

行业
金融期货周报

日期
2026年3月27日



宏观金融团队

研究员：聂嘉怡(股指)

021-60635735

niejiayi@ccb.ccbfutures.com

期货从业资格号：F03124070

研究员：黄雯昕(宏观国债集运)

021-60635739

huangwenxin@ccb.ccbfutures.com

期货从业资格号：F3051589

研究员：何卓乔(宏观贵金属)

18665641296

hezhuoqiao@ccb.ccbfutures.com

期货从业资格号：F3008762



目录 contents

⇒ 股指	- 3 -
一、市场回顾	- 3 -
1.1 市场行情回顾	- 3 -
1.2 股市展望	- 4 -
二、成交持仓分析	- 5 -
三、基差、跨期价差及跨品种价差分析	- 5 -
3.1 基差走势	- 5 -
3.2 跨期价差走势	- 7 -
3.3 跨品种价差走势	- 7 -
四、行业板块概况	- 8 -
4.1 沪深 300、中证 500 分行业走势	- 8 -
4.2 一级行业涨跌幅	- 8 -
五、估值比较	- 9 -

⇒ 股指

一、市场回顾

1.1 市场行情回顾

元旦期间，美国对委内瑞拉采取了军事行动，但对 A 股的利空影响并不大，反而由于人民币的持续升值，以及港股领涨全球股市，开年首周 A 股市场呈现“开门红”，上证指数站上 4100 点，全市总成交突破 3 万亿元。随着商业航天概念的爆发，全市场交投情绪火热，沪指 14 连阳创最长连阳记录，全市总成交一度达到近 4 万亿水平。

然而随着市场的暴涨，监管层逐步发力“降温”。1 月 14 日，沪深北交易所发布通知调整融资保证金比例，将投资者融资买入证券时的融资保证金最低比例从 80% 提高至 100%。中国证监会召开 2026 年系统工作会议，其中提到，坚持稳字当头，巩固市场稳中向好势头，进一步维护交易公平性，严肃查处过度炒作乃至操纵市场等违法违规行为，坚决防止市场大起大落。雪球永久封禁 11 个违规账号，严打非法荐股、过度炒作等。从监管层态度来看，股市长期向好势头不变，但希望是慢牛而不是疯牛，受此影响，市场情绪有所转弱，指数呈现震荡整理走势。

随着特朗普正式提名前美联储理事凯文·沃什为下一任美联储主席，市场引爆鹰派预期，叠加美伊和谈消息传出，前期快速上涨的贵金属板块迎来瀑布式下跌，并一同带崩整个商品市场与资本市场，1 月最后一个交易日与 2 月首个交易日，指数大幅回调，但上证 4000 点位置支撑较为强劲，春季行情延续，周期、科技、电力等板块快速轮动，指数重回 4150 附近位置。直至美以伊冲突爆发，其冲突范围与持续性超出市场预期，市场再次面临压力，而国内两会进行时，带来一定政策利好与情绪提振，指数快速下跌后缓慢修复，但随着美伊冲突持续僵持，通胀预期抬头，风险资产整体受到压制，上证指数一度跌破 3800 点，市场赚钱效应较差，而后随着地缘风险的缓和，最近两个交易日指数有所反弹。

2026 年 3 月 23 日-3 月 27 日当周，A 股市场缩量下跌，Wind 全 A 累计下跌 0.74%，沪深 300 指数累计下跌 1.41%、上证 50 指数下跌 1.61%、中证 500 指数下跌 0.29%、中证 1000 指数下跌 0.48%，中小盘股表现更为强势。股指期货方面，IF、IH、IC、IM 主力合约分别环比下跌了 1.72%、2.09%、0.62%、1.17%，期货盘面相较于现货指数更为弱势。

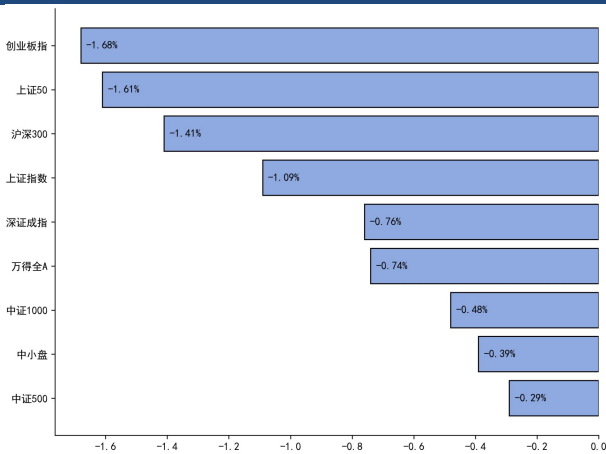
主要宽基指数普遍调整，上证综指下跌 1.09%，深证成指下跌 0.76%，创业板指下跌 1.68%，中小盘指数下跌 0.39%。市场风格方面呈现分化，周期与稳定板块逆势收涨，分别上涨 0.48% 和 0.56%，其余风格板块则均有不同幅度下跌。

表 1：股指期货、现货行情数据

000300.SH	沪深300	4502.57	-1.41	3.24	1.25239E+11	26639.42		
IF00.CFE	IF2604.CFE	4481.20	-0.46	3.32	15939700	2131.36	50336	50336
IF01.CFE	IF2605.CFE	4467.00	-2.40	3.32	1302300	173.44	3166	-50957
IF02.CFE	IF2606.CFE	4427.40	-1.72	3.54	31609200	4174.25	140907	-1368
IF03.CFE	IF2609.CFE	4343.40	-1.75	3.71	6380400	826.04	64307	-397
000016.SH	上证50	2837.31	-1.61	2.88	31310248700	6600.71		
IH00.CFE	IH2604.CFE	2832.60	-1.37	3.00	7745400	656.55	20458	20458
IH01.CFE	IH2605.CFE	2829.60	-2.30	3.05	1083800	91.89	2183	-18508
IH02.CFE	IH2606.CFE	2814.40	-2.09	3.38	15268900	1286.98	56140	-1382
IH03.CFE	IH2609.CFE	2773.80	-2.35	3.42	3476500	289.18	23158	1796
000905.SH	中证500	7737.61	-0.29	5.50	1.13566E+11	19639.76		
IC00.CFE	IC2604.CFE	7703.00	1.38	5.91	22293600	3379.58	60240	60240
IC01.CFE	IC2605.CFE	7653.80	-1.77	5.99	2222900	334.98	6538	-58911
IC02.CFE	IC2606.CFE	7559.20	-0.62	6.36	53365500	7930.81	153449	-1231
IC03.CFE	IC2609.CFE	7386.80	-0.58	6.62	10446200	1515.80	67383	725
000852.SH	中证1000	7746.31	-0.48	5.48	1.47913E+11	22172.94		
IM00.CFE	IM2604.CFE	7698.20	0.92	5.82	30233300	4571.19	80197	80197
IM01.CFE	IM2605.CFE	7632.80	-2.42	5.86	2581100	386.75	7118	-84858
IM02.CFE	IM2606.CFE	7523.80	-1.17	6.20	78319400	11572.16	198341	-1387
IM03.CFE	IM2609.CFE	7301.20	-1.28	6.28	15320900	2197.23	97433	2621

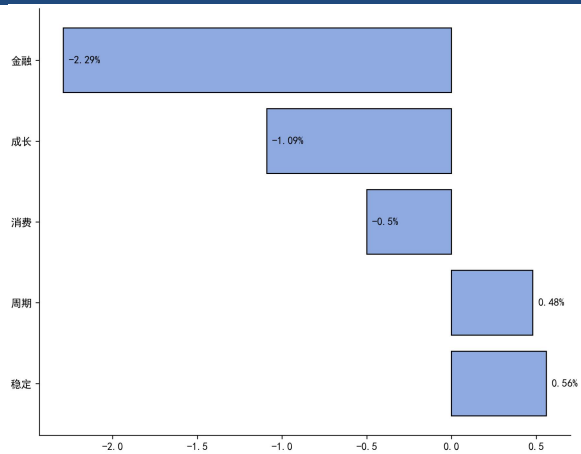
数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图 1：国内主要指数周度表现



数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图 2：市场风格周度表现



数据来源：Wind，建信期货研究发展部

1.2 股市展望

当前主要矛盾仍是美伊冲突，原油价格高涨引发再通胀担忧，风险资产普遍受到压制。外围市场方面，近期中东地缘风险扰动频频，在情绪缓和后，今日再起波澜，美媒爆料美国正制定对伊朗“致命一击”军事方案，伊朗称美国谈判表态是“第三次欺骗”计划，地缘风险再次抬头。国内方面，1-2月经济数据出炉，出口表现大超预期，社零和工业增加值数据也好于预期。从流动性来看，两市成交近期稳定在2-2.5万亿附近水平，两融余额仍维持在较高状态。总体来看，短期而言，地缘不确定性持续反复，原油价格上涨引发滞胀担忧，且业绩披露期市场情绪预计也将相对谨慎，预计短期很难快速V型反转，还要等待地缘格局上更为明确的信号，指数维持区间震荡，可尝试多大盘蓝筹空中小盘以应对系统性风

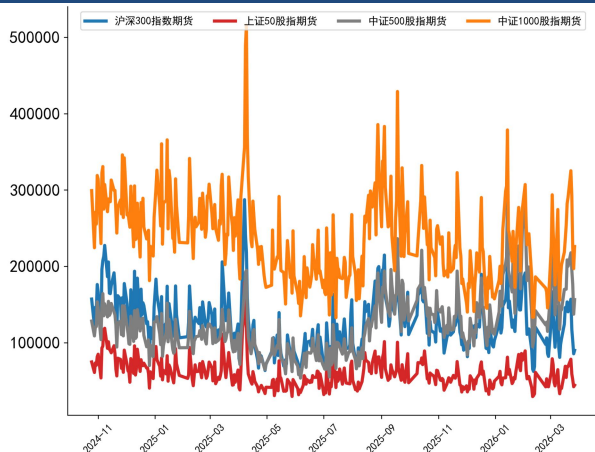
险。中长期来看，流动性担忧预计会在冲突缓解后有所改善，且中国受益于供应链的竞争优势更具韧性。随着宏观经济基本面与企业盈利拐点的到来，A股的主要驱动力量届时或逐步从流动性转为实质性的业绩改善。

二、成交持仓分析

股指成交有所缩量。IF日均成交量为11.05万手，IH日均成交量为5.51万手，IC日均成交量为17.67万手，IM日均成交量为25.29万手，分别较上周变动-3.06、-0.92、-0.71、-0.33万手。

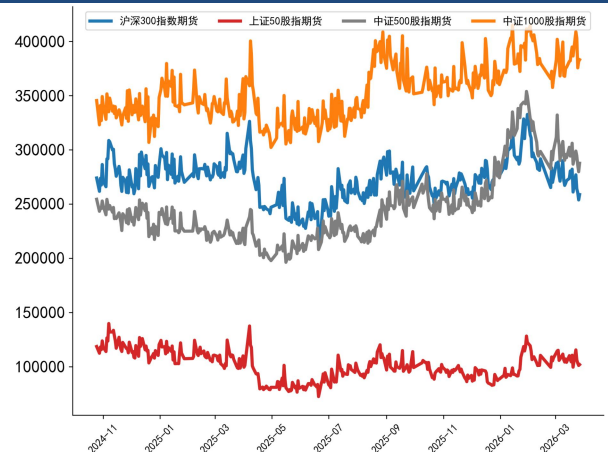
本周股指持仓量表现分化，IF日均持仓量为26.28万手，IH日均持仓量为10.56万手，IC日均持仓量为28.93万手，IM日均持仓量为39.04万手，分别较上周变动-1.18、-0.06、-0.80、0.35万手。

图3：股指期货成交量



数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图4：股指期货持仓量



数据来源：Wind，建信期货研究发展部

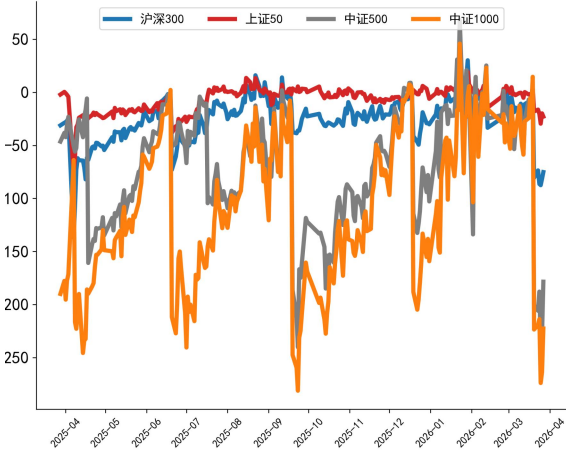
三、基差、跨期价差及跨品种价差分析

3.1 基差走势

基差走势分化。沪深300基差收于-75.17点，环比收窄5.45点；上证50基差收于-22.91点，环比走阔4.85点；中证500基差收于-178.41点，环比收窄22.23点；中证1000基差收于-222.51点，环比收窄0.92点。

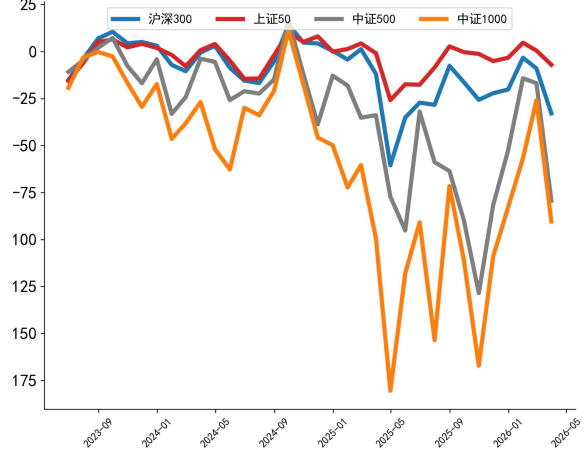
年化基差率方面，截至3月27日，沪深300主力合约年化基差率为-6.91%，环比下降0.15个百分点；上证50主力合约年化基差率为-3.34%，环比下降0.94个百分点；中证500主力合约年化基差率为-9.54%，环比上升0.36个百分点；中证1000主力合约年化基差率为-11.89%，环比下降0.90个百分点。

图 5：主力合约基差走势



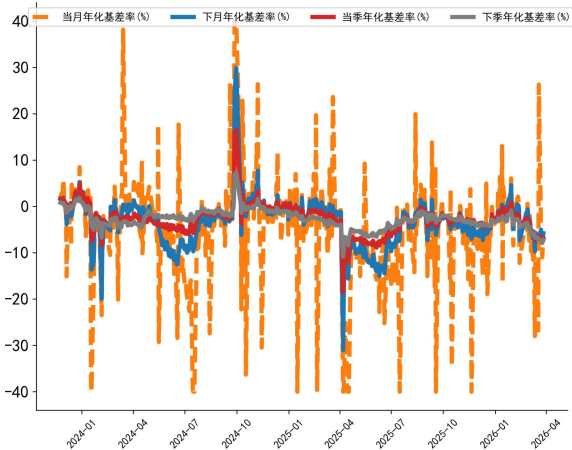
数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图 6：主力合约基差月均值走势



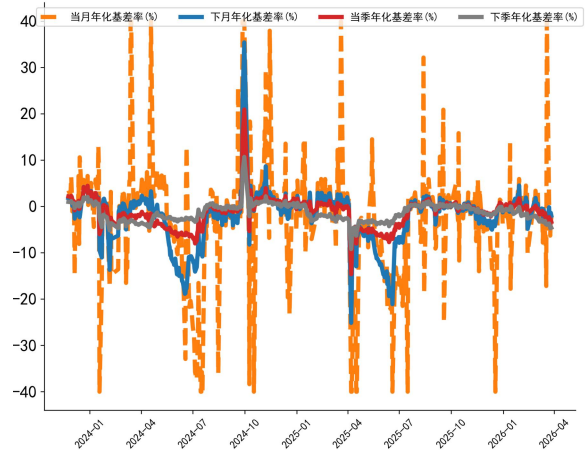
数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图 7：IF 各合约年化基差率情况



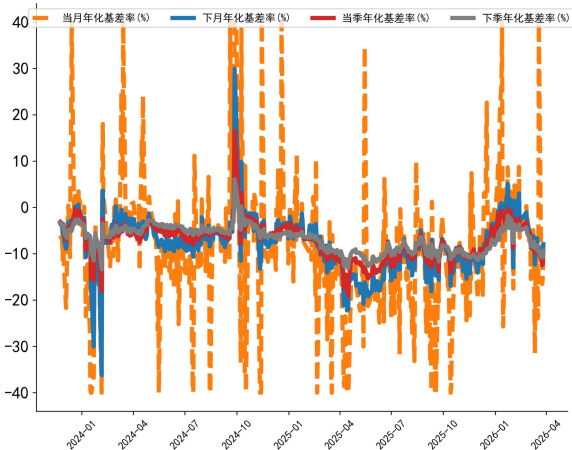
数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图 8：IH 各合约年化基差率情况



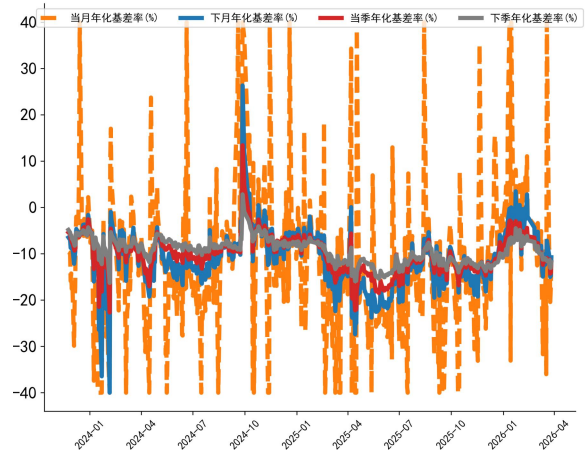
数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图 9：IC 各合约年化基差率情况



数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图 10：IM 各合约年化基差率情况

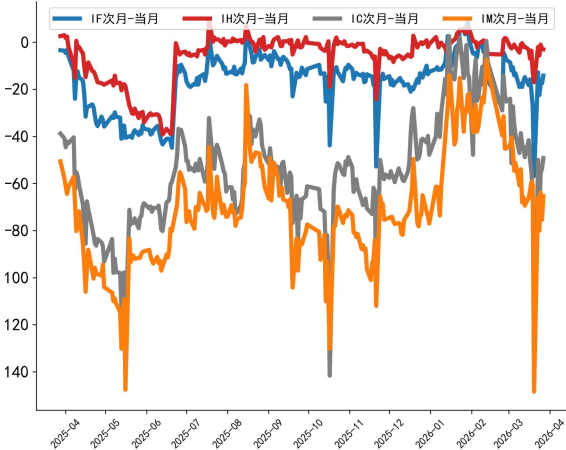


数据来源：Wind，建信期货研究发展部

3.2 跨期价差走势

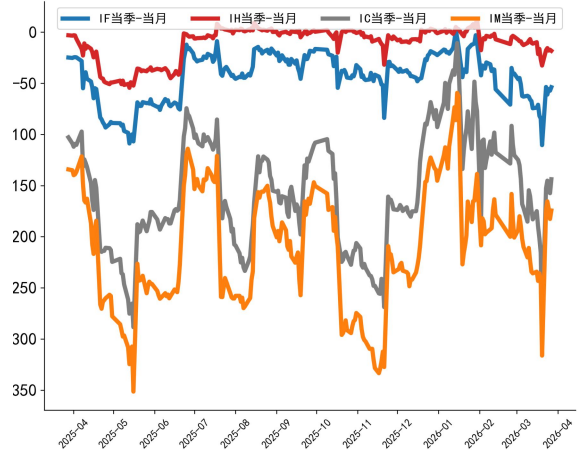
截至3月27日，IF、IH、IC、IM次月与当月合约价差均表现为负，其中IF和IH价差较周初（2026-03-23）走扩，IC和IM价差收窄，分别环比-1.4、-1.0、+0.8、+0.6至-14.2、-3.0、-49.2、-65.4；各品种当季与当月价差同样均表现为负，其中IF、IH、IM价差走扩，IC价差收窄，分别环比-0.2、-0.6、+8.8、-0.4至-53.8、-18.2、-143.8、-174.4。

图 11：股指价差(次月-当月)



数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图 12：股指价差(当季-当月)

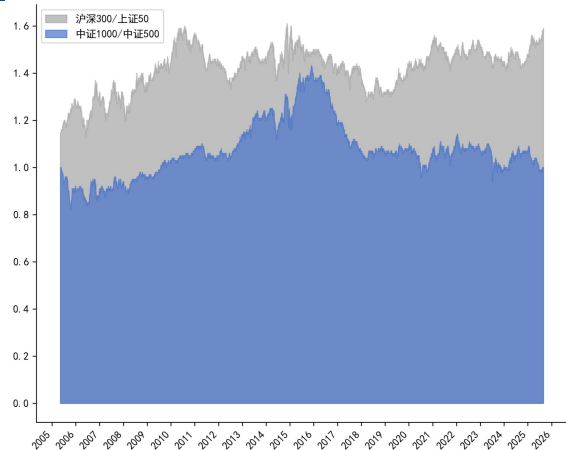


数据来源：Wind，建信期货研究发展部

3.3 跨品种价差走势

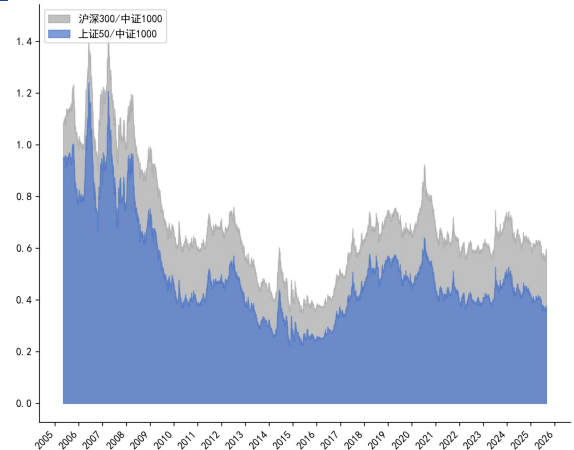
本周市场呈现小盘股相对强势的格局。沪深 300/上证 50 收于 1.5869，处于 99.3%的历史分位水平，环比增加 0.0033；中证 1000/中证 500 收于 1.0011，处于 23.4%的历史分位水平，环比减少 0.0019；沪深 300/中证 1000 收于 0.5813，处于 25.2%的历史分位水平，环比减少 0.0055；上证 50/中证 1000 收于 0.3663，处于 19.5%的历史分位水平，环比减少 0.0042。

图 13：跨品种价差走势



数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图 14：跨品种价差走势



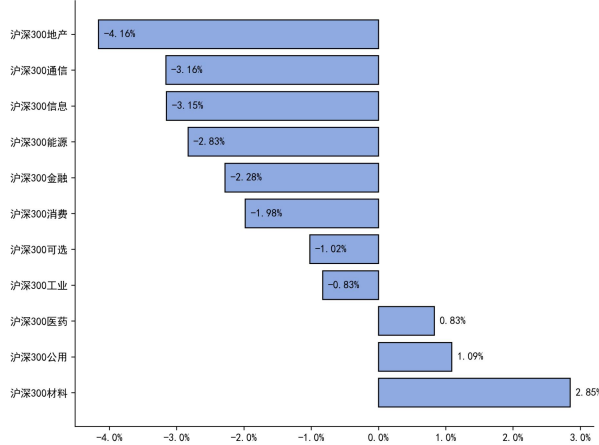
数据来源：Wind，建信期货研究发展部

四、行业板块概况

4.1 沪深300、中证500分行业走势

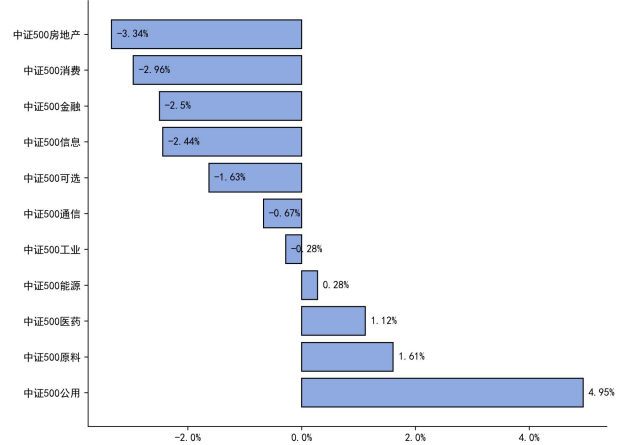
本周，沪深300分行业来看，材料、公用、医药板块领涨，分别涨2.85%、1.09%、0.83%，地产、通信、信息板块领跌，分别下跌-4.16%、-3.16%、-3.15%；中证500分行业来看，公用、原料、医药板块领涨，分别上涨4.95%、1.61%、1.12%，房地产、消费、金融板块领跌，分别下跌-3.34%、-2.96%、-2.50%。

图 15：沪深300分行业涨跌幅



数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图 16：中证500分行业涨跌幅

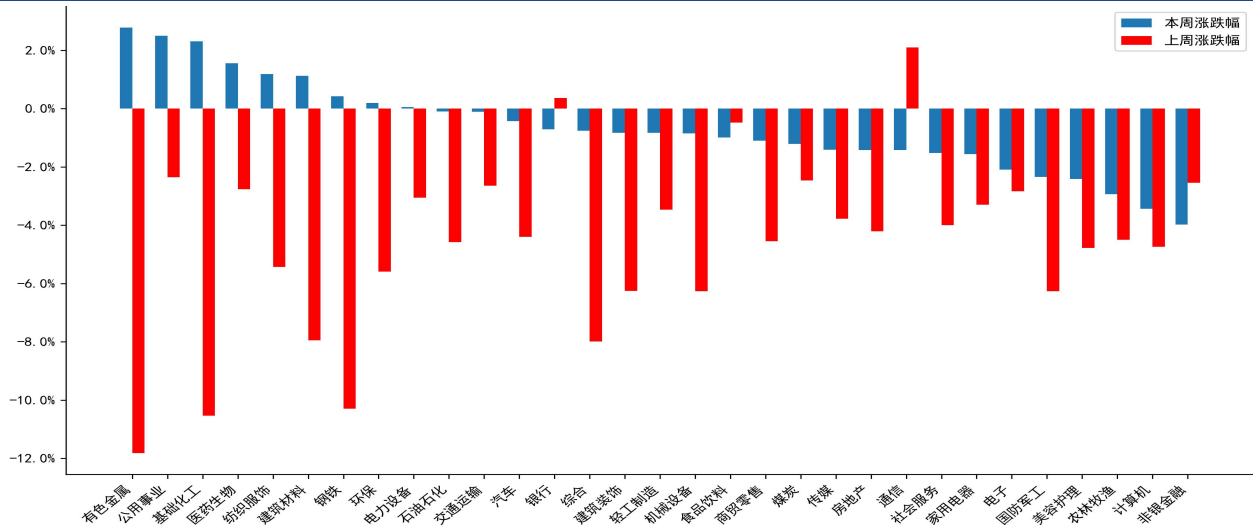


数据来源：Wind，建信期货研究发展部

4.2 一级行业涨跌幅

一级行业看，有色金属、公用事业、基础化工板块领涨，分别上涨2.78%、2.50%、2.31%；非银金融、计算机、农林牧渔板块领跌，分别下跌-3.98%、-3.44%、-2.94%。

表 17：申万一级行业指数涨跌幅

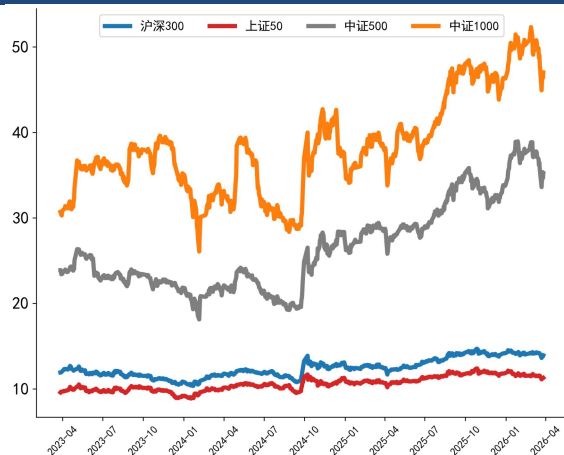


数据来源：Wind，建信期货研究发展部

五、估值比较

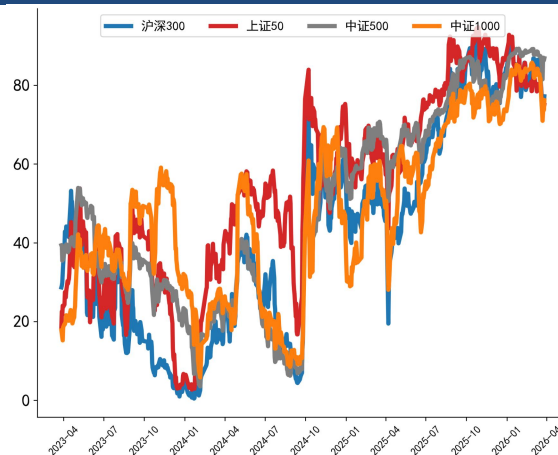
估值方面，截至 2026 年 3 月 27 日，沪深 300、上证 50、中证 500、中证 1000 的滚动市盈率分别为 13.9128 倍、11.2831 倍、35.2152 倍、47.0042 倍；分别处于近十年以来的 77.16%、74.98%、86.83%、76.14%分位水平。

图 18：四大指数 PE



数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图 19：四大指数 PE 历史分位(%)



数据来源：Wind，建信期货研究发展部

【建信期货研究发展部】

宏观金融研究团队 021-60635739 有色金属研究团队 021-60635734 黑色金属研究团队 021-60635736
 石油化工研究团队 021-60635738 农业产品研究团队 021-60635732 量化策略研究团队 021-60635726

免责声明：

本报告由建信期货有限责任公司（以下简称本公司）研究发展部撰写。

本研究报告仅供报告阅读者参考。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告版权归建信期货所有。未经建信期货书面授权，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在授权范围内使用，并注明出处为“建信期货研究发展部”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

【建信期货业务机构】

总部大宗商品业务部

地址：上海市浦东新区银城路99号（建行大厦）5楼
 电话：021-60635548 邮编：200120

深圳分公司

地址：深圳市福田区鹏程一路8号深圳建行大厦39层3913
 电话：0755-83382269 邮编：518026

山东分公司

地址：济南市历下区龙奥北路168号综合营业楼1833-1837室
 电话：0531-81752761 邮编：250014

广东分公司

地址：广州市天河区天河北路233号中信广场3316室
 电话：020-38909805 邮编：510620

北京营业部

地址：北京西城区西单北大街131号西单大悦城写字楼1103室
 电话：010-83120360 邮编：100032

福清营业部

地址：福清市音西街福清万达广场A1号楼21层2105、2106室
 电话：0591-86006777/86005193 邮编：350300

郑州营业部

地址：郑州市未来大道69号未来大厦2008A
 电话：0371-65613455 邮编：450008

宁波营业部

地址：浙江省宁波市鄞州区宝华街255号0874、0876室
 电话：0574-83062932 邮编：315000

总部金融机构业务部

地址：上海市浦东新区银城路99号（建行大厦）6楼
 电话：021-60636327 邮编：200120

西北分公司

地址：西安市高新区高新路42号金融大厦建行1801室
 电话：029-88455275 邮编：710075

浙江分公司

地址：杭州市上城区五星路188号荣安大厦602-1室
 电话：0571-87777081 邮编：310000

上海浦电路营业部

地址：上海市浦电路438号1306室(电梯16层F单元)
 电话：021-62528592 邮编：200122

上海杨树浦路营业部

地址：上海市虹口杨树浦路248号瑞丰国际大厦811室
 电话：021-63097527 邮编：200082

泉州营业部

地址：泉州市丰泽区丰泽街608号建行大厦14层CB座
 电话：0595-24669988 邮编：362000

厦门营业部

地址：厦门市思明区鹭江道98号建行大厦2908
 电话：0592-3248888 邮编：361000

成都营业部

地址：成都市青羊区提督街88号28层2807号、2808号
 电话：028-86199726 邮编：610020

【建信期货联系方式】

地址：上海市浦东新区银城路99号（建行大厦）5楼
 邮编：200120 全国客服电话：400-90-95533 转 5
 邮箱：khh@ccb.ccbfutures.com 网址：<http://www.ccbfutures.com>