



股指或有所承压，国债或 震荡运行

2026-03-23

长江期货股份有限公司交易咨询业务资格：鄂证监期货字[2014]1号

长江期货股份有限公司研究咨询部

研究员：张志恒 执业编号：F03102085 投资咨询号：Z0021210

Changjiang
Securities



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

目录

01

金融期货策略建议

02

重点数据跟踪





01

金融期货策略建议

*Changjiang
Securities*

汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

- 股指走势回顾：个股呈现普跌态势，沪深京三市下跌个股近4800只。
- 核心观点：特朗普语气再变，限伊朗48小时开放霍尔木兹海峡，威胁摧毁其发电厂。报道称美国正计划夺取伊朗“核储备”；以色列迪莫纳被伊朗导弹“直接击中”，附近有敏感核设施。美媒：特朗普团队已开始谋划与伊朗“和谈”事宜。伊朗媒体称伊官员提出停战六项条件，包括为霍尔木兹海峡建立新的法律体系。印度之后，报道称伊朗考虑“暂时”允许日本船只通过霍尔木兹海峡。李强出席中国发展高层论坛2026年年会开幕式并发表主旨演讲。韩文秀：今后一个时期，扩大消费是重中之重也是难中之难。中国央行行长潘功胜：继续实施适度宽松的货币政策，运用多种工具保持流动性充裕。2500亿元支持消费品以旧换新，中国财政部将加大直达消费者的普惠政策力度。美伊烈度增加，市场流动性与风偏下降，股指或承压运行。
- 技术分析：MACD指标显示大盘指数或震荡偏弱运行。
- 策略展望：区间震荡。
- 风险提示：特朗普政策实施节奏与力度，美国经济数据暴雷，美联储降息节奏，地缘政治

- **国债走势回顾：**2年期国债期货（TS）主力合约跌0.01%，5年期国债期货（TF）主力合约跌0.06%，10年期国债期货（T）主力合约跌0.09%，30年期国债期货（TL）主力合约跌0.42%。（金十数据APP）
- **核心观点：**尽管风险资产持续下跌，但并未刺激超长端情绪转好。上周机构持续吸纳确定性更高的中短端，除配置盘外，广义基金也加入了买入的行列。在机构持续发力下，3-5Y段已较为平坦，机构持续沿着曲线往6-8Y相对凸点倾斜。而超长债方面，机构依然较为忌惮，主要是目前的基本面因素对超长端并不算友好，叠加地缘政治因素导致油价持续维持高位，市场提前交易通胀预期转为通胀现实的可能。在外围局势反复的情况下，陡峭化的曲线可能还会持续一段时间。国债或震荡运行。
- **技术分析：**MACD指标显示T主力合约或震荡运行。
- **策略展望：**震荡运行。
- **风险提示：**关注流动性与供给。



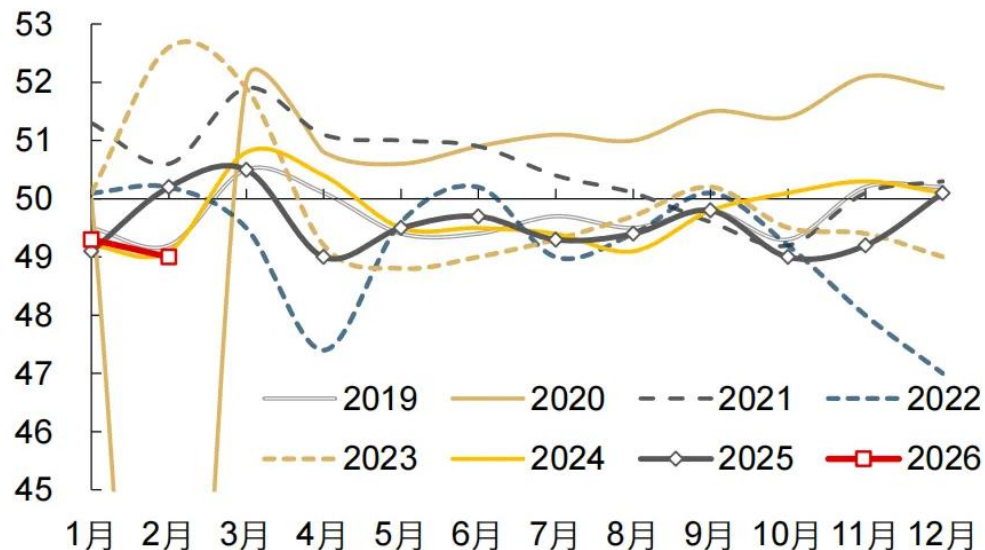
02

重点数据跟踪

*Changjiang
Securities*

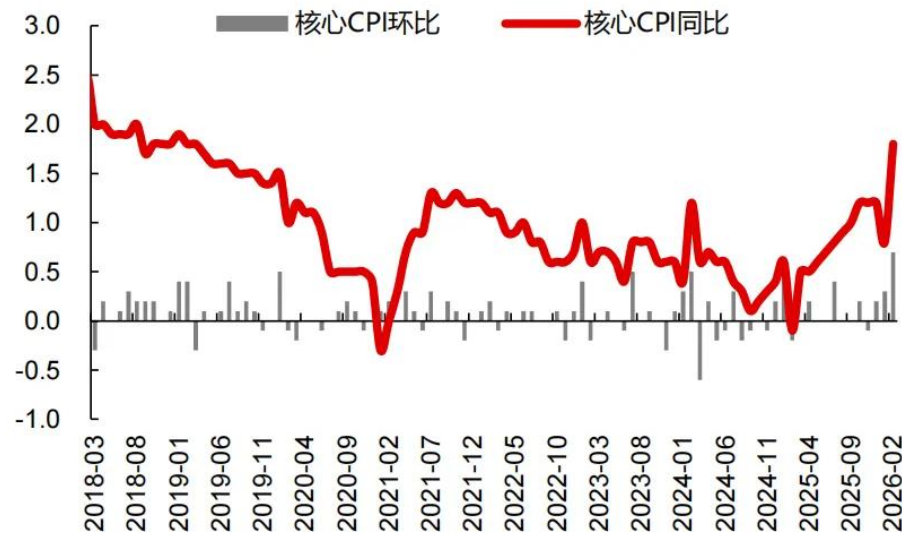
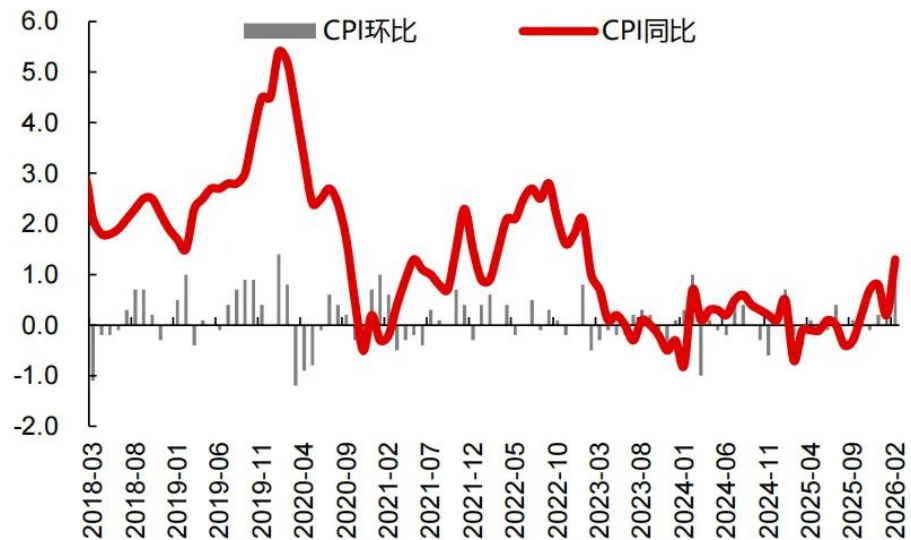
汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth



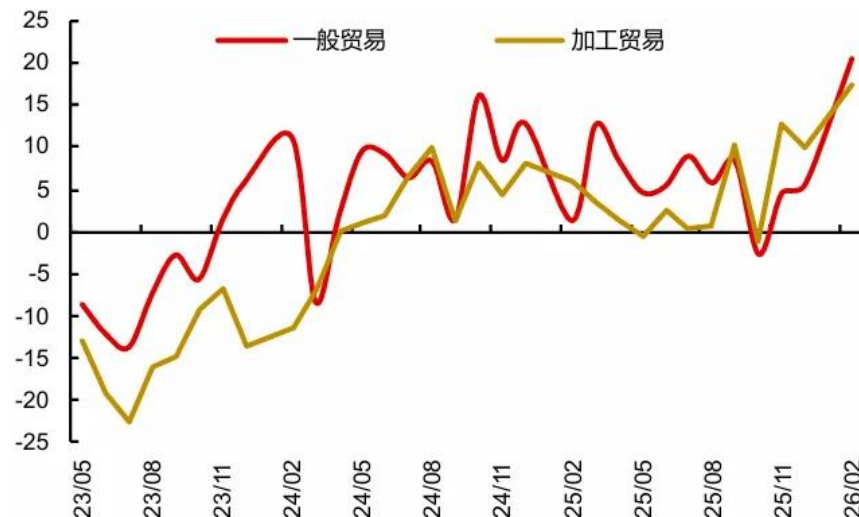
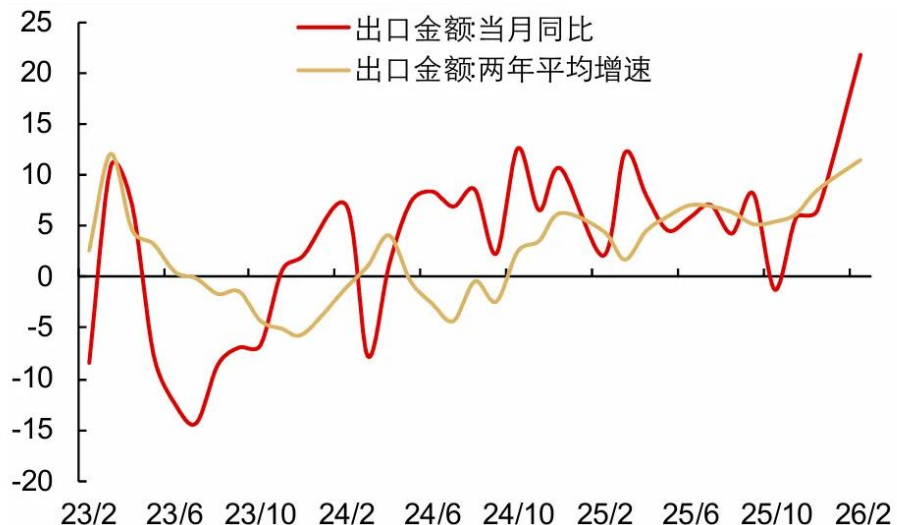
- 2026年3月4日，国家统计局公布数据，2月制造业PMI回落至49.0%。
- 2月制造业PMI回落至49.0%，若以2013年以来，春节位于2月的年份作为季节性变化，2月制造业PMI环比走弱幅度与季节性一致，但背后结构性变化也需警惕：
 - 1) 外需回落明显，反映当前全球工业需求复苏叙事有被地缘政治扰动打断的可能；
 - 2) 大宗价格普涨下，输入性通胀的风险在增加，对企业盈利能力构成一定影响。

02 CPI

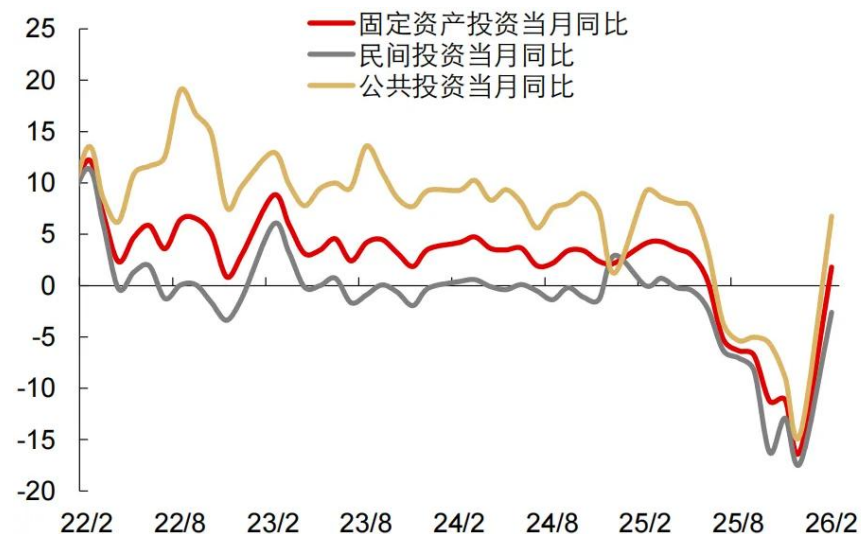
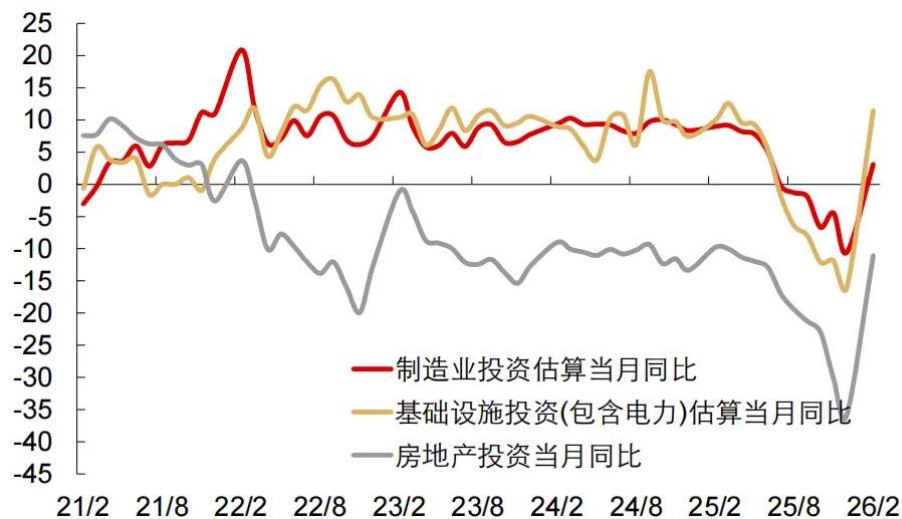


- 2026年3月9日，国家统计局公布了2026年2月份的通胀数据：2月份居民消费价格同比+1.3%，环比+1.0%；工业生产者出厂价格同比-0.9%，环比+0.4%。
- 2月CPI、核心CPI同环比均显著回升，且环比均超出季节性，春节错位、服务消费走强、金价上行共同推动CPI同比大幅改善，油价对CPI环比影响初现。PPI同比降幅收窄，环比涨幅持平，低基数、地缘风险、有色原油上行、AI算力需求拉动下，PPI同比改善。春节过后CPI或有下行压力，油价上行将显著推升PPI，最早或3月转正，后续关注PPI向CPI的传导。当下需求仍偏弱，若通胀过快上行或对企业盈利和居民生活质量造成一定压力，关注潜在稳增长政策的出台节奏。

02 进出口

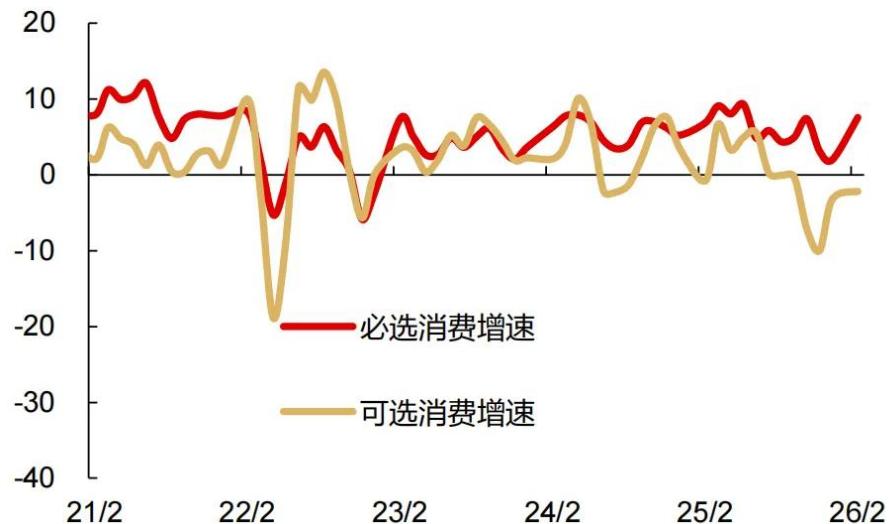
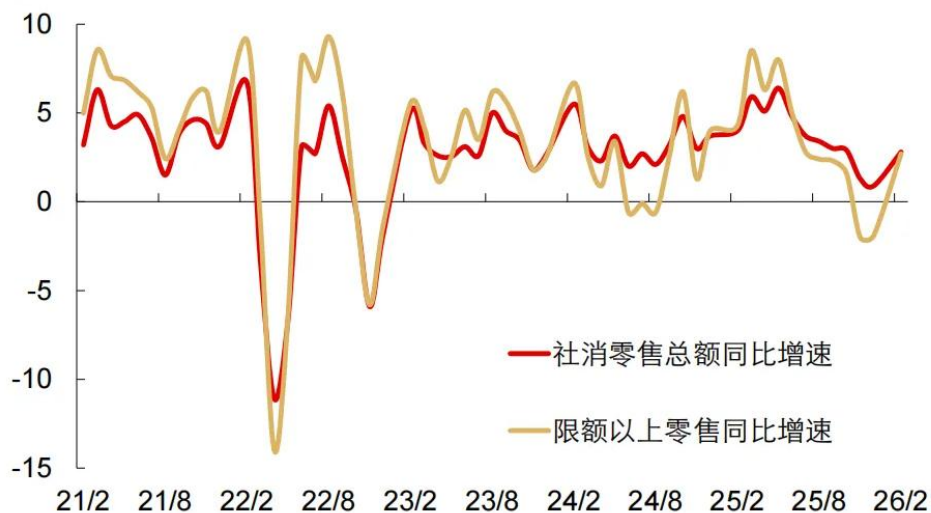


- ❑ 2026年3月10日，海关总署发布1-2月外贸数据：以美元计，我国1-2月出口6565.8亿美元，进口4429.6亿美元，贸易顺差为2136.2亿美元。
- ❑ 1-2月出口同比增速高增主要缘于“全球制造业周期上行+抢出口效应”。
- ❑ 与过往周期不同，AI投资浪潮或是本轮制造业周期上行的主要驱动力；同时，美德日等经济体宽财政、一带一路投资均带来增量需求也在一定程度提振基建链需求。



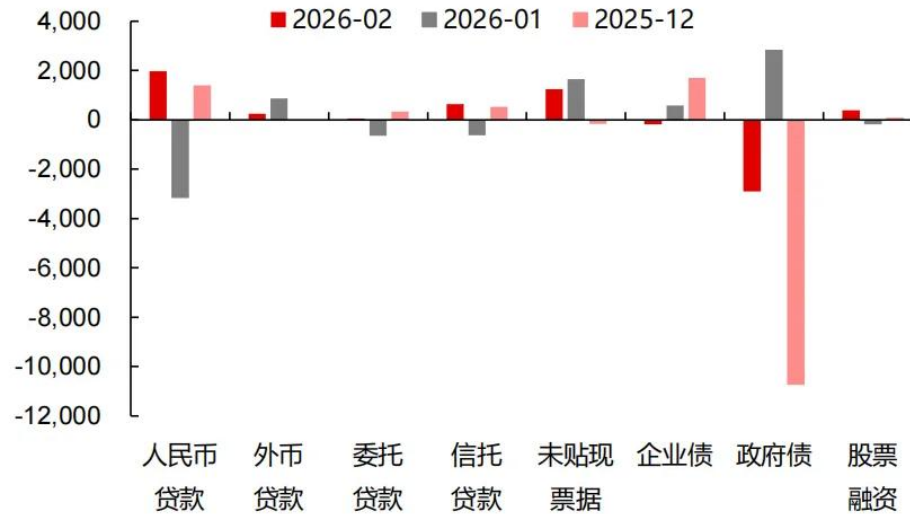
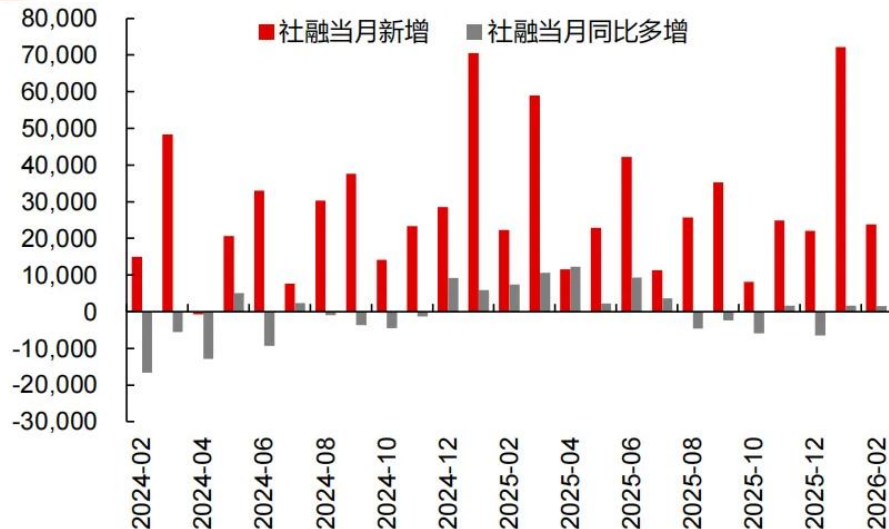
- 1-2月固投同比大幅回升至1.8%，分类型看，民间投资同比增速回升至-2.6%，公共投资同比增速回升至6.8%。分三大项来看，制造业投资、基建投资（包含电力）、房地产开发投资均有明显改善。
- 制造业投资同比增速回升至3.1%，为去年7月以来最高，分行业来看，中游制造业对整体投资的拉动效果明显，其中同比增速回升最快的3个行业分别为金属制品、运输设备、专用设备。
- 基建投资（包含电力）同比增速回升至11.4%，为去年4月以来最高，其中交运仓储邮政、水利环保市政、电热燃水供应三大项投资均有明显改善且回归正增长。

02 社会零售



- 1-2月社零同比增速回升至2.8%，超出市场一致预期，春节效应或是社零主要拉动。分项来看，数据呈现2个主要特征：
 - 1) 分消费品类来看，必需消费表现更好，同比增速大幅回升至7.6%，粮油食品、饮料、烟酒消费均明显改善；
 - 2) 餐饮收入同比增速回升至4.8%，也为去年5月以来最高。综合而言，春节超长假期之内，必需消费、餐饮收入表现高涨，带动整体社零实现明显改善。
- 但在快速回暖的整体社零之外，耐用品消费则表现分化，汽车、通讯器材、办公用品社零同比增速均出现回落，家电同比增速回升，反映新一轮国补资金下放的带动作用或相对有限。

02 社融



- 2026年3月13日，央行公布2026年2月金融统计数据：2月，社融新增2.4万亿，人民币贷款新增0.9万亿；2月末，社融规模存量同比增长8.2%，M2同比增长9.0%。
- 2月社融同比持续多增，信贷、非标融资是主要支撑。企业中长贷同比多增，或与信贷开门红、政策性金融工具配套融资、专项债城投债配套融资、隐债置换力度减弱等因素相关。居民中长贷新增为负，或受春节因素影响，后续在地产小阳春的拉动下，有望迎来一定修复。M1同比续升，或主要受低基数、企业居民存款活期化、人民币升值、信贷融资拉动等影响。政府债增量有限，叠加高基数，社融增速或面临下行压力，但预计仍保持在适宜区间。政策上，外需强劲、内需韧性，政策以稳为主，货币财政再宽松的窗口或在下半年。

声明



风险提示

本报告仅供参考之用，不构成卖出或买入期货、期权合约或其他投资标的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享投资收益或者分担投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应当充分了解报告内容的局限性，结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及员工对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

免责声明

长江期货股份有限公司拥有期货交易咨询资格。长江期货系列报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告所载明日期的判断，本公司可随时修改，毋需提前通知，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不代表对期货价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述期货的买卖出价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司及作者在自身所知范围内，与本报告中所评价或推荐的交易机会不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。本报告版权仅为本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、引用或再次分发他人，或投入商业使用。如征得本公司同意引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“长江期货股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。

联系我们



长江证券股份有限公司

Add / 湖北省武汉市淮海路88号长江证券大厦

Tel / 95579或4008888999

长江期货股份有限公司

Add / 湖北省武汉市淮海路88号长江证券大厦 13-14楼

Tel / 027-85861133

长江证券承销保荐有限公司

Add / 上海市虹口区新建路200号

国华金融中心B栋20楼

Tel / 021-61118978

长江成长资本投资有限公司

Add / 湖北省武汉市淮海路88号长江证券大厦
29楼

Tel / 027-65796532

长江证券（上海）资产管理有限公司

Add / 上海市虹口区新建路200号
国华金融中心B栋19楼

Tel / 4001166866

长江证券创新投资（湖北）有限公司

Add / 湖北省武汉市淮海路88号长江证券大厦
28楼

Tel / 027-65799822

长江证券国际金融集团有限公司

Add / 香港中环大道皇后中183号中远大厦36楼
3605-3611室

Tel / 852-28230333

长信基金管理有限责任公司

Add / 上海市浦东新区银城中路68号时代金
融中心9层

Tel / 4007005566



THANKS 感谢

长江期货股份有限公司研究咨询部

Changjiang
Securities



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth