

「2026.3.6」

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 -1.07%

沪深 300 股指期货 -1.32%

本周点评：A股主要指数本周集体下跌，科创50表现最为弱势，跌超4%。四期指亦集体下跌，中小盘股弱于大盘蓝筹股。本周，海内外市场消息众多，上周末，美以对伊朗发动袭击，引发全球股市巨震。周一A股主要股指集体低开后震荡回升，走出相对独立行情；但随着油价进一步上涨，周二、周三A股连续两日大幅走弱；然而，在两会召开后，市场焦点转回国内，政府工作报告对于2026年的积极安排带动股市反弹。

配置建议：逢低做多

债券

10 年国债到期收益率-0.22%/本周变动-0.39BP

主力 10 年期国债期货 +0.13%

本周点评：本周国债期货集体走强，TS、TF、T、TL主力合约分别上涨0.02%、0.13%、0.15%、0.67%。2026年政府工作报告未出现明显超预期政策信号，广义财政支出的扩张速度边际减弱，政府债供给压力整体可控；货币政策发力仍将以结构性工具为主，总量工具的使用将保持审慎。当前基本面仍处“弱修复”阶段，为债市构成底部支撑。预计后续利率仍将维持区间震荡格局，关注两会期间相关政策与中东局势进展。

配置建议：区间操作

大宗商品

Wind商品指数 -5.75%

中证商品期货价格指数 +3.81%

本周点评：再通胀预期压制贵金属价格，而局势未见好转且持续扩大的美伊冲突，仍在不断推高油价。在此背景下，由于油价涨幅更为明显，商品指数预计呈现偏强态势。

配置建议：逢低做多

外汇

欧元兑美元 -1.75%

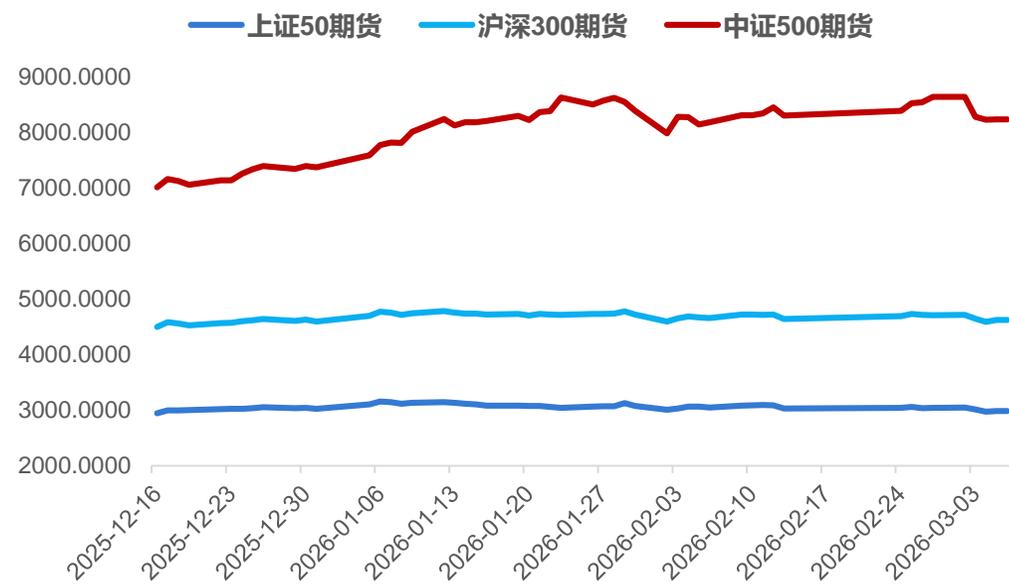
欧元兑美元2603合约 -1.76%

本周点评：原油价格走高推动通胀预期反弹，鹰派政策预期导致降息预期回落，市场避险资金流入为美元提供支撑。受强势美元及美欧利差走扩双重压制，欧元与日元本周走势整体承压。

配置建议：谨慎观望

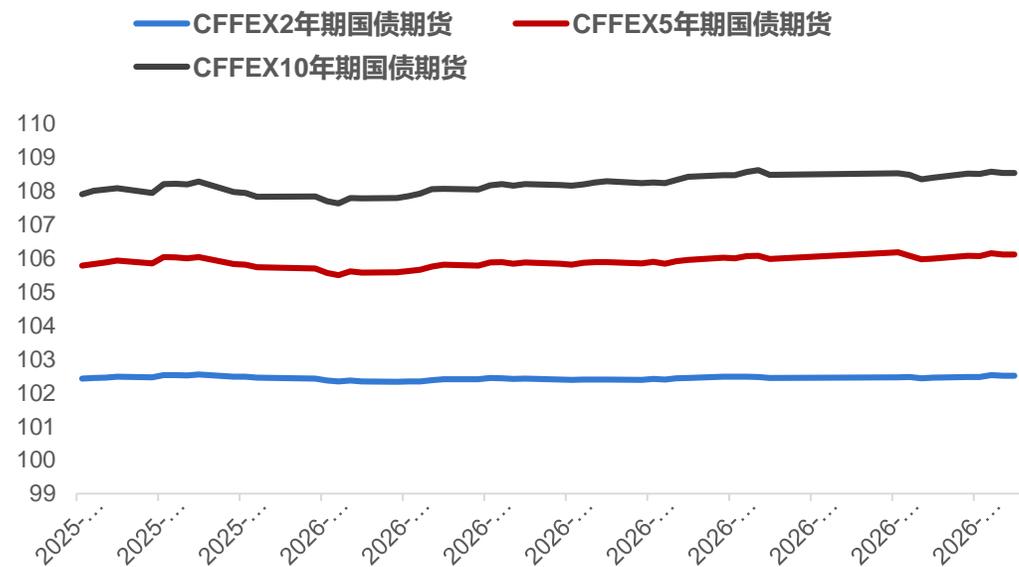
「本周国内外经济数据」

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

- ◆ **鹰派预期持续升温，美元延续反弹态势。** 美国ISM制造业PMI数据强于预期，新订单指数延续韧性，但受关税担忧影响，通胀分项大幅走高，2月ADP就业新增超出市场预期。此前特朗普就伊朗局势维持其强硬立场，叠加伊方宣布关闭霍尔木兹海峡，市场避险资金流入为美元提供强支撑。美联储主席提名人凯文·沃什将缓慢推进美联储缩表，鹰派政策预期导致降息预期再度回落。近期10年期与2年期美债利差收窄，显示出能源价格上涨背景下市场对通胀反弹风险的再定价。美国经济数据延续较强韧性，叠加避险资金提供边际支撑，支持美元继续偏强运行，但由财政无序扩张导致美元信用走弱之叙事持续展开，后续美元上方仍存在较强阻力。
- ◆ **美债利率延续反弹，利差预期有所反转。** 欧元区1月失业率意外下滑至6.1%，创下历史新低，通胀意外加速，2月CPI同比上涨1.9%，高于市场预期，支持了欧洲央行维持利率按兵不动的政策立场，本轮能源价格飙升或推动后续通胀读数再次走高。日本方面，央行行长植田和男重申，薪资水平的上涨为实现2%通胀目标的关键因素。高市对于日央行鹰派基调呈强硬态度，延续宽松政策立场，但财政扩张基调较此前有所收敛。

- ◆ **春节停工返乡潮影响，制造业景气度回落。** 2月我国官方制造业PMI录得49.0，前值49.3，预期49.1；非制造业PMI49.5，前值49.4，预期49.7；综合PMI录得49.5，前值49.8。制造业景气水平受春假开工率低影响，有所回落，产需两端均有放缓。具体来看，生产指数和新订单指数分别为49.6和48.6，比上月下降1.0个和0.6个百分点，制造业生产和市场需求有所回落。装备制造业、高技术制造业涨幅持续亮眼，其PMI分别为49.8和51.5，高于整体制造业水平。生产经营活动预期指数为53.2，反映制造业企业对春节后市场发展信心有所增强。非制造业景气度水平小幅回升，主要受服务业提振。春假到来带动居民出行消费相关行业回暖，服务业PMI录得49.7，比上月上升0.2个百分点。而建筑业亦受春节停工返乡影响，景气水平下降。随着春假后复工复产，3月制造业PMI或重返扩张区间。

「本周小结及下周配置建议」

- ◆ 本周我国央行公开市场**净回笼13634亿元**。**两会召开**，“十五五”规划纲要草案提出20项主要指标。经济发展方面，围绕增长、结构、效率提出3项指标。其中，提出国内生产总值增长保持在合理区间、各年度视情提出。创新驱动方面，围绕创新投入及其成效提出3项指标。其中，提出全社会研发经费投入年均增长7%以上。。
- ◆ 资本市场方面，**A股主要指数本周集体下跌，科创50表现最为弱势，跌超4%。四期指亦集体下跌，中小盘股弱于大盘蓝筹股**。本周，海内外市场消息众多，上周末，美以对伊朗发动袭击，引发全球股市巨震。周一A股主要股指集体低开后震荡回升，走出相对独立行情；但随着油价进一步上涨，周二、周三A股连续两日大幅走弱；然而，在两会召开后，市场焦点转回国内，政府工作报告对于2026年的积极安排带动股市反弹。本周，市场成交活跃度较上周进一步上升。

- ◆ **【商务部2月26日举行例行新闻发布会】** 对于近期将举行的第六轮中美经贸磋商，商务部新闻发言人何咏前表示，中美双方通过中美经贸磋商机制，在各层级持续保持沟通。中方愿与美方一道，共同落实好、维护好两国元首釜山会晤和2月4日通话共识，通过平等协商，妥善管控分歧，拓展务实合作，维护中美经贸关系健康、稳定、可持续发展，更好造福两国，惠及世界。何咏前同时表示，德国总理默茨访华，中德在经贸领域深入交流，达成十余项商业协议，涉及多行业。
- ◆ **【财政部副部长廖岷与德国财政部国务秘书施万贝格举行视频通话】** 廖岷表示，中方愿同德方一道，落实好两国领导人达成的重要共识，加强在中德高级别财金对话框架下的沟通合作，促进中德经济关系健康稳定发展。中德是具有全球影响的大国，应通过G20等多边平台就共同应对全球性挑战加强协调，坚定维护多边主义和自由贸易，反对保护主义。
- ◆ **【上海印发“沪七条”】** 上海市五部门联合印发《关于进一步优化调整本市房地产政策的通知》（“沪七条”），自2026年2月26日起施行。新政重点调减限购政策：非沪籍居民购买外环内住房社保年限从3年降至1年，缴纳社保满3年可增购1套；持居住证满5年可购1套，无需社保。公积金家庭贷款最高额度可达到324万元。只要沪籍家庭新购住房是其名下唯一住房，即可暂免征收房产税。

- ◆ **【全球突发“黑天鹅”事件！】**当地时间2月28日，美国和以色列对伊朗发动空袭。美国总统特朗普称，伊朗正在研制威胁美国的远程导弹，此次袭击要摧毁伊朗导弹工业，消灭伊朗海军，并确保伊朗不能获得核武器。以色列总理内塔尼亚胡宣布，美国和以色列发动军事行动的目标是推翻伊朗政权。以色列官员称，对伊朗打击或持续至少一周。特朗普发文称，伊朗最高领袖哈梅内伊“已死”，并表示美国和以色列对伊朗的轰炸仍将继续。
- ◆ **【中东冲突持续蔓延】**伊朗在遭受密集空袭的同时持续展开反击，宣称击中中东地区多处美军目标。以色列对德黑兰发动“大规模打击”，并声称摧毁大量伊朗弹道导弹相关设施。国际原子能机构确认伊朗纳坦兹核设施遭到破坏。特朗普扬言弹药“几乎无限”、将“不惜代价”完成任务；伊朗则宣称已为“长期战争”做好准备。与此同时，伊朗新任最高领袖选举已进入最后阶段，或将很快公布人选。
- ◆ **【贝森特:15%的全球关税将于本周启动】**美国财政部长贝森特表示，关税税率很快就会恢复到最高法院否决特朗普对等关税之前的水平。被问及美国何时正式采用15%的全球关税税率时，他表示“可能在本周的某个时候”。贝森特还表示，美国国际开发金融公司（DFC）将为在波斯湾地区运营的原油运输船及货船提供保险，相关安排已于3月3日宣布启动。美国将在未来几天与船东保持联系，后续还将推出更多举措。

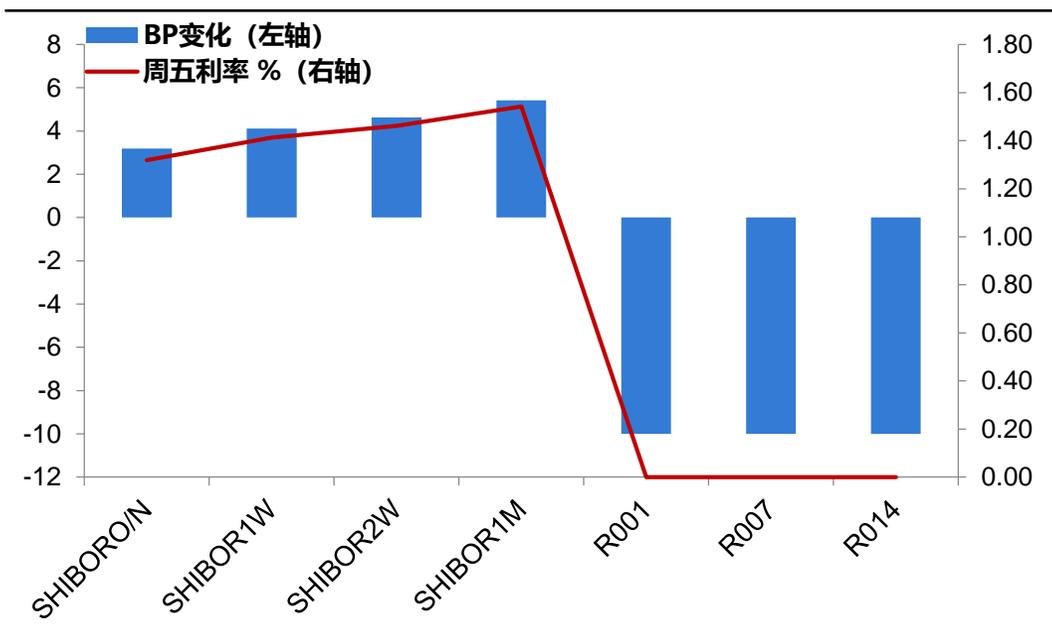
「本周国内外经济数据」

国家/地区	指标名称	前值	预期值	今值
中国	中国至2月24日一年期贷款市场报价利率	3	3	3
美国	美国12月工厂订单月率	2.7	-0.5	-0.7
	美国12月S&P/CS20座大城市末季调房价指数年率	1.39	1.4	1.4
	美国至2月21日当周初请失业金人数(万人)	20.8	21.5	21.2
欧盟	欧元区1月CPI年率终值	1.7	1.7	1.7
	欧元区2月工业景气指数	-6.8	-6.1	-7.1
德国	德国第四季度末季调GDP年率终值	0.6	0.6	0.6

「央行公开市场操作」

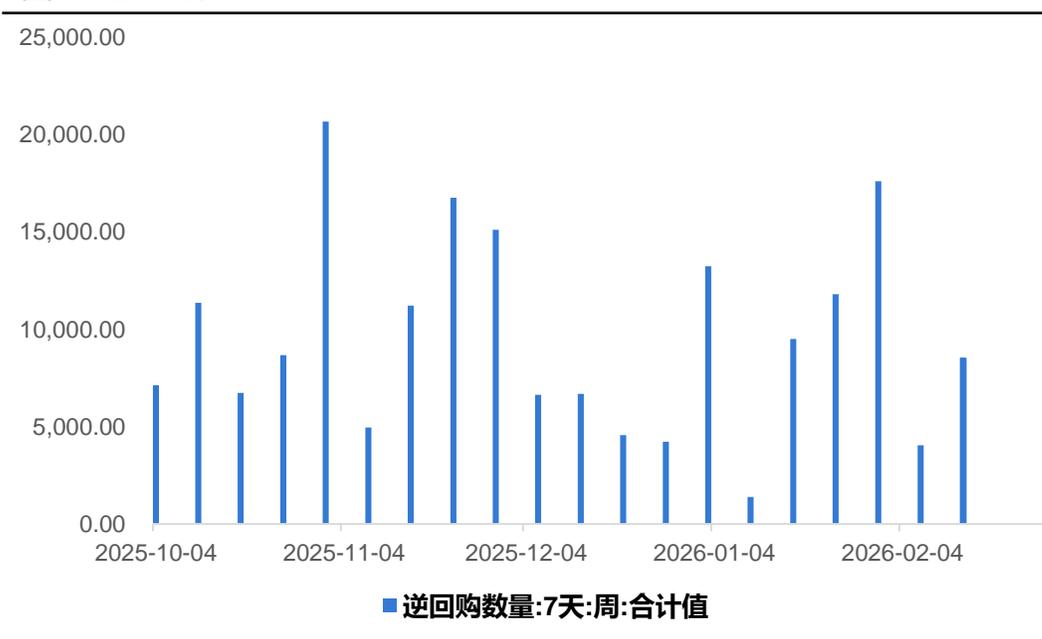
央行公开市场累计进行了1616亿元7天期逆回购操作，本周央行公开市场有15250亿元逆回购到期，因此净回笼13634亿元。

图3、Shibor (%)



来源: wind 瑞达期货研究院

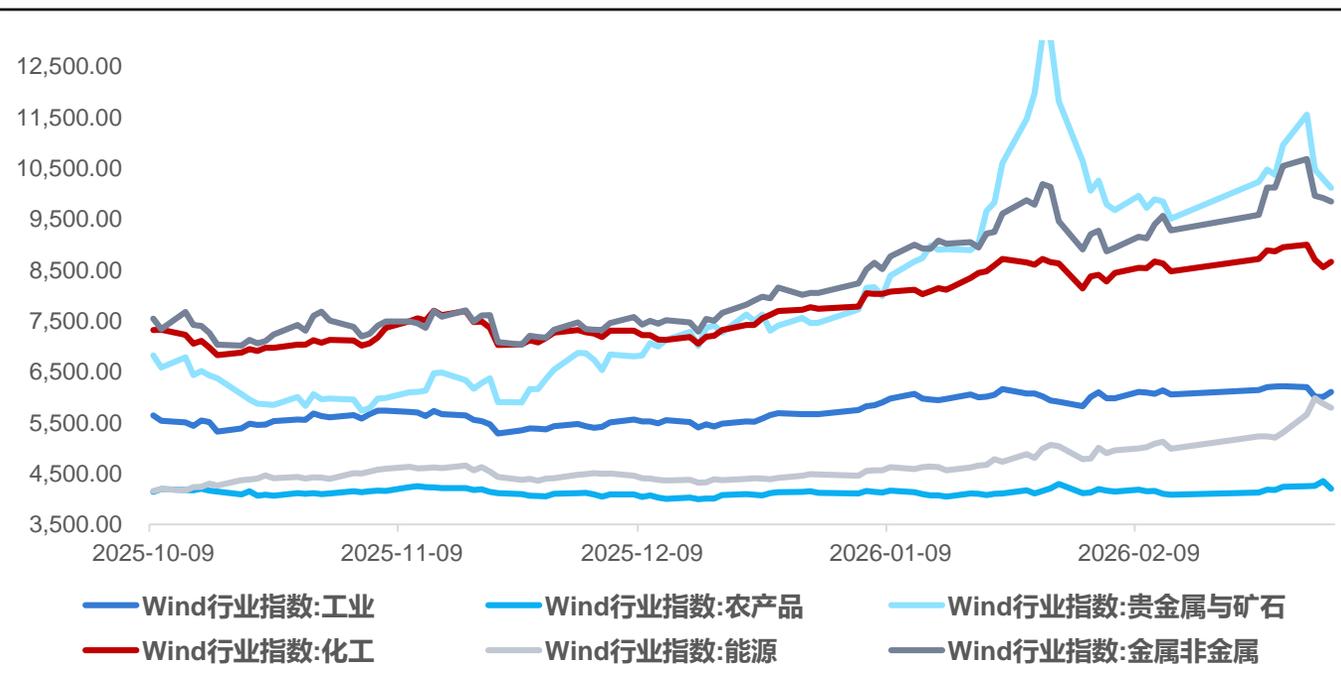
图4、逆回购数量



来源: wind 瑞达期货研究院

现货市场——Wind商品指数

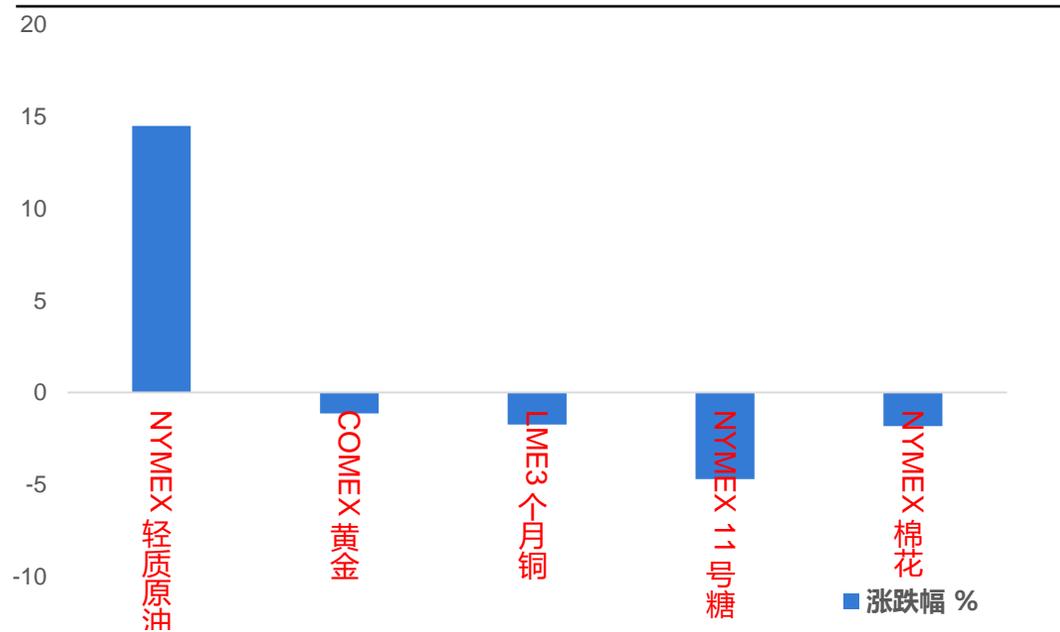
图5、商品期货指数



来源: wind 瑞达期货研究院

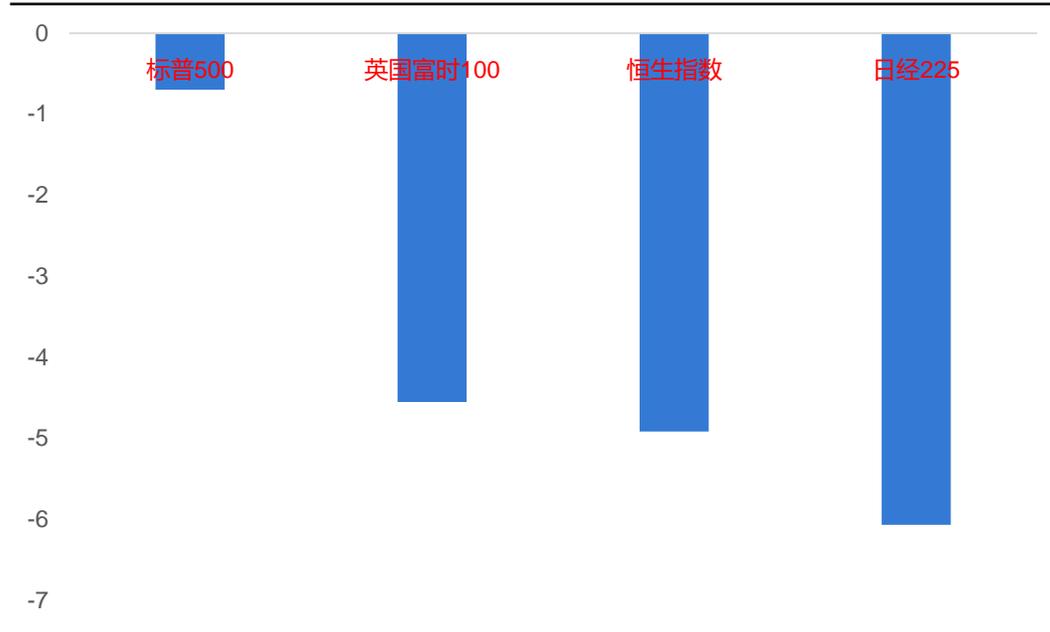
「本周国内外经济数据」

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

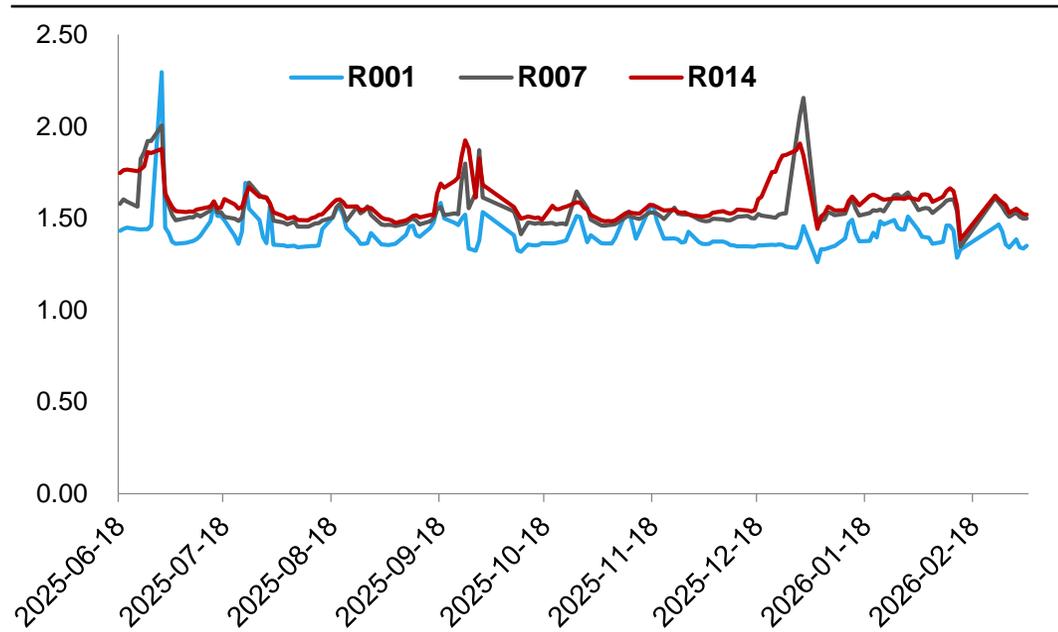
图7、全球主要股指涨跌幅



来源: wind 瑞达期货研究院

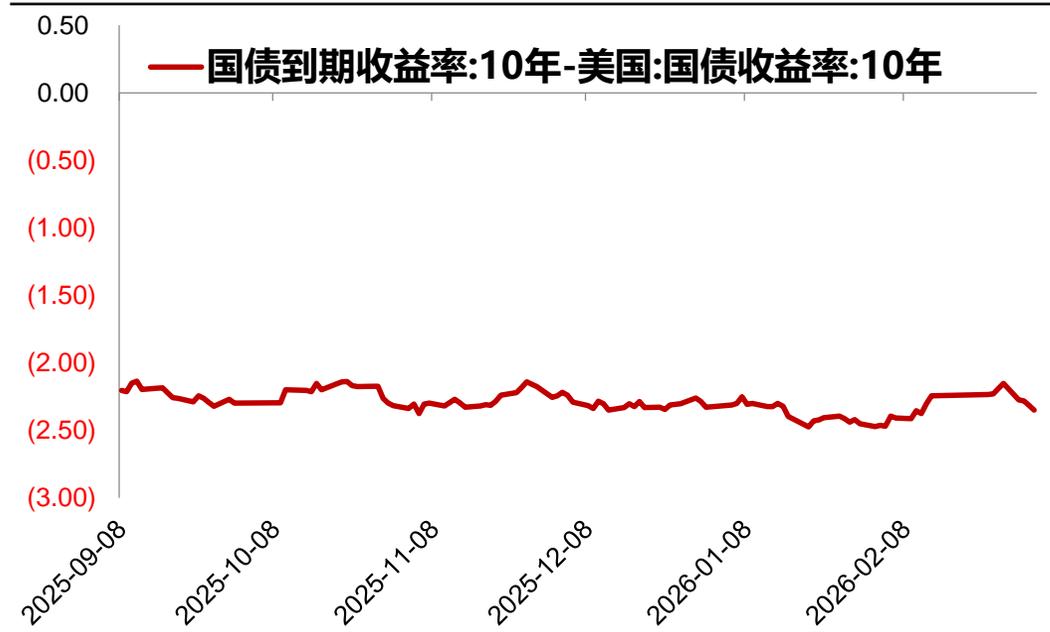
「本周国内外经济数据」

图8、银行间回购利率：R001、R007、R014



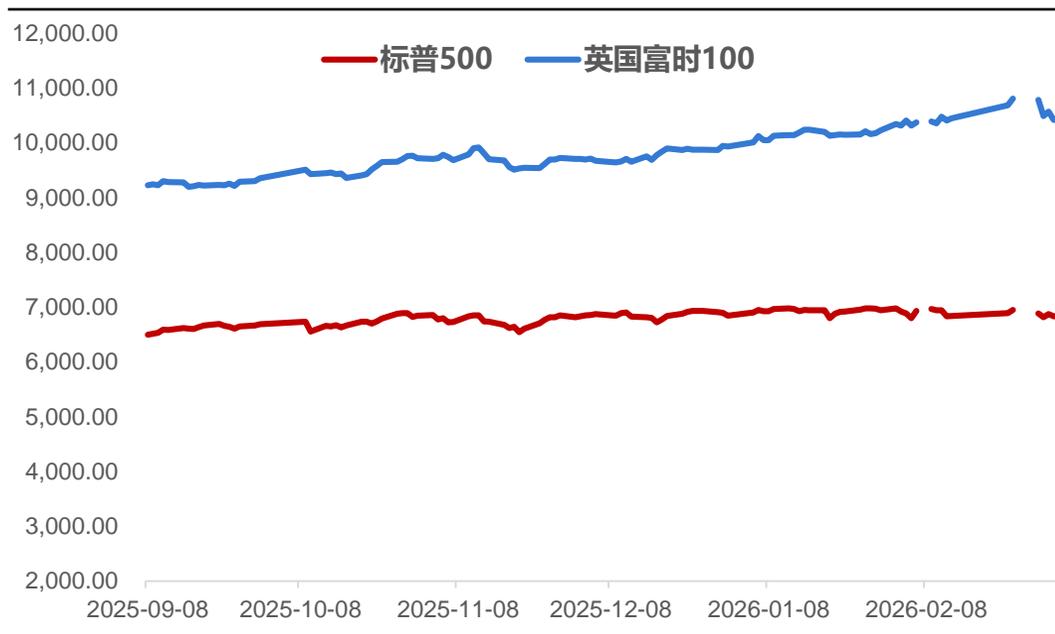
来源：wind 瑞达期货研究院

图9、中美国债收益率：10年期



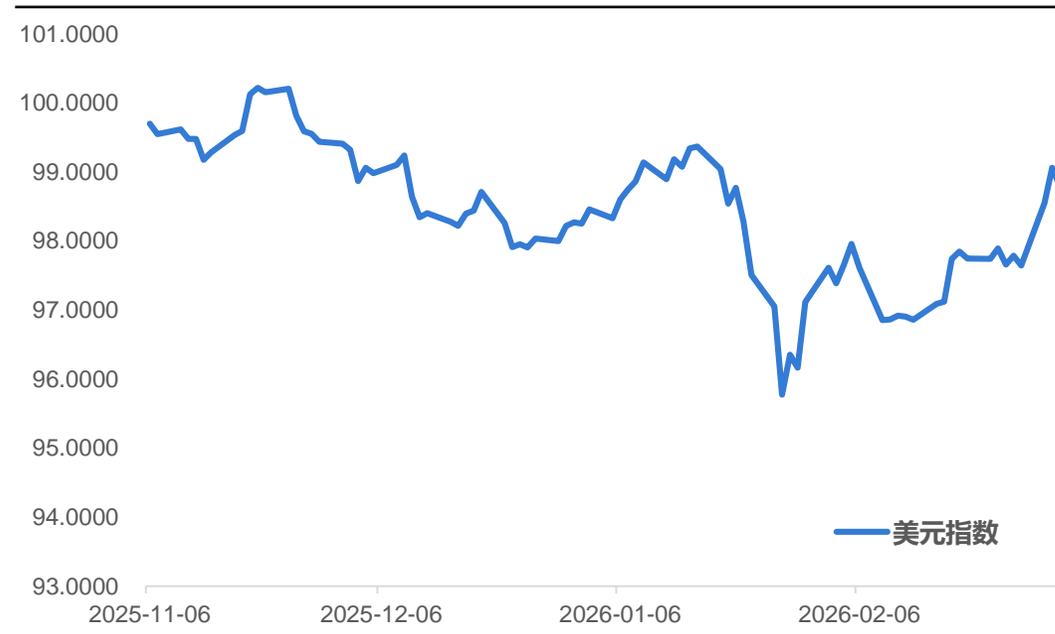
来源：wind 瑞达期货研究院

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



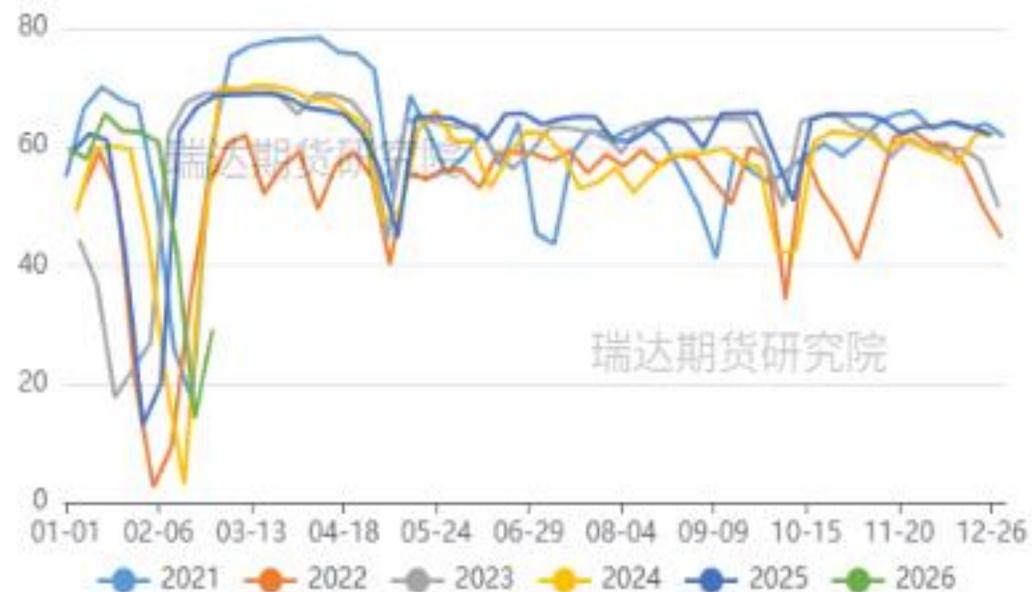
来源: wind 瑞达期货研究院

图12、高炉开工率



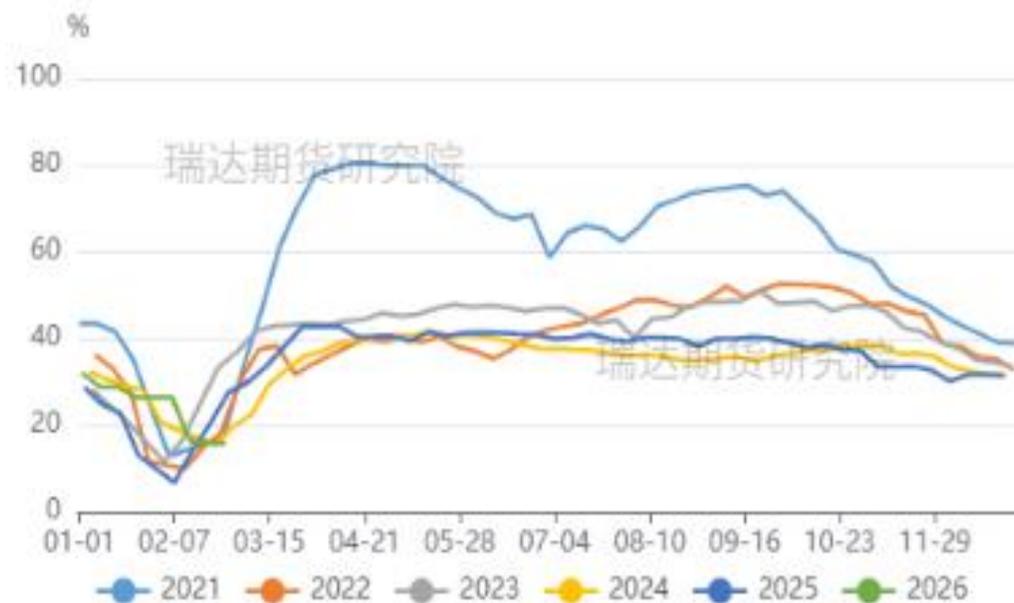
来源: wind 瑞达期货研究院

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



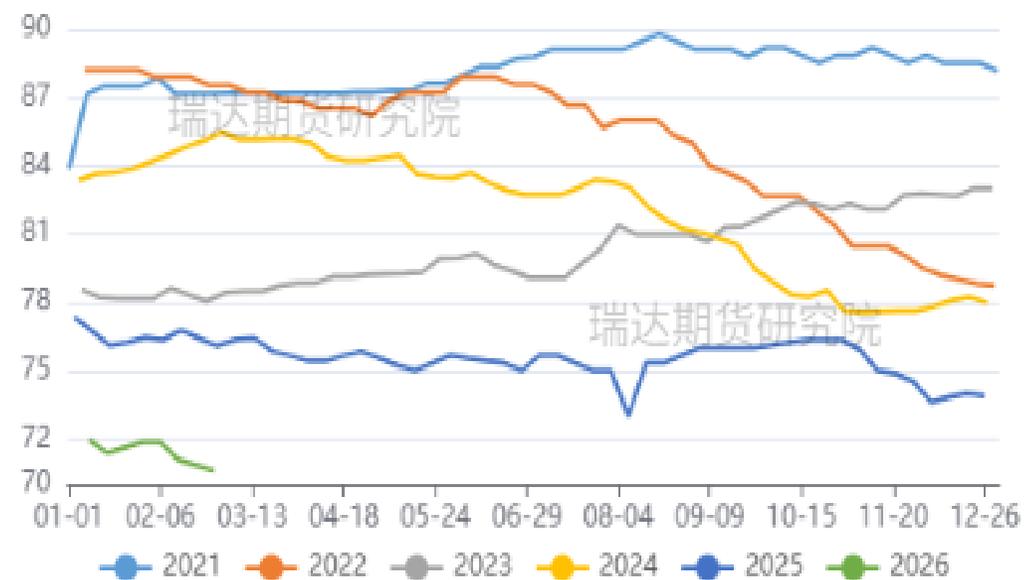
来源: wind 瑞达期货研究院

图15、纯碱开工率



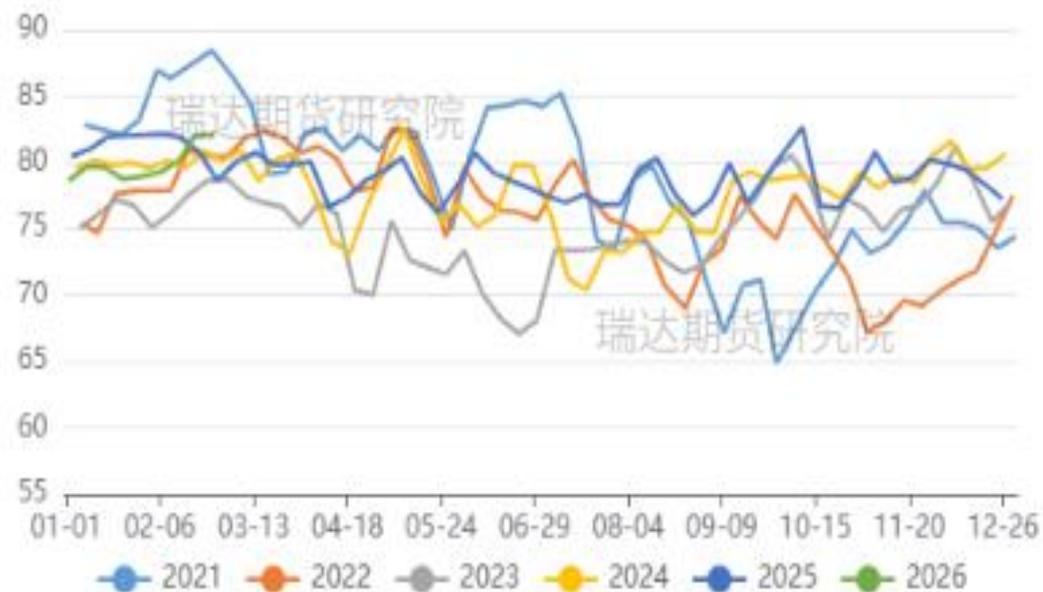
来源: wind 瑞达期货研究院

图16、玻璃开工率



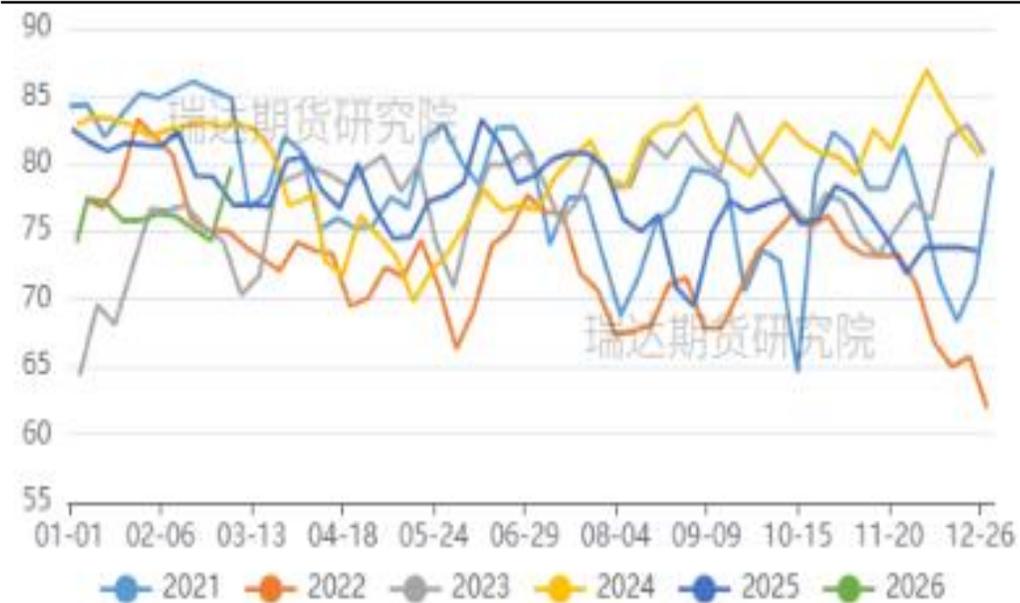
来源: wind 瑞达期货研究院

图17、PVC开工率



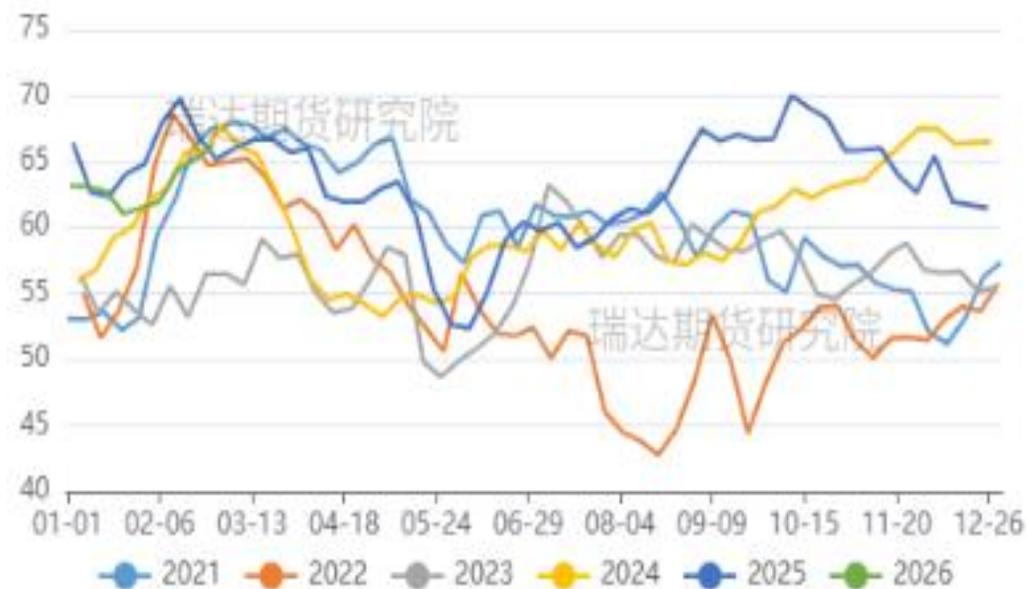
来源: wind 瑞达期货研究院

图18、PTA开工率



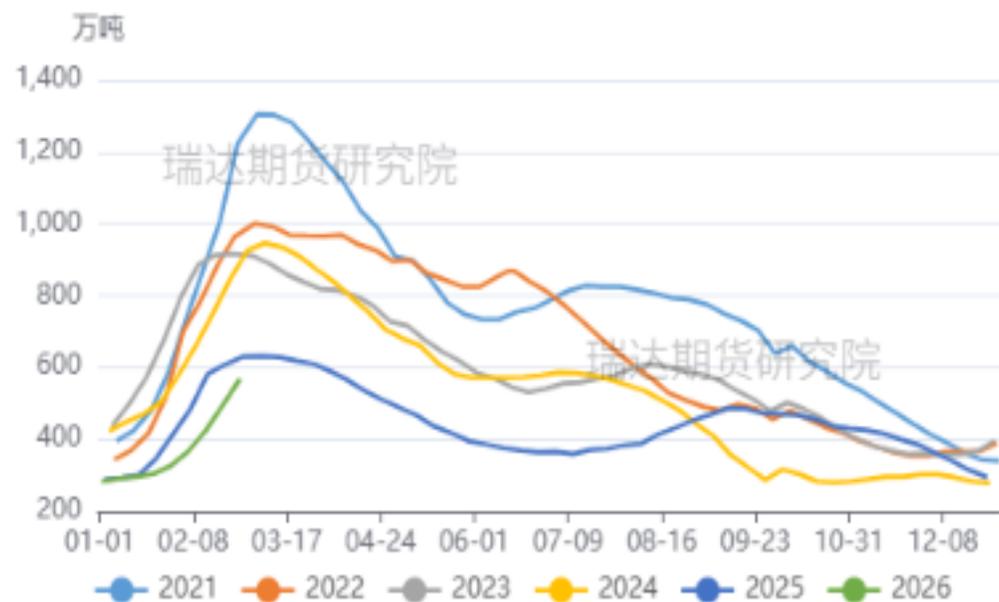
来源: wind 瑞达期货研究院

图19、乙二醇开工率



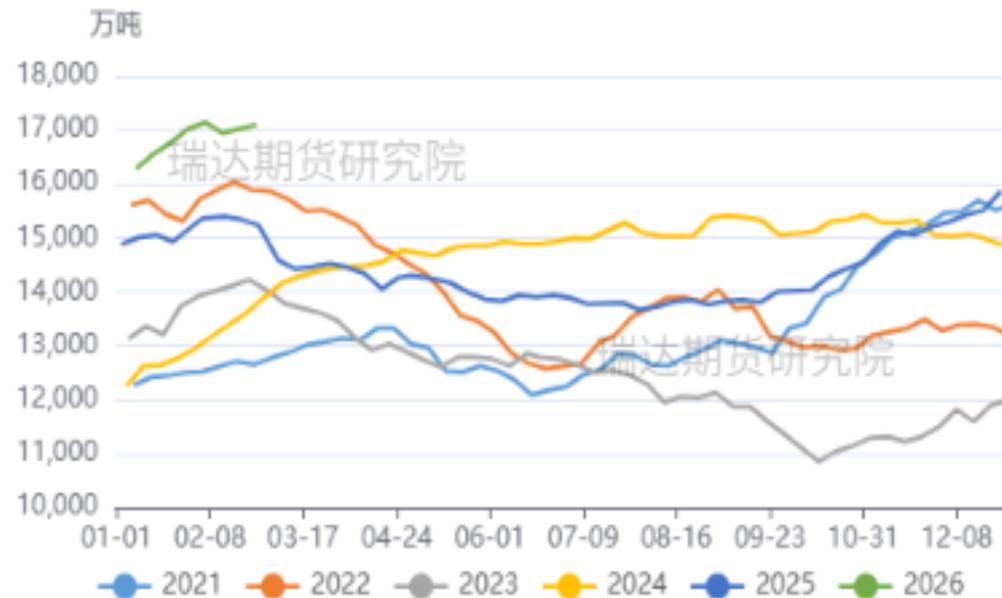
来源: 同花顺 瑞达期货研究院

图20、库存：螺纹钢



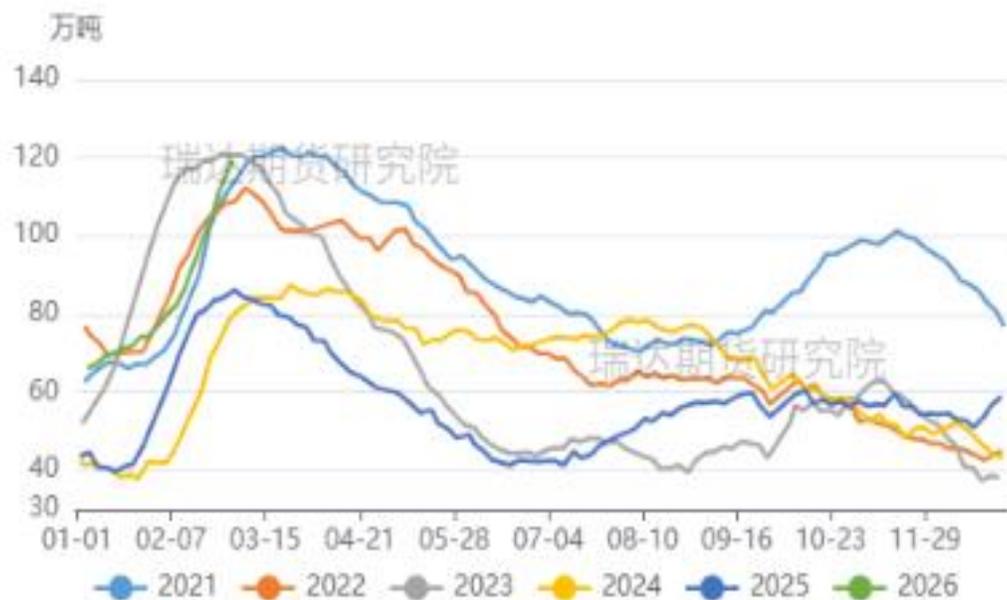
来源：wind 瑞达期货研究院

图21、库存：铁矿石



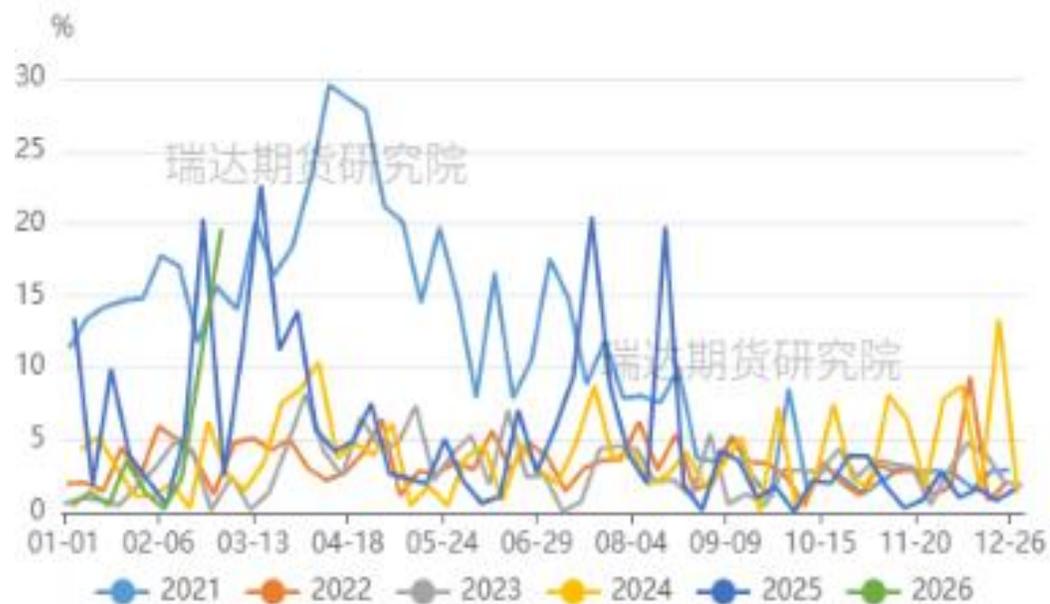
来源：wind 瑞达期货研究院

图22、库存：电解铝



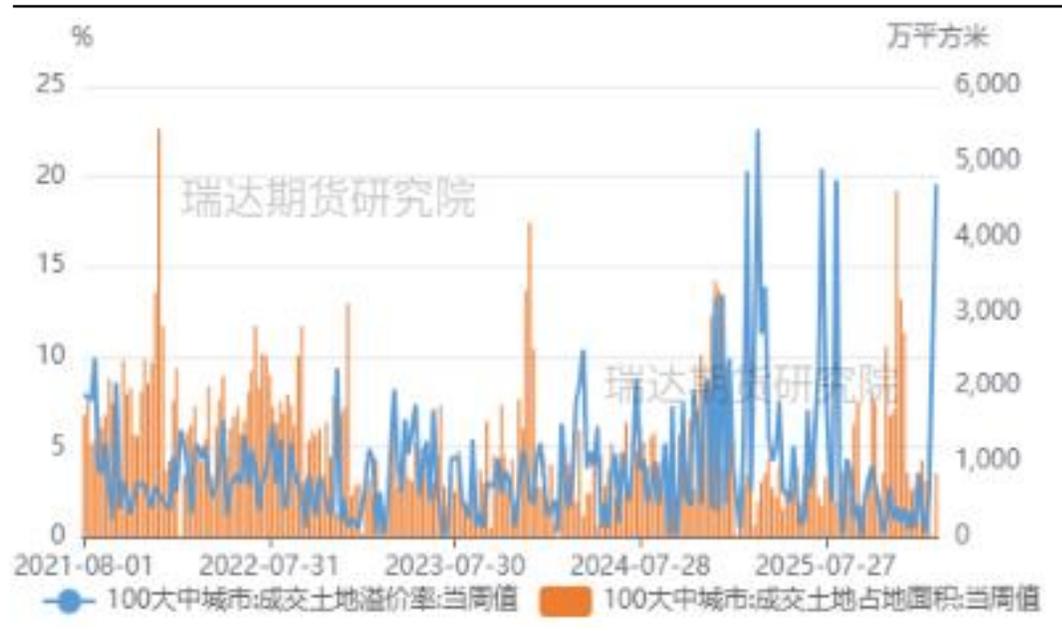
来源：wind 瑞达期货研究院

图23、土地溢价率



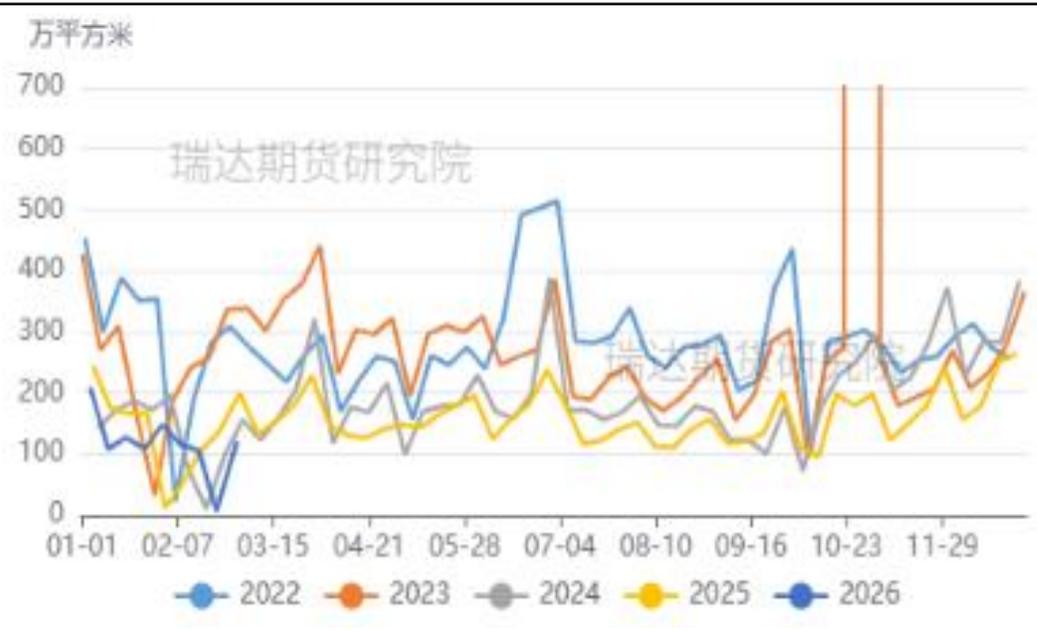
来源：wind 瑞达期货研究院

图24、100大中城市成交土地



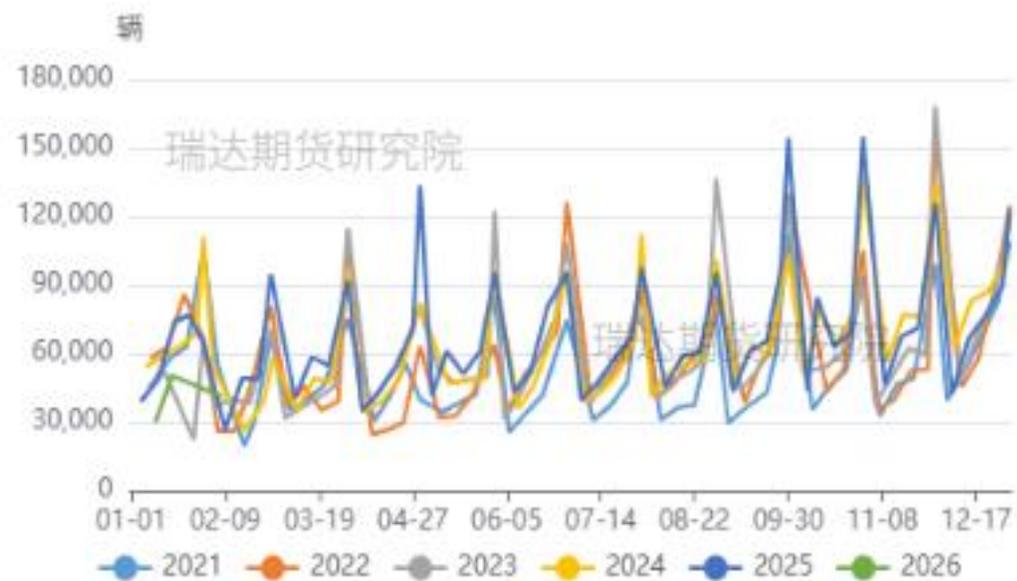
来源：wind 瑞达期货研究院

图25、30大中城市商品房成交面积



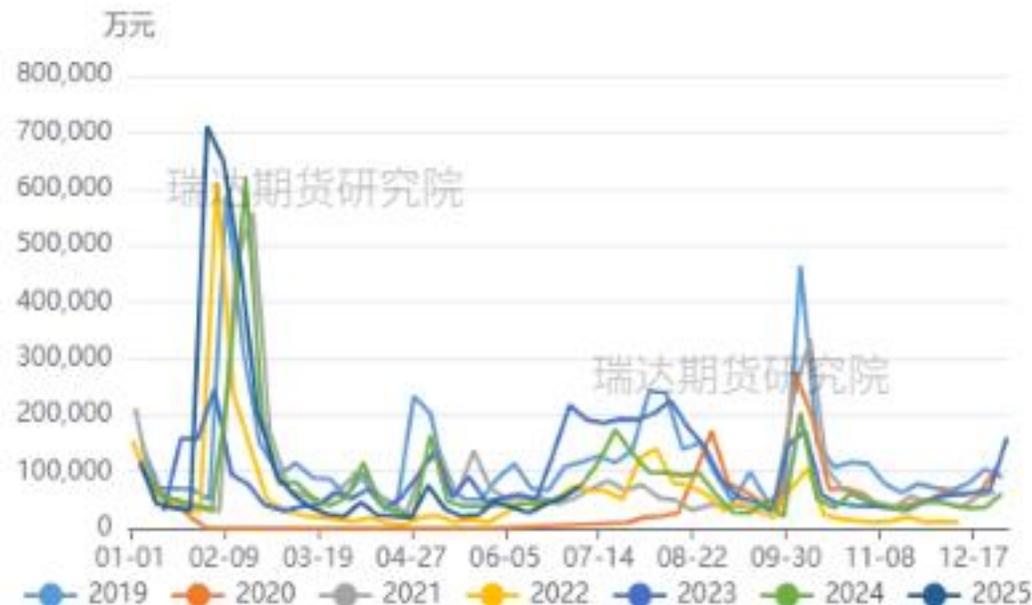
来源：wind 瑞达期货研究院

图26、乘用车日均销量



来源: wind 瑞达期货研究院

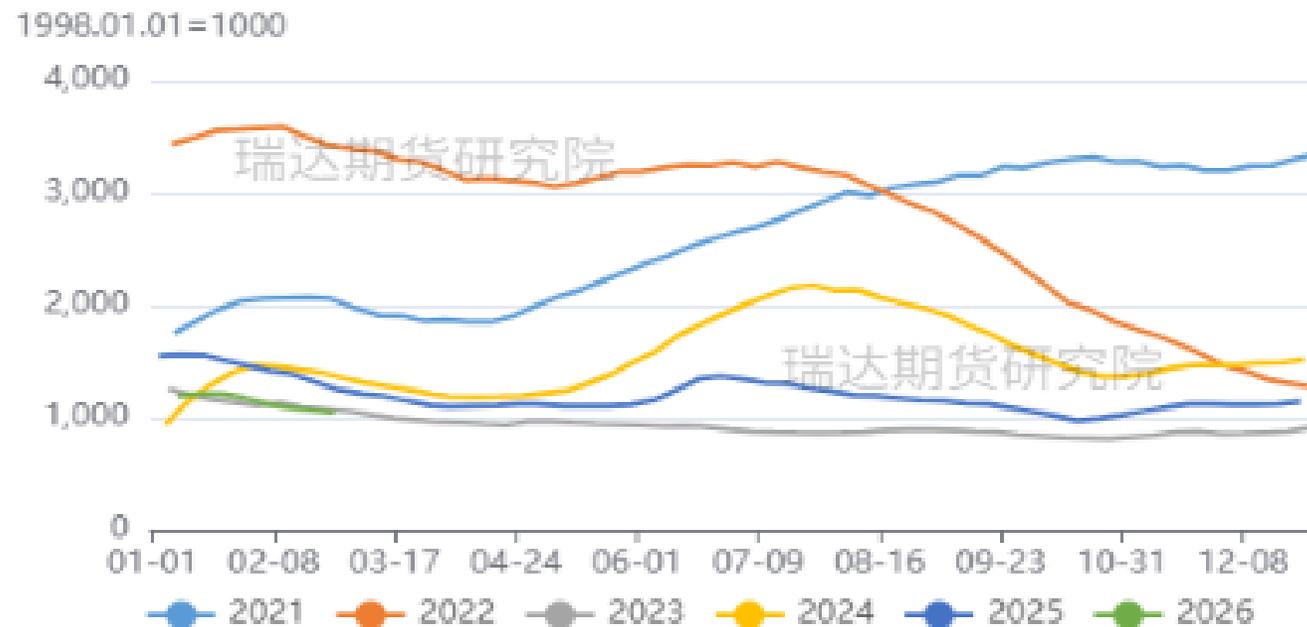
图27、电影票房收入



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
2026/3/9	09:30	中国2月CPI年率	0.2
		中国2月PPI年率	-1.4
	15:00	德国1月季调后工业产出月率	-1.9
	23:00	美国2月纽约联储1年通胀预期	3.09
2026/3/10	15:00	德国1月季调后贸易帐(亿欧元)	172
	15:45	法国1月贸易帐(亿欧元)	-48.43
2026/3/11	15:00	德国2月CPI月率终值	0.2
	20:30	美国2月末季调CPI年率	2.4
		美国2月末季调核心CPI年率	2.5
2026/3/13	15:00	英国1月三个月GDP月率	0.1
		英国1月制造业产出月率	-0.5
	15:45	法国2月CPI月率终值	0.7
	18:00	欧元区1月工业产出月率	-1.4
	20:30	美国1月核心PCE物价指数年率	3
		美国第四季度实际GDP年化季率修正值	1.4
美国1月耐用品订单月率		-1.4	

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。