



股指周报

汇率推升宏观情绪，关注两会动向

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28日 陈尚宇 从业资格：F03115211 投资咨询资格：Z0022532



- **消息面：****国内方面**，商务大数据显示，春节期间，全国重点零售和餐饮企业日均销售额，比去年同期增长5.7%，增速提高1.6个百分点；重点监测的78个步行街（商圈）客流量、营业额同比分别增长6.7%和7.5%。国家税务总局增值税发票数据显示，2026年春节假期，全国消费相关行业日均销售收入与上年春节假期相比增长13.7%。商务部2月26日新闻发布会上表示，对于近期将举行的第六轮中美经贸磋商，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。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。**海外方面**，美联储理事库克表示，AI已引发美国劳动力市场的代际更迭，可能导致失业率上升，美联储可能无法以降息应对，货币政策可能陷入两难——降息既无法有效应对结构性失业，又可能推高通胀。英国央行行长贝利表示，由于通胀正按轨道回归2%的目标水平，预计不久后将下调利率。、伊美第三轮间接谈判结束。伊朗外长称，双方在某些领域接近达成共识，下周一在维也纳举行技术谈判。
- **政策面：**本周中共中央政治局召开会议讨论“十五五”规划纲要草案和政府工作报告，会议强调，要继续实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策，强化改革举措与宏观政策协同。下周，全国两会将在京举行，议程3月4日的全国政协会议和5日的全国人大会议（届时将发布政府工作报告）。
- **策略：**本周，春节长假归来A股走出开门红行情，顺周期和科技主线轮动走强，而人民币汇率亦一度突破近三年新高，突出中国资产在全球范围内的相对优势。特朗普将于3月底访华，中美关系或迎来新转机。然而需注意A股各指数未实现共振上涨，IF、IH表现相对弱势，波动率有所下降，临近两会更偏向以稳为主，单边保持观望，若遇单日较深回调，可轻仓以看跌期权构建牛市价差组合。
 1. 单边：观望为主
 2. 期权：看跌期权构建牛市价差

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

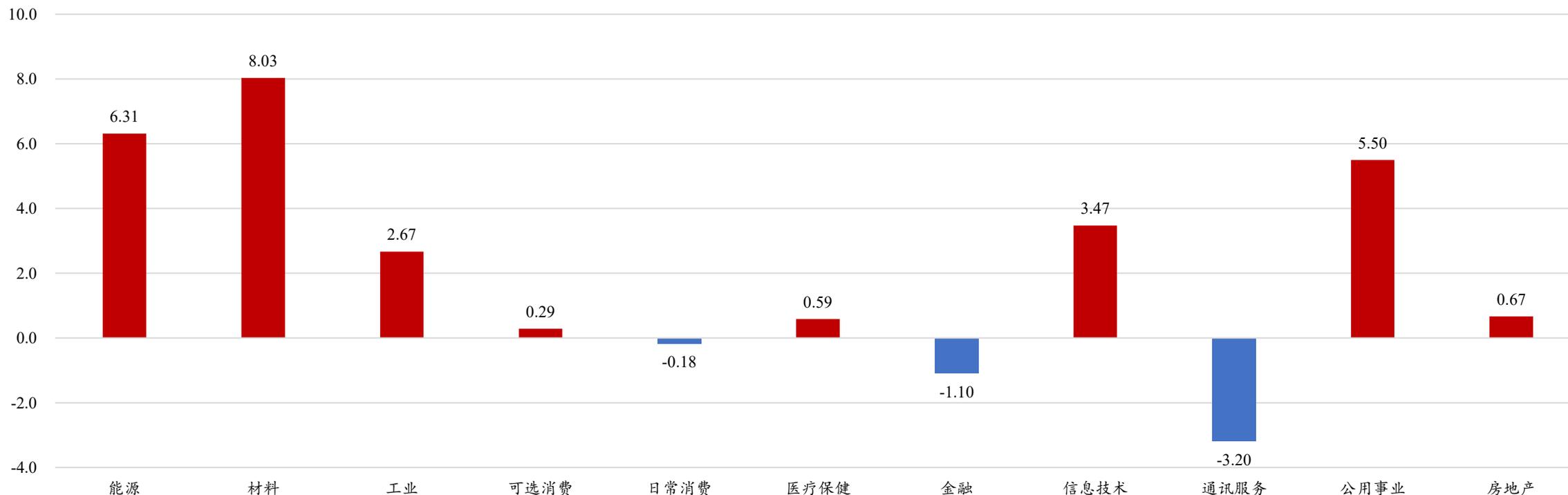
■ **市场概述：**期指方面，本周四大期指主力合约随指数上扬，IF、IH分别累计上涨1.60%、0.50%；IC、IM分别累计上涨4.21%、3.87%。从前20席位持仓变化来看，本周IF净持仓空头下降1369手、IH净持仓空头上升1448手、IC净持仓空头上升476手、IM净持仓空头下降2583手。展期方面，对于空头持仓，截至本周五，IF、IH、IC和IM的最优展期合约分别为2604合约、2604合约、2604合约、2604合约。IF、IH、IC和IM的最优年化展期成本分别为1.17%、0.23%、2.17%和-0.39%。

■ **A股：**本周沪深300指数累计上涨1.08%，上证50指数上涨0.17%，中证500指数上涨4.32%，中证1000指数上涨4.34%。市场量能较节前放大，开门红行情下，中小指数表现更好。

■ 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中性震荡，多头力量相对减弱，3月后因分红预期转为下行趋势，IF主力合约当前基差3.15点，IH主力合约期现价差当前基差5.97点，IC主力合约期现价差当前基差-13.05点，IM主力合约当前基差-29.44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比值上升，中小盘活跃度居前。

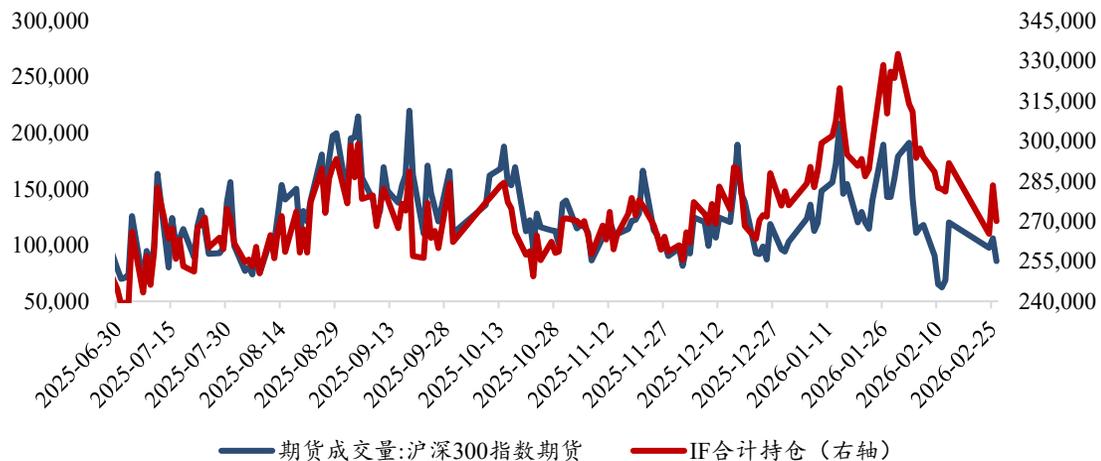
周度Wind一级行业涨跌幅(%)



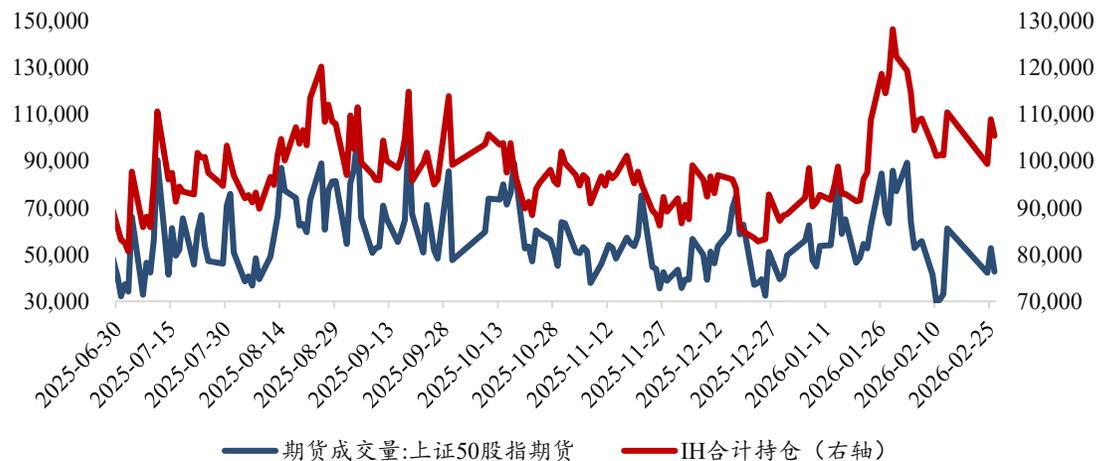
- 本周Wind一级行业指数多上涨，顺周期表现强势。上涨居前的板块包含材料、能源、公用事业，分别上涨8.03%、6.31%、5.50%；跌幅居前的板块包含通讯服务、金融、日常消费，分别下跌3.20%、1.10%、0.18%。

股指 | 期货成交持仓：四大期指交易量明显收缩

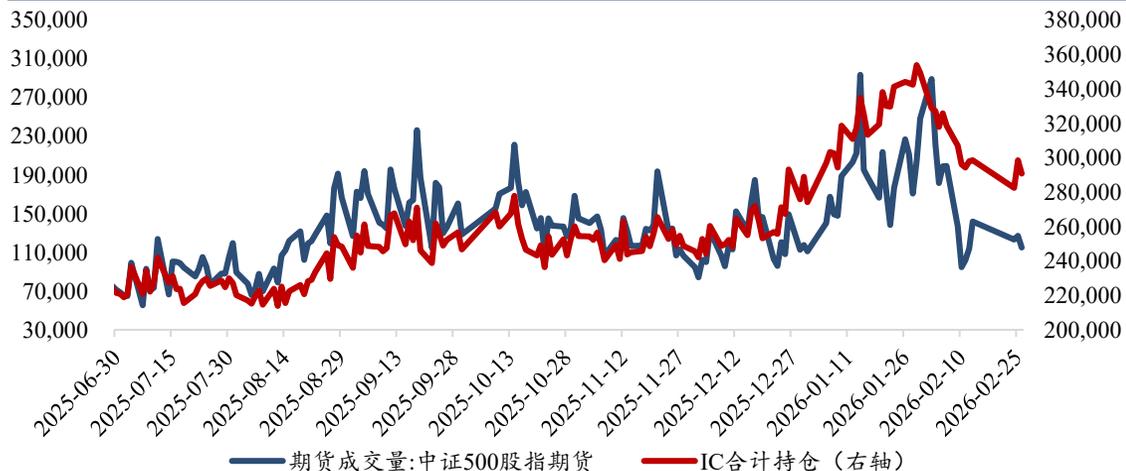
IF总成交持仓



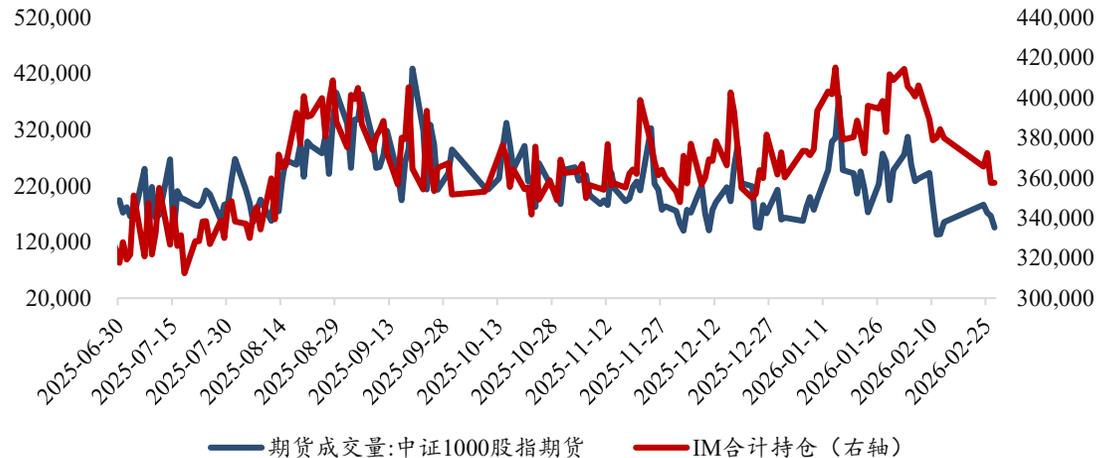
IH总成交持仓



IC总成交持仓

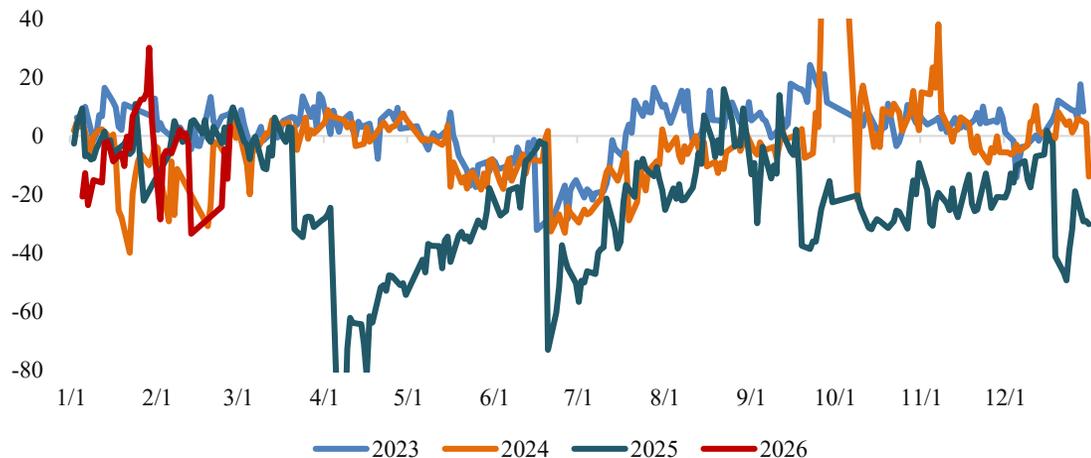


IM总成交持仓

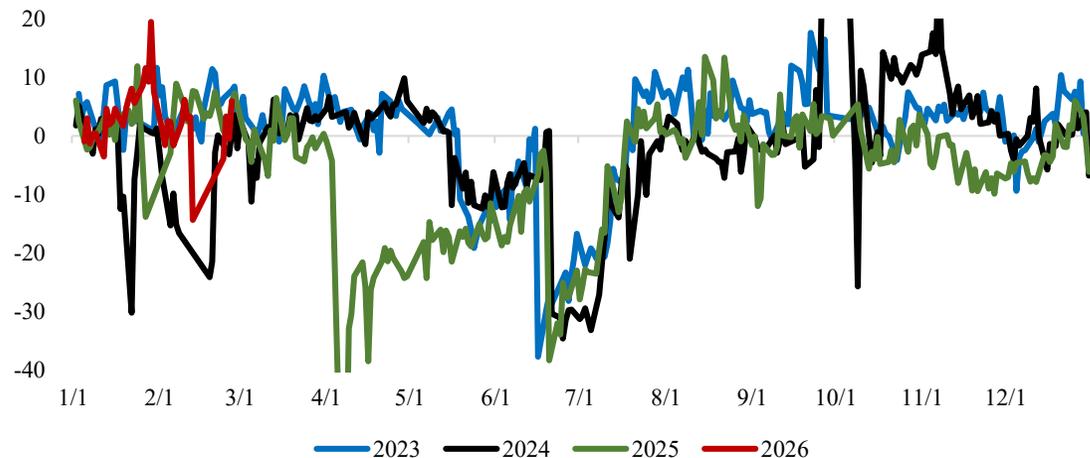


股指 | 期现价差走势：基差震荡回落，季节性逐渐显现

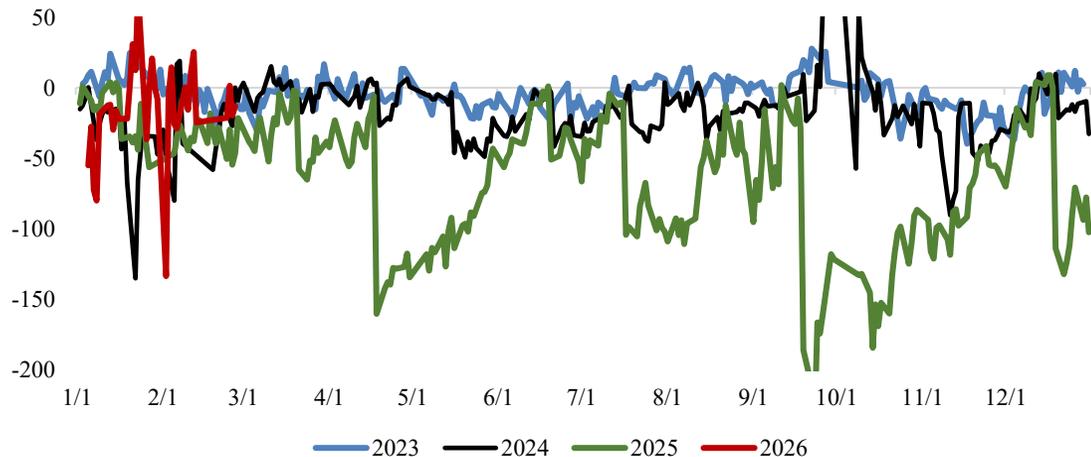
IF主力合约基差



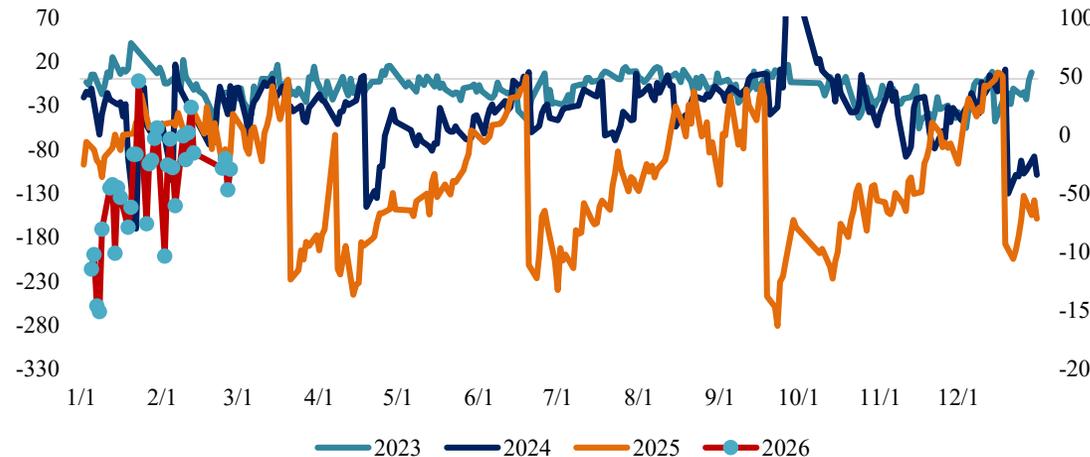
IH主力合约基差



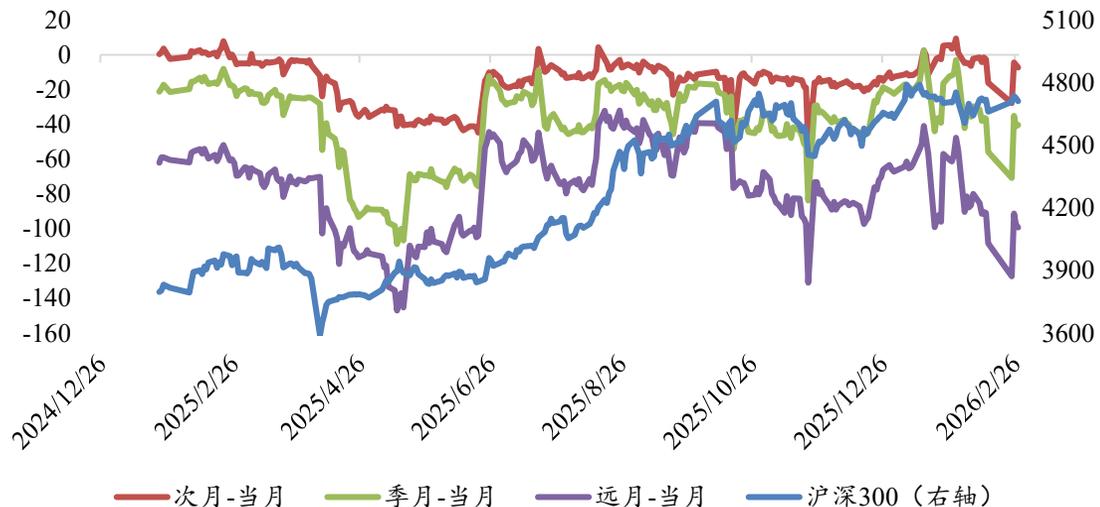
IC主力合约基差



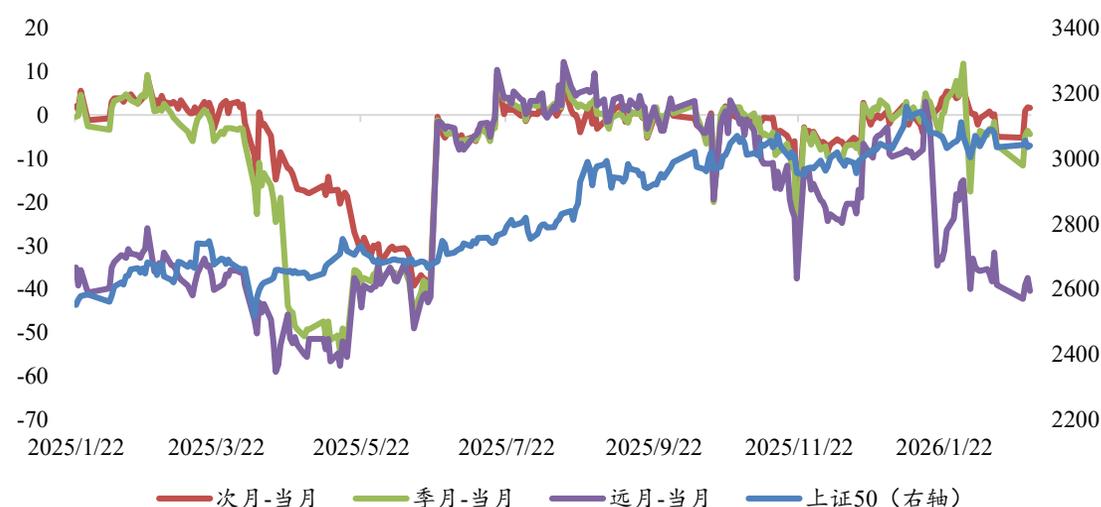
IM主力合约基差



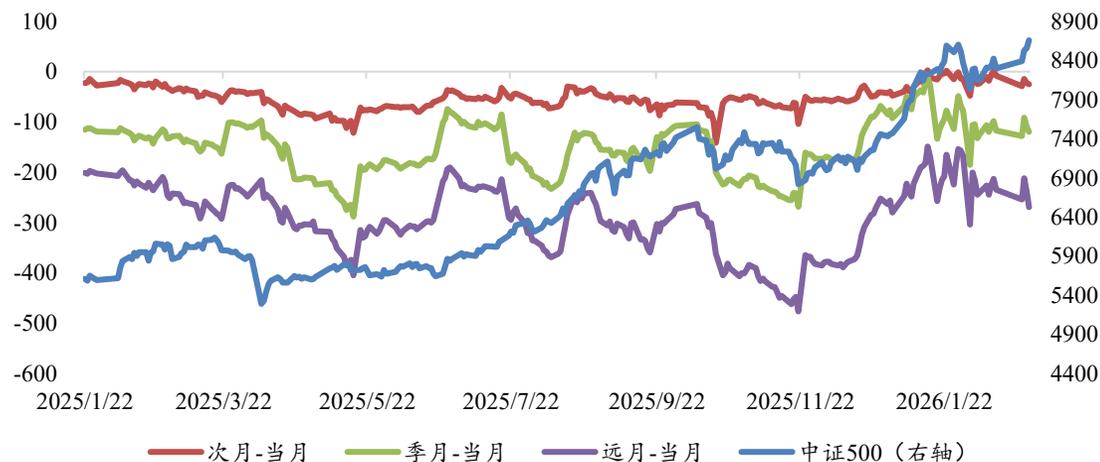
IF跨期价差



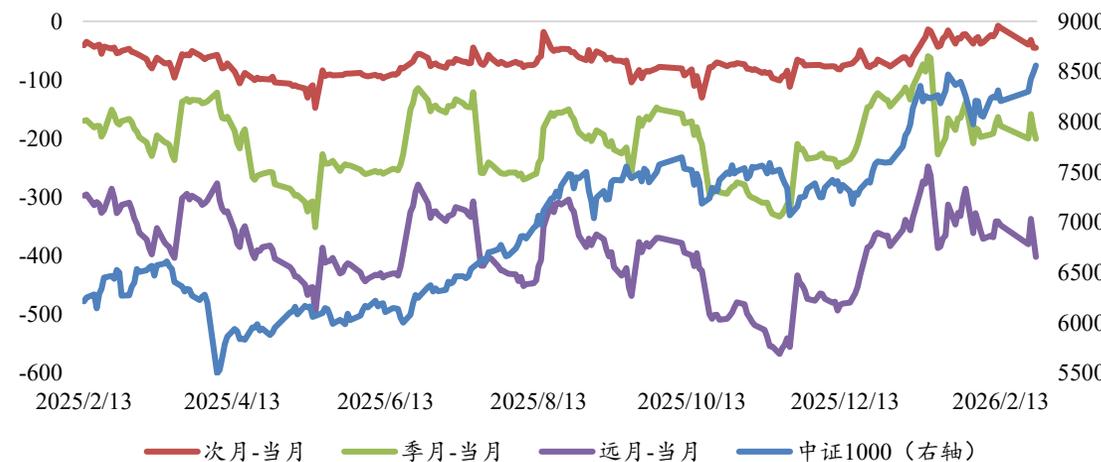
IH跨期价差



IC跨期价差

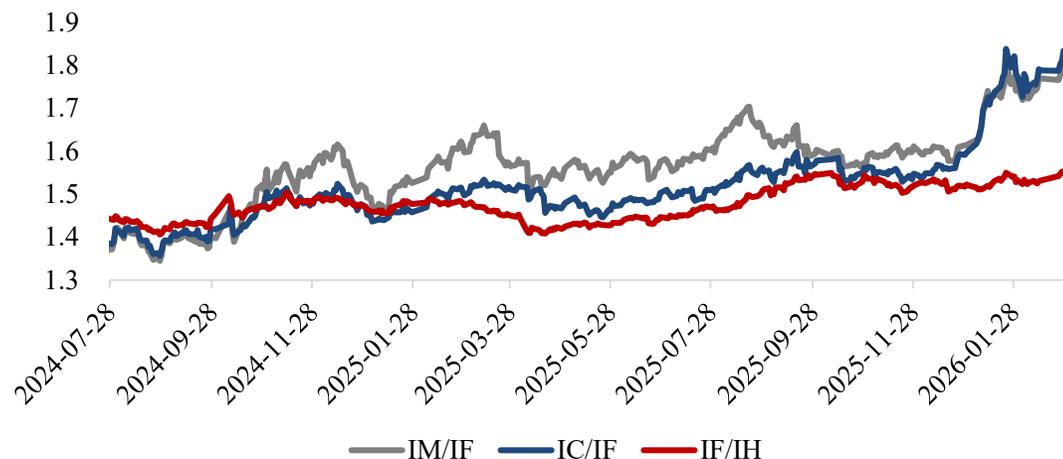


IM跨期价差

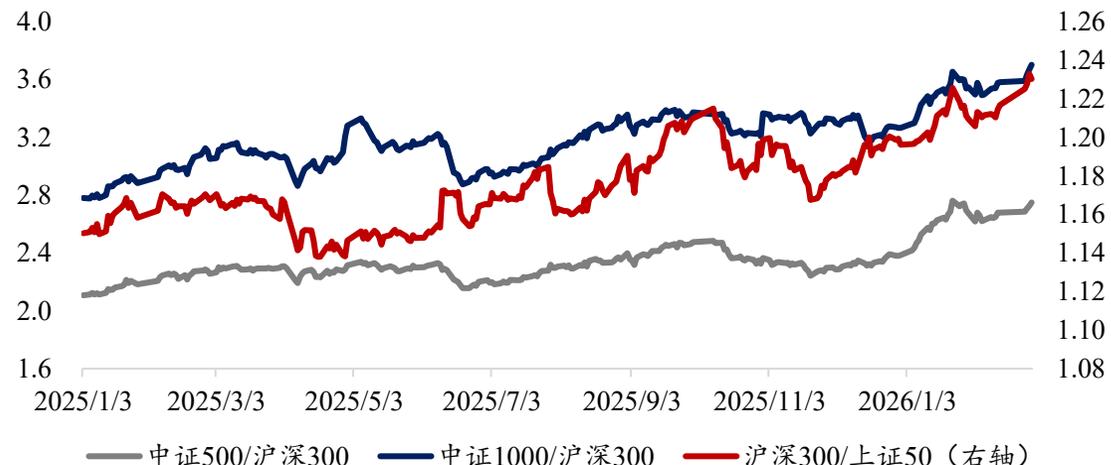


股指 | 跨品种比值：中小盘指数估值持续抬升

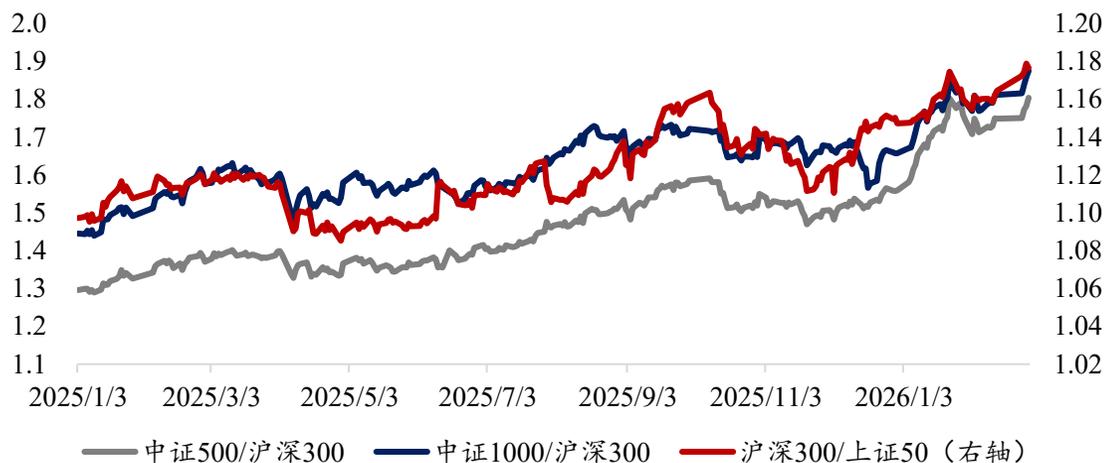
跨品种期货比值



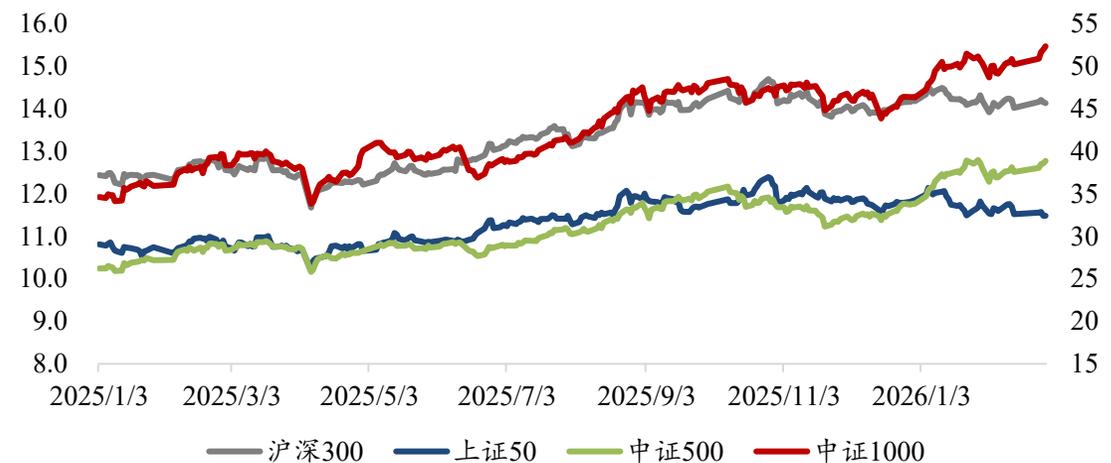
跨品种PE比值



跨品种PB比值

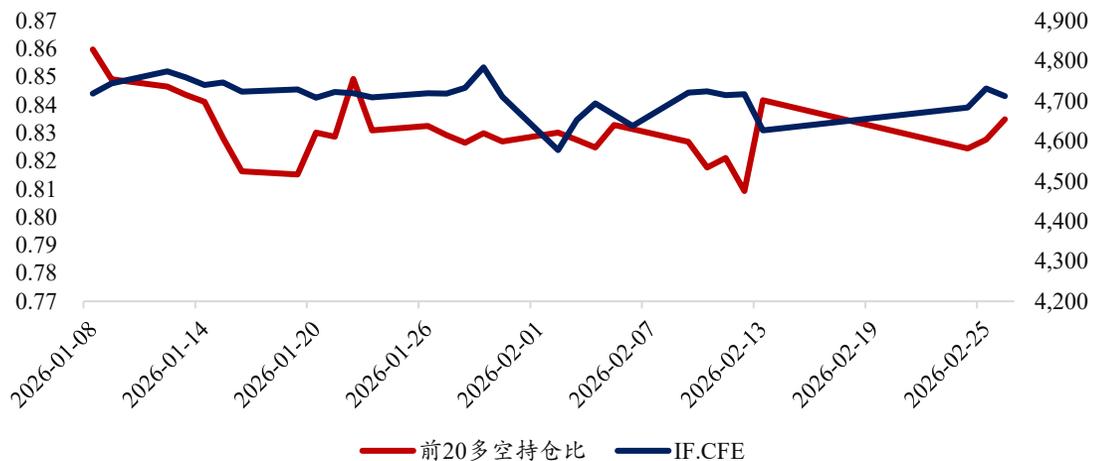


指数品种PE走势

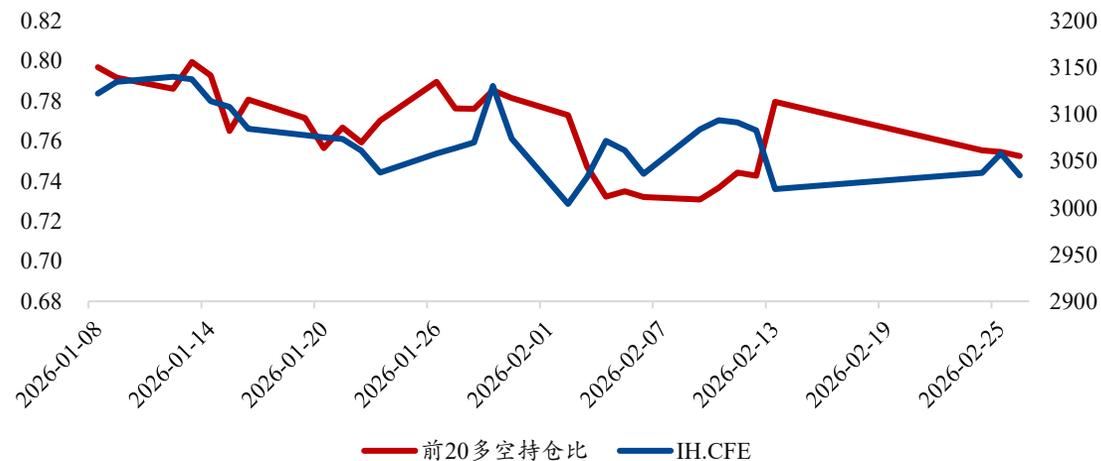


股指 | 前二十席位持仓与行情走势：多空比整体下滑

IF前20席位持仓多空比及主力走势



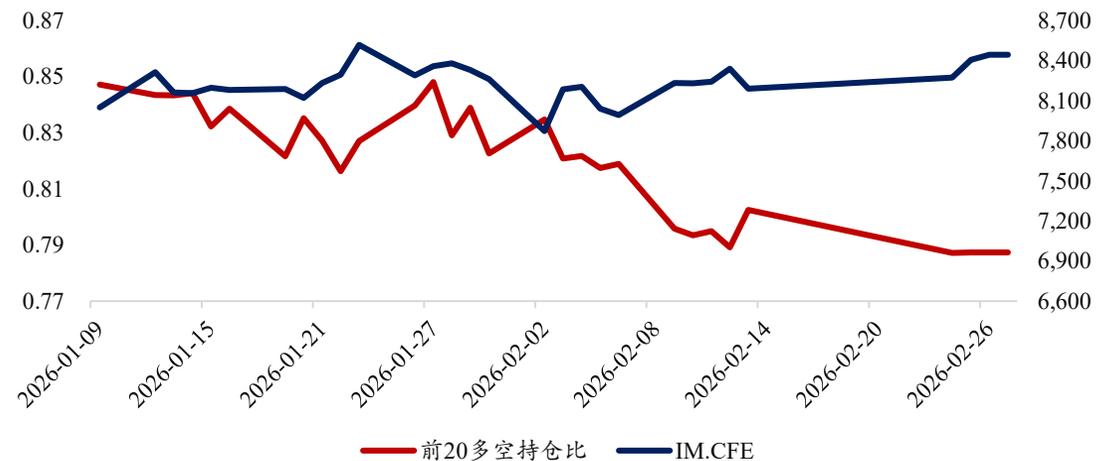
IH前20席位持仓多空比及主力走势



IC前20席位持仓多空比及主力走势

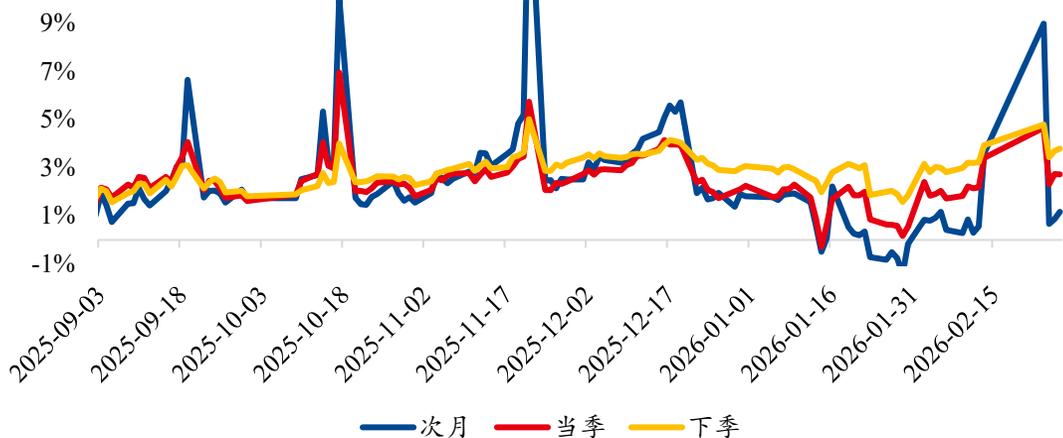


IM前20席位持仓多空比及主力走势

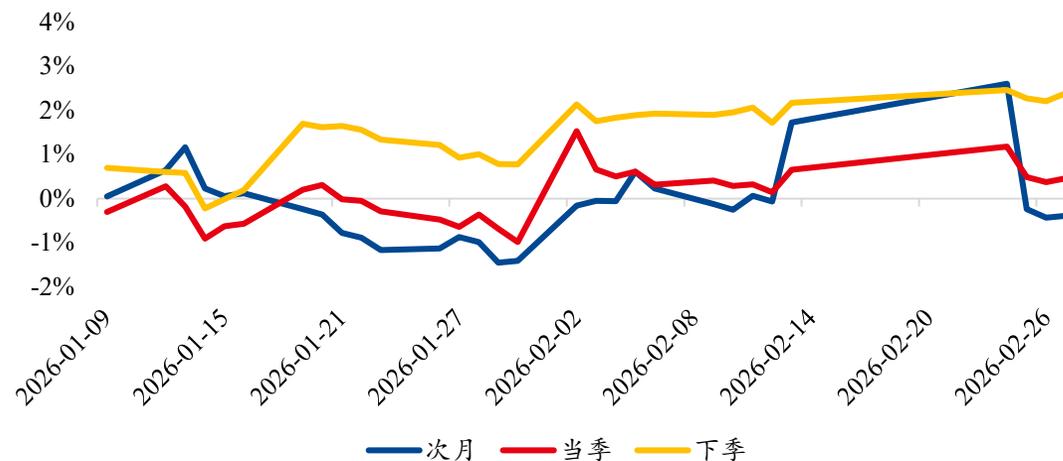


股指 | 空头展期成本：次月合约年化空头展期成本最低

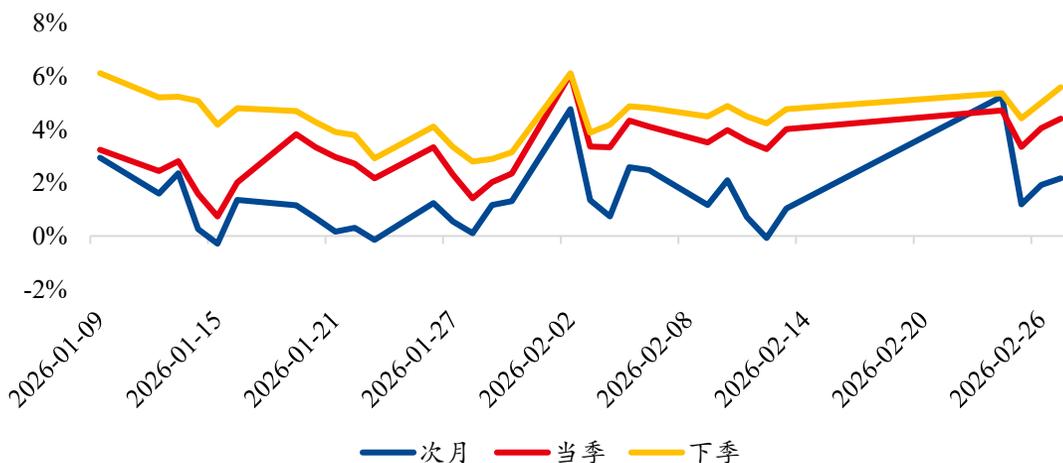
IF年化展期成本



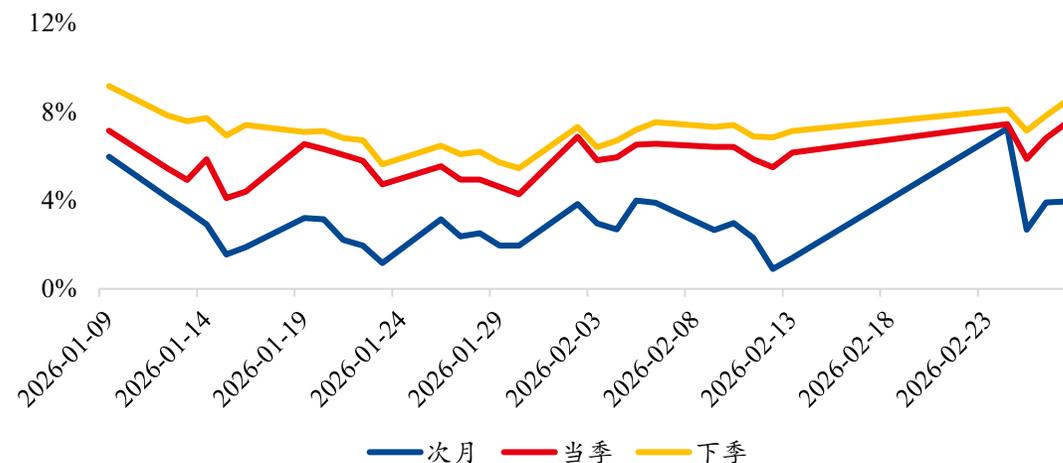
IH年化展期成本



IC年化展期成本



IM年化展期成本

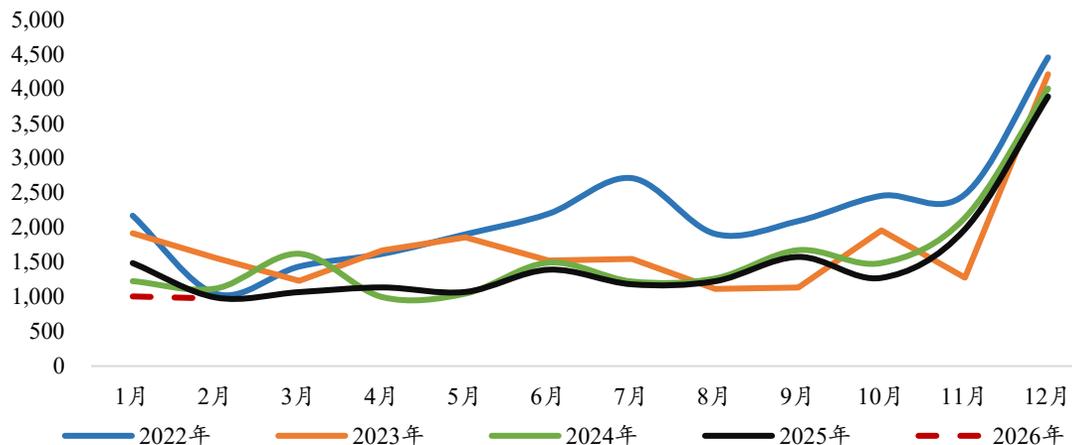


目录

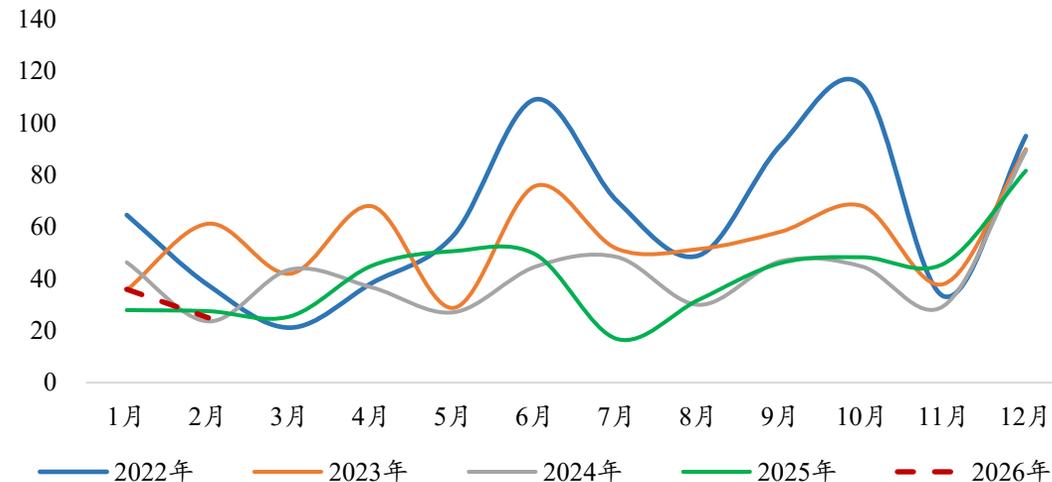
二、宏观基本面跟踪

- **金融：**央行发布1月金融数据，M1、M2同比增长4.9%、9.0%，增速较前月加快1.1、0.5个百分点，企业部门信贷同比显著增加。。
- **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%。**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：**1月份，居民消费需求持续恢复，CPI环比上涨0.2%，同比上涨0.2%，扣除食品和能源价格的核心CPI同比上涨0.8%。受部分行业需求增加及国际大宗商品价格传导等因素影响，PPI环比上涨0.4%，同比下降1.4%。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，节后全钢胎和半钢胎较上周分别上升14.97%、20.32%。12月中汽协汽车销量较上月下降92.58万辆，同比下降3.17%，环比下降28.29%；1月乘联会汽车销量较上月下降71.67万辆，同比下降13.93%，环比下降31.69%。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1141亿美元，对美贸易差额232亿美元。本周，CCFI综合指数下降43.57；BDI指数上升81.4。

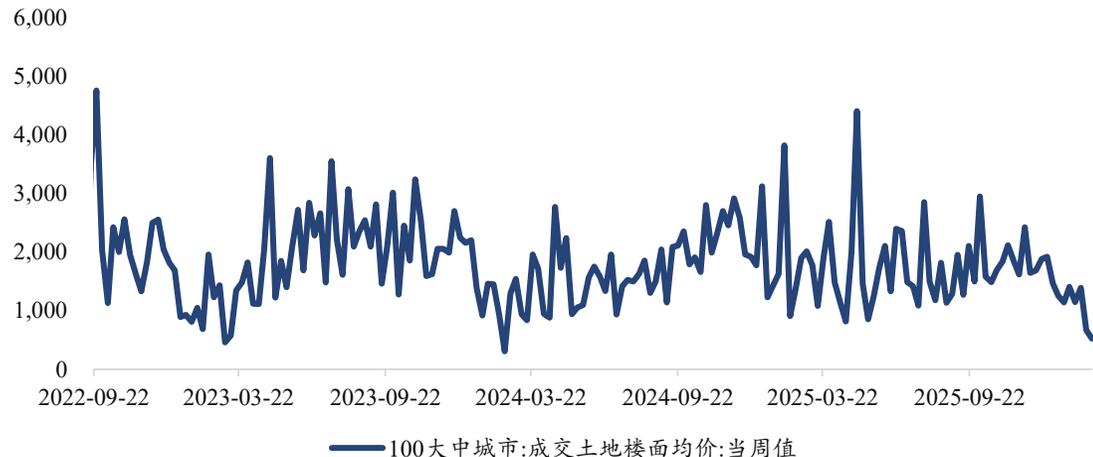
100大中城市土地成交面积 (万平方米)



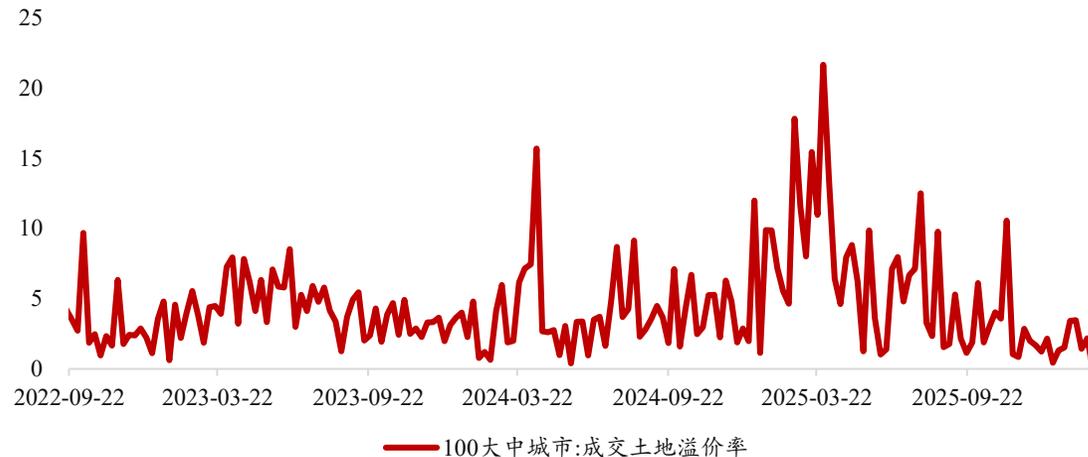
土地成交面积：一线城市 (万平方米)



100大中城市成交土地楼面均价 (元/平方米)

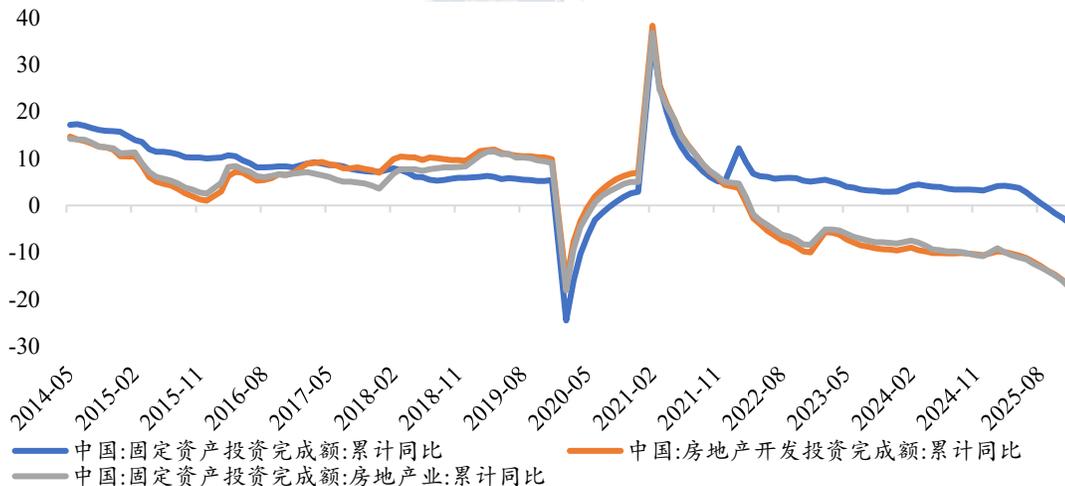


100大中城市成交土地溢价率 (%)

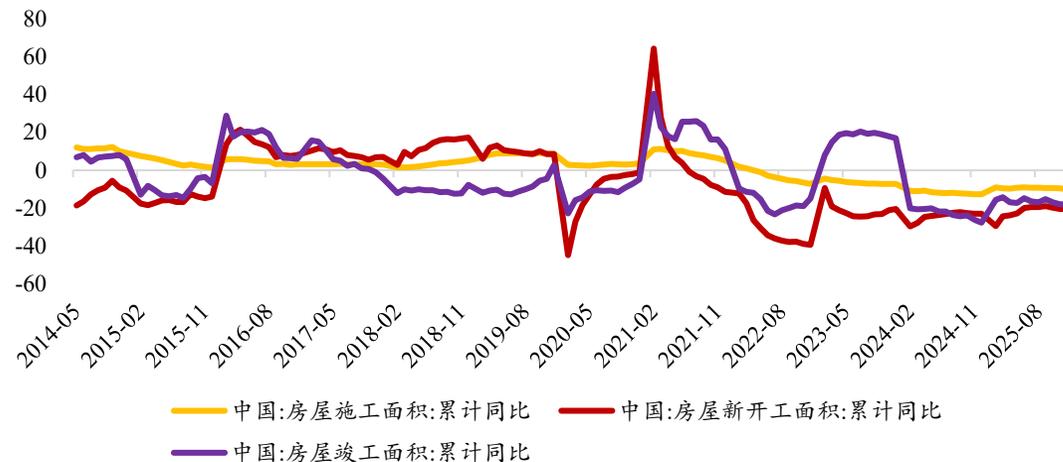


宏观 | 地产：25年末投资数据仍下行，26年初商品房成交略有回升

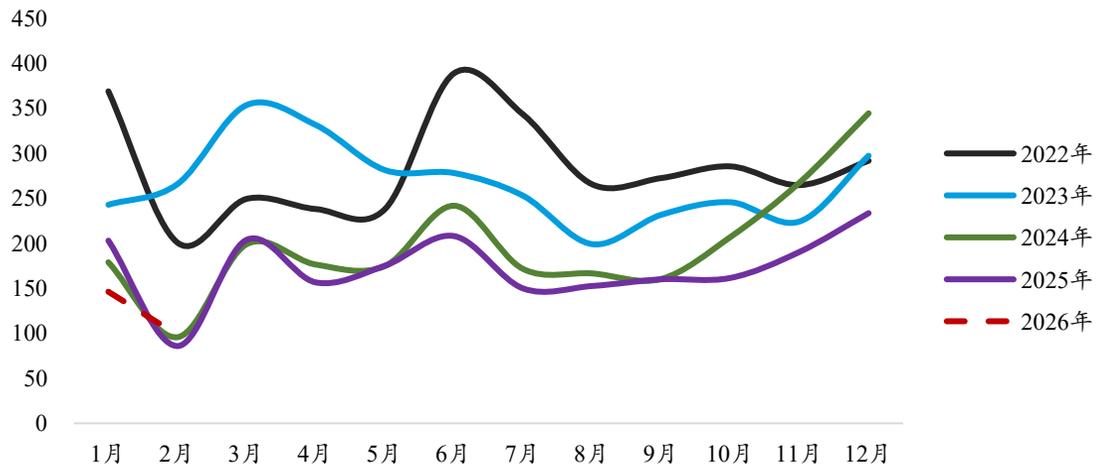
固定资产投资累计同比增速 (%)



房地产开发各分项累计同比 (万平方米)



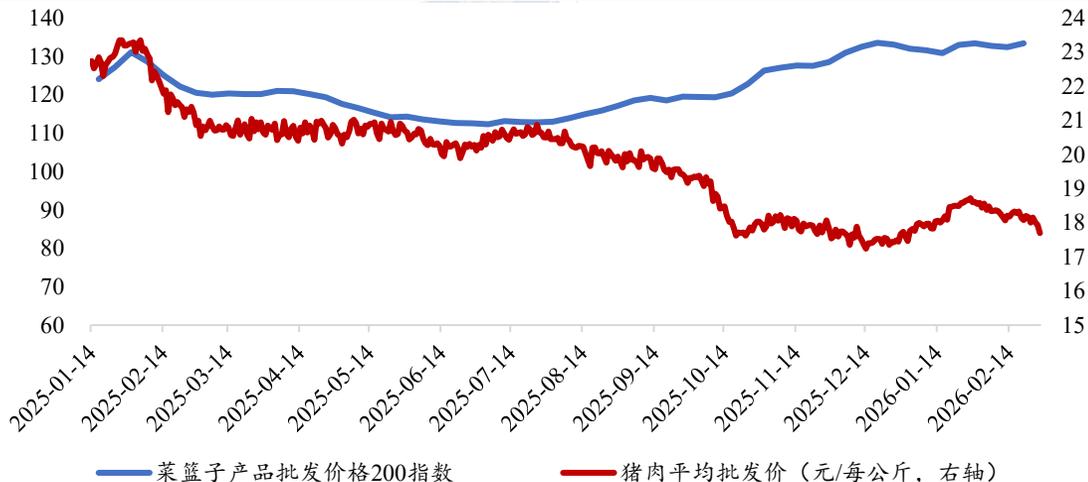
30大中城市商品房成交面积 (万平方米)



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%。

宏观 | 消费：1月PPI环比明显回升，商品指数上扬

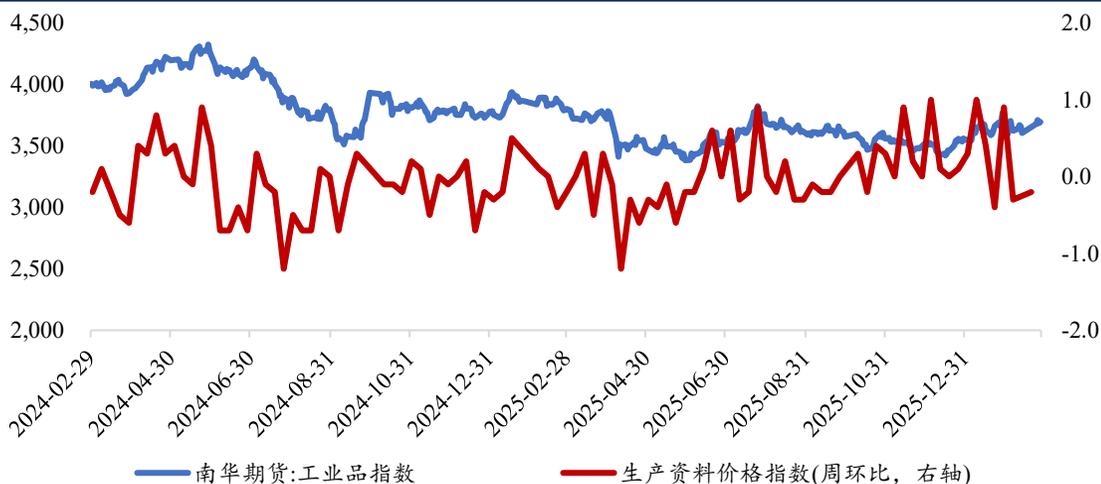
CPI领先高频指数 (%)



商品指数



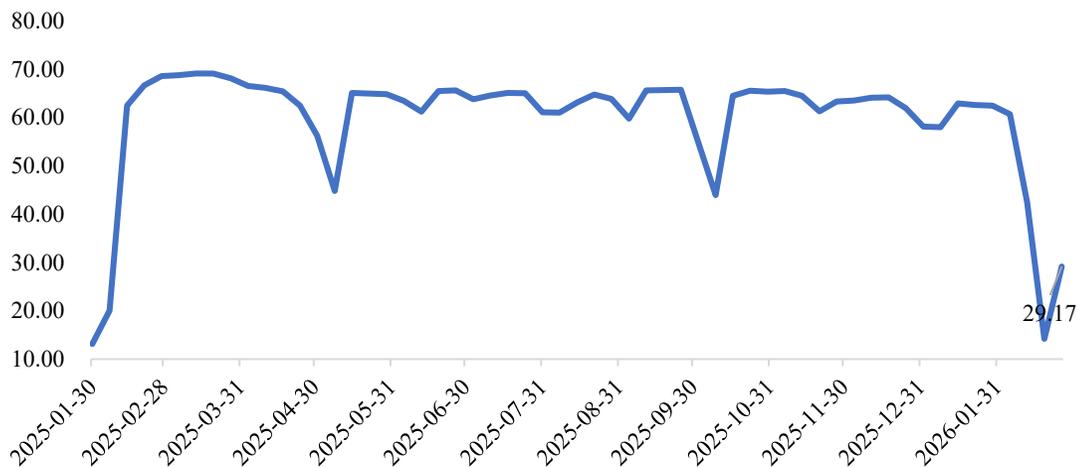
工业品及生产资料指数



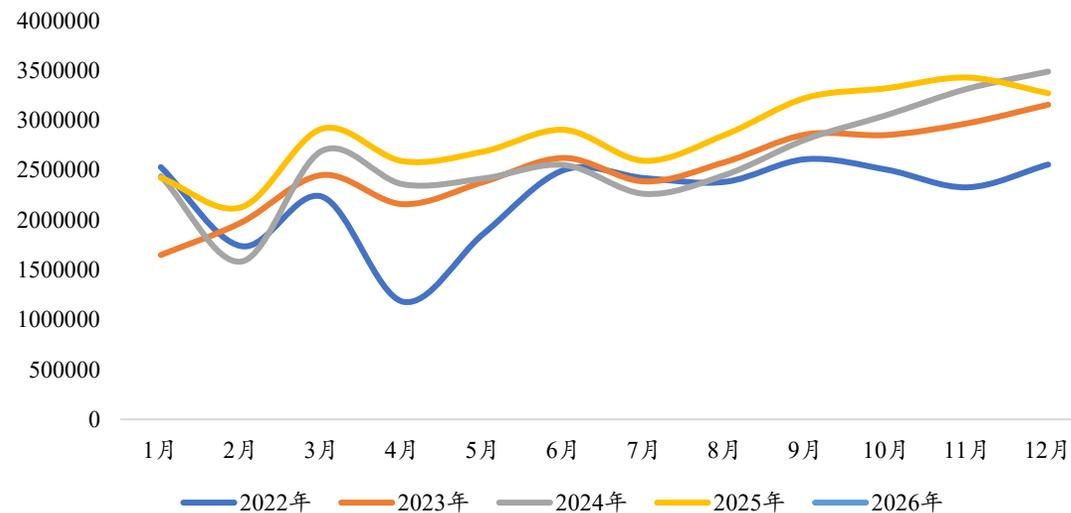
1月份，居民消费需求持续恢复，CPI环比上涨0.2%，同比上涨0.2%，扣除食品和能源价格的核心CPI同比上涨0.8%。受部分行业需求增加及国际大宗商品价格传导等因素影响，PPI环比上涨0.4%，同比下降1.4%。高频数据分析，菜篮子产品批发价格200指数较上周上升1.03点；CRB现货指数较上周上升3.78点，猪肉平均批发价较上周下降0.38元/每公斤。

宏观 | 汽车产销：钢胎开工率节后显著回升，汽车销量1月下滑

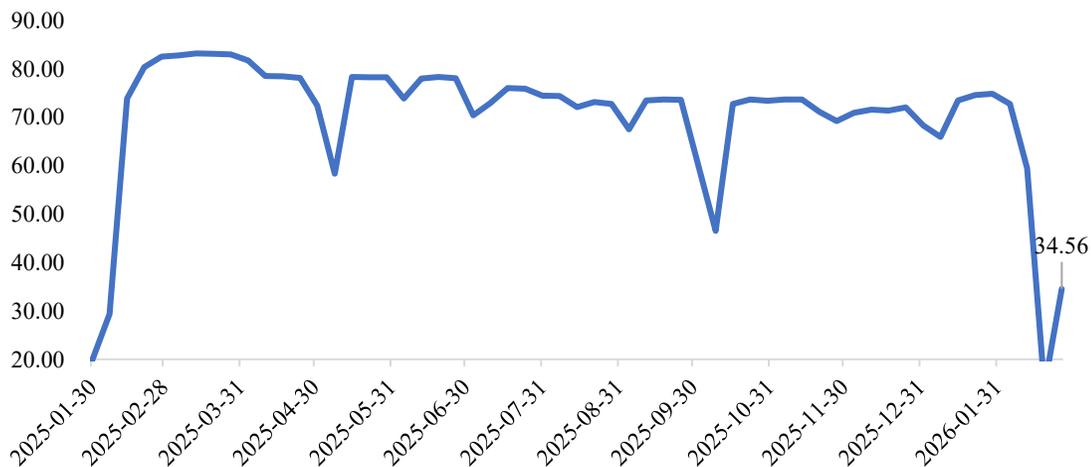
全钢胎开工率周变化 (%)



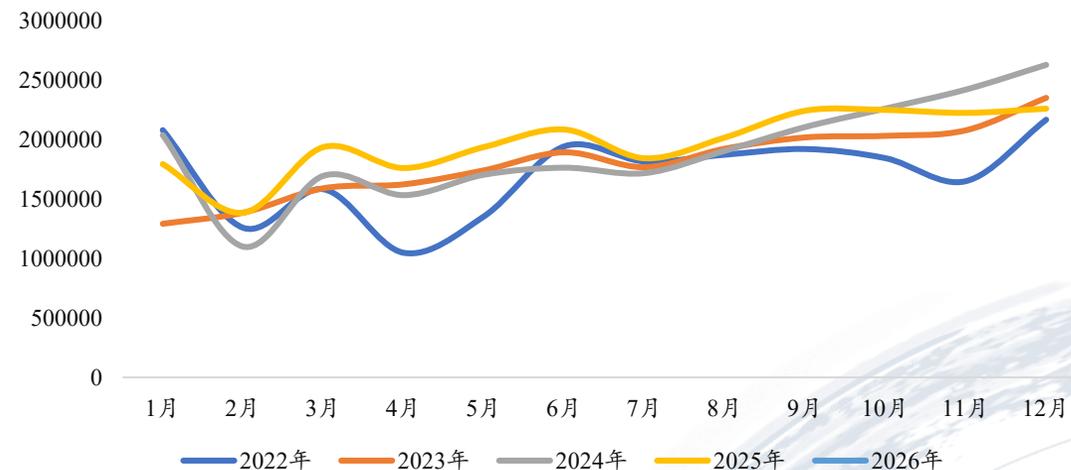
中汽协：月度汽车销量 (辆)



半钢胎开工率周变化 (%)

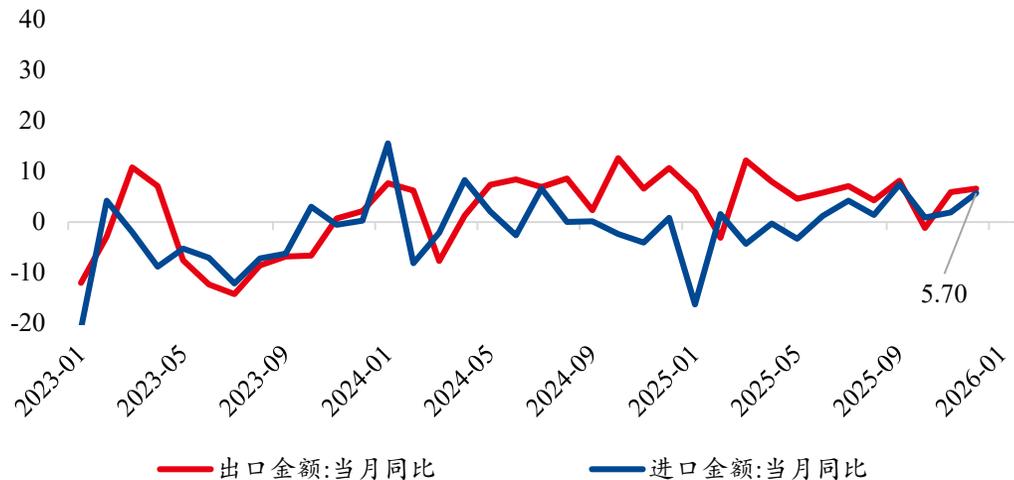


乘联会：月度汽车销量 (辆)

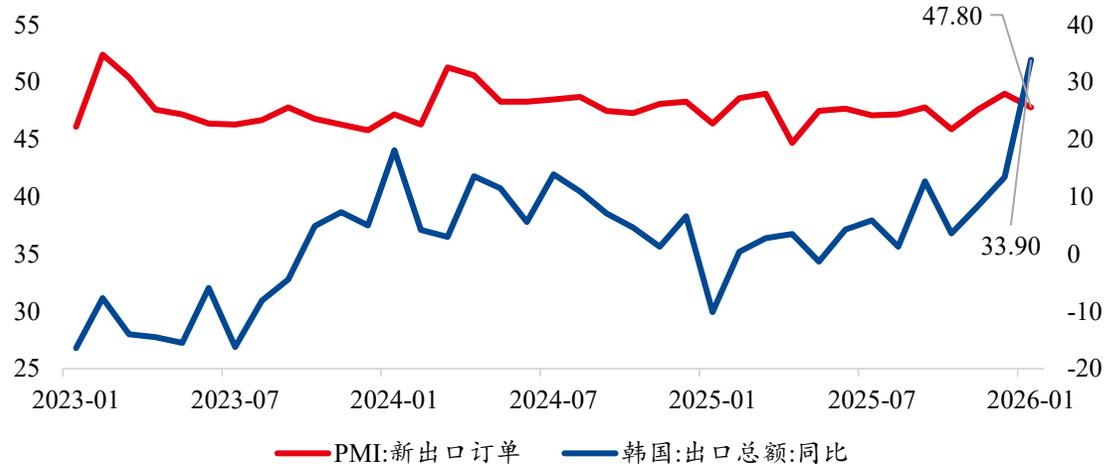


宏观 | 对外贸易：12月进出口同比增速均向上

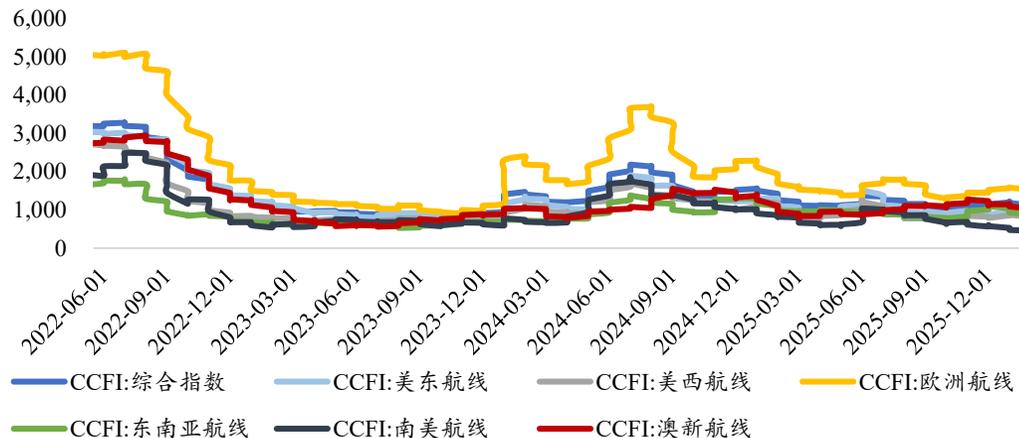
中国进出口数据：当月同比（以美元计价）



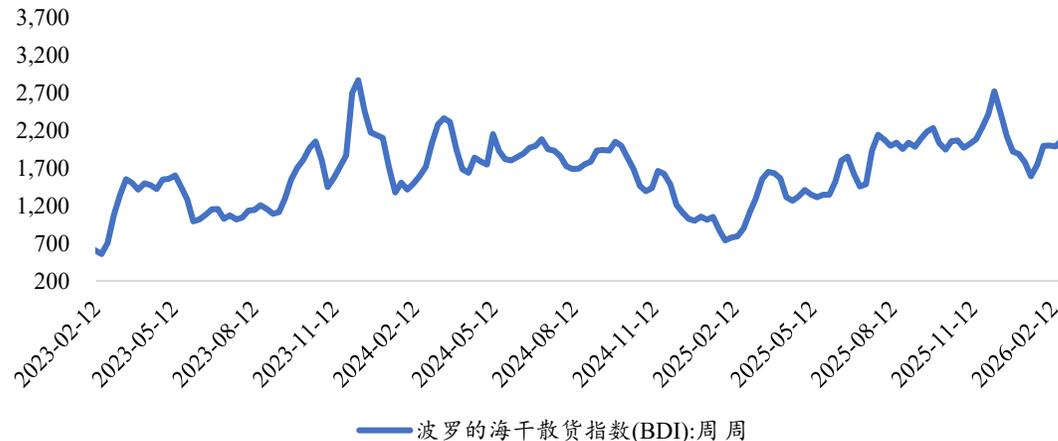
PMI新出口订单和韩国出口



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

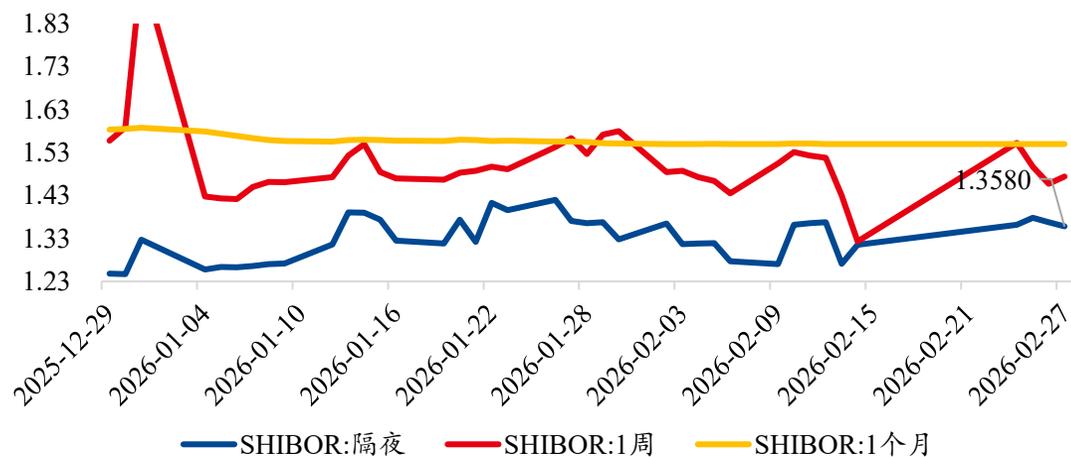
三、流动性跟踪

■ 流动性指标跟踪：

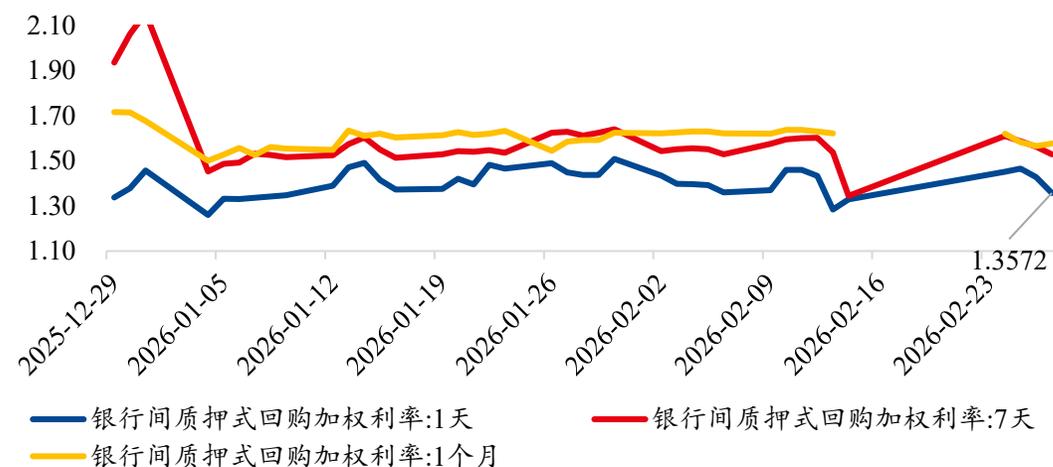
1. **资金利率：**2月27日，SHIBOR隔夜利率为1.36%，环比节前上升4.2bp，DR007利率为1.53%，环比较节前上升18.45bp。
2. **LPR报价：**贷款市场报价利率不变，（LPR）1年期LPR为3.0%，5年期以上LPR为3.5%
3. **央行公开市场操作：**本周央行开展了15250亿元逆回购操作，因有22524亿元逆回购到期，全周净回笼7274亿元。
4. **A股资金面：**本周，A股资金累计净主动卖出390.12亿元，沪深两市A股日均成交额2.42万亿元，融资余额、融券余额上升，股票型ETF基金净流出362.86亿元。

流动性 | 政策利率不变，节后市场利率回升

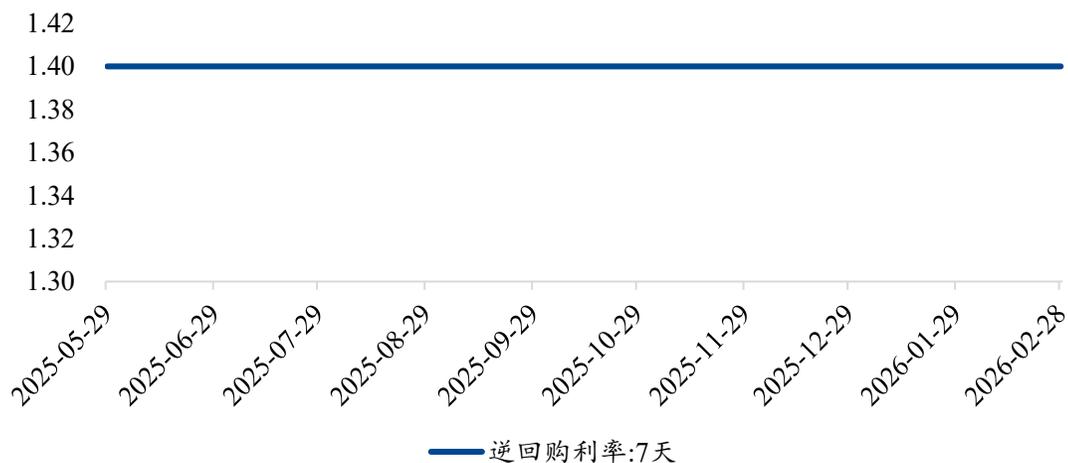
SHIBOR利率



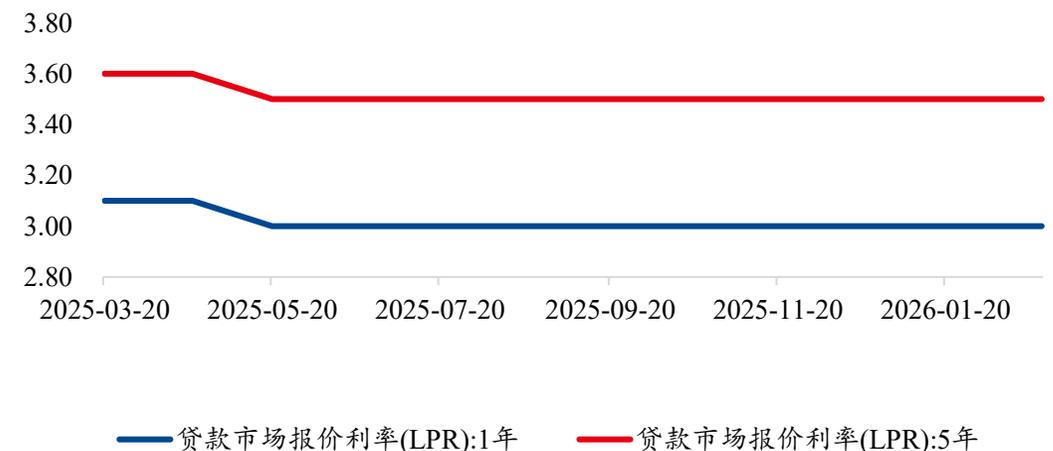
银行间质押式回购利率



7天逆回购利率

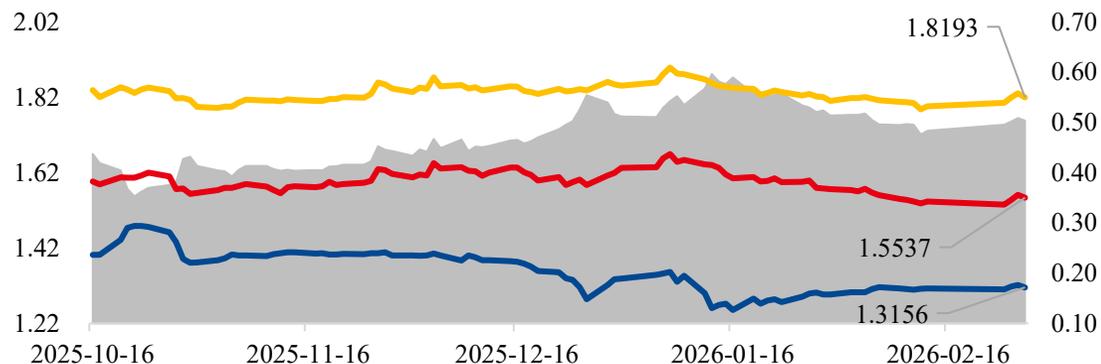


LPR报价



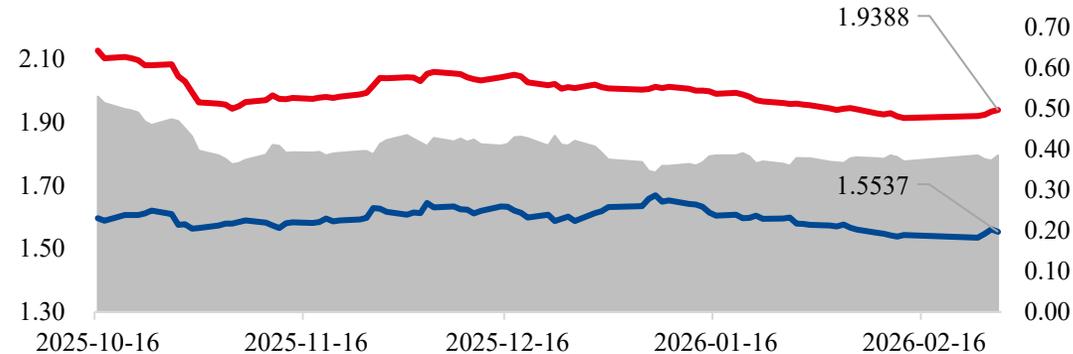
流动性 | 货币市场操作：央行本周公开市场净回笼7274亿元

国债收益率



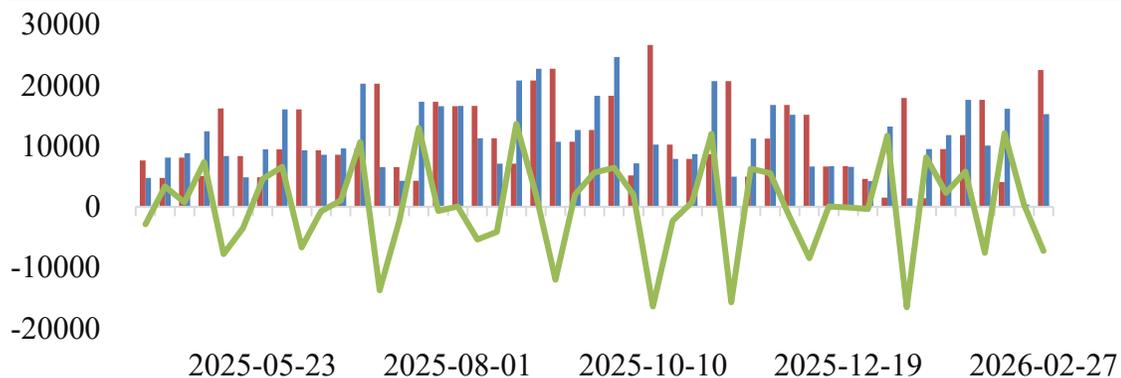
■ 国债到期收益率:10年:-国债到期收益率:1年
— 国债到期收益率:1年
— 国债到期收益率:5年

企业债收益率



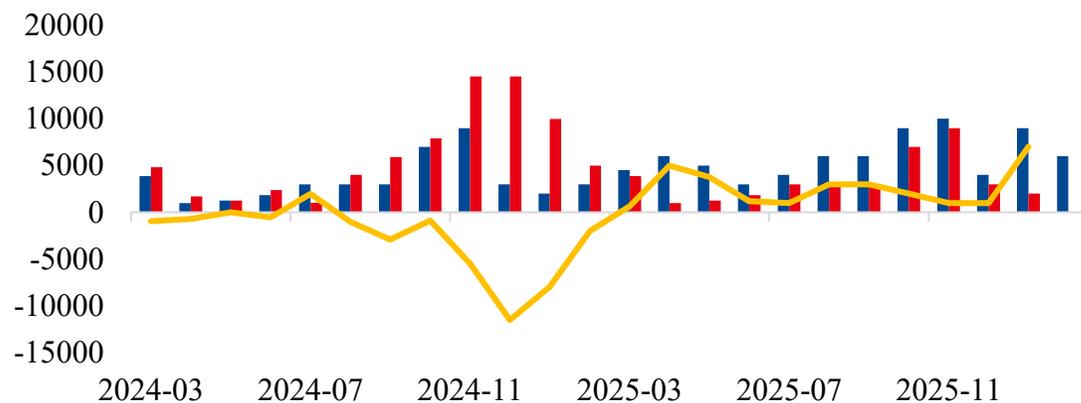
■ 企业债到期收益率(AAA):5年:-国债到期收益率:5年
— 国债到期收益率:5年
— 企业债到期收益率(AAA):5年

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

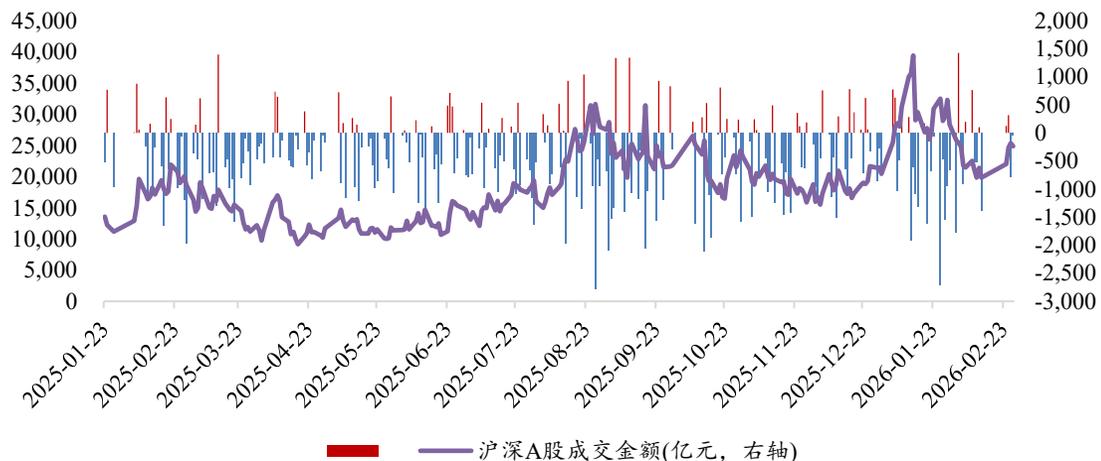
MLF投放：月度 (亿元)



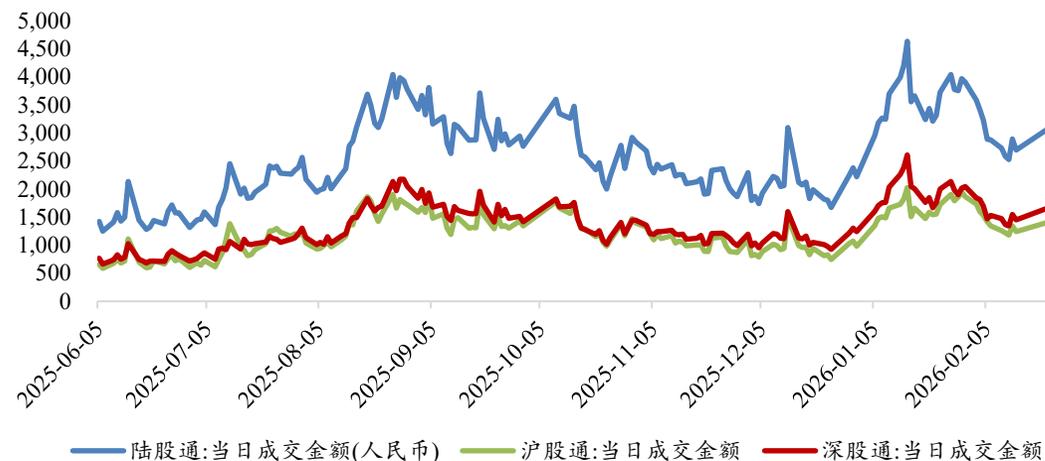
■ MLF投放 ■ MLF收回 — MLF净投放

流动性 | A股市场资金流动：节后交易情绪偏积极，两融上升

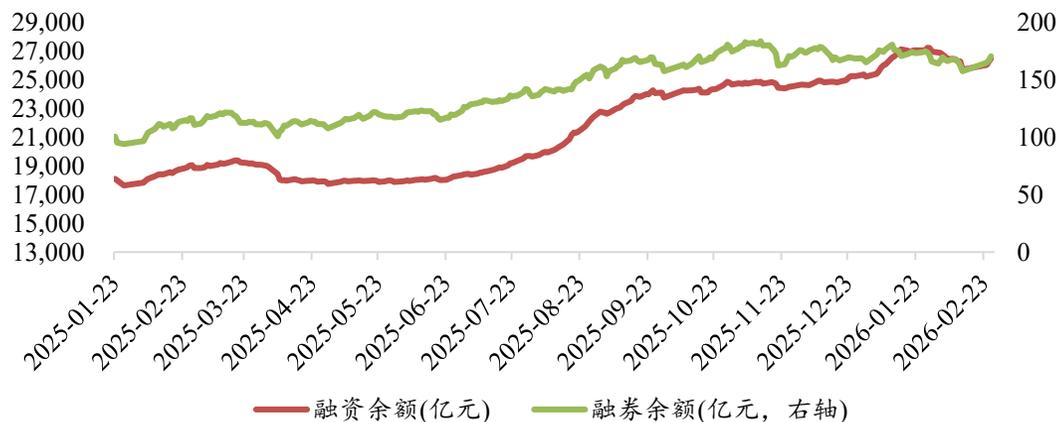
A股成交及资金净主动买入额 (亿元)



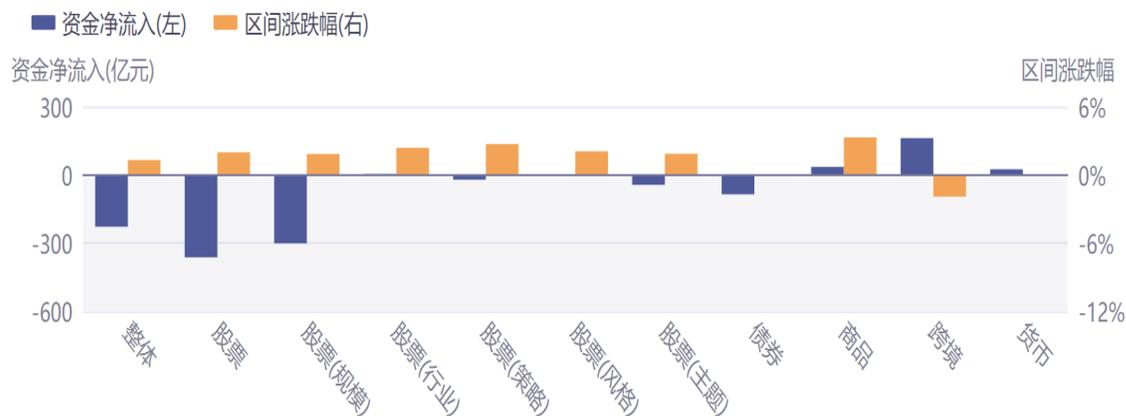
北向资金每日成交金额 (亿元)



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390.12亿元，沪深两市A股日均成交额2.42万亿元，融资余额、融券余额上升，股票型ETF基金净流出362.86亿元。

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

