

# 股指周报

地缘冲突拖累风险偏好下行，A股  
试探企稳

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3月6日 陈尚宇 从业资格：F03115211 投资咨询资格：Z0022532



- **消息面：国内方面**，本周全国两会在京召开，李强作政府工作报告，国务院总理李强5日作政府工作报告，会议通过十五五规划纲要，同时明确今年发展主要预期目标是：经济增长4.5%—5%；城镇调查失业率5.5%左右，城镇新增就业1200万人以上；居民消费价格涨幅2%左右；居民收入增长和经济增长同步；国际收支基本平衡；粮食产量1.4万亿斤左右；单位国内生产总值二氧化碳排放降低3.8%左右。提出这些预期目标，主要考虑是开局之年为调结构、防风险、促改革留出空间，为后期更好发展打牢基础。央行行长潘功胜表示，今年将灵活高效运用降准降息等多种货币政策工具。将根据经济金融形势的变化和宏观经济的运行情况，引导和调控好利率水平，促进社会综合融资成本低位运行，强化利率政策执行和监督，对于一些不合理的、容易消减货币政策传导效果的市场行为加强规范，要求银行向企业明确展示贷款的年化综合融资成本，规范融资中间费。证监会主席吴清表示，“十五五”时期，将完善中国特色稳市机制建设，丰富跨周期逆周期调节的手段和机制，增强市场内在稳定性。将围绕深化投融资综合改革，进一步完善资本市场基础制度，积极发展多元股权融资，拓展私募股权和创投基金多重的退出渠道。更加精准有效的服务新质生产力，稳步发展期货和衍生品市场。将在创业板增设一套更加精准、更为包容的上市标准；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经基本成型，将进一步完善以后择机发布。
- **海外方面**，2月份全球制造业采购经理指数为51.2%，较上月上升0.2个百分点，连续2个月运行在50%以上。伊朗伊斯兰革命卫队发言人表示，已做好长期战争的准备；伊朗的新型武器正在研发中，尚未大规模使用。阿拉伯联合酋长国正在考虑冻结伊朗在阿联酋持有的“数十亿美元资产”，此举可能切断伊朗最重要的经济命脉之一。除金融手段外，阿联酋还考虑采取扣押伊朗船只等直接行动。美国国防部长皮特·赫格塞斯表示，美伊冲突可能持续8周甚至更长时间，美方将掌控行动节奏与强度，北约拦截伊朗导弹不会触发集体防御条款。伊朗否认美媒有关伊方寻求与美国谈判的消息，最高领袖选举可能推迟到下周。中国外交部长王毅分别与沙特外交大臣费萨尔及阿联酋副总理兼外长阿卜杜拉通话，宣布中国将派中东问题特使赴地区国家斡旋。
- **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，伊朗与美、以冲突导致风险偏好严重受挫，大类资产均显著回撤，两会召开后宏观情绪有所修复，但尚未完全确认底部企稳。指数当前处于震荡降波走势中，单边仍以观望为主。期权仍保持大回撤低位构建的牛市价差仓位。
  1. 单边：观望为主
  2. 期权：持有看跌期权构建的牛市价差组合

# 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

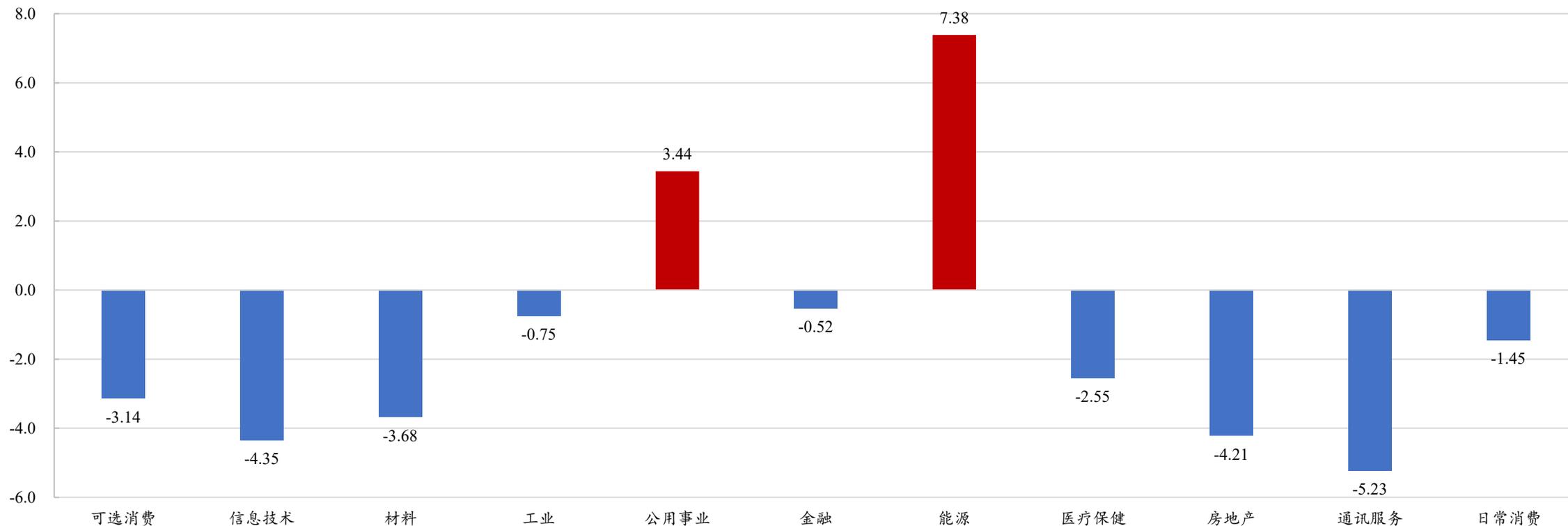
■ **市场概述：**期指方面，本周四大期指主力合约随指数下挫，IF、IH分别累计下跌1.32%、1.75%；IC、IM分别累计下跌3.60%、3.64%。从前20席位持仓变化来看，本周IF净持仓空头下降7155手、IH净持仓空头下降402手、IC净持仓空头下降8025手、IM净持仓空头下降3673手。展期方面，对于空头持仓，截至本周五，IF、IH、IC和IM的最优展期合约分别为2604合约、2604合约、2604合约、2604合约。IF、IH、IC和IM的最优年化展期成本分别为2.47%、0.58%、4.11%和5.42%。

■ **A股：**本周沪深300指数累计下跌1.07%，上证50指数下跌1.54%，中证500指数下跌3.44%，中证1000指数下跌3.64%。

■ **基差和跨品种比值：**

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-14.44点，IH主力合约期现价差当前基差-2.70点，IC主力合约期现价差当前基差-37.73点，IM主力合约当前基差-37.06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比值下降，价值风格在回撤中表现更稳健。

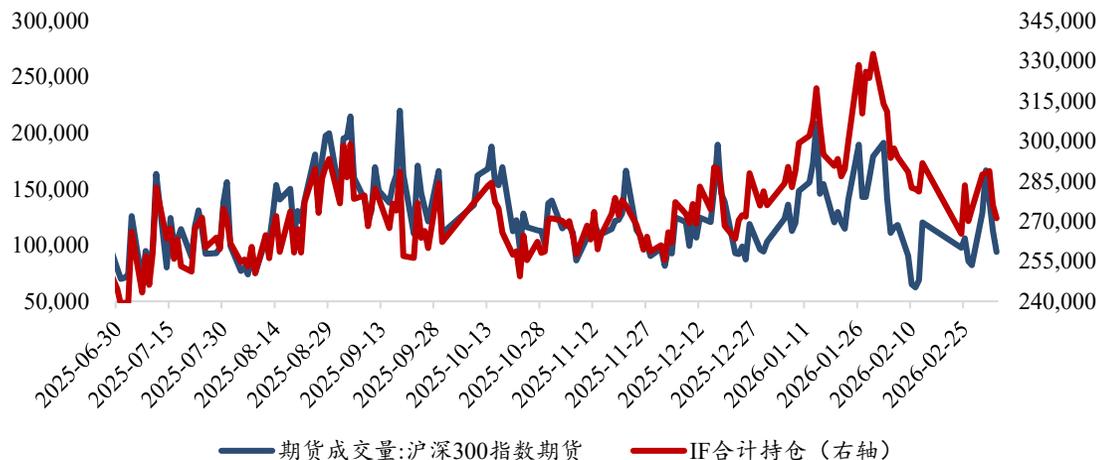
## 周度Wind一级行业涨跌幅(%)



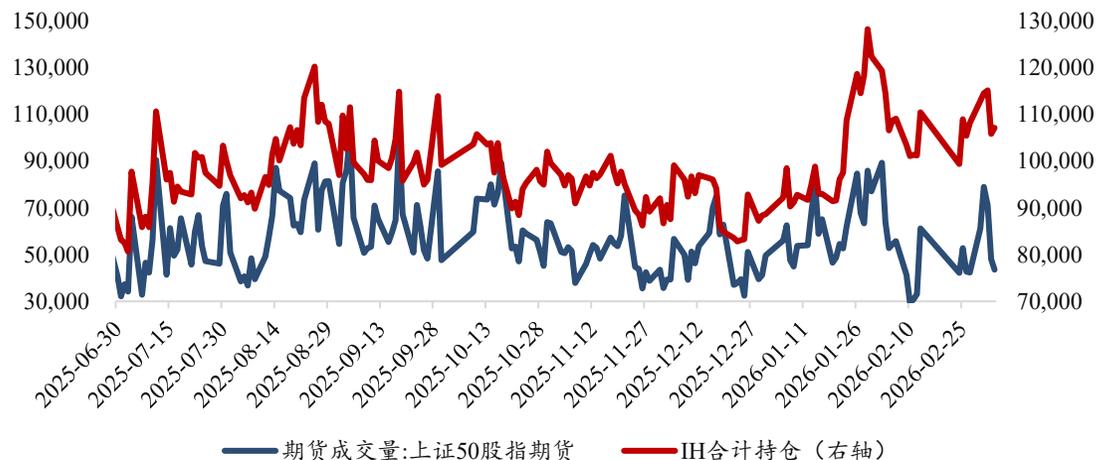
- 本周Wind一级行业指数多下挫，能源板块逆势上行。上涨居前的板块包含材料、能源、公用事业，分别上涨8.03%、6.31%、5.50%；跌幅居前的板块包含通讯服务、金融、日常消费，分别下跌3.20%、1.10%、0.18%。

# 股指 | 期货成交持仓：四大期指交易量明显收缩

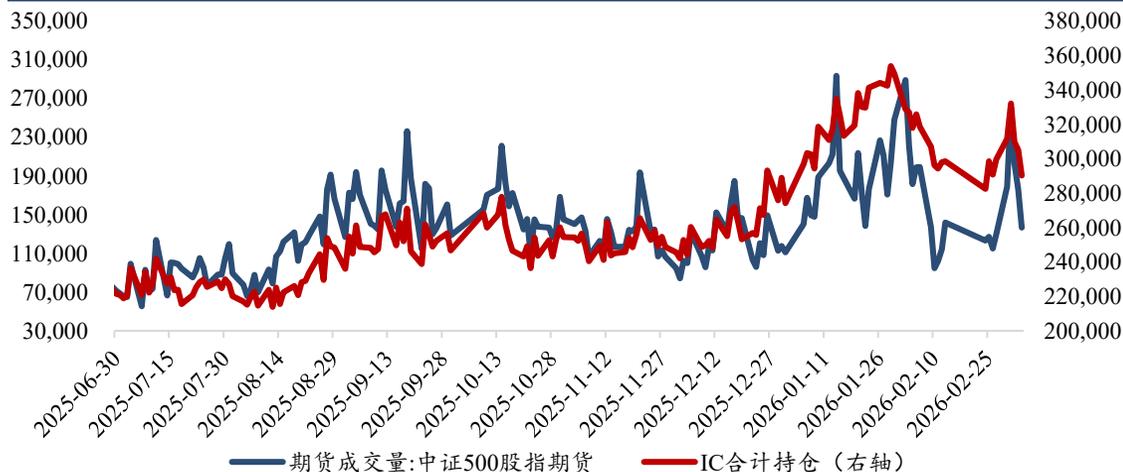
## IF总成交持仓



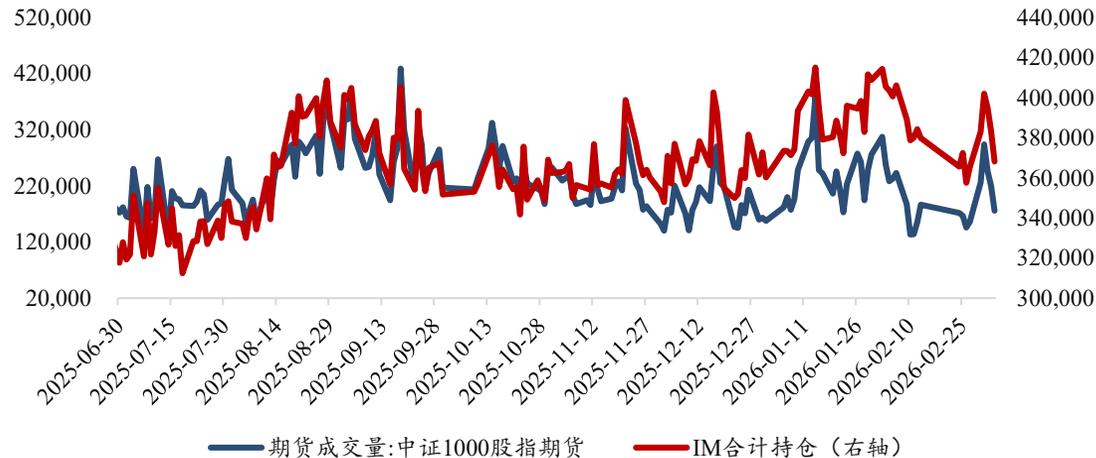
## IH总成交持仓



## IC总成交持仓

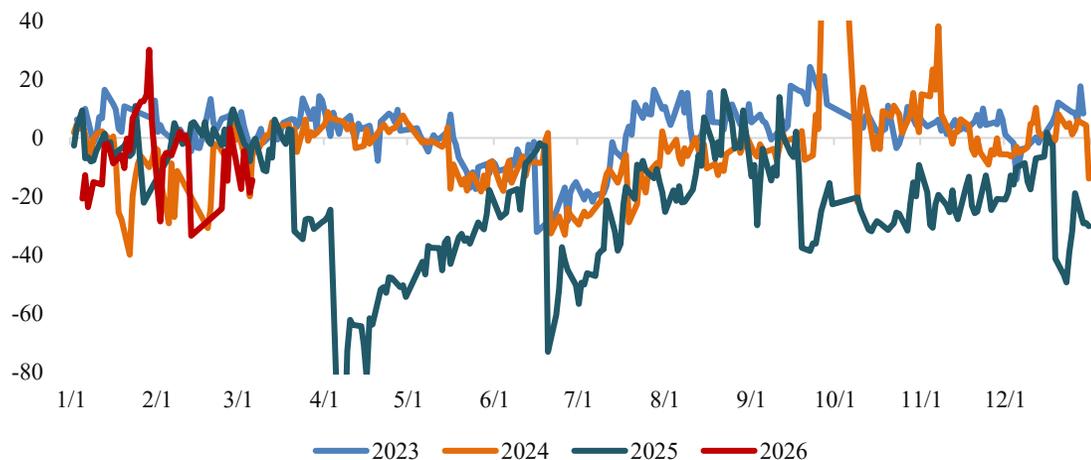


## IM总成交持仓

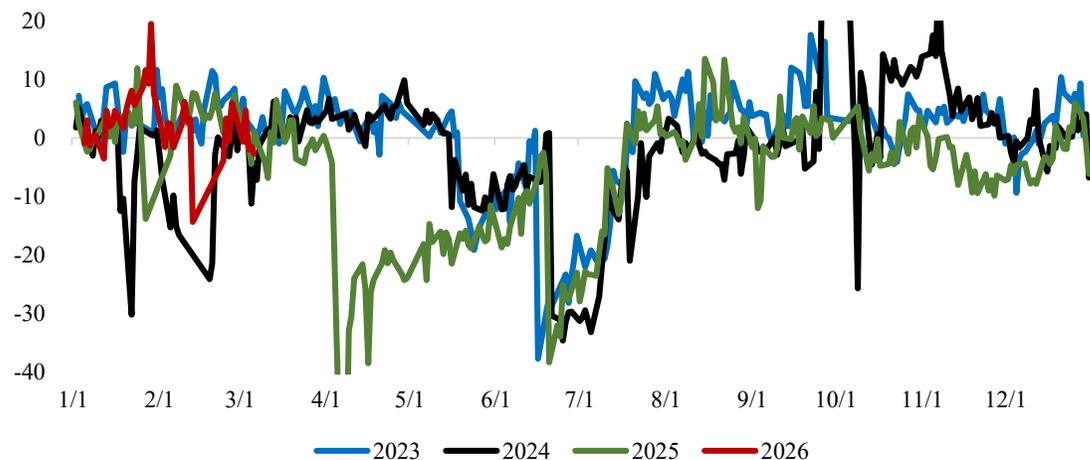


# 股指 | 期现价差走势：基差震荡回落，季节性逐渐显现

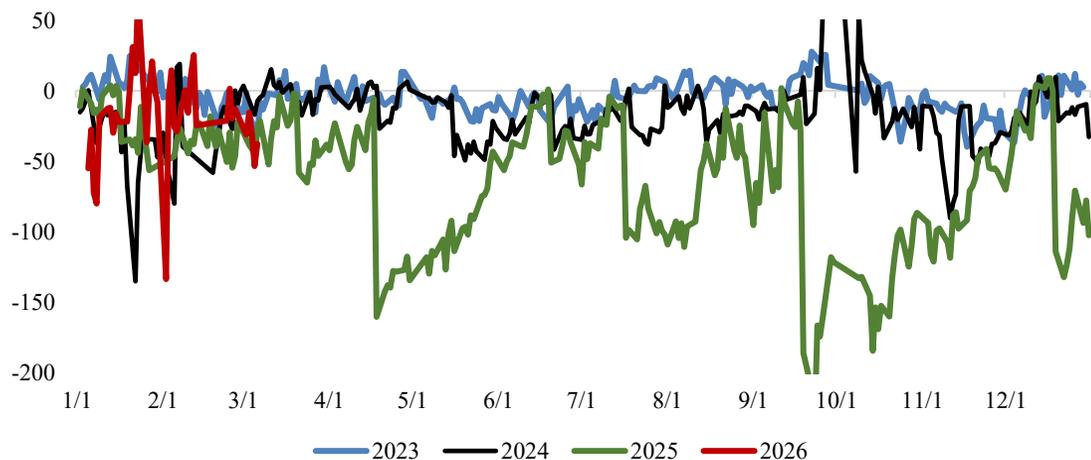
### IF主力合约基差



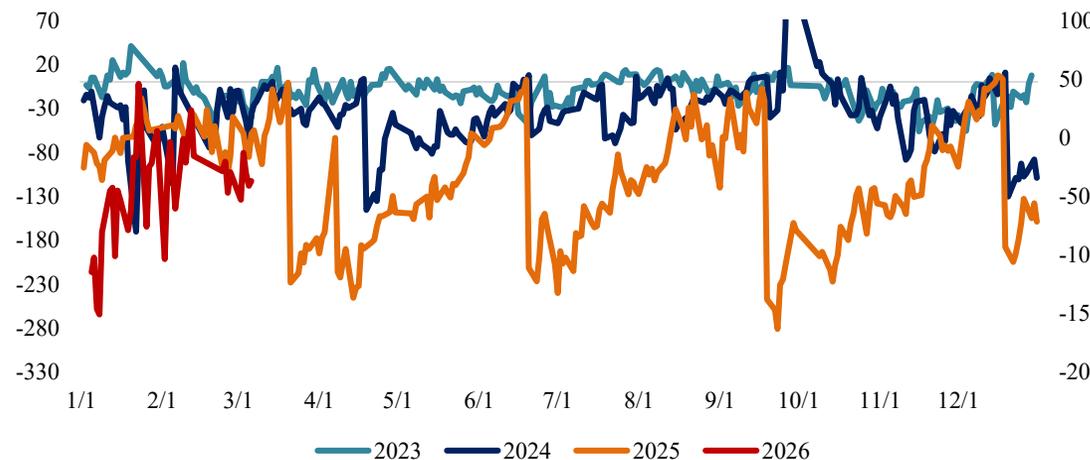
### IH主力合约基差



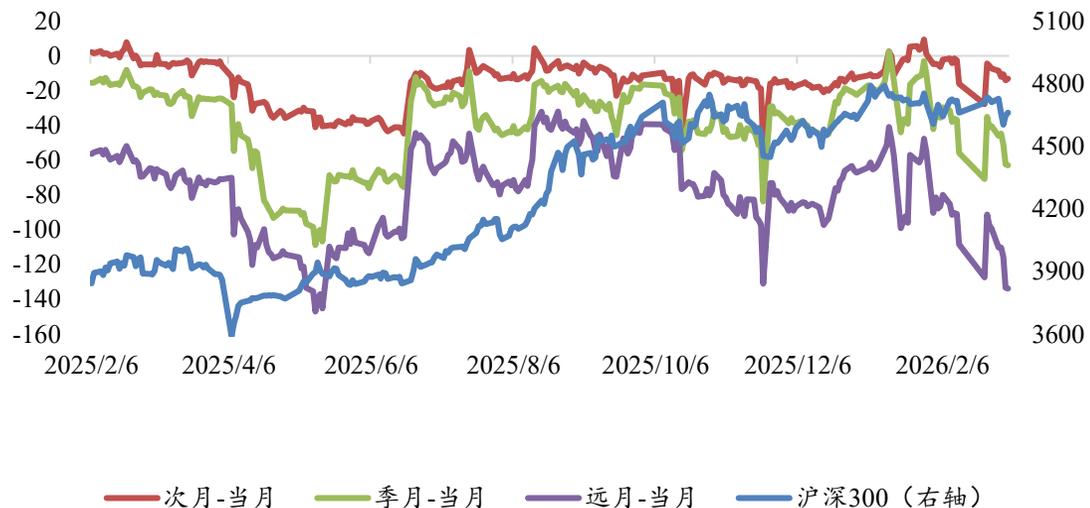
### IC主力合约基差



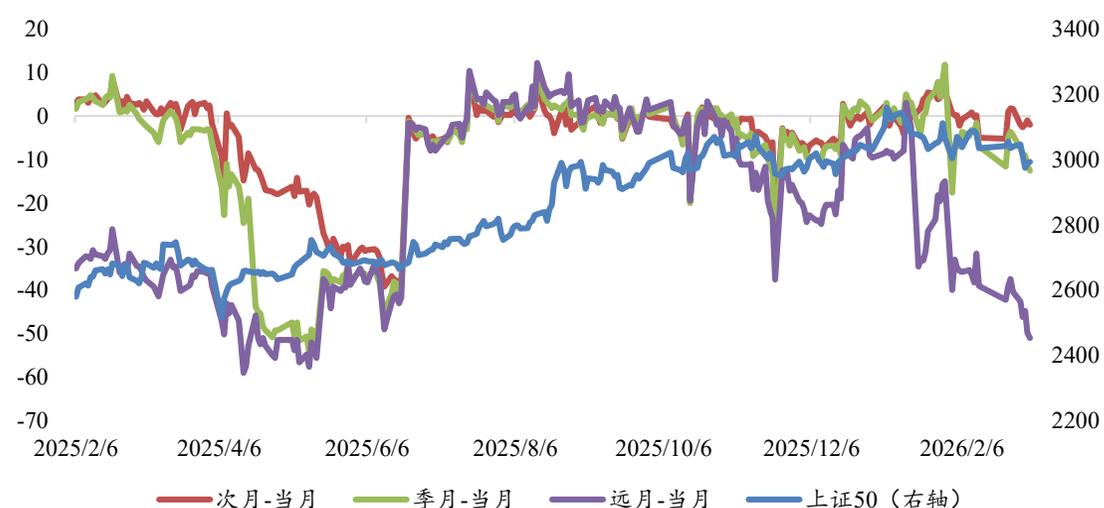
### IM主力合约基差



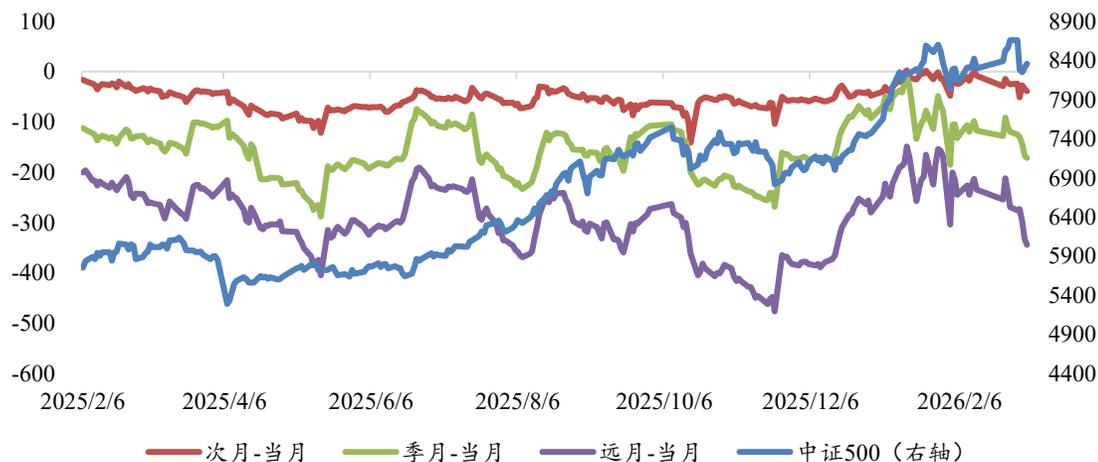
## IF跨期价差



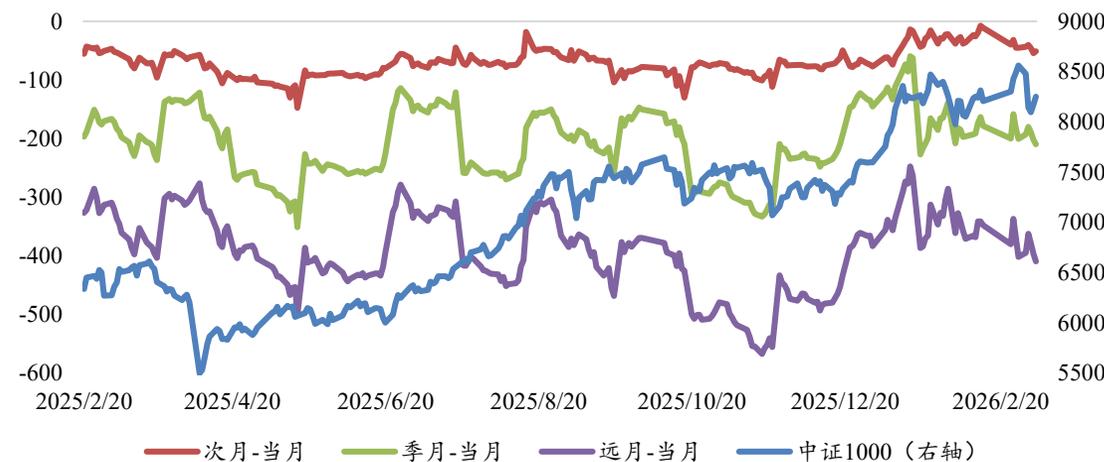
## IH跨期价差



## IC跨期价差

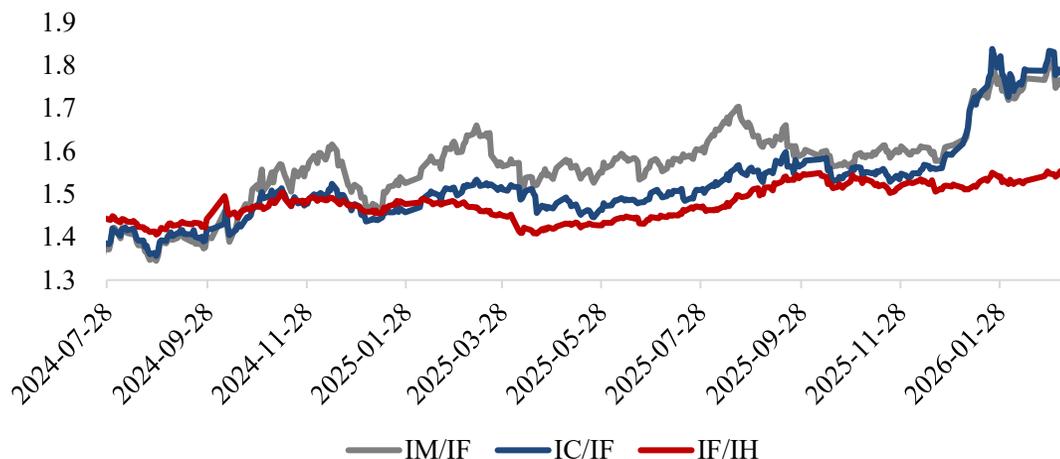


## IM跨期价差

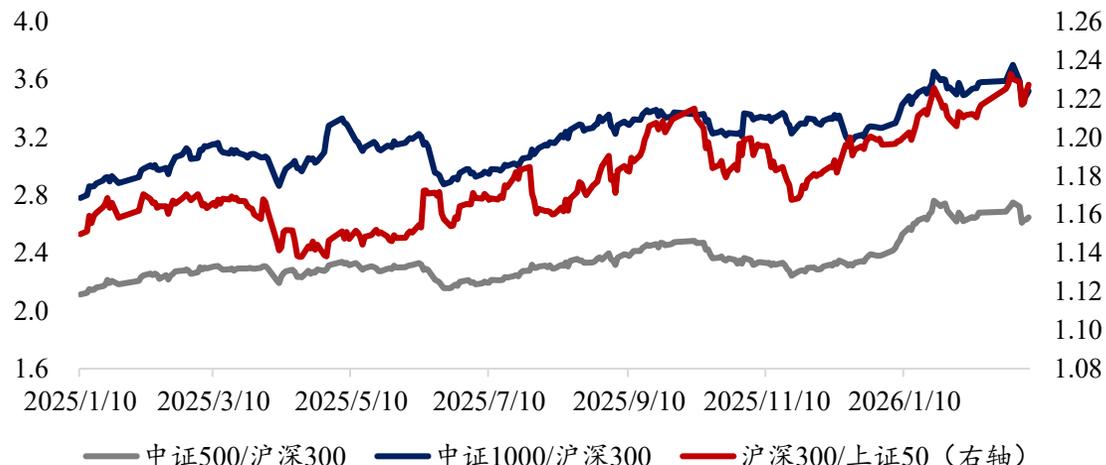


# 股指 | 跨品种比值：风险偏好承压中小盘估值相对下行

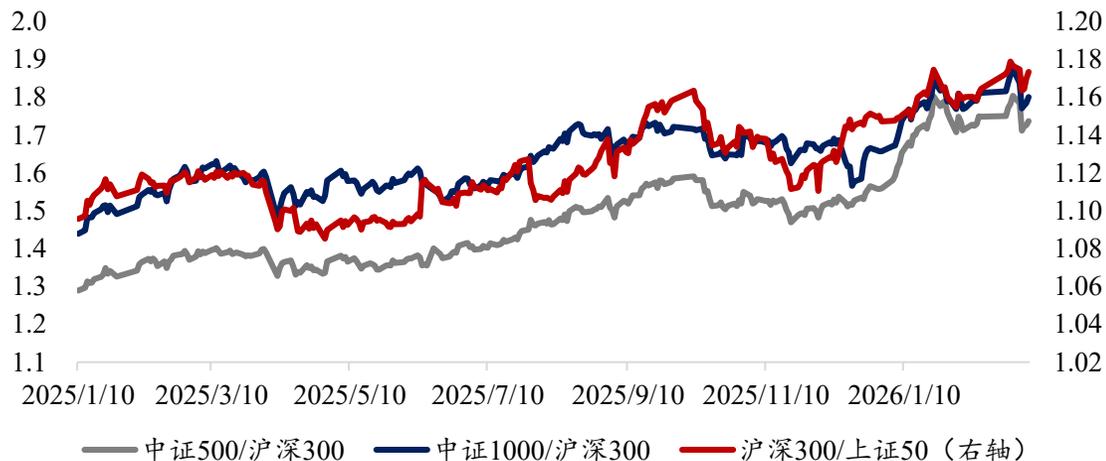
### 跨品种期货比值



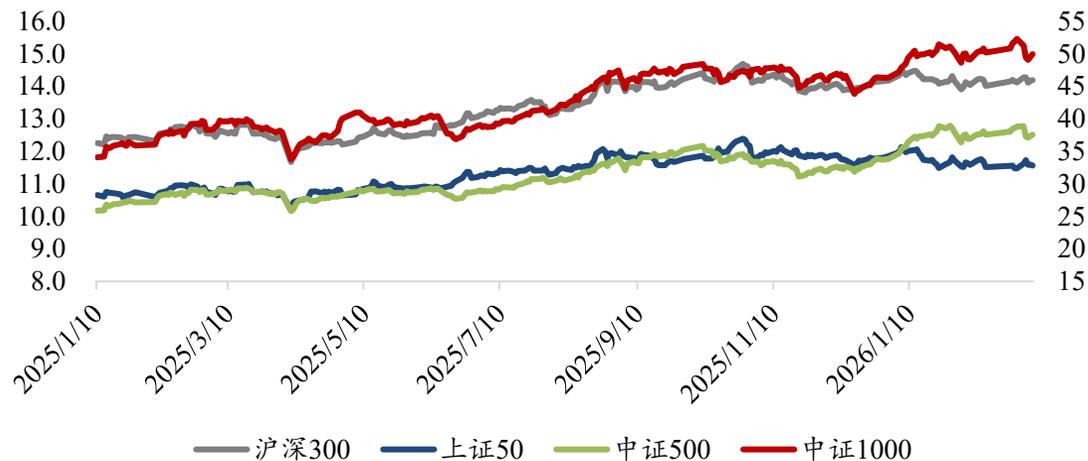
### 跨品种PE比值



### 跨品种PB比值

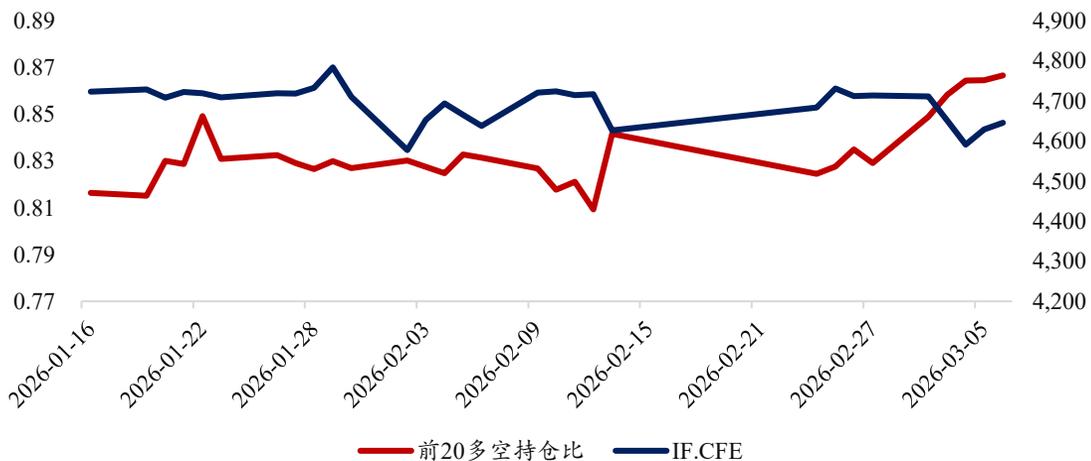


### 指数品种PE走势

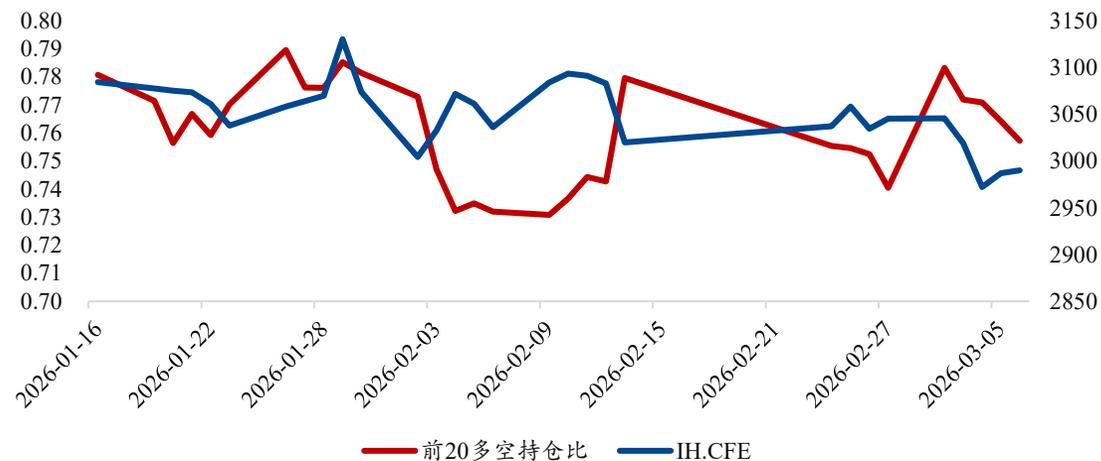


# 股指 | 前二十席位持仓与行情走势：多空比整体下滑

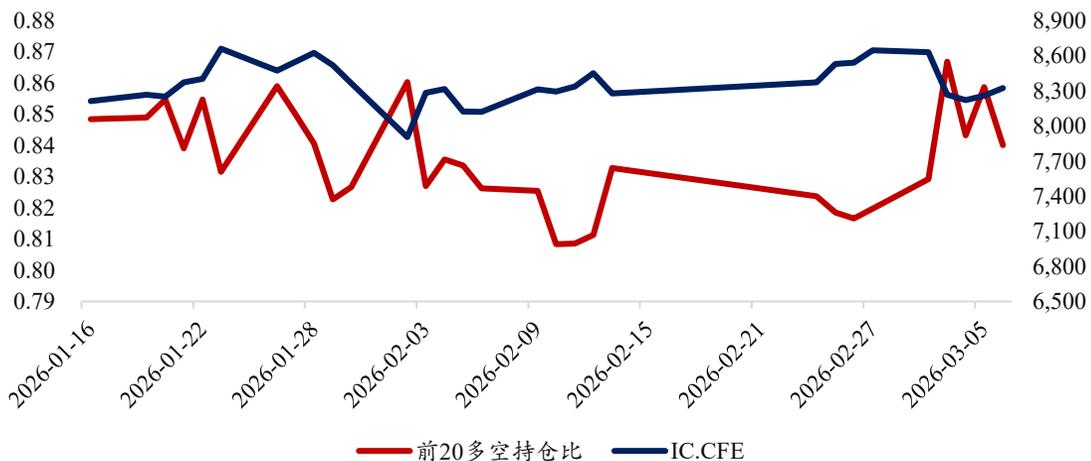
## IF前20席位持仓多空比及主力走势



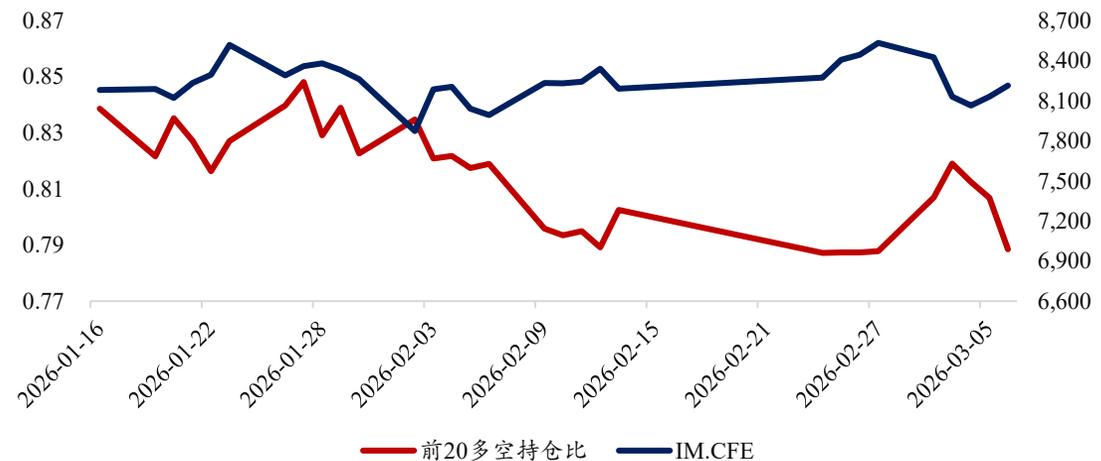
## IH前20席位持仓多空比及主力走势



## IC前20席位持仓多空比及主力走势

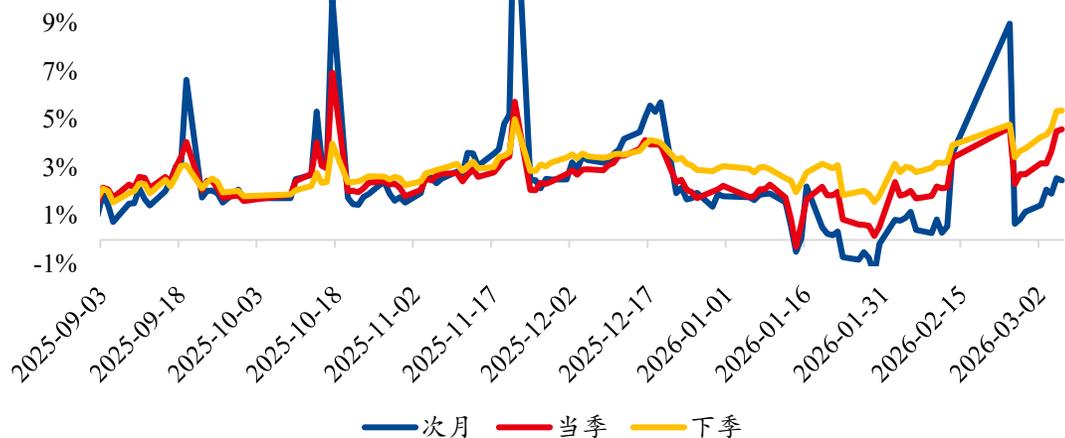


## IM前20席位持仓多空比及主力走势

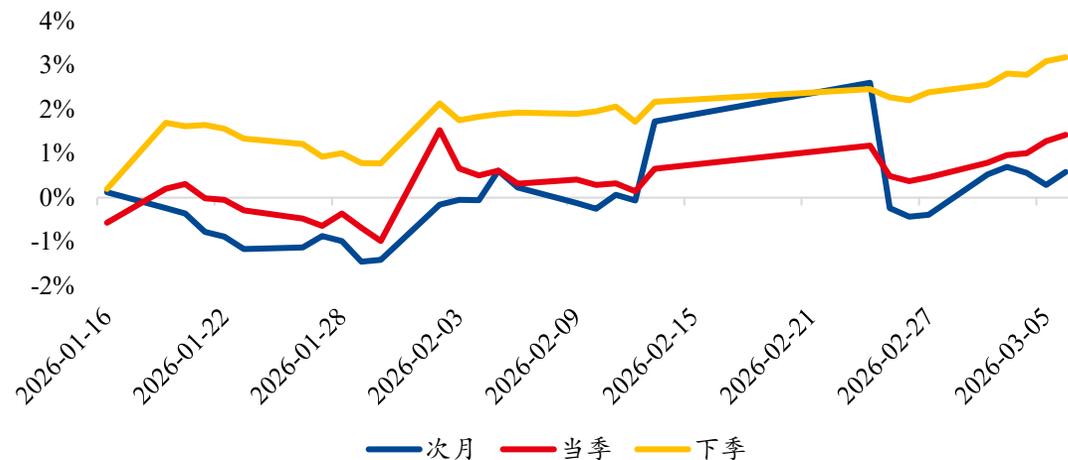


# 股指 | 空头展期成本：次月合约年化空头展期成本最低

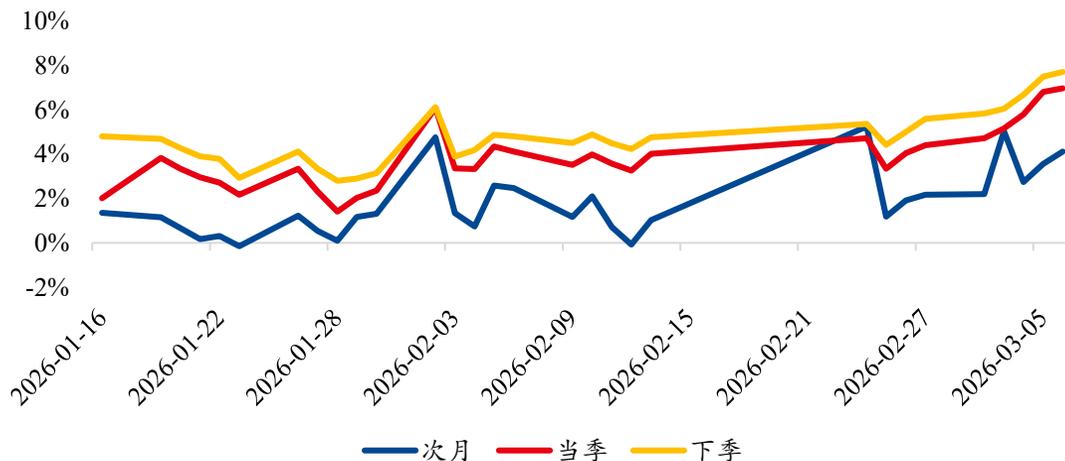
### IF年化展期成本



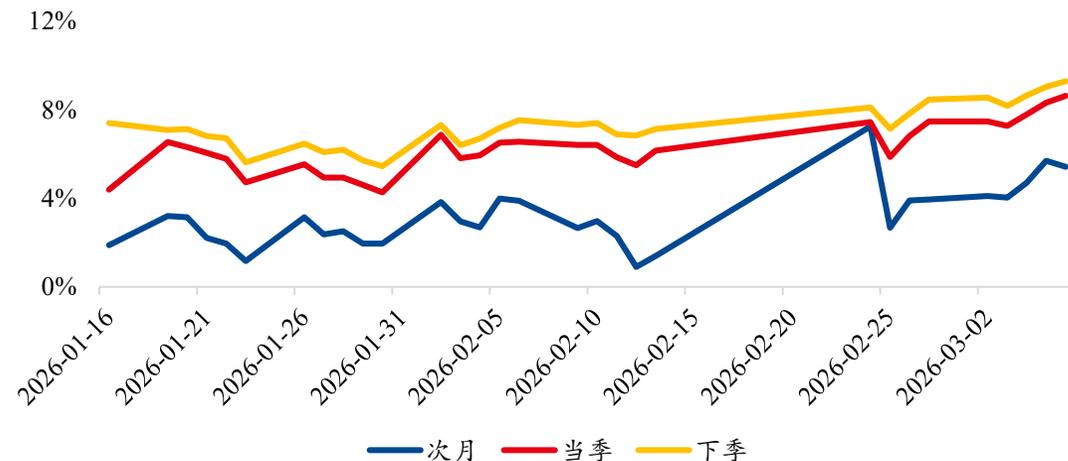
### IH年化展期成本



### IC年化展期成本



### IM年化展期成本

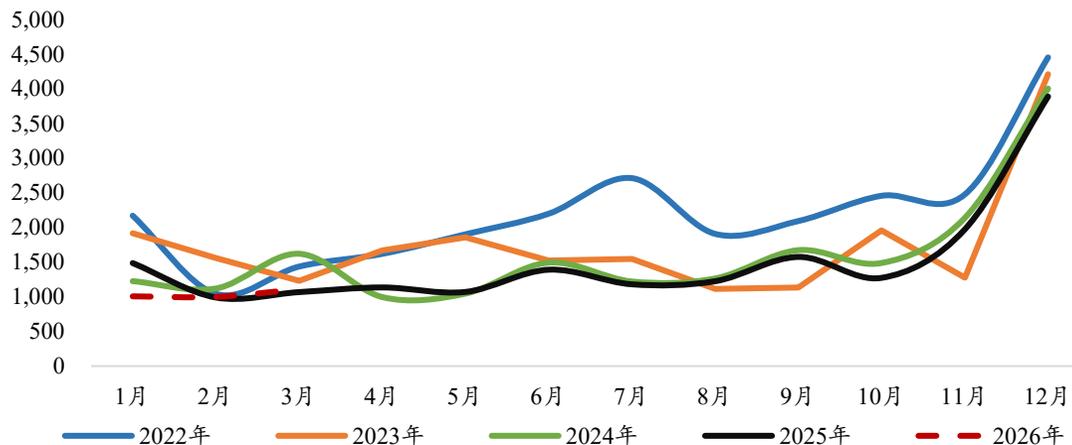


# 目录

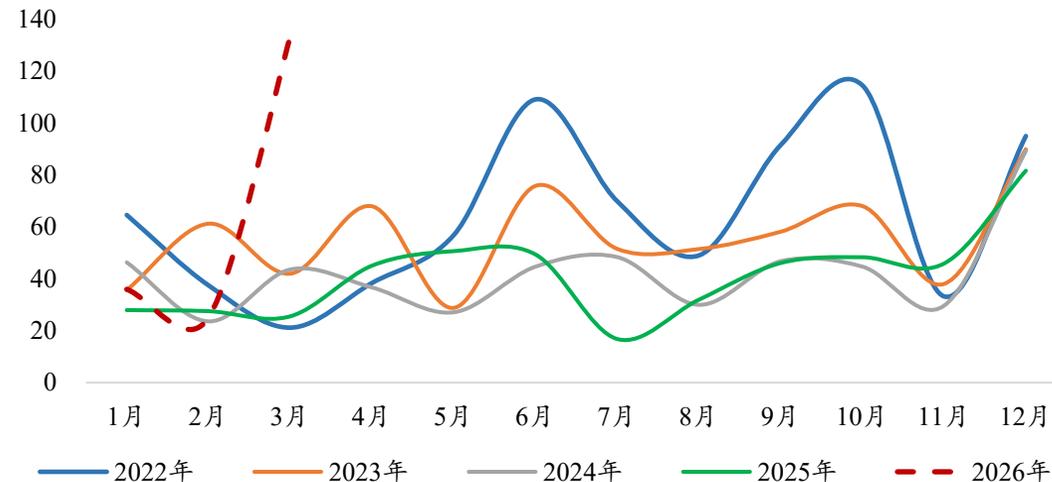
## 二、宏观基本面跟踪

- **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：**2月，制造业PMI为49%、前值49.3%；非制造业PMI为49.5%、前值49.4%，受春节假期影响环比回落，而服务业PMI小幅回升，单月上行0.2个百分点至49.7%。汽车生产及消费方面，本周全钢胎和半钢胎较上周分别上升36.73%、39.47%。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。

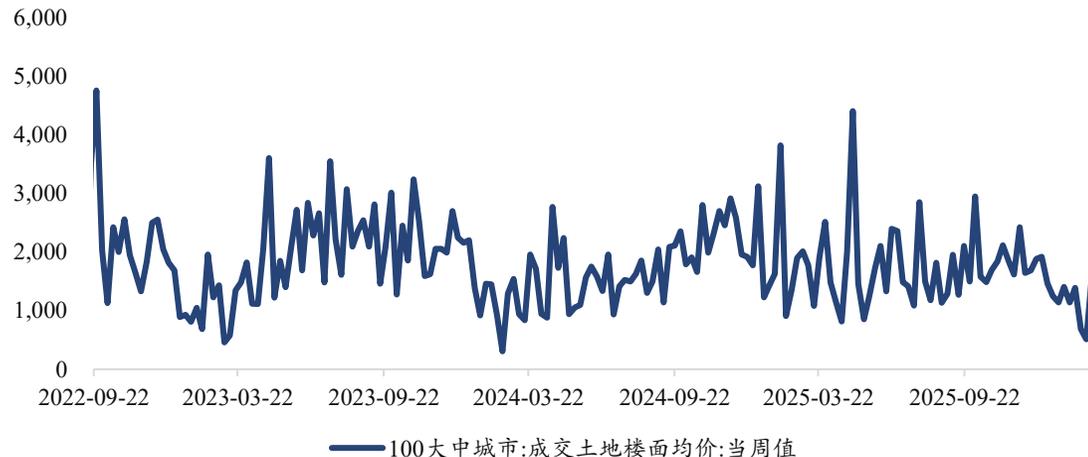
## 100大中城市土地成交面积 (万平方米)



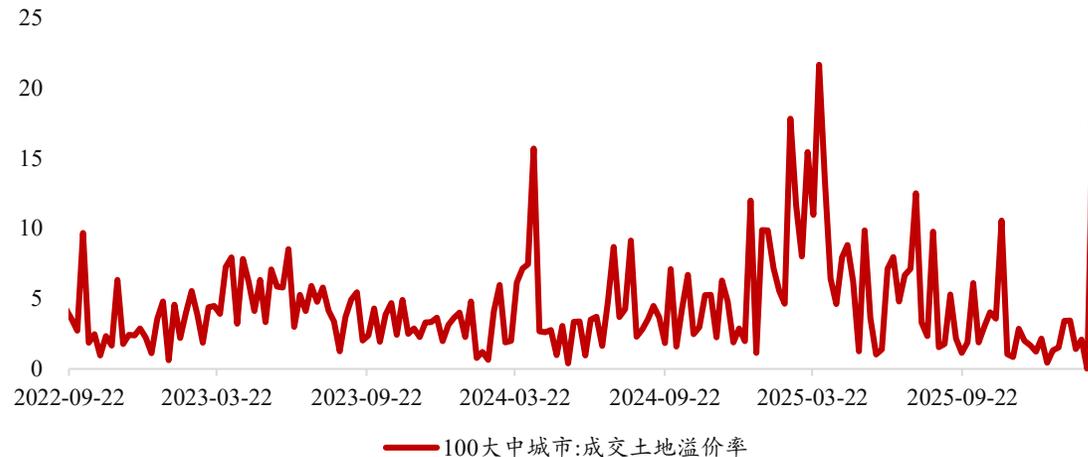
## 土地成交面积：一线城市 (万平方米)



## 100大中城市成交土地楼面均价 (元/平方米)

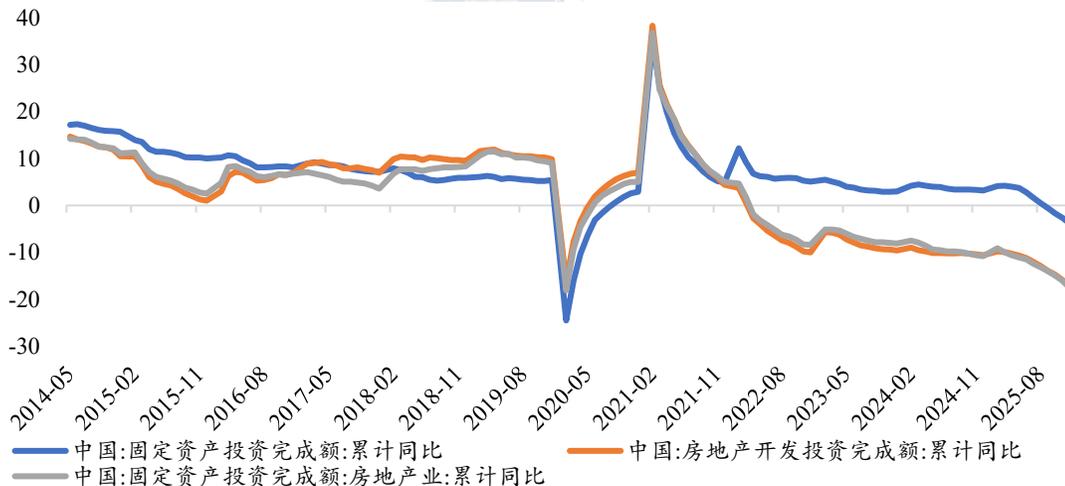


## 100大中城市成交土地溢价率 (%)

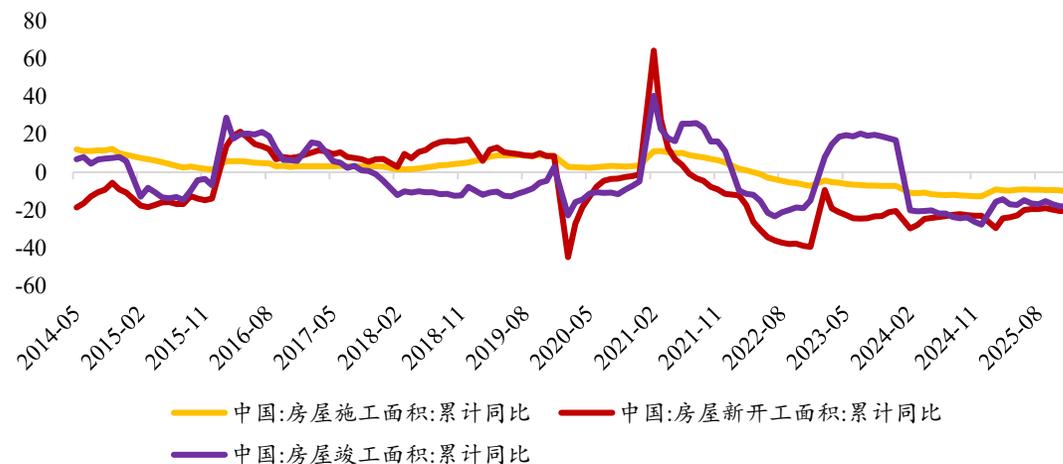


# 宏观 | 地产：25年末投资数据仍下行，26年初商品房成交略有回升

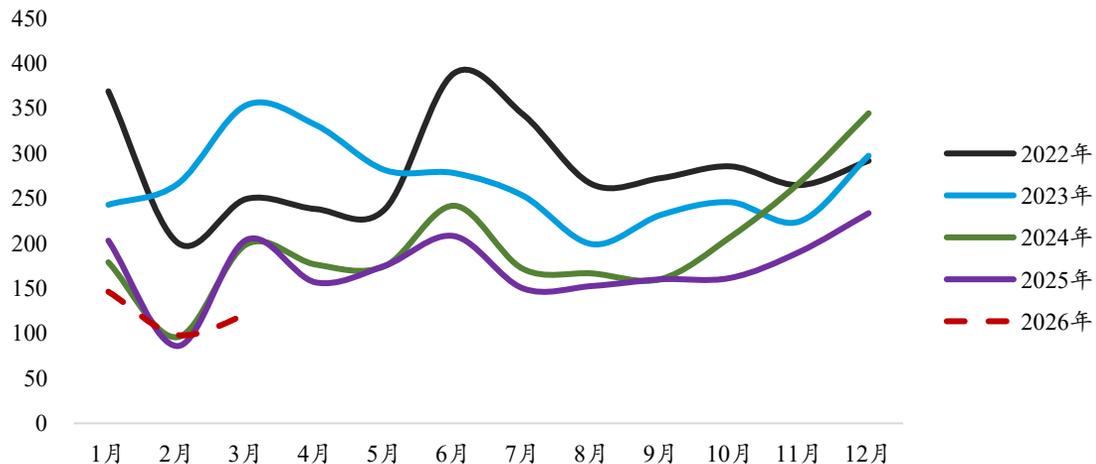
### 固定资产投资累计同比增速 (%)



### 房地产开发各分项累计同比 (万平方米)



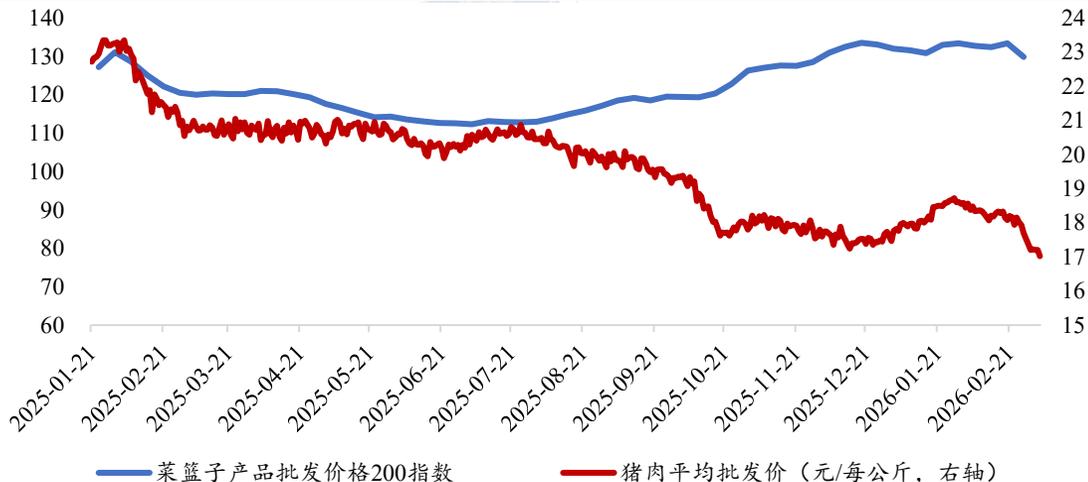
### 30大中城市商品房成交面积 (万平方米)



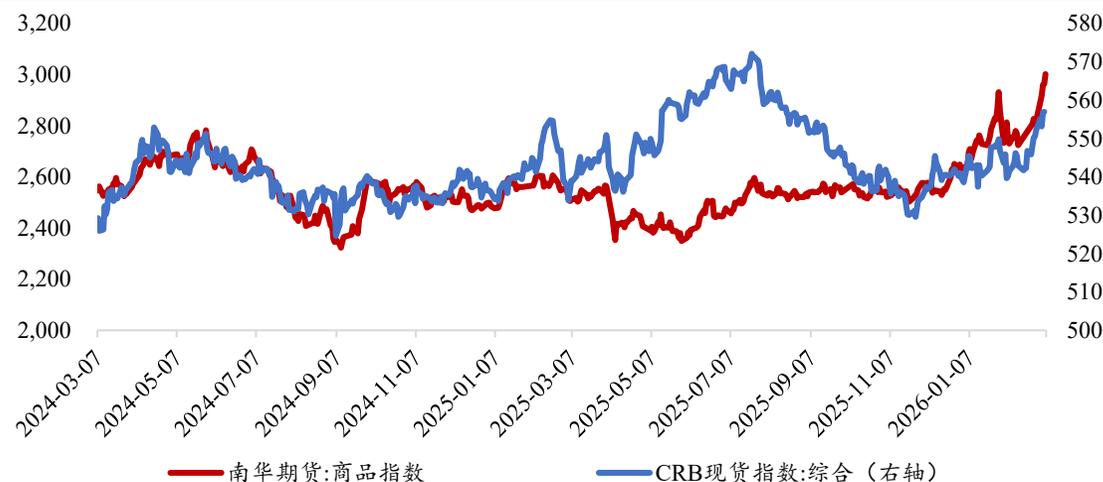
2025年1-12月份，全国固定资产投资同比下降3.8%，全国房地产开发投资同比下降17.2%，降幅仍扩大，其中，房屋施工面积累计下降10%，房屋新开工面积累计下降20.4%，房屋竣工面积累计下降18.1%。

# 宏观 | 消费：1月PPI环比明显回升，商品指数持续上行

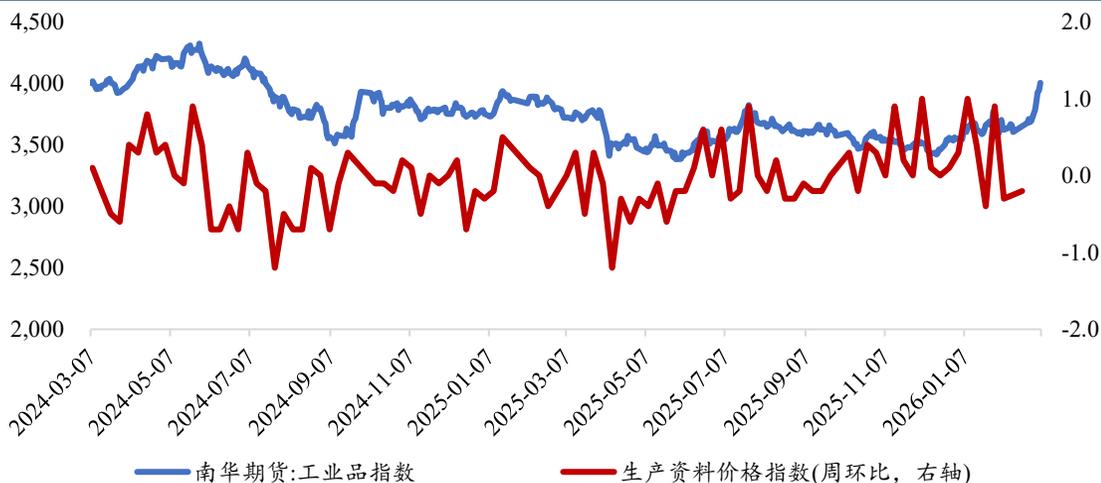
### CPI领先高频指数 (%)



### 商品指数



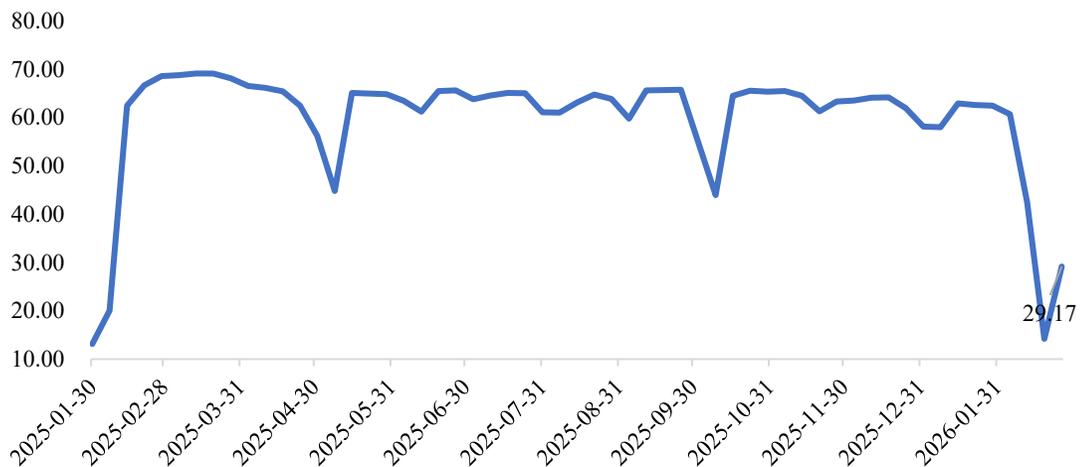
### 工业品及生产资料指数



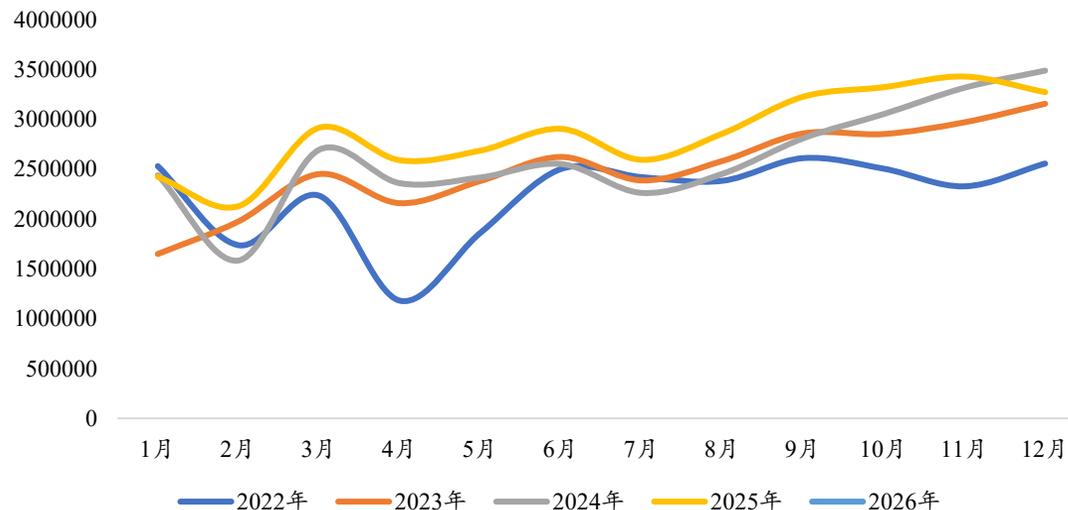
□ 1月份，居民消费需求持续恢复，CPI环比上涨0.2%，同比上涨0.2%，扣除食品和能源价格的核心CPI同比上涨0.8%。受部分行业需求增加及国际大宗商品价格传导等因素影响，PPI环比上涨0.4%，同比下降1.4%。高频数据分析，菜篮子产品批发价格200指数较上周下降3.57点；CRB现货指数较上周上升6.32点，猪肉平均批发价较上周下降0.52元/每公斤。

# 宏观 | 汽车产销：钢胎开工率持续回升，汽车销量1月下

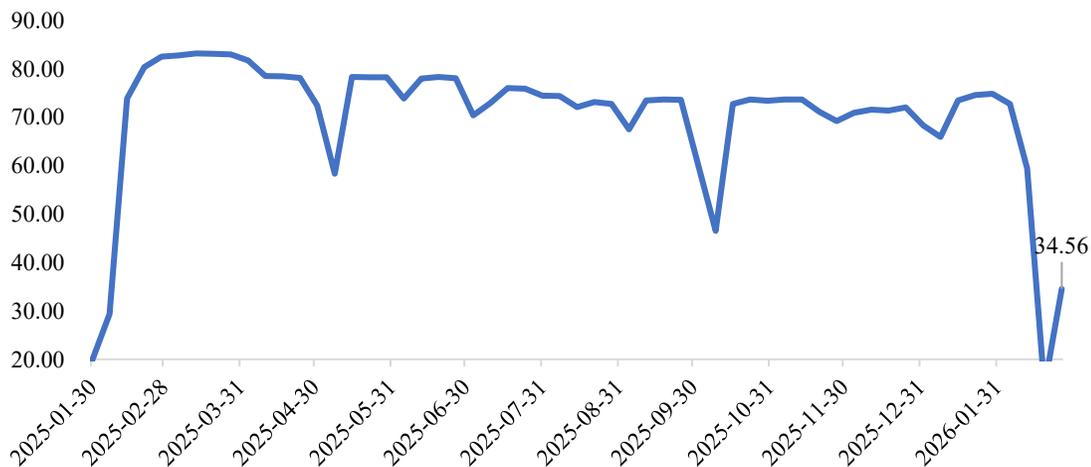
### 全钢胎开工率周变化 (%)



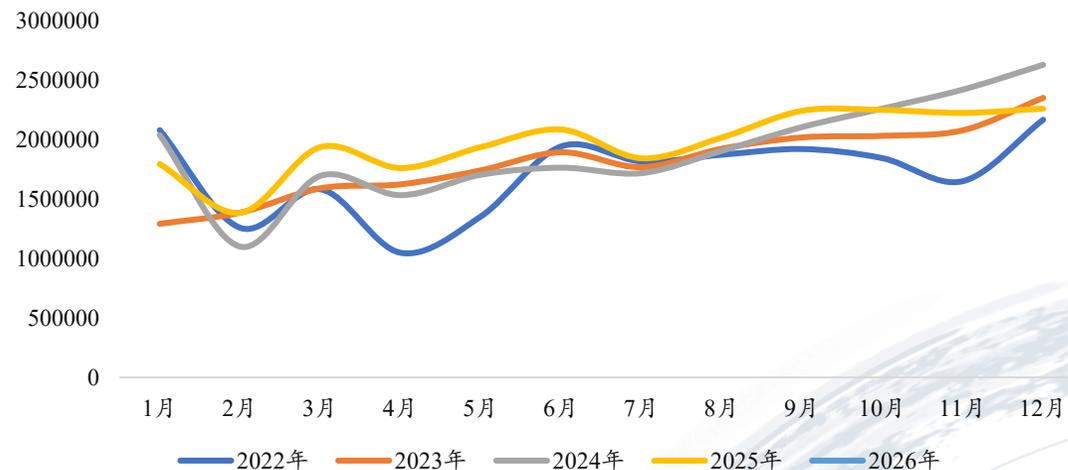
### 中汽协：月度汽车销量 (辆)



### 半钢胎开工率周变化 (%)

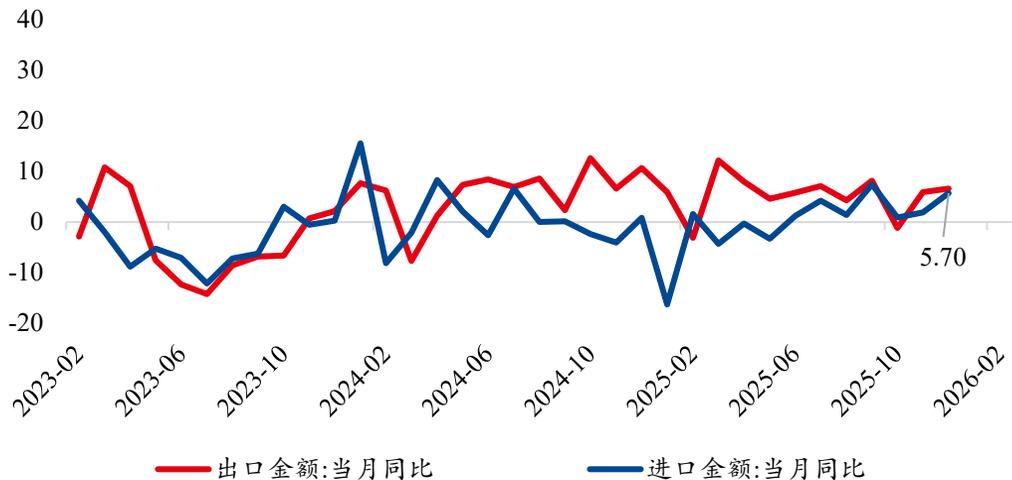


### 乘联会：月度汽车销量 (辆)

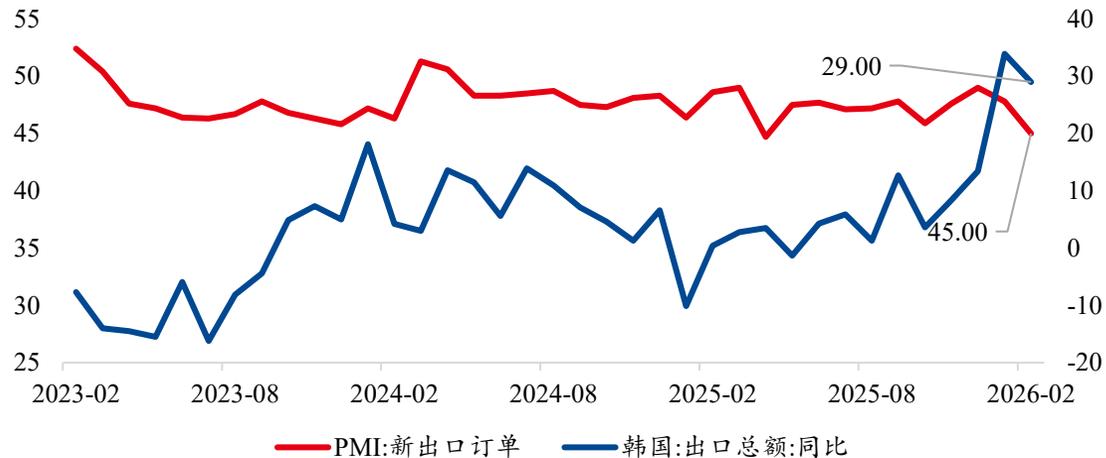


# 宏观 | 对外贸易：运价指数表现出上行趋势

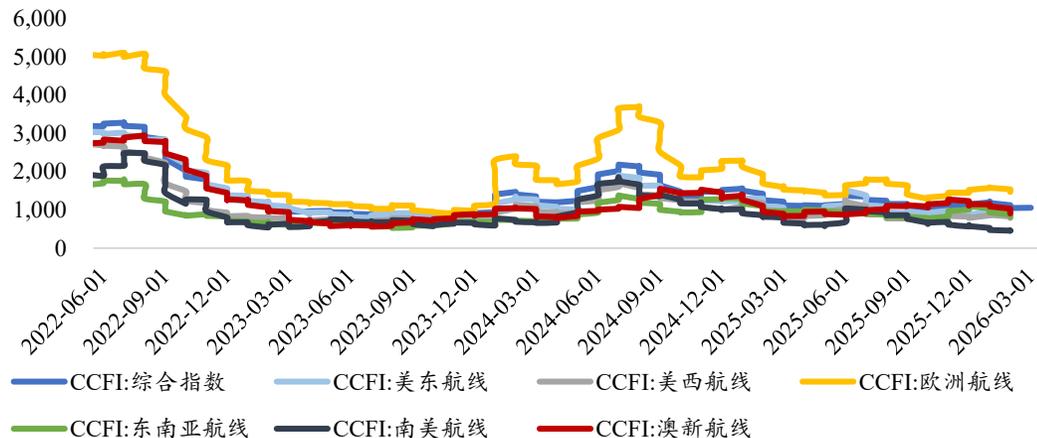
### 中国进出口数据：当月同比（以美元计价）



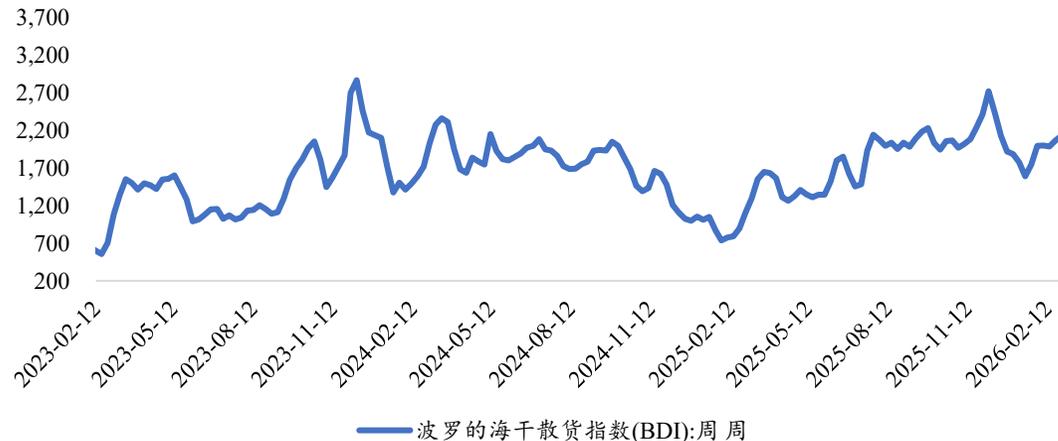
### PMI新出口订单和韩国出口



### 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

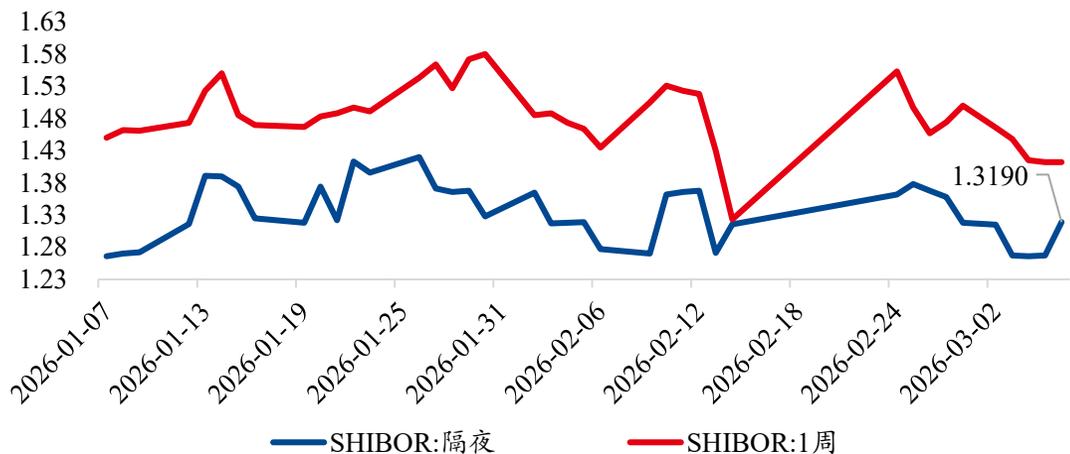
## 三、流动性跟踪

## ■ 流动性指标跟踪：

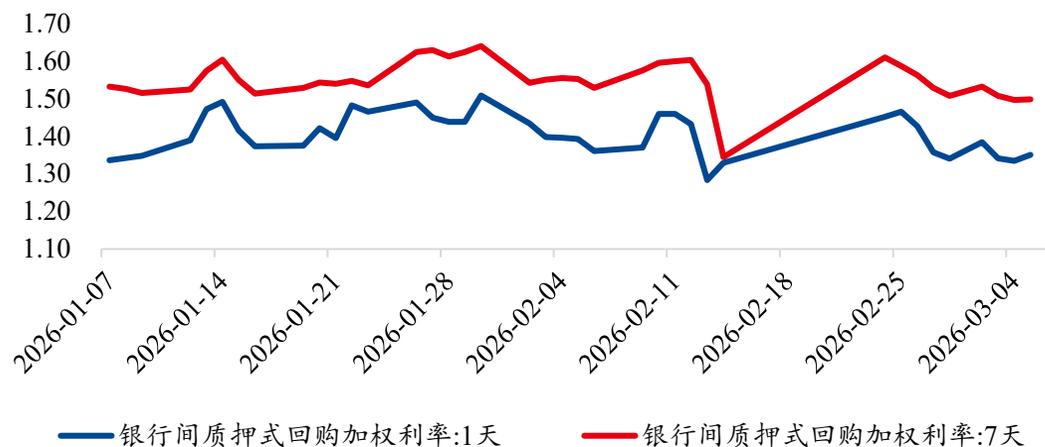
1. 资金利率：3月6日，SHIBOR隔夜利率为1.32%，环比上周持平。
2. LPR报价：贷款市场报价利率不变，（LPR）1年期LPR为3.0%，5年期以上LPR为3.5%
3. 央行公开市场操作：本周央行开展了2776亿元逆回购操作，因有15250亿元逆回购到期，全周净回笼12474亿元。
4. A股资金面：本周，A股资金累计净主动卖出4067.96亿元，沪深两市A股日均成交额2.62万亿元，融资余额下降、融券余额上升，股票型ETF基金净流出46亿元。

# 流动性 | 政策利率不变，节后市场利率回升

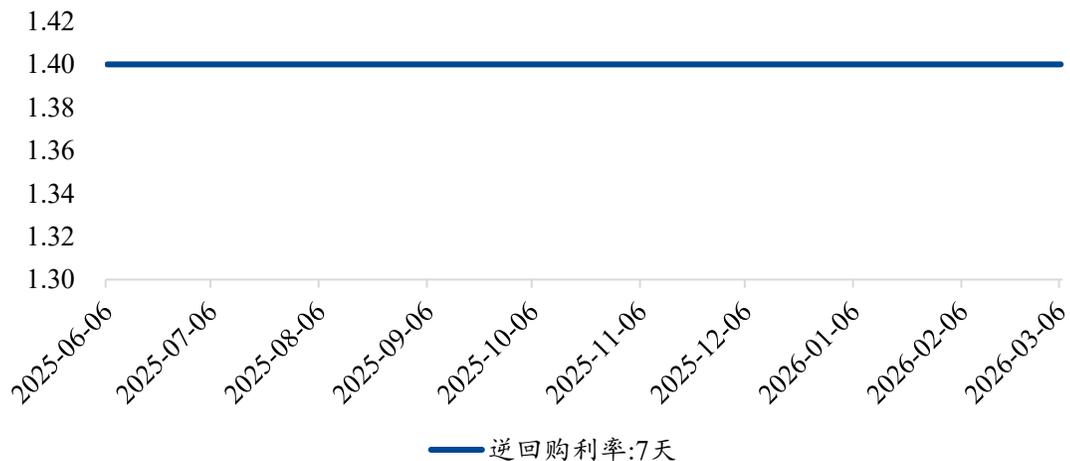
## SHIBOR利率



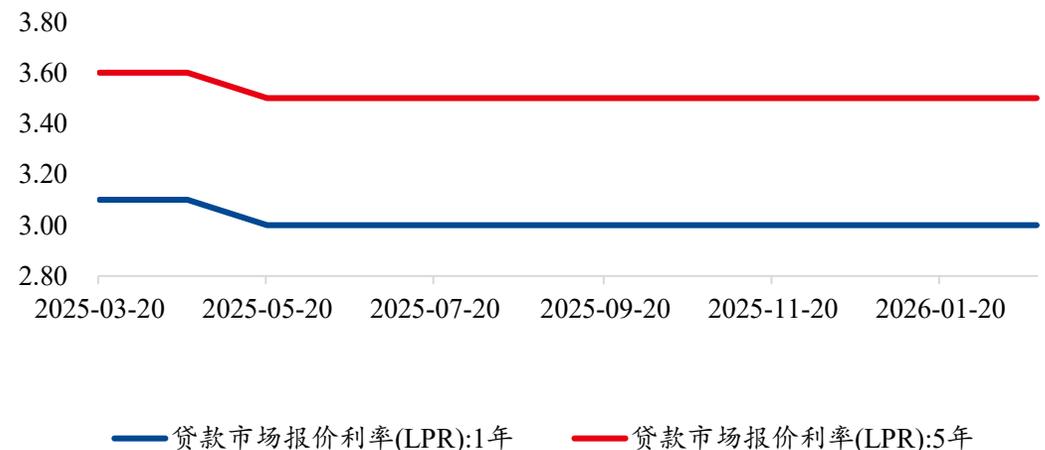
## 银行间质押式回购利率



## 7天逆回购利率

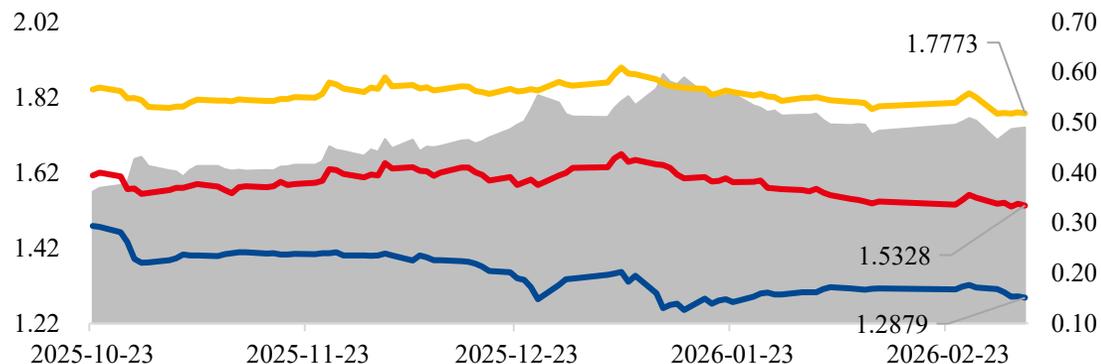


## LPR报价



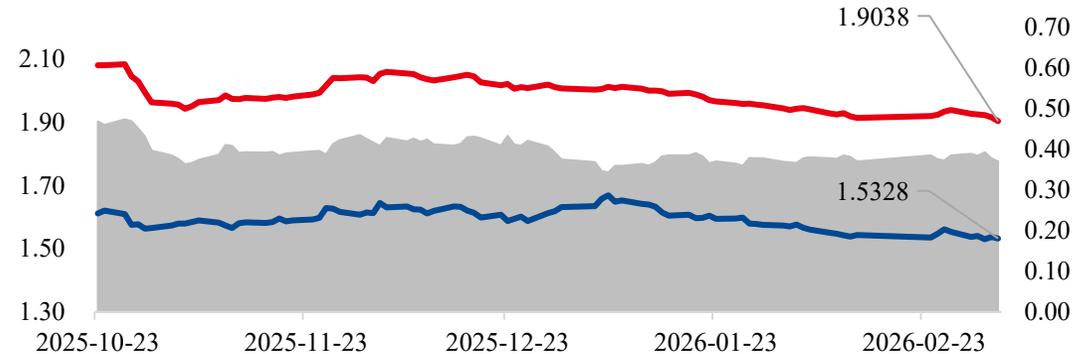
# 流动性 | 货币市场操作：央行本周公开市场净回笼12474亿元

## 国债收益率



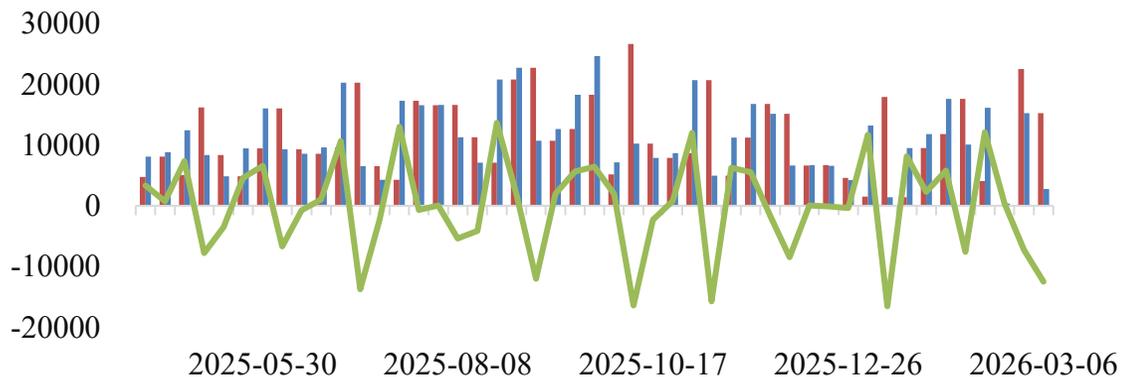
■ 国债到期收益率:10年:-国债到期收益率:1年  
■ 国债到期收益率:1年  
■ 国债到期收益率:5年

## 企业债收益率



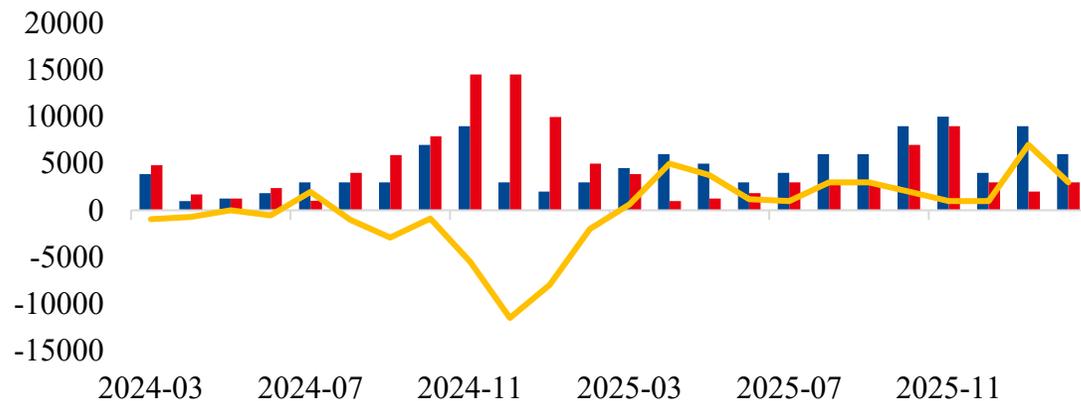
■ 企业债到期收益率(AAA):5年:-国债到期收益率:5年  
■ 国债到期收益率:5年  
■ 企业债到期收益率(AAA):5年

## 公开市场操作：周度 (亿元)



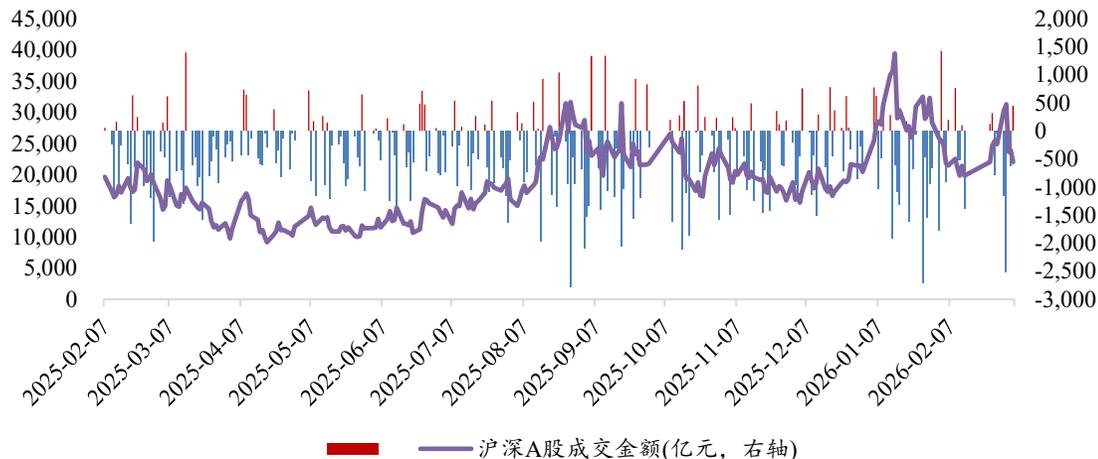
■ 公开市场操作:货币投放  
■ 公开市场操作:货币回笼  
■ 公开市场操作:货币净投放

## MLF投放：月度 (亿元)



■ MLF投放 ■ MLF收回 ■ MLF净投放

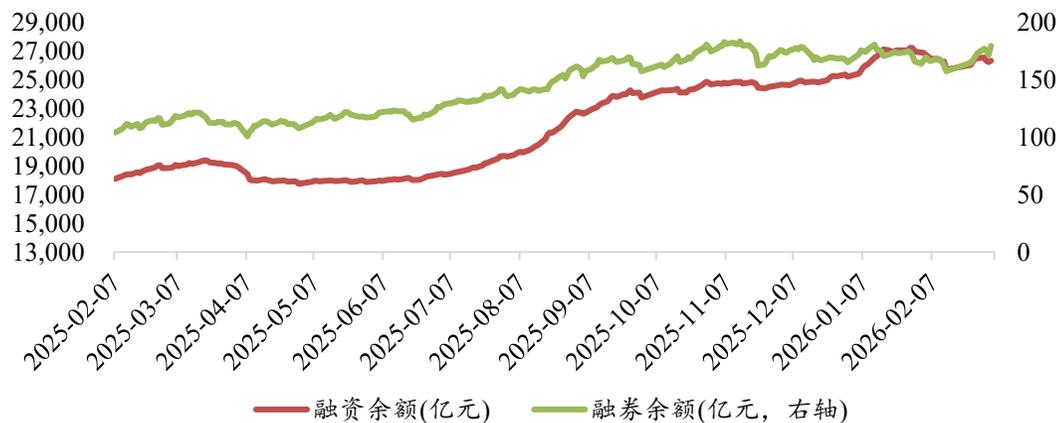
## A股成交及资金净主动买入额 (亿元)



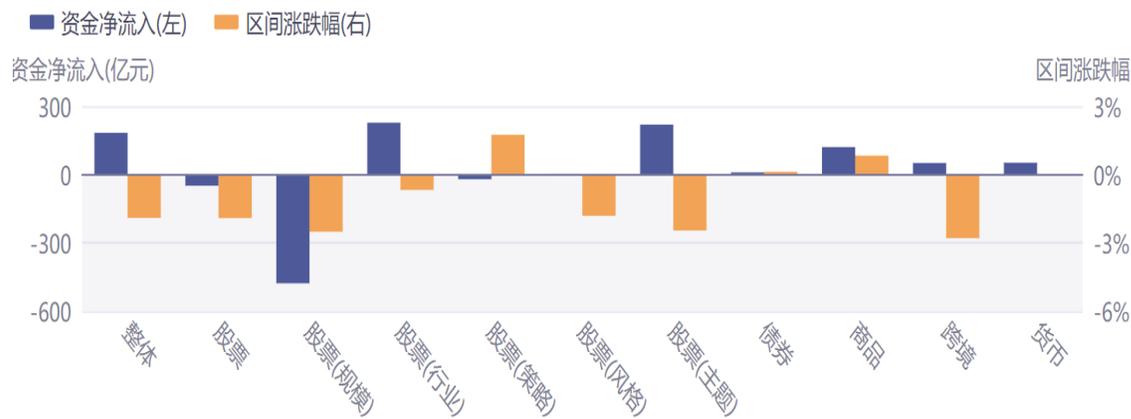
## 北向资金每日成交金额 (亿元)



## 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4067.96亿元，沪深两市A股日均成交额2.62万亿元，融资余额下降、融券余额上升，股票型ETF基金净流出46亿元。

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)

