

「2026.3.27」

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 -1.41%

沪深 300 股指期货 -1.72%

本周点评: A股主要指数本周集体下跌。四期指亦集体走弱, 大盘蓝筹股弱于中小盘股, 其中, 中证500表现最为坚挺。本周, 市场处于宏观数据真空期, 市场受到海外地缘冲突局势反复变化而呈现宽幅震荡。本周, 市场成交活跃度较上周进一步回落。

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-0.01BP

主力 10 年期国债期货 +0.00%

本周点评: 债市此轮通胀交易已接近尾声, 短期内市场逻辑或转向资金面与风险偏好变化。当前流动性保持充裕, 资金价格维持低位, 短端利率相对稳定, 长端利率存在阶段性修复机会。但需警惕的是, 地缘局势不确定性居高不下, 油价日内波动加剧, 后续仍面临持续调整的可能, 关注伊朗局势进展。

配置建议: 区间操作

大宗商品

Wind商品指数 -4.01%

中证商品期货价格指数 -0.83%

本周点评: 海外地缘局势依旧面临不确定性, 近期美国方面频频释放结束战争信号, 但屡遭伊朗方面否认, 双方各执一词, 商品指数短期走势存在极大不确定性。

配置建议: 逢低做多

外汇

欧元兑美元 -0.26%

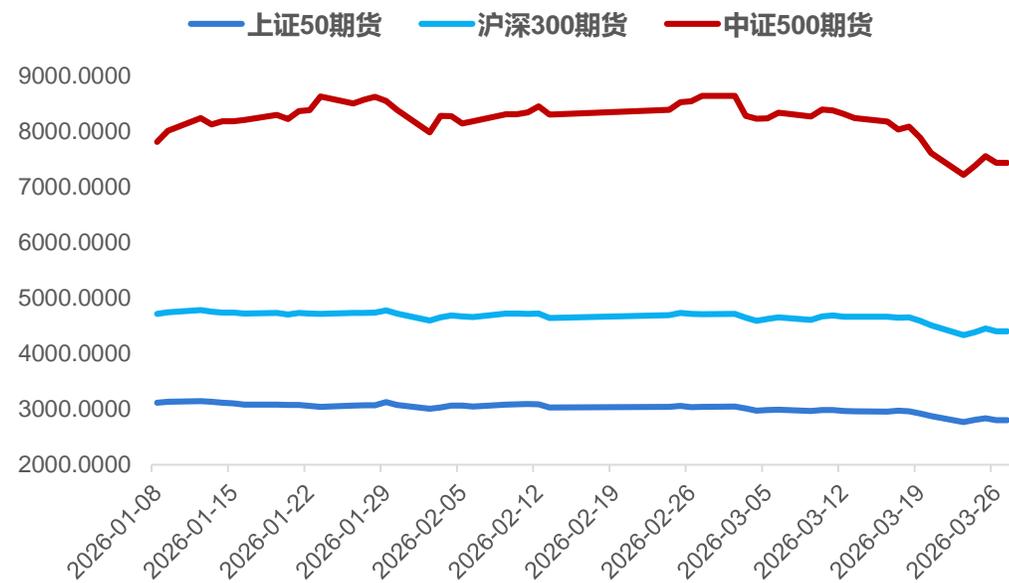
欧元兑美元2606合约 -0.28%

本周点评: 地缘局势反复推升避险需求, 油价高位运行强化再通胀预期。受强美元环境及利差预期扰动影响, 尽管欧元与日元各有政策支撑, 但整体走势仍偏弱。

配置建议: 谨慎观望

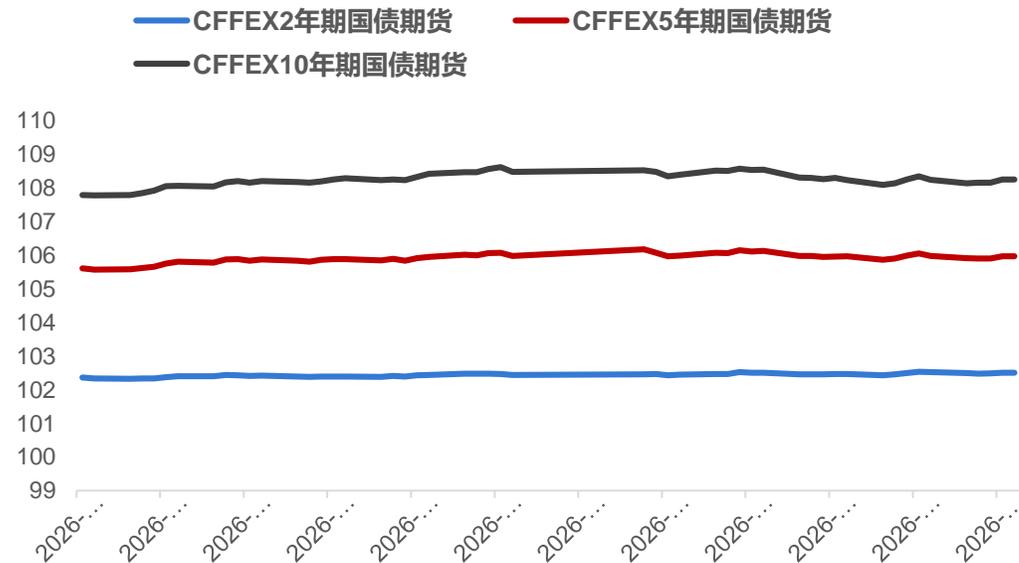
「本周国内外经济数据」

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

- ◆ **地缘扰动反复升温，美元延续偏强运行。** 周初特朗普释放美伊和谈信号，一度带动油价回落、美元避险溢价收敛；但随后伊朗拒绝相关提议，中东局势再度趋紧，避险买盘重新回流美元。美国通胀粘性与经济韧性继续提供支撑，2月剔除石油后的进口价格指数创四年来最大涨幅。联储方面，在3月会议上调PCE通胀预期后，官员继续释放鹰派信号，市场对年内降息的计价进一步收缩。整体来看，地缘扰动、再通胀预期及“更高更久”利率环境仍支撑美元偏强运行，但财政扩张与美元信用走弱的中长期约束未消，叠加上方整数关口存在较强阻力，美指或高位震荡运行。
- ◆ **外部压力仍占主导，欧日短线继续承压。** 欧元区通胀有所升温，市场对欧洲央行7月重启加息的预期升温，对欧元形成边际支撑；但在美元偏强、美欧利差仍利多美元的背景下，欧元反弹力度有限，周内仍以震荡回落为主。日元方面，日本2月CPI为近四年来最小升幅，并首次跌破日央行2%的政策目标，削弱了市场对进一步加息的押注；尽管日央行立场仍偏鹰，但在美债收益率高位、美元资产吸引力仍强的环境下，日元走势依旧偏弱，短期走势或继续受强美元压制。

- ◆ **新质生产力引导，盈利结构持续优化。** 1—2月份，全国规模以上工业企业实现利润总额10245.6亿元，同比增长15.2%，较 2025 年全年 0.6% 的增速大幅加快，反映工业经济复苏动能持续增强。其中，高技术制造业和装备制造业贡献突出，高技术制造业利润几近翻倍，新质生产力为核心动能；整体超六成行业利润回升，后续需关注中东地缘风险对能源价格的影响，以及外需波动所带来的挑战。

「本周小结及下周配置建议」

- ◆ 本周我国央行公开市场**净投放2319亿元**。**政策端**，央行部署今年重点工作，要求继续实施好适度宽松的货币政策，综合运用存款准备金率、买卖国债、MLF、逆回购等长中短期货币政策工具，保持流动性充裕。引导和调控好利率水平，强化利率政策执行和监督。持续推进金融支持融资平台债务风险化解工作。坚定维护股票、债券、外汇等金融市场平稳运行。
- ◆ 资本市场方面，**A股主要指数本周集体下跌。四期指亦集体走弱，大盘蓝筹股弱于中小盘股，其中，中证500表现最为坚挺**。本周，市场处于宏观数据真空期，市场受到海外地缘冲突局势反复变化而呈现宽幅震荡。周一，受到美方威胁打击伊朗发电设施影响，股指跳空低开，上证指数盘中一度跌破3800点。周二至周五，在美方释放谈判信号，但又屡遭伊方否认的不确定性下，上证指数围绕3900点反复拉锯。本周，市场成交活跃度较上周进一步回落。

- ◆ **【潘功胜:将坚持支持性的货币政策立场】** 央行行长潘功胜在中国发展高层论坛2026年年会上发表《中国高质量发展与全球经济再平衡》主题演讲。潘功胜指出，人民银行将坚持支持性的货币政策立场，为经济稳定增长、高质量发展和金融市场平稳运行创造良好的货币金融环境；将继续实施适度宽松的货币政策，综合运用存款准备金率、政策利率、公开市场操作等多种货币政策工具，保持流动性充裕。
- ◆ **【财政部部长:财政政策加大投资于人力度】** 财政部部长蓝佛安表示，财政政策将更加突出投资于人，加大投资于人的力度。未来五年，将继续加大保障和改善民生力度，合理提高公共服务支出占财政支出的比重，提高民生类政府投资的比重。针对当前经济运行中供强需弱的突出矛盾，财政部将加大直达消费者的普惠政策力度。今年安排超长期特别国债2500亿元支持消费品以旧换新，设立1000亿元财政金融协同促内需专项资金，拿出更多“真金白银”促消费。
- ◆ **【国务院总理李强同荷兰首相耶滕通电话】** 李强表示，中方愿同荷方一道巩固政治互信，坚持相互尊重、平等对话，更好发挥经贸、科技等对话机制作用，进一步发掘绿色、创新等领域合作潜力，实现更高水平的互利共赢。希望荷方为促进中欧关系健康稳定发展发挥积极作用。

- ◆ **【美伊谈判扑朔迷离】** 伊朗明确拒绝美国停战提议，白宫发言人却称美伊谈判仍在继续且富有成效。美国众议院议长约翰逊表示，伊朗战争“接近结束且目标已实现”，美军在中东兵力集结是一种对伊朗的警示，不会进行地面作战。伊朗军方消息人士称，如果敌方试图在伊朗岛屿或其他领土上采取地面行动，伊方可能开启其他战线。伊朗已为局势进一步升级做好充分准备。两名美国政府高级官员称，美方正设法安排本周末在巴基斯坦举行一场会议，讨论结束美国对伊朗战事的“退出方案”。
- ◆ **【欧洲央行管委武伊契奇:必须警惕滞胀风险】** 欧洲央行管委武伊契奇表示，由于伊朗战争使滞胀风险迫近，欧洲央行必须保持“高度灵活性和警惕”，以控制物价。欧洲央行管委维勒鲁瓦称，如果能源价格上涨开始波及经济其他领域，央行已做好准备应对通胀。
- ◆ **【伊朗:允许非敌方船只通过霍尔木兹海峡】** 伊朗常驻联合国代表团发表声明表示，非交战国家的船只可以在协调后安全通过霍尔木兹海峡。中远海运集运发布公告称，恢复至阿联酋、沙特、巴林、卡塔尔、科威特、伊拉克新订舱业务（普通箱）。不过，中远海运集运船舶暂时不会通过霍尔木兹海峡，而是运至波斯湾外港口，再通过陆上转运前往目的港。

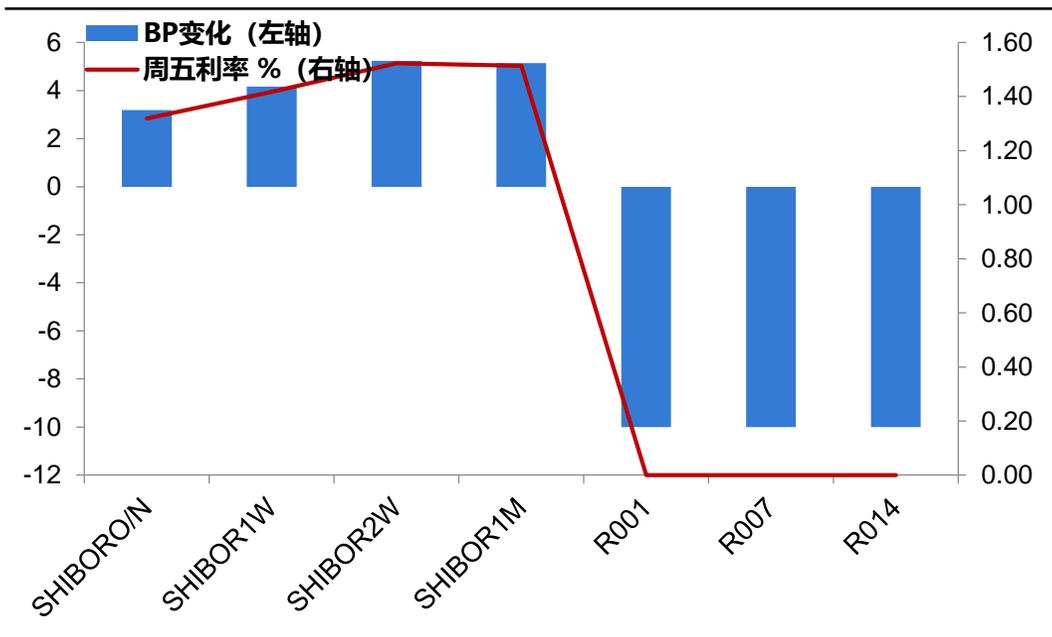
「本周国内外经济数据」

国家/地区	指标名称	前值	预期值	今值
中国	中国2月今年迄今规模以上工业企业利润年率	0.6		15.2
美国	美国3月标普全球制造业PMI初值	51.6	51.3	52.4
	美国至3月21日当周初请失业金人数(万人)	20.5	21	21
欧盟	欧元区3月消费者信心指数初值	-12.3	-14.4	-16.3
	欧元区3月制造业PMI初值	50.8	49.4	51.4
英国	英国3月制造业PMI初值	51.7	50.1	51.4
	英国2月CPI月率	-0.5	0.4	0.4
	英国2月零售物价指数月率	-0.5	0.5	0.4
德国	德国3月制造业PMI初值	50.9	49.5	51.7
法国	法国3月制造业PMI初值	50.1	49.5	50.2
日本	日本2月核心CPI年率	2	1.7	1.6

「央行公开市场操作」

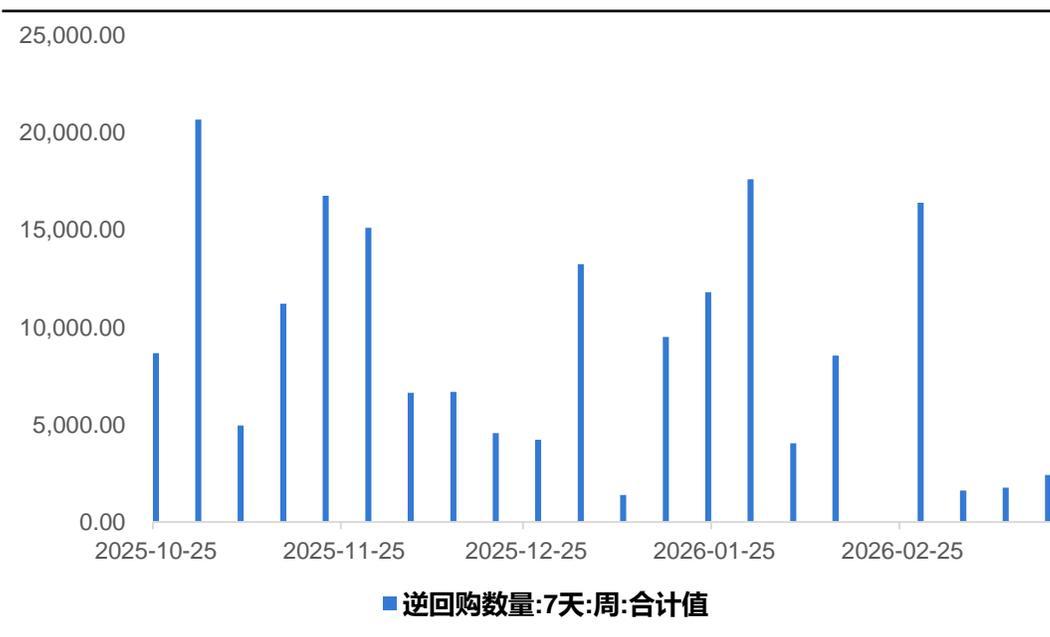
央行公开市场累计进行了4742亿元7天期逆回购操作，本周央行公开市场有2423亿元逆回购到期，因此净投放2319亿元。

图3、Shibor (%)



来源: wind 瑞达期货研究院

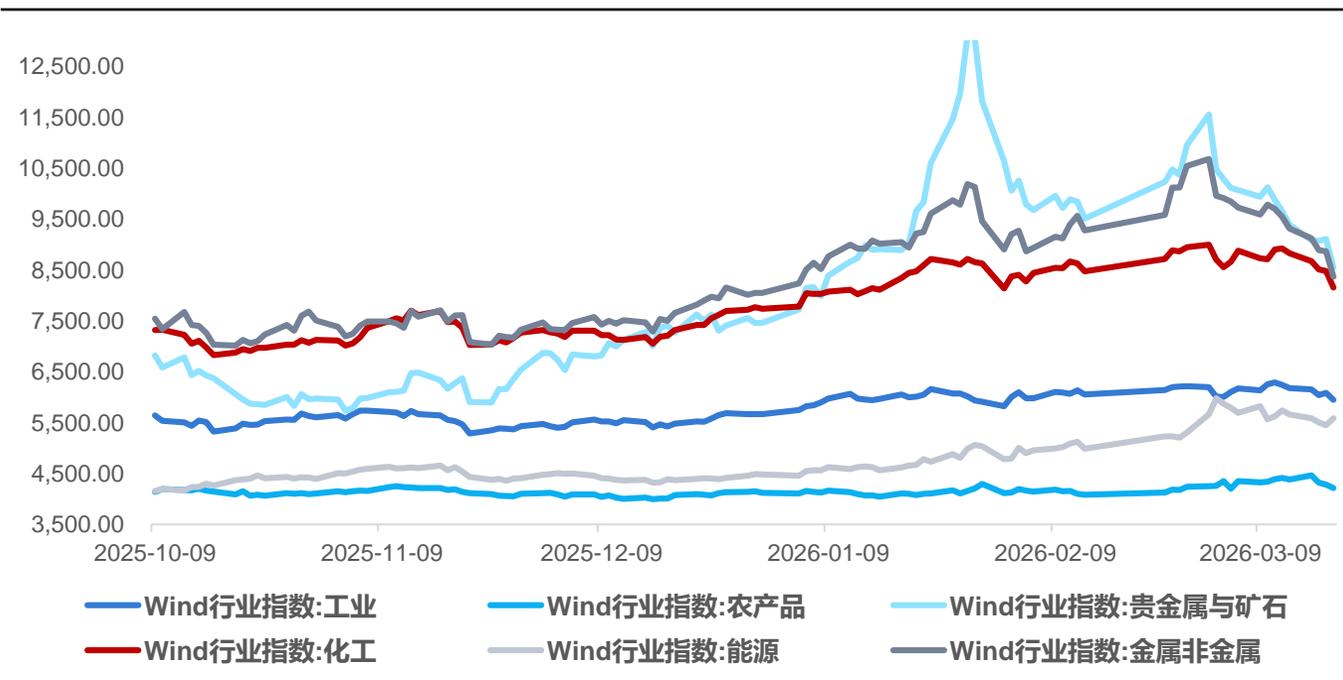
图4、逆回购数量



来源: wind 瑞达期货研究院

现货市场——Wind商品指数

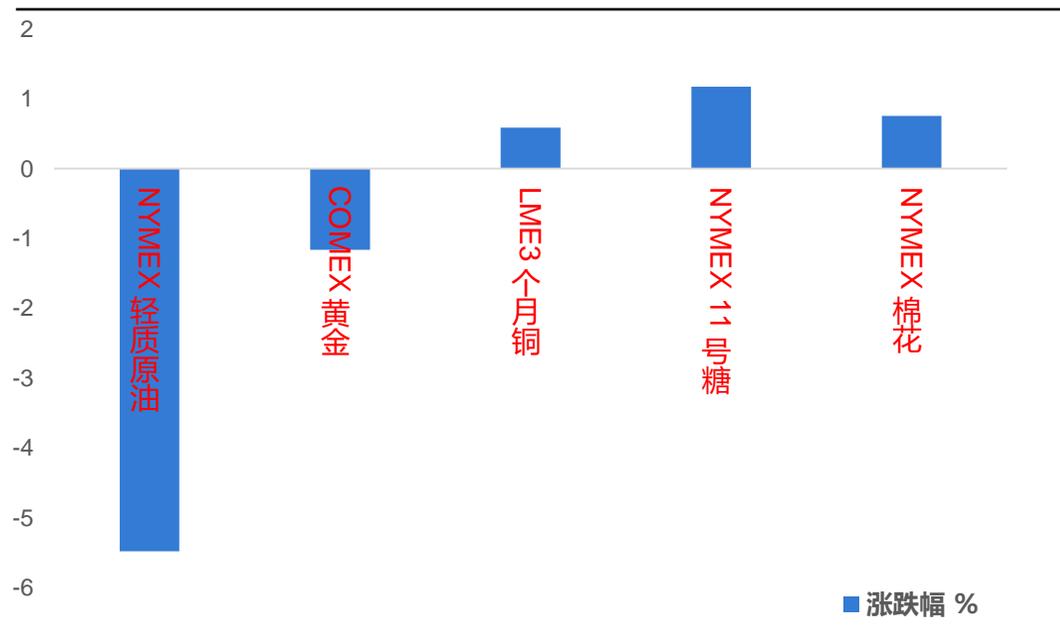
图5、商品期货指数



来源: wind 瑞达期货研究院

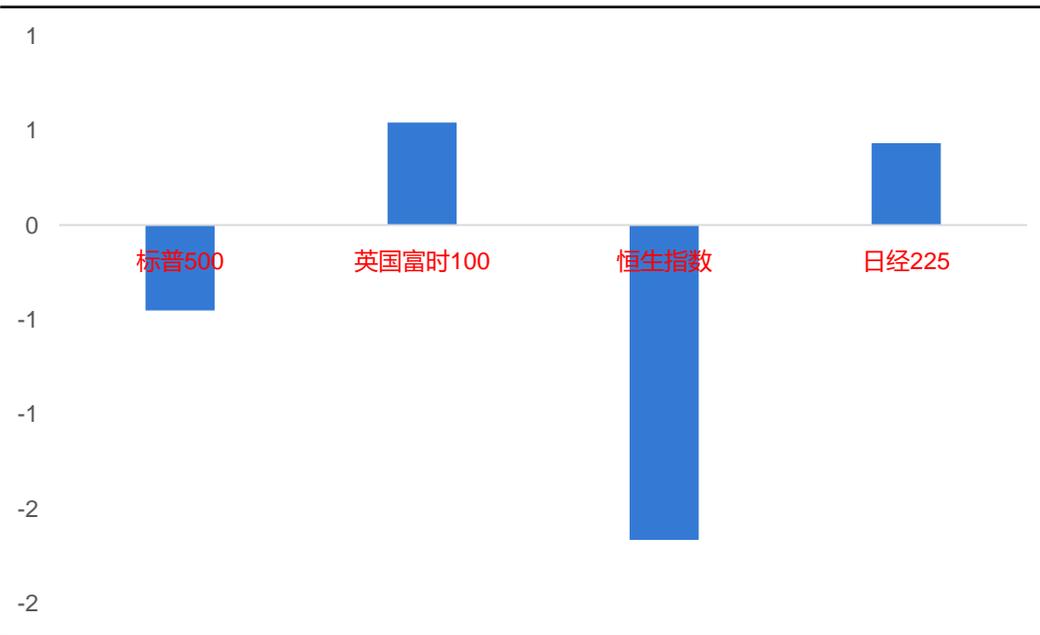
「本周国内外经济数据」

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

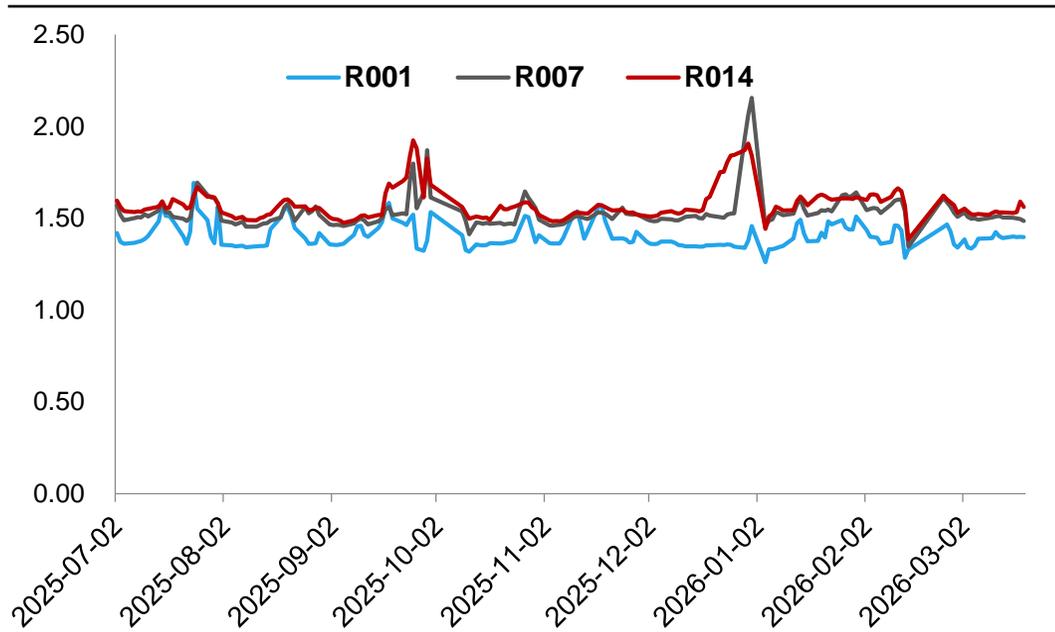
图7、全球主要股指涨跌幅



来源: wind 瑞达期货研究院

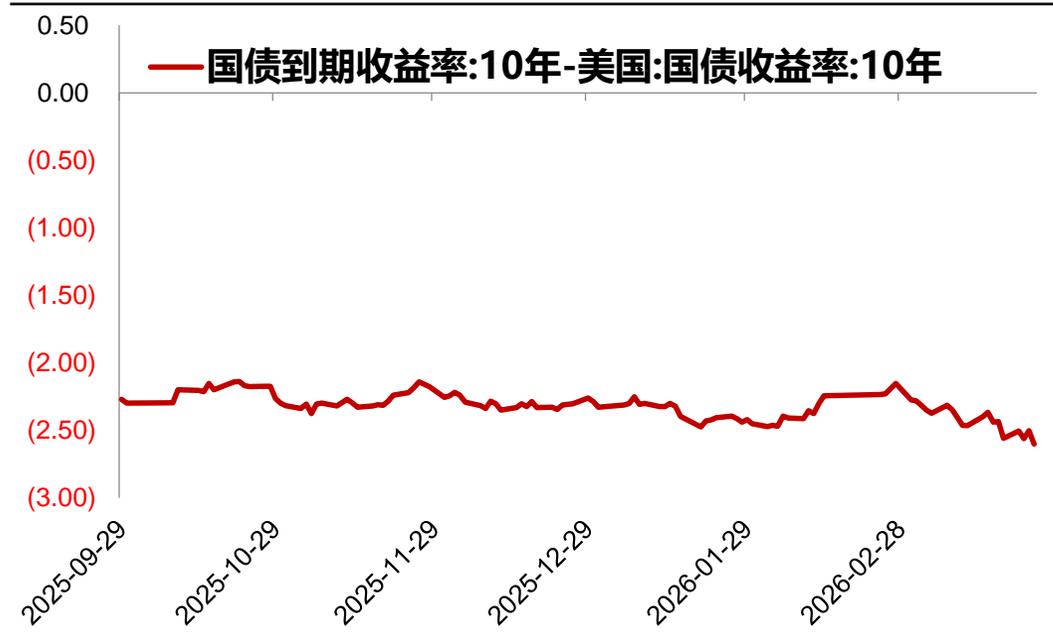
「本周国内外经济数据」

图8、银行间回购利率：R001、R007、R014



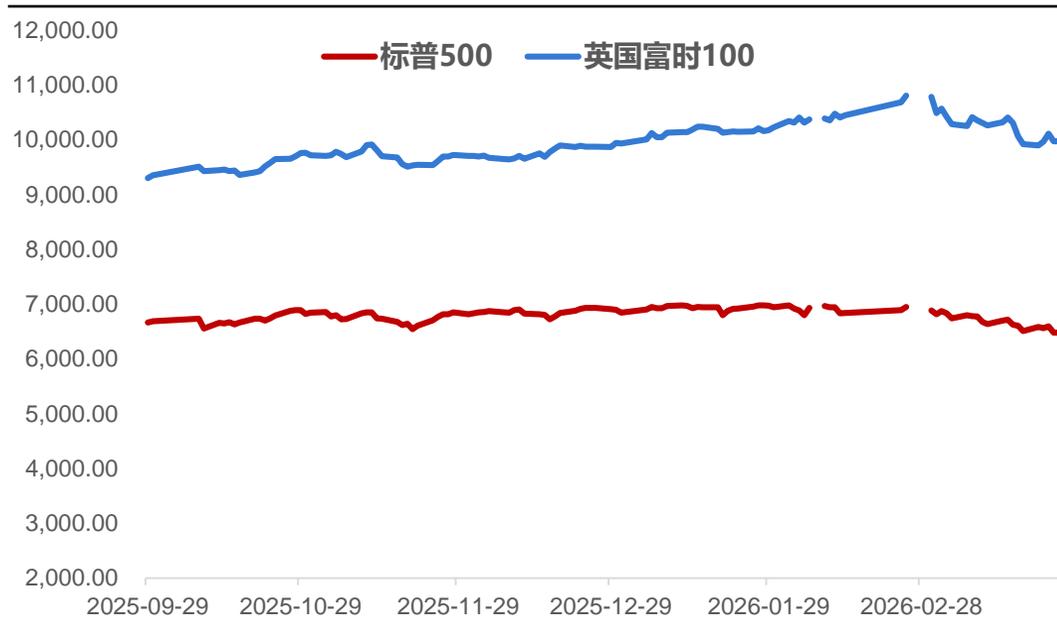
来源：wind 瑞达期货研究院

图9、中美国债收益率：10年期



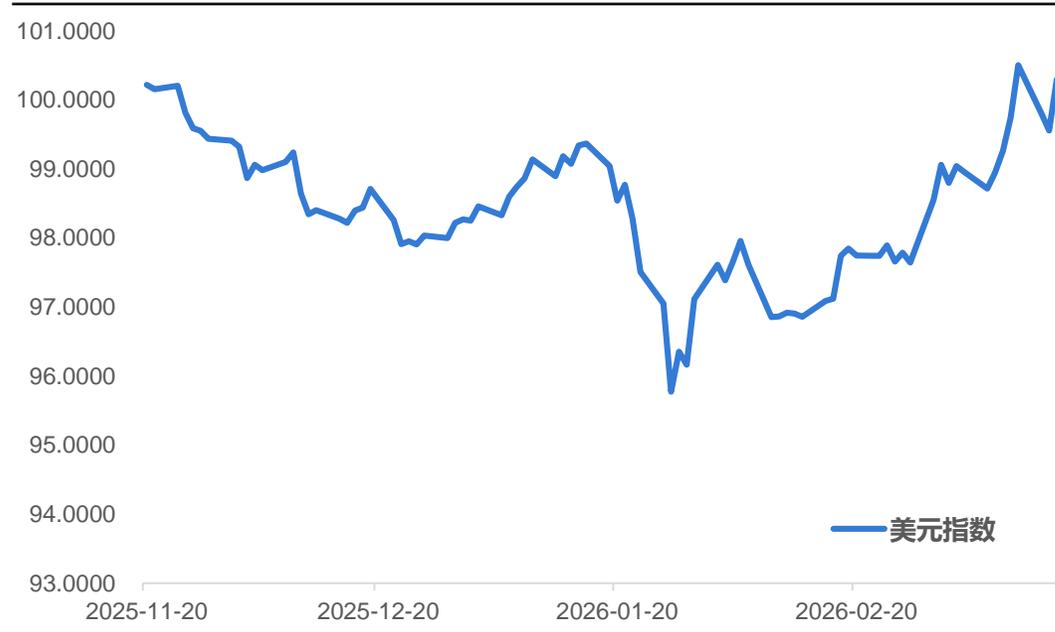
来源：wind 瑞达期货研究院

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



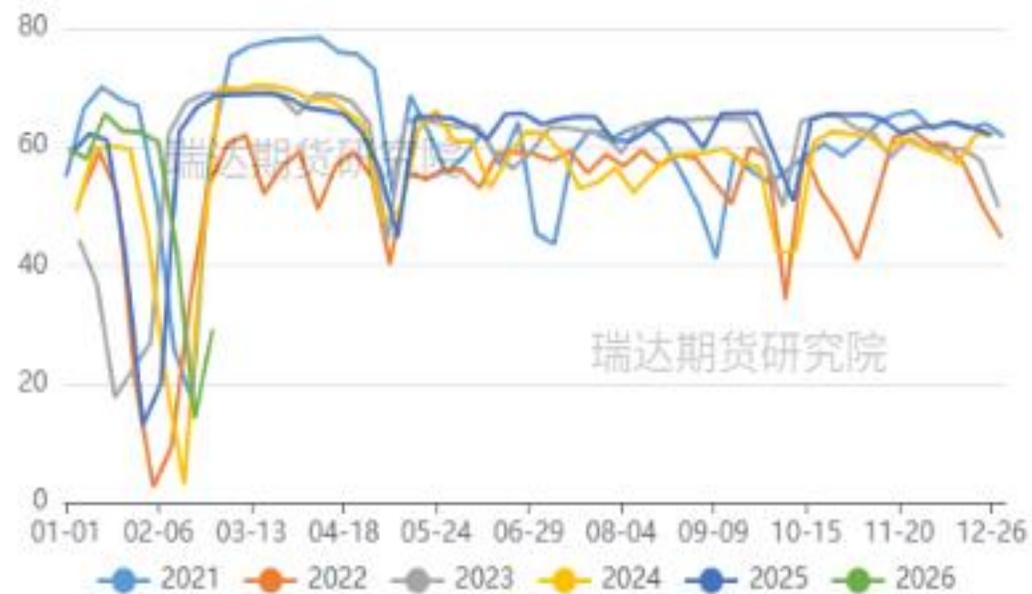
来源: wind 瑞达期货研究院

图12、高炉开工率



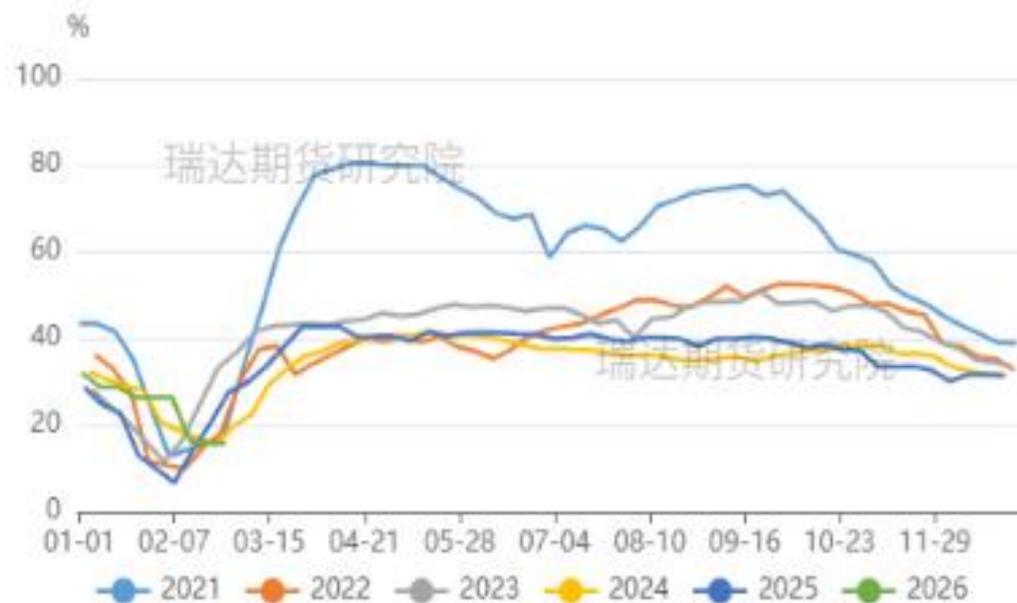
来源: wind 瑞达期货研究院

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



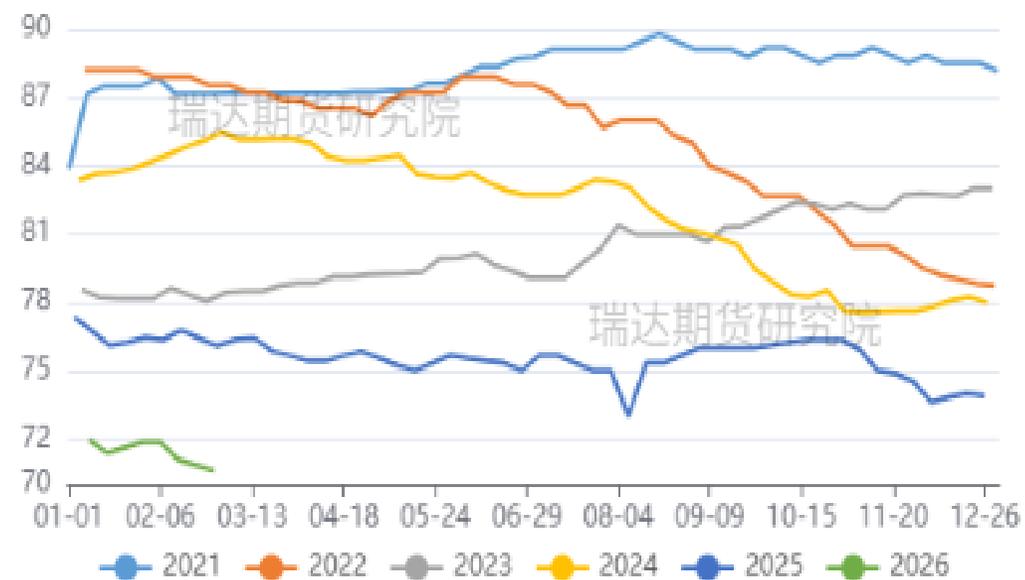
来源: wind 瑞达期货研究院

图15、纯碱开工率



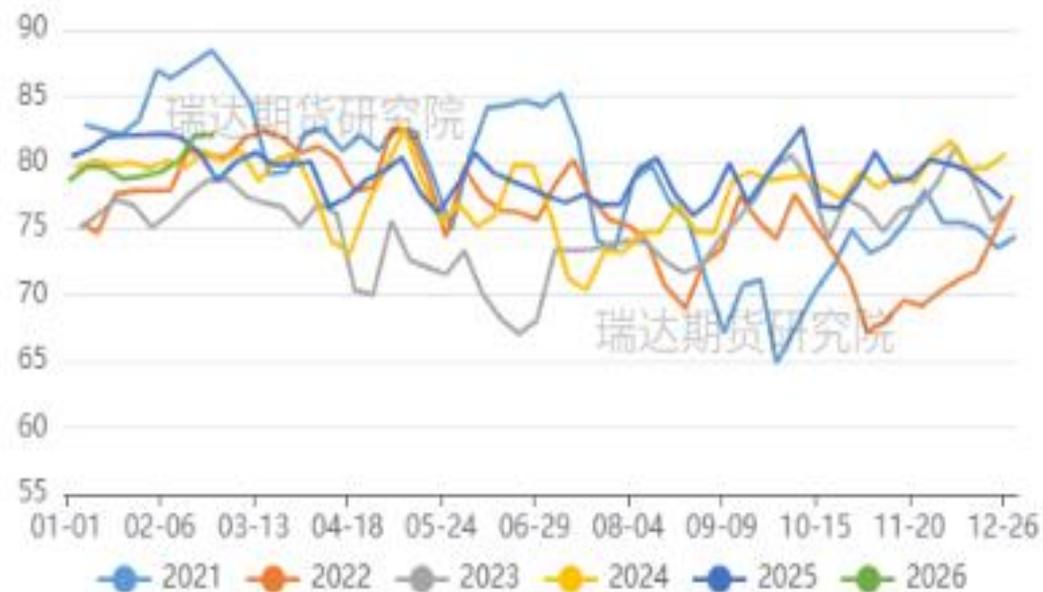
来源: wind 瑞达期货研究院

图16、玻璃开工率



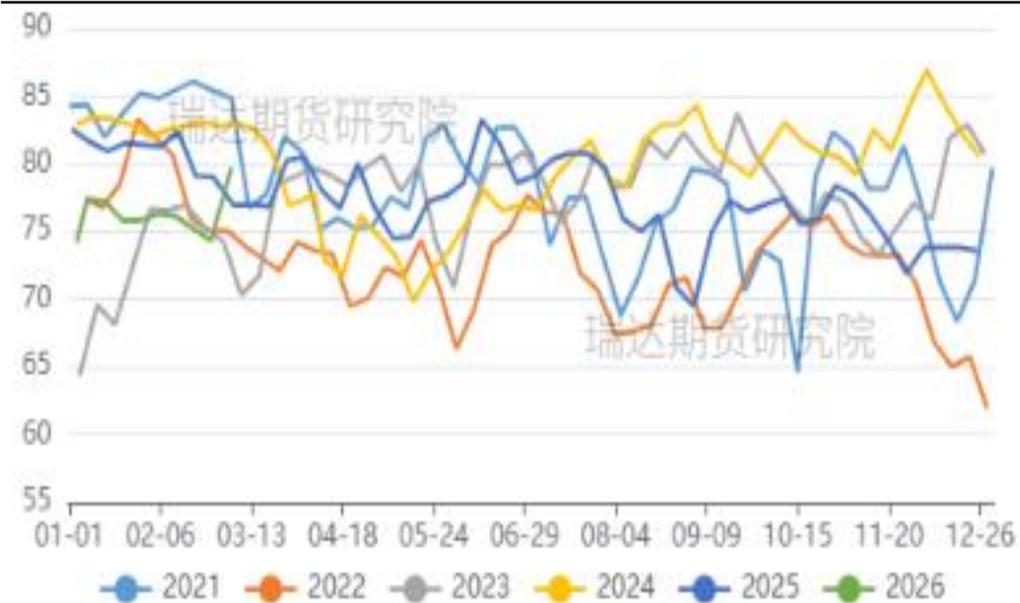
来源：wind 瑞达期货研究院

图17、PVC开工率



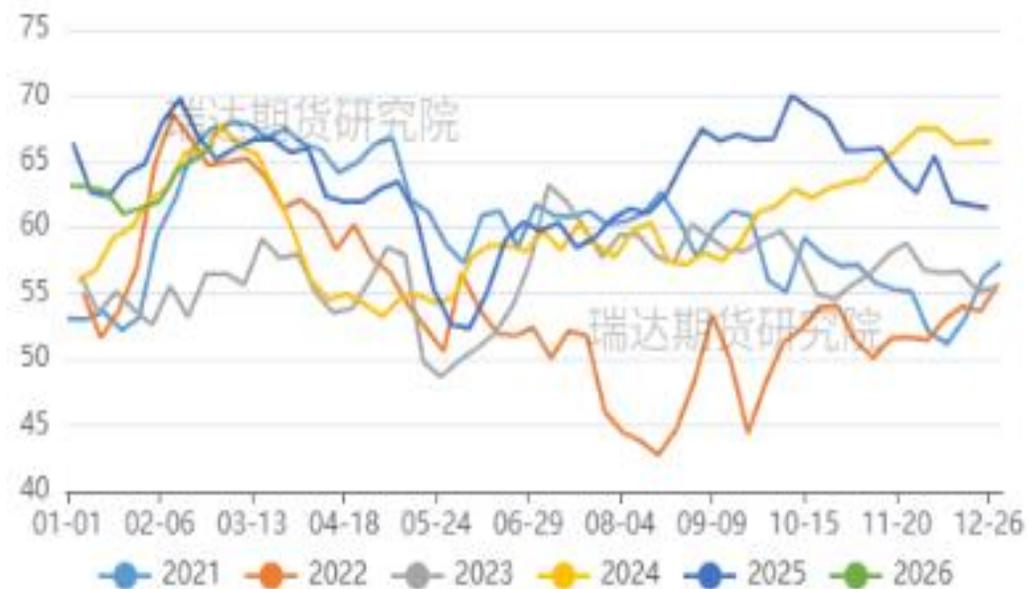
来源：wind 瑞达期货研究院

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



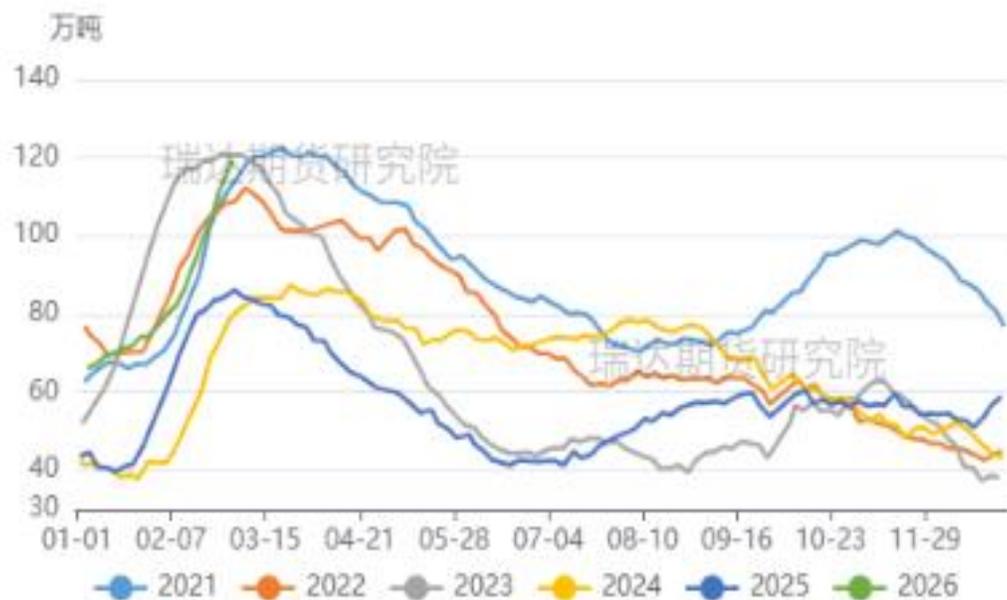
来源：wind 瑞达期货研究院

图21、库存：铁矿石



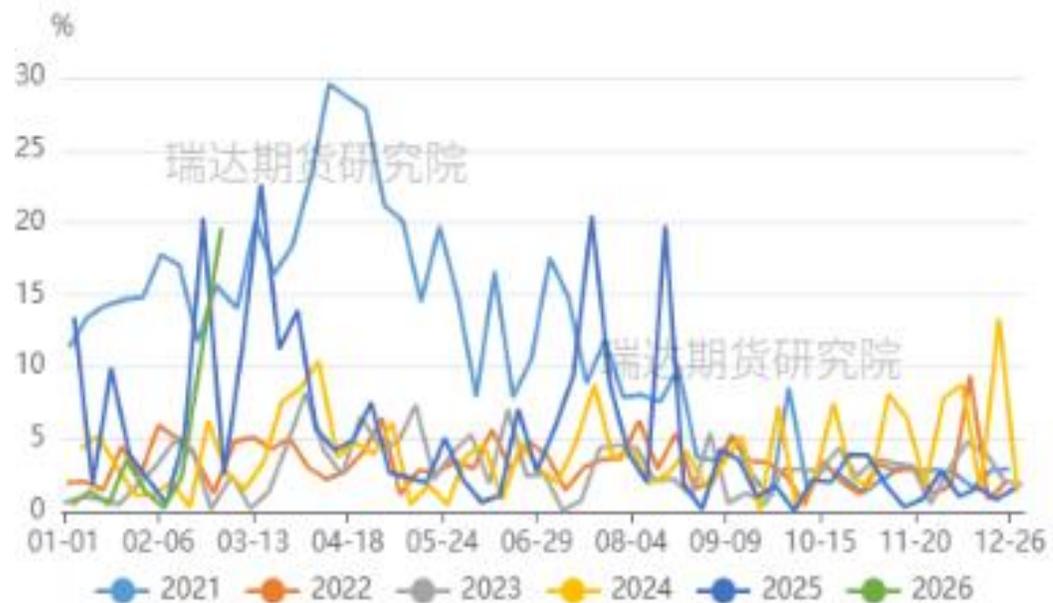
来源：wind 瑞达期货研究院

图22、库存：电解铝



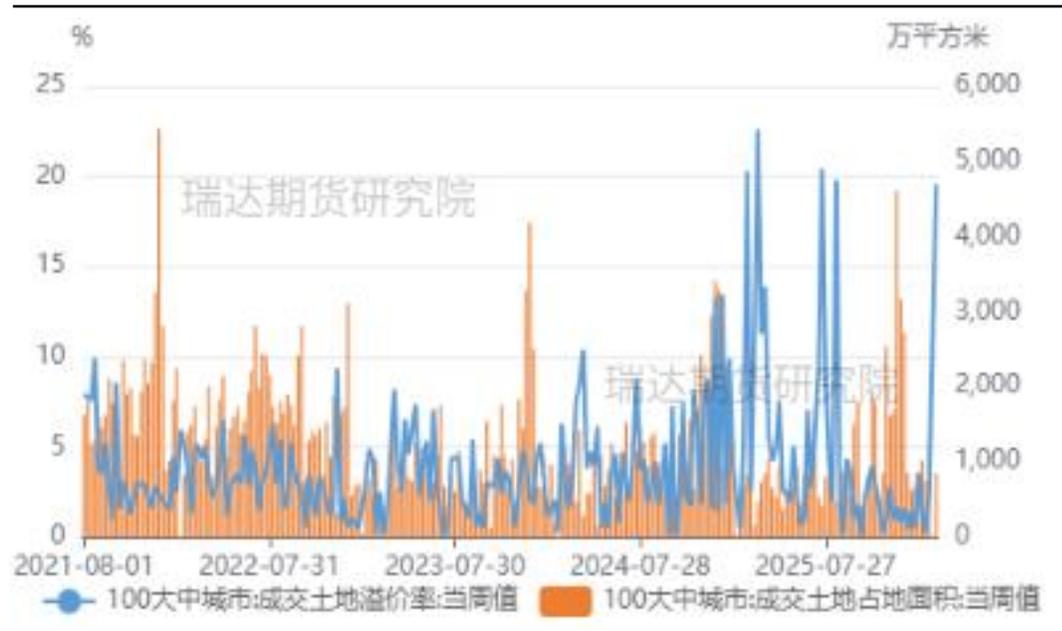
来源：wind 瑞达期货研究院

图23、土地溢价率



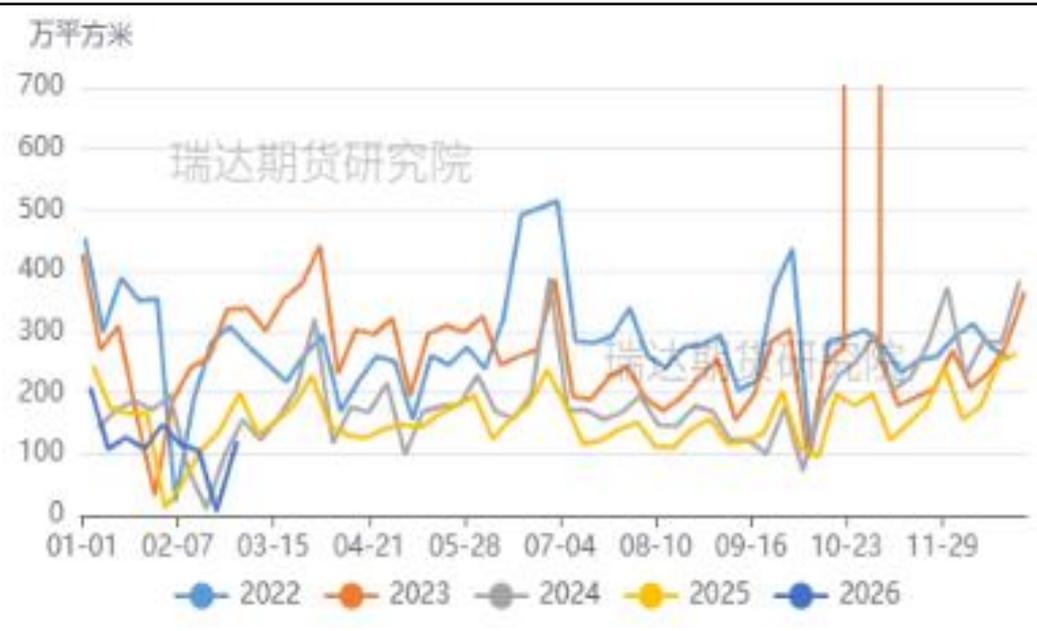
来源：wind 瑞达期货研究院

图24、100大中城市成交土地



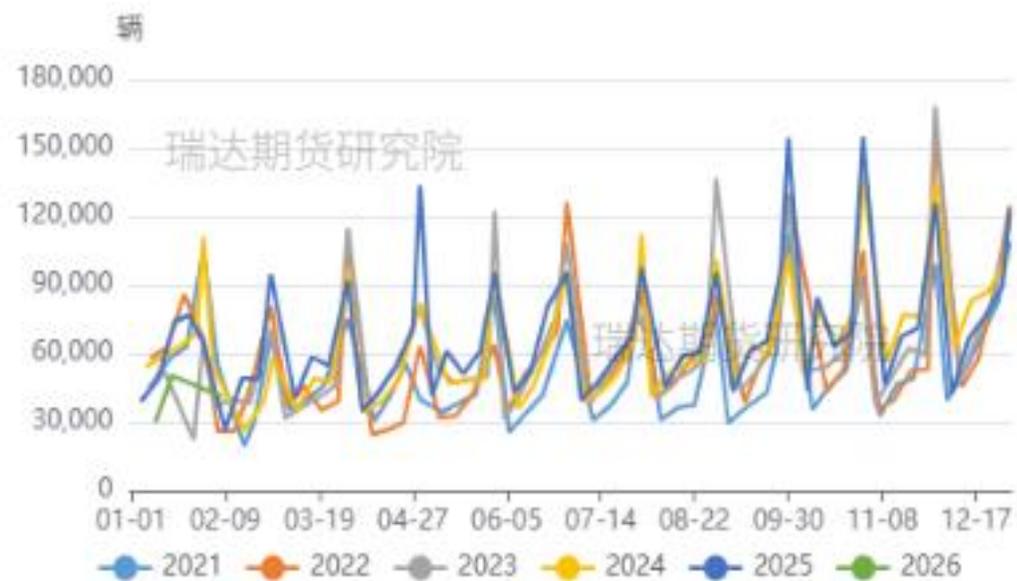
来源：wind 瑞达期货研究院

图25、30大中城市商品房成交面积



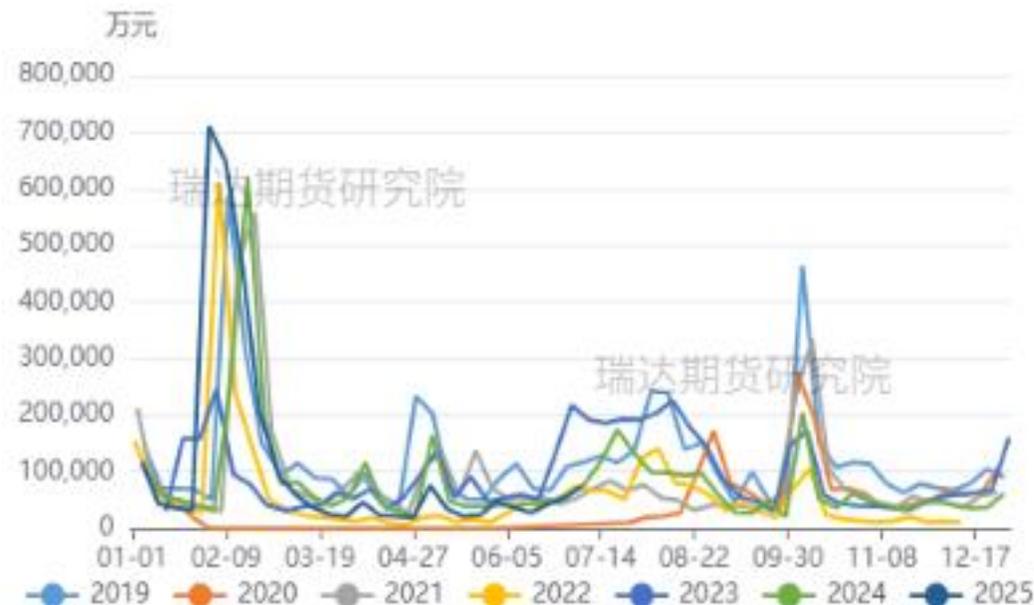
来源：wind 瑞达期货研究院

图26、乘用车日均销量



来源: wind 瑞达期货研究院

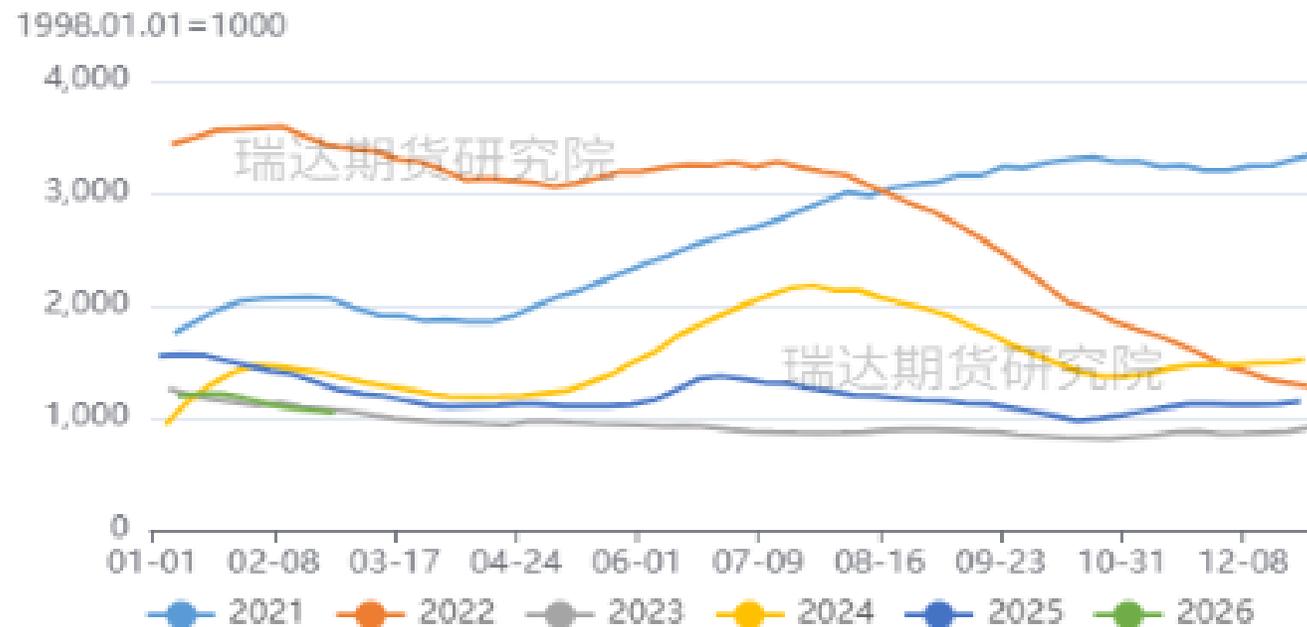
图27、电影票房收入



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
2026/3/30	17:00	欧元区3月工业景气指数	-7.1
	20:00	德国3月CPI月率初值	0.2
2026/3/31	07:30	日本2月失业率	2.7
	09:30	中国3月官方制造业PMI	49
	14:00	英国第四季度GDP年率终值	1
	15:55	德国3月季调后失业率	6.3
	17:00	欧元区3月CPI年率初值	1.9
	21:00	美国1月S&P/CS20座大城市未季调房价指数年率	1.38
2026/4/1	17:00	欧元区2月失业率	6.1
	20:15	美国3月ADP就业人数(万人)	6.3
	22:00	美国3月ISM制造业PMI	52.4
2026/4/2	22:00	美国2月工厂订单月率	0.1
2026/4/3	14:45	法国2月工业产出月率	0.5
	20:30	美国3月失业率	4.4
		美国3月季调后非农就业人口(万人)	-9.2

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。