

股指、黄金周度报告

中盛期货 20260313

程伟 从业资格证号：F3012252
投资咨询证号：Z0012892

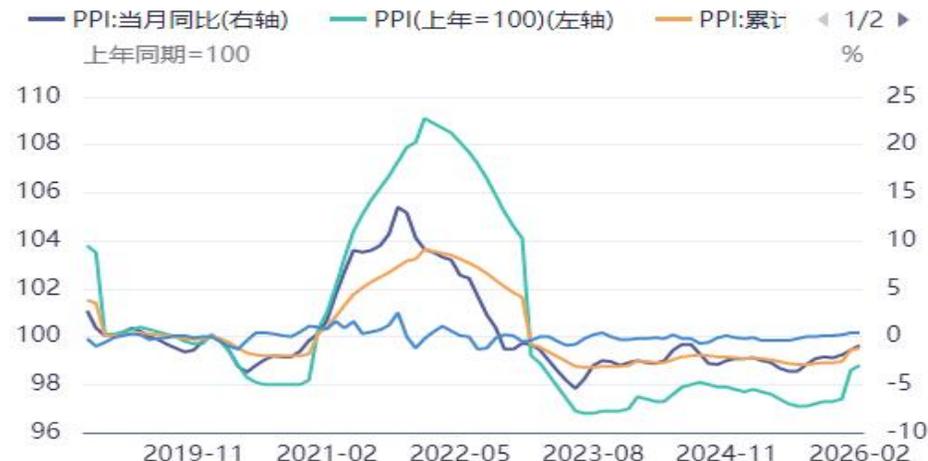
投资有风险，入市需谨慎

服务源于心 未来始于行

国内外宏观经济数据



2026年2月CPI同比上涨1.3%，涨幅较上月扩大1.1个百分点，PPI同比下降0.9%，降幅较上月收窄0.5个百分点。按美元计价，1-2月进口同比增长19.8%，出口同比增长21.8%，增速创2022年2月以来新高。



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

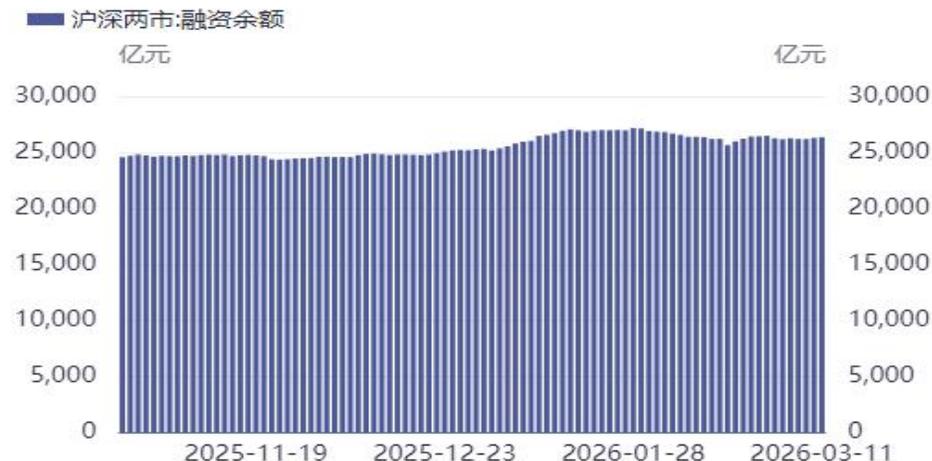


中东地缘局势升级，国际原油、化工等大宗商品价格上涨，有助于上游原材料加工业利润修复，但下游企业经营压力依然较大，生产成本难以向终端消费者转嫁，增收不增利的现象长期存在，不得不主动减少产量和降低库存。

利率

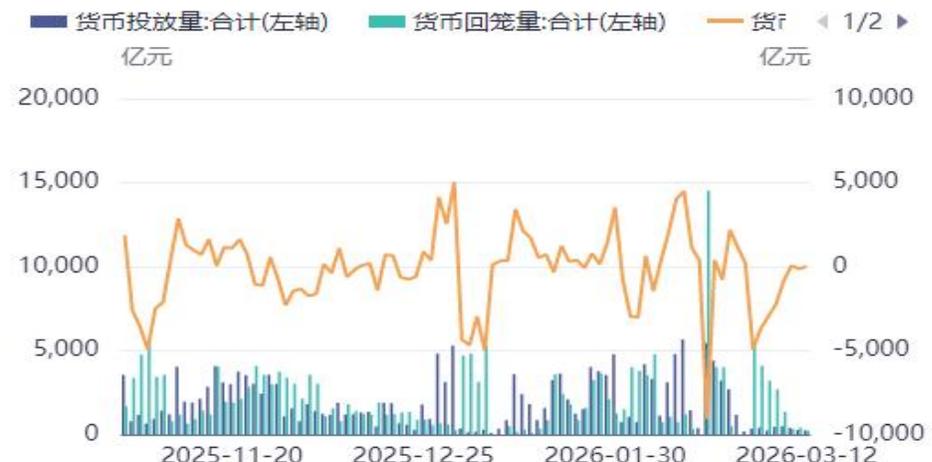


资金面



沪深两市融资余额小幅回升至26342亿元，央行本周共开展1765亿7天期逆回购操作，实现净回笼1011亿元。

流动性



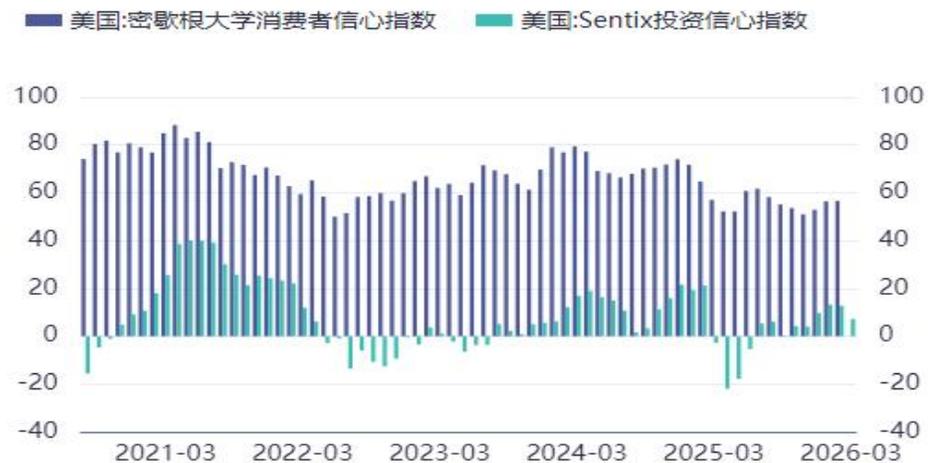
黄金基本面数据

无风险利率：持有成本



美国2月非农就业意外减少9.2万人，失业率由4.3%上升至4.4%。CPI同比上涨2.4%，核心CPI同比上涨2.5%，涨幅与上月持平。表明受寒潮天气等自然因素的影响，美国就业有所放缓，但油价上涨引发市场对通胀上升的担忧，10年期美债收益率快速上行。

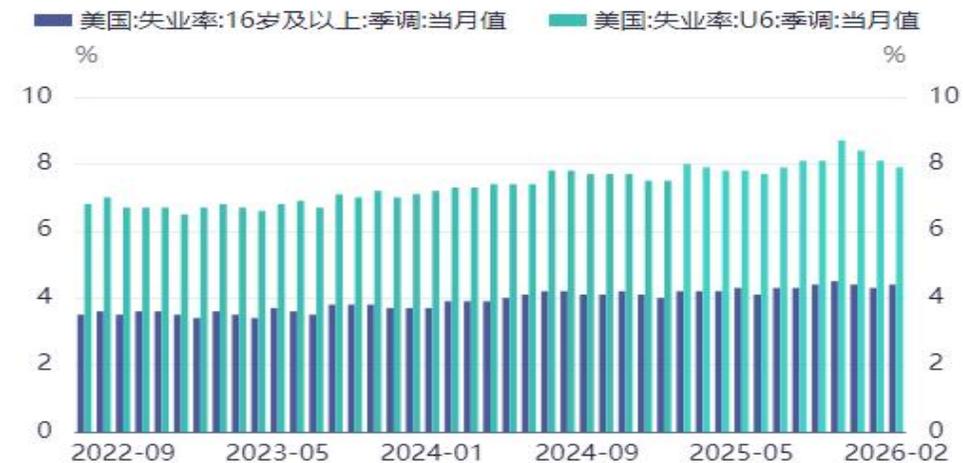
美国消费者信心指数



通胀水平

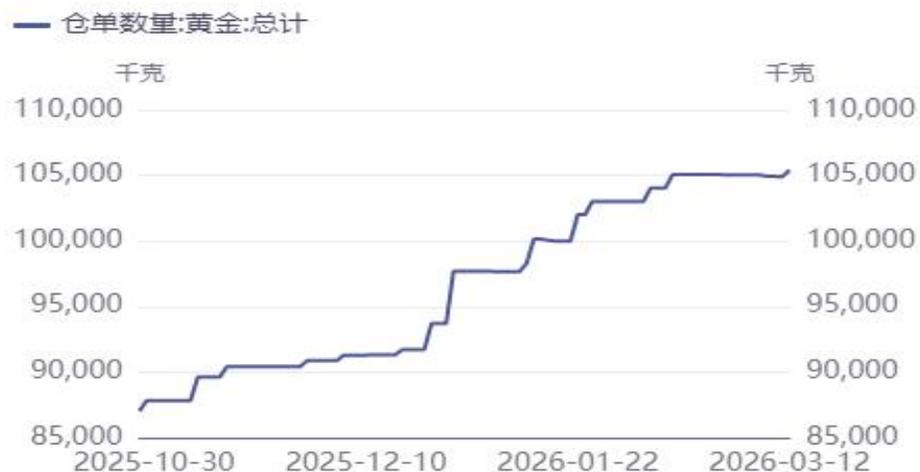


就业情况

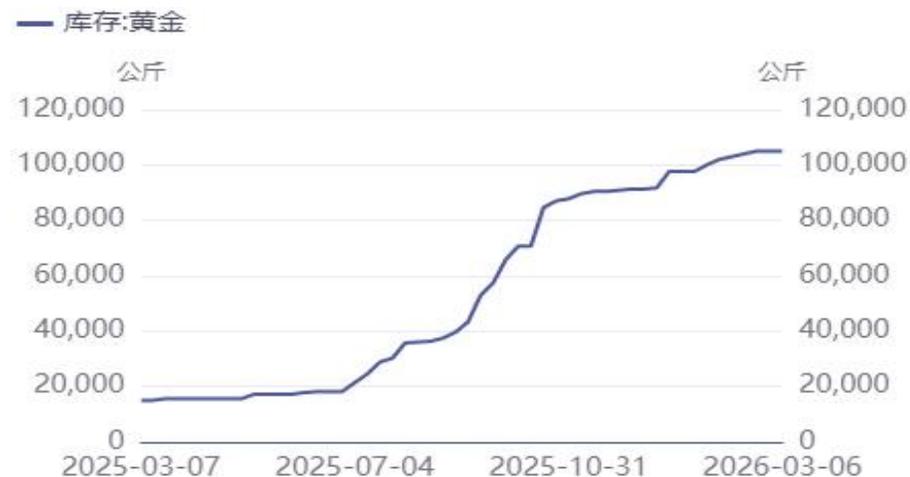


国内外黄金库存情况

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黄金库存持续下降，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：2026年2月CPI同比涨幅扩大，PPI降幅进一步收窄，反映春节假期消费需求增加，物价明显回暖，工业通缩压力逐渐缓解。前两个月进出口同比增速加快，主要受节前企业集中赶工完成订单交付，以及去年同期低基数效应等因素的影响。企业盈利方面，原油、化工等大宗商品价格上涨，有助于上游原材料加工业利润修复。但由于终端需求疲软，下游企业经营压力依然较大，部分行业产能过剩，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。影响风险偏好的因素多空交织，全国两会圆满闭幕，预计各项政策将进入落实阶段，降准降息依然可期，有助于提振市场信心。短期来看，国内政策面利好频出，但企业盈利尚未显著改善，受地缘风险扰动，股指短线或有反复；美伊局势前景不明，双方暂未释放关于停战的明确信号，不排除冲突进一步扩大的可能，避险情绪挥之不去。伊朗方面表示将继续关闭霍尔木兹海峡，石油运输通道受阻，加剧市场对能源供应短缺的担忧，原油价格上涨推升通胀预期，市场削减对美联储年内降息的押注，推动美元指数走强。短期来看，中东地缘冲突反复，油价上涨引发市场对通胀上升的担忧，打压美联储年内降息的预期。美元指数持续走强，逼近100整数关口，黄金再次承压回落，整体维持高位震荡格局。

短期：全国两会结束，政策面利好偏多，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；美伊局势反复升级，原油价格上涨推升通胀预期，打压美联储降息预期，黄金陷入高位震荡格局，警惕破位下行风险。

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1-2月投资、消费和工业增加值等重要数据以及美联储3月利率决议。

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。