

股指期货市场回顾与后市展望

华龙期货投资咨询部

投资咨询业务资格:

证监许可【2012】1087号

金融板块研究员: 邓夏羽

期货从业资格证号: F0246320

投资咨询资格证号: Z0003212

电话: 13519655433

邮箱: 383566967@qq.com

报告日期: 2026年3月9日星期一



本报告中所有观点仅供参考, 请投资者务必阅读正文之后的免责声明。

摘要:

【行情复盘】

3月6日A股三大指数集体小幅上涨, 截至收盘, 沪指涨0.38%, 收报4124.19点; 深证成指涨0.59%, 收报14172.63点; 创业板指涨0.38%, 收报3229.30点。行业板块多数收涨, 农化制品、化学原料、生物制品、贸易、化学制药、房屋建设、农林牧渔、医疗服务板块涨幅居前, 地面兵装、工业金属、石油石化板块跌幅居前。沪深京三市成交额2.22万亿, 较前一交易日缩量1934亿。

上周国内股指期货市场集体收跌, 主力合约具体数据如下:

品种	合约代码	3月6日收盘价	周涨跌幅
沪深300期货	IF	4,646.0	-1.44%
上证50期货	IH	2,990.0	-1.82%
中证500期货	IC	8,322.6	-3.73%
中证1000期货	IM	8,211.8	-3.75%

【债券】

上周, 国债期货集体收涨。具体如下:

主力合约名称	周涨跌幅(%)	上周收盘价(元)
30年期国债期货	0.59	112.780
10年期国债期货	0.13	108.535
5年期国债期货	0.12	106.110
2年期国债期货	0.05	102.496

一、基本面分析

(一) 中国证监会主席吴清在十四届全国人大四次会议经济主题记者会上表示，近期将推出两项新的措施，第一项是深化创业板改革，第二项是优化再融资机制。关于深化创业板改革，吴清表示，增设一套更加精准、更为包容的上市标准，加力支持新产业、新业态、新技术企业发展；积极支持新型消费、现代服务业等优质创新创业企业在创业板发行上市。目前，深化创业板改革的总体方案已基本成型，将进一步完善后择机发布实施。(Wind)

(二) 3月6日，证监会发布《关于短线交易监管的若干规定》，自2026年4月7日起施行。《规定》落实《中华人民共和国证券法》要求，优化短线交易监管，保护投资者合法权益，稳定市场预期。下一步，证监会将组织证券交易场所等做好《规定》落地实施，持续优化短线交易监管，切实维护市场秩序，推动资本市场高质量发展。《规定》全文共12条，主要有四方面内容：一是明确了适用主体和券种范围。明确短线交易适用主体为上市公司和新三板挂牌公司持股5%以上股东、董监高。明确所涉证券范围包括股票及存托凭证、可交换公司债券、可转债等其他具有股权性质的证券。(Wind)

(三) 3月6日，美国劳工部公布的数据显示，美国2月季调后非农就业人口减9.2万人，预期增5.9万人，前值从增13.0万人修正为增12.6万人。美国2月失业率4.4%，预期4.3%，前值4.3%。美国2月季调后制造业就业人口减1.2万人，预期增0.3万人，前值增0.5万人。美国2月季调后政府部门就业人口减0.6万人，前值从减4.2万人修正为减2万人。美国2月私人非农就业人数减8.6万人，预期增6.5万人，前值从增17.2万人修正为增14.6万人。数据还显示，美国2月U6失业率7.9%，前值从8.0%修正为8.1%。美国2月就业参与率62.0%，预期62.5%，前值从62.5%修正为62.1%。美国2月平均每周工时34.3小时，预期34.3小时，前值34.3小时。(Wind)

(四) Wind数据显示，上周央行公开市场开展了1616亿元逆回购操作，因上周有15250亿元逆回购到期，上周实现净回笼13634亿元。此外，上周有10000亿元91天期买断式逆回购到期，央行开展了8000亿元91天期买断式逆回购操作。

Wind数据显示，本周央行公开市场将有2776亿元逆回购到期，其中周一至下周五分别到期1350亿元、343亿元、405亿元、230亿元、448亿元。此外，周二将有1500亿元1个月期国库现金定存到期。

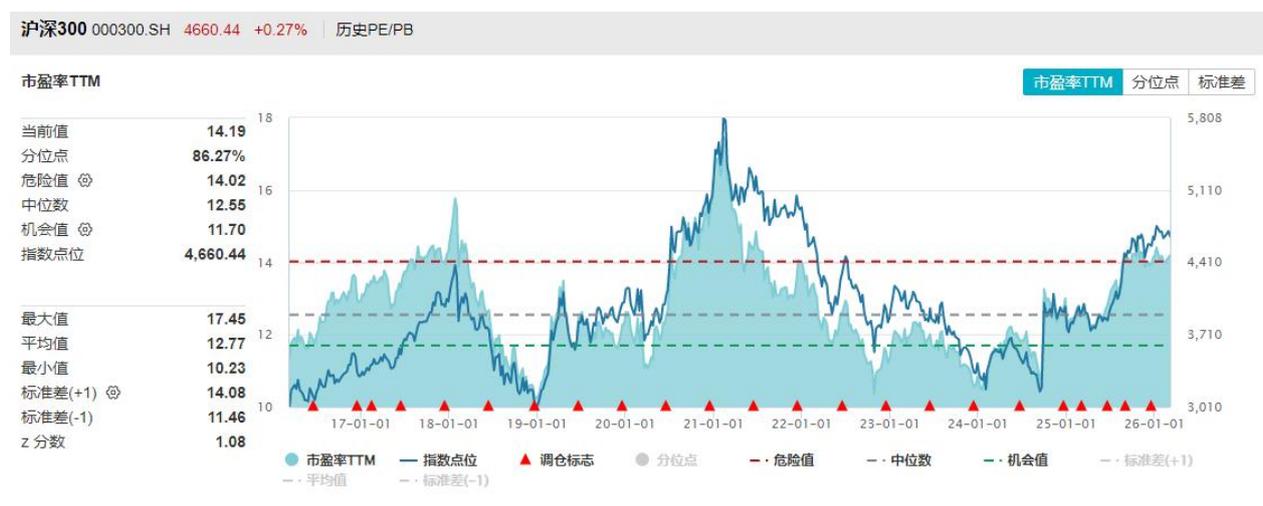
日期	星期	到期金额(亿元)
20260309	周一	1350
20260310	周二	343
20260311	周三	405
20260312	周四	230
20260313	周五	448

数据来源：Wind 资讯

二、估值分析：

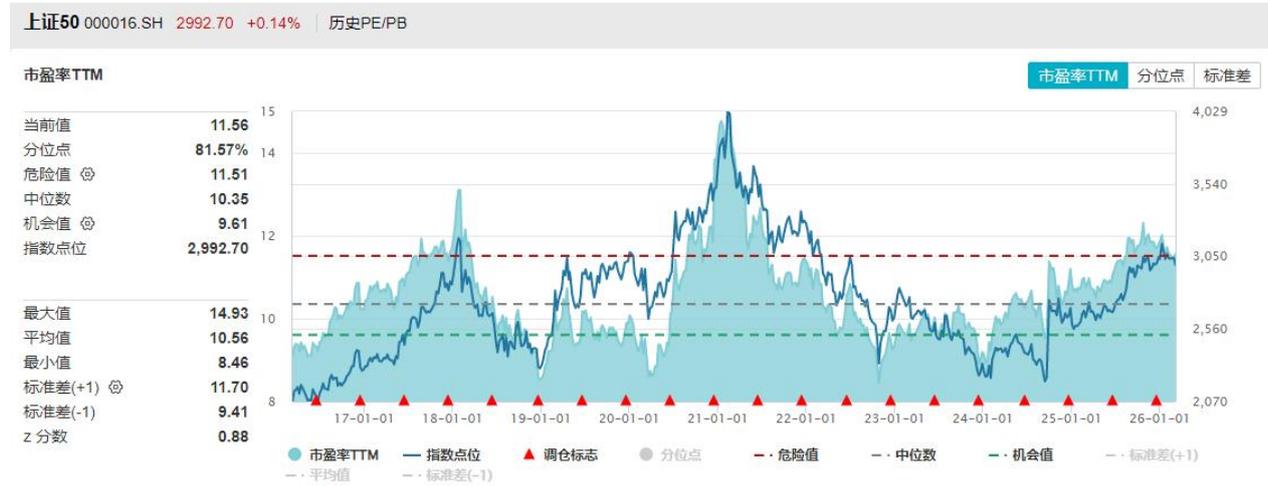
截止 3 月 6 日，沪深 300 指数的 PE：14.19 倍、分位点 86.27%、PB：1.5 倍。上证 50 指数的 PE：11.56 倍、分位点 81.57%、PB：1.27 倍。中证 500 指数的 PE：37.55 倍、分位点 88.04%、PB：2.60 倍。中证 1000 指数的 PE：49.98 倍、分位点 82.94%、PB：2.69 倍。

沪深 300 指数估值分位图



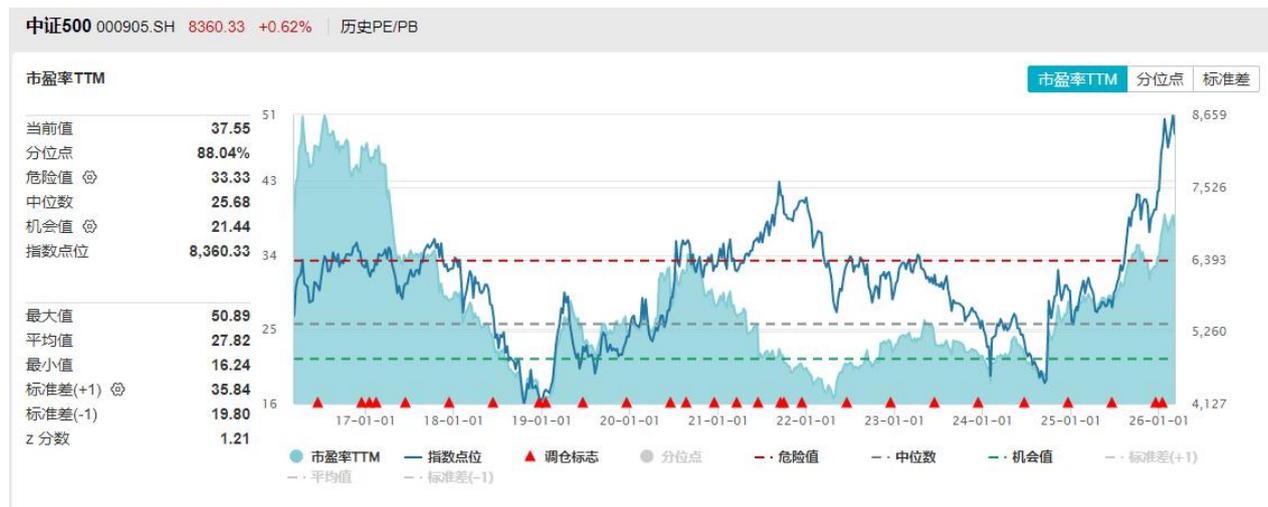
数据来源：Wind 资讯

上证 50 指数估值分位图



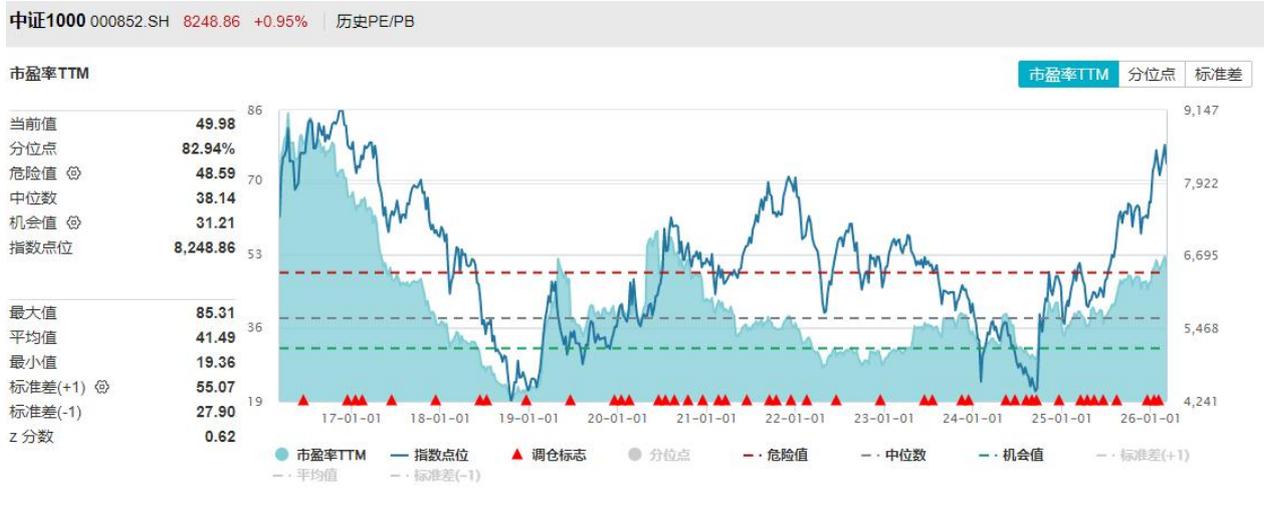
数据来源：Wind 资讯

中证 500 指数估值分位图



数据来源：Wind 资讯

中证 1000 指数估值分位图



数据来源：Wind 资讯

三、估值分析：

股债利差：

股债利差是股市收益率与国债收益率的差值。绘制此图股票收益率可以选择沪深 300、中证 500 或者全部 A 股，债券可以选择 5/10 年国债。

股债利差公式一（市盈率倒数）股债利差 = (1/指数静态市盈率) - 10 年国债收益率

股债利差公式二（股息率）股债利差 = 10 年国债收益率 - 指数静态股息率



(乐咕乐股网)

四、中国-巴菲特指标

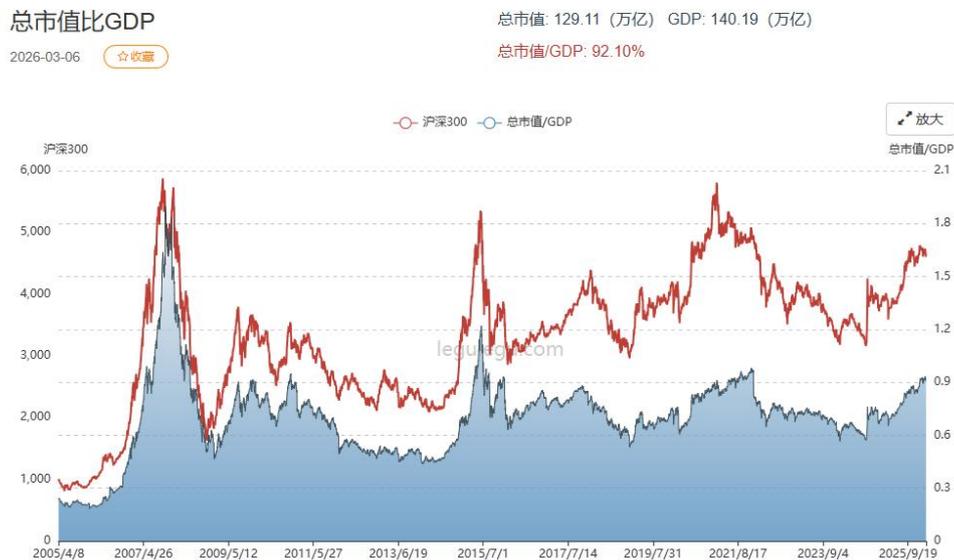
“巴菲特指标”的计算基于美国股市的市值与衡量国民经济发展状况的国民生产总值(GNP)，巴菲特认为，若两者之间的比率处于 70%至 80%的区间之内，这时买进股票就会有不错的收益。但如果在这个比例偏高时买进股票，就等于在“玩火”。

2026 年 3 月 6 日，总市值比 GDP 值为：92.10%

当前“总市值/GDP”在历史数据上的分位数	91.96%
当前“总市值/GDP”在最近 10 年数据上的分位数	96.00%

总市值：ΣA 股市值（上交所、深交所、北交所已上市股票），总市值计算相关参考数据:A 股每日股票指标

GDP：上年度国内生产总值（例如：2019 年，则取 2018 年 GDP）



数据来源：乐估乐股网

五、综合分析：

行情回顾：上周市场在“地缘冲突冲击”与“两会政策提振”的交织影响下，走出探底回升的剧烈震荡行情。周初受美伊冲突升级引发的全球避险情绪冲击，

市场大幅下挫；周后期随着两会政策窗口开启，市场情绪逐步修复。风格上，中小盘指数期货全周跌幅较大，大盘蓝筹期货相对抗跌。

市场主要影响因素解读：

美伊冲突升级主导前半周避险情绪：3月初美国和以色列对伊朗发动军事打击，引发全球股市巨震。霍尔木兹海峡的封锁担忧推动国际油价大幅上涨，通胀预期抬头打压全球风险资产，A股同步承压。本次地缘冲突的持续时间和烈度，成为短期市场核心变量。

两会政策窗口提振后半周市场信心：十四届全国人大四次会议开幕，政府工作报告明确2026年经济增长目标为4.5%-5%，继续实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策。报告对新兴产业和未来产业的部署，提振了与新兴产业关联度更高的中小盘指数期货的市场情绪。证监会主席吴清表示将深化创业板改革、优化再融资机制，进一步稳定了市场预期。

外部数据扰动市场情绪：美国2月非农就业数据不及预期，失业率升至4.4%，引发市场对海外经济前景的关注。

后市展望：随着海外地缘冲突对再通胀预期的影响逐步被市场消化，全国两会的召开成为市场目前关注的焦点。政府工作报告对高技术制造行业的支持以及积极的财政政策安排，强化了市场对政策支撑经济的预期。随着外部冲突的淡化，市场焦点重新回归国内，稳中向好的基本面为市场提供支撑。但需注意，地缘局势演变仍具不确定性，市场波动率可能维持高位。预计短期市场将以偏强震荡、结构性机会为主。

操作建议

单边：可考虑震荡中逢低布局，但需警惕地缘局势反复及市场整体估值偏高的风险

套利：可阶段性关注IM、IC/IH价差套利机会。上周中小盘跌幅较深，存在修复预期。

期权：利用备兑开仓增厚持仓收益，或买入虚值看跌期权对冲地缘不确定性带来的波动风险。

免责声明

此报告著作权归华龙期货股份有限公司所有，未经华龙期货股份有限公司的书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、复印、传播本报告的内容。此报告中所使用的商标、标记均为华龙期货股份有限公司的商标、标记。

此报告所载内容仅作参考之用，并不构成对任何人的投资建议，且华龙期货股份有限公司不因接收人收到此报告而视其为客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被华龙期货股份有限公司认为可靠，但华龙期货股份有限公司及研究人员对这些信息资料的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会做出调整。此报告中的操作建议为研究人员利用相关公开信息分析得出，仅供参考，据此入市风险自负。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如果有任何疑问应咨询独立投资顾问。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议，且不对任何投资及策略做担保，此报告不构成给予阁下的私人咨询建议。

联系我们

机构名称	地址	联系电话	邮编
兰州总部	甘肃省兰州市城关区东岗西路街道天水中路3号第2单元30层001室	4000-345-200	730000
深圳分公司	深圳市南山区粤海街道大冲社区大冲商务中心（三期）4栋17B、17C1702	0755-88608696	518000
宁夏分公司	银川市金凤区正源北街馨和苑10号商业楼18号营业房	0951-4011389	750004
上海营业部	中国（上海）自由贸易试验区桃林路18号A楼1309、1310室	021-50890133	200122
酒泉营业部	甘肃省酒泉市肃州区西文化街6号3号楼2-2室	0937-6972699	735211