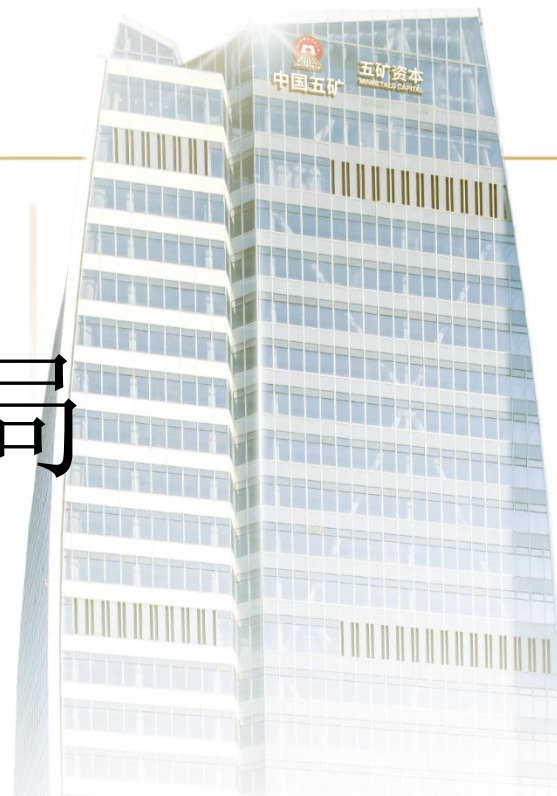




五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD



外部扰动加剧，逢低布局

股指周报

2026/03/28

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、伊朗驳斥美国提出的15点停火协议，并要求美国停止侵略，尽管特朗普将打击伊朗能源设施推迟至4月6日；2、经合组织：美国今年通胀率将达4.2%，远高于美联储预期的2.7%；3、药监局：前3月中国创新药对外授权超600亿美元，逼近去年全年1300亿美元的一半；4、沪深交易所：将“轻资产、高研发投入”认定标准适用范围拓展至主板公司，进一步提高再融资灵活性；5、本周央行公开市场净投放2319亿元，其中投放4742亿元，回笼2423亿元。
- ◆ 经济与企业盈利：1、1-2月份规模以上工业企业实现营业收入20.84万亿元，同比增长5.3%；实现利润总额10245.6亿元，同比增长15.2%；计算机、通信和其他电子设备制造业利润同比增长2.0倍，有色金属冶炼和压延加工业增长1.5倍；2、1-2月份，全国固定资产投资同比增长1.8%，扣除房地产开发投资后增长5.2%，房地产开发投资下降11.1%；3、中国3月LPR出炉，1年期为3.0%，5年期以上为3.5%，均连续10个月“按兵不动”；专家预判，年中或迎来10-20个基点降息；4、1-2月，中国财政支出靠前发力，达到4.67万亿元，同比增长3.6%；财政收入4.42万亿元，同比增长0.7%；5、美国3月标普全球制造业PMI初值52.4，高于预期的51.3，前值51.6；美国2月份进口价格环比上涨1.3%，创下2022年3月以来最大月度涨幅；出口价格环比上涨1.5%，为2022年5月以来最大增幅。
- ◆ 利率与信用环境：本周10Y国债利率及信用债利率均略有下降，信用利差保持不变，流动性宽裕。
- ◆ 小结：美伊冲突反复，特朗普的口头干预正在失效，能源价格上行，通胀升温促使美联储降息预期退潮、甚至转为加息，交易员对加息概率首次升破50%，美债收益率上行，全球风险资产估值受压制；国内方面，PPI连续收窄、年初工业企业盈利能力较强；由于能源自给和储备优势，出口保持韧性；短期市场可能继续震荡，中长期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	+1	+1	+1	0
简评	贴水小幅增加	股指恢复正常水平	年初企业盈利改善	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、降息预期降温、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

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	3913.72	-43.33	-1.09%
深证成指	13760.37	-105.83	-0.76%
科创50	1300.76	-17.55	-1.33%
创业板指	3295.88	-56.22	-1.68%
沪深300	4502.57	-64.45	-1.41%
上证50	2837.31	-46.56	-1.61%
中证500	7737.61	-22.42	-0.29%
中证1000	7746.31	-37.12	-0.48%
恒生指数	24952	-325	-1.29%
AH比价	120.48	119.81	+0.56%
道琼斯指数	45167	-411	-0.90%
纳斯达克指数	20948	-699	-3.23%
标普500	6369	-138	-2.12%

资料来源：WIND、五矿期货研究中心

期货周度行情

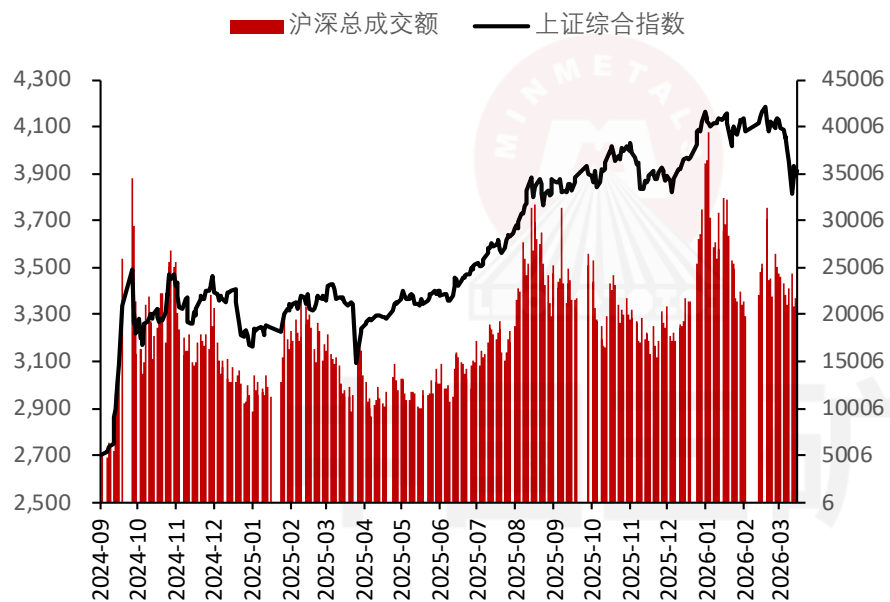


五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

名称	点位	成交额(亿元)	涨跌(点)	涨跌幅
IF当月	4481.2	2131	-77.2	-0.46%
IF次月	4467.0	173	-91.4	-2.40%
IF下季	4427.4	4174	-77.4	-1.72%
IF隔季	4343.4	826	-77.2	-1.75%
IH当月	2832.6	657	-56.2	-1.37%
IH次月	2829.6	92	-59.2	-2.30%
IH下季	2814.4	1287	-60.2	-2.09%
IH隔季	2773.8	289	-66.8	-2.35%
IC当月	7703.0	3380	-41.2	+1.38%
IC次月	7653.8	335	-90.4	-1.77%
IC下季	7559.2	7931	-47.0	-0.62%
IC隔季	7386.8	1516	-43.4	-0.58%
IM当月	7698.2	4571	-76.6	+0.92%
IM次月	7632.8	387	-142.0	-2.42%
IM下季	7523.8	11572	-88.8	-1.17%
IM隔季	7301.2	2197	-94.8	-1.28%

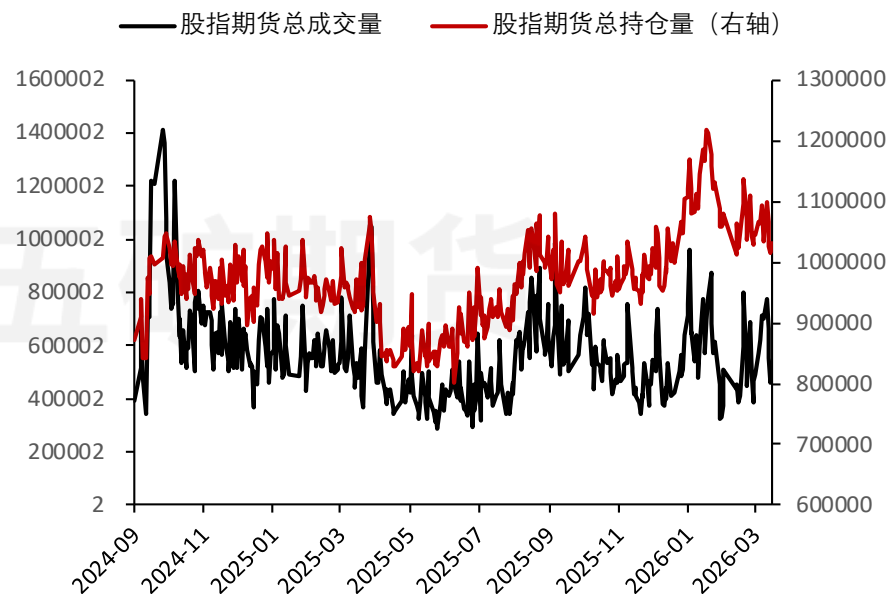
资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图1：大盘成交量（亿元）和点位



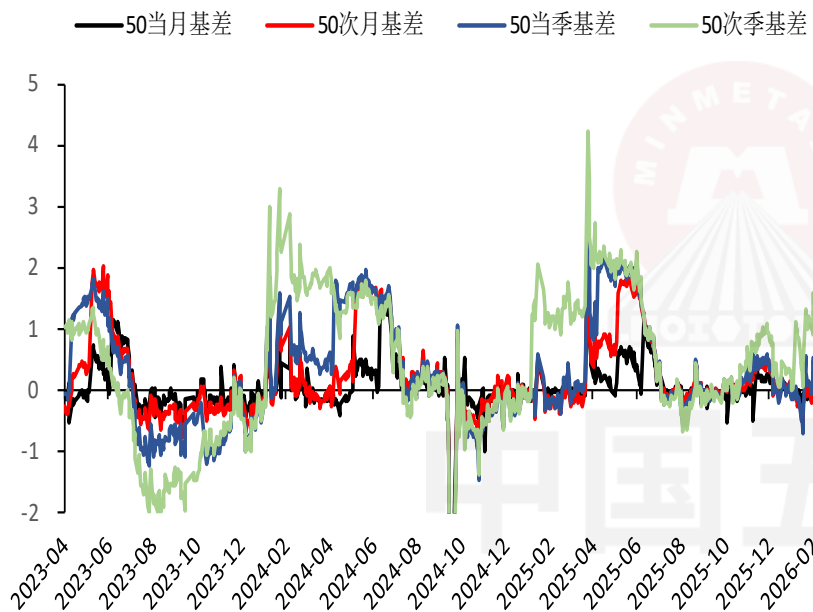
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图2：股指期货总成交和持仓（手）



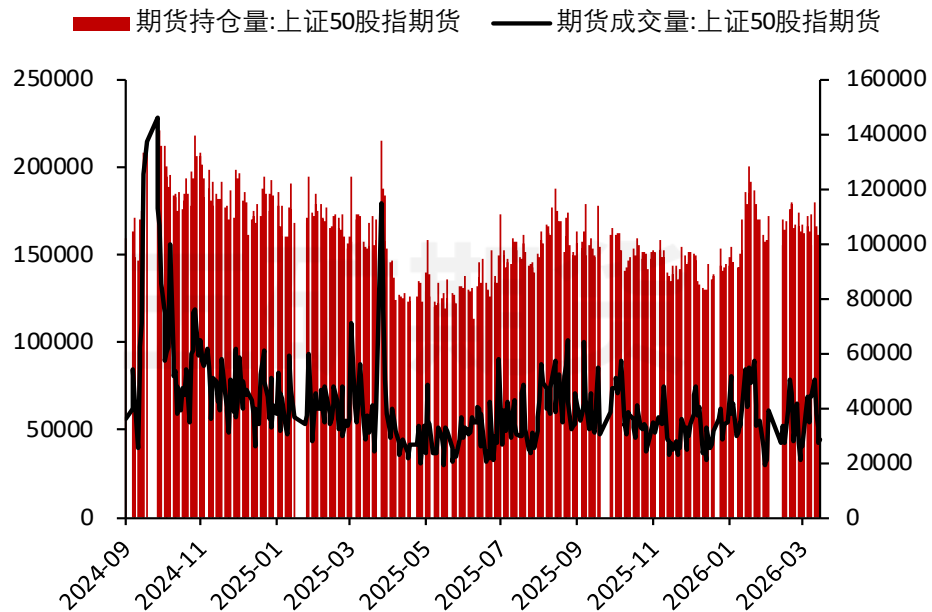
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图3: IH合约贴水率



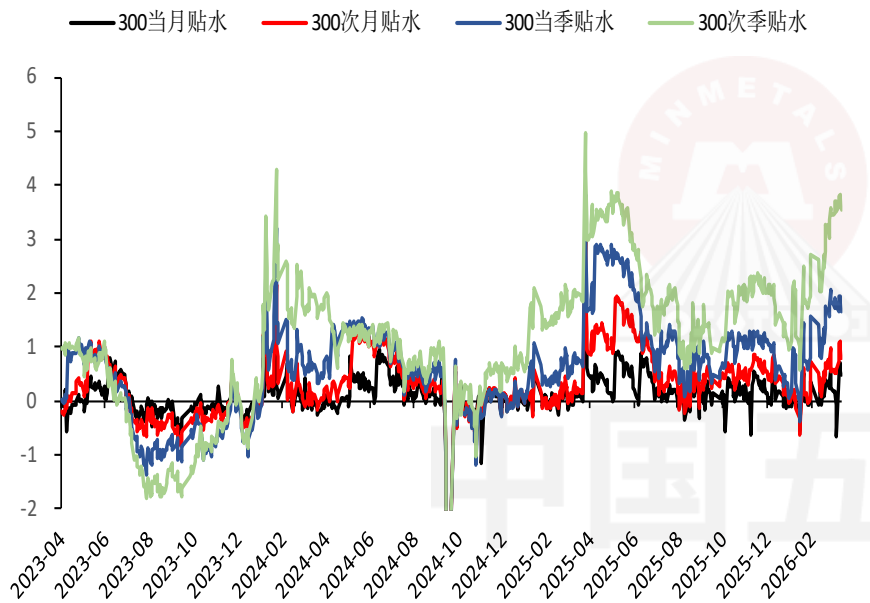
资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图4: 股指期货总成交和持仓(手)



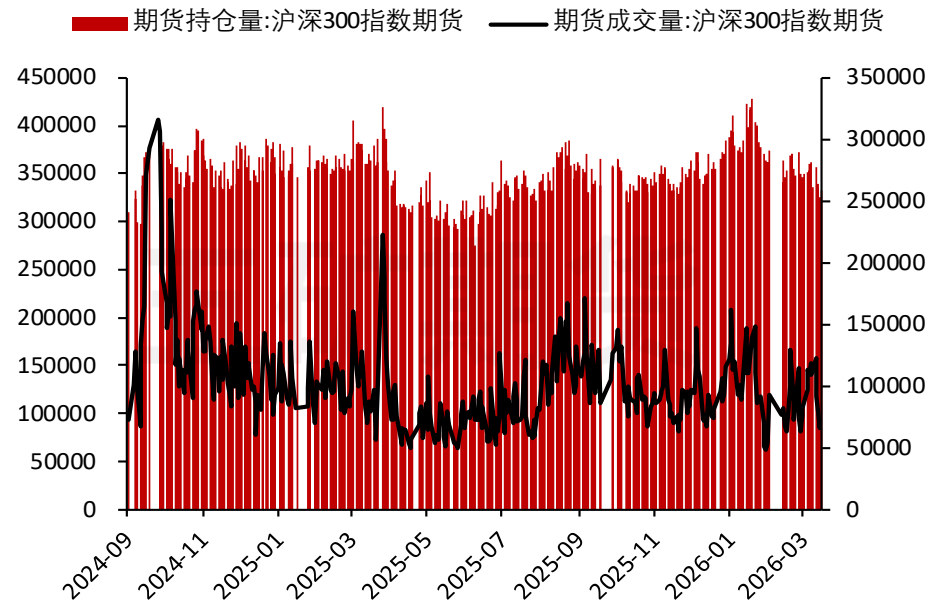
资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图5: IF合约贴水率



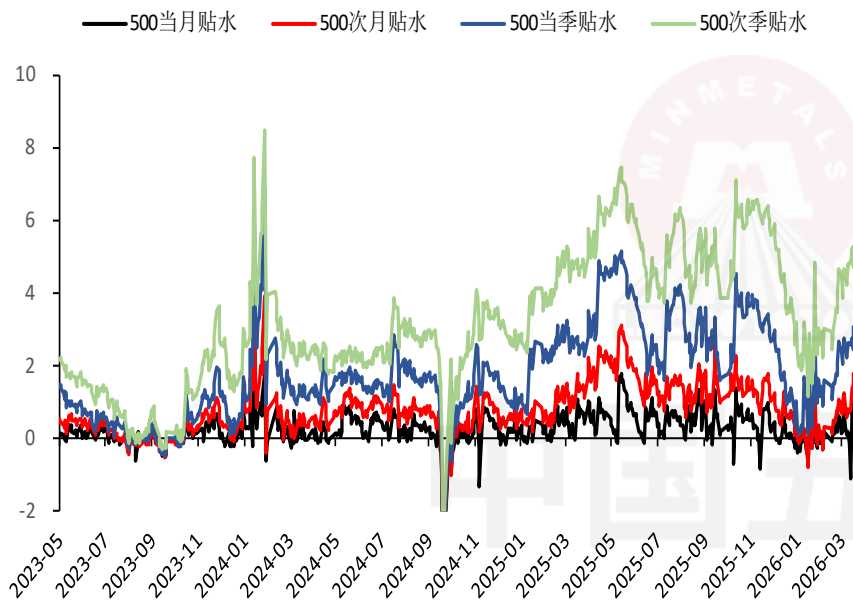
资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图6: 股指期货总成交和持仓(手)



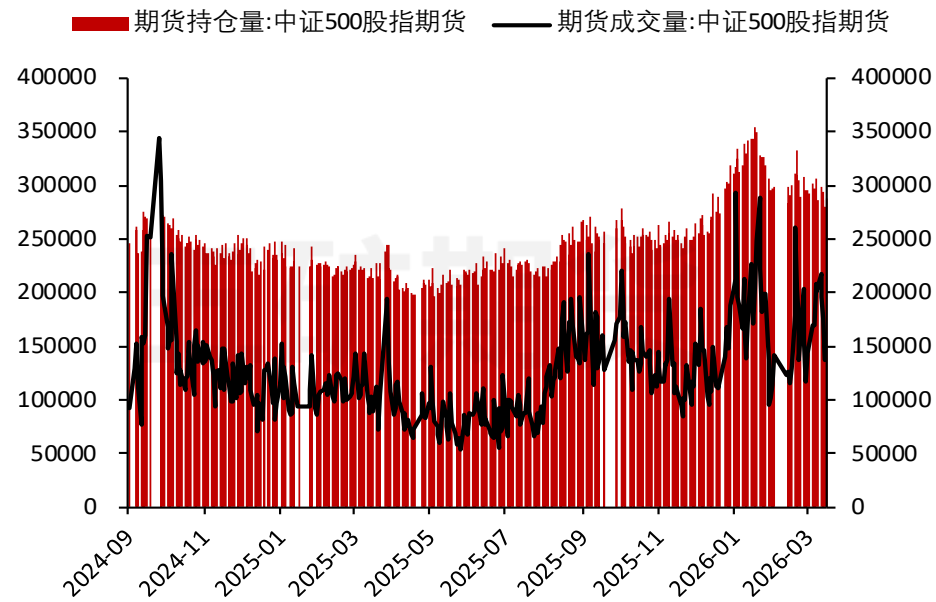
资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图7：IC合约贴水率



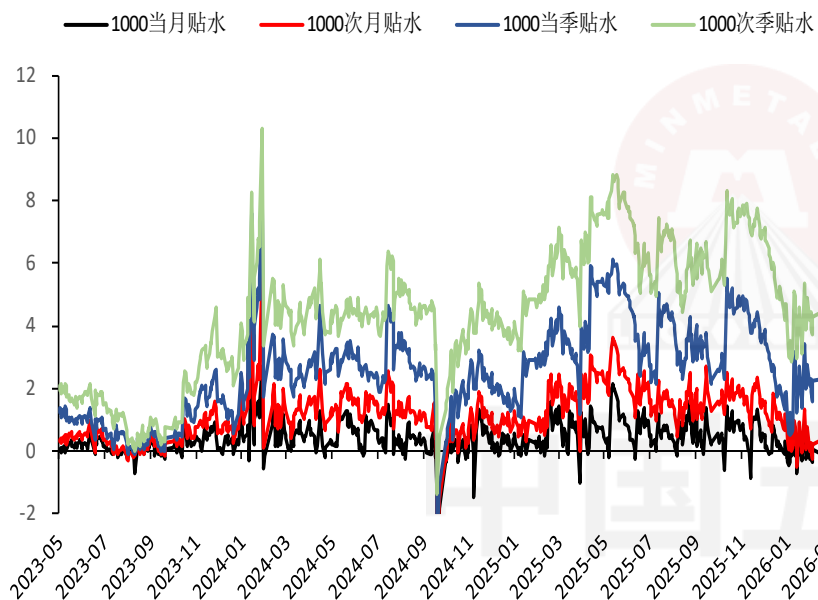
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图8：股指期货总成交和持仓（手）



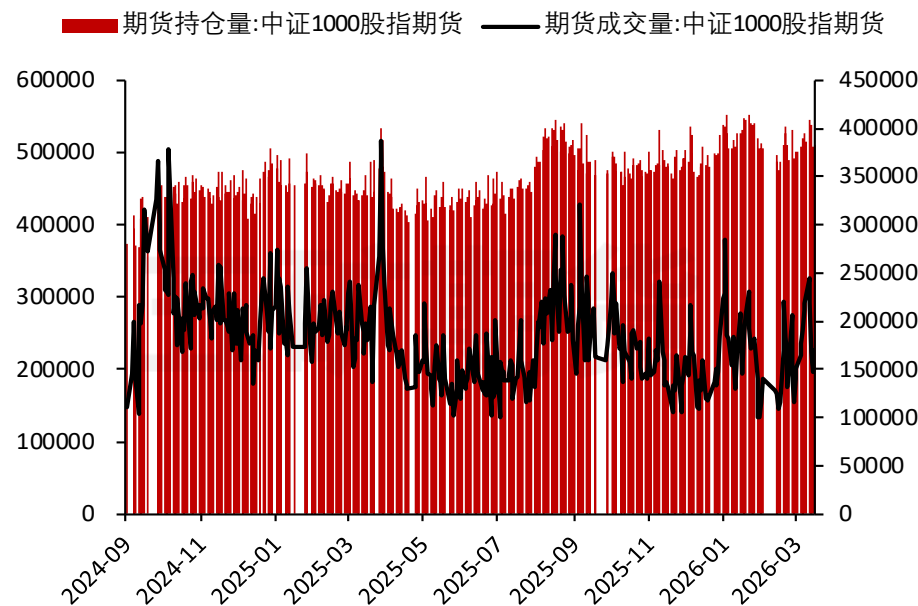
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

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

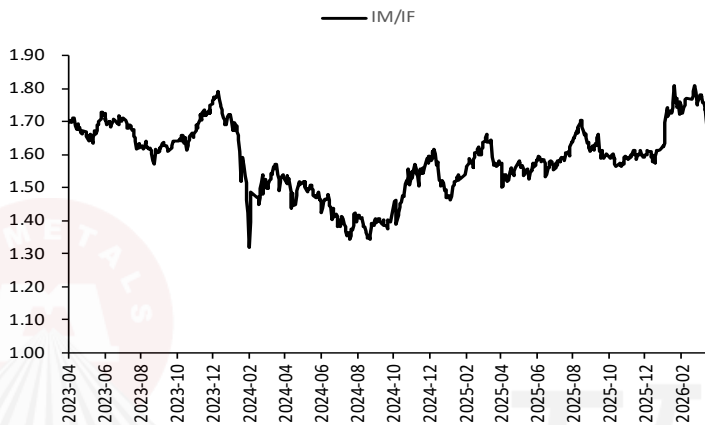
主力合约比值

图11: IM/IH主力比值



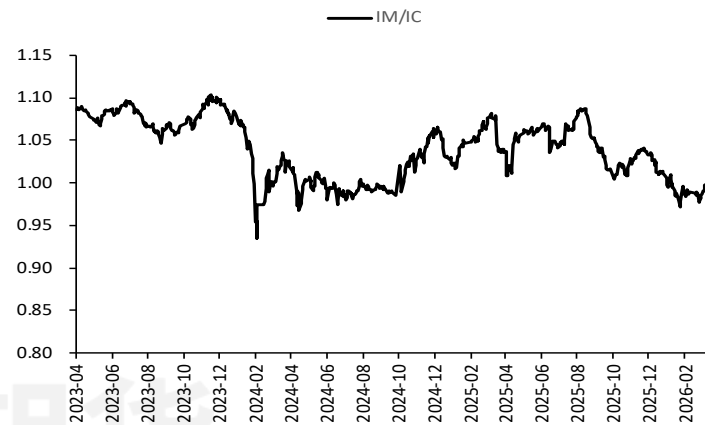
资料来源: WIND、五矿期货研究中心

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



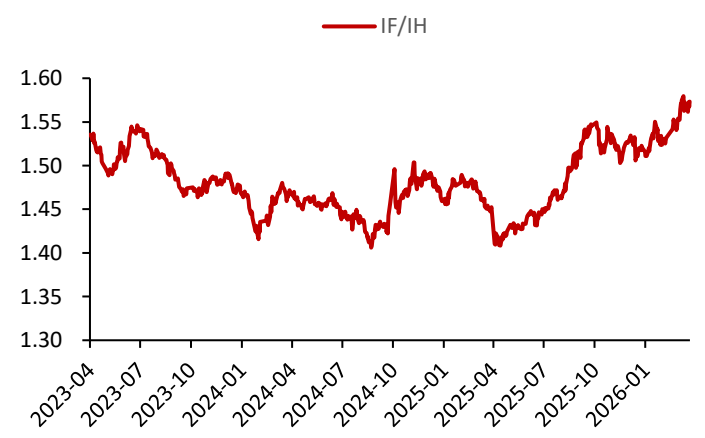
资料来源: WIND、五矿期货研究中心

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

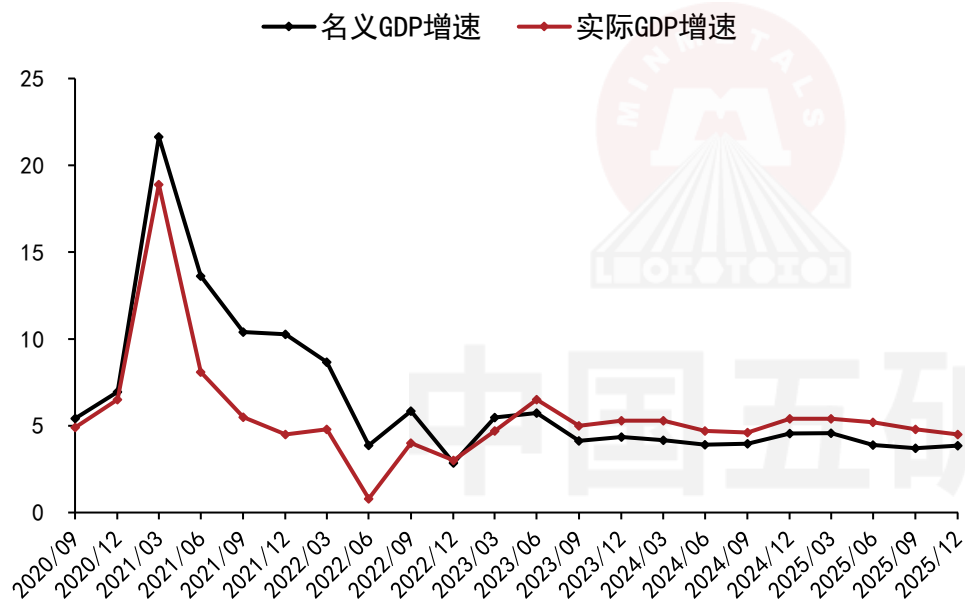


资料来源: WIND、五矿期货研究中心

03

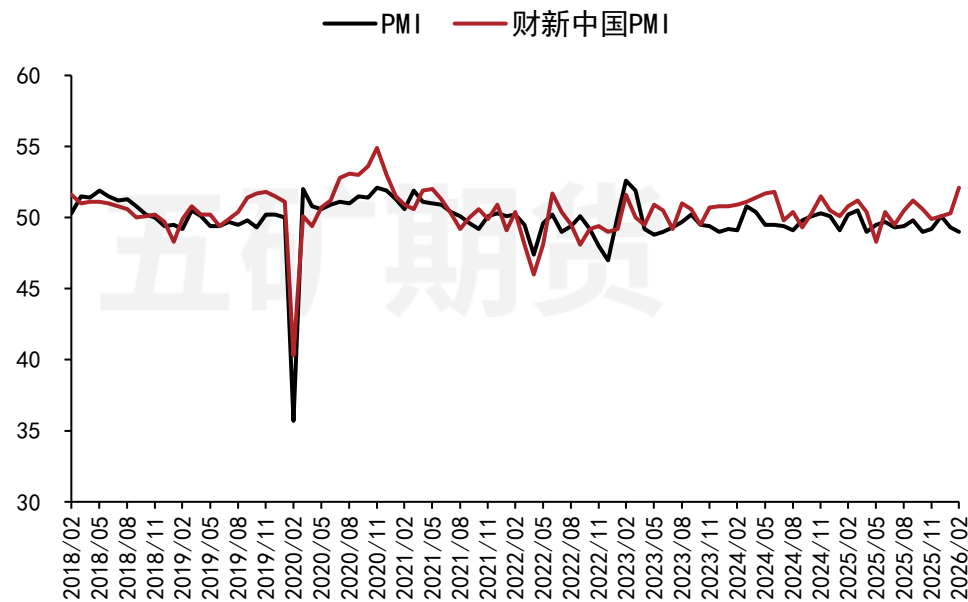
经济与企业盈利

图17: GDP增速 (%)



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

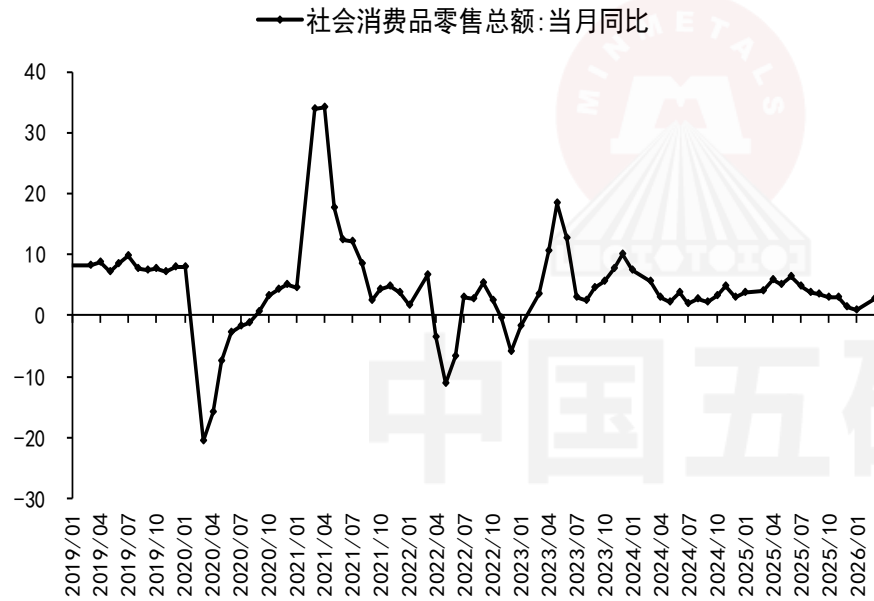
图18: PMI



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

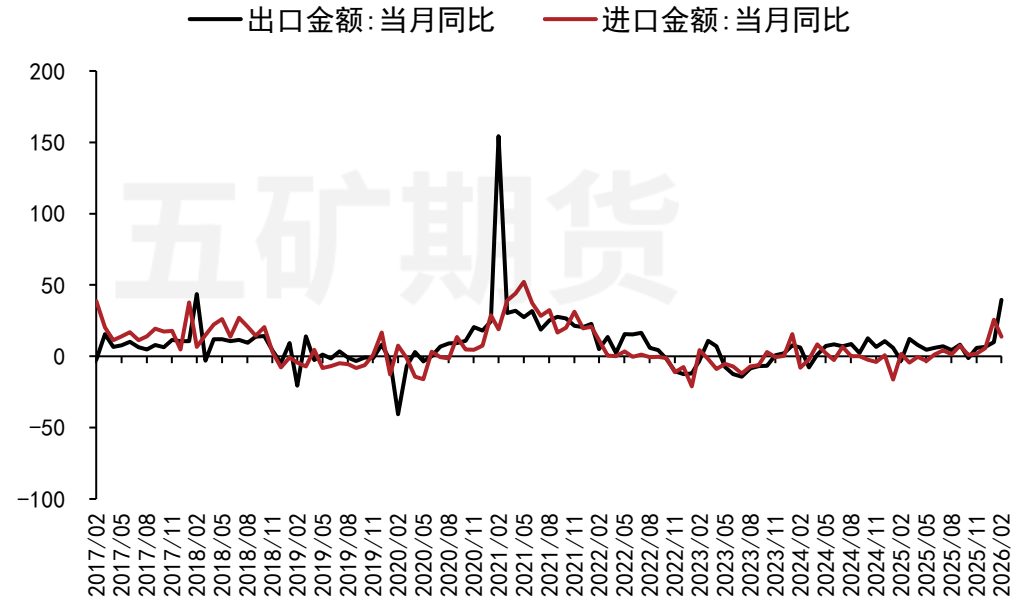
2025年第四季度GDP实际增速4.5%，预期4.5%，前值4.8%。
2月官方制造业PMI为49.0，前值49.3，或源于假期偏长、偏晚对供给端的约束。

图19: 消费增速 (%)



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

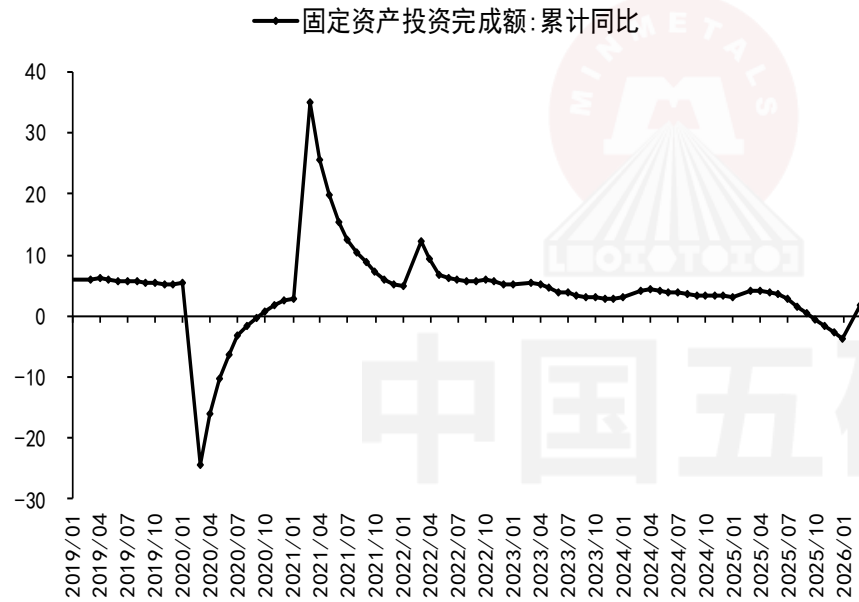
图20: 进出口增速 (%)



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

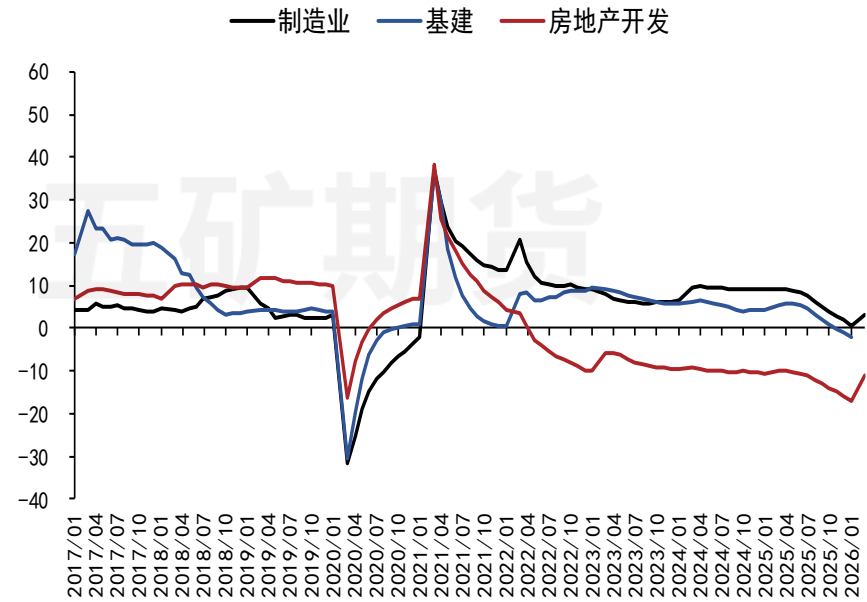
2026年1-2月份消费增速2.8%，前值0.9%，以旧换新”资金额度略减小，年初民众消费需求集中释放。
 2026年1-2月份美元计价出口同比增长21.8%，前值6.9%，对美出口拖累修复、对非洲出口增速接近50%，对欧盟出口同比增长27.8%。

图21：投资增速（%）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

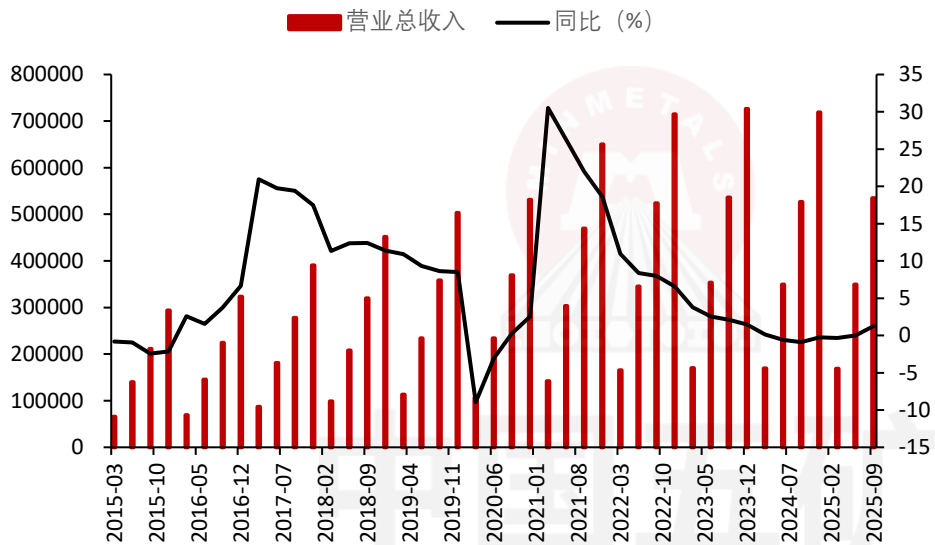
图22：制造业、房地产、基建投资增速（%）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

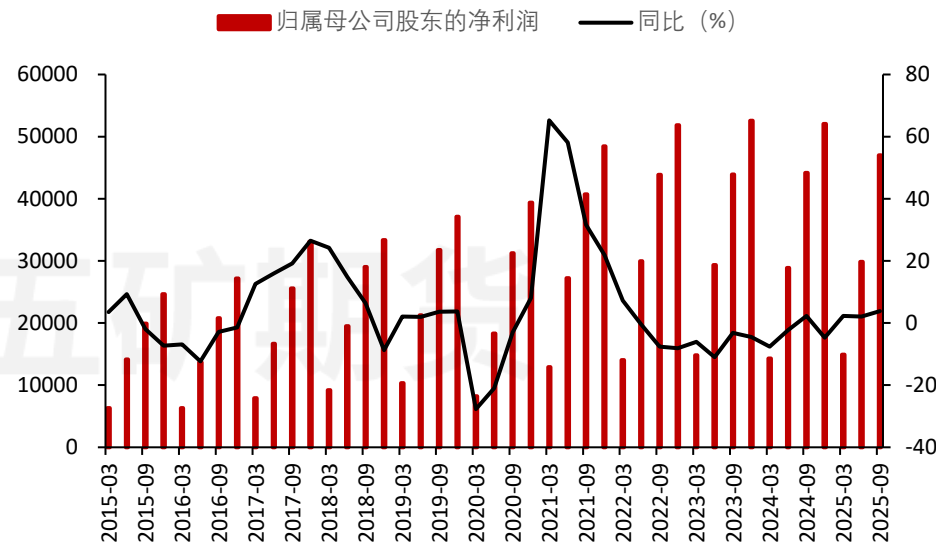
2026年1-2月份投资增速1.8%，前值-3.8%，较2025全年+2.5pct。其中制造业投资同比增长3.1%，房地产投资-11.1%，基建投资增长11.4%，细分结构看，交通运输、仓储和邮政业投资同比+9.1%，较2025全年+10.3pct；水利、环境和公共设施管理业投资同比+8.3%，增速较2025全年+16.7pct；电力、热力、燃气及水生产和供应业投资同比+13.1%；年初基建投资呈现改善态势。

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

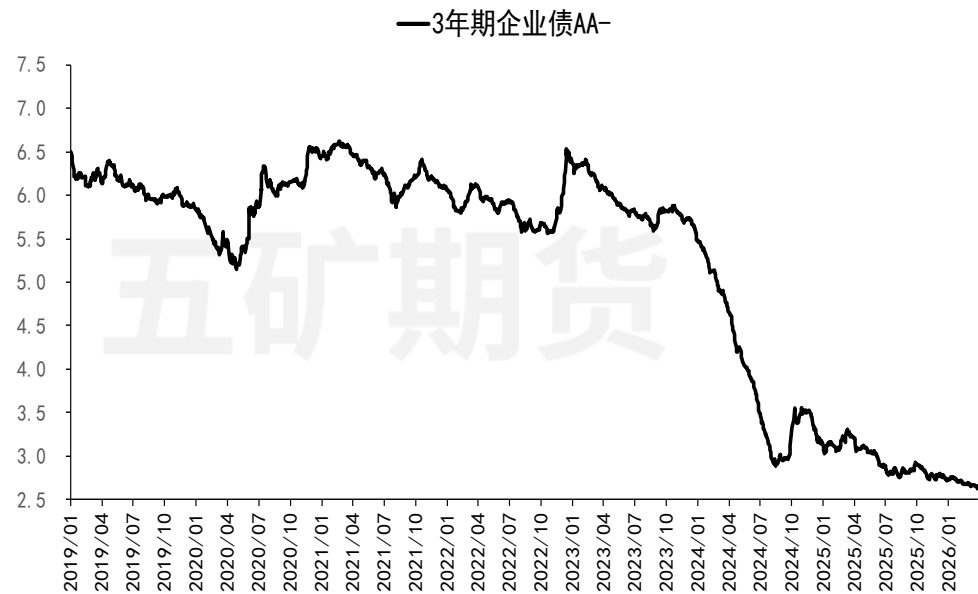
利率与信用环境

图25: 国债利率 (%)



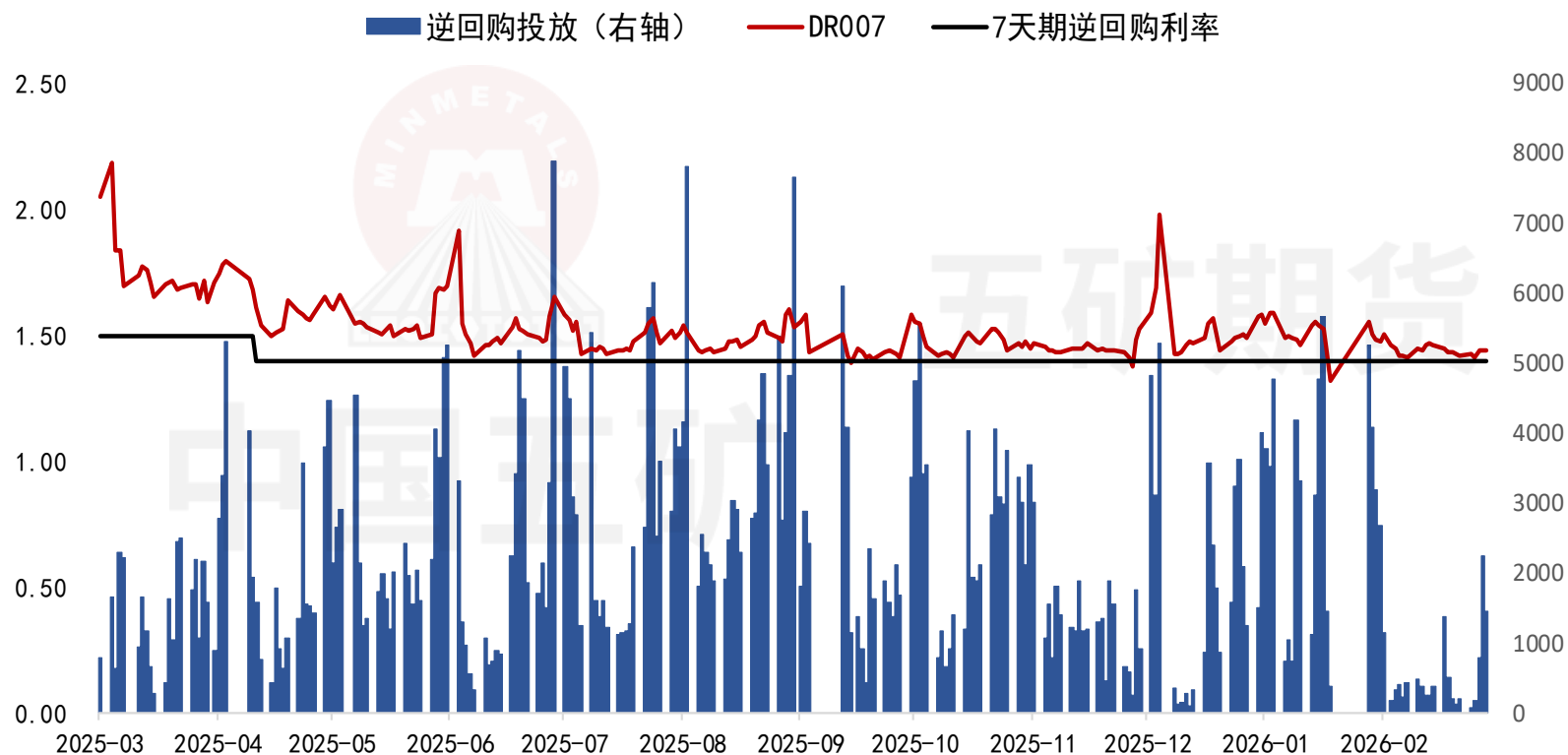
资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图26: 3年期AA-利率 (%)



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

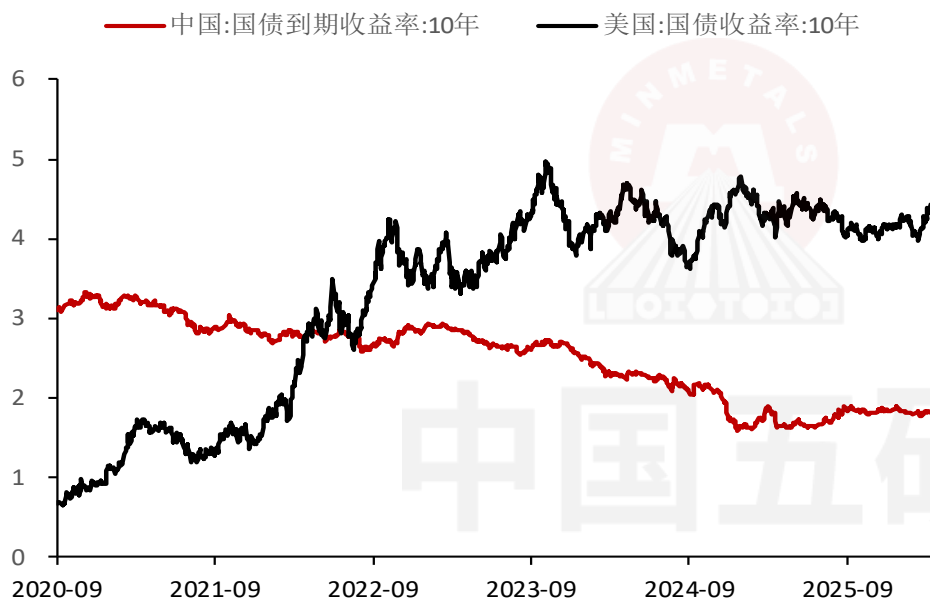
图27：宏观流动性DR007（%）、政策利率逆回购7天期利率（%）与逆回购投放量（亿元）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

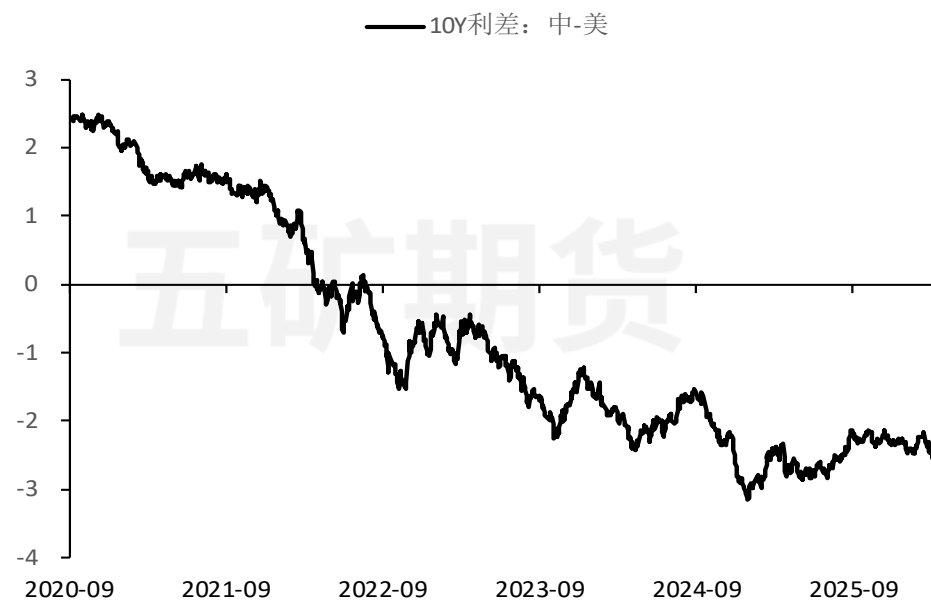
3月27日，R007加权平均利率为1.4398%，较上周涨1.89个基点；本周央行公开市场净投放2319亿元，其中投放4742亿元，回笼2423亿元。

图28：中美10年债利率对比（%）



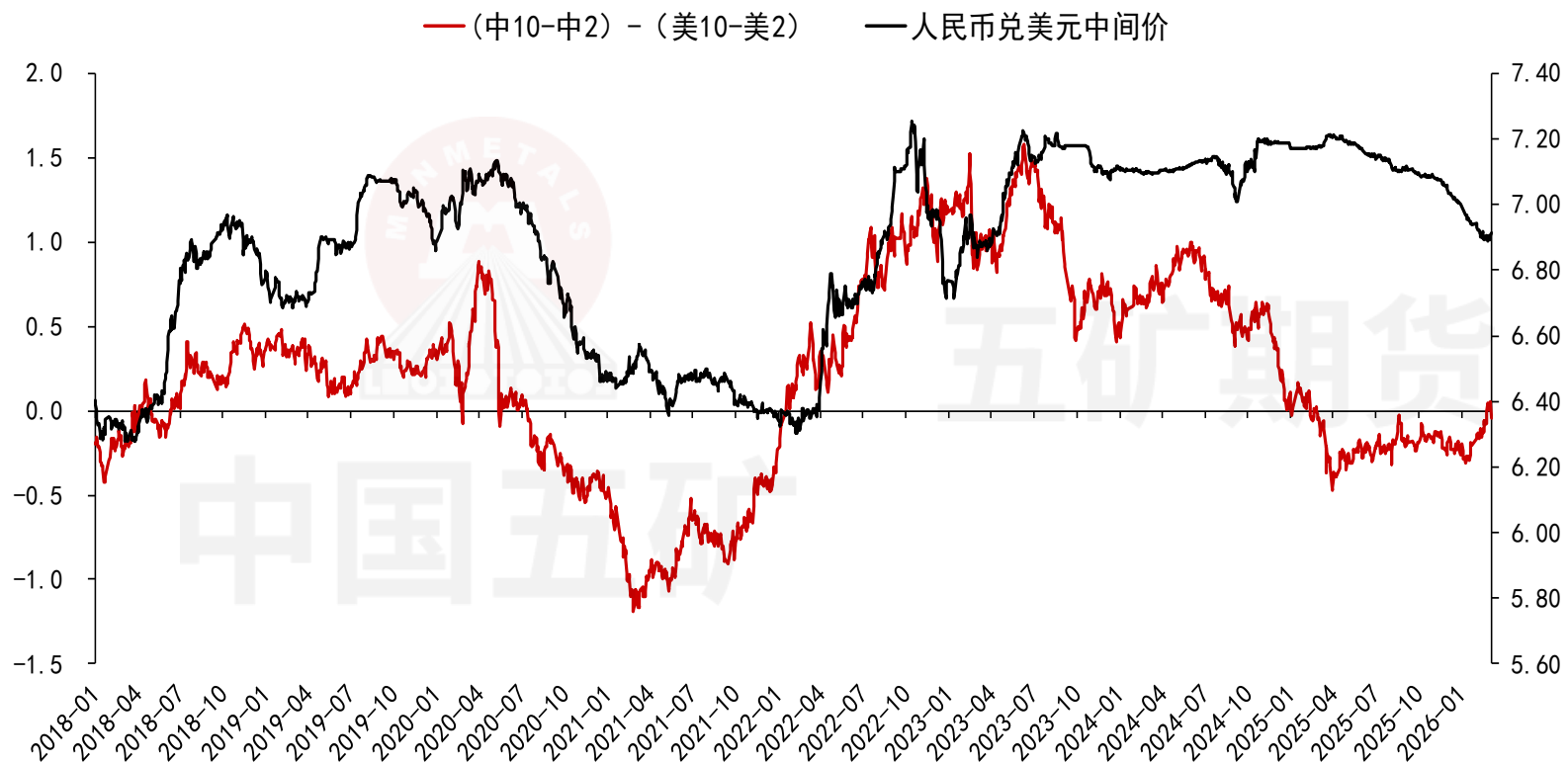
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图29：中美10年债利差（%）



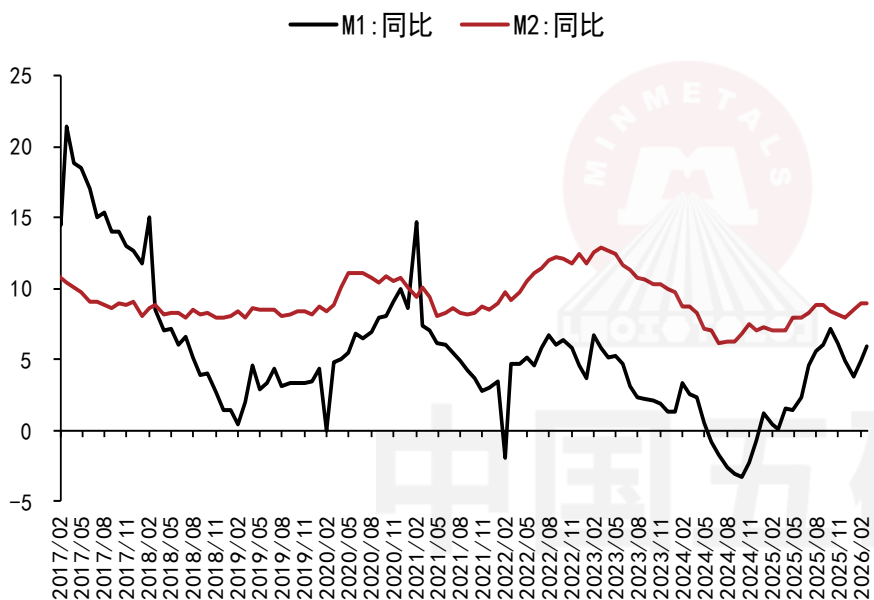
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图30：中美流动性与汇率走势



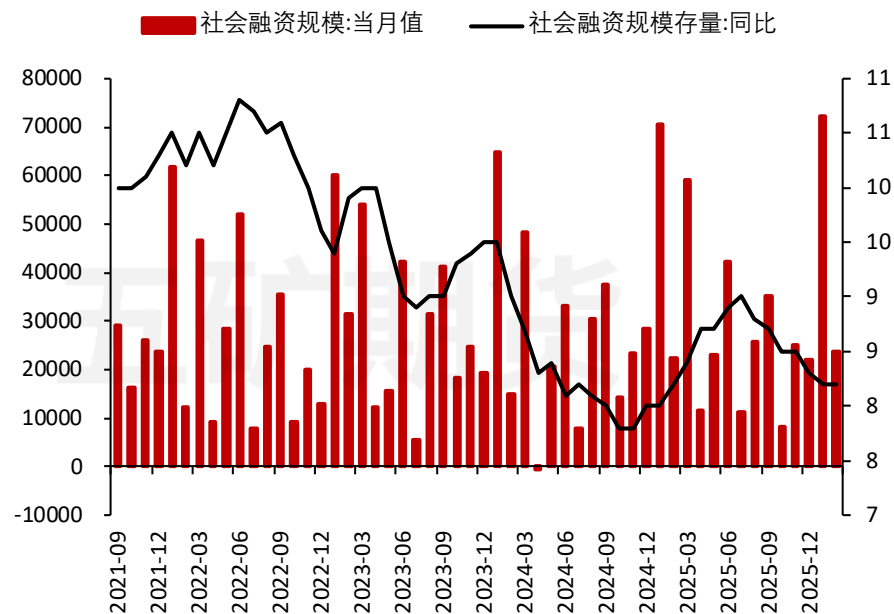
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图31: M1和M2增速 (%)



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

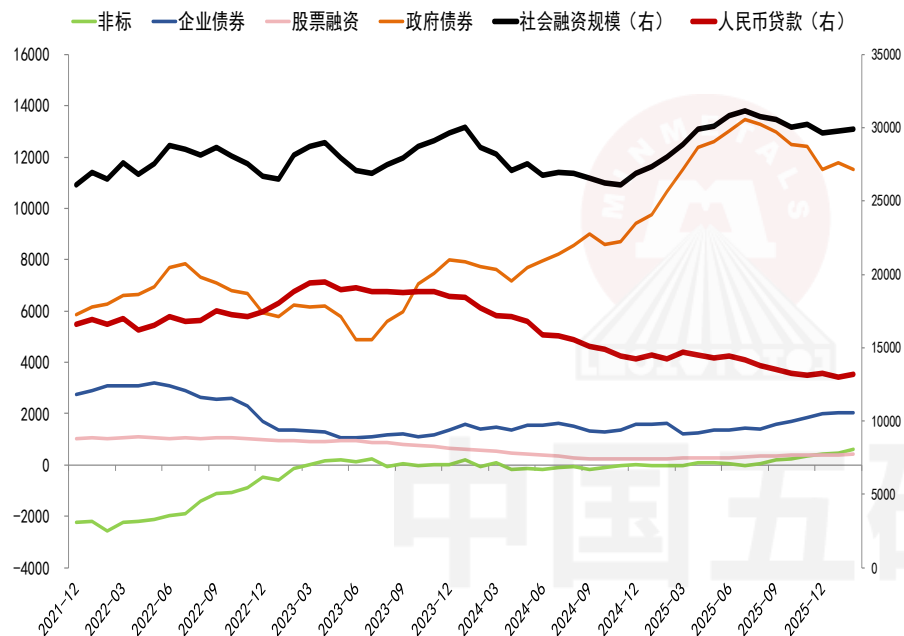
图32: 社会融资规模 (亿元)



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

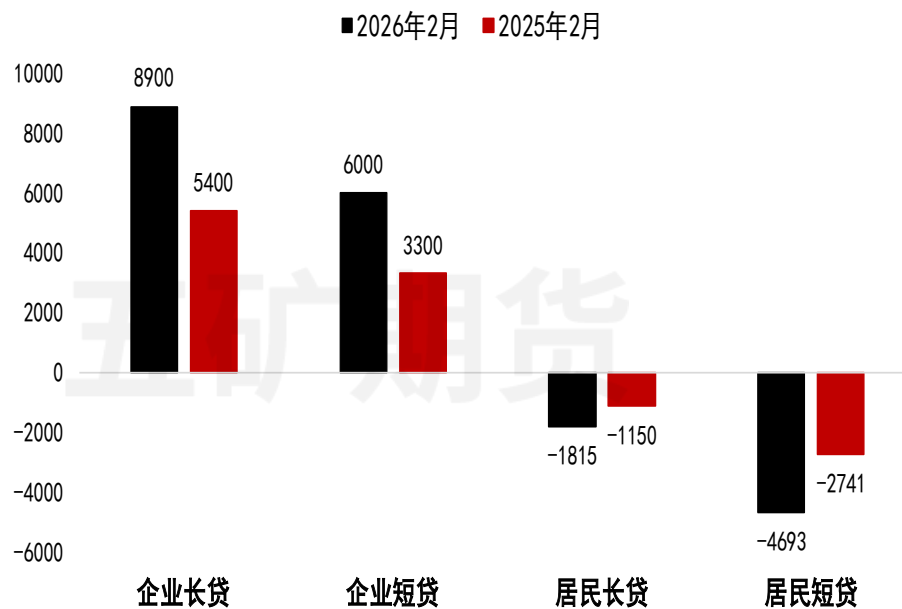
2026年2月M1增速5.9%，前值4.9%；M2增速9.0%，前值9.0%；财政力度高位，企业现金流持续改善，2月汇率走强结汇需求继续释放。2026年1-2月社融增量9.6万亿元，同比增加3162亿元，对公信贷有力补位，外需强势有效对冲了春节错位。

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）



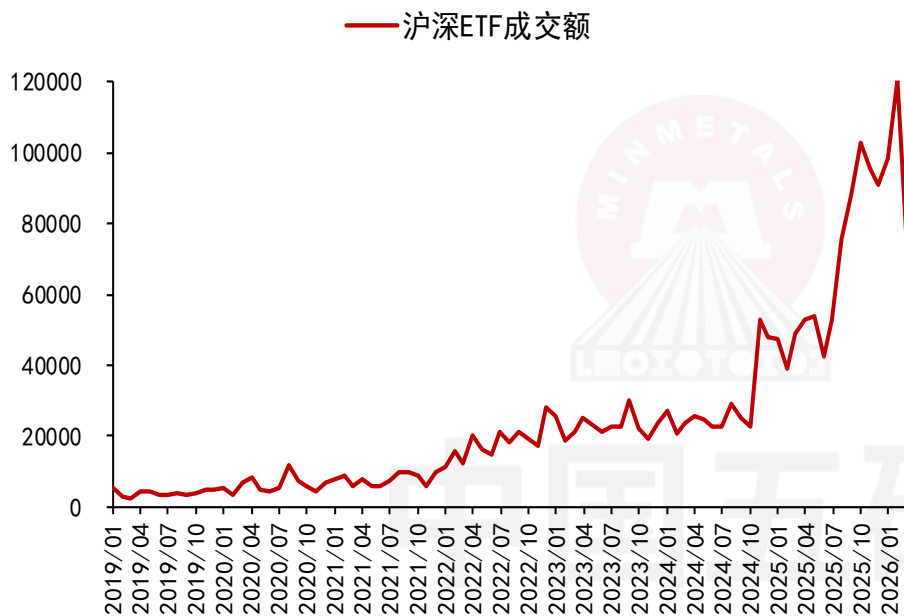
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

05

资金面

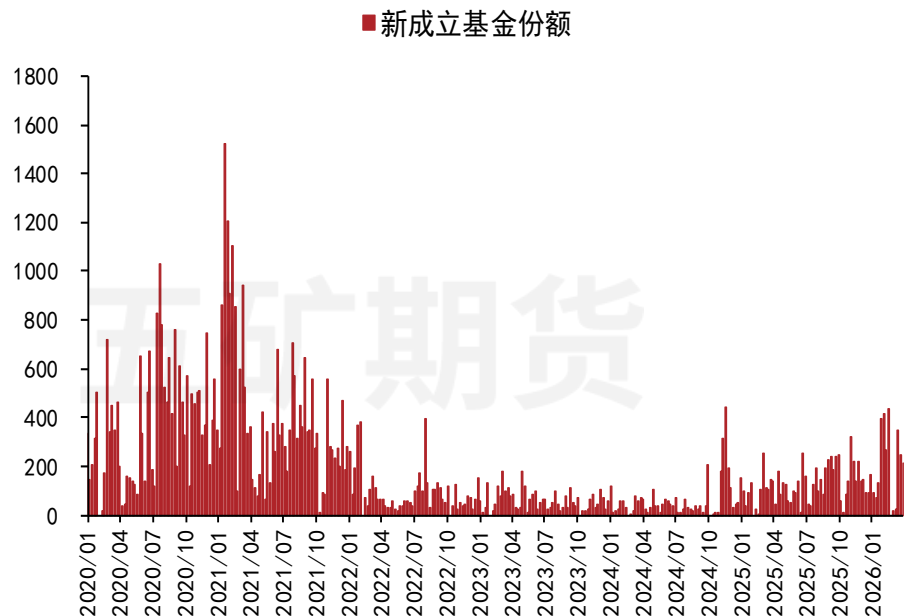


图35：沪深ETF成交额（亿元）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

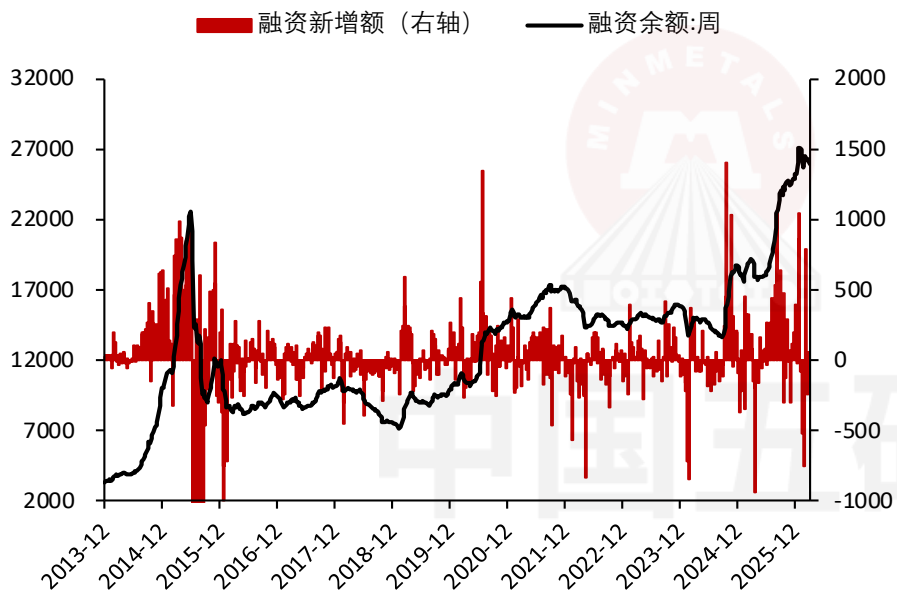
图36：新成立偏股型基金份额（亿份）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

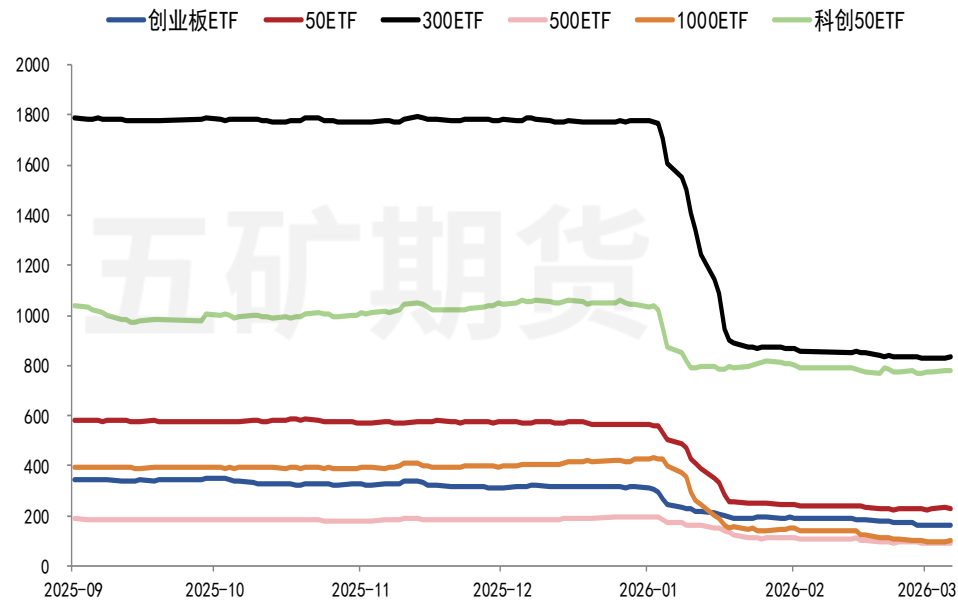
本周偏股型基金份额新成立210.48亿份左右，维持正常水平。

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

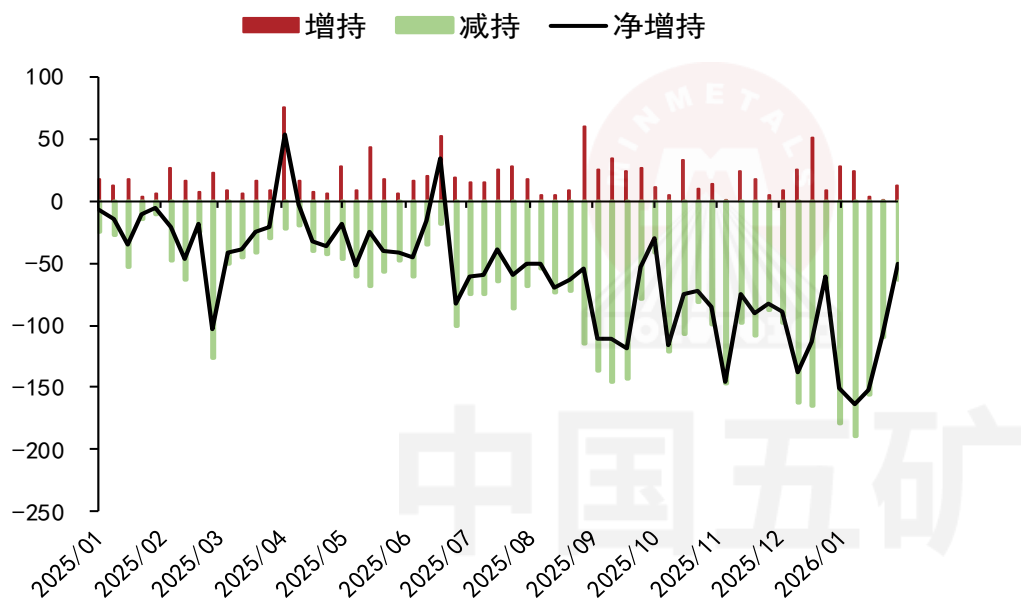
图38：主要ETF申赎（亿份）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

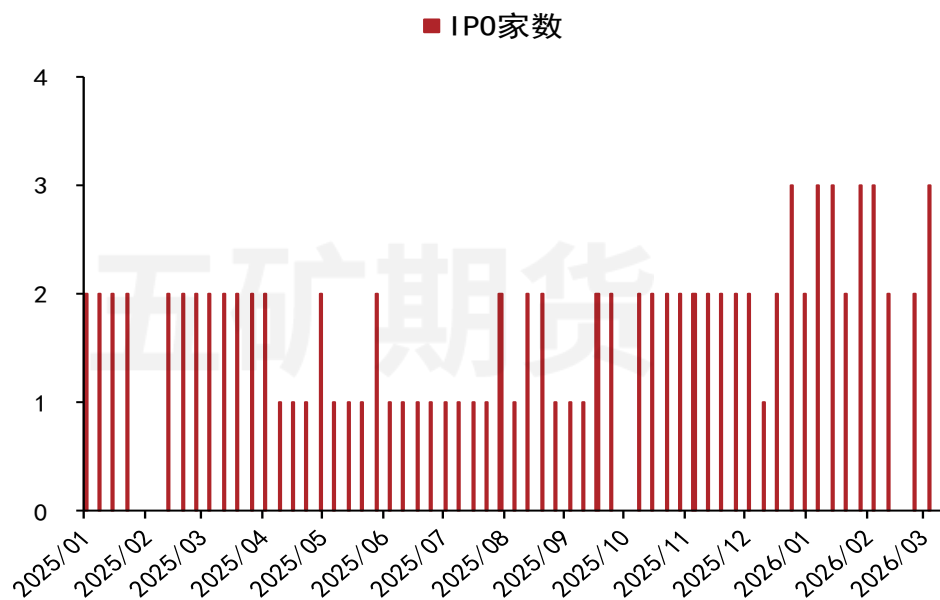
本周两市融资减少160.88亿元，最新余额25987.31亿元；各ETF规模小幅减少。

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-24.55亿元，净减持相对稳定。IPO数量0个。

06

估值


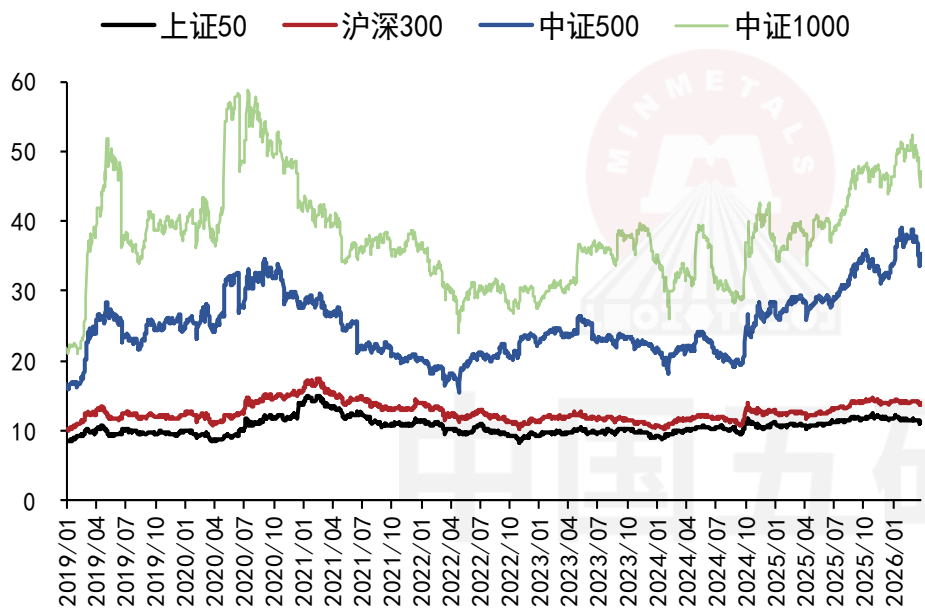
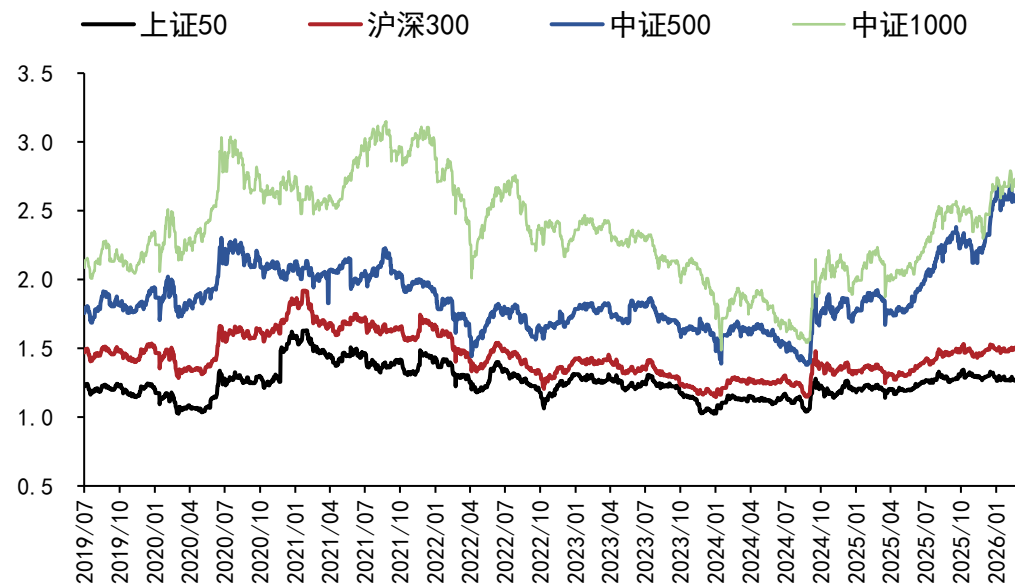
The bottom half of the slide features a decorative background consisting of numerous thin, parallel, wavy lines in a light beige or gold color, creating a sense of movement and depth.

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11.28，沪深300为13.91，中证500为35.22，中证1000为47.00。

市净率（LF）：上证50为1.22，沪深300为1.45，中证500为2.42，中证1000为2.54。

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