

股指、黄金周度报告

中盛期货 20260227

程伟 从业资格证号：F3012252
投资咨询证号：Z0012892

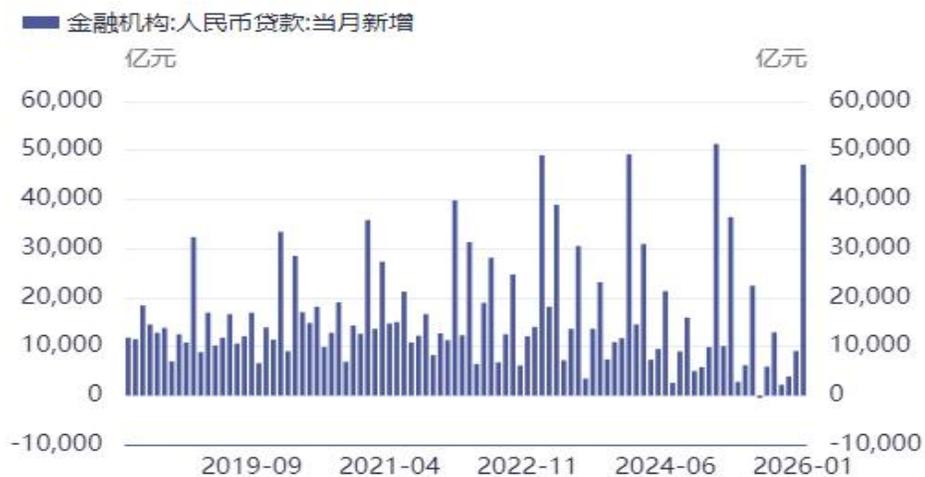
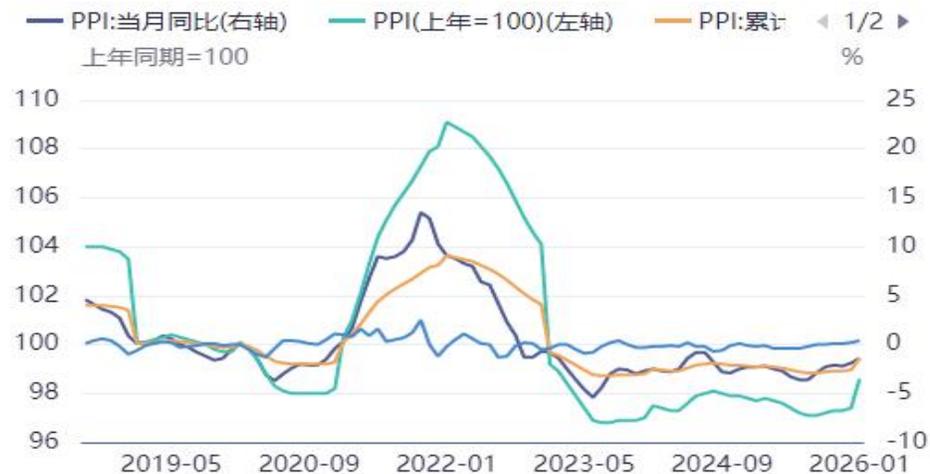
投资有风险，入市需谨慎

服务源于心 未来始于行

国内外宏观经济数据



2026年1月CPI同比上涨0.2%，涨幅较前值回落0.6个百分点，PPI同比下降1.4%，降幅较前值收窄0.5个百分点。1月新增人民币贷款47100亿元，社融规模增量为72208亿元，再创历史同期新高。



股指、黄金现货价格走势

IF



IH



IC



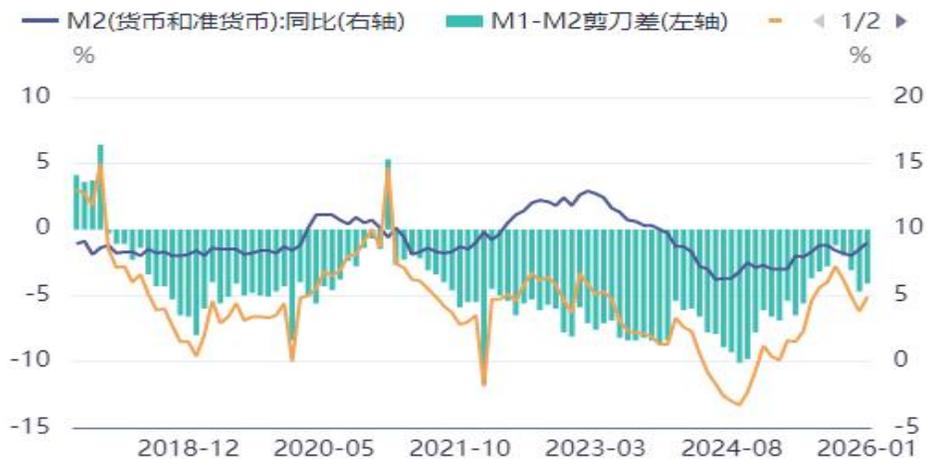
AU



数据来源: 同花顺iFind 中盛期货研究

股指基本面数据

企业盈利

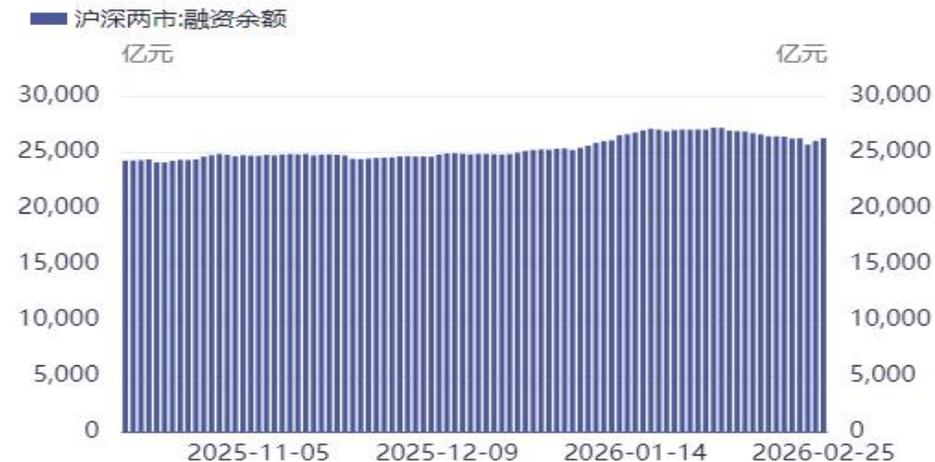


2026年1月末广义货币供应量M2同比增长9%（前值8.5%），创2024年以来新高，M1同比增长4.9%（前值3.8%），二者之间的剪刀差有所收窄。

利率



资金面



沪深两市融资余额回升至26213.84亿元，较节前增加近600亿元。央行本周共开展15250亿逆回购操作，实现净回笼7274亿元。

流动性



黄金基本面数据

无风险利率：持有成本



受联邦政府停摆的拖累，美国2026年四季度GDP同比增长1.4%，增速较三季度大幅放缓。核心PCE物价指数同比上涨3%（前值2.8%），高于预期的2.9%，创两年新高。表明美国关税政策对物价的影响尚未完全显现，未来几个月通胀仍将维持高位。

美国GDP同比增速



通胀水平

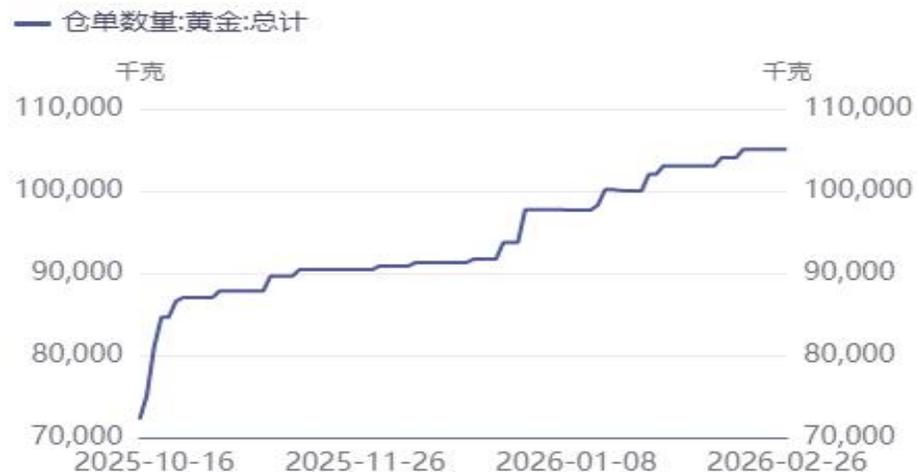


就业情况

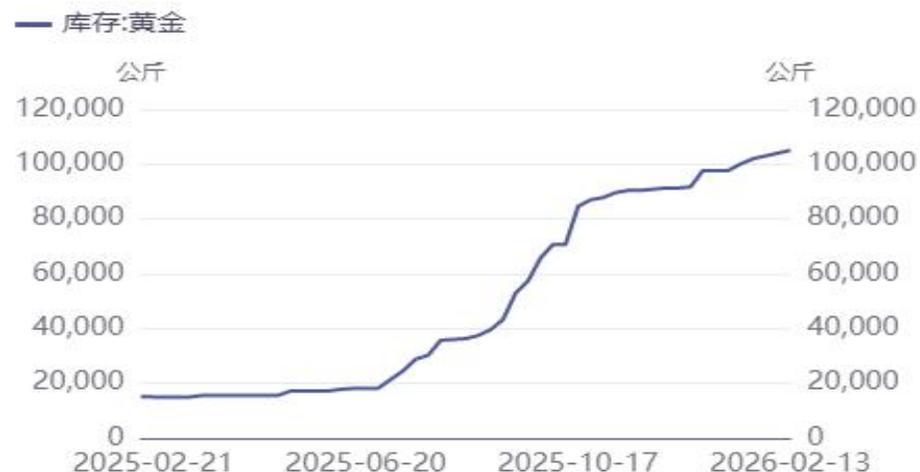


国内外黄金库存情况

上期所仓单



上海期货库存



纽约期货库存



央行黄金储备



上海黄金期货仓单和库存增长放缓，纽约COMEX黄金库存明显下降，反映交割压力缓解。

数据来源：同花顺iFind 中盛期货研究

策略推荐

重点品种单周总结：中国2026年1月CPI同比涨幅回落，PPI降幅进一步收窄，表明“反内卷”和淘汰落后产能政策的效果逐渐显现，带动有色金属、新能源等行业价格回暖，工业通缩压力有所缓解。年初贷款项目集中投放，1月信贷和社融规模放巨量，M1和M2增速大幅回升，符合季节性特征。反映金融机构不断加大对实体经济的信贷支持，但由于终端需求疲软，下游企业对生产和经营保持谨慎，主动扩大投资的意愿不足，信用扩张的渠道有待进一步疏通。影响风险偏好的积极因素增多，全国两会召开的时间窗口临近，预计今年宏观政策仍将靠前发力，超长期特别国债和地方专项债发行提速，降准降息依然可期，有助于提振市场信心。政策面接连释放积极信号，节后股指迎来开门红，但企业盈利尚未显著改善，短线谨慎看待反弹；美国总统特朗普在最高法院裁决大规模关税政策非法后，依据《贸易法》对全球征收10%的临时性关税，引发市场对贸易紧张局势的担忧。美伊第三轮谈判结束，双方在某些领域达成共识，但核心问题上的矛盾依然尖锐，最终能否达成协议存在不确定性。短期来看，市场对美国关税政策的不确定性担忧再起，美伊局势前景不明，不排除谈判破裂导致爆发武装冲突的可能，避险情绪或有反复。近期美联储官员接连发表鹰派讲话，暗示在通胀缓解之前将维持利率不变，黄金陷入高位震荡格局。

短期：政策面利好预期升温，但企业盈利尚未显著改善，股指短线谨慎看待反弹；美联储官员接连发表鹰派讲话，美伊谈判能否达成协议存在不确定性，避险情绪或有反复，黄金陷入高位震荡，注意波动加剧风险。

中长期：股指的估值仍将受分子端企业盈利增速下降的拖累，而分母端的支撑主要来自风险偏好的回升，包括国内逆周期调节政策加码、国际贸易形势缓和等，股指中期维持宽幅震荡思路；美国减税政策对经济的刺激作用将逐渐显现，美联储未来进一步降息的空间收窄，地缘局势缓和，利多出尽的情况下，黄金存在深度调整的风险。

下周关注点及风险预警：中国2月制造业PMI、美国2月非农就业报告等重要数据以及美联储官员讲话。

免责声明

本报告由中盛期货撰写，报告中所提供的信息均来源于公开资料，我们对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。我们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。本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为中盛期货股份有限公司所有，未经书面授权，任何机构和个人对本报告的任何部分均不得以任何形式翻版、复制和发布。如欲引用或转载本文内容，务必联络中盛期货获得许可并注明出处，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

中盛期货股份有限公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。