%
IF隔季	4508.4	655	-7.2	-0.16%
IH当月	2957.0	1193	-34.4	-1.15%
IH次月	2955.2	146	-34.0	-1.14%
IH下季	2945.8	481	-34.0	-1.14%
IH隔季	2906.6	155	-33.6	-1.14%
IC当月	8213.8	6693	-115.4	-1.39%
IC次月	8165.0	746	-120.6	-1.46%
IC下季	8030.8	3675	-123.0	-1.51%
IC隔季	7863.4	1336	-115.2	-1.44%
IM当月	8187.0	9589	-27.2	-0.33%
IM次月	8117.6	1042	-43.0	-0.53%
IM下季	7951.2	4251	-51.6	-0.64%
IM隔季	7746.0	1508	-56.4	-0.72%

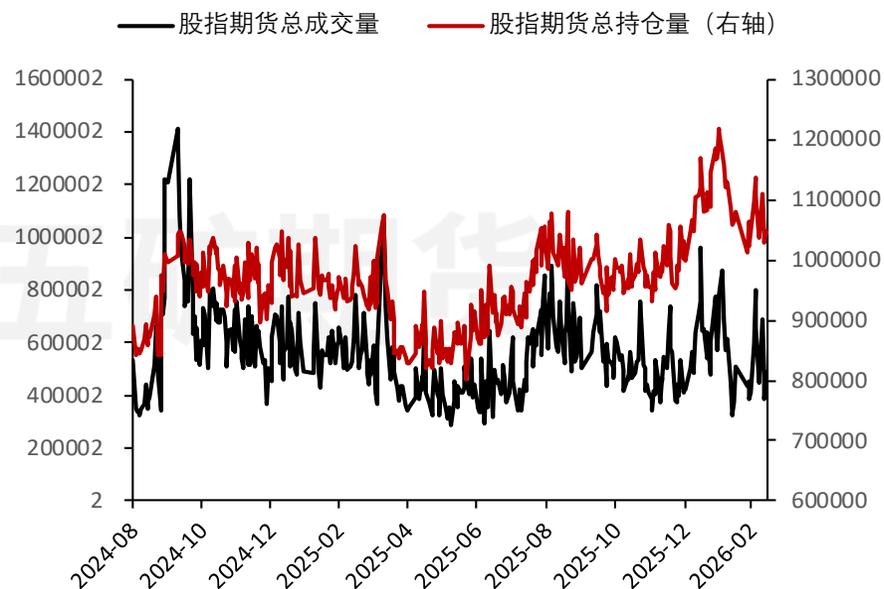
资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图1：大盘成交量（亿元）和点位



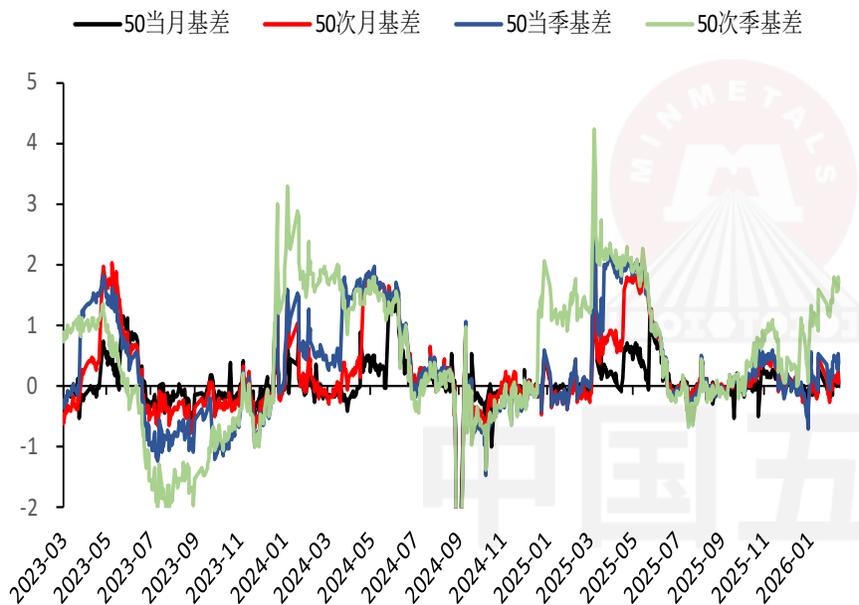
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图2：股指期货总成交和持仓（手）



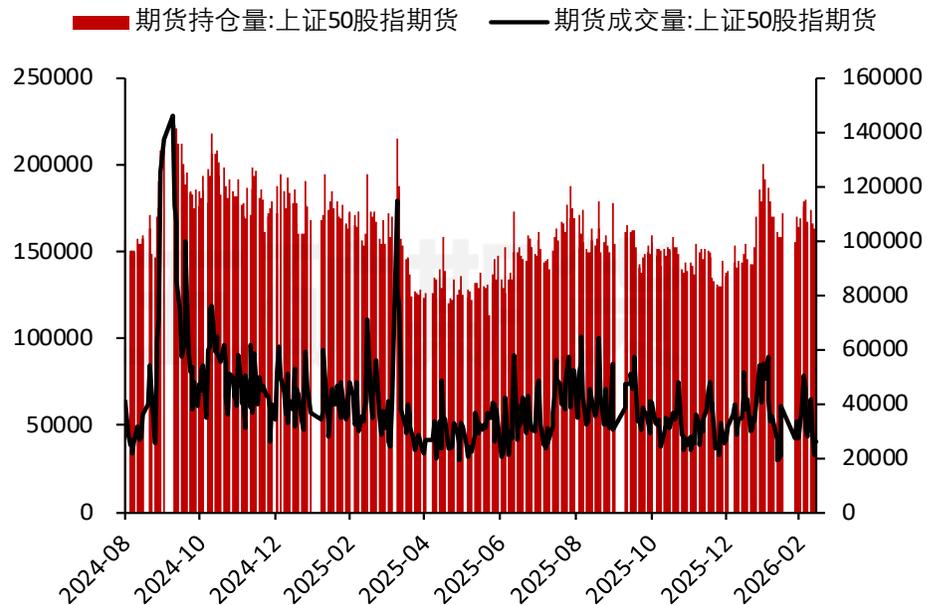
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图3: IH合约贴水率



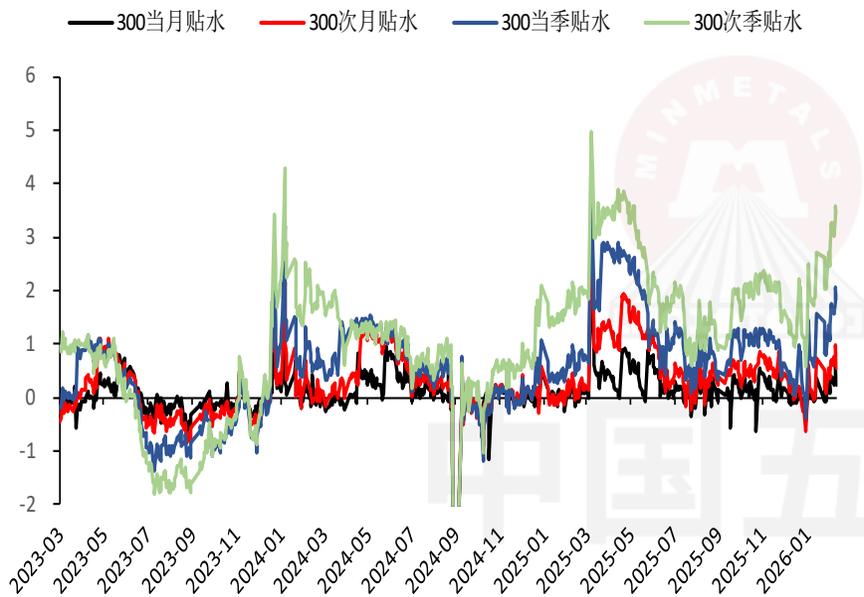
资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图4: 股指期货总成交和持仓(手)



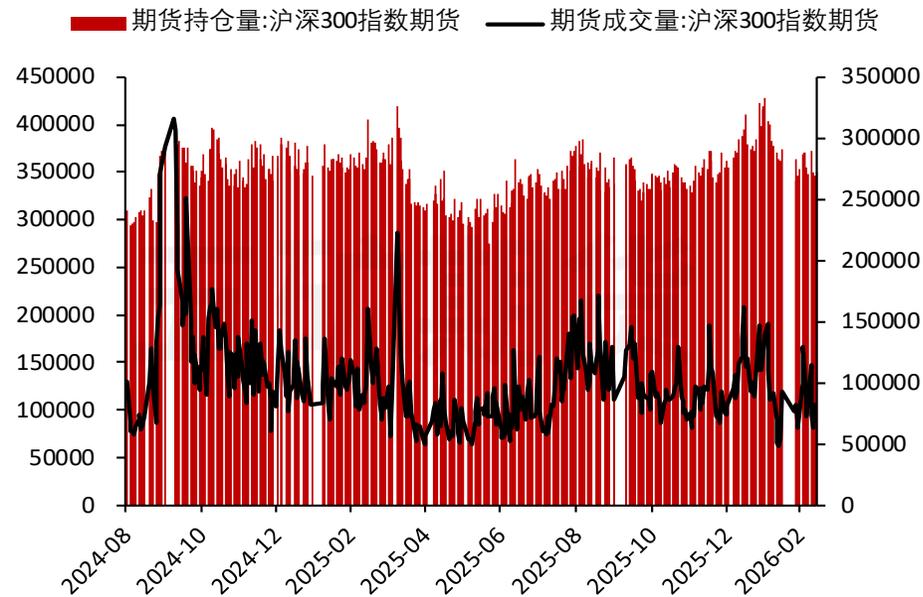
资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图5：IF合约贴水率



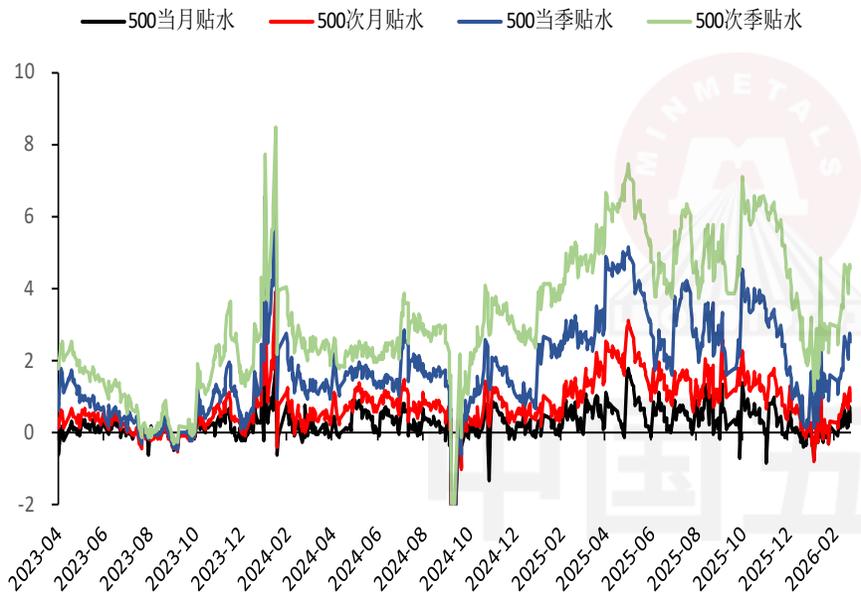
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图6：股指期货总成交和持仓（手）



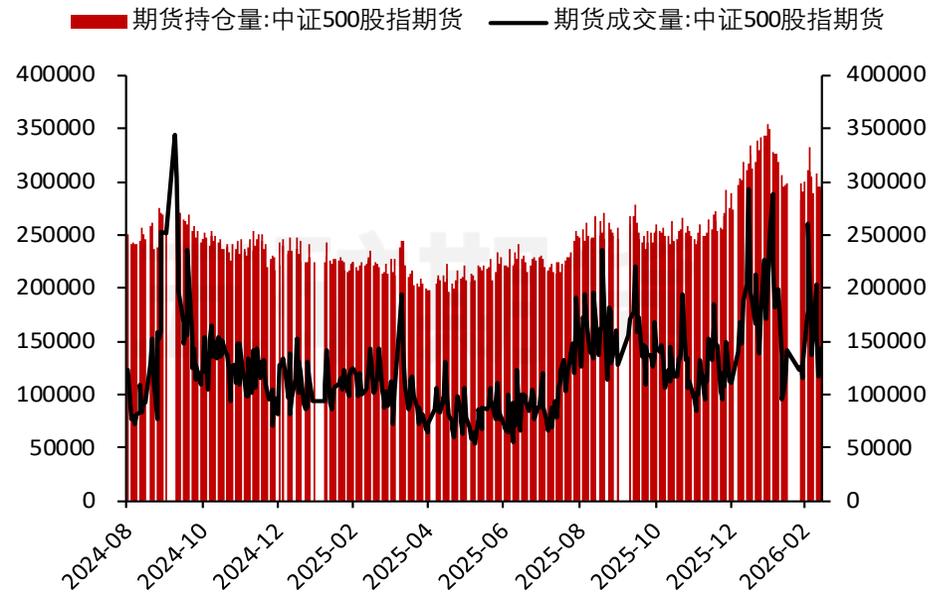
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图7：IC合约贴水率



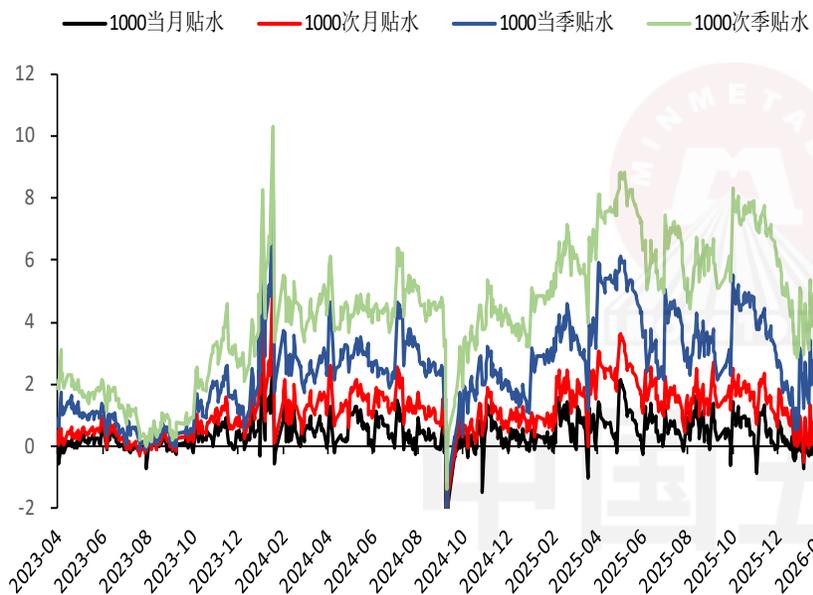
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图8：股指期货总成交和持仓（手）



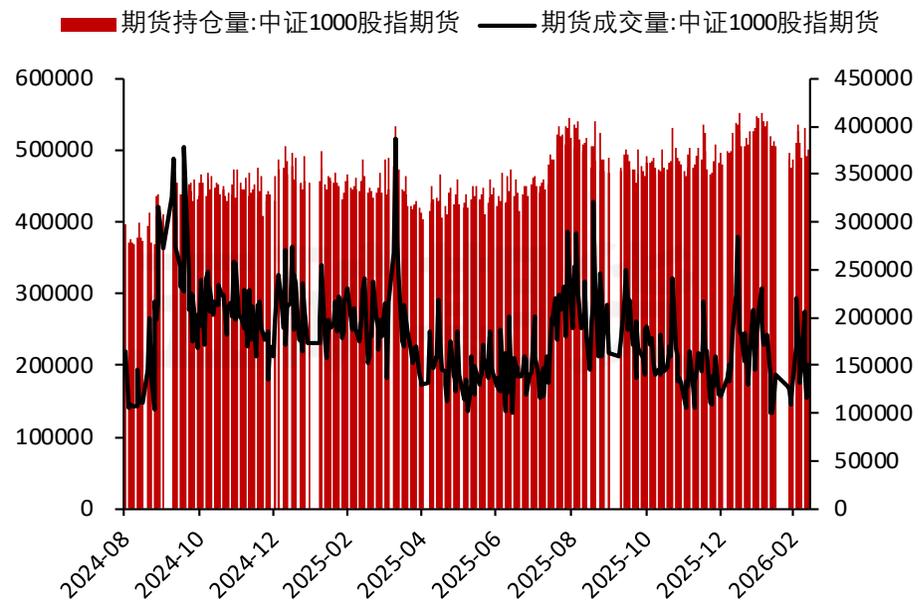
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图9：IM合约贴水率



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图10：股指期货总成交和持仓（手）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

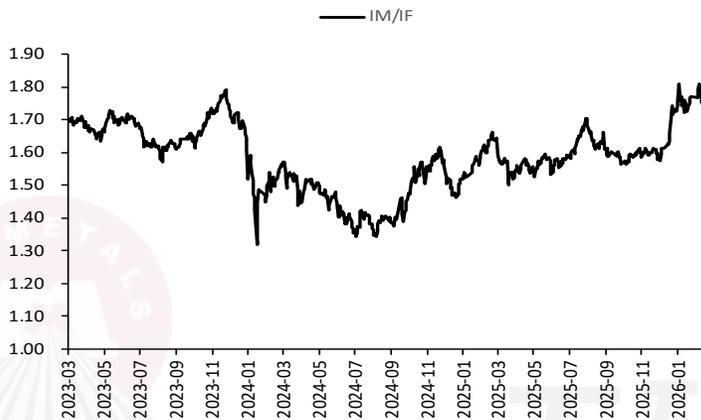
主力合约比值

图11: IM/IH主力比值



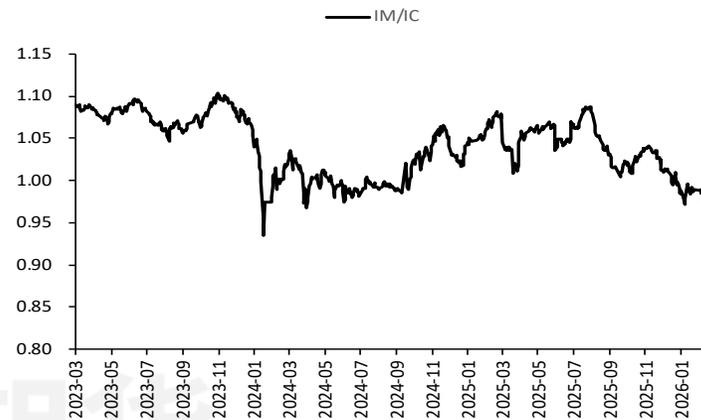
资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图12: IM/IF主力比值



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图13: IM/IC主力比值



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图14: IC/IH主力比值



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图15: IC/IF主力比值



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图16: IF/IH主力比值

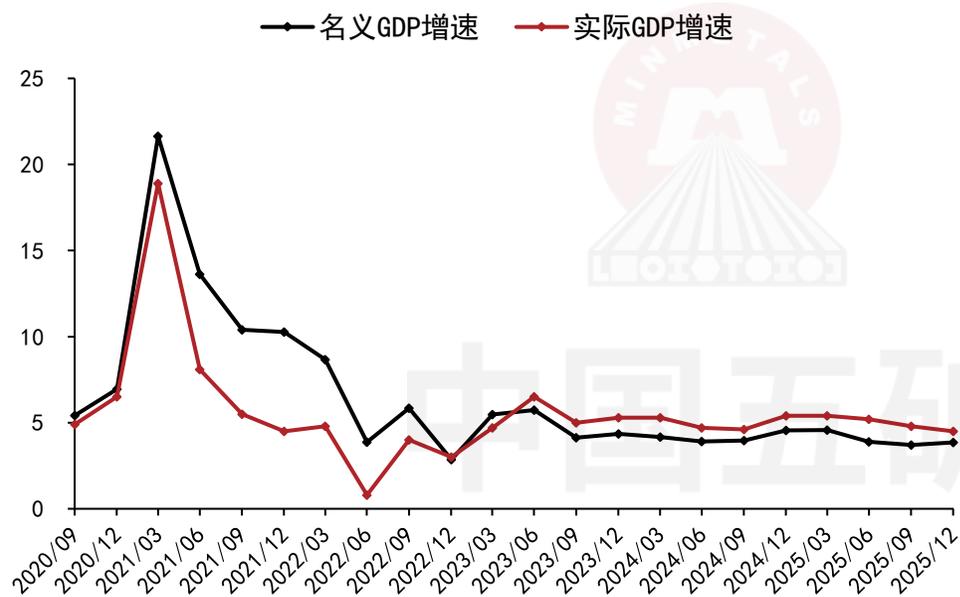


资料来源: WIND、五矿期货研究中心

03

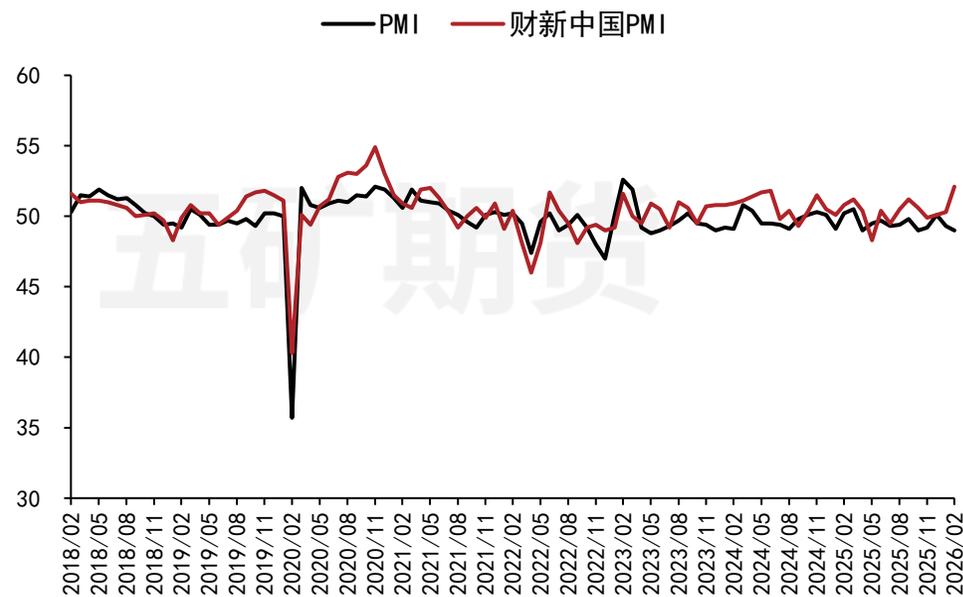
经济与企业盈利

图17: GDP增速 (%)



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

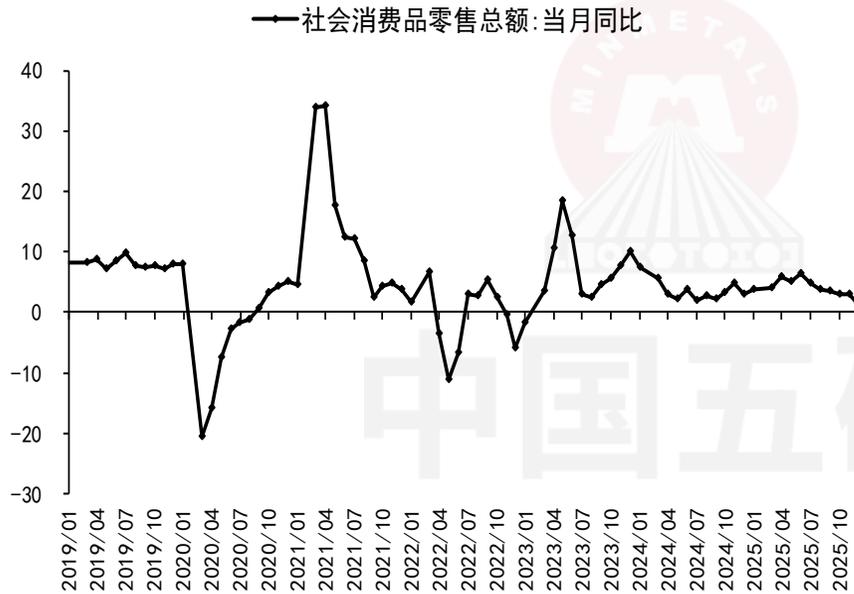
图18: PMI



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

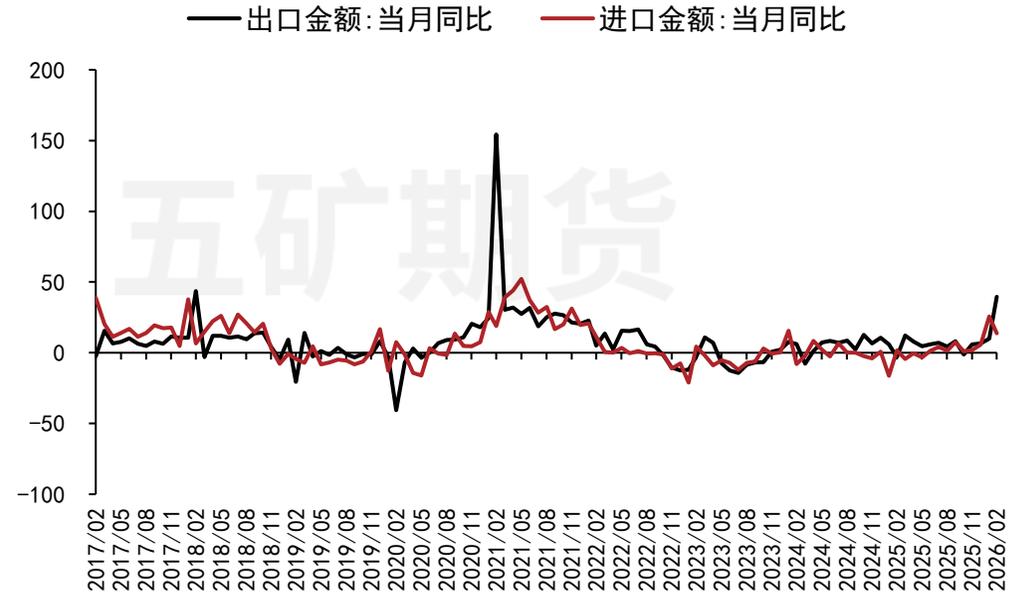
2025年第四季度GDP实际增速4.5%，预期4.5%，前值4.8%。
2月官方制造业PMI为49.0，前值49.3，或源于假期偏长、偏晚对供给端的约束。

图19: 消费增速 (%)



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图20: 进出口增速 (%)

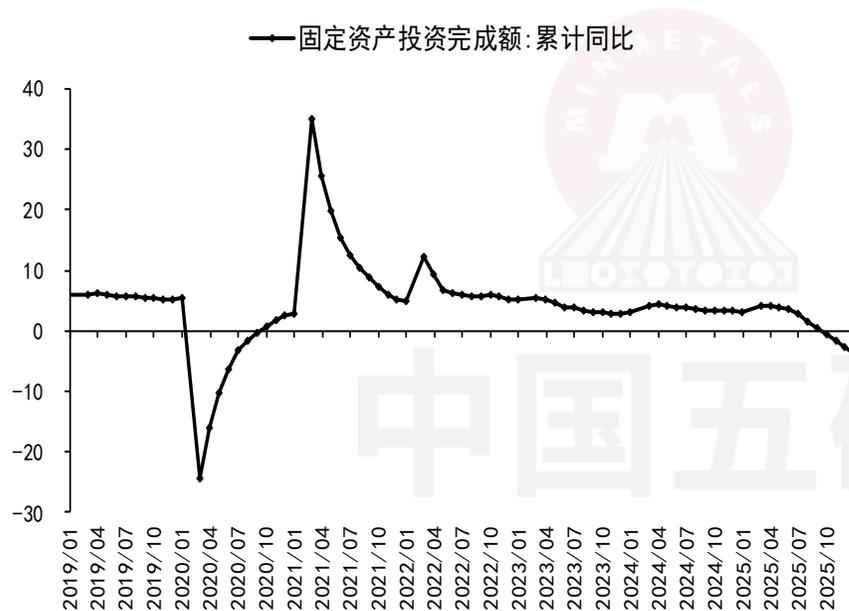


资料来源: WIND、五矿期货研究中心

2025年12月份消费增速0.9%，前值1.3%，连续7个月回落。

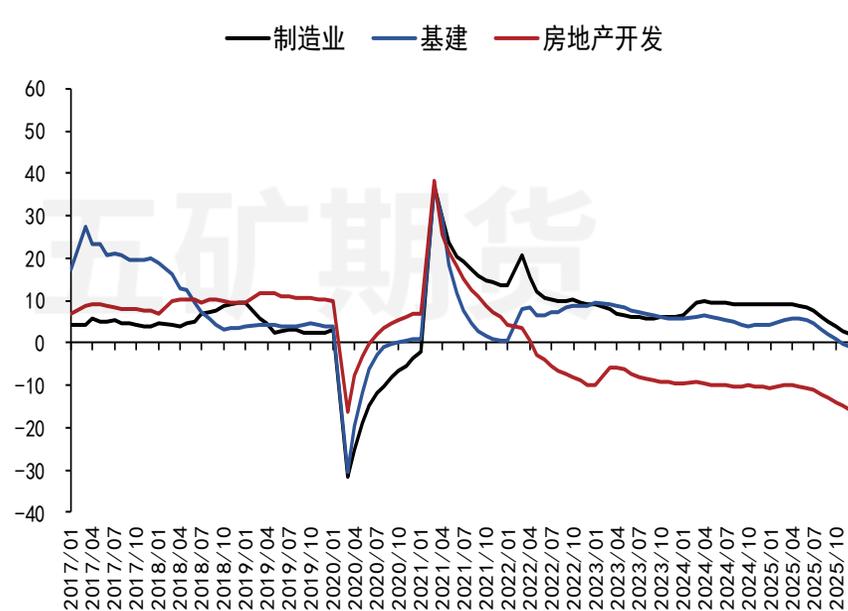
2026年1-2月份美元计价出口同比增长21.8%，前值6.9%，对美出口拖累修复、对非洲出口增速接近50%，对欧盟出口同比增长27.8%。

图21：投资增速（%）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

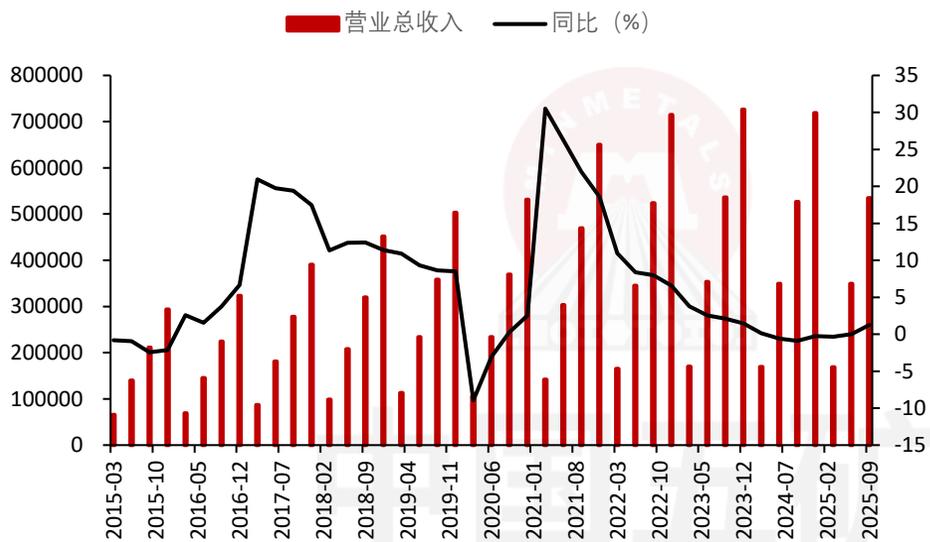
图22：制造业、房地产、基建投资增速（%）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

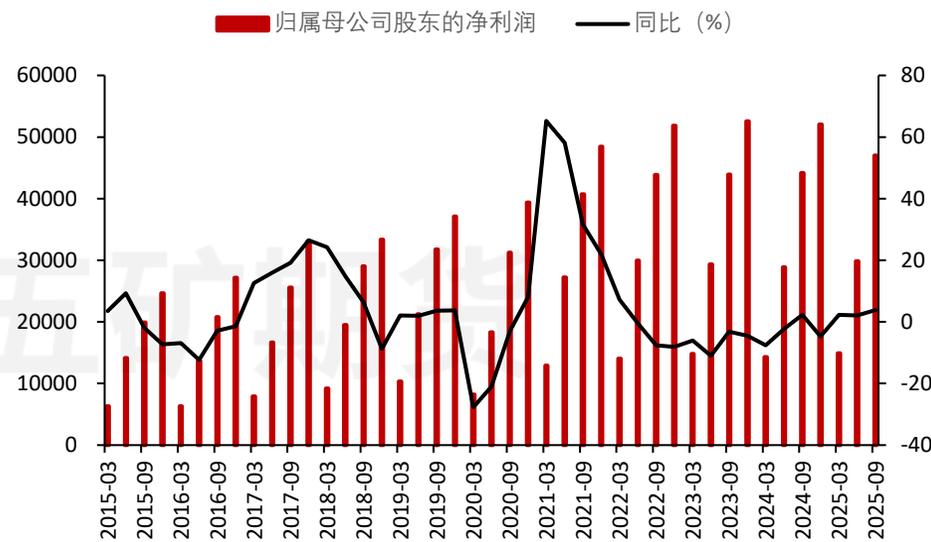
2025年12月份投资增速-3.8%，前值-2.6%。其中制造业投资增长0.6%，房地产投资-17.2%，基建投资(不含电力)增长-2.2%，增速均延续回落态势；

图23：全体A股公司营业收入（亿元）及增速（%）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图24：全体A股公司净利润（亿元）及增速（%）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

2025年三季报营业收入增速同比1.24%，增速环比半年报回升1.22%。
2025年三季报净利润增速同比3.89%，增速环比半年报回升1.83%。

04

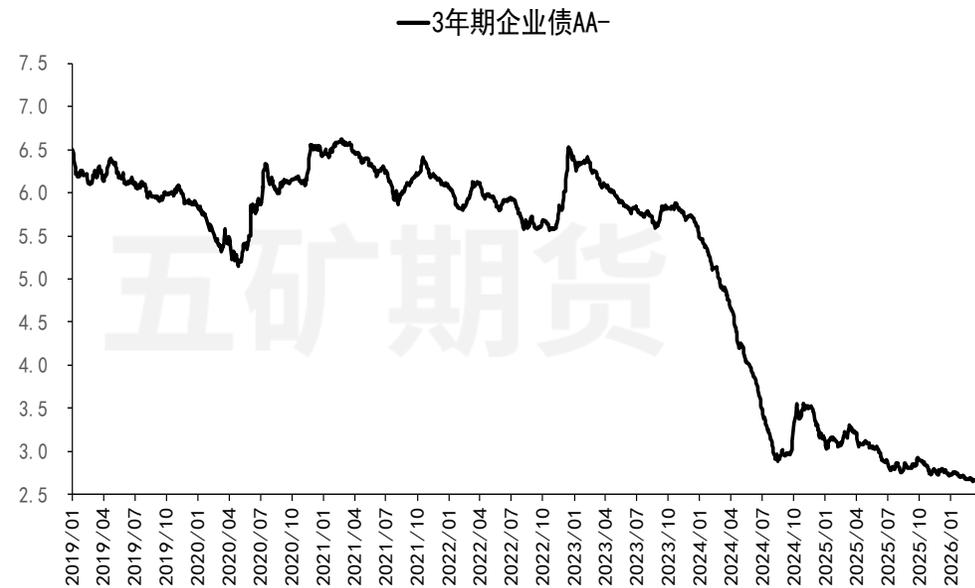
利率与信用环境

图25: 国债利率 (%)



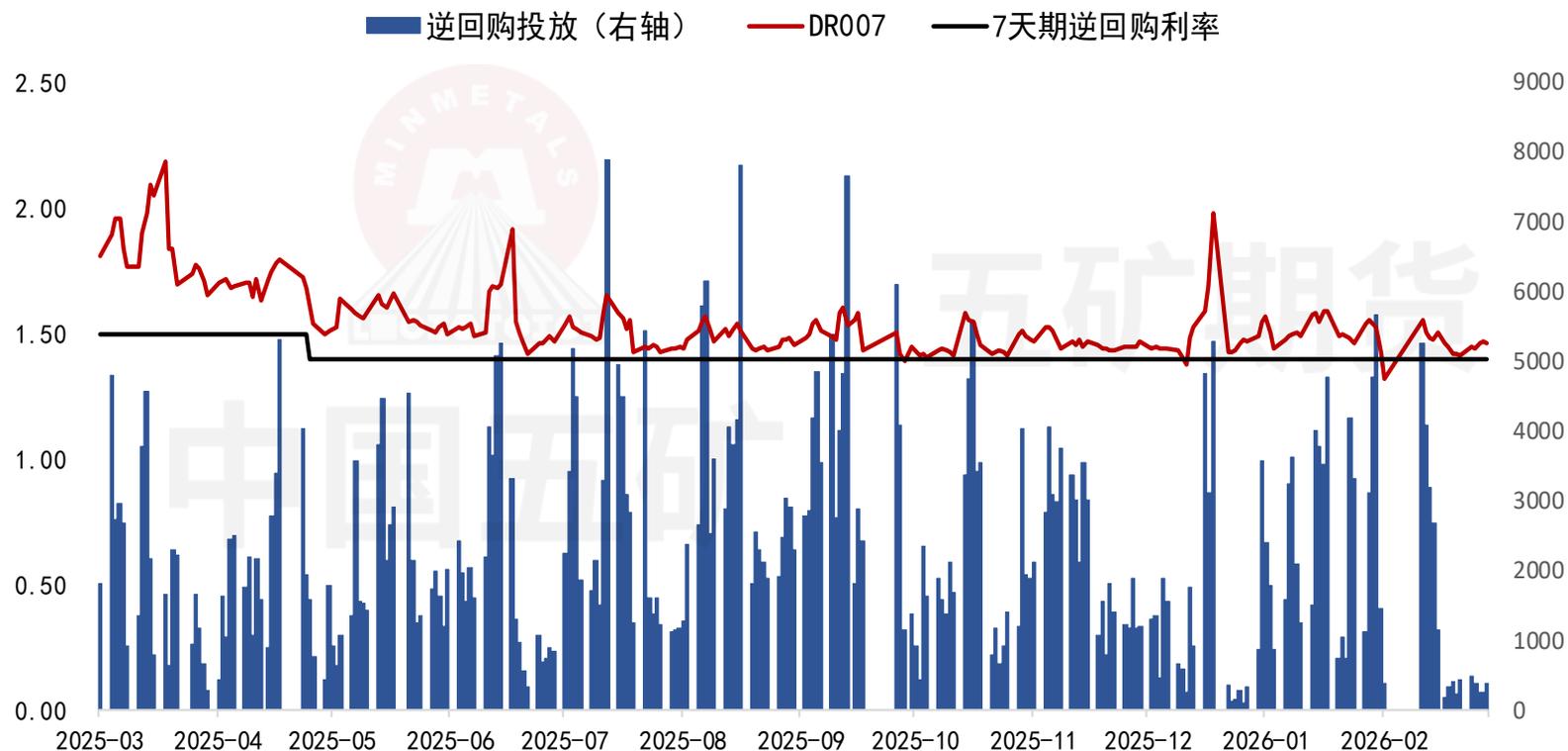
资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图26: 3年期AA-利率 (%)



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图27：宏观流动性DR007（%）、政策利率逆回购7天期利率（%）与逆回购投放量（亿元）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

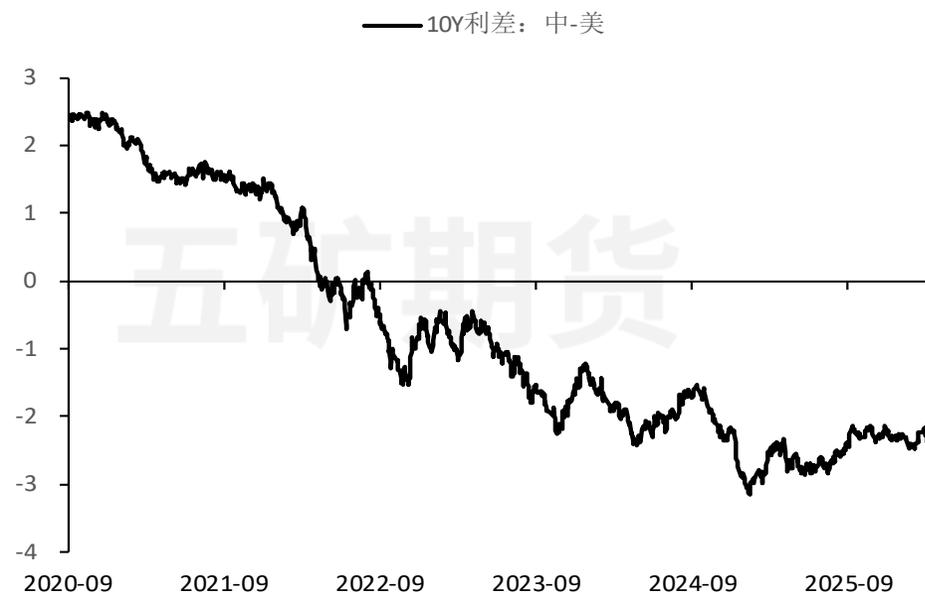
3月13日，R007加权平均利率为1.5033%，较上周涨1.13个基点；3月16日将开展5000亿元买断式逆回购操作，3月有6000亿元6个月期买断式逆回购到期，缩量规模为1000亿元。

图28：中美10年债利率对比（%）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图29：中美10年债利差（%）



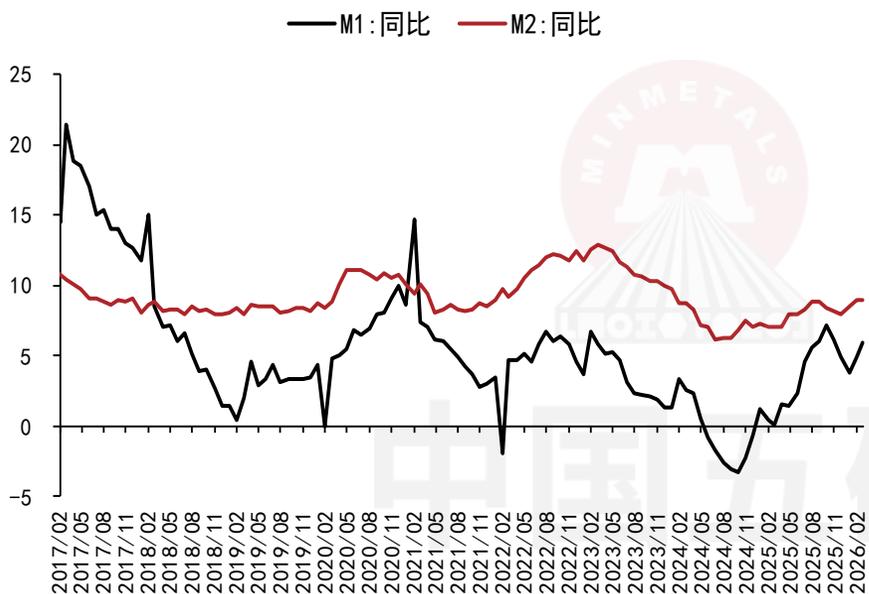
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图30：中美流动性与汇率走势



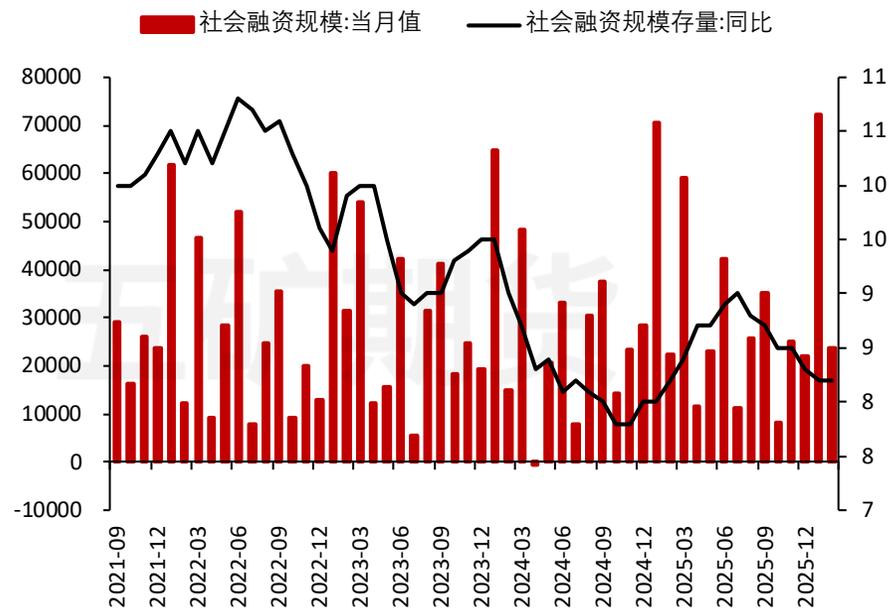
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图31: M1和M2增速 (%)



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

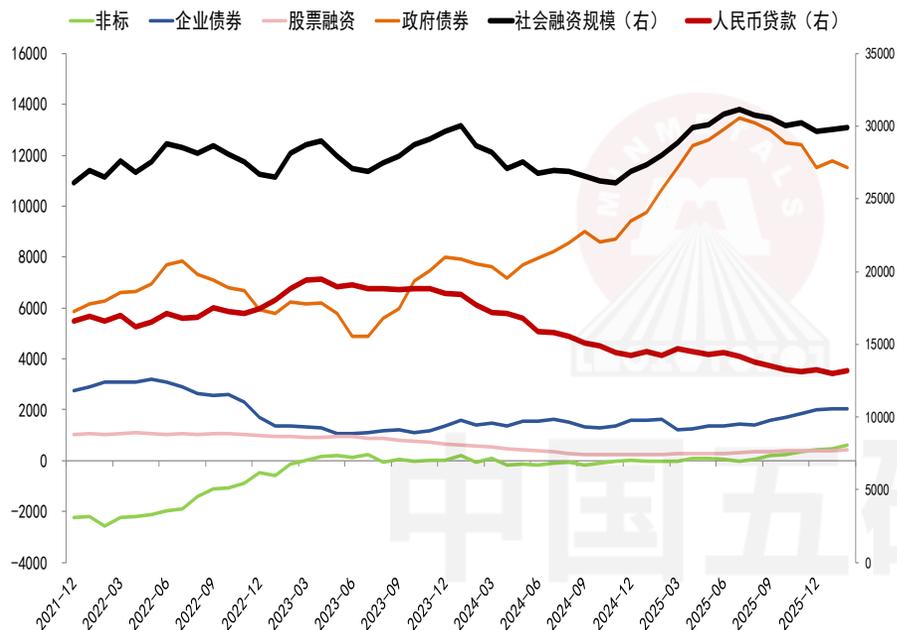
图32: 社会融资规模 (亿元)



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

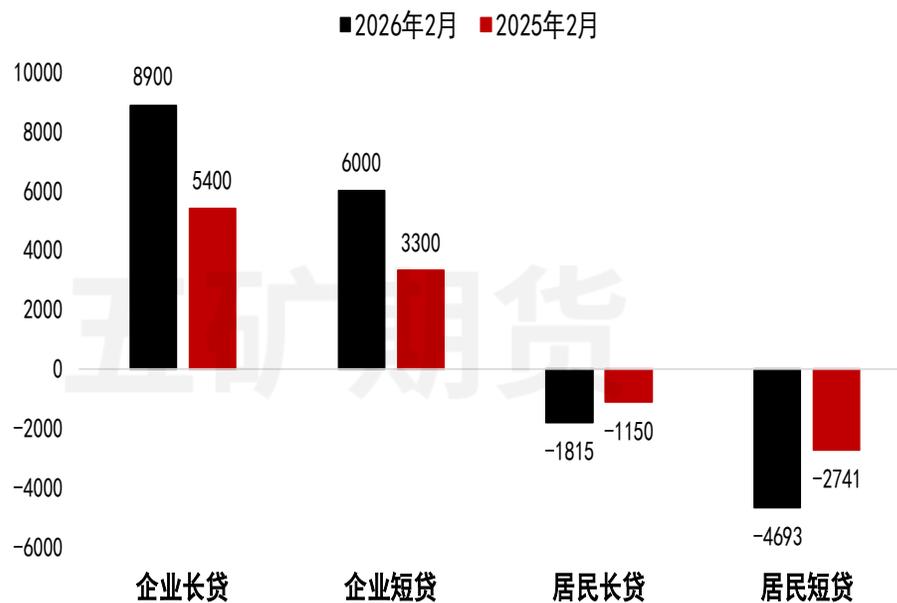
2026年2月M1增速5.9%，前值4.9%；M2增速9.0%，前值9.0%；财政力度高位，企业现金流持续改善，2月汇率走强结汇需求继续释放。2026年1-2月社融增量9.6万亿元，同比增加3162亿元，对公信贷有力补位，外需强势有效对冲了春节错位。

图33：社融及主要分项：12月移动平均



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图34：长贷和短贷（亿元）



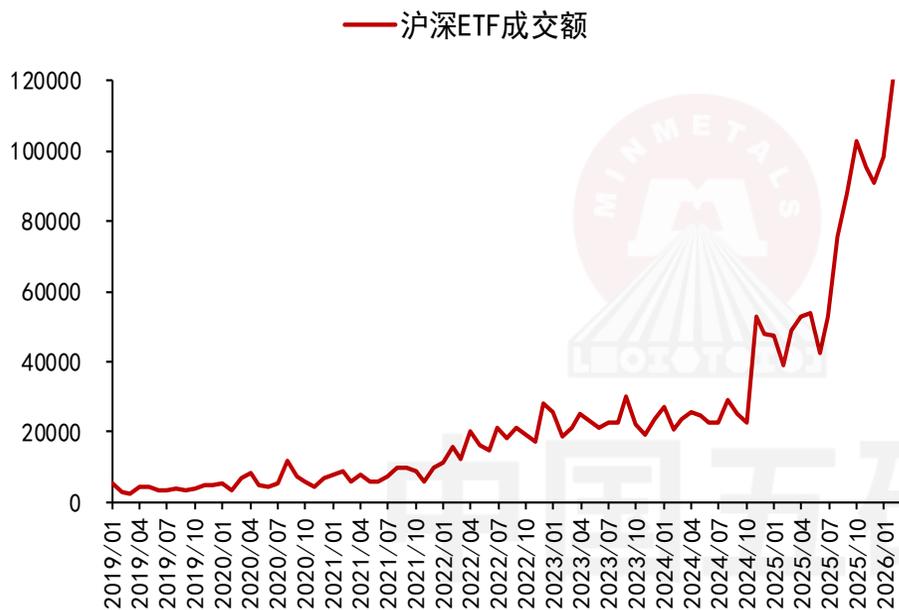
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

05

资金面

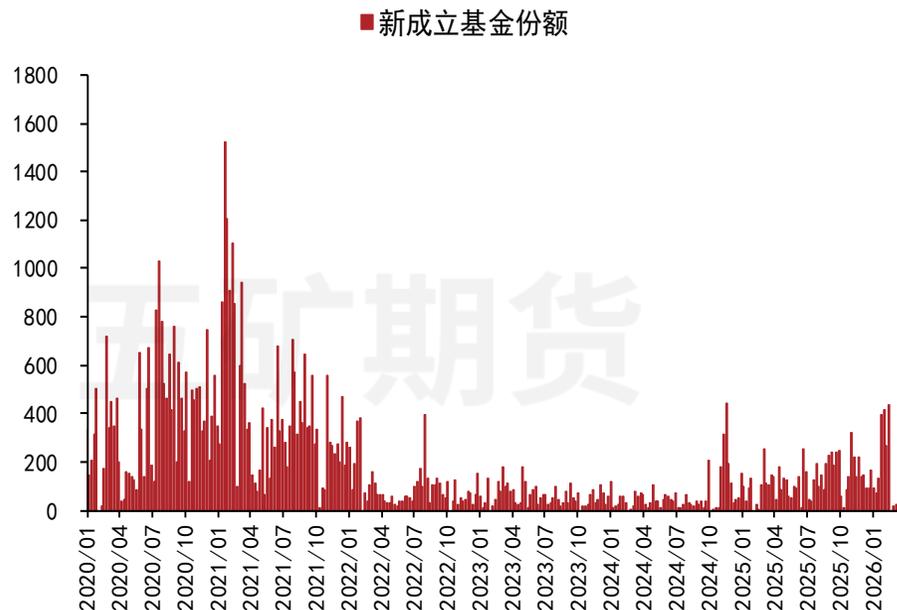
The bottom half of the slide features a decorative background consisting of numerous thin, parallel, wavy lines in a light beige or gold color, creating a textured, wave-like effect that flows across the width of the page.

图35：沪深ETF成交额（亿元）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

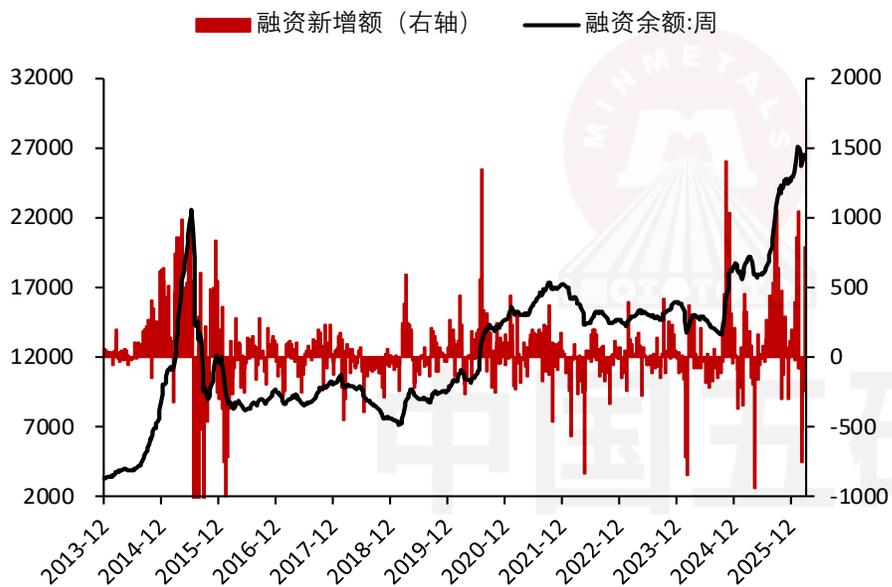
图36：新成立偏股型基金份额（亿份）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

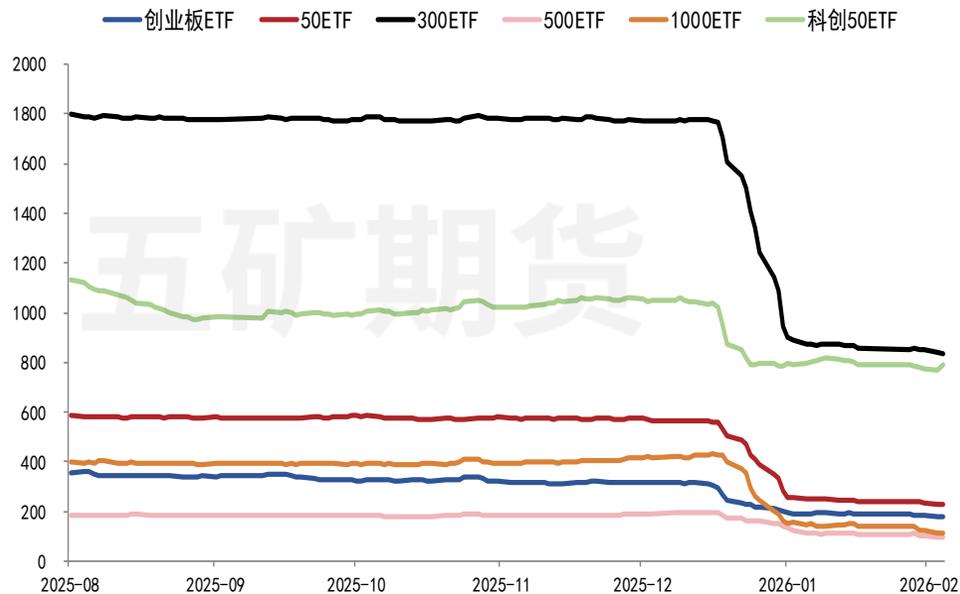
本周偏股型基金份额新成立226.18亿份左右，回到正常水平。

图37：融资余额和融资新增额（亿元）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

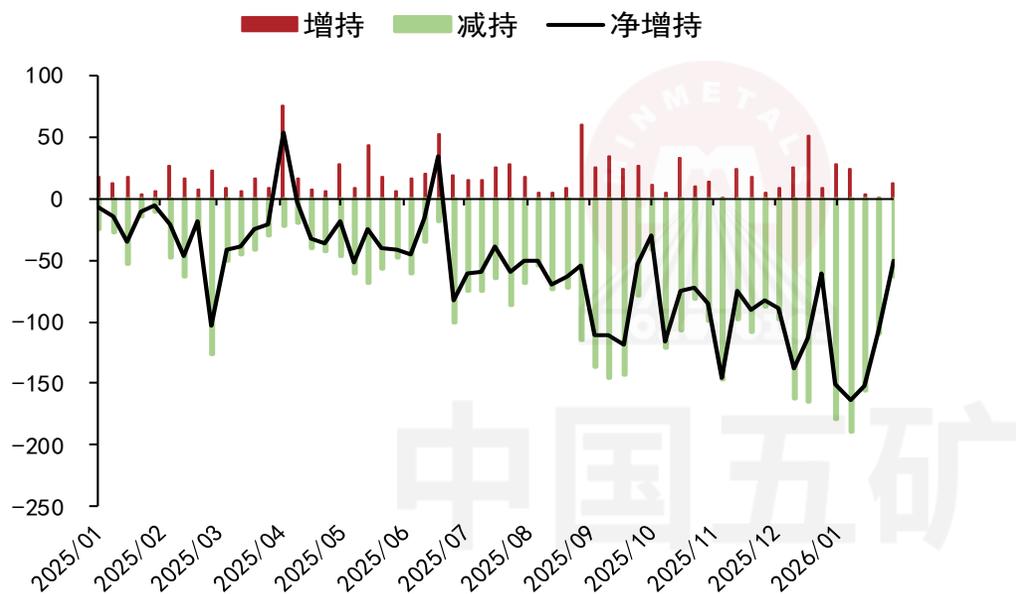
图38：主要ETF申赎（亿份）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

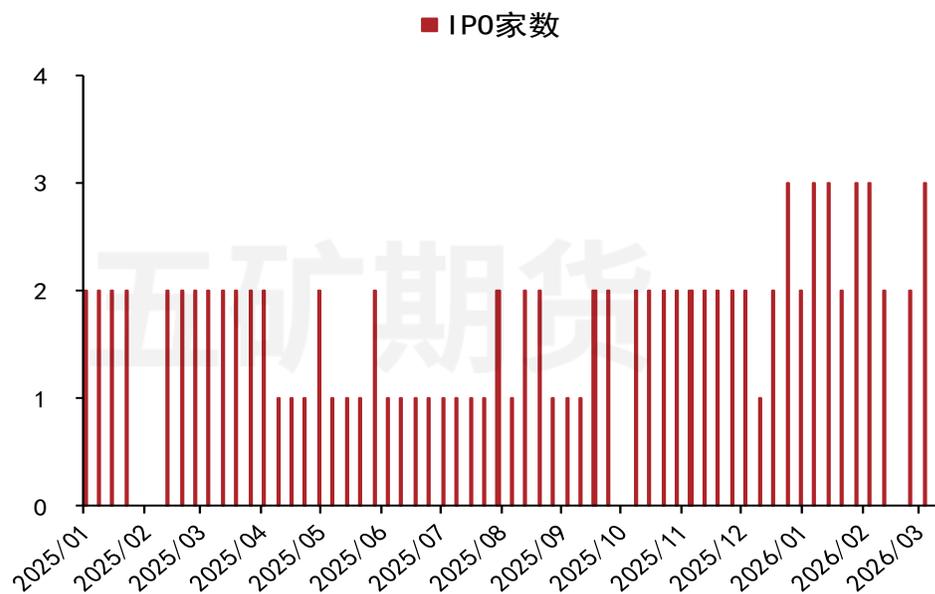
本周两市融资增加183亿元，最新余额26459.29亿元；各ETF规模小幅减少。

图39：股东增减持（亿元）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图40：IPO数量（个）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

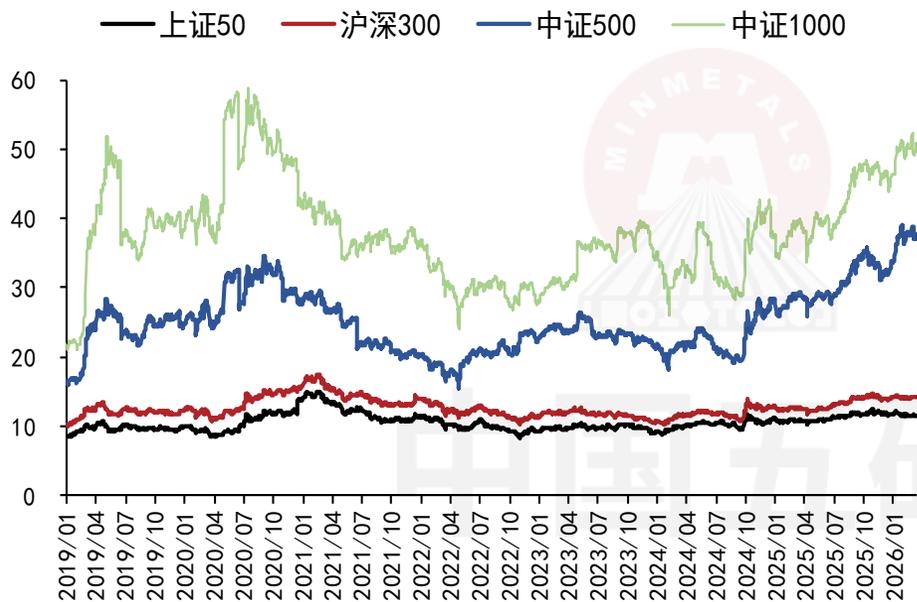
本周重要股东净增持-67.64元，净减持相对稳定。IPO数量1个。

06

估值

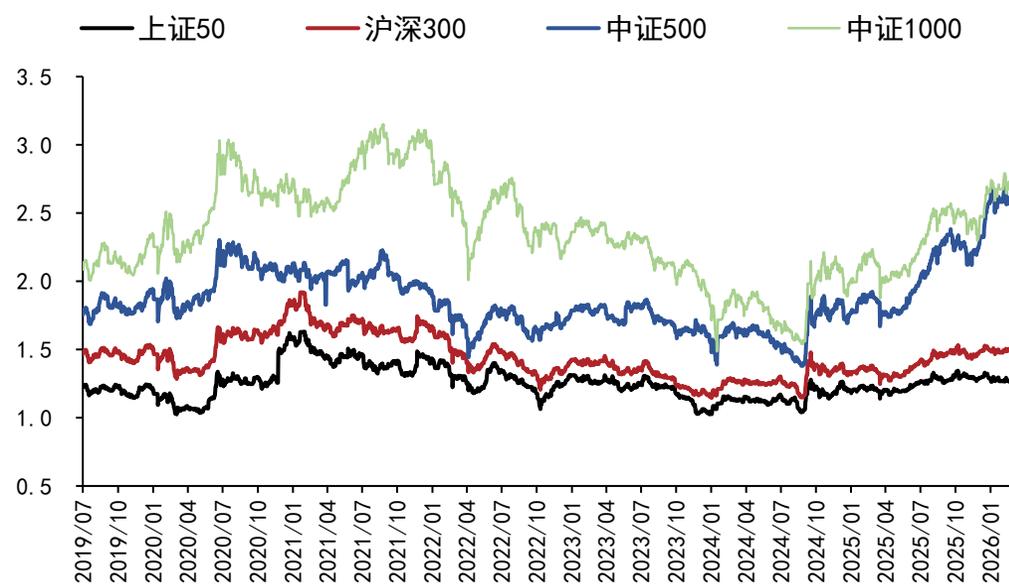
The bottom half of the slide features a decorative background of numerous thin, parallel, wavy lines in a light beige or gold color, creating a sense of movement and depth.

图41：市盈率



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图42：市净率



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

市盈率（TTM）：上证50为11.49，沪深300为14.21，中证500为37.11，中证1000为49.88。

市净率（LF）：上证50为1.27，沪深300为1.50，中证500为2.57，中证1000为2.68。

五矿期货有限公司是经中国证监会批准设立的期货经营机构，已具备有商品期货经纪、金融期货经纪、资产管理、期货交易咨询等业务资格。

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的交易建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。五矿期货研究团队建议交易者应独立评估特定的交易和战略，并鼓励交易者征求专业财务顾问的意见。具体的交易或战略是否恰当取决于交易者自身的状况和目标。文中所提及的任何观点都仅供参考，不构成买卖建议。

版权声明：本报告版权为五矿期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经五矿期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其它任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。

研究报告全部内容不代表协会观点，仅供交流使用，不构成任何投资建议。

专注风险管理 助力产业发展

网址 www.wkqh.cn

全国统一客服热线 400-888-5398

总部地址 深圳市南山区滨海大道3165号五矿金融大厦13-16层



五矿期货微服务公众号

五矿期货扫码一键开户