研究品种：股指　成文日期：2026年3月31日　　报告周期：月报
研究员：何宁（从业资格号：F0238922；投资咨询从业证书号：Z0001219）

股指期货月报

一、行情回顾

中证 500 股指期货 IC2606 合约 3 月呈现震荡下行走势，价格重心明显下移。从月度价格波动来看，合约最高价出现在 3 月 10 日的 8410.30 点，最低价出现在 3 月 23 日的 7171.00 点，全月价格波动区间达 1239.30 点，显示市场波动性较大。

成交量方面，IC2606 合约 3 月成交活跃，单日成交量在 34517 股至 130671 股之间波动，其中 3 月 23 日成交量达到 130671 股的月度高点，当日成交额达 1922.83 亿元，反映市场在大幅下跌过程中交投活跃。

对比月初与月末价格，3 月 2 日开盘价 8456.60 点，收盘价 8502.00 点；3 月 31 日开盘价 7568.00 点，收盘价 7425.00 点，月末收盘价较月初下跌 1077.00 点，跌幅达 12.67%，显示当月空头占据明显优势。

二、现货市场

现货市场方面，三大指数 3 月均呈现调整态势：

上证指数：3 月 2 日收盘价 4182.59 点，3 月 31 日收盘价 3891.86 点，全月下跌 290.73 点，跌幅 6.95%

沪深 300 指数：3 月 2 日收盘价 4728.67 点，3 月 31 日收盘价 4450.05 点，全月下跌 278.62 点，跌幅 5.89%

中证 500 指数：3 月 2 日收盘价 8658.33 点，3 月 31 日收盘价 7617.33 点，全月下跌 1041.00 点，跌幅 12.02%

现货与期货走势高度相关，IC2606 合约与中证 500 指数月度跌幅基本一致，体现了期货对现货的良好跟随性。

三、当月主要影响因素

宏观经济政策影响：中国人民银行货币政策委员会 2026 年第一季度例会指出，当前外部环境变化影响加深，世界经济动能疲弱，地缘冲突多发频发。会议强调继续实施适度宽松的货币政策，加大逆周期和跨周期调节力度，为经济持续向好创造适宜的货币金融环境。3 月 31 日，央行开展 2695 亿元逆回购操作，单日净投放 2615 亿元，显示央行维护流动性合理充裕的意图。

地缘政治风险：中东局势持续动荡，美以对伊朗采取军事行动导致国际油价飙升，美国汽油均价自 2 月底以来已上涨 35%，达每加仑 4.018 美元，创 2022 年 8 月以来新高。地缘政治风险推升市场避险情绪，对股指形成压力。

市场情绪与资金流向：3 月 23 日，受中东局势影响，股指期货全线下跌，IC 主力合约当日跌 4.88%，上证指数当日跌 3.63%，市场风险偏好显著下降。在较高不确定性背景下，投资者交投意愿偏弱，沪深两市成交金额持续多日低于 2 万亿元。

四、短期展望

短期来看，IC2606 合约可能延续震荡整理格局。宏观经济方面，1-2 月规模以上工业企业利润增长 15.2%，显示国内经济基本面仍有支撑；但 3 月综合 PMI 产出指数为 50.5%，较前值有所回落，表明经济复苏势头放缓。

风险点主要集中在：地缘政治局势不确定性、全球能源价格波动以及外部流动性环境变化。机会点则在于国内货币政策保持适度宽松，财政政策更加注重扩大内需，政策面利好构成股指中长期支撑。

风险揭示及免责声明

国金期货已取得中国证监会期货交易咨询业务资格。本报告由国金期货有限责任公司制作，未获授权，任何单位或个人不得对本报告进行任何形式的修改、复制和发布。

本报告基本资讯、数据、图片均来源于公开资料、第三方数据或调研结果。报告制作者基于专业研究方法审慎审核、甄别和判断信息内容，但由于信息获取和展示的局限性，无法绝对保证信息内容的真实性、完整性和准确性。报告中的信息或所表达的意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司对报告内容及最终操作不作任何担保。

本公司建议交易者应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定情形，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见仅供参考，并不构成对任何人的交易建议。本公司不对投资者因使用本报告中的内容所引致的损失承担任何责任。

同时提醒期货交易者，期市有风险，入市需谨慎！

国金期货