

「2026.3.13」

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 +0.19%

沪深 300 股指期货 +0.18%

本周点评：A股主要指数本周涨跌不一，深市表现整体强于沪市。四期指亦表现分化，仅IF小幅上涨。市场受海外地缘消息影响较大。由于美伊冲突持续推升油价，全球权益资产在再通胀预期下面临较大回调压力，A股亦受到明显波及。此外，本周国内通胀及进出口数据公布，物价及外需均有明显回升，向好的宏观基本面对市场有一定支撑。本周，市场成交活跃度较上周小幅回落。

配置建议：逢低做多

债券

10 年国债到期收益率+0.17%/本周变动+0.30BP

主力 10 年期国债期货 -0.28%

本周点评：国内2月物价水平超预期上行，叠加伊朗局势持续发酵，输入型通胀预期边际走强，未来PPI同比回正节奏将有所加快，通胀因素对债市的调整压力显现。此外，同业存款定价自律机制下，超10万亿存款或将迎来利率下调，有望驱动利率中枢下行。多空因素交织下，短期内利率将延续偏弱震荡。

配置建议：区间操作

大宗商品

Wind商品指数 -2.06%

中证商品期货价格指数 +2.92%

本周点评：能化品及油脂分别在原油上涨的成本支撑和联动效应下上涨，有色及贵金属则受制于通胀预期下美元走强的压制走弱。由于原油及能化品涨幅大于金属，预计商品指数仍将呈现偏强态势。

配置建议：逢低做多

外汇

欧元兑美元 -0.80%

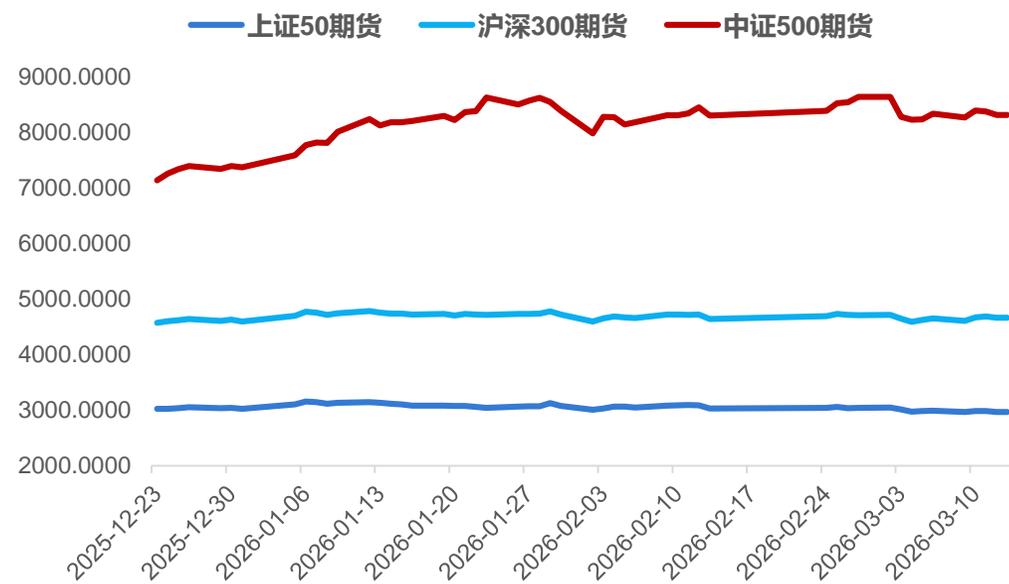
欧元兑美元2603合约 -0.85%

本周点评：油价反弹带动通胀担忧升温，美元在避险情绪及美债收益率走强支撑下维持偏强运行。欧元虽受欧央行加息预期支撑，但仍受强美元环境压制；日元则受政策分歧与能源压力拖累，整体表现偏弱。

配置建议：谨慎观望

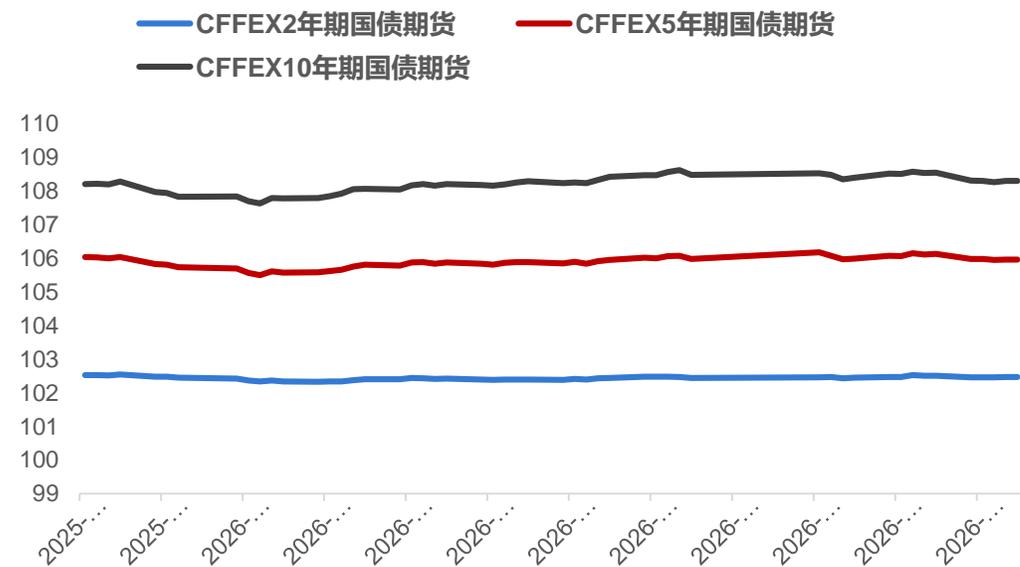
「本周国内外经济数据」

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」

- ◆ **通胀担忧再度升温，美元震荡偏强运行。** 周初，受特朗普就美伊局势释放缓和信号影响，市场风险偏好阶段性修复，美元回落；但随后国际油价重新反弹，市场对输入性通胀及美联储延后降息的担忧再度升温，美元获得支撑。数据层面，美国2月非农弱于预期、失业率上行，曾短暂压制美元，但2月CPI虽大体符合预期，市场仍普遍认为其尚未充分反映油价上行带来的后续通胀压力，叠加初请失业金人数偏低、贸易逆差收窄及出口表现较强，均对美元形成支撑。整体来看，油价反弹、美债收益率走高及避险情绪反复，仍使美元短线维持偏强运行，但中长期看，美国财政扩张及美元信用弱化叙事仍限制其上行空间，后续走势仍取决于地缘局势演变及美联储政策表态。
- ◆ **欧元维持相对韧性，日元弱势格局延续。** 欧元区通胀表现偏强，市场对欧洲央行政策进一步趋紧的预期有所升温，对欧元形成一定支撑，使其相较日元更具韧性。日本方面，日本央行内部仍存分歧，政策整体未明显转向，叠加油价回升加大输入性压力，日元表现继续偏弱。总体而言，欧元短期或维持相对抗跌，日元则大概率延续震荡偏弱走势。

◆ **错位叠加外需回升，出口改善超预期。**按美元计价，1-2月我国出口同比增长21.8%，大幅超过彭博预期7.2%，自2022年同期以来再次回到双位数增速。本月我国外贸水平超预期回升，进出口均改善明显，主要与春节错位以及外需超预期回暖有关。依据海关“春节调整”模型，春节对出口的滞后影响约1个半月，去年春节更早，对1-2月出口增速影响较大，而今年春节滞后影响将体现在3月份读数，形成错位。我国对美出口大幅回升13.4个百分点至-16.7%，由于特朗普政府正考虑对关键矿产、多晶硅、风力涡轮机等产品加征232关税，“抢出口”现象显著，相关产品中国对美国出口前置以对冲风险。产品中，集成电路出口同比大增至72.6%，高科技产品仍为核心支撑；此外，劳动密集型产品受美国下调对华关税税率推动亦有所改善，七大劳动密集型产品合计出口同比增速均由负转正。出口是我国经济的核心动能，随着我国出口竞争力持续强化，预计2026年出口仍将保持较高增速，但3月份单月增速在错位影响下，料受其拖累显著，同比增速大幅回落。

「本周小结及下周配置建议」

- ◆ 本周我国央行公开市场**净回笼1011亿元**。**政策端**，央行行长潘功胜主持召开经济金融专家座谈会表示，下一阶段，央行将构建科学稳健的货币政策体系，继续实施好适度宽松的货币政策，加大逆周期和跨周期调节力度，为经济持续向好向优创造适宜的货币金融环境。
- ◆ 资本市场方面，**A股主要指数本周涨跌不一，深市表现整体强于沪市。四期指亦表现分化，仅IF小幅上涨**。本周，市场受海外地缘消息影响较大。由于美伊冲突持续推升油价，全球权益资产在再通胀预期下面临较大回调压力，A股亦受到明显波及。此外，本周国内通胀及进出口数据公布，物价及外需均有明显回升，向好的宏观基本面对市场有一定支撑。本周，市场成交活跃度较上周小幅回落。

- ◆ **【中共中央政治局委员、外交部长王毅应约同卡塔尔首相兼外交大臣穆罕默德德通电话】** 王毅表示，中国作为联合国安理会常任理事国，在国际事务中历来坚持原则，主持公道。美国和以色列未经安理会授权对伊朗动武，明显违背《联合国宪章》宗旨原则和国际关系基本准则。同时，我们也不认同扩大打击范围，谴责无差别攻击平民和非军事目标。海湾阿拉伯国家的主权、安全和领土完整应得到尊重。
- ◆ **【审慎使用“龙虾”等智能体】** 工信部发布防范OpenClaw（“龙虾”）开源智能体安全风险的“六要六不要”建议，包括不要将“龙虾”智能体实例暴露到互联网、不要在部署时使用管理员权限账号等。证券业紧急按下“养虾”暂停键，目前已有至少20家券商下发关于“养虾”的内部合规提醒或相关通知。
- ◆ **【2026年度国家立法新看点出炉】** 其中，围绕构建高水平社会主义市场经济体制，将制定国有资产法，修改企业破产法、税收征收管理法等。围绕加快建设金融强国，将制定金融法、金融稳定法，修改中国人民银行法、银行业监督管理法。今年还将加强人工智能等领域立法研究。
- ◆ **【证监会主席吴清表示，近期将推出两项新的措施】** 第一项是深化创业板的改革，增设一套定位更精准、更具包容性的上市标准，积极支持新型消费、现代服务业等优质创新创业企业登陆创业板。此次创业板改革将复制推广科创板的成熟有益经验，对符合条件的优质创新企业，尤其是在关键核心技术领域实现突破的企业推行IPO预先审阅；允许符合条件的在审企业面向老股东增资扩股；优化新股发行定价机制等。

- ◆ **【全球突发“黑天鹅”事件！】**美国总统特朗普表示，对伊朗的战事“很快”会结束，但“不会”在本周结束。如果伊朗采取任何阻断霍尔木兹海峡石油运输的行动，美国将对其施以“比以往猛烈20倍的打击”。以总理内塔尼亚胡称，对伊朗的行动“尚未结束”。伊朗外交部副部长加里布阿巴迪表示，当前伊朗优先事项只有“果断防御”，“战争的停止掌握在伊朗手中”。
- ◆ **【欧盟警告伊朗冲突或将通胀率推高至3%以上】**欧盟警告称，若中东战争导致布伦特原油价格维持在每桶100美元左右，汽油价格在较长时间内保持高位，通胀率可能超过3%。在这种情况下，2026年的经济增长也将受到冲击，经济增长速度将比去年底预测的1.4%低多达0.4个百分点。
- ◆ **【国际能源署成员国一致同意释放4亿桶战略石油储备】**国际能源署（IEA）同意释放4亿桶战略石油储备，以应对伊朗战争导致的能源供应中断风险，这是该机构历史上规模最大的一次协调释放行动。七国集团能源部长发表联合声明称，原则上支持必要时动用战略储备稳定能源市场。美国总统特朗普表示，美国将“略微”削减战略石油储备来降低油价。
- ◆ **【美国拟定新规要求全球人工智能芯片出口必须获得许可】**美国政府表示，审查流程将取决于人工智能芯片订单的规模。美国关注芯片审查是为了设定条件，而不是为了禁止芯片。英伟达和AMD产品出口到所有国家都需要获得批准。

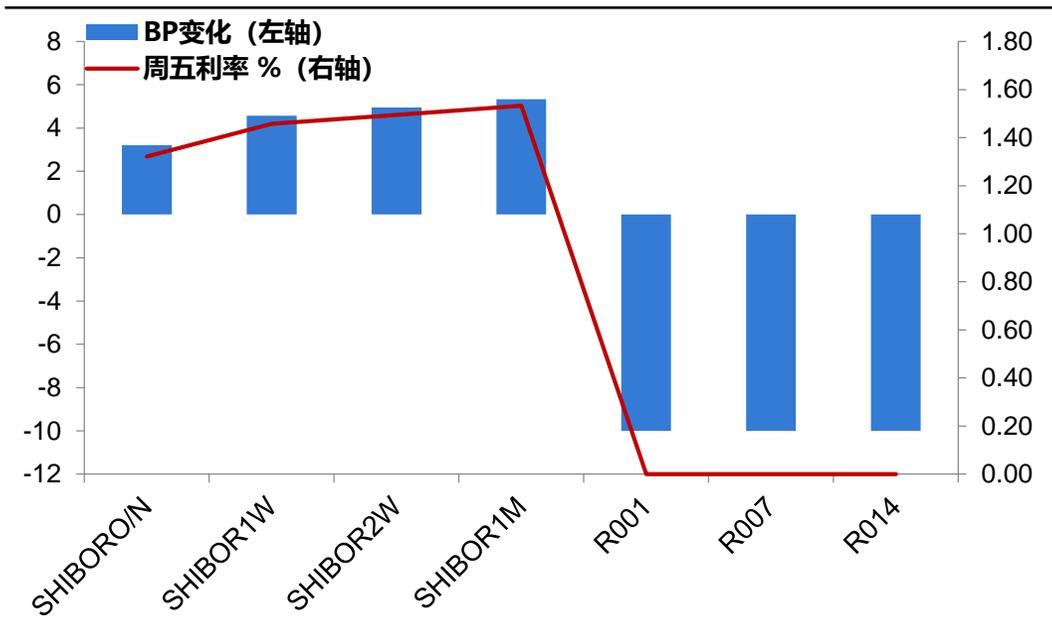
「本周国内外经济数据」

国家/地区	指标名称	前值	预期值	今值
中国	中国2月CPI年率	0.2	0.8	1.3
	中国2月PPI年率	-1.4	-1.2	-0.9
	中国2月以美元计算出口年率			39.6
	中国2月以美元计算进口年率			13.8
美国	美国2月未季调CPI年率	2.4	2.4	2.4
	美国2月未季调核心CPI年率	2.5	2.5	2.5
	美国至3月7日当周初请失业金人数(万人)	21.4	21.5	21.3
德国	德国1月季调后工业产出月率	-1	1	-0.5
	德国1月季调后贸易帐(亿欧元)	172	157	212
	德国2月CPI月率终值	0.2	0.2	0.2
法国	法国1月贸易帐(亿欧元)	-42.98		-18.43

「央行公开市场操作」

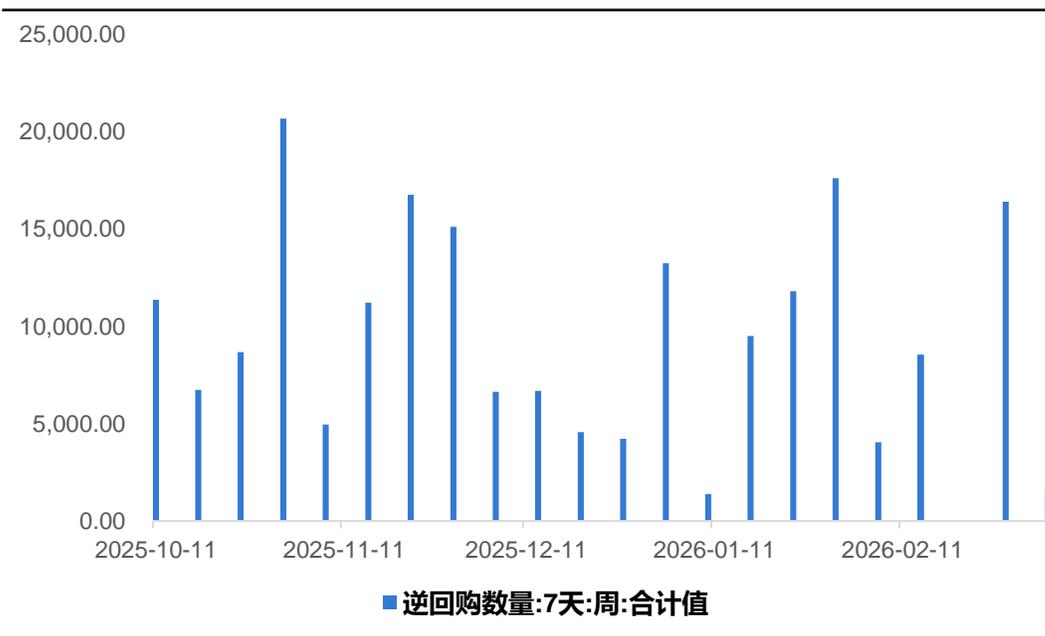
央行公开市场累计进行了1765亿元7天期逆回购操作，本周央行公开市场有2776亿元逆回购到期，因此净回笼1011亿元。

图3、Shibor (%)



来源: wind 瑞达期货研究院

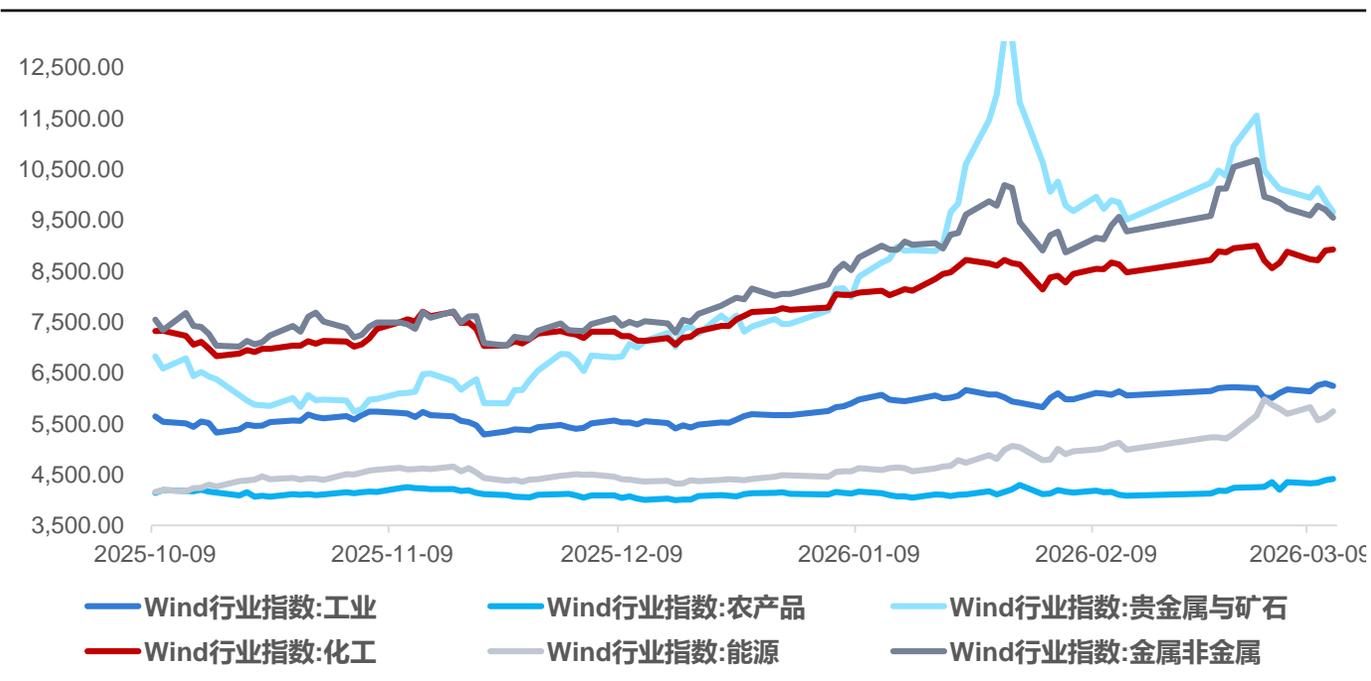
图4、逆回购数量



来源: wind 瑞达期货研究院

现货市场——Wind商品指数

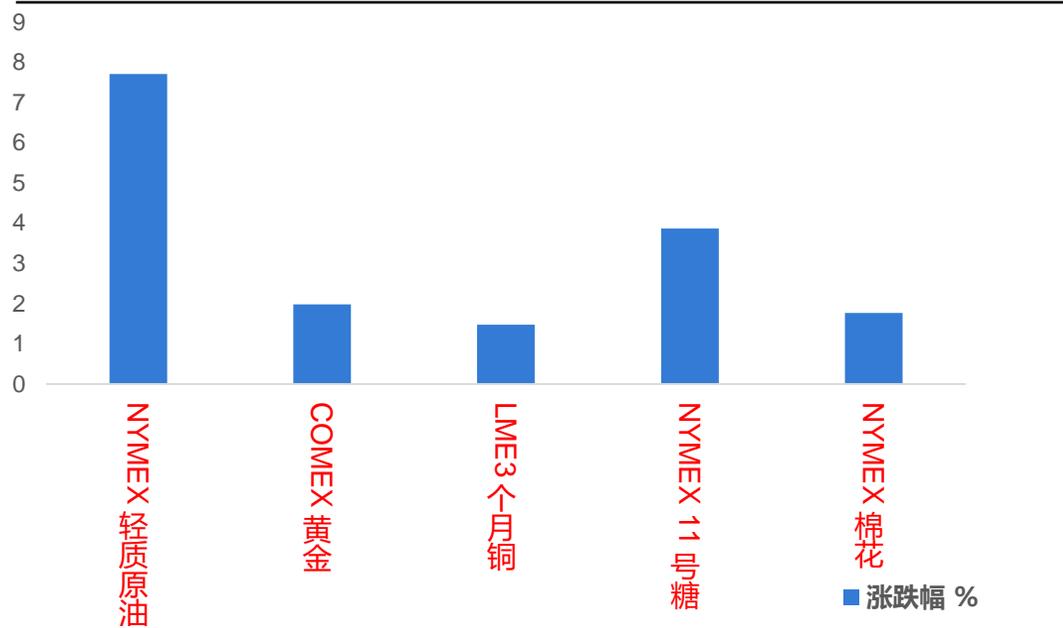
图5、商品期货指数



来源: wind 瑞达期货研究院

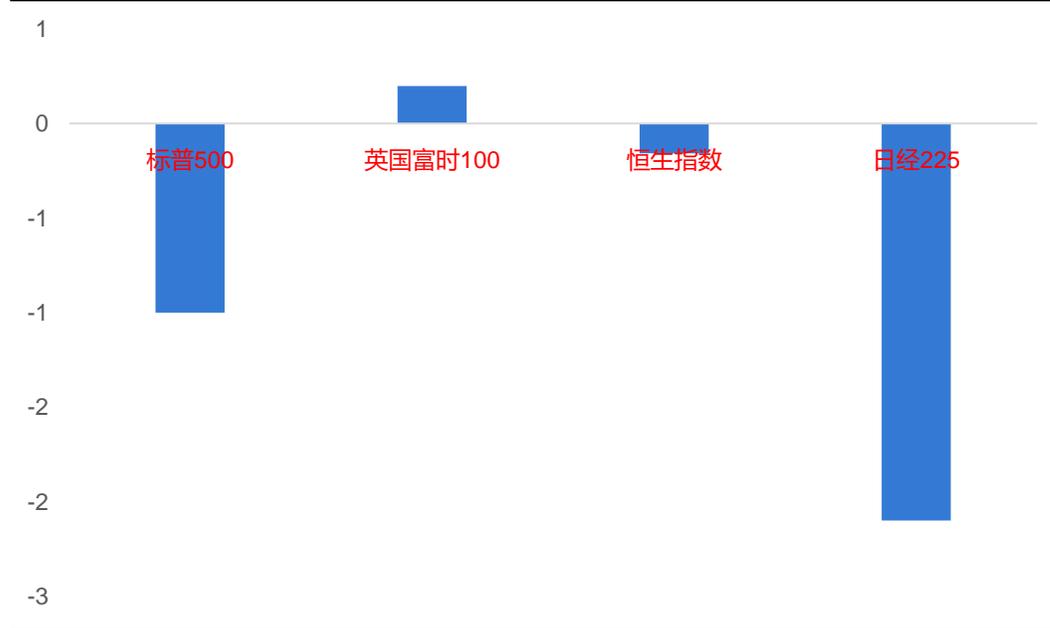
「本周国内外经济数据」

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

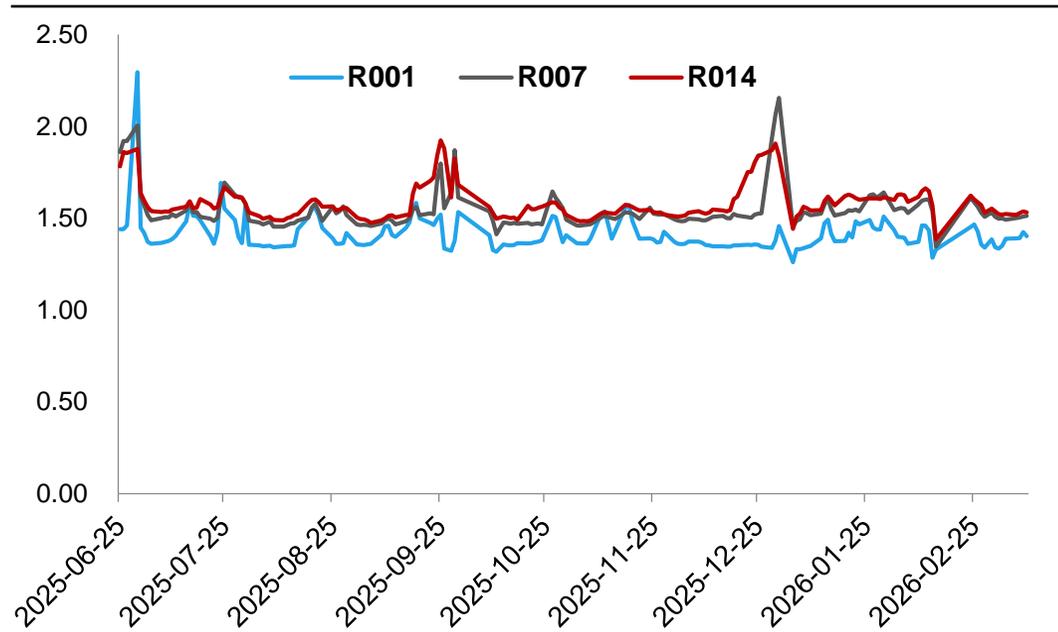
图7、全球主要股指涨跌幅



来源: wind 瑞达期货研究院

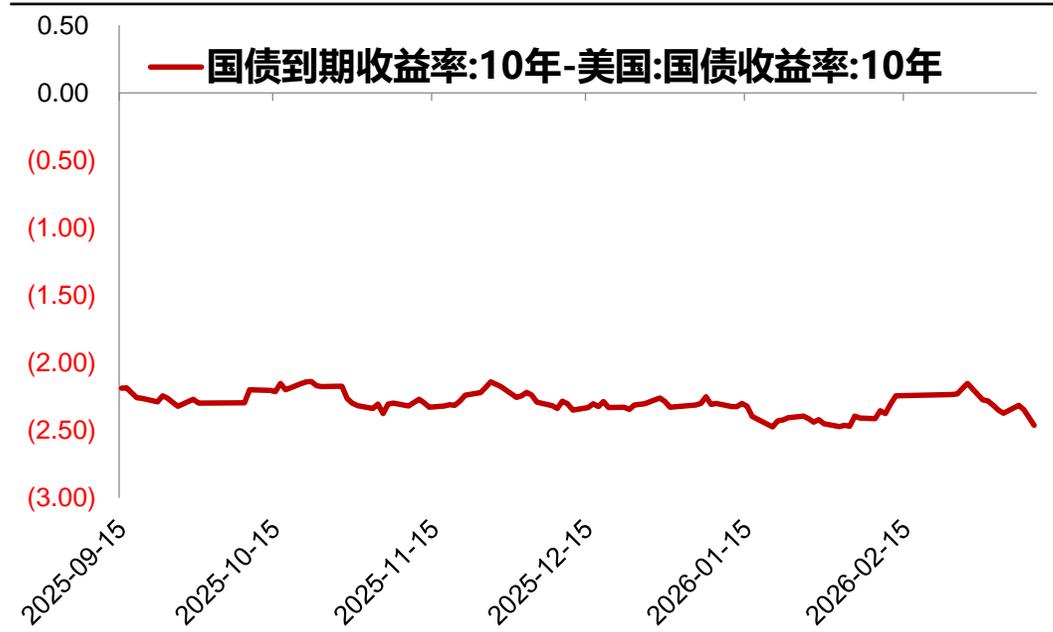
「本周国内外经济数据」

图8、银行间回购利率：R001、R007、R014



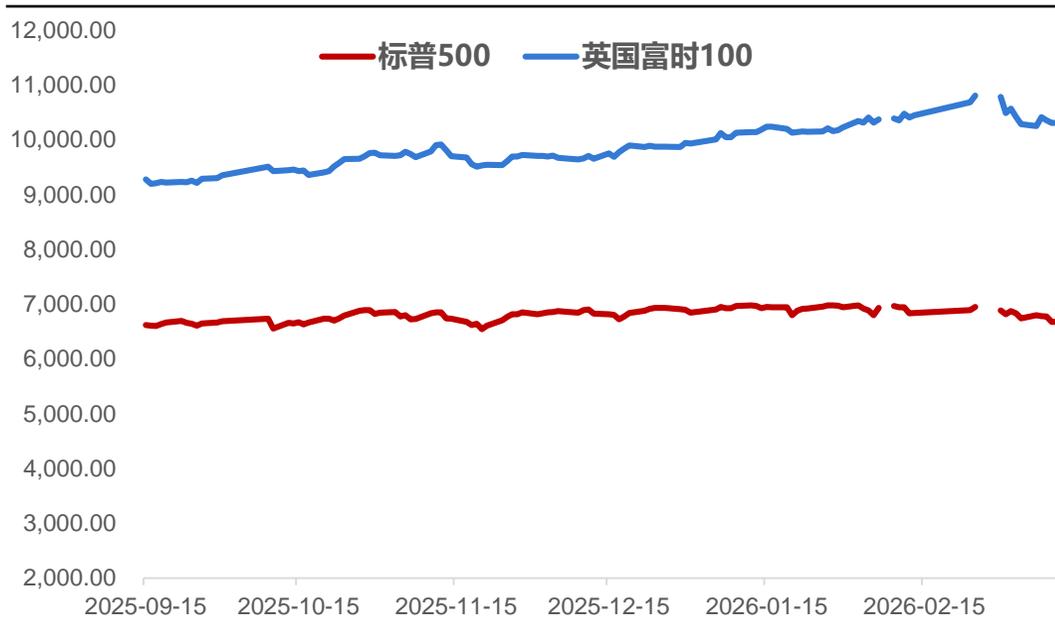
来源：wind 瑞达期货研究院

图9、中美国债收益率：10年期



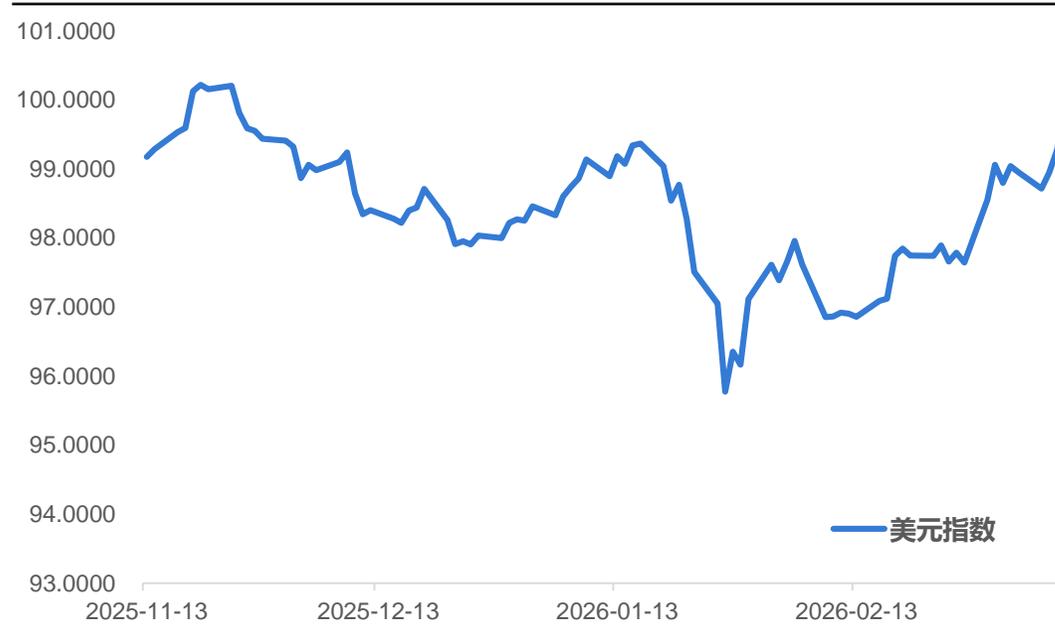
来源：wind 瑞达期货研究院

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



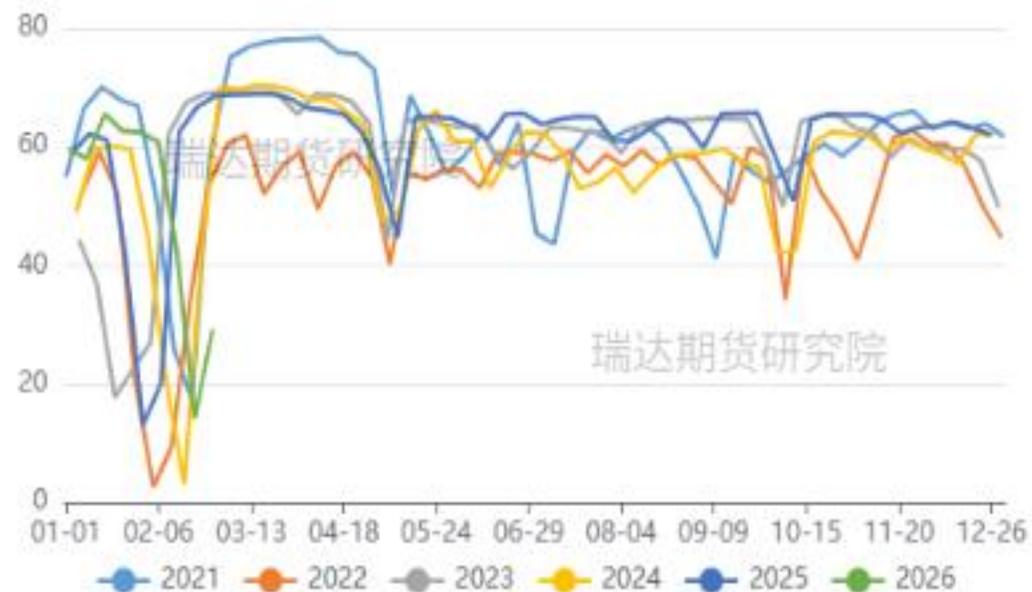
来源: wind 瑞达期货研究院

图12、高炉开工率



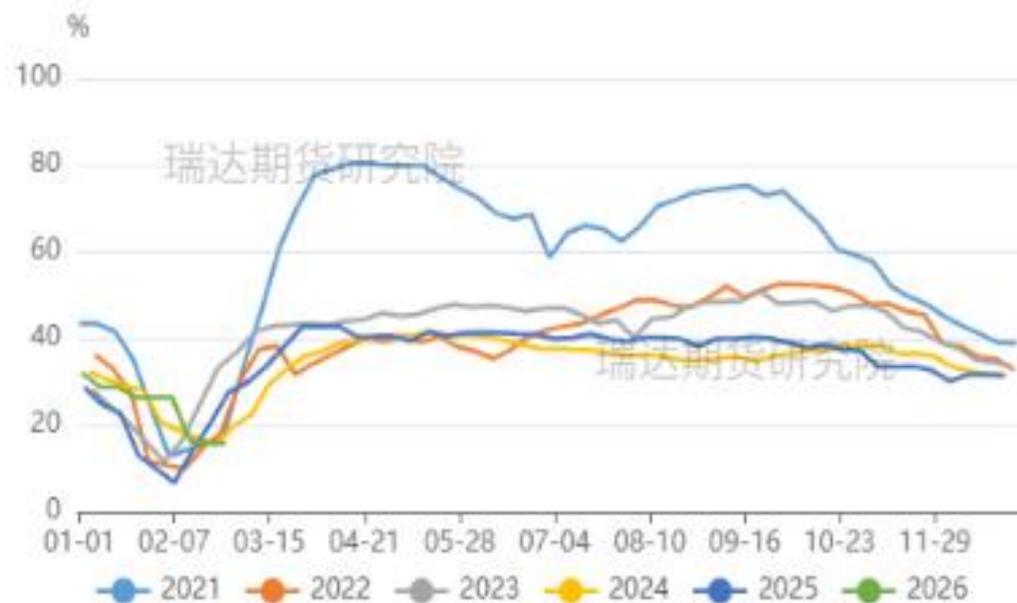
来源: wind 瑞达期货研究院

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



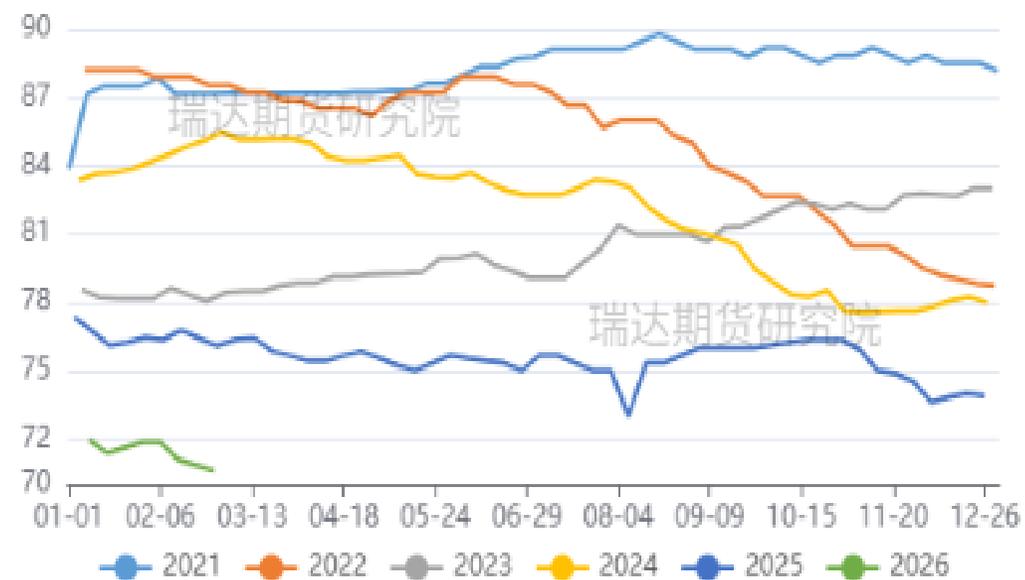
来源: wind 瑞达期货研究院

图15、纯碱开工率



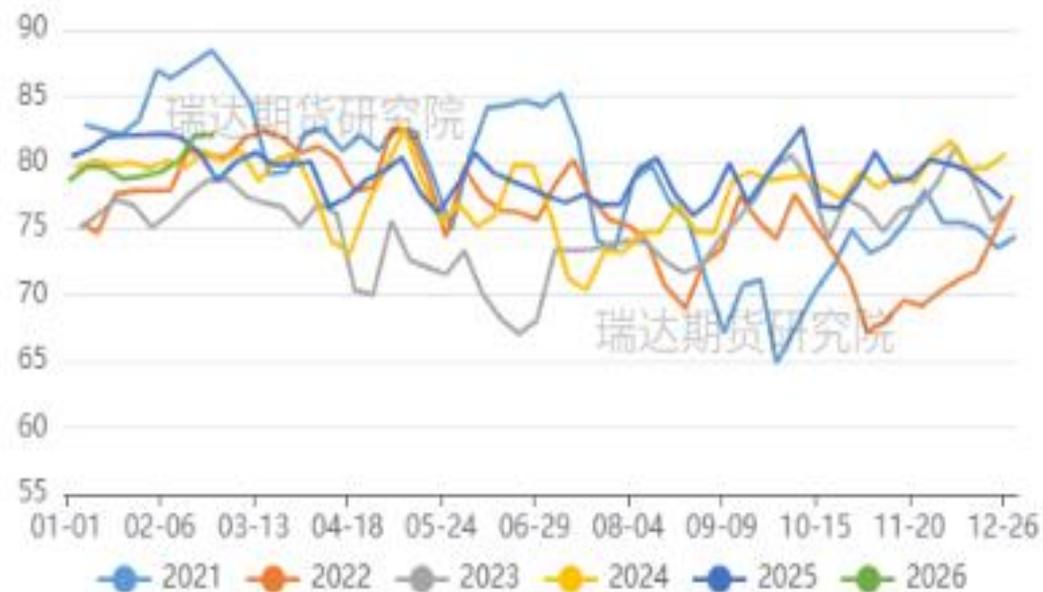
来源: wind 瑞达期货研究院

图16、玻璃开工率



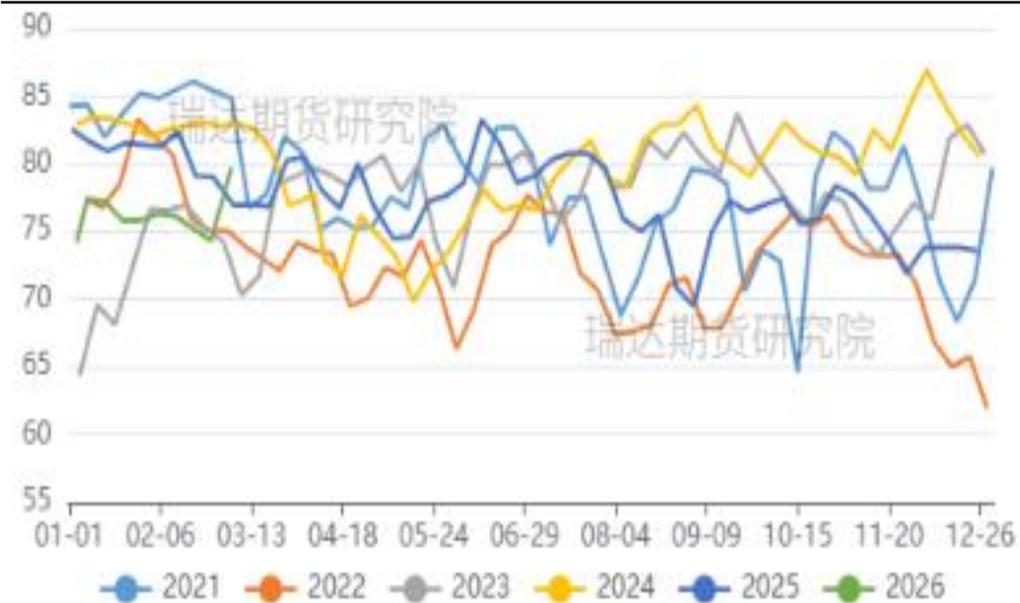
来源：wind 瑞达期货研究院

图17、PVC开工率



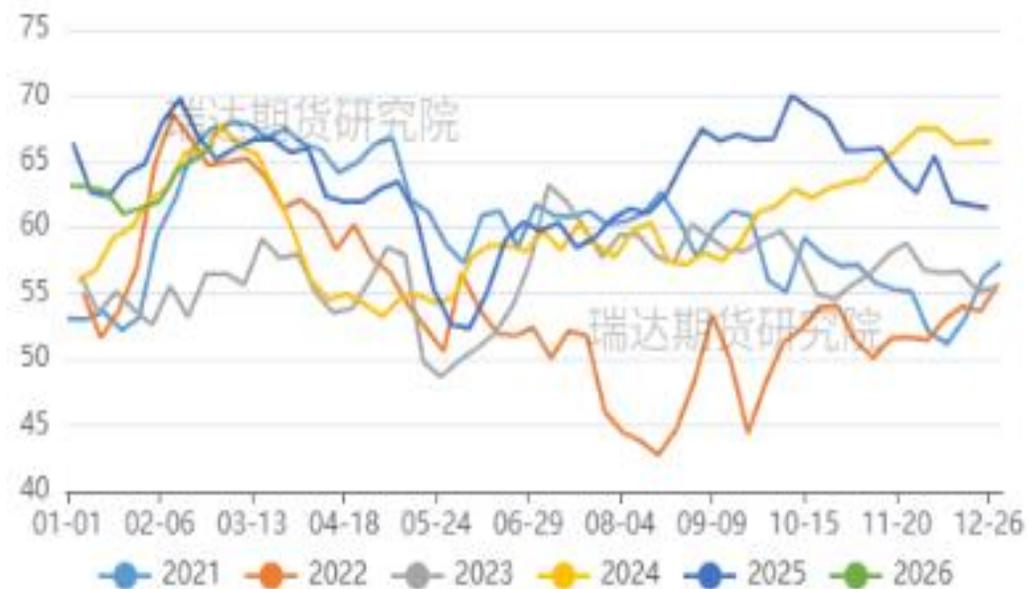
来源：wind 瑞达期货研究院

图18、PTA开工率



来源：wind 瑞达期货研究院

图19、乙二醇开工率



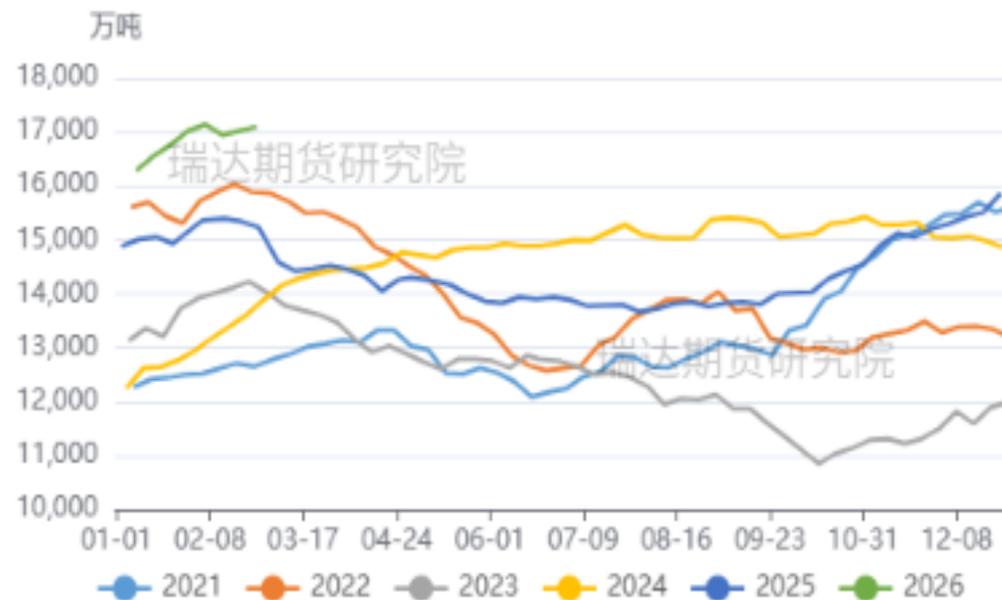
来源：同花顺 瑞达期货研究院

图20、库存：螺纹钢



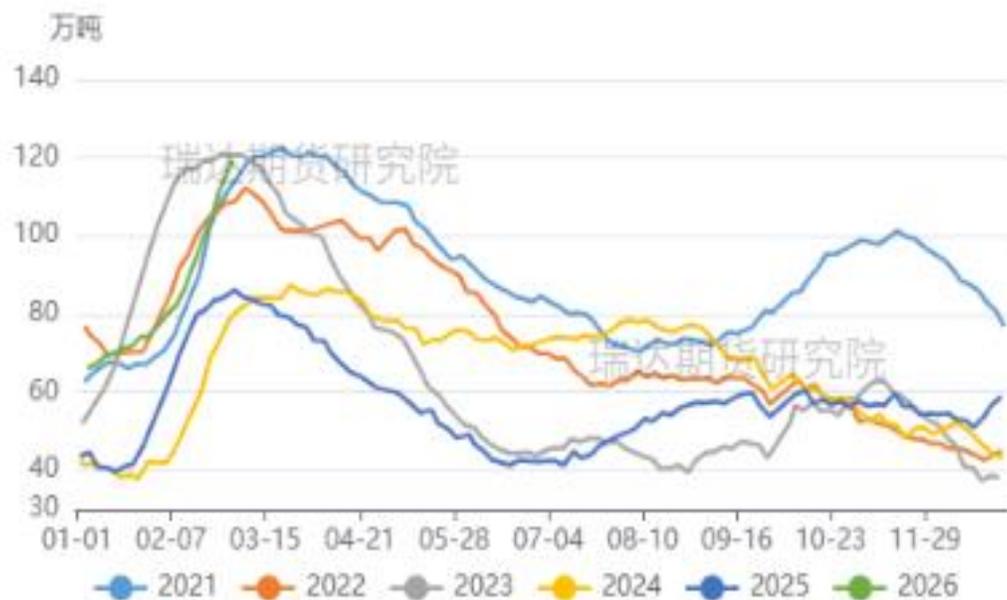
来源：wind 瑞达期货研究院

图21、库存：铁矿石



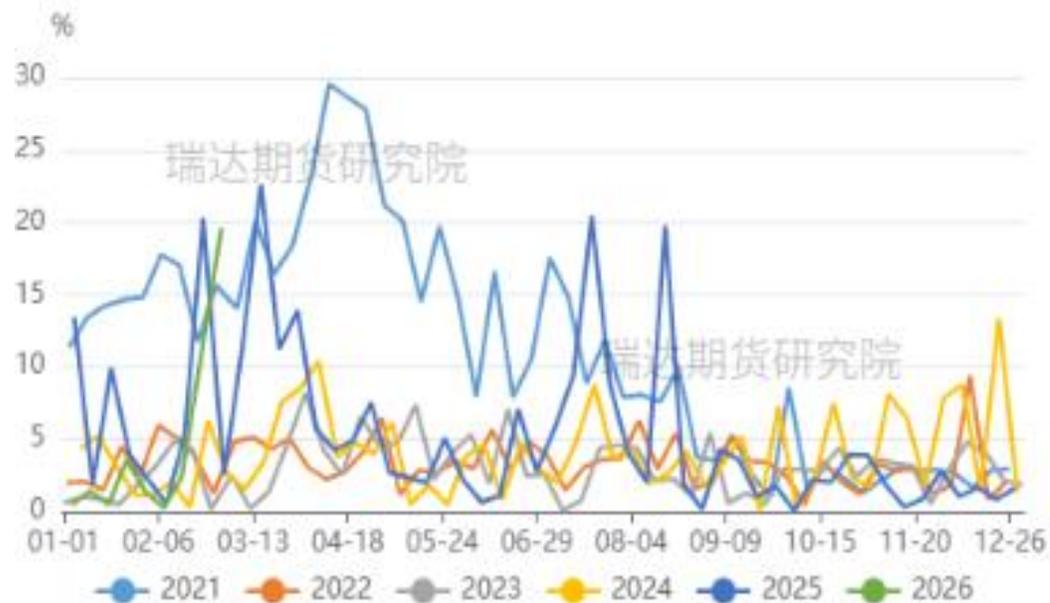
来源：wind 瑞达期货研究院

图22、库存：电解铝



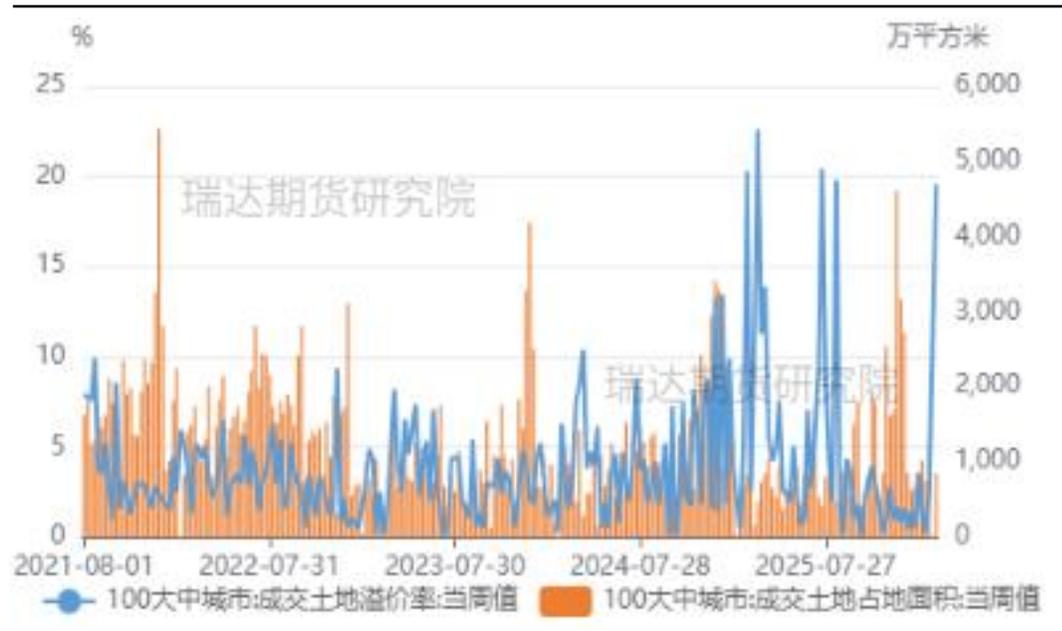
来源：wind 瑞达期货研究院

图23、土地溢价率



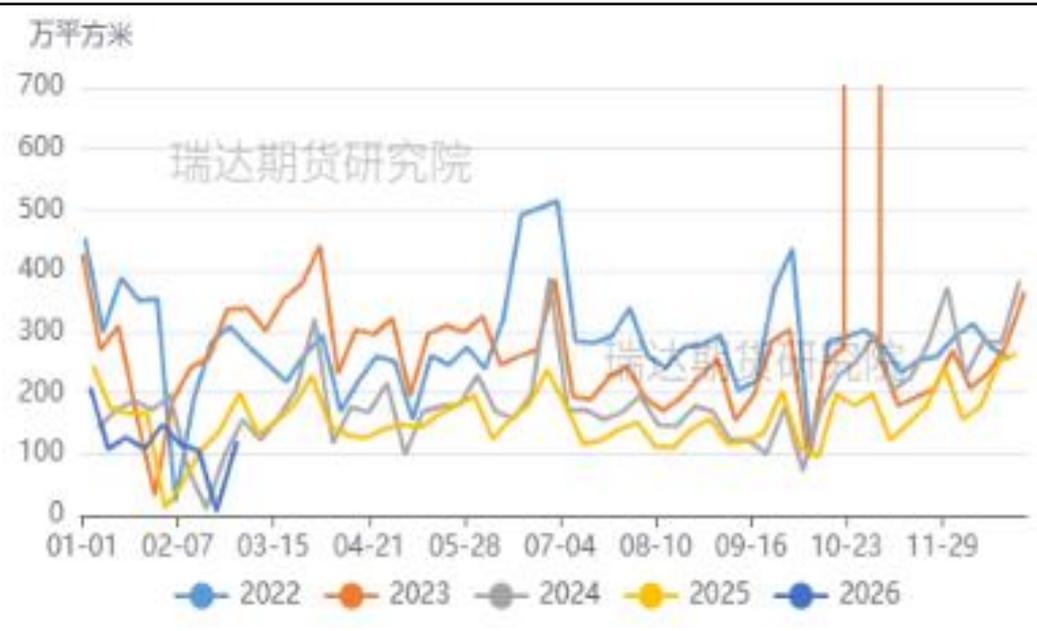
来源：wind 瑞达期货研究院

图24、100大中城市成交土地



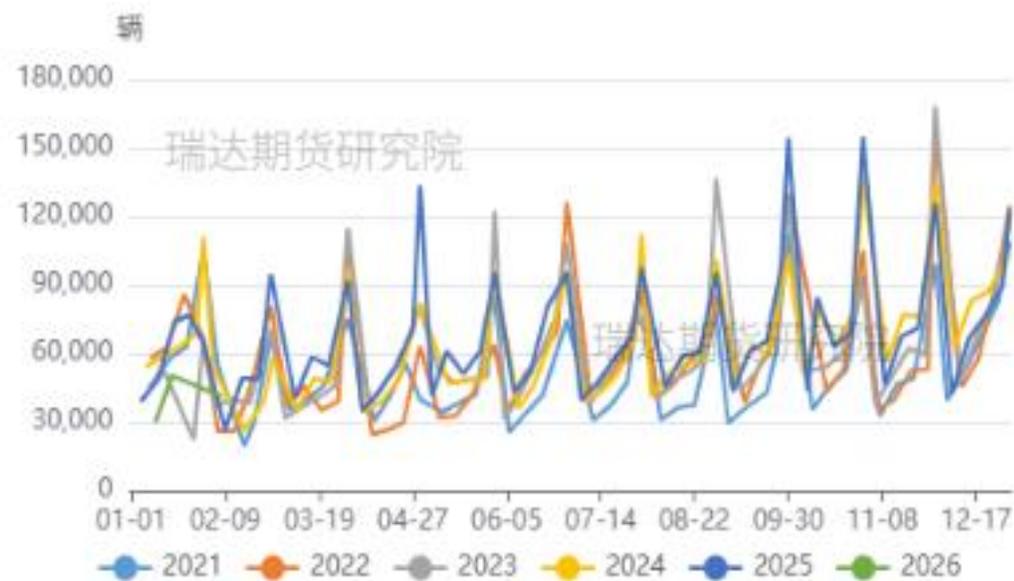
来源：wind 瑞达期货研究院

图25、30大中城市商品房成交面积



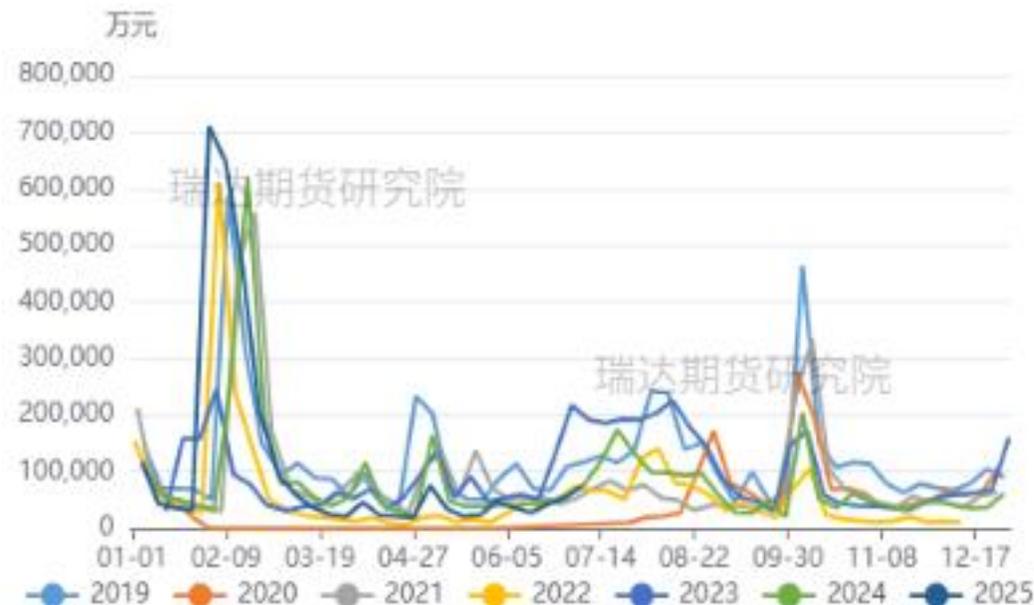
来源：wind 瑞达期货研究院

图26、乘用车日均销量



来源: wind 瑞达期货研究院

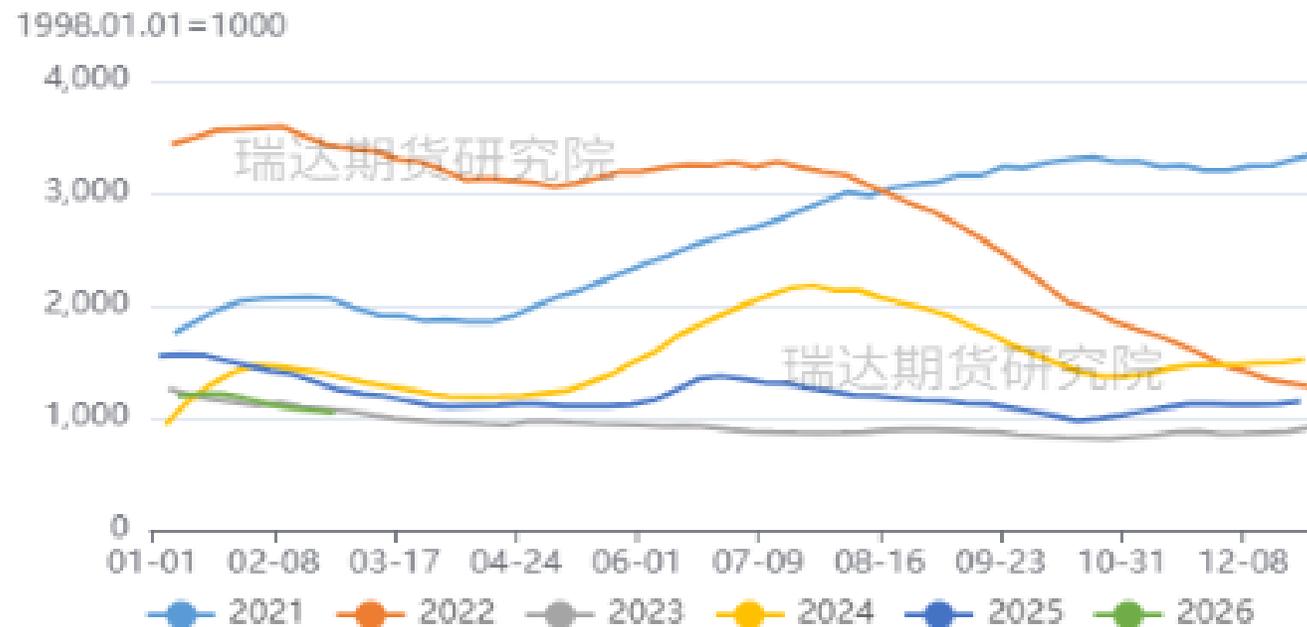
图27、电影票房收入



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

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
2026/3/16	21:15	美国2月工业产出月率	0.7
2026/3/17	18:00	欧元区3月ZEW经济景气指数	39.4
	22:00	美国2月成屋签约销售指数月率	-0.8
2026/3/18	18:00	欧元区2月CPI年率终值	1.9
	20:30	美国2月PPI年率	2.9
2026/3/19	00:00	日本至3月19日央行目标利率	0.75
	02:00	美国至3月18日美联储利率决定(上限)	3.75
	15:00	英国2月失业率	4.4
	20:00	英国至3月19日央行利率决定	3.75
	21:15	欧元区至3月19日欧洲央行存款机制利率	2
2026/3/20	09:00	中国至3月20日一年期贷款市场报价利率	3
	15:00	德国2月PPI月率	-0.6

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。