

股指、黄金周度报告

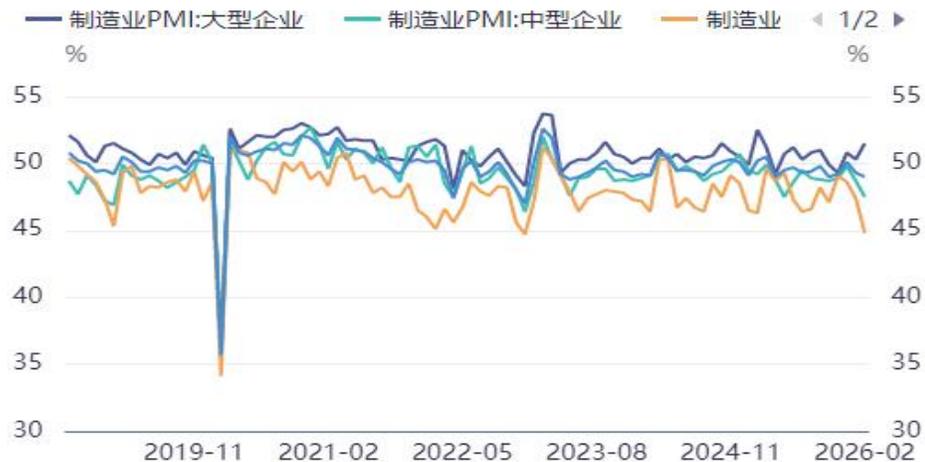
中盛期货 20260306

程伟 从业资格证号：F3012252
投资咨询证号：Z0012892

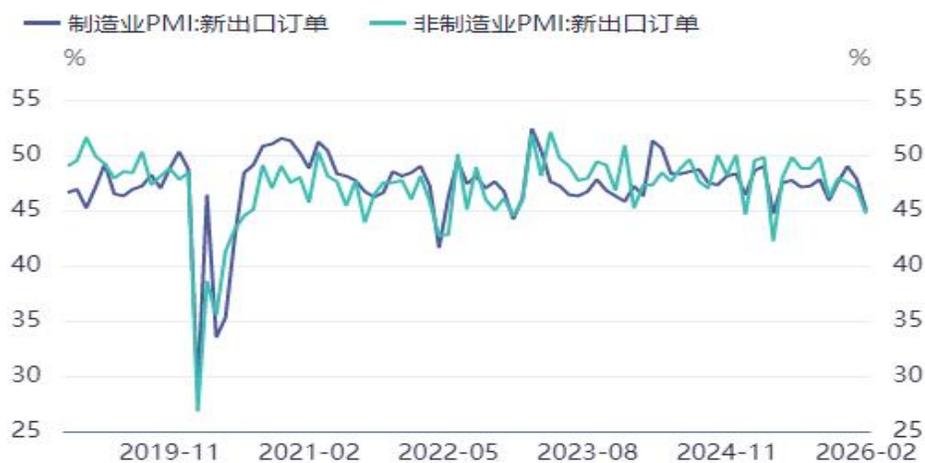
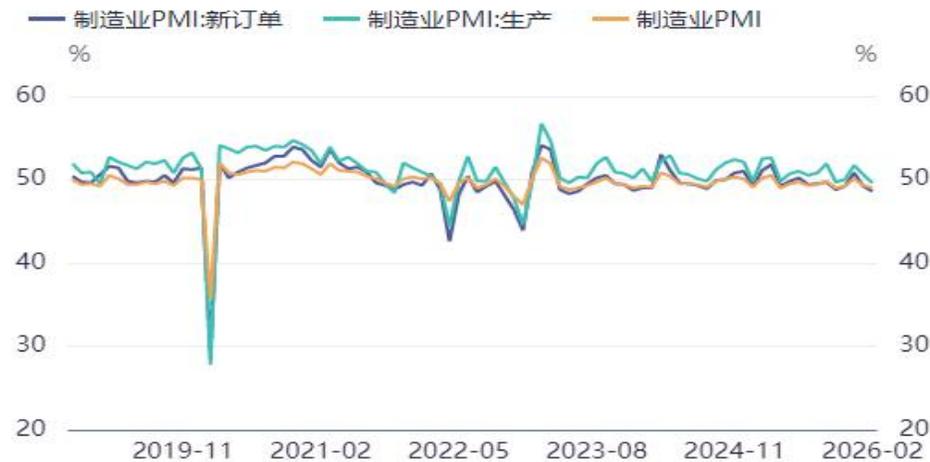
投资有风险，入市需谨慎

服务源于心 未来始于行

国内外宏观经济数据



2026年2月官方制造业PMI降至49.0，较上月回落0.3个百分点，创去年11月以来新低。其中生产指数录得49.6，较上月放缓1个百分点；新订单指数由49.2降至48.6，创2023年7月以来新低，新出口订单指数降至45，较上月下滑2.8个百分点。



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



由于终端需求疲软，下游企业经营压力依然较大，生产成本难以向终端消费者转嫁，增收不增利的现象长期存在，不得不主动减少产量和降低库存。

利率



资金面



沪深两市融资余额小幅回落，降至26171.08亿元，央行本周共开展1616亿7天期逆回购操作，实现净回笼13634亿元。

流动性



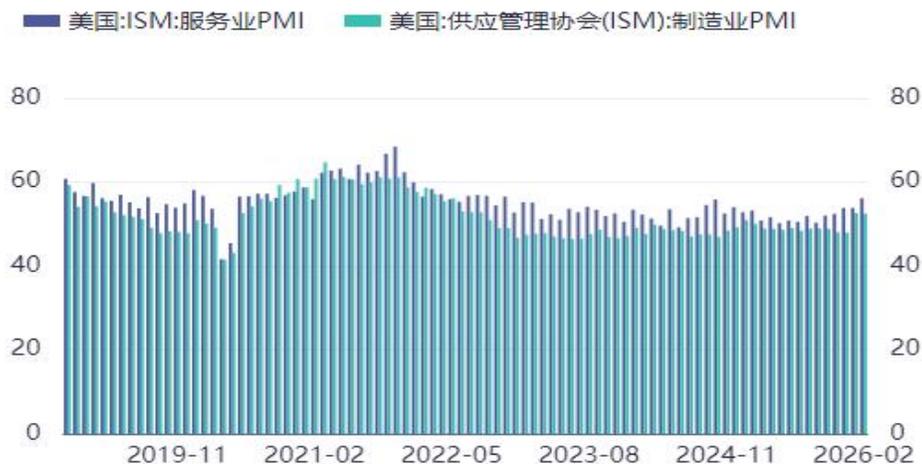
黄金基本面数据

无风险利率：持有成本



美国2月标普全球制造业PMI录得51.6，较上月放缓0.8个百分点，ISM制造业PMI由52.6降至52.4，连续两个月处于扩张区间。表明随着联邦政府部门重启，以及在美联储连续降息的推动下，美国制造业活动有所回暖，劳动力市场逐渐恢复。

美国GDP同比增速



通胀水平

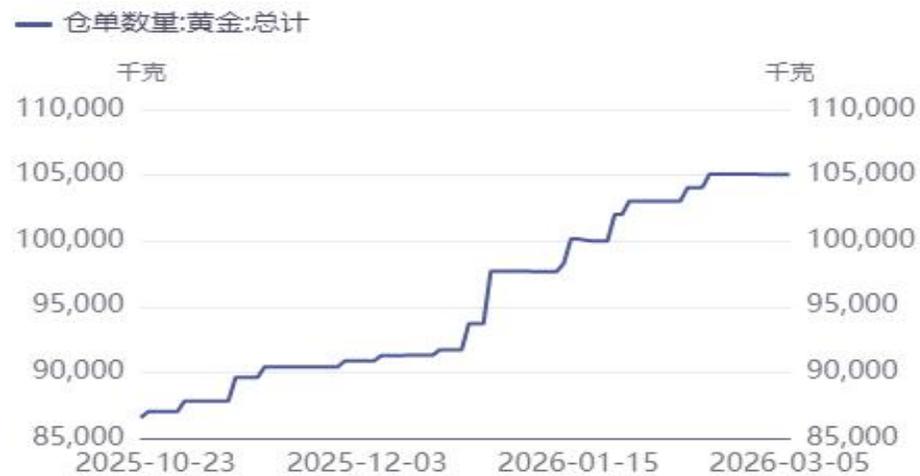


就业情况

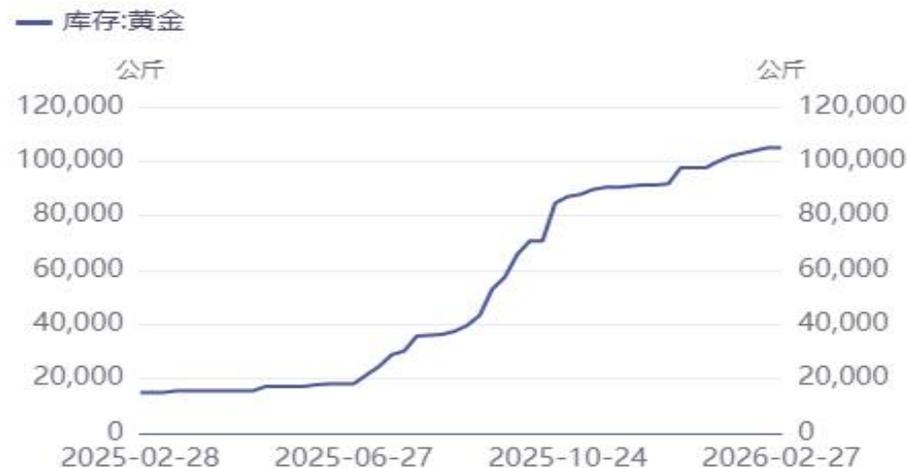


国内外黄金库存情况

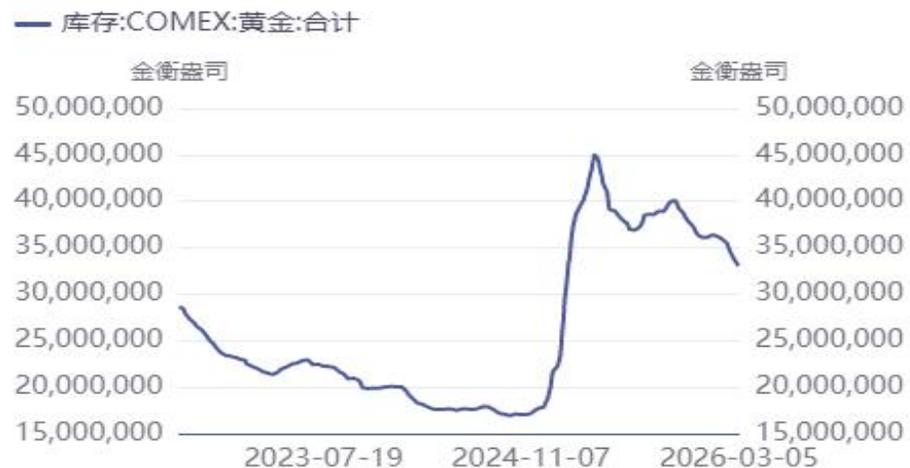
上期所仓单



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2月官方制造业PMI继续回落，工业生产有所放缓，需求明显下滑，外需下行压力加大，中小型企业景气度进一步走弱。数据表明，制造业PMI下降主要受春节错月、假期停工等因素的影响，随着春节过后企业复工复产，经济活动将逐渐回归正常。全国两会正在进行，政府工作报告明确今年发展的预期目标和宏观政策取向，要求加大逆周期和跨周期调节，实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策。今年财政赤字率按4%左右安排，超长期特别国债和地方专项债拟发行1.3万亿和4.4万亿，持续支持“两重”项目建设和“两新”政策落实。强调灵活高效运用降息降准等多种政策工具，促进社会融资成本低位运行。近期影响风险偏好的积极因素增多，两会期间维稳预期占主导，今年宏观政策仍将靠前发力，降准降息依然可期，有助于提振市场信心。但受中东地缘局势扰动，股指短线或有反复；中东地缘冲突持续升级，推动原油价格大幅上涨，引发市场对通胀上升的担忧。近期美联储官员接连发表鹰派讲话，认为美国经济依然稳健，劳动力市场正在恢复，地缘风险给通胀前景带来不确定性，暗示需要对当前政策保持耐心，反对进一步降息。短期来看，美伊局势前景不明，油价上涨推升通胀预期，市场削减对美联储年内降息的押注，推动美元指数连续走强，黄金短线再次承压。

短期：国内政策利好预期升温，但地缘风险挥之不去，股指短线或有反复，耐心等待企稳信号；美联储官员接连发表鹰派讲话，打压市场降息预期，美元指数保持强势，黄金短线承压回落，整体陷入高位震荡格局。

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CPI/PPI、美国2月CPI、1月核心PCE物价指数等重要数据。

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。