



# 股指周报

节前指数有望企稳，风格偏保守

本报告及路演当中所有观点仅供参考，请务必阅读此报告倒数第二页的免责声明

广发期货有限公司 研究所 投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号

2026年2月7日 陈尚宇 从业资格：F03115211 投资咨询资格：Z0022532



- **消息面：****国内方面**，国家统计局发布数据显示，我国1月官方制造业PMI为49.3，比上月下降0.8个百分点，制造业景气水平有所回落，其中生产指数为50.6%，表明制造业生产活动保持扩张。1月综合PMI产出指数为49.8%，比上月下降0.9个百分点，表明我国企业生产经营活动总体较上月有所放缓。**海外方面**，美国总统特朗普表示，美国与委内瑞拉两国领导层的关系非常好，双方将“分享”石油收益。特朗普指出，关于格陵兰岛的谈判已经启动，谈判基本达成一致，并最终会达成协议。美国1月ISM 服务业 PMI 指数小幅回落至53.8，但好于市场预期。商业活动回升支撑整体指数，但新订单增长放缓，出口订单以 2023年3月以来最快的速度萎缩。就业几乎没有扩张，价格指数创三个月高点。欧洲央行、英国央行本周均维持利率不变。伊朗外交部长阿拉格齐率领的代表团抵达阿曼首都马斯喀特，将出席与美国代表团举行的核问题谈判。据悉，代表团成员还包括伊朗外交部政治事务副部长拉万奇、法律与国际事务副部长加里巴巴迪以及外交部发言人巴加埃等多名外交官。一名谈判代表团成员表示，本轮对话的重点将仅限于核问题。
- **政策面：**商务部等 9 单位日前印发《2026“乐购新春”春节特别活动方案》，活动时间为 2月15至23日春节9天假期，旨在繁荣节日市场、丰富群众文化生活、激发假期消费活力，打造全域联动、全民乐享的春节消费盛宴。根据方案，活动涵盖“好吃”“好住”“好行”“好游”“好购”“好玩”六方面内容。
- **策略：**本周，受到商品风险释放情绪影响，A股缩量回调，大盘指数稳定性优于中小盘指数，资金显著流向相对估值更低的权益品种。由于尚未见到增量流动性回归，建议观望为主，节前等待企稳后考虑买入平值看涨期权，或以牛市价差形式布局指数。
  1. 单边：观望为主
  2. 期权： 买入看涨期权

# 目录

- 01 期货指标
- 02 宏观经济跟踪
- 03 流动性跟踪

# 目录

## 一、期货指标

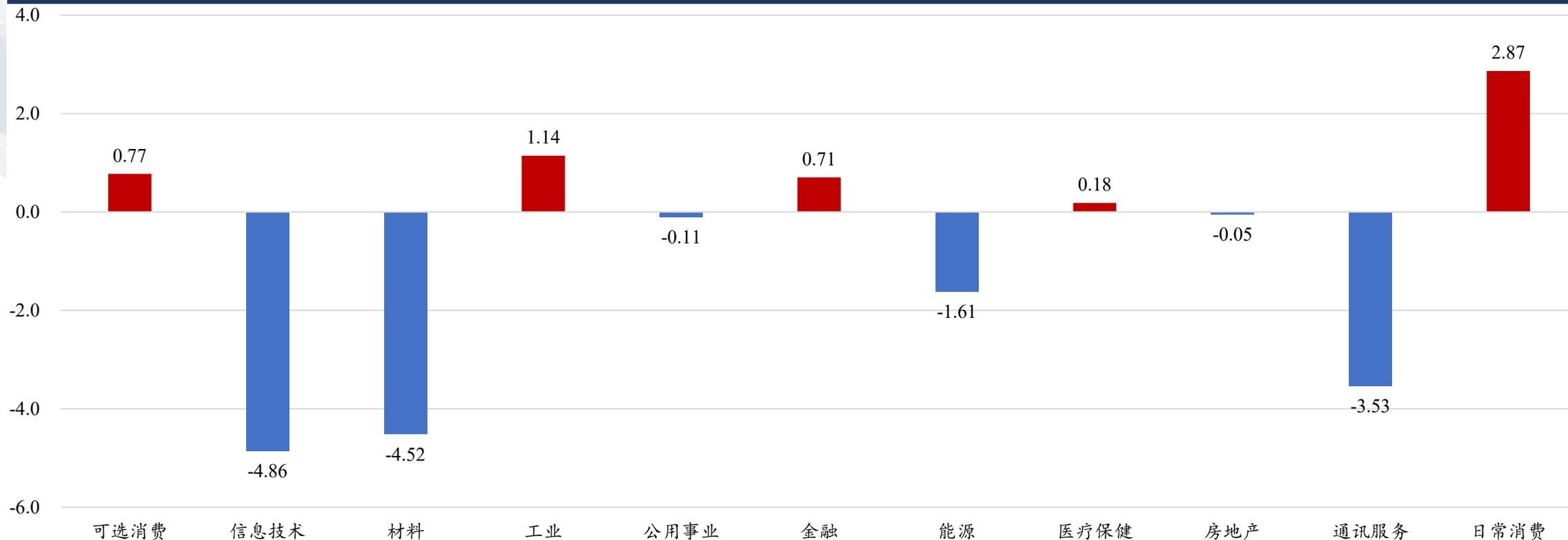
■ **市场概述：**期指方面，本周四大期指主力合约随指数下挫，IF、IH分别累计下跌1.74%、1.29%；IC、IM分别累计下跌3.12%、3.25%。从前20席位持仓变化来看，本周IF净持仓空头下降6788手、IH净持仓空头上升4023手、IC净持仓空头下降4271手、IM净持仓空头上升938手。展期方面，对于空头持仓，截至本周五，IF、IH、IC和IM的最优展期合约分别为2603合约、2603合约、2603合约、2603合约。IF、IH、IC和IM的最优年化展期成本分别为0.41%、0.23%、2.48%和3.90%。

■ **A股：**本周沪深300指数累计下跌1.33%，上证50指数下跌0.93%，中证500指数下跌2.68%，中证1000指数下跌2.46%。市场量能缩减，大小盘指数未能互相验证企稳，风格轮动。

■ **基差和跨品种比值、空头展期：**

1. **基差：**期现价差方面，四大期指主力合约基差震荡回落，多头力量减弱，预计将持续中性震荡，3月后因分红预期转为下行趋势，IF主力合约当前基差-6.0点，IH主力合约期现价差当前基差-1.66点，IC主力合约期现价差当前基差-29.01点，IM主力合约当前基差-60.77点。
2. **跨品种比值：**本周，中证1000/沪深300、中证500/沪深300的期货合约比值，PE比值、PB比值回落，风格有所轮转，大小盘估值比回归。

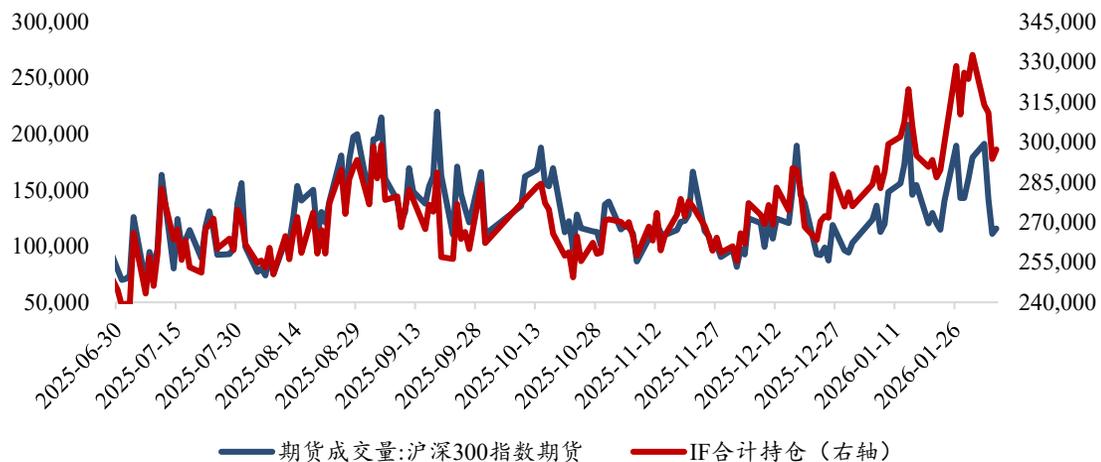
## 周度Wind一级行业涨跌幅(%)



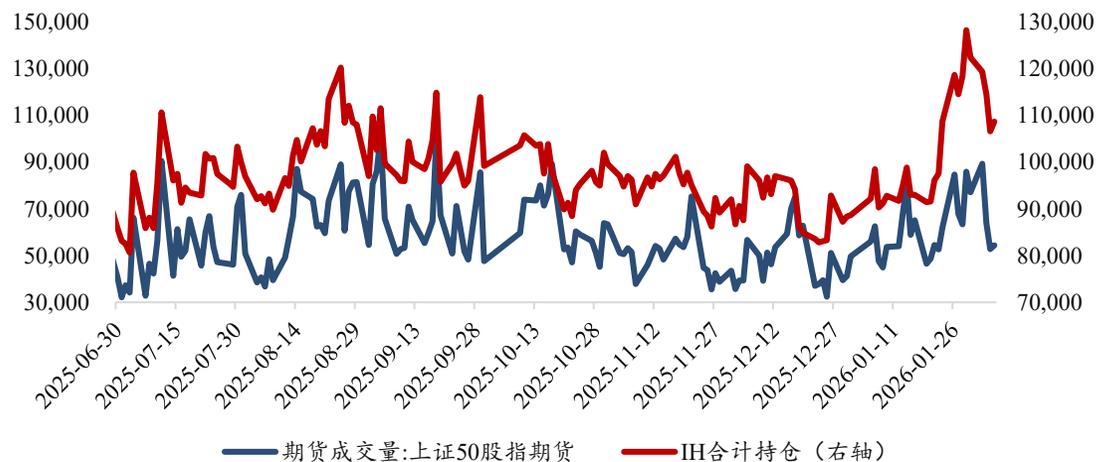
- 本周Wind一级行业指数多回调，消费逆势上行。上涨居前的板块包含日常消费、工业、可选消费，分别上涨2.87%、1.14%、0.77%；跌幅居前的板块包含信息技术、材料、通讯服务，分别下跌4.86%、4.52%、3.53%。

# 股指 | 期货成交持仓：四大期指交易量明显收缩

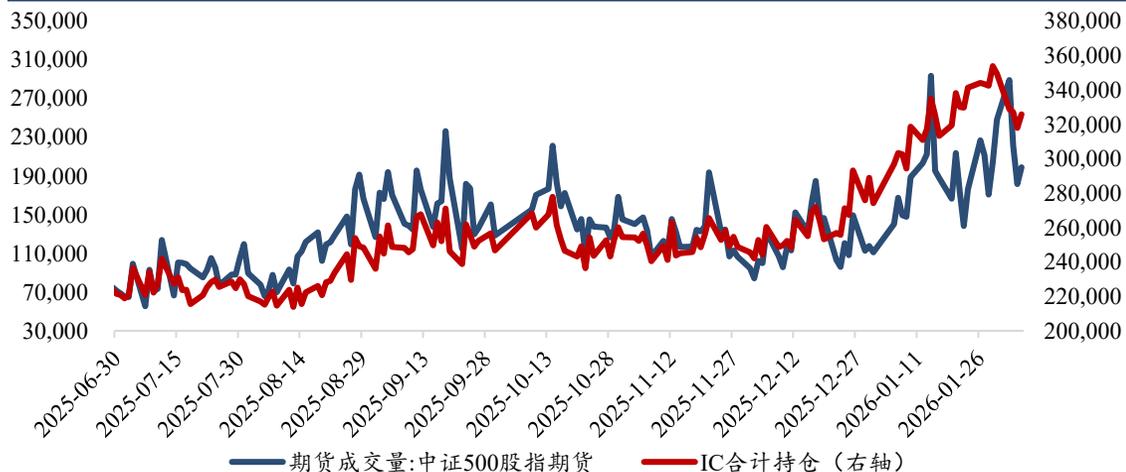
## IF总成交持仓



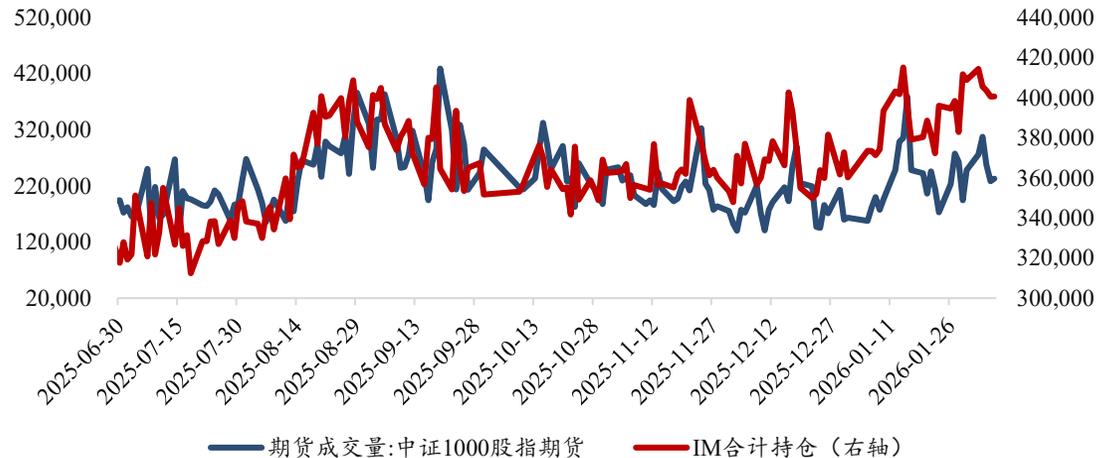
## IH总成交持仓



## IC总成交持仓

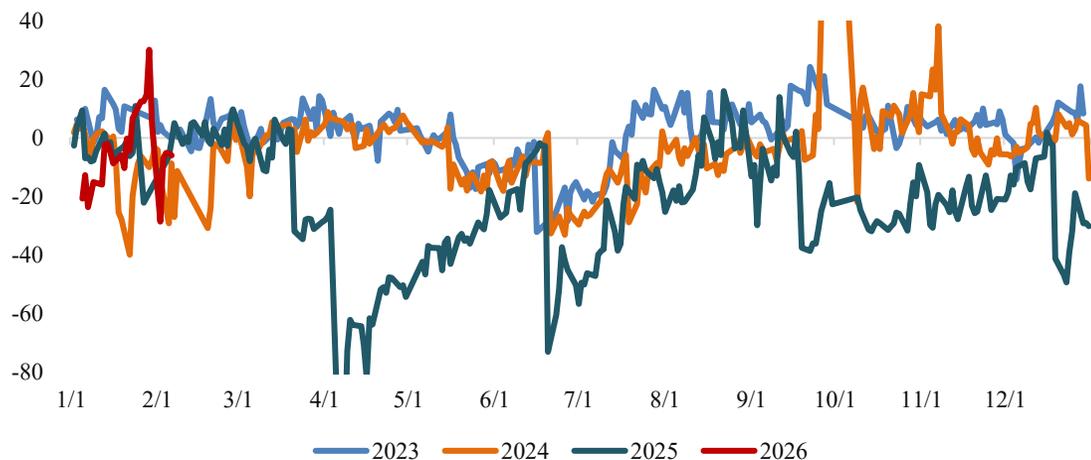


## IM总成交持仓

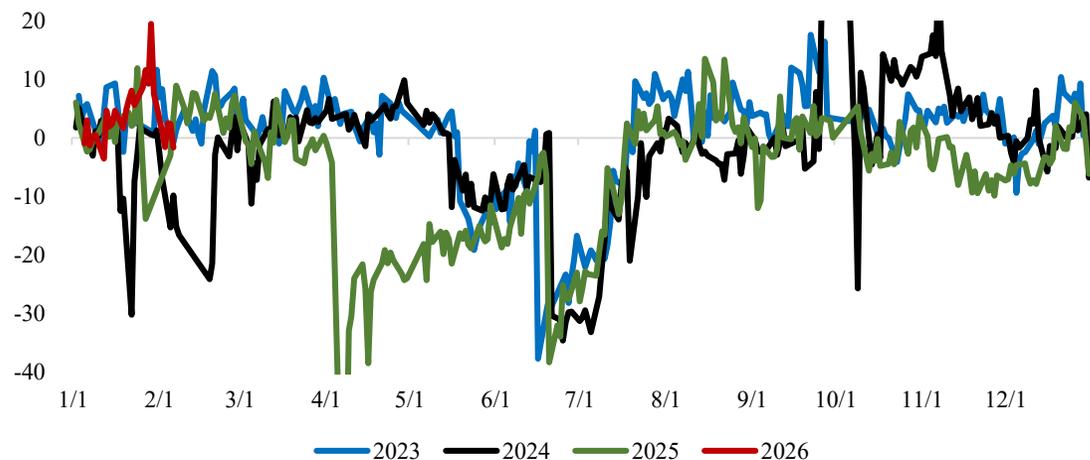


# 股指 | 期现价差走势：基差震荡回落，多头力量趋弱而季节性消退

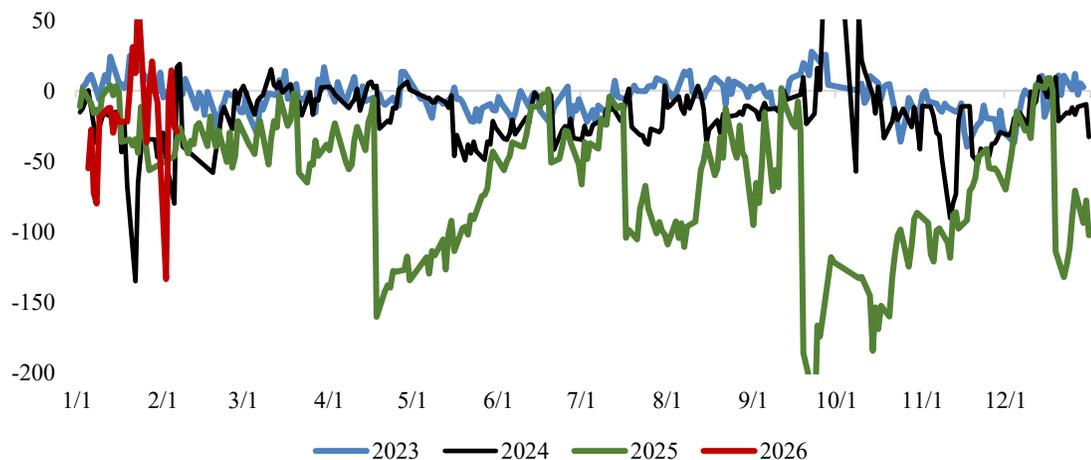
### IF主力合约基差



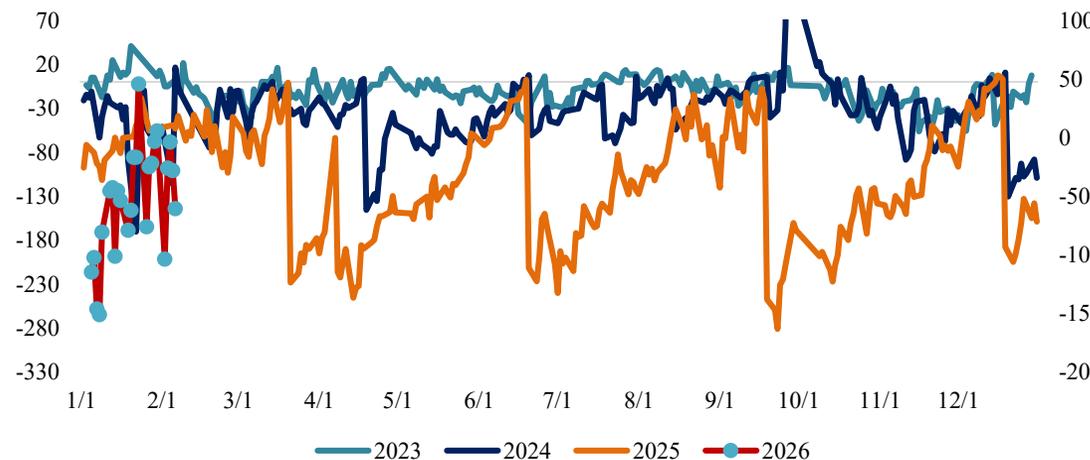
### IH主力合约基差



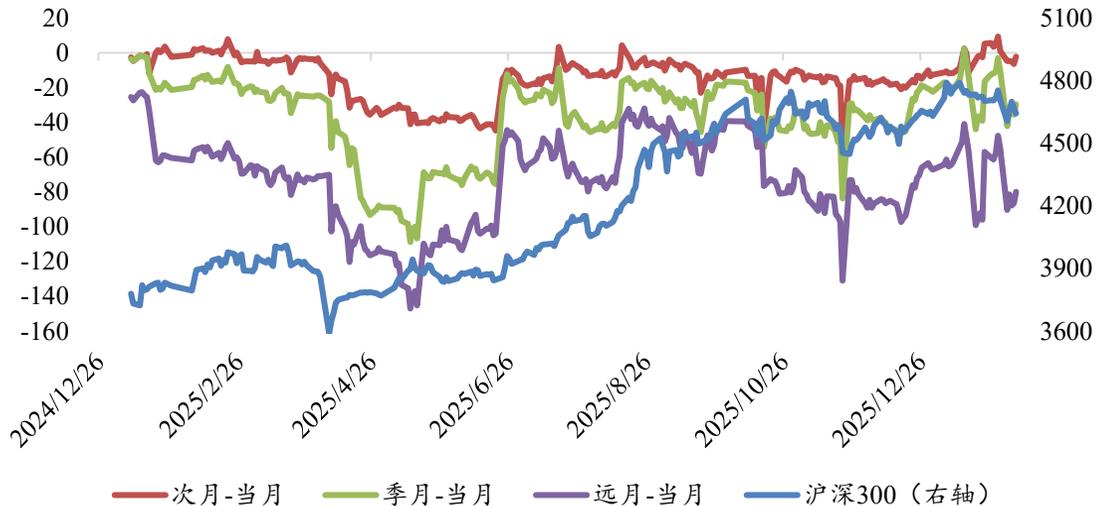
### IC主力合约基差



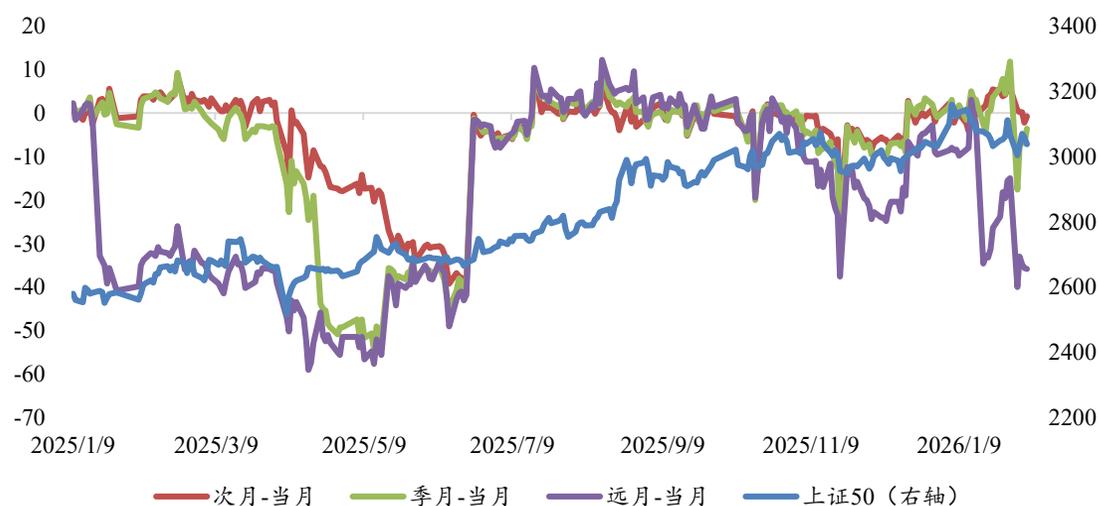
### IM主力合约基差



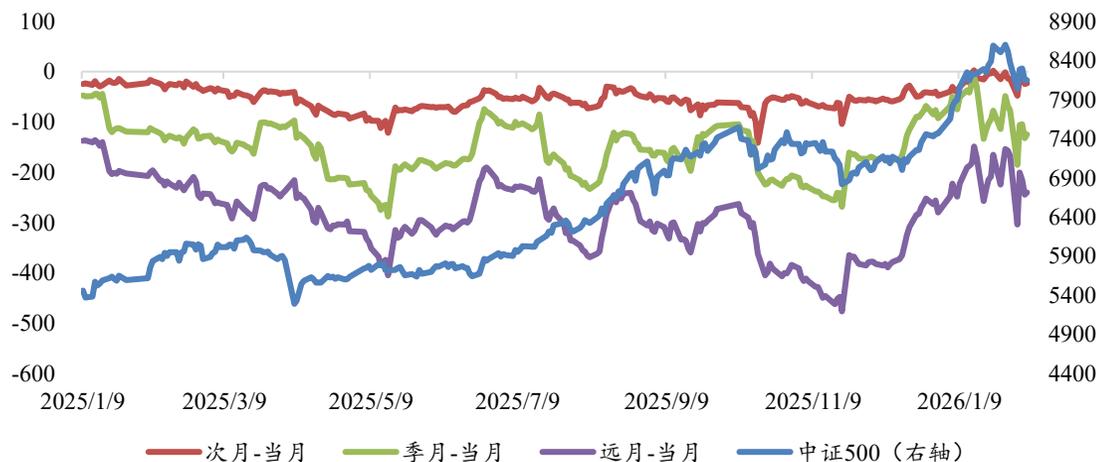
### IF跨期价差



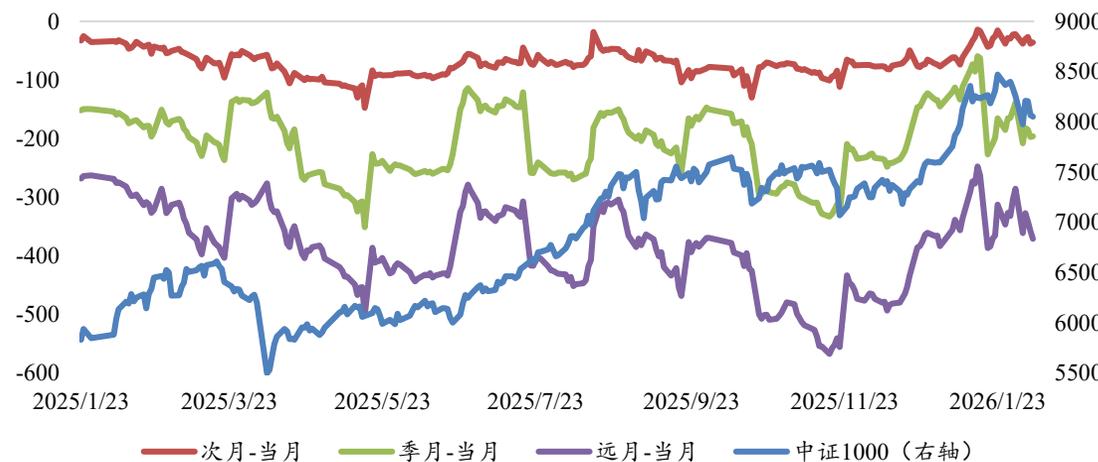
### IH跨期价差



### IC跨期价差

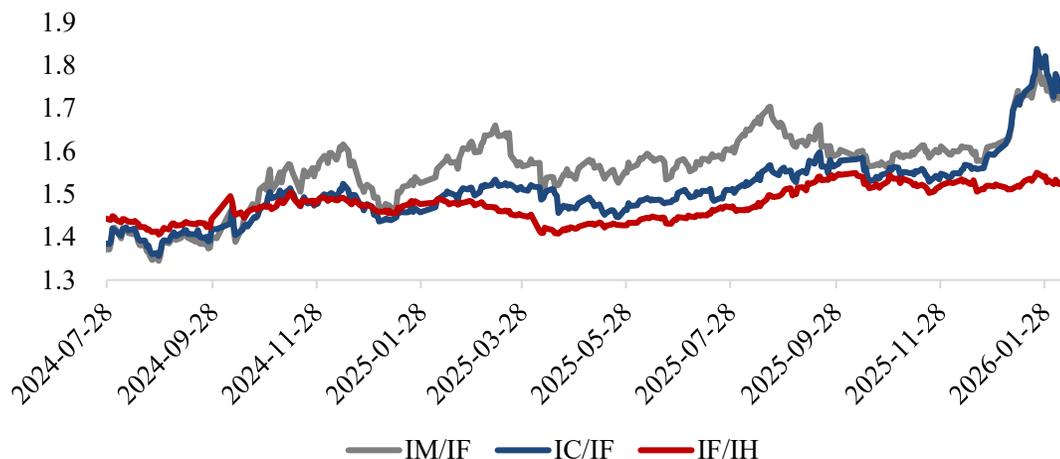


### IM跨期价差

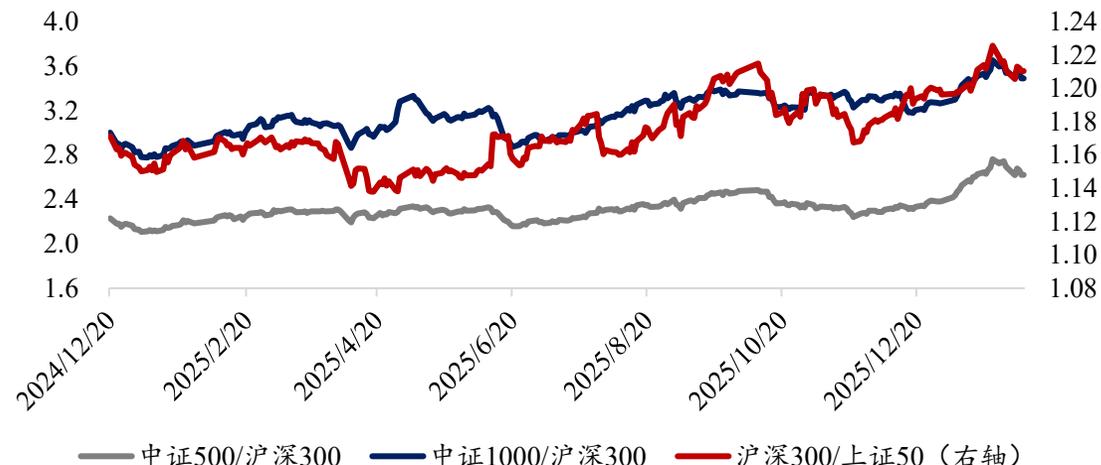


# 股指 | 跨品种比值：大盘指数相对稳定

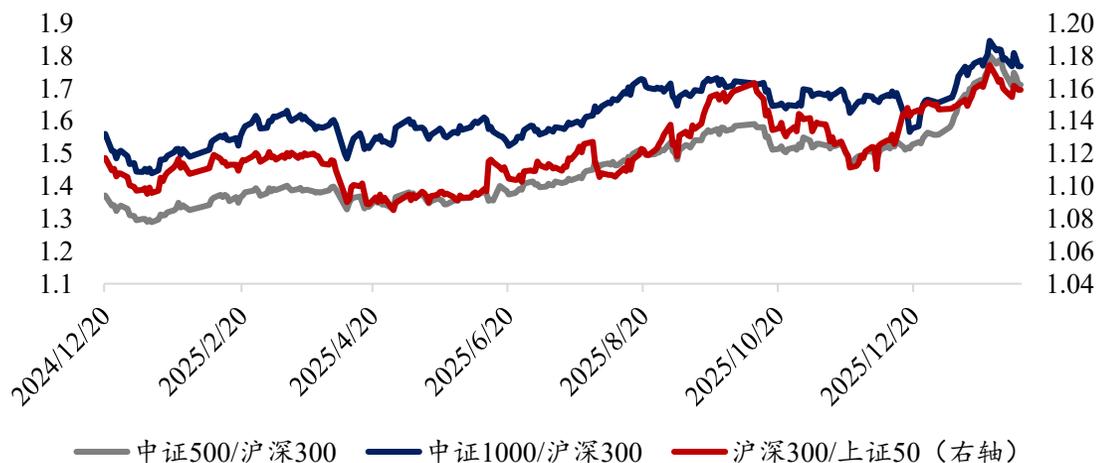
### 跨品种期货比值



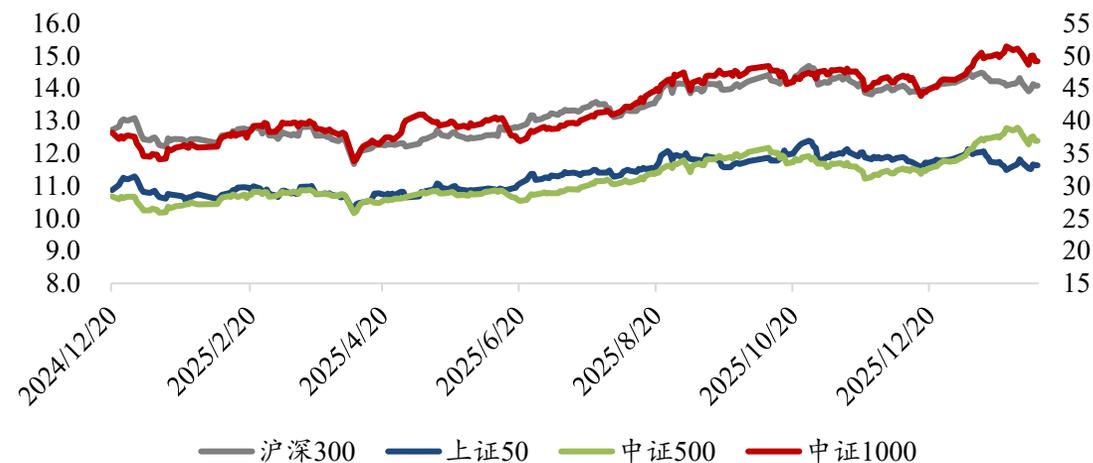
### 跨品种PE比值



### 跨品种PB比值



### 指数品种PE走势

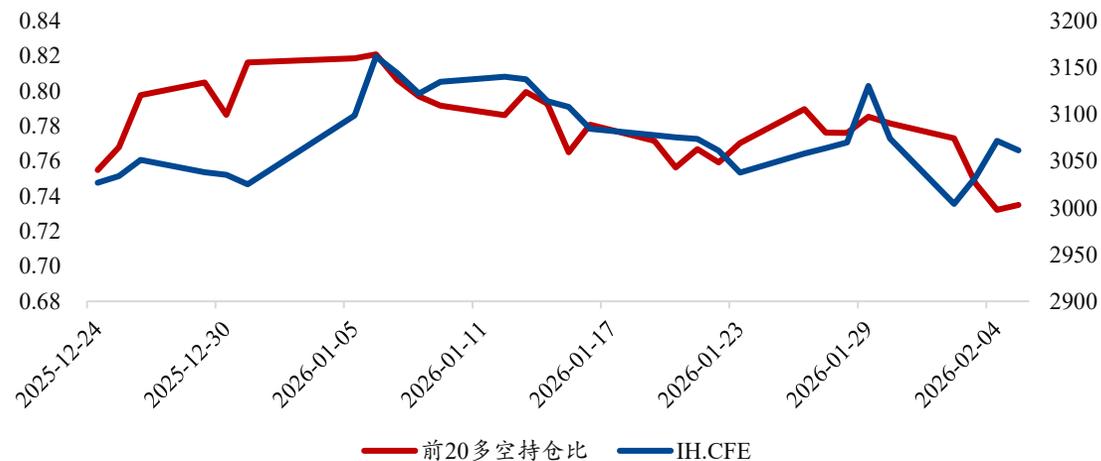


# 股指 | 前二十席位持仓与行情走势：多空比整体下滑

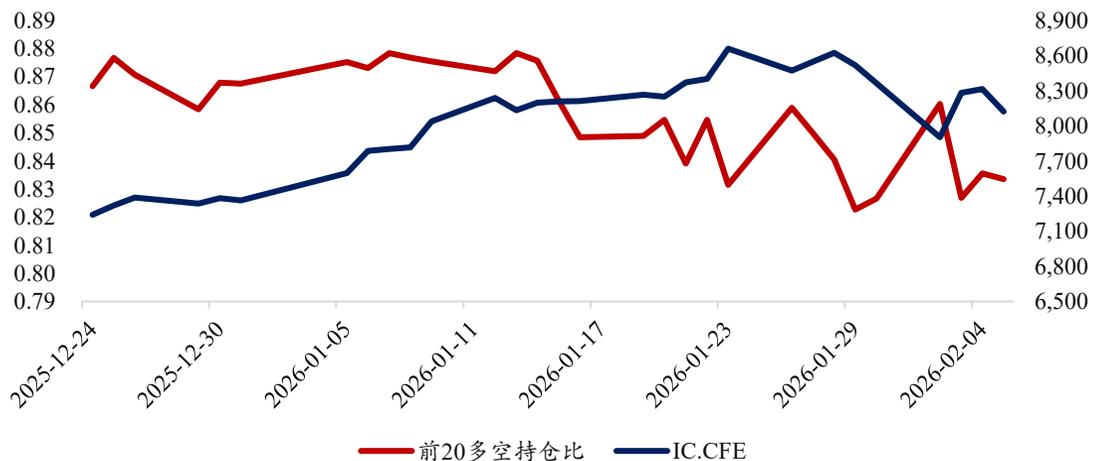
## IF前20席位持仓多空比及主力走势



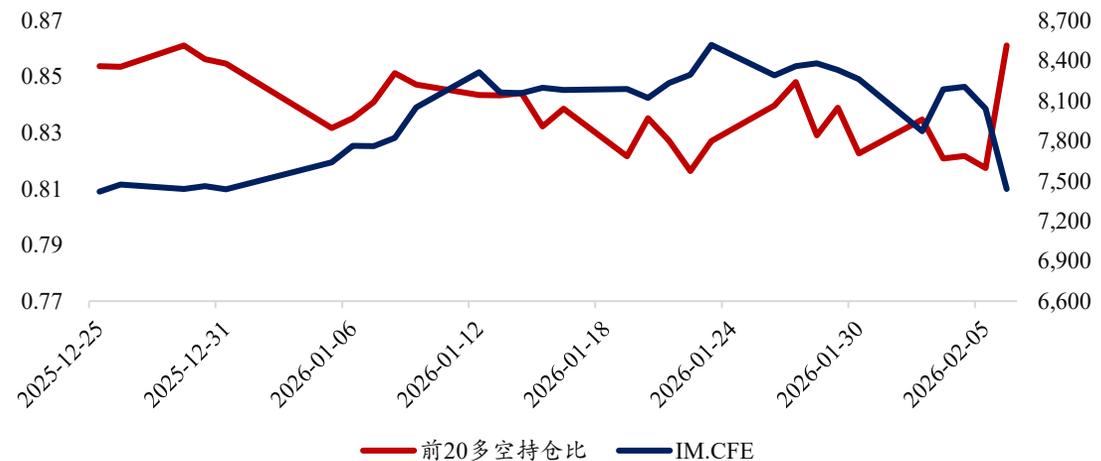
## IH前20席位持仓多空比及主力走势



## IC前20席位持仓多空比及主力走势

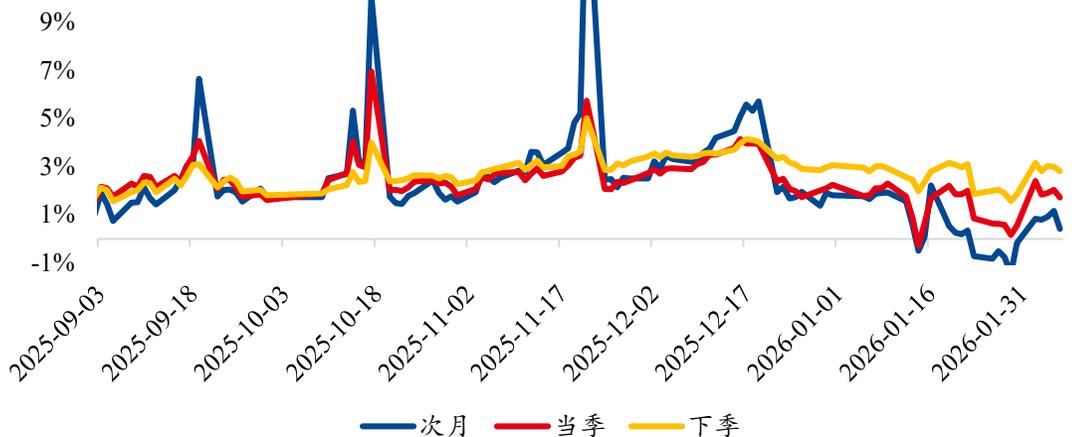


## IM前20席位持仓多空比及主力走势

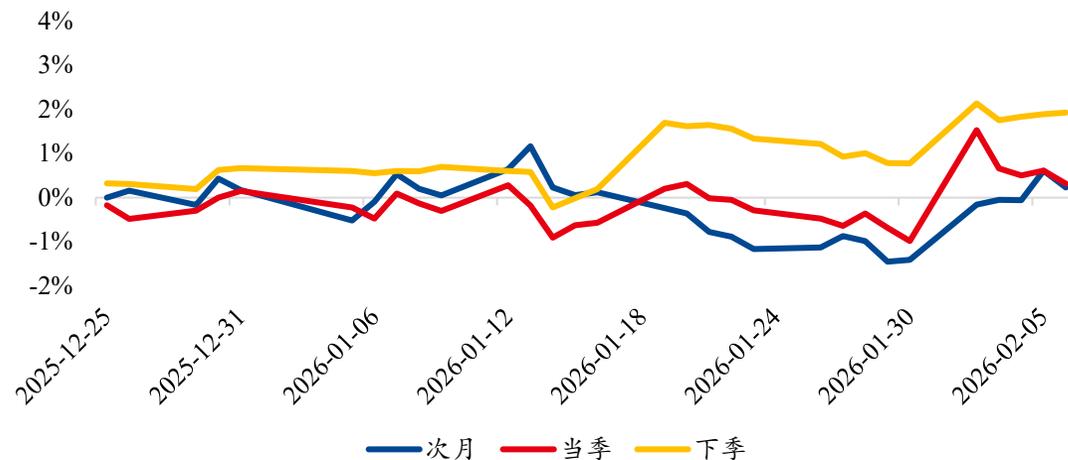


# 股指 | 空头展期成本：次月合约年化空头展期成本最低

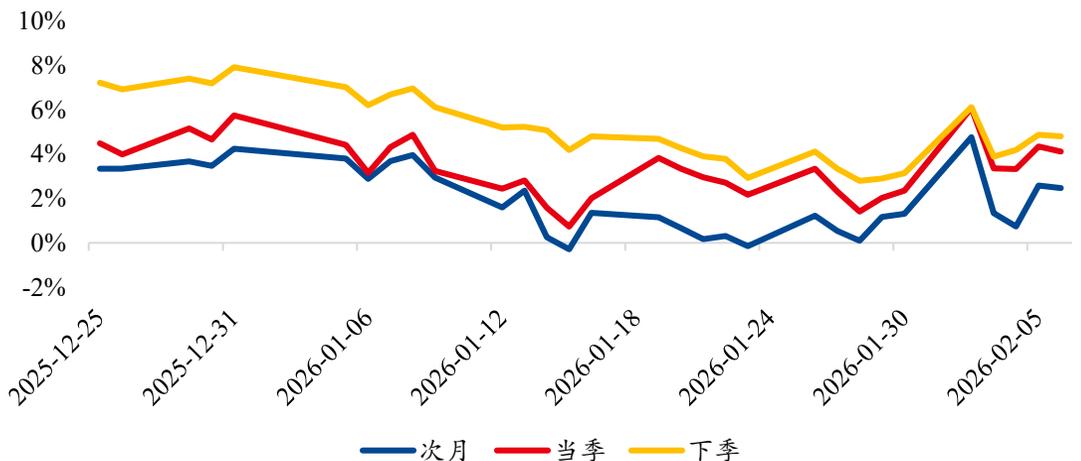
### IF年化展期成本



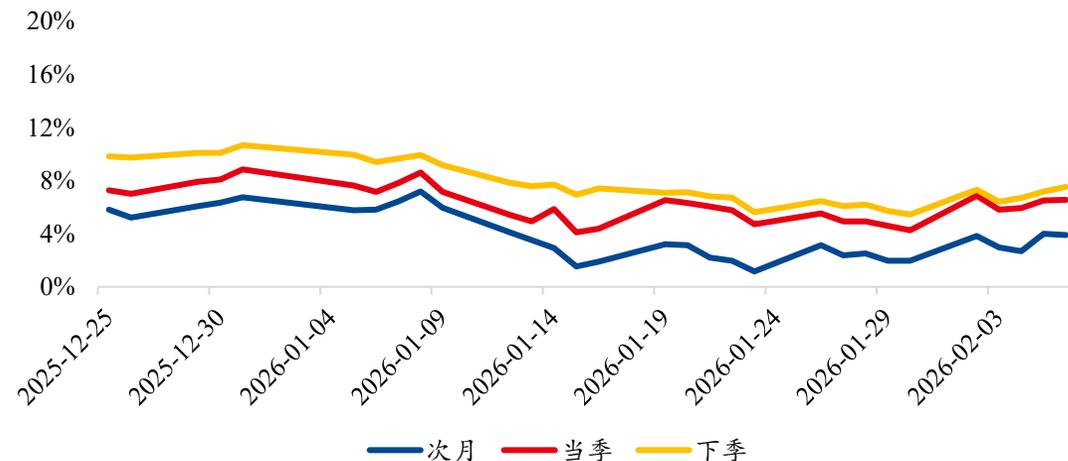
### IH年化展期成本



### IC年化展期成本



### IM年化展期成本



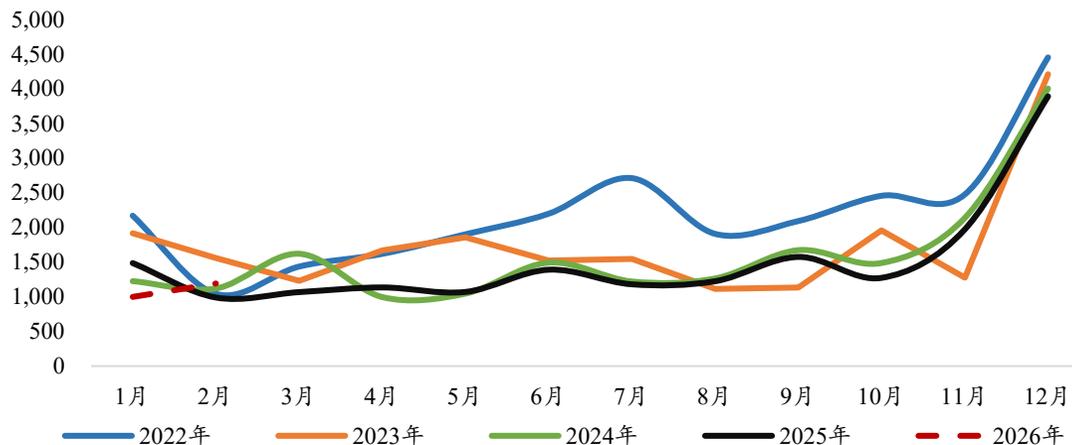
# 目录

## 二、宏观基本面跟踪

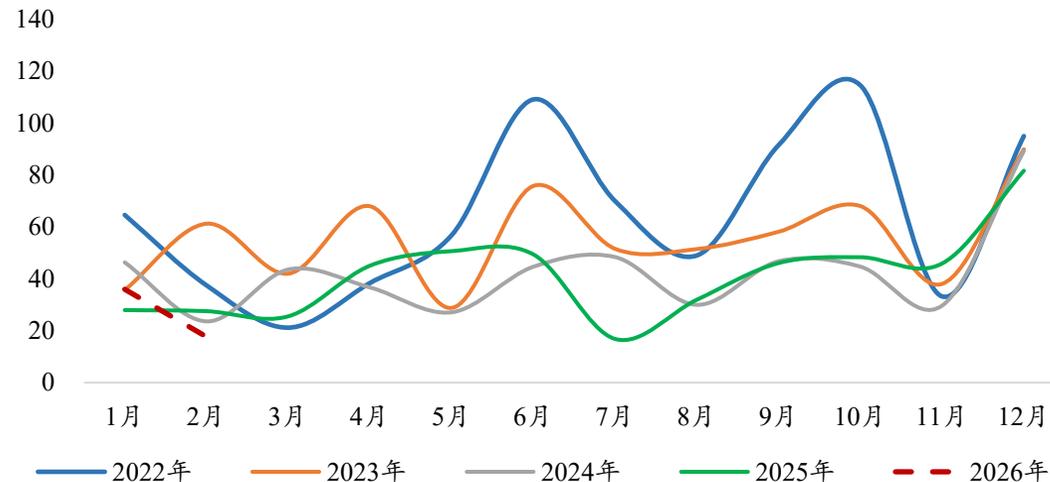
- **总量经济：**初步核算，2025年国内生产总值1401879亿元，按不变价格计算，比上年增长5.0%。分产业看，第一产业增加值93347亿元，比上年增长3.9%；第二产业增加值499653亿元，增长4.5%；第三产业增加值808879亿元，增长5.4%。分季度看，一季度国内生产总值同比增长5.4%，二季度增长5.2%，三季度增长4.8%，四季度增长4.5%。从环比看，四季度国内生产总值增长1.2%。
- **地产、消费、物价、制造业、对外贸易：**
  1. **房地产开发投资：**2025年1-12月份，全国固定资产投资同比下降3.8%，全国房地产开发投资同比下降17.2%，降幅仍扩大，其中，房屋施工面积累计下降10%，房屋新开工面积累计下降20.4%，房屋竣工面积累计下降18.1%。2月1日数据，30大中城市商品房成交面积较前一周上升30.19万平方米。**住宅价格方面**，12月70大中城市中有6城新建商品住宅价格环比上涨，11月为8城；环比看，上海、长春涨幅0.2%领跑，北广深分别跌0.4%、跌0.6%、跌0.5%。
  2. **消费及物价数据：**12月份，CPI环比上涨0.2%，同比上涨0.8%，扣除食品和能源价格核心CPI同比上涨1.2%。PPI环比上涨0.2%，同比下降1.9%，降幅缩窄，略超预期。12月社会消费品零售总额同比增长0.9%。其中，除汽车以外的消费品增长1.7%，环比低于前月。
  3. **制造业及汽车产销：**2026年1月，中国官方制造业PMI为49.3%，环比下降0.8个百分点，重回收缩区间；非制造业PMI为49.4%，同样回落至收缩区间。汽车生产及消费方面，本周全钢胎和半钢胎较上周分别下降1.74%、2.08%。12月中汽协汽车销量较上月下降15.70万辆，同比下降6.2%，环比下降4.6%；12月乘联会汽车销量较上月上升3.56万辆，同比下降14.15%，环比上升1.60%。12月，中国规模以上工业增加值同比实际增长5.2%，环比增长0.49%；2025年全年规模以上工业增加值同比增长5.9%。
  4. **对外贸易：**12月，我国出口同比增长6.6%；进口同比增长5.7%，贸易顺差1141.4亿美元，对美贸易差额232.47亿美元。本周，CCFI综合指数下降53.44；BDI指数上升248。

# 宏观 | 地产：土地成交处于低位，但溢价率有所回升

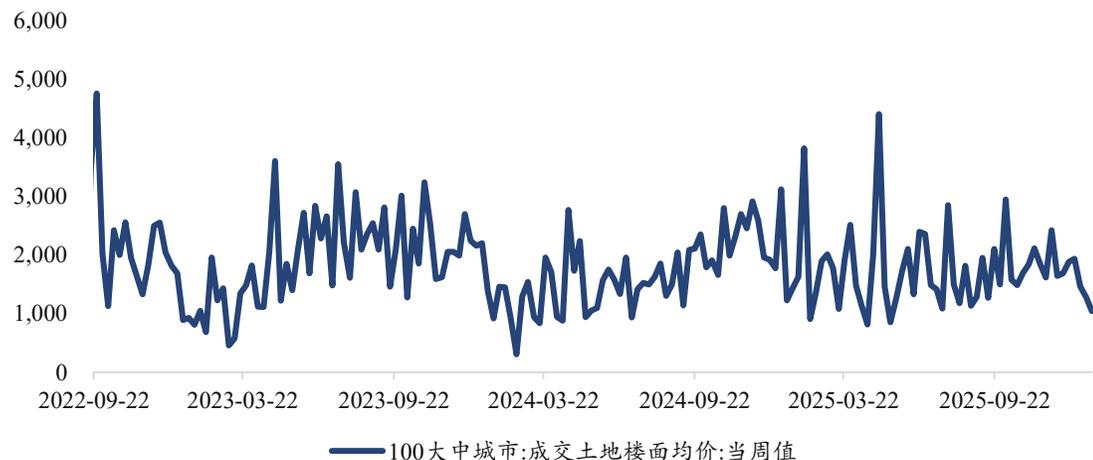
## 100大中城市土地成交面积（万平方米）



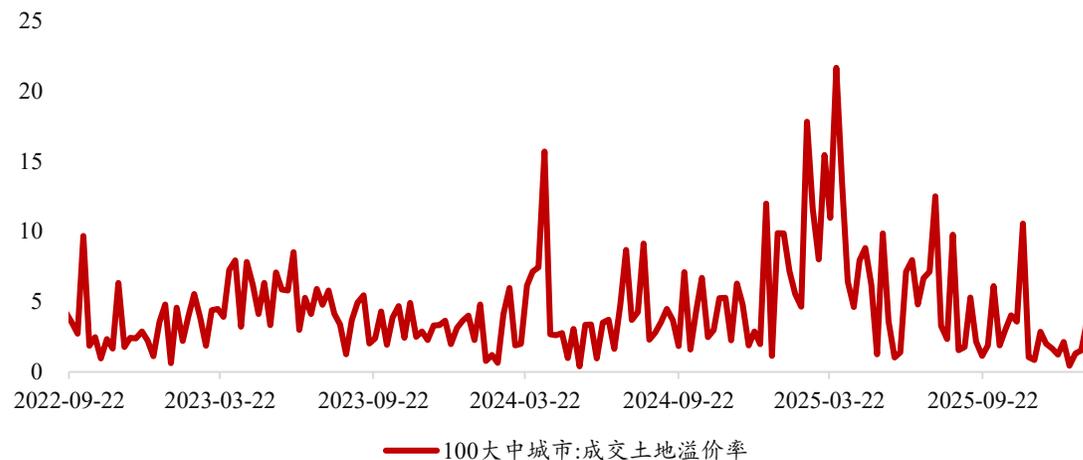
## 土地成交面积：一线城市（万平方米）



## 100大中城市成交土地楼面均价（元/平方米）

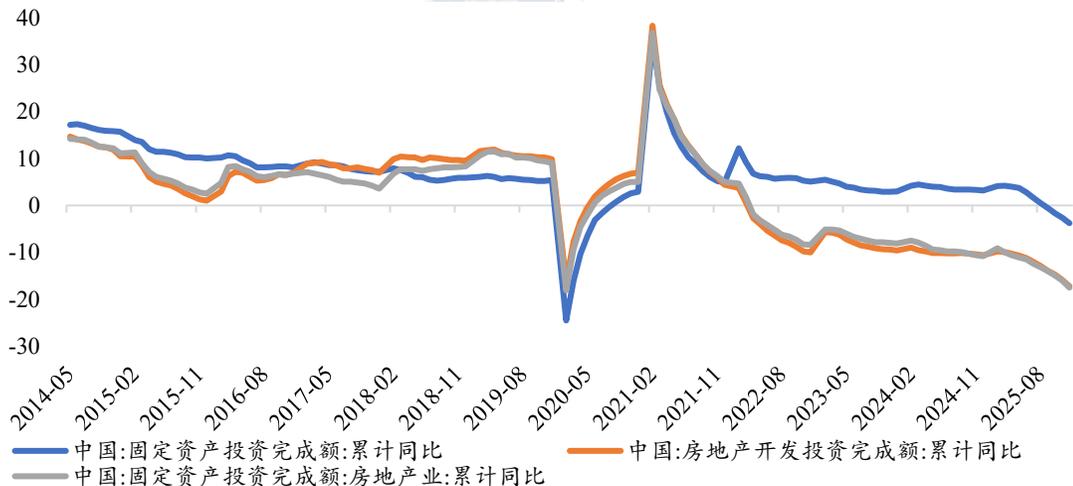


## 100大中城市成交土地溢价率（%）

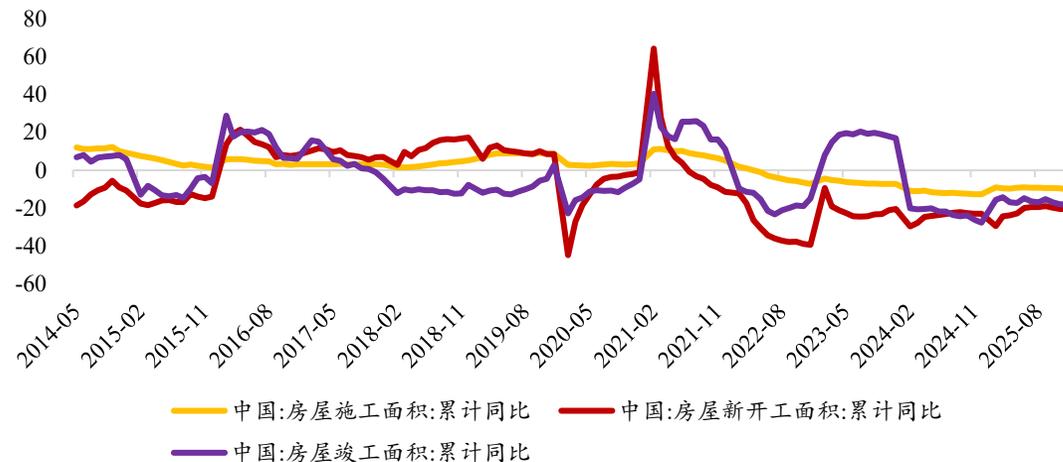


# 宏观 | 地产：25年末投资数据仍下行，26年初商品房成交略有回升

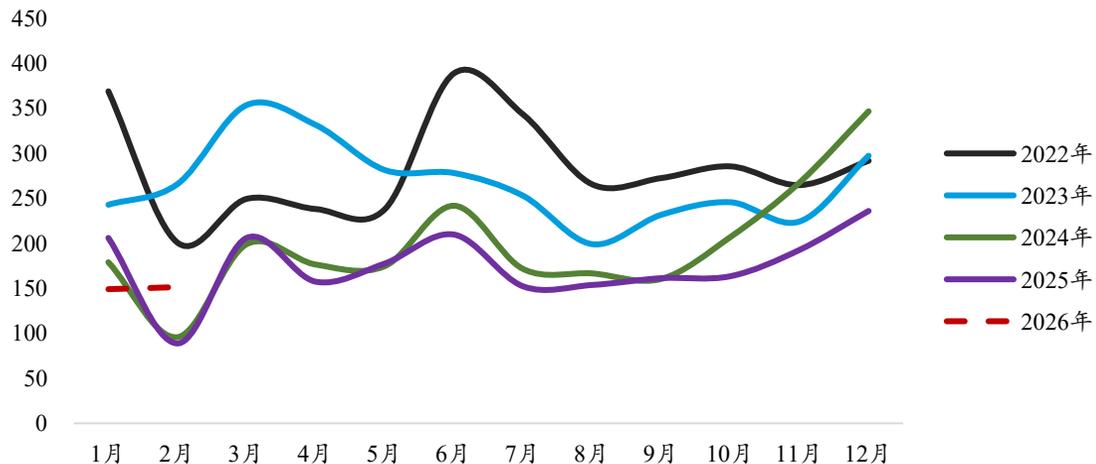
### 固定资产投资累计同比增速 (%)



### 房地产开发各分项累计同比 (万平方米)



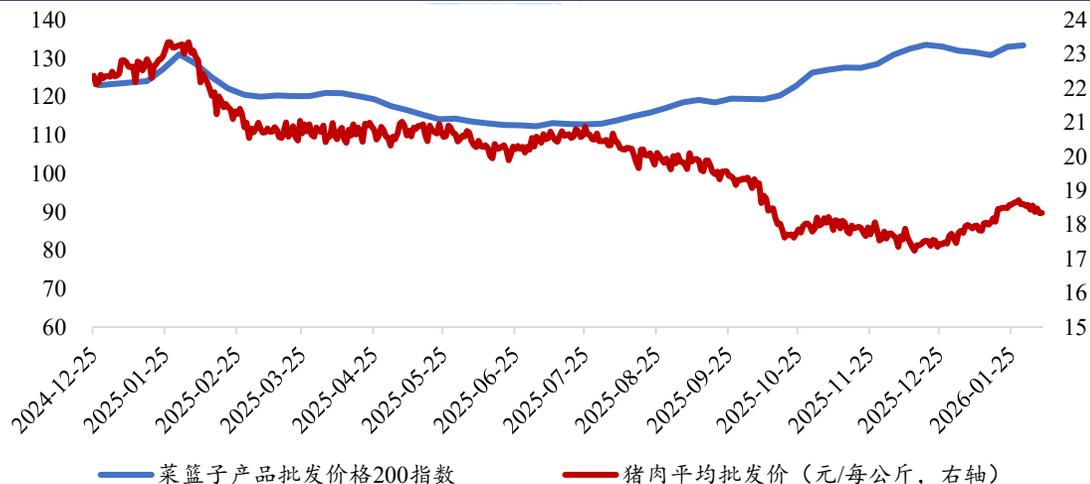
### 30大中城市商品房成交面积 (万平方米)



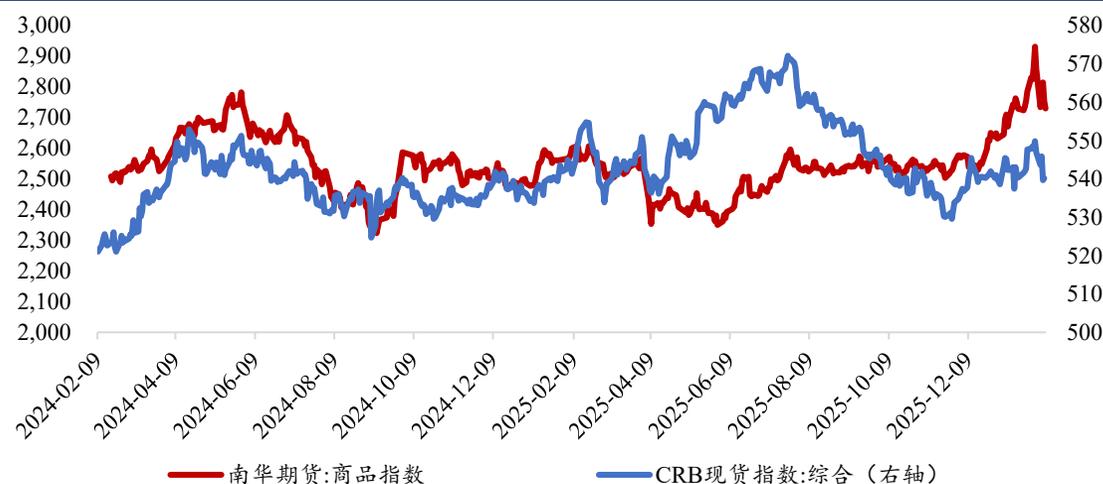
□ 1-12月份，全国固定资产投资同比下降3.8%，全国房地产开发投资同比下降17.2%，降幅仍扩大，其中，房屋施工面积累计下降10%，房屋新开工面积累计下降20.4%，房屋竣工面积累计下降18.1%。2月1日数据，30大中城市商品房成交面积较前一周上升30.19万平方米。

# 宏观 | 消费：12月CPI较PPI环比更强，CRB现货指数本周显著下降

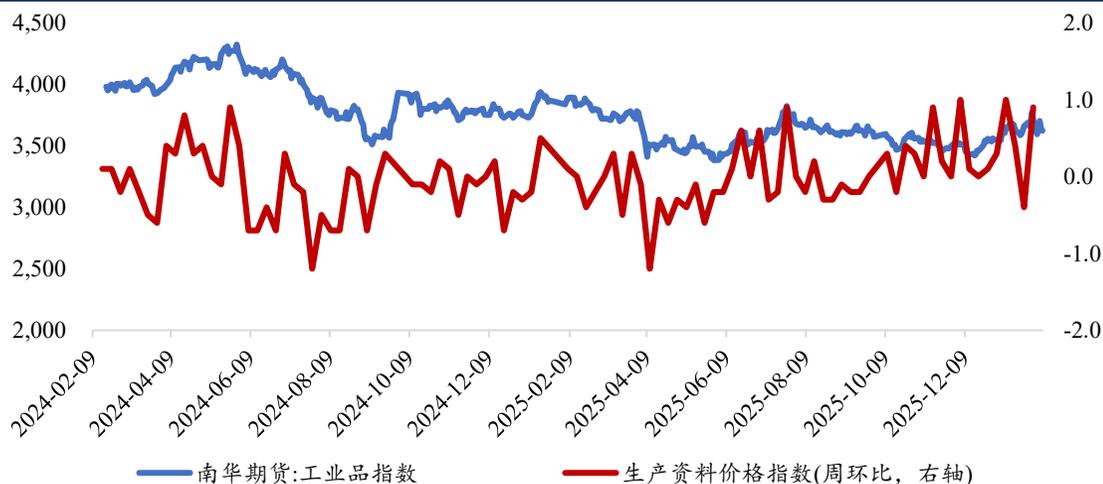
### CPI领先高频指数 (%)



### 商品指数



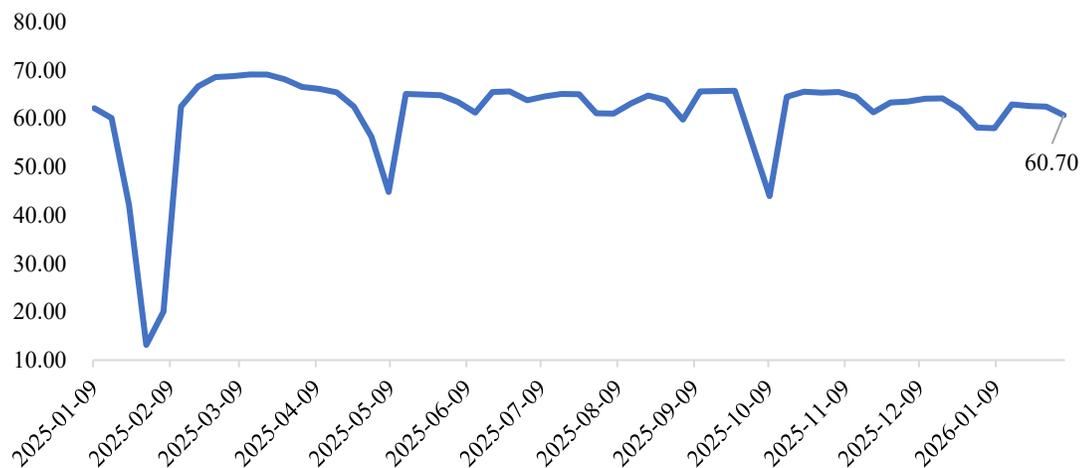
### 工业品及生产资料指数



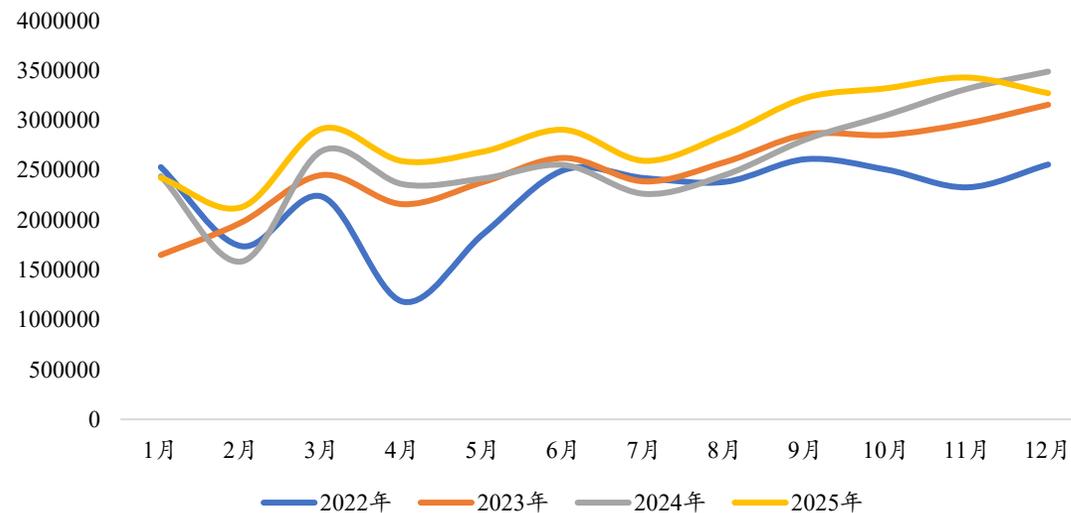
□ 12月份，CPI环比上涨0.2%，同比上涨0.8%，扣除食品和能源价格核心CPI同比上涨1.2%。PPI环比上涨0.2%，同比下降1.9%，降幅缩窄，略超预期。高频数据分析，1月30日菜篮子产品批发价格200指数较上周上升0.37点；本周CRB现货指数较上周下降6.73点，猪肉平均批发价较上周下降0.09/每公斤。

# 宏观 | 汽车产销：节前钢胎开工率双双下降，12月汽车销量同比下降

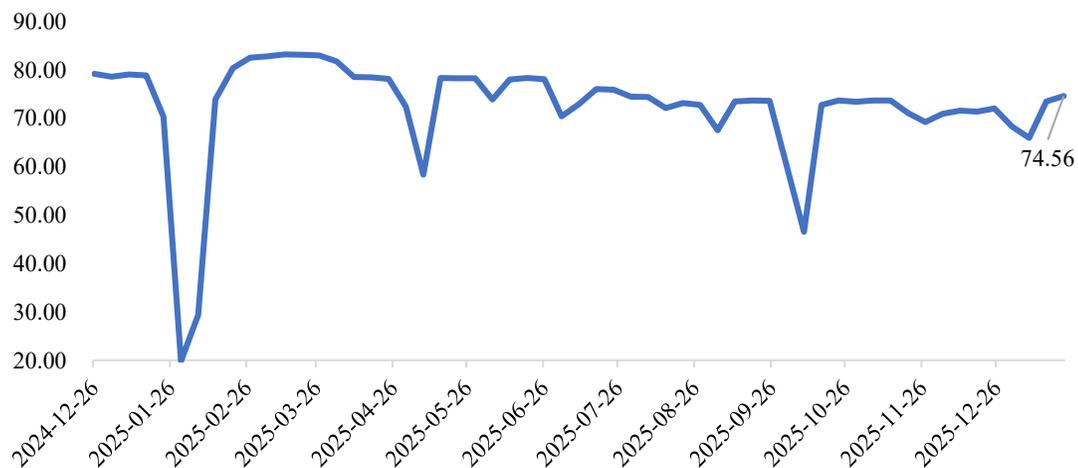
### 全钢胎开工率周变化 (%)



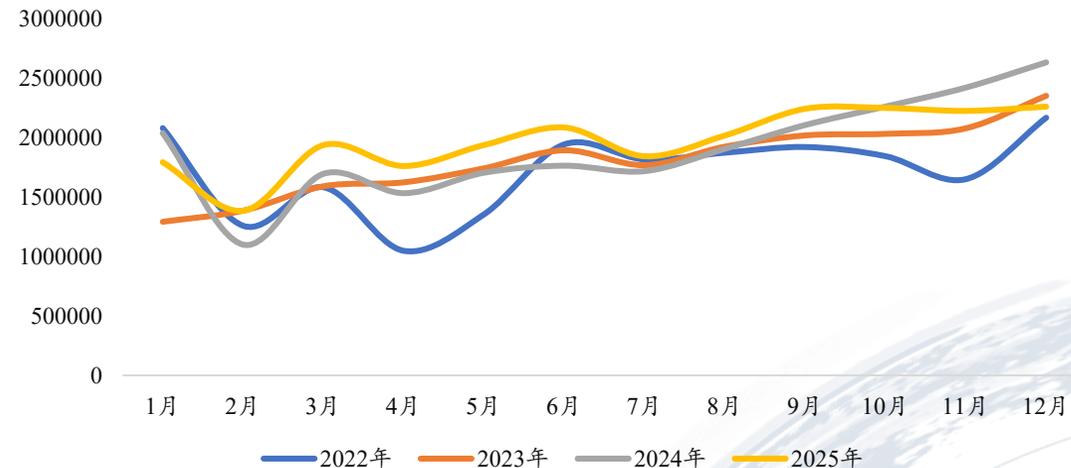
### 中汽协：月度汽车销量 (辆)



### 半钢胎开工率周变化 (%)

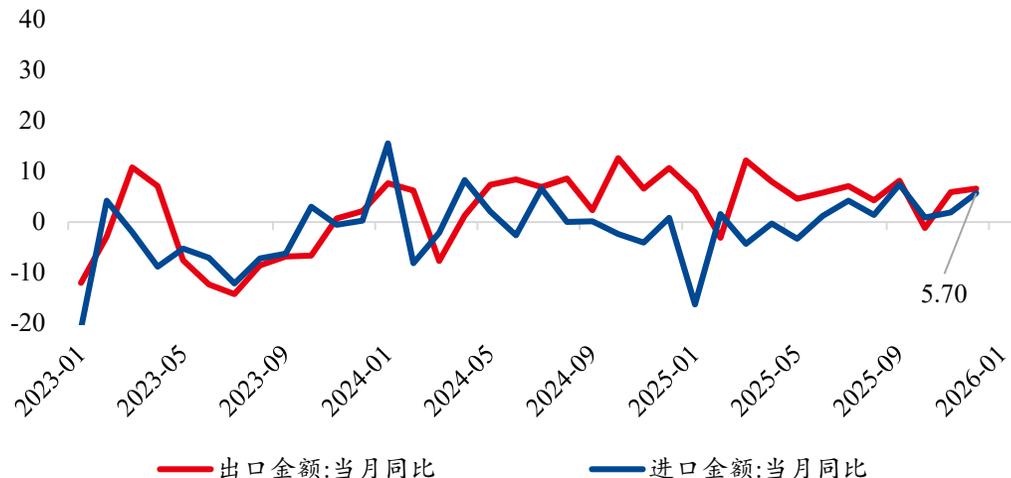


### 乘联会：月度汽车销量 (辆)

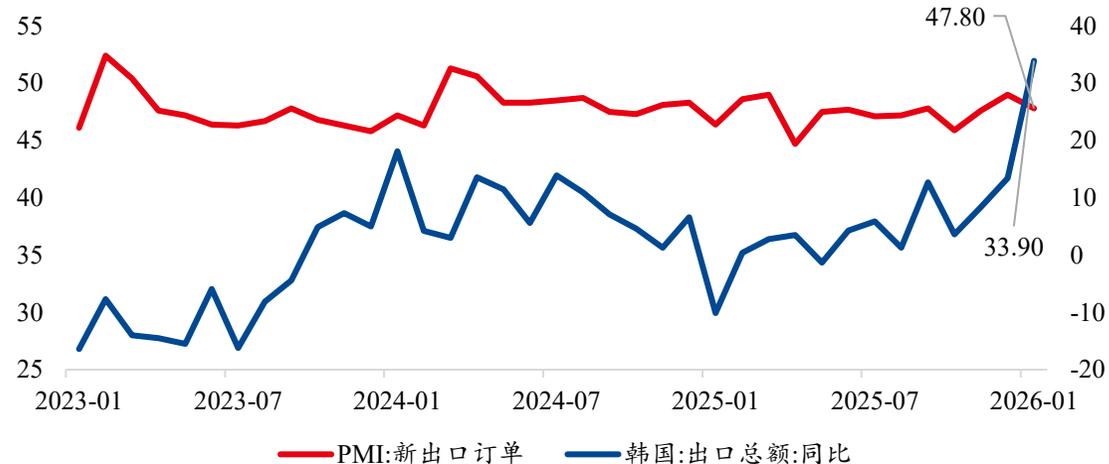


# 宏观 | 对外贸易：12月进出口同比增速均向上

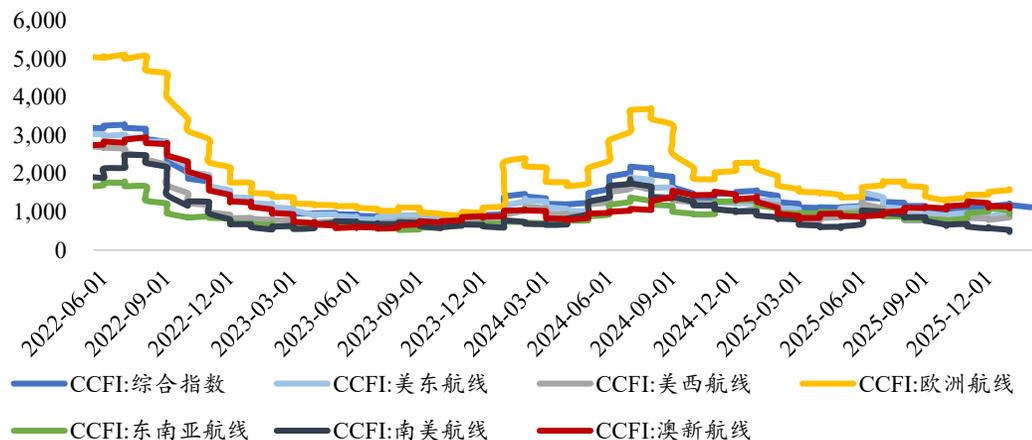
### 中国进出口数据：当月同比（以美元计价）



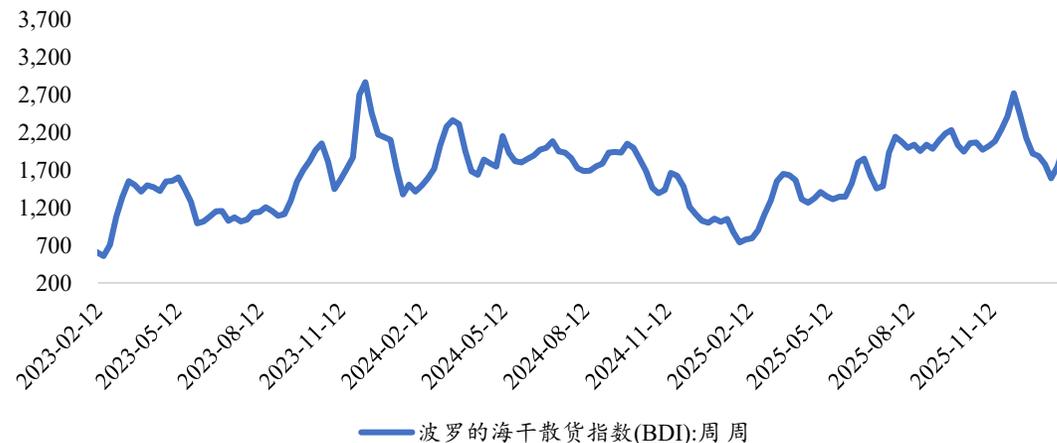
### PMI新出口订单和韩国出口



### 中国出口集装箱运价指数（基期=1000）



### 波罗的海干散货指数



# 目录

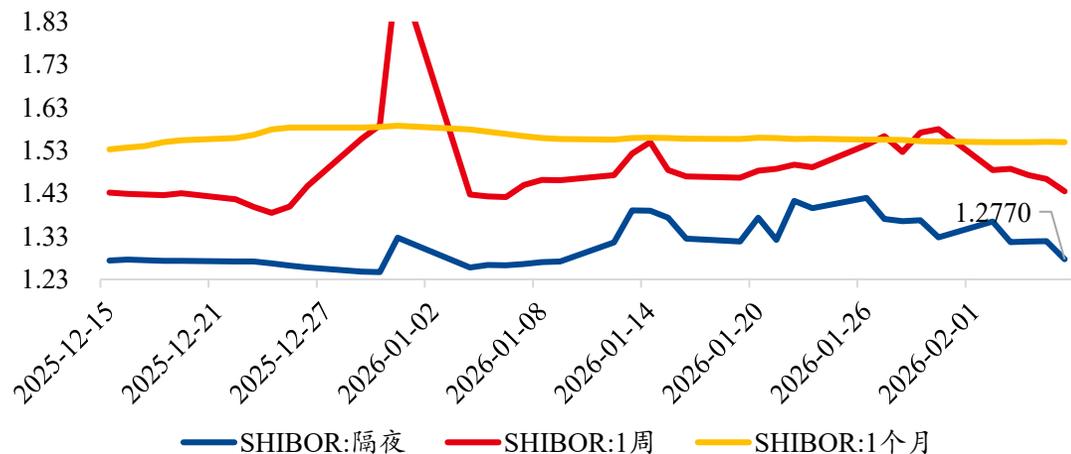
## 三、流动性跟踪

## ■ 流动性指标跟踪：

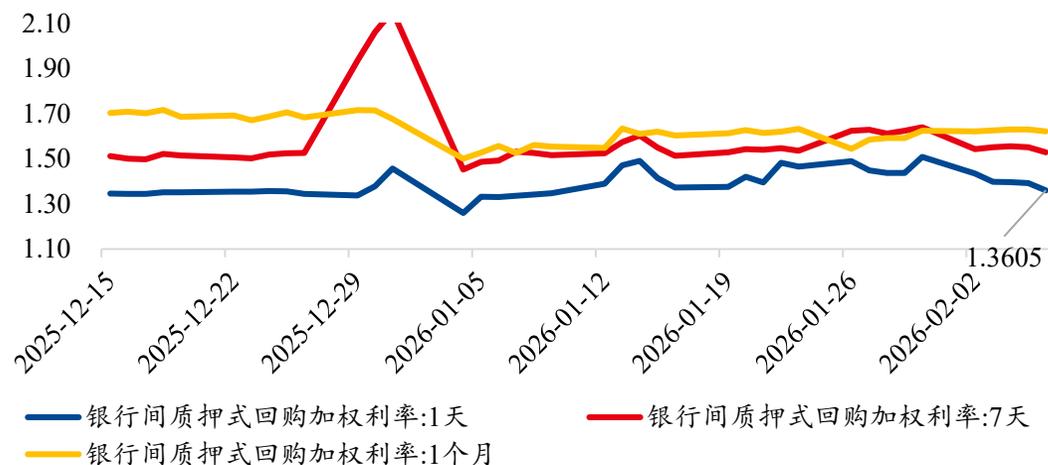
1. **资金利率：**2月6日，SHIBOR隔夜利率为1.28%，环比上周下降5.1bp，DR007利率为1.53%，环比较上周下降11.1bp。
2. **LPR报价：**贷款市场报价利率不变，（LPR）1年期LPR为3.0%，5年期以上LPR为3.5%
3. **央行公开市场操作：**本周央行开展了10055亿元逆回购操作，因有17615亿元逆回购到期，全周净回笼7560亿元。
4. **A股资金面：**本周，A股资金累计净主动卖出1363.66亿元，沪深两市A股日均成交额收缩至2.39万亿元，融资余额下降、融券余额上升，股票型ETF基金净流出93.28亿元。

# 流动性 | 本周市场利率下行，流动性偏宽松

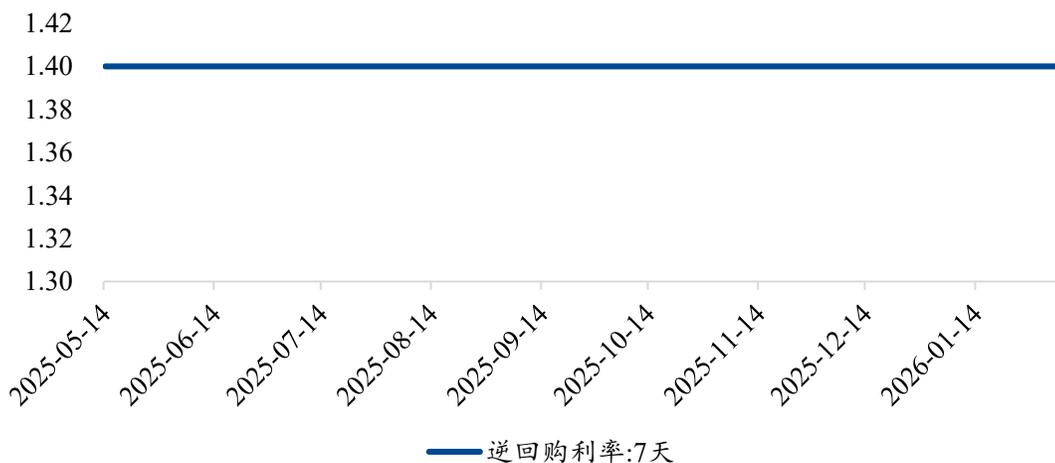
## SHIBOR利率



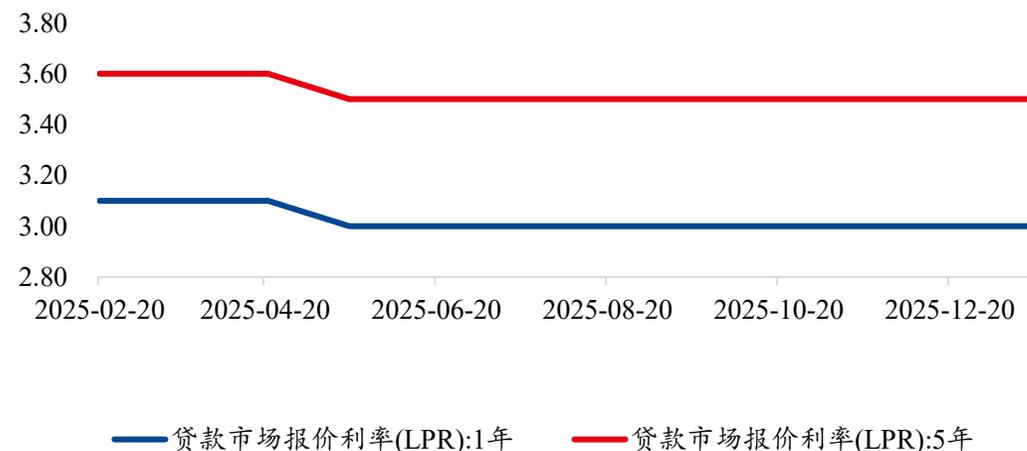
## 银行间质押式回购利率



## 7天逆回购利率

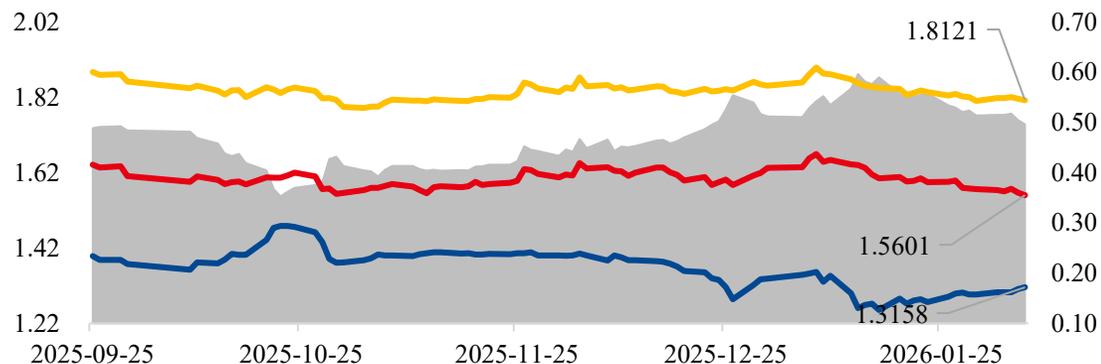


## LPR报价



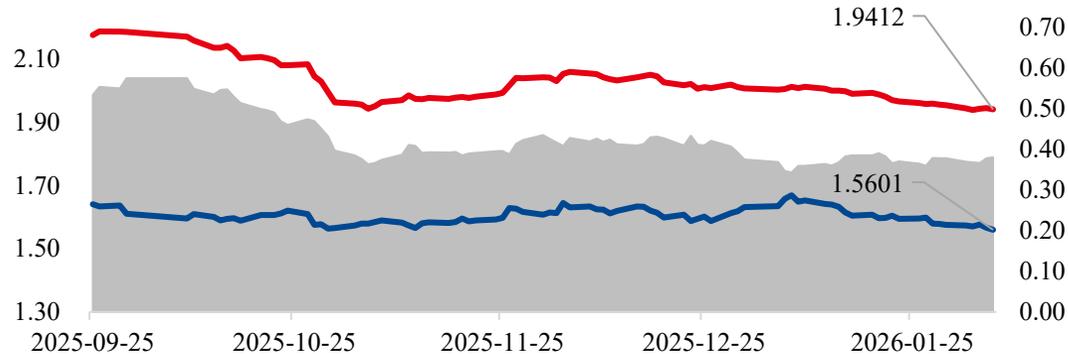
# 流动性 | 货币市场操作：央行本周公开市场净回笼7560亿元

## 国债收益率



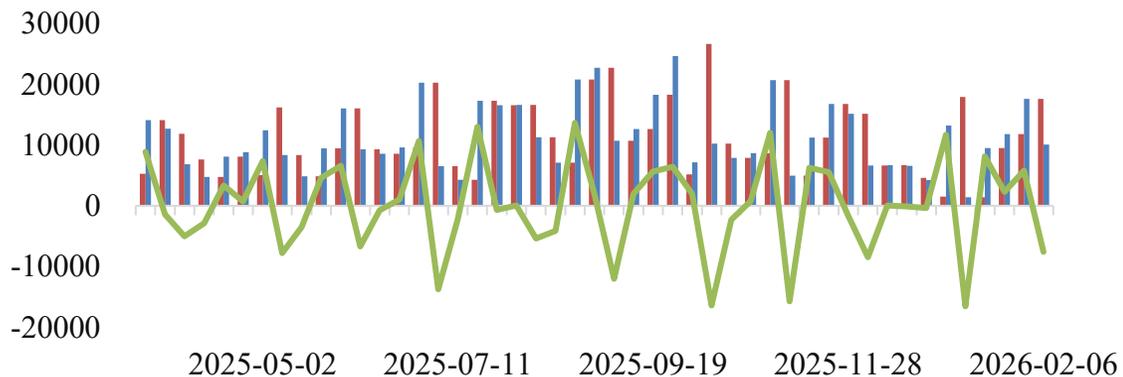
■ 国债到期收益率:10年:-国债到期收益率:1年  
■ 国债到期收益率:1年  
■ 国债到期收益率:5年

## 企业债收益率



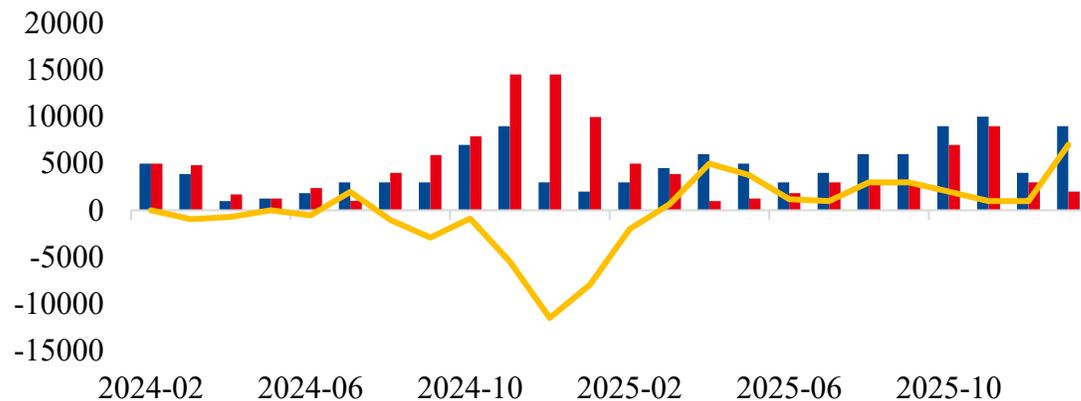
■ 企业债到期收益率(AAA):5年:-国债到期收益率:5年  
■ 国债到期收益率:5年  
■ 企业债到期收益率(AAA):5年

## 公开市场操作：周度 (亿元)



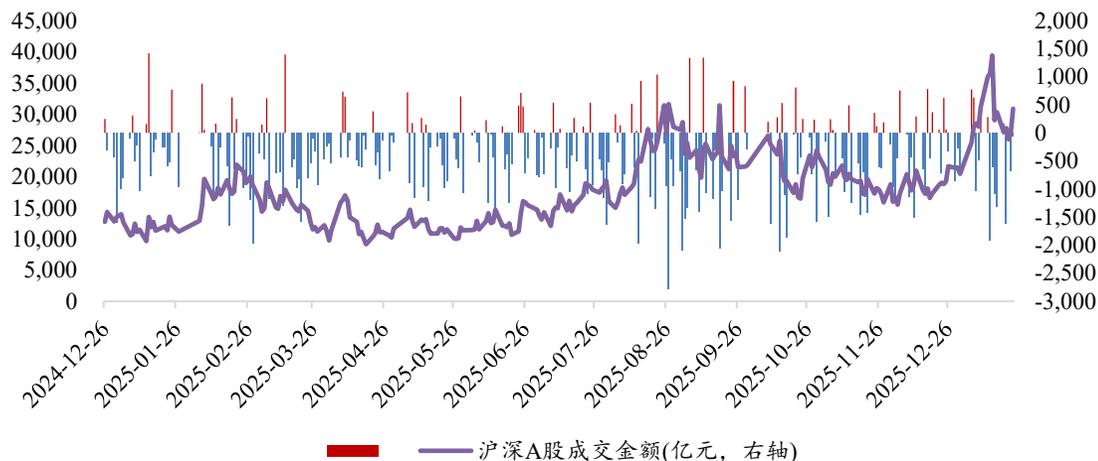
■ 公开市场操作:货币投放  
■ 公开市场操作:货币回笼  
■ 公开市场操作:货币净投放

## MLF投放：月度 (亿元)



■ MLF投放 ■ MLF收回 ■ MLF净投放

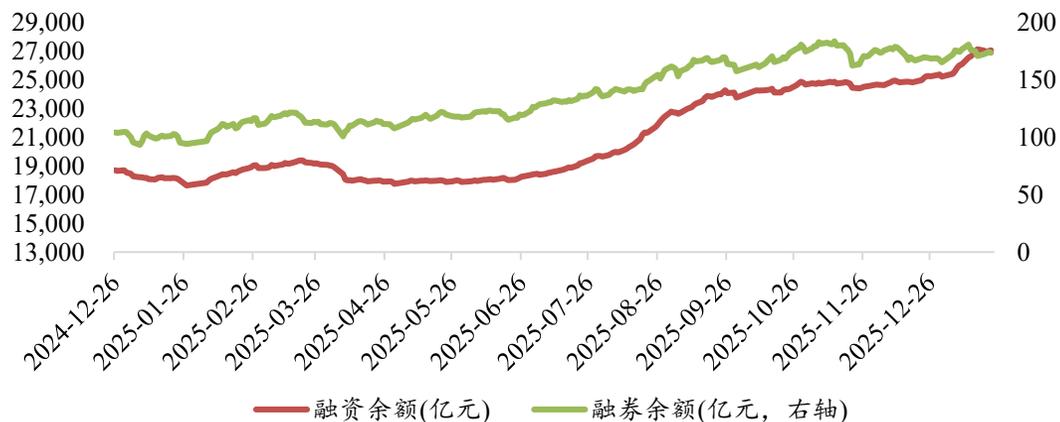
## A股成交及资金净主动买入额 (亿元)



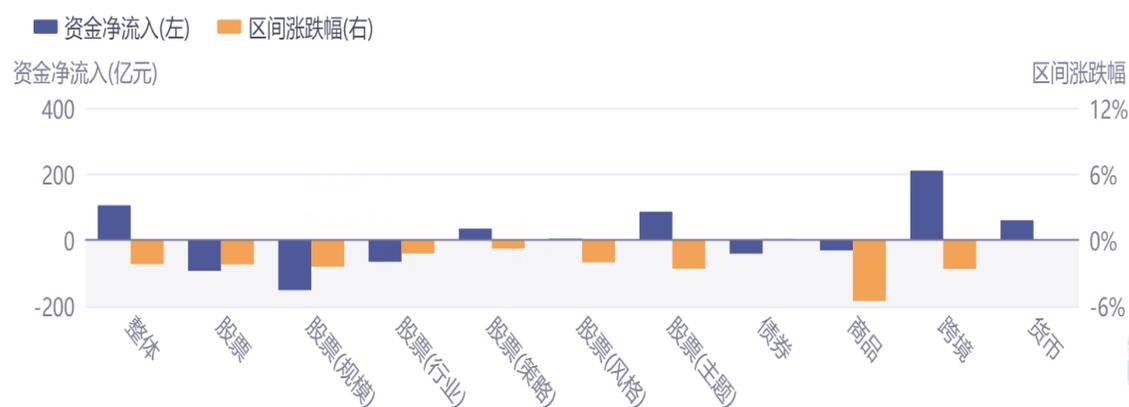
## 北向资金每日成交金额 (亿元)



## 两融余额走势 (亿元)



## 股票型ETF基金规模走势 (亿元)



□ 本周，A股资金累计净主动卖出1363.66亿元，沪深两市A股日均成交额收缩至2.39万亿元，融资余额下降、融券余额上升，股票型ETF基金净流出93.28亿元。

报告中的信息均来源于被广发期货有限公司认为可靠的已公开资料，但广发期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发期货或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。

本报告旨在发送给广发期货特定客户及其他专业人士，版权归广发期货所有，未经广发期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广发期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号

数据来源：Wind、CCF、iFinD、Mysteel、SMM、Bloomberg、隆众资讯、卓创资讯、广发期货研究所

**广发期货有限公司提醒广大投资者：期市有风险 入市需谨慎！**



# THANKS!

地址：广州市天河区天河北路183-187号大都会广场38楼，41楼，42楼、43楼

电话：020-88800000

网址：[www.gfqh.com.cn](http://www.gfqh.com.cn)

