

「2026.3.20」

宏观市场周报

作者：廖宏斌

期货投资咨询证号：Z0020723

联系电话：4008-8787-66

关注我们获
取更多资讯



业务咨询
添加客服



目录



**1、本周小结及下周
配置建议**



2、重要新闻及事件



**3、本周国内外经济
数据**



**4、下周重要经济指
标及经济大事**

「本周小结及下周配置建议」

股票

沪深 300 -2.19%

沪深 300 股指期货 -2.20%

本周点评：A股主要指数本周普遍下跌，除创业板指涨超1%外，其余指数均有不同幅度下跌。四期指集体走弱，中小盘股弱于大盘蓝筹股。本周，受到海外地缘冲突持续不断和美联储3月议息会议释放鹰派货币政策信号的影响，A股跟随国际股市走弱。但本周公布的国内1-2月经济数据表现良好，已公布年报的上市公司业绩同样可观。国内宏观层面和上市公司经营状况均保持稳定，为A股提供长期向好的内核。

配置建议：逢低做多

债券

10 年国债到期收益率+0.01%/本周变动+0.04BP

主力 10 年期国债期货 +0.02%

本周点评：随着债市逐步定价通胀预期，长端收益率已调整至前低，配置盘入场意愿有所增强，对长端及超长端形成一定支撑。但中东能源危机骤然升级，油价日内波动加剧，持续推升通胀预期，同时全球避险情绪升温，对债市形成扰动，利率下行空间整体受限。预计利率延续偏弱震荡格局，长短端表现分化，收益率曲线或进一步走陡。

配置建议：区间操作

大宗商品

Wind商品指数 -9.84%

中证商品期货价格指数 -4.50%

本周点评：油价回落的同时通胀上行压制有色及贵金属价格，令商品指数承压，但美以与伊朗的冲突仍在继续，后续油价仍有上涨的可能，或带动商品指数反弹。

配置建议：逢低做多

外汇

欧元兑美元 +1.26%

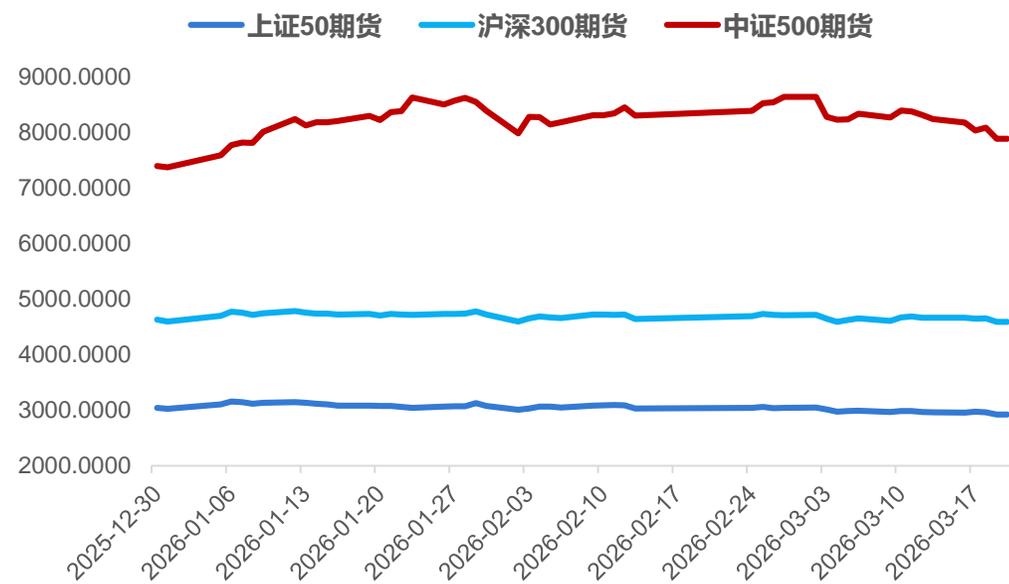
欧元兑美元2606合约 +1.23%

本周点评：油价上行推升再通胀预期，联储偏鹰立场令年内降息预期进一步收敛，叠加地缘扰动下避险资金流入，美元维持震荡偏强运行。尽管欧元在加息预期抬升下有望获局部支撑，但在强美元及利差预期扰动下，后续走势或偏震荡。

配置建议：谨慎观望

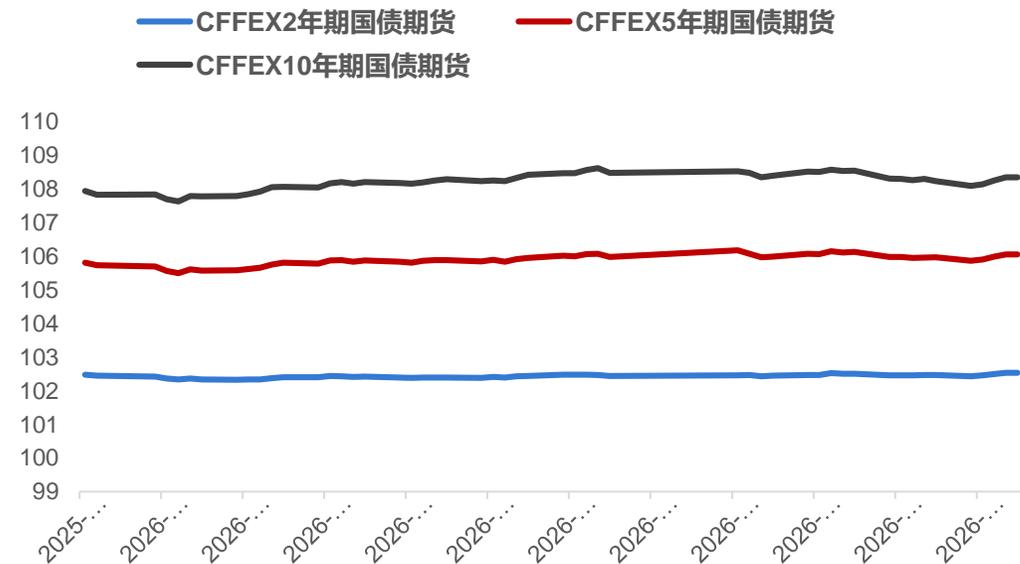
「本周国内外经济数据」

图1、国内股指期货结算价



来源：wind 瑞达期货研究院

图2、国债期货结算价：2、5、10年期



来源：wind 瑞达期货研究院

「本周小结及下周配置建议」

- ◆ **联储鹰派立场强化，降息预期延续收敛。** 美伊冲突持续升级，推动能源价格大幅上行，避险资金流入与输入性通胀担忧共同支撑美元表现。美联储如期按兵不动，点阵图上调PCE通胀预期，鹰派利率政策预期有所强化。2月PPI及1月PCE通胀数据均显示价格粘性仍存，零售数据环比走弱或预示高利率环境形成边际压制。伴随特朗普政府暂时豁免《琼斯法案》以缓解能源运输压力，市场风险情绪修复，美元高位小幅回落。短期而言，油价维持高企、通胀预期抬升及联储偏鹰立场或仍对美元构成支撑，但财政扩张与美元信用走弱的中长期叙事仍对其上方空间形成一定约束。
- ◆ **欧元支撑边际增强，日元弱势格局延续。** 欧元区通胀表现强于预期，欧央行如期维持利率不变，但输入性通胀担忧导致欧央行政策趋紧预期有所升温，市场充分计价欧洲央行7月重启加息，后续或对欧元走势形成边际支撑。日央行本周亦维持利率按兵不动，强调经济温和复苏态势与通胀预期高企交织或为后续加息预留空间，整体立场中性偏鹰。展望后市，尽管欧元与日元各有局部支撑，但在强美元及利差预期扰动下，后续走势料仍以震荡为主。

- ◆ **经济数据开门红，春假消费超预期。** 1-2月份，全国规模以上工业增加值同比增长6.3%，比上年12月份加快1.1个百分点。装备制造业增加值同比增长9.3%，高技术制造业增加值增长13.1%。2026年《政府工作报告》将培育壮大新质生产力作为全年工作核心主线，摆在产业发展首要位置，构建“新兴支柱产业”、“未来产业”共同驱动的格局，制造业升级转型进程料稳步推进，努力实现“国产替代”。复工复产叠加春节错位，带动整体投资增速回升，1-2份，全国固定资产投资同比增长1.8%，上年全年为下降3.8%；扣除房地产开发投资，全国固定资产投资增长5.2%。其中，基础设施投资同比增长11.4%，制造业投资增长3.1%，房地产开发投资下降11.1%，三者增速均有改善。社消同比增长2.8%，比上年12月份加快1.9个百分点。春假提振整体消费，服务零售表现较好。随着2026年“以旧换新”资金逐步落实，消费市场料持续增长。

- ◆ 本周我国央行公开市场**净投放658亿元**。**政策端**，财政部表示，2026年继续实施更加积极的财政政策，重点做好七方面工作：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；加强财政科学管理。
- ◆ 资本市场方面，**A股主要指数本周普遍下跌，除创业板指涨超1%外，其余指数均有不同幅度下跌。四期指集体走弱，中小盘股弱于大盘蓝筹股**。本周，受到海外地缘冲突持续不断和美联储3月议息会议释放鹰派货币政策信号的影响，A股跟随国际股市走弱。但本周公布的国内1-2月经济数据表现良好，已公布年报的上市公司业绩同样可观。国内宏观层面和上市公司经营状况均保持稳定，为A股提供长期向好的内核。本周，市场成交活跃度较上周进一步回落。

- ◆ **【百个场景项目推出在即】** 国家发改委正会同相关部门组织开展国家层面标志性重大应用场景项目申报，项目将以清单形式向社会发布，符合条件的项目将在现有资金渠道中优先支持。据悉，国家发改委将在全国确定100个左右具有引领带动作用的标志性场景项目，涉及打造多省联动清洁能源走廊场景、建设全空间无人体系场景、推动人口老龄化程度较高地区建设养老服务场景等。
- ◆ **【中美在法国巴黎举行经贸磋商】** 中美在法国巴黎举行经贸磋商，双方围绕关税安排、促进双边贸易投资、维护已有磋商共识等彼此关心的经贸议题，进行了坦诚、深入、建设性的交流磋商，形成了一些新的共识，并将继续保持磋商。双方同意，研究建立促进双边贸易投资的合作机制。针对美方近期出台有关301调查、企业制裁、市场准入限制等涉华消极举措，国务院副总理何立峰表示，中方将采取必要措施，坚决捍卫自身正当合法权益。
- ◆ **【“十五五”规划纲要近日重磅发布。】** 在加大收入分配调节力度方面，规划纲要提出，充分发挥专项附加扣除政策作用，加大个人所得税抵扣力度。分析认为，这意味着未来五年可能会提高个税专项附加扣除标准，其中可能会针对促进生育方面优化专项附加扣除。

- ◆ **【美联储继续维持利率不变】** 美联储将联邦基金利率目标区间维持在3.50%-3.75%不变，连续第二次“按兵不动”，符合市场预期。声明显示，委员们以11-1的投票比例通过此次的利率决定。美联储理事米兰对本次利率决议持反对意见，主张降息25个基点。声明指出，经济活动以稳固速度扩张；通胀在某种程度上依然高企；经济前景不确定性维持在高位，中东局势对美国影响存在不确定性。
- ◆ **【鲍威尔否认美国经济处于滞胀】** 美联储上调通胀及经济增长预期，反映出对经济韧性的信心。美联储主席鲍威尔明确否认美国经济处于滞胀状态，强调政策立场合适，降息需看到通胀持续进展。鲍威尔表示，若通胀无进展，将不会降息。绝大多数人不认为加息是基本预期，但下一步行动是加息的可能性确实被提及。鲍威尔称，在美国司法部调查结束前，自己无意离开美联储理事会。
- ◆ **【伊朗总统证实拉里贾尼已遇难并发表悼词】** 伊朗总统佩泽希齐扬发表正式声明，哀悼在近期恐怖袭击中遇难的国家最高安全委员会秘书、前议长阿里·拉里贾尼。伊朗伊斯兰革命卫队证实，巴斯民兵组织负责人古拉姆·礼萨·苏莱曼尼身亡。有报道称，伊朗已为国家关键职位指定多名替代人选。与此同时，伊朗新任最高领袖穆杰塔巴·哈梅内伊驳回斡旋提案，伊朗外交部长阿拉格齐否认与美国总统特使威特科夫有过任何新的接触。以色列国防军发言人埃菲·德夫林称，以军将“追杀”伊朗新任最高领袖穆杰塔巴·哈梅内伊。

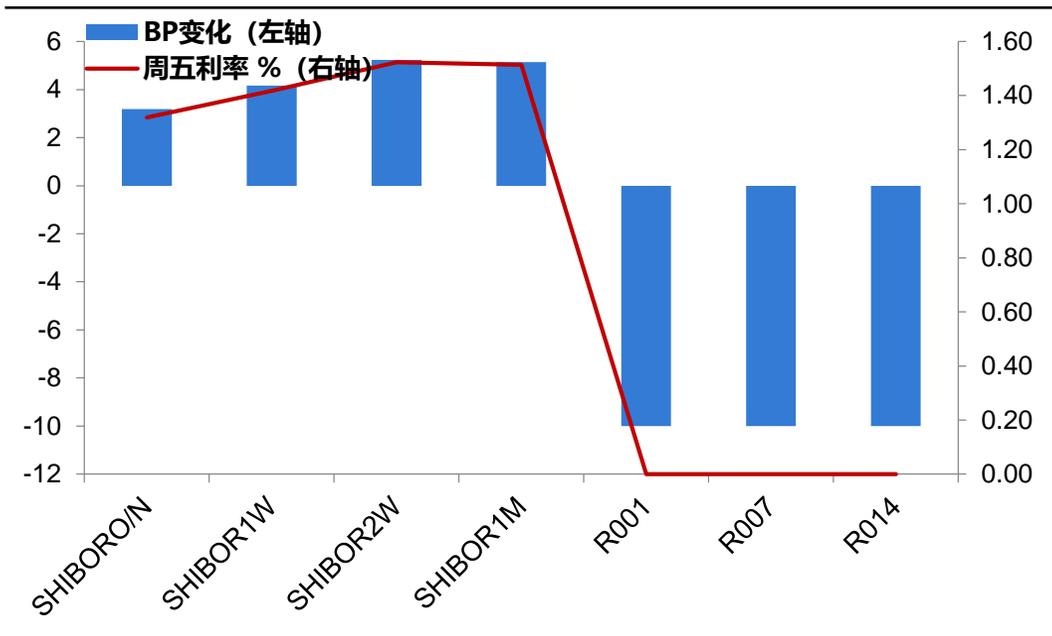
「本周国内外经济数据」

国家/地区	指标名称	前值	预期值	今值
中国	中国1-2月社会消费品零售总额同比	0.9	2.5	2.8
	中国1-2月规模以上工业增加值同比	5.2	5	6.3
美国	美国2月工业产出月率	0.7	0.1	0.2
	美国2月PPI年率	2.9	2.9	3.4
	美国1月工厂订单月率	-0.4	0.1	0.1
	美国至3月18日美联储利率决定(上限)	3.75	3.75	3.75
	美国至3月14日当周初请失业金人数(万人)	21.3	21.5	20.5
	美国1月批发销售月率	1.3	0.3	0.5
欧盟	欧元区3月ZEW经济景气指数	39.4		-8.5
	欧元区2月CPI年率终值	1.9	1.9	1.9
	欧元区至3月19日欧洲央行存款机制利率	2	2	2
英国	英国2月失业率	4.4		4.41
	英国至3月19日央行利率决定	3.75	3.75	3.75
德国	德国3月ZEW经济景气指数	58.3	39	-0.5
日本	日本至3月19日央行目标利率	0.75	0.75	0.75

「央行公开市场操作」

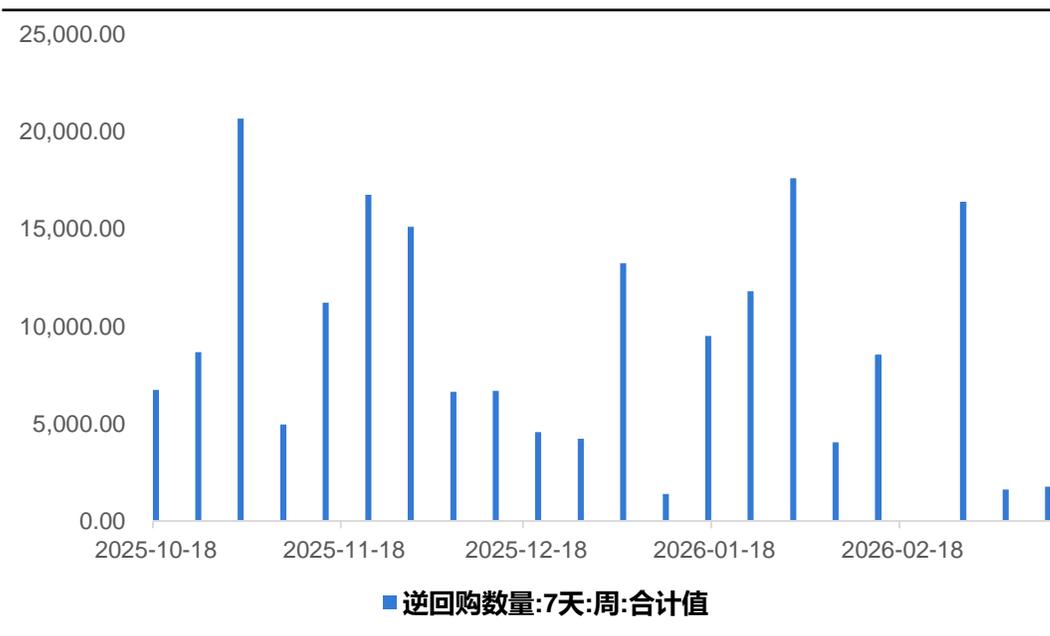
央行公开市场累计进行了2423亿元7天期逆回购操作，本周央行公开市场有1765亿元逆回购到期，因此净投放658亿元。

图3、Shibor (%)



来源: wind 瑞达期货研究院

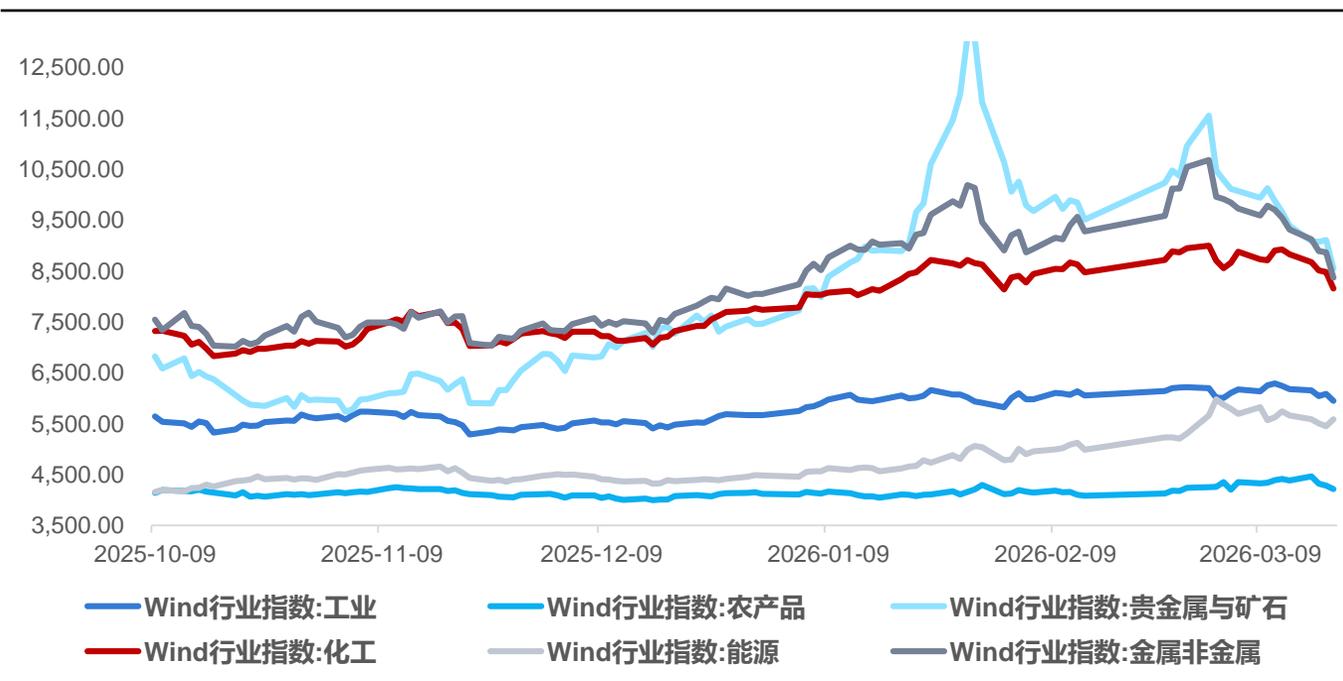
图4、逆回购数量



来源: wind 瑞达期货研究院

现货市场——Wind商品指数

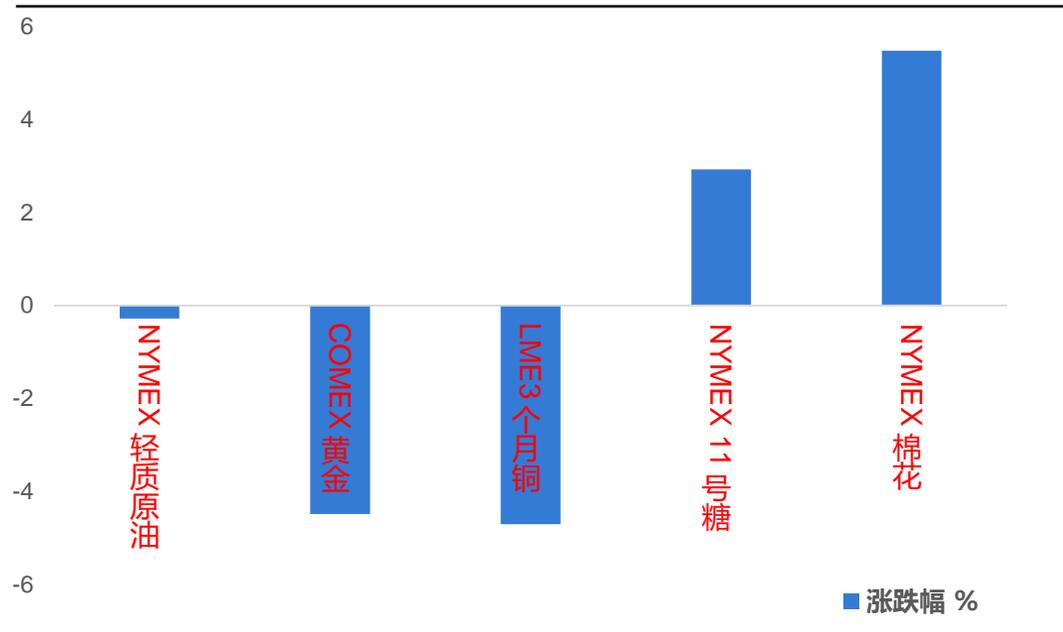
图5、商品期货指数



来源: wind 瑞达期货研究院

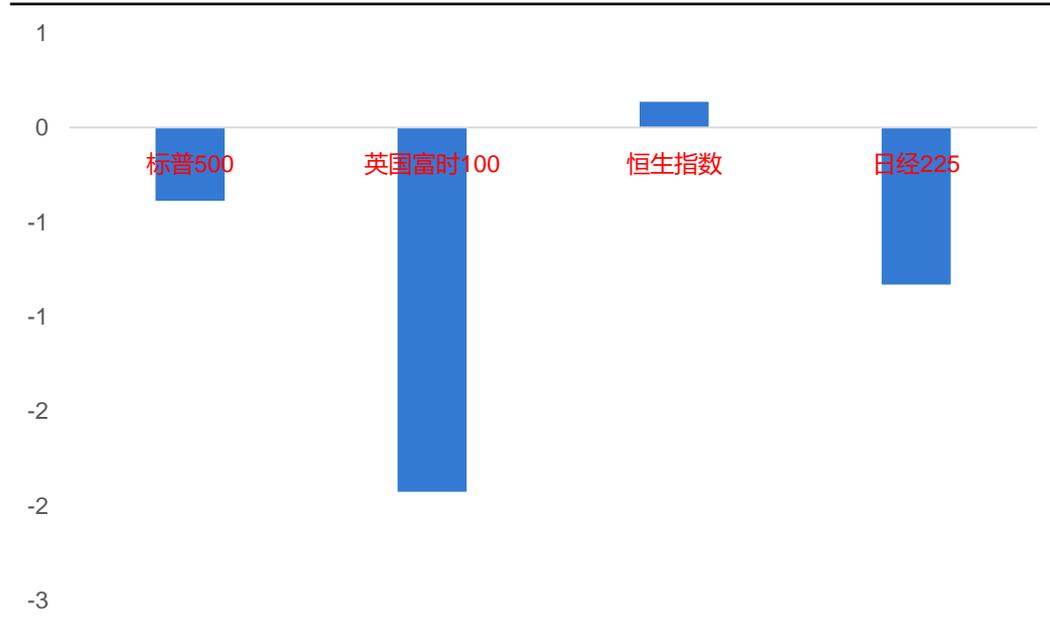
「本周国内外经济数据」

图6、国际大宗商品期货价格涨跌幅



来源: wind 瑞达期货研究院

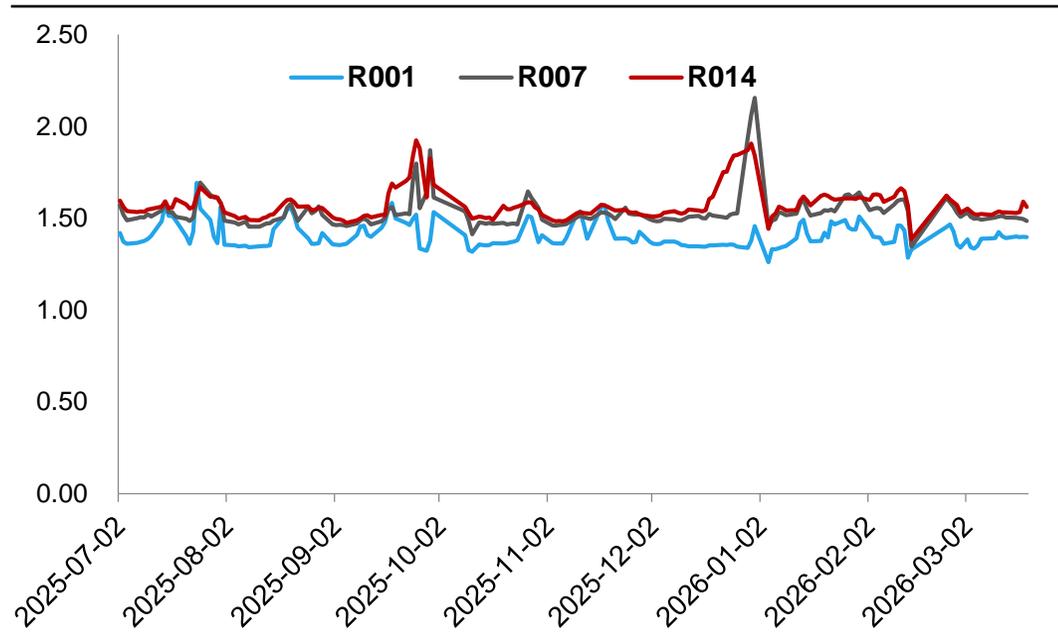
图7、全球主要股指涨跌幅



来源: wind 瑞达期货研究院

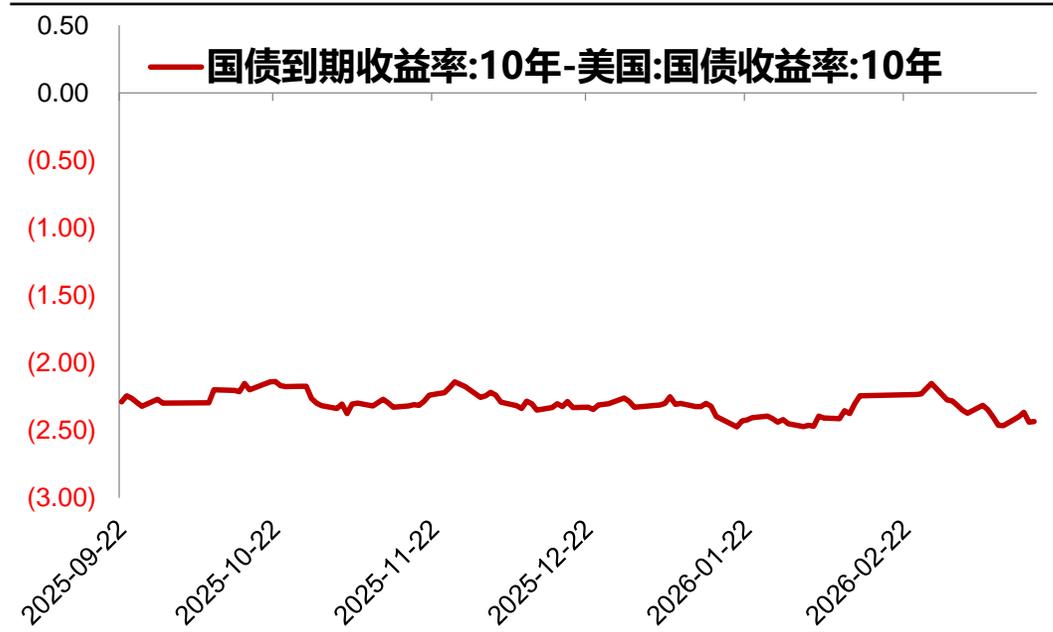
「本周国内外经济数据」

图8、银行间回购利率：R001、R007、R014



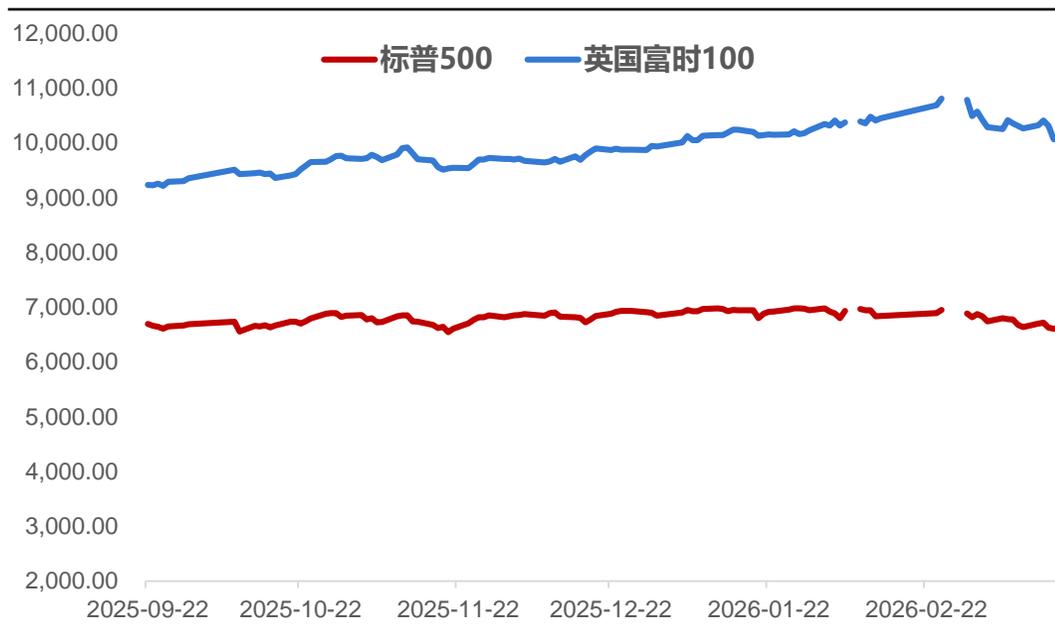
来源：wind 瑞达期货研究院

图9、中美国债收益率：10年期



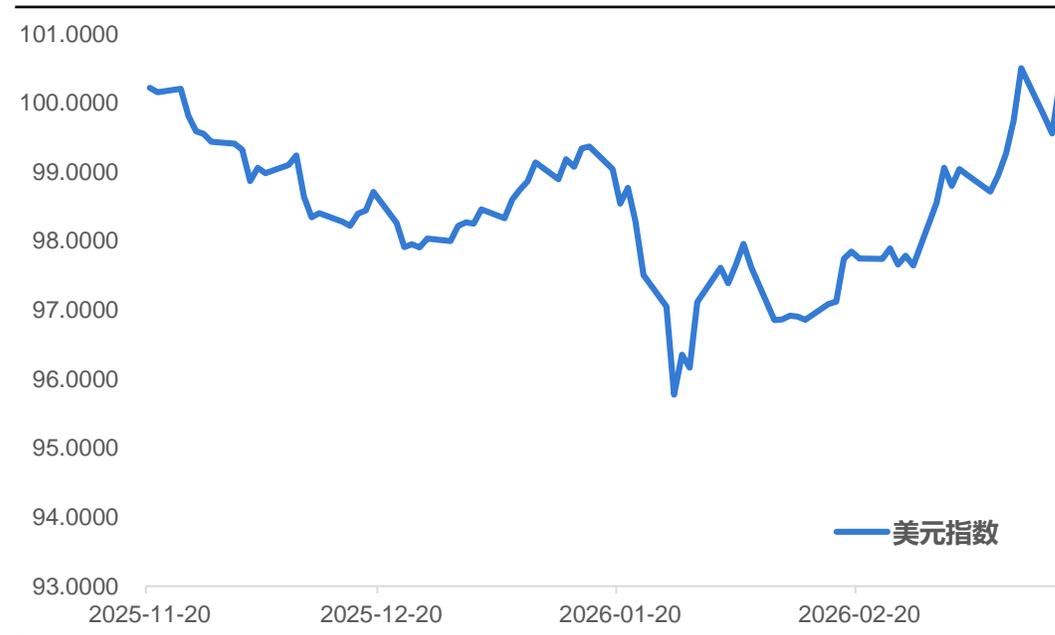
来源：wind 瑞达期货研究院

图10、标普500、英国富时100指数



来源: wind 瑞达期货研究院

图11、美元指数



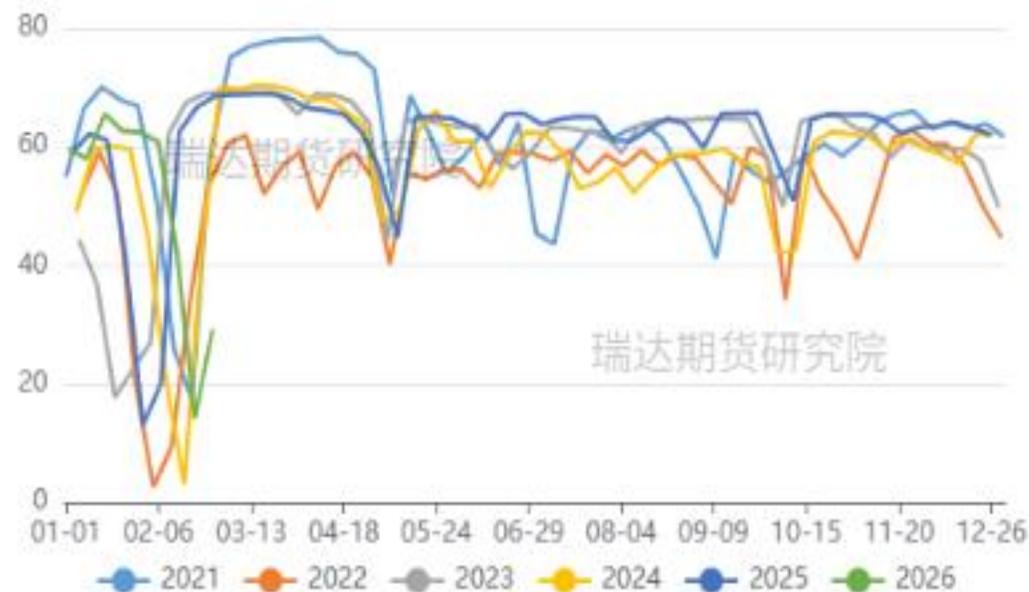
来源: wind 瑞达期货研究院

图12、高炉开工率



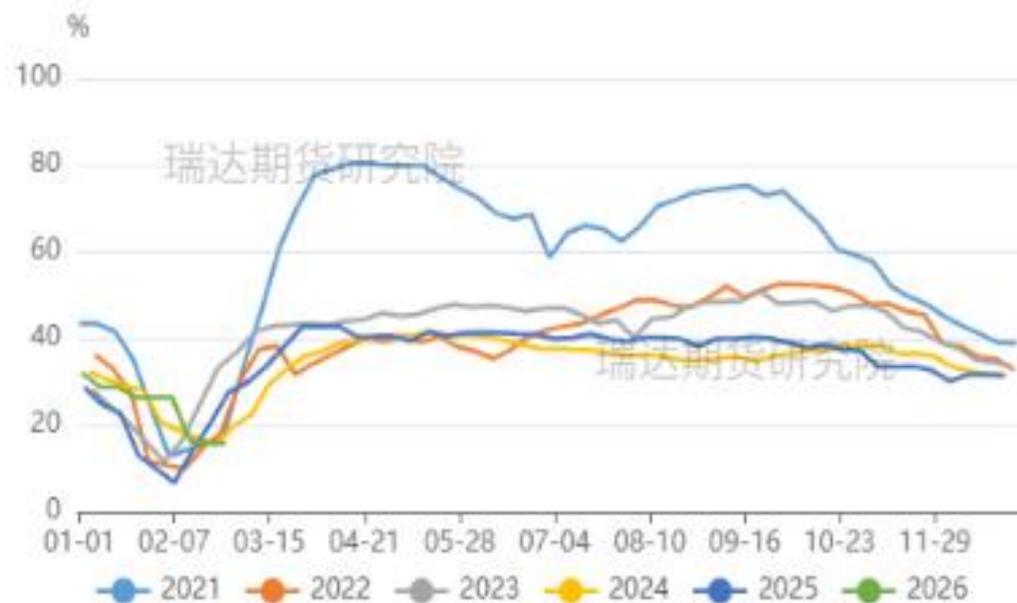
来源: wind 瑞达期货研究院

图13、全钢胎开工率



来源: wind 瑞达期货研究院

图14、水泥发运率



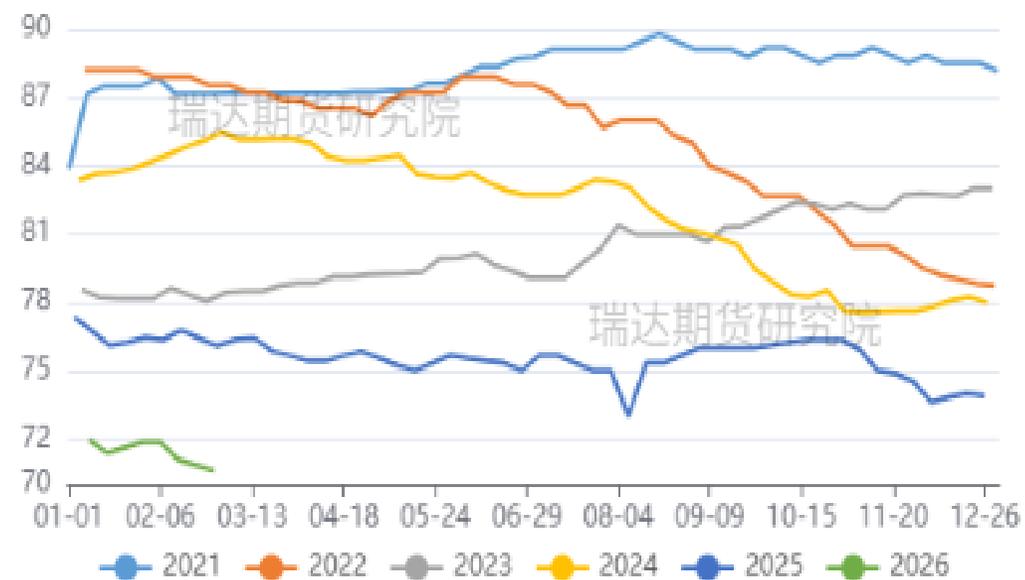
来源: wind 瑞达期货研究院

图15、纯碱开工率



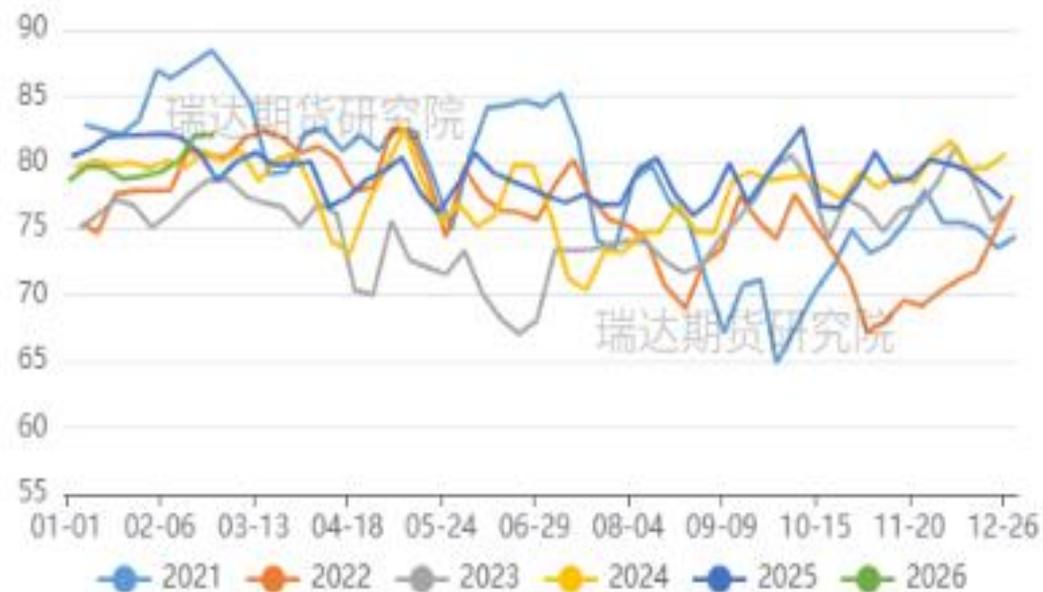
来源: wind 瑞达期货研究院

图16、玻璃开工率



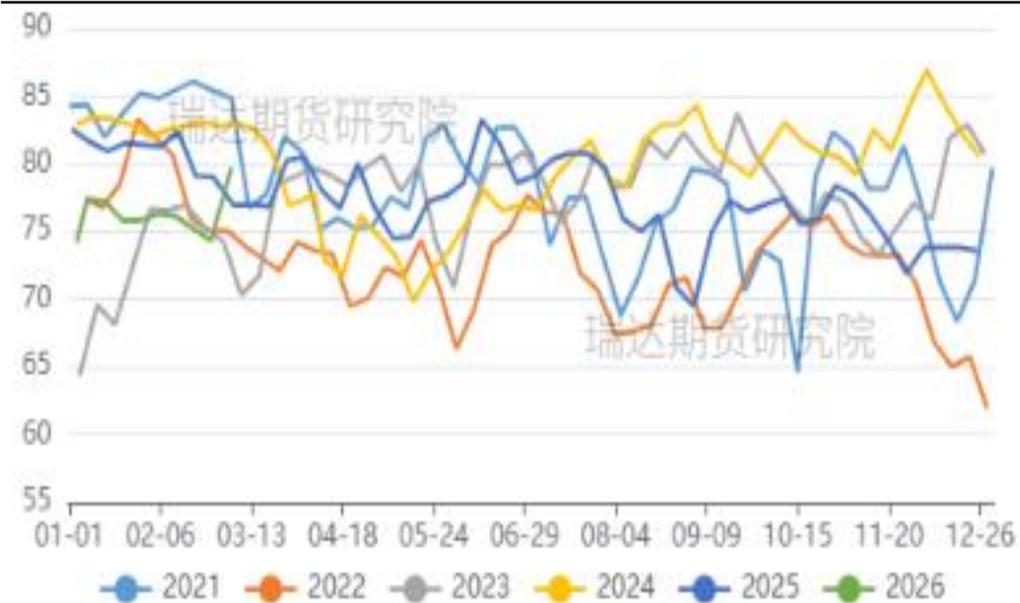
来源：wind 瑞达期货研究院

图17、PVC开工率



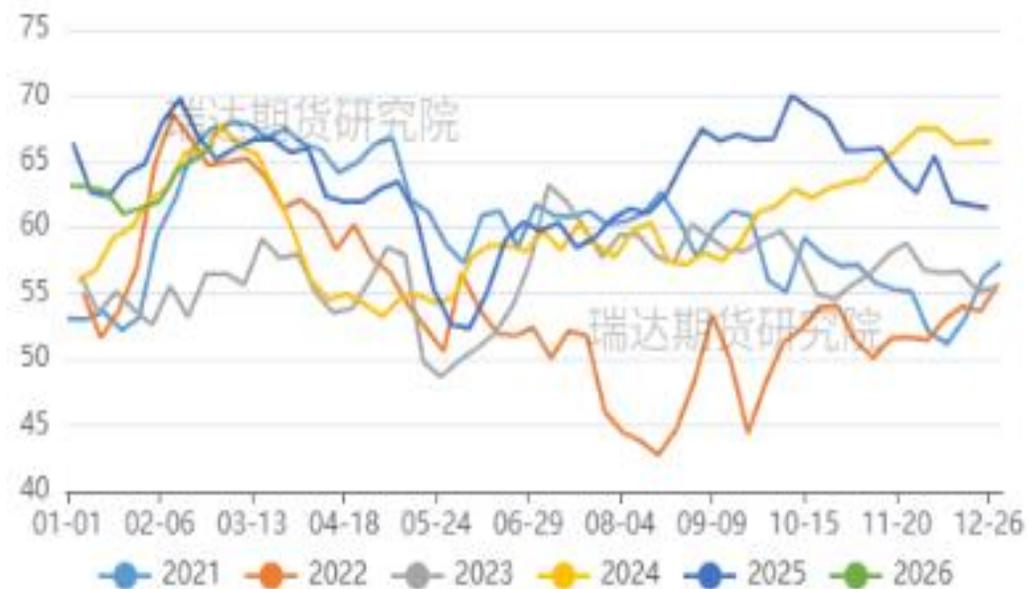
来源：wind 瑞达期货研究院

图18、PTA开工率



来源：wind 瑞达期货研究院

图19、乙二醇开工率



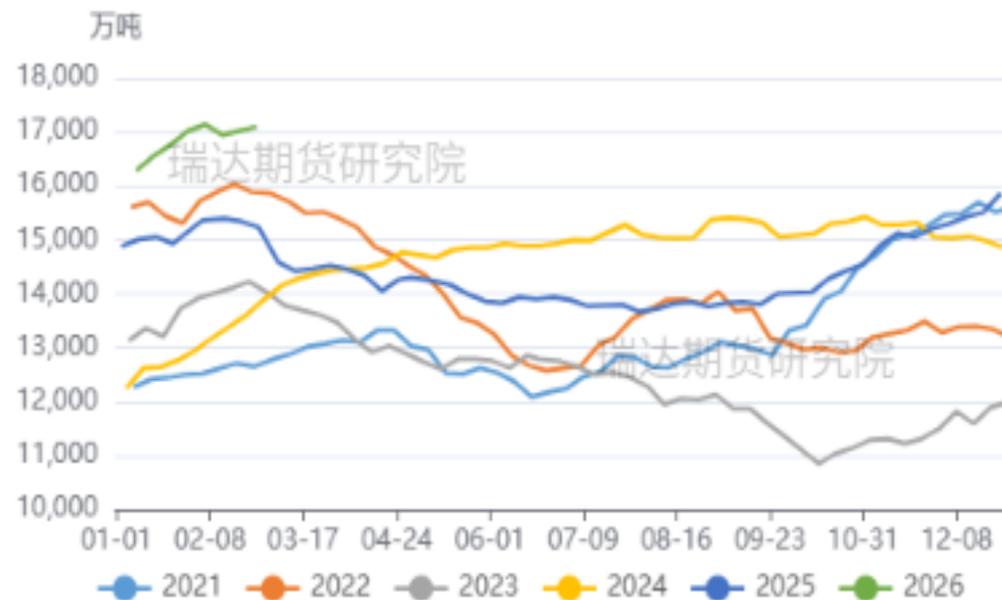
来源：同花顺 瑞达期货研究院

图20、库存：螺纹钢



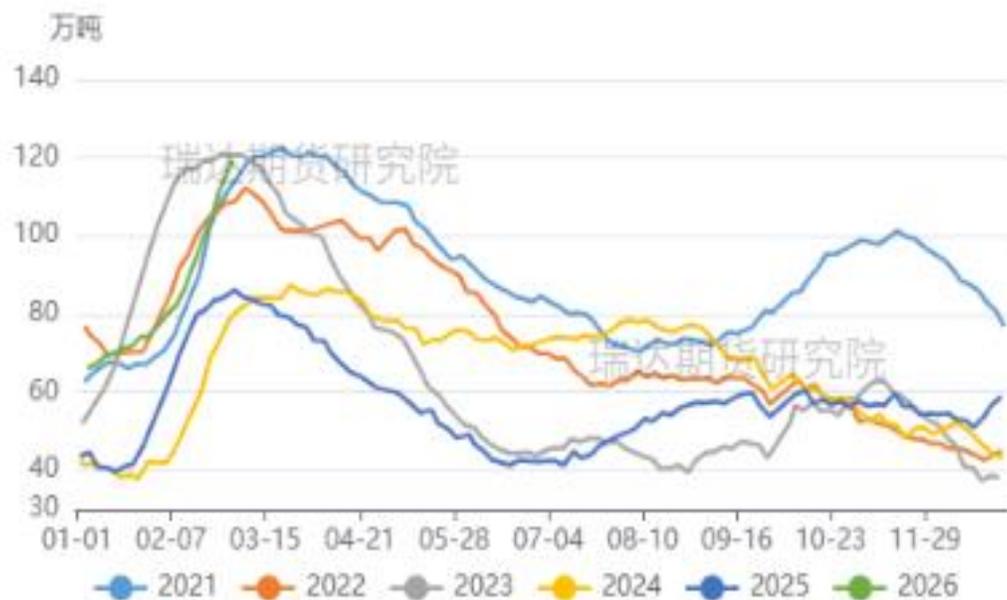
来源：wind 瑞达期货研究院

图21、库存：铁矿石



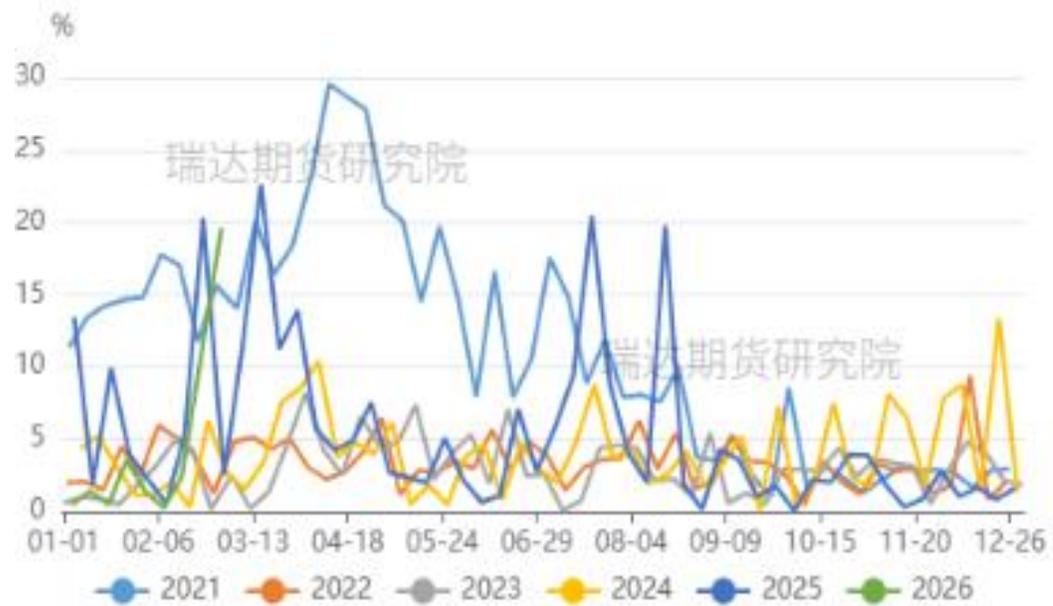
来源：wind 瑞达期货研究院

图22、库存：电解铝



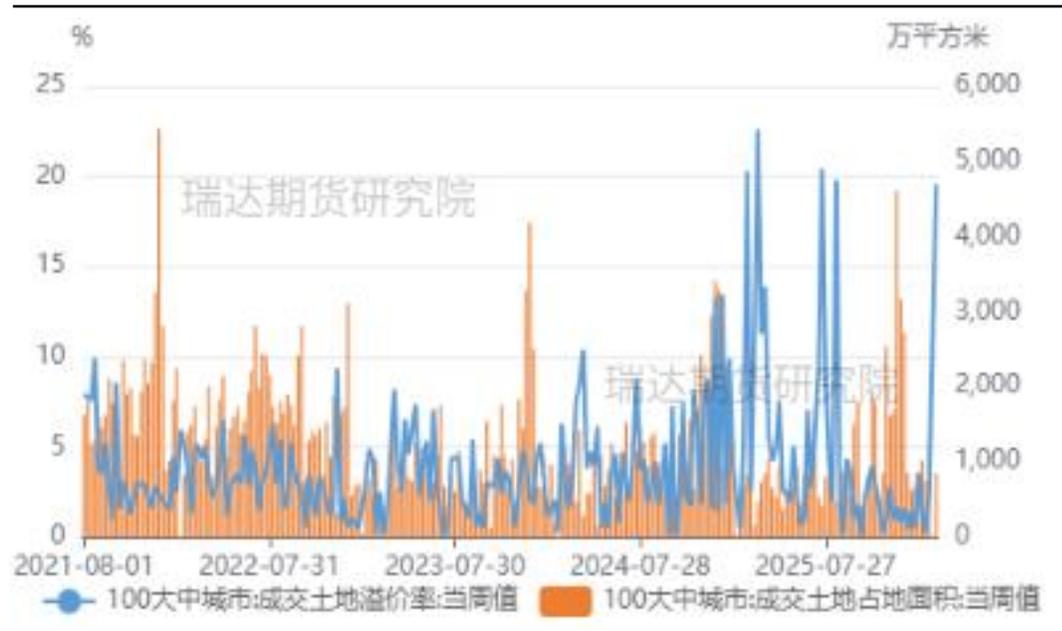
来源：wind 瑞达期货研究院

图23、土地溢价率



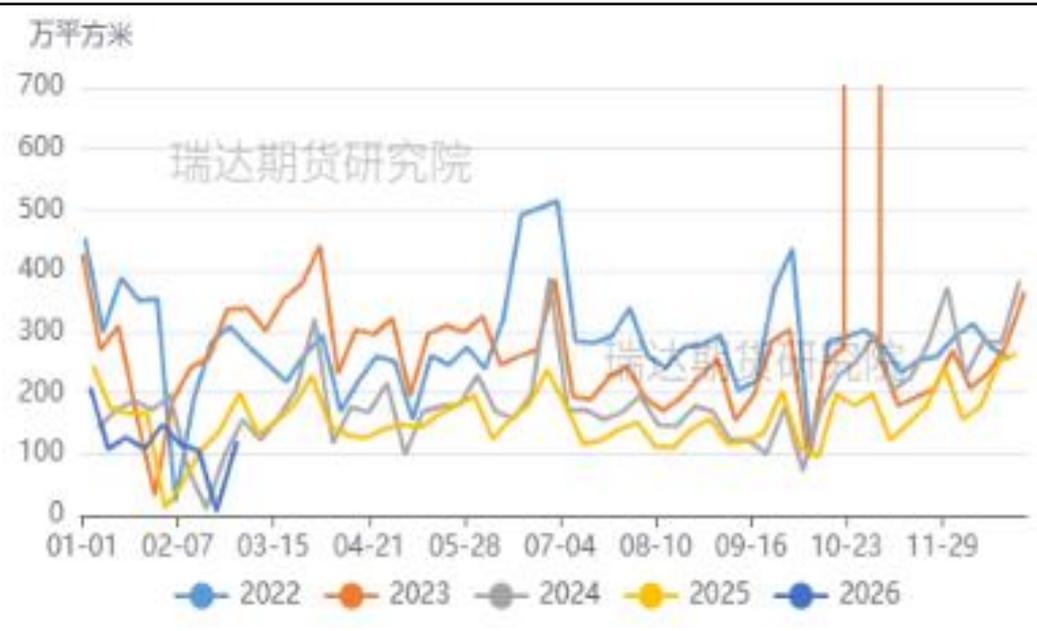
来源：wind 瑞达期货研究院

图24、100大中城市成交土地



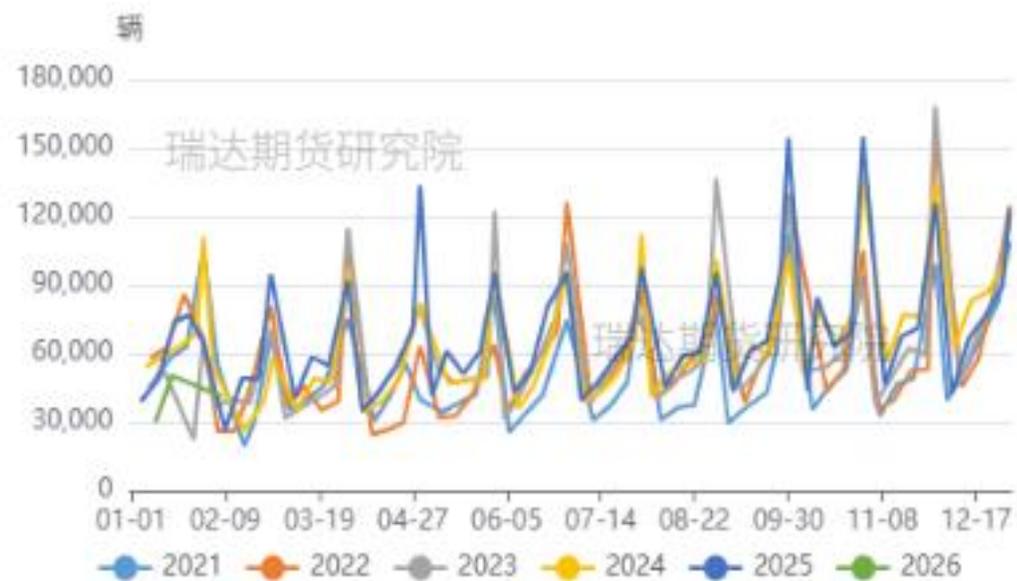
来源：wind 瑞达期货研究院

图25、30大中城市商品房成交面积



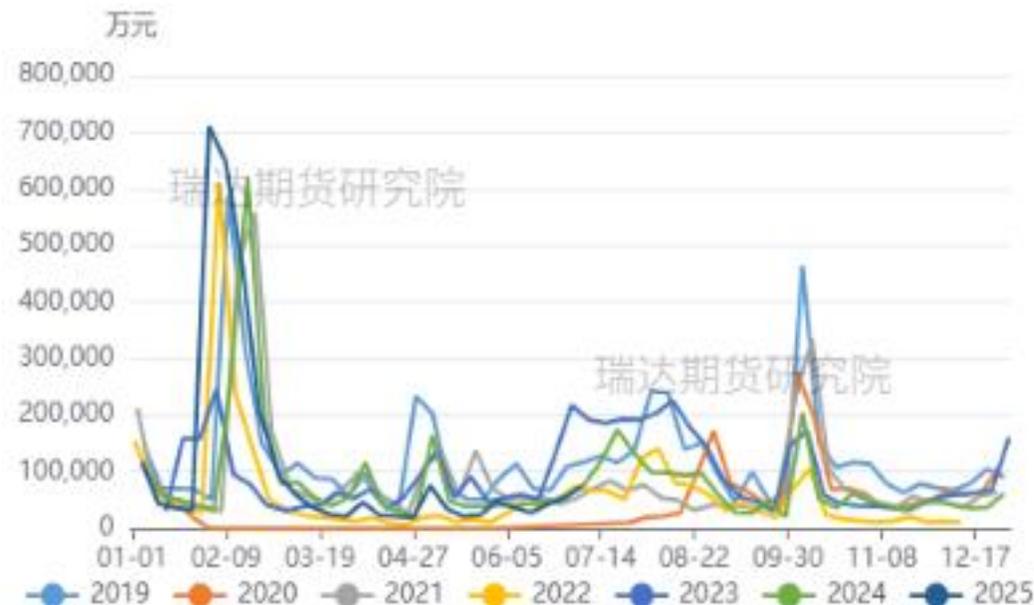
来源：wind 瑞达期货研究院

图26、乘用车日均销量



来源: wind 瑞达期货研究院

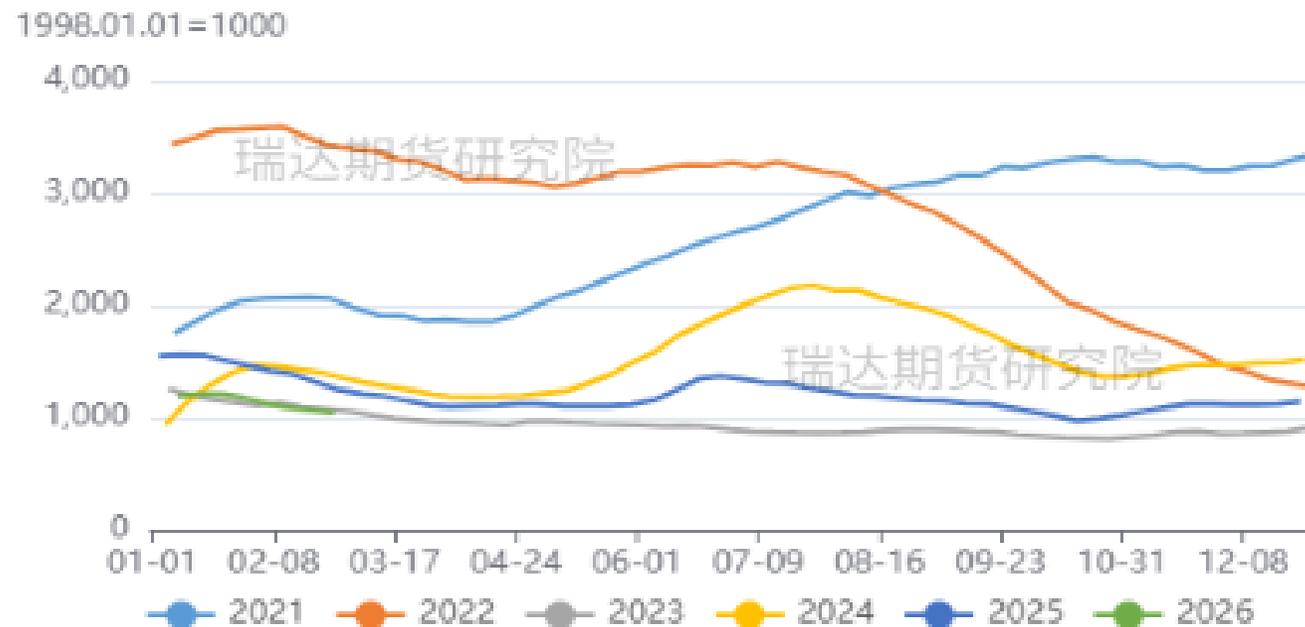
图27、电影票房收入



来源: wind 瑞达期货研究院

外贸市场——CCFI综合指数

图28、CCFI综合指数



来源：wind 瑞达期货研究院

「本周国内外经济数据」

图29、巴拿马型运费指数 (BPI)



来源: wind 瑞达期货研究院

图30、好望角型运费指数 (BCI)



来源: wind 瑞达期货研究院

「下周重要经济指标及经济大事」

日期	时间	指标名称/经济大事	前值
2026/3/23	23:00	欧元区3月消费者信心指数初值	-12.2
2026/3/24	07:30	日本2月核心CPI年率	2
	16:15	法国3月制造业PMI初值	50.1
	16:30	德国3月制造业PMI初值	50.9
	17:00	欧元区3月制造业PMI初值	50.8
	17:30	英国3月制造业PMI初值	51.7
	21:45	美国3月标普全球制造业PMI初值	51.6
2026/3/25	15:00	英国2月CPI月率	-0.5
		英国2月零售物价指数月率	-0.5
	20:30	美国2月进口物价指数月率	0.2
2026/3/27	09:30	中国2月今年迄今规模以上工业企业利润年率	0.6
	15:00	英国2月季调后零售销售月率	1.8
	22:00	美国3月密歇根大学消费者信心指数终值	

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

瑞达期货研究院简介

瑞达期货股份有限公司创建于1993年，目前在全国设立40多家分支机构，覆盖全国主要经济地区，是国内大型全牌照期货公司之一，是目前国内拥有分支机构多、运行规范、管理先进的专业期货经营机构。2012年12月完成股份制改制工作，并于2019年9月5日成功在深圳证券交易所挂牌上市，成为深交所期货第一股、是第二家登陆A股的期货上市公司。

研究院拥有完善的报告体系，除针对客户的个性化需要提供的投资报告和套利、套保操作方案外，还有晨会纪要、品种日评、周报、月报等策略分析报告。研究院现有特色产品有短信通、套利通、市场资金追踪、持仓分析系统、投顾策略、交易诊断系统、数据管理系统以及金尝发服务体系专供策略产品等。在创新业务方面，积极参与创新业务的前期产品研究，为创新业务培养大量专业人员，成为公司的信息数据中心、产品策略中心和人才储备中心。

瑞达期货研究院将继续往开来，向更深更广的投资领域推进，为客户的期货投资奉上贴心、专业、高效的优质服务。