

交易咨询业务：沪证监许可【2012】1515号

股指期货周报

2026年2月28日

研究员：刘元博

交易咨询：Z0022383

审核：唐韵 Z0002422

<http://www.eafutures.com>



免责声明：本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

地址：上海市虹口区东大名路1089号26层2601-2608单元



- 1 本周观点
- 2 基本面要点
- 3 消息面要点
- 4 本周重要宏观数据

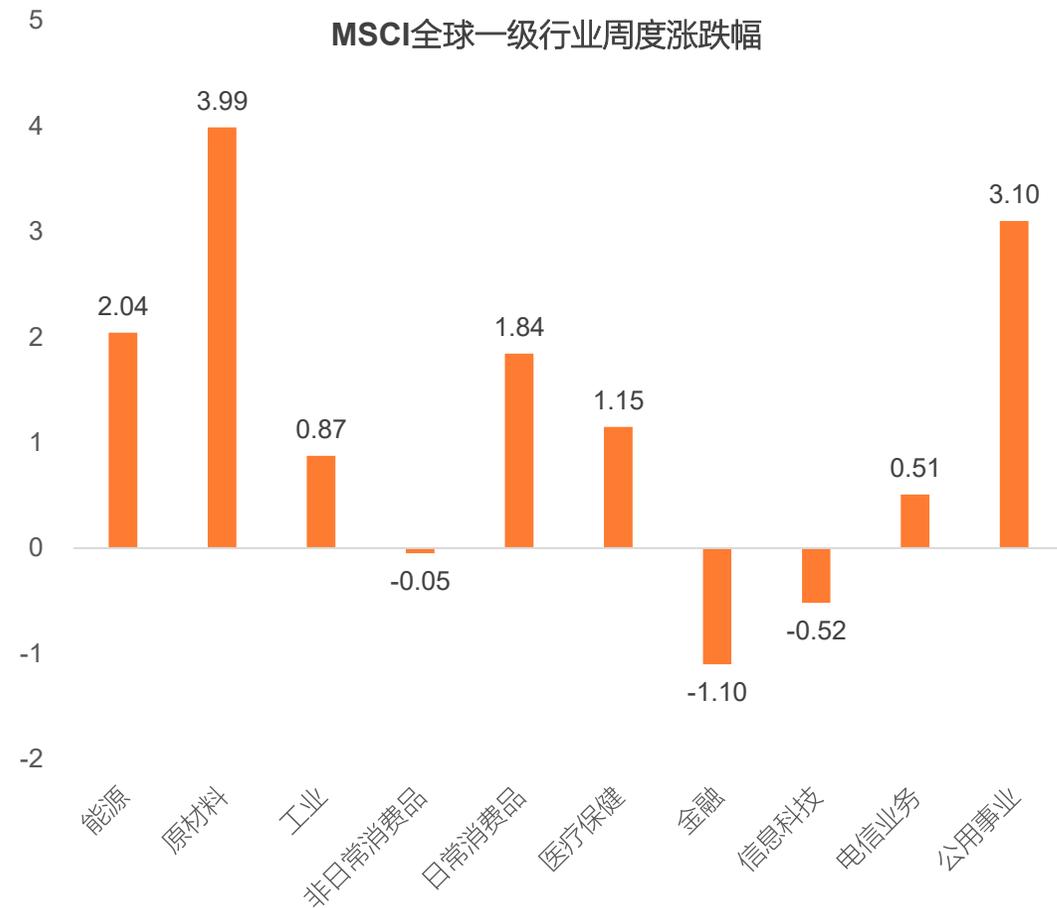
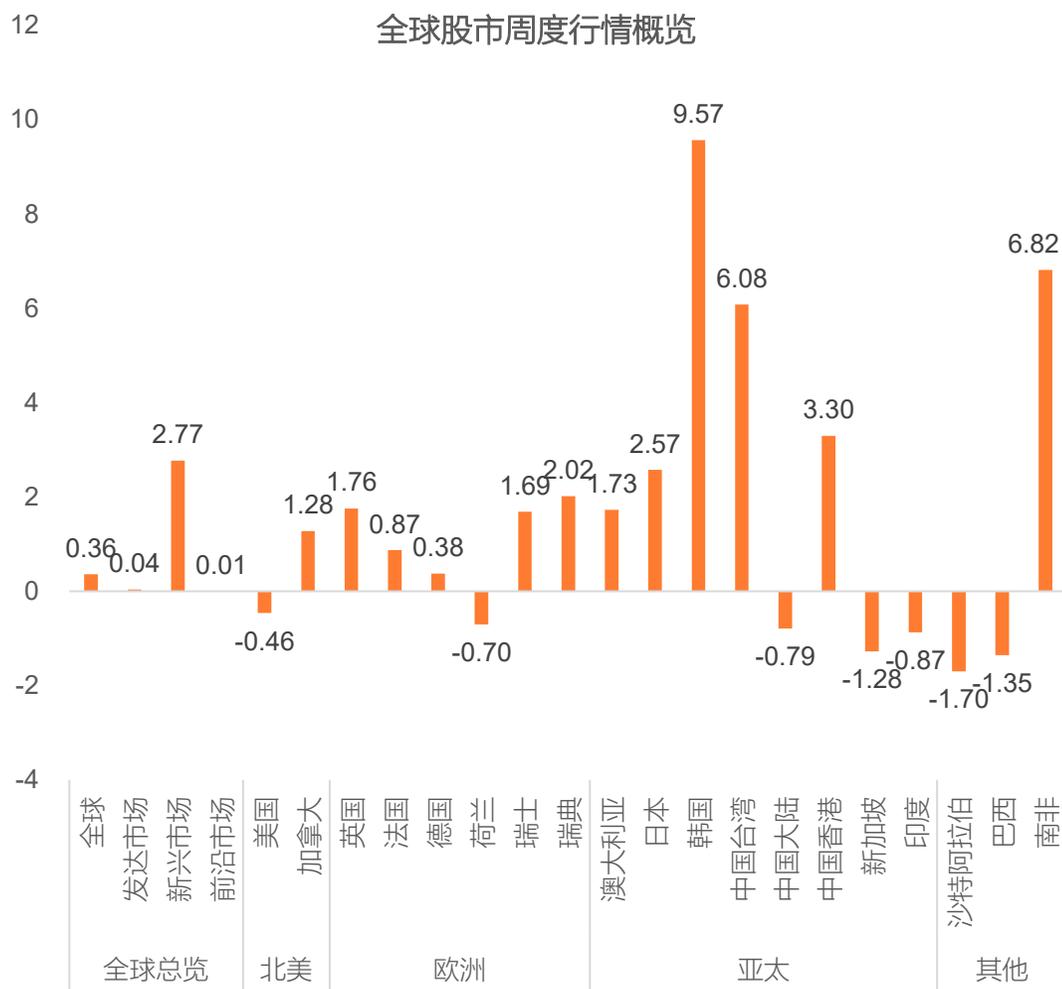
本周观点

- 本周，全球股市普涨，A股普涨反弹。
- 从市场资金的角度看，融资余额增加775.92亿元；规模指数ETF净赎回1,278,390万份，主题和行业ETF净赎回499,755万份，表明本轮行情主要由融资盘的回归带来，因此成长和价值风格的劈叉十分显著。
- 从估值角度看，中国核心资产（上证50、沪深300）相对于中国国债的长期性价比极高，仍然具有很大的配置价值。
- 从宏观面和流动性看，央行已出台结构性降息政策，配合大幅扩容的支农支小、科技、民营企业方向的再贷款额度，以及1月大概率出现金融数据和经济数据的开门红，一季度的流动性进一步充裕。
- 综合来看，市场已进入“春季行情”区间，主要交易两会的政策预期。参考以往的两会行情，重点关注中小盘风格和成长风格的走强机会，并可适当配置顺周期方向为主的大盘风格。

基本面要点

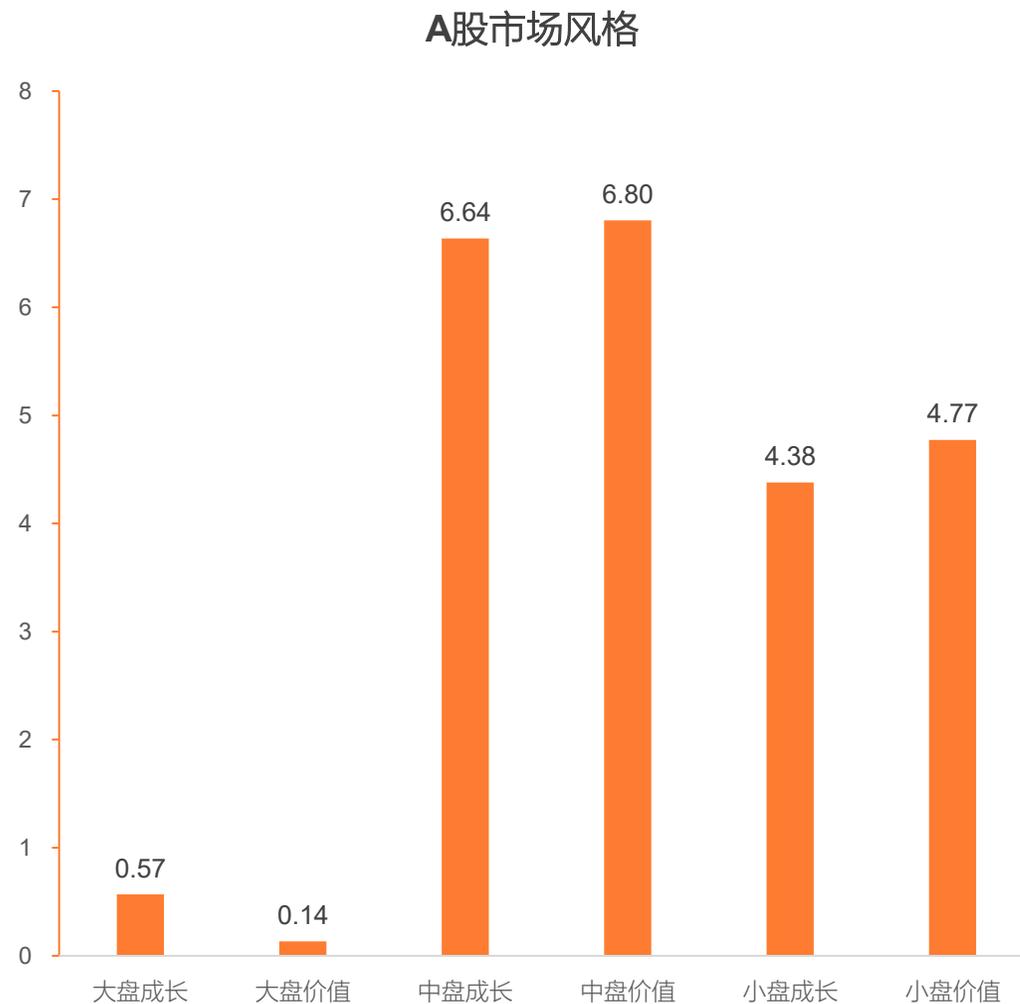
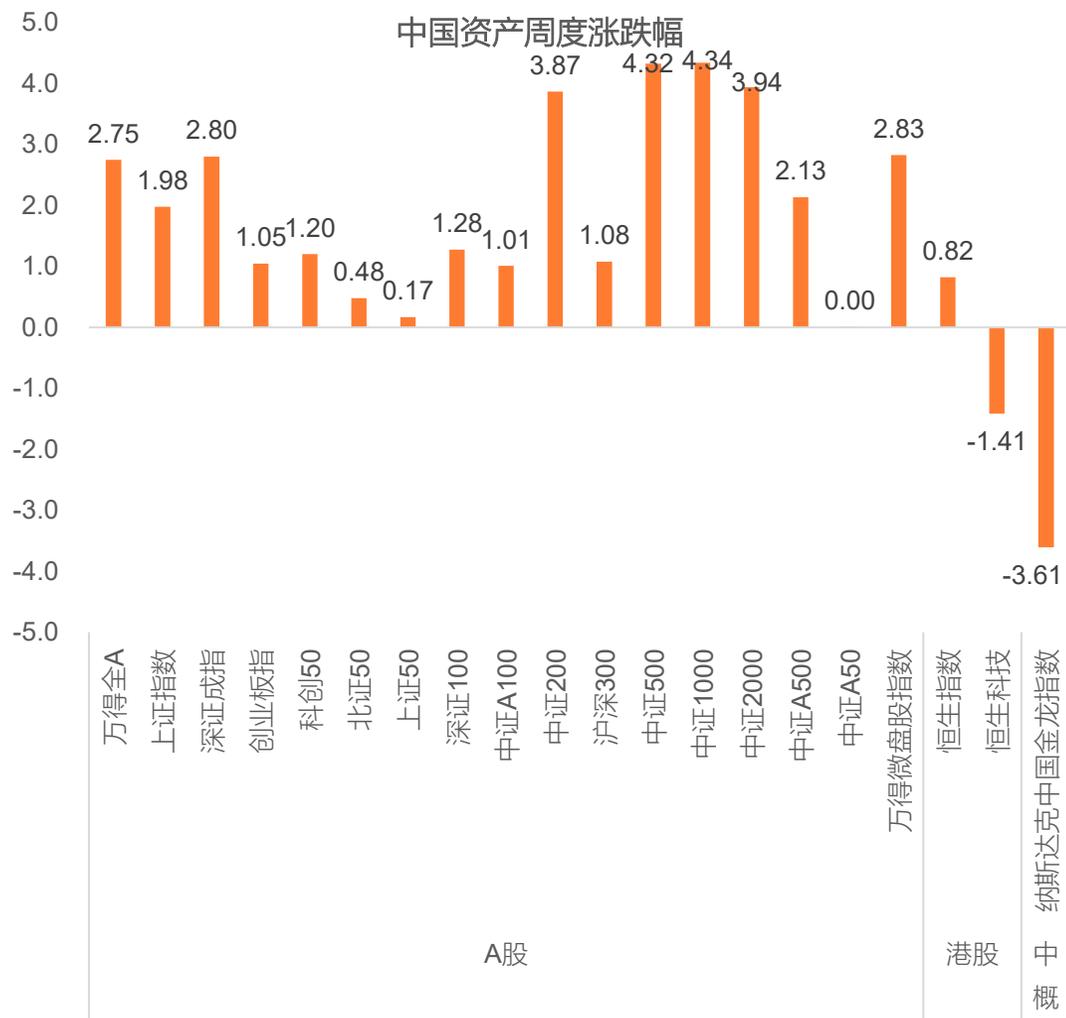
- **价格：** 本周，万得全A指数涨2.75%，中国资产普涨，中小盘风格和成长风格全面走强；申万一级行业涨多跌少，顺周期板块和低位板块领涨，传媒、食品饮料、大金融逆势下跌；现货指数，上证50收3039.43，沪深300收4710.65，中证500收8658.45，中证1000收8560.84；四大期指主力合约，IH收3045.4，IF收4713.8，IC收8645.4，IM收8531.4。
- **基差：** 期指主力合约期货-现货基差，IH收于5.97，IF收于3.15，IC收于-13.05，IM收于-29.44。
- **估值：** 本周，股指现货PE-TTM估值，上证50收于12.10，沪深300收于14.80，中证500收于42.25，中证1000收于52.72。
- **股权风险溢价：** 本周，股指现货股权风险溢价，上证50收于6.89%，沪深300收于5.26%，中证500收于0.76%，中证1000收于0.09%。
- **资金面：** 本周，万得全A日均成交额24402.93亿元，较上周日均放量3291.57亿元，平均换手率1.99%；融资余额增加775.92亿元，融券余额增加13.2亿元；规模指数ETF净赎回1,278,390万份，主题和行业ETF净赎回499,755万份，策略和风格ETF净赎回94,080万份；中国长短利差大幅扩大至0.5037%，离岸人民币汇率大幅升值收6.8612。

全球股市：本周全球股市普涨，原材料、公用事业领涨，金融、信息科技、非日常消费品逆势下跌。



数据来源：WIND，东亚期货

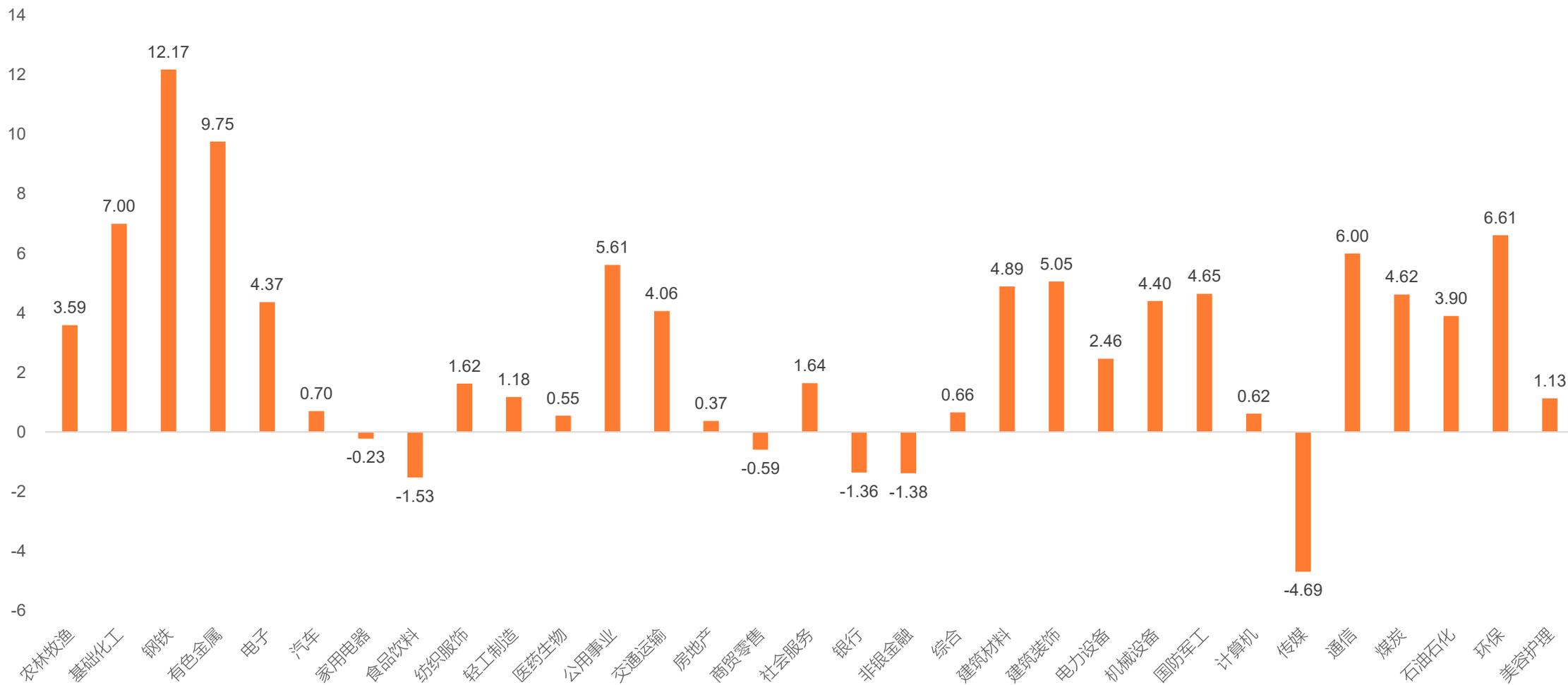
A股：本周中国资产普涨，中小盘风格和成长风格全面走强。



数据来源：WIND，东亚期货

A股：本周申万一级行业涨多跌少，顺周期板块和低位板块领涨，传媒、食品饮料、大金融逆势下跌。

申万一级行业周度涨跌幅



数据来源：WIND，东亚期货

股指现货与期货主力合约价格

四大股指现货价格



数据来源：Wind

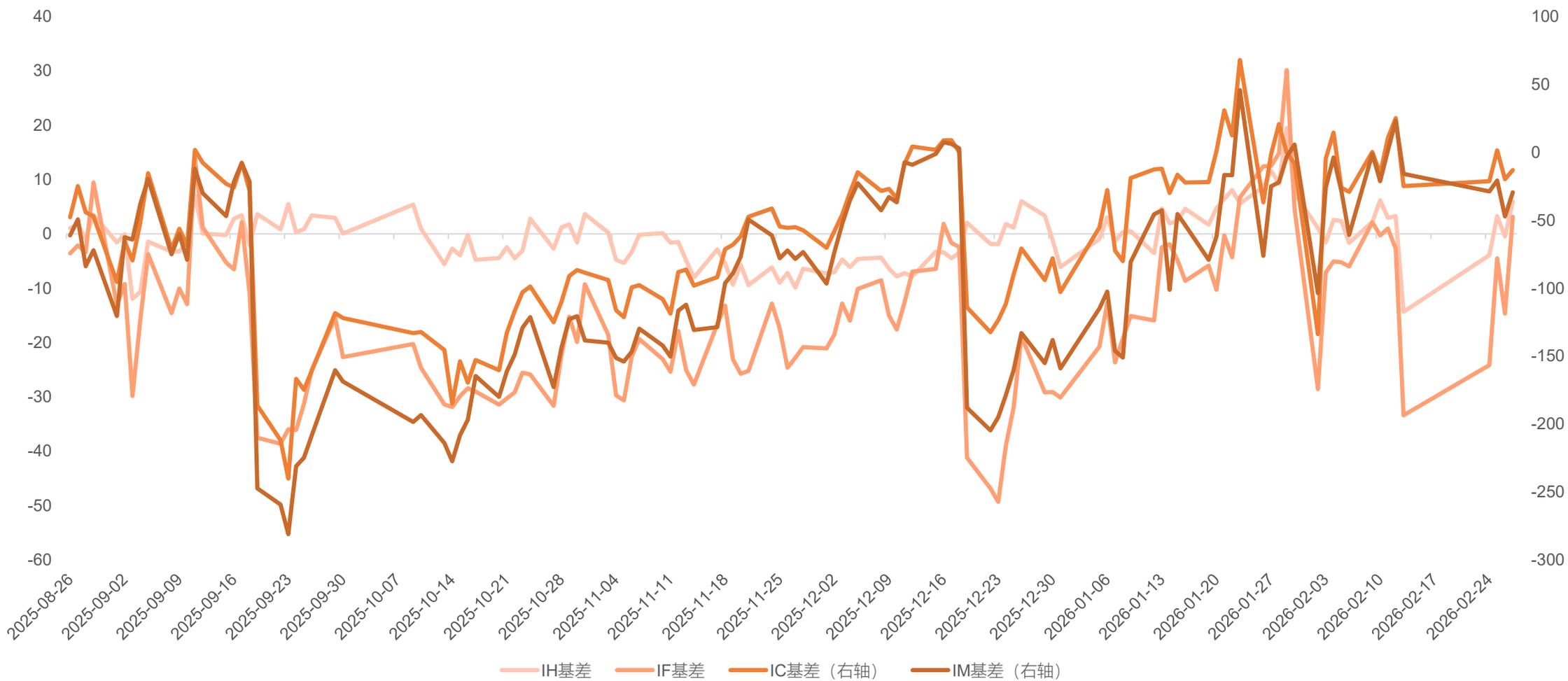
四大股指期货价格



数据来源：Wind

期指基差

过去6个月四大股指期货基差



数据来源: WIND, 东亚期货

主要宽基指数估值：

| 指数名称 | PE (本周) | PE五年分位 (%) | PE (本年初) | PE年内变化 | PB (本周) | PB五年分位 (%) | PB (本年初) | PB年内变化 |
|--------|---------|------------|----------|--------|---------|------------|----------|--------|
| 上证50 | 12.10 | 80.33 | 12.46 | -0.36 | 5.12 | 54.88 | 4.94 | 0.18 |
| 深证100 | 28.13 | 73.39 | 27.68 | 0.46 | 7.60 | 57.19 | 6.69 | 0.91 |
| 沪深300 | 14.80 | 86.20 | 14.82 | -0.03 | 5.66 | 73.55 | 5.57 | 0.08 |
| 中证A100 | 18.14 | 97.85 | 18.01 | 0.13 | 6.10 | 95.74 | 6.23 | -0.13 |
| 中证A500 | 18.21 | 90.41 | 17.71 | 0.49 | 6.08 | 77.93 | 5.41 | 0.67 |
| 中证500 | 42.25 | 99.83 | 36.46 | 5.79 | 5.76 | 100.00 | 4.74 | 1.02 |
| 中证1000 | 52.72 | 100.00 | 46.50 | 6.21 | 5.98 | 86.53 | 5.26 | 0.72 |
| 中证2000 | 174.24 | 99.84 | 156.16 | 18.09 | 6.21 | 100.00 | 5.03 | 1.17 |
| 创业板指 | 50.49 | 65.79 | 48.40 | 2.10 | 11.46 | 69.67 | 10.11 | 1.35 |
| 科创50 | 142.86 | 94.21 | 135.60 | 7.27 | 13.37 | 82.81 | 12.26 | 1.11 |

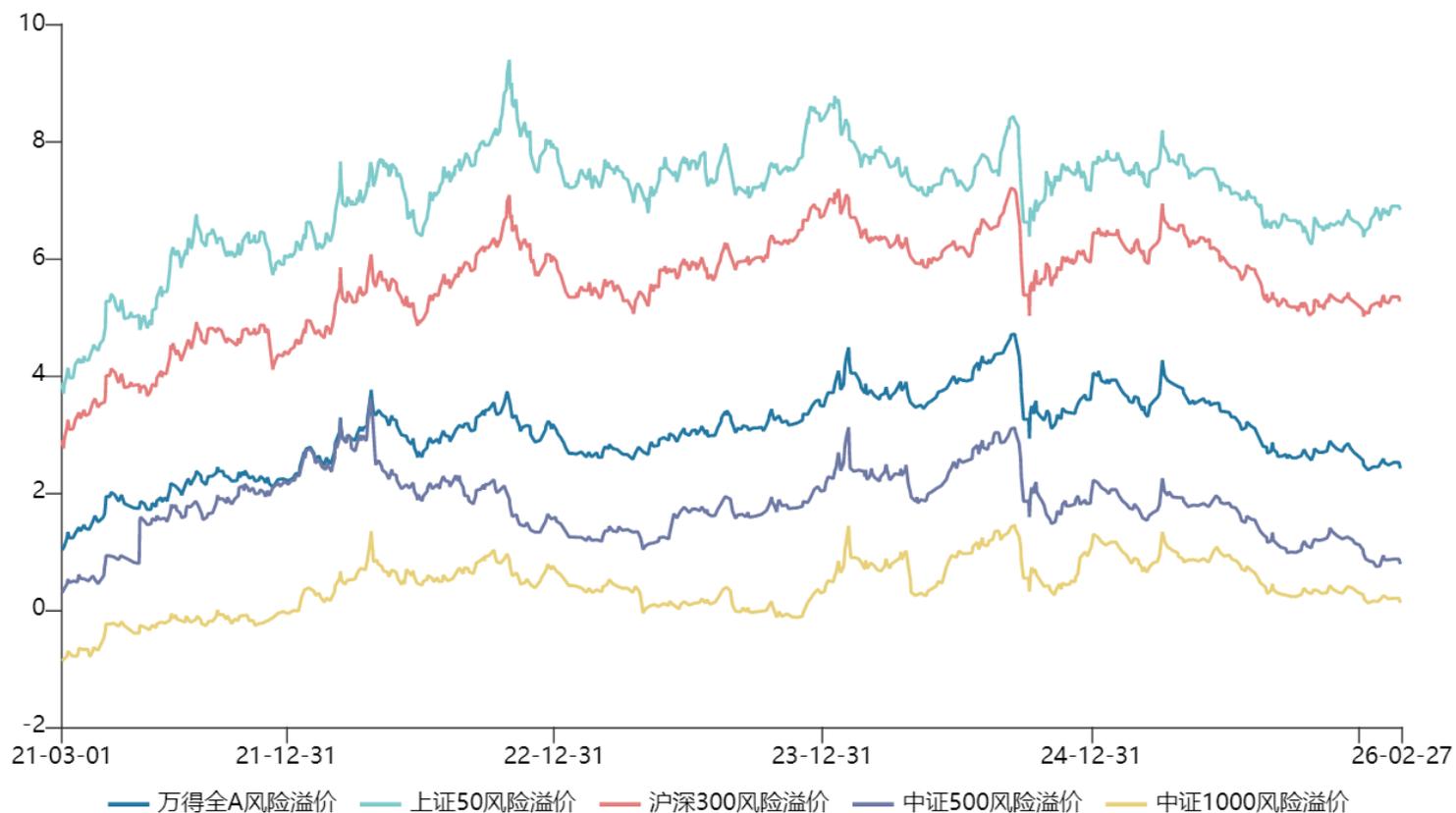
申万一级行业估值

| 申万一级行业 | PE (本周) | PE五年分位 | PE (本年初) | PE年内变化 | PB(本周) | PB五年分位 | PB (本年初) | PB年内变化 |
|--------|---------|--------|----------|--------|--------|--------|----------|--------|
| 农林牧渔 | 29.41 | 30.17 | 28.97 | 0.44 | 2.60 | 37.52 | 2.61 | -0.01 |
| 基础化工 | 47.11 | 100.00 | 39.66 | 7.45 | 2.68 | 76.03 | 2.24 | 0.44 |
| 钢铁 | 37.68 | 94.63 | 32.03 | 5.65 | 1.39 | 96.53 | 1.17 | 0.22 |
| 有色金属 | 51.88 | 91.32 | 39.08 | 12.79 | 4.42 | 99.63 | 3.51 | 0.91 |
| 电子 | 118.01 | 99.42 | 107.23 | 10.78 | 5.68 | 99.55 | 5.03 | 0.65 |
| 家用电器 | 17.74 | 59.96 | 17.72 | 0.02 | 2.50 | 47.93 | 2.50 | 0.00 |
| 食品饮料 | 20.51 | 16.49 | 20.33 | 0.18 | 3.81 | 2.02 | 3.79 | 0.02 |
| 纺织服饰 | 37.95 | 87.81 | 35.89 | 2.05 | 2.01 | 94.42 | 1.90 | 0.11 |
| 轻工制造 | 50.33 | 99.92 | 50.23 | 0.10 | 2.22 | 79.79 | 2.08 | 0.14 |
| 医药生物 | 50.10 | 80.66 | 48.96 | 1.15 | 2.79 | 36.53 | 2.71 | 0.08 |
| 公用事业 | 20.54 | 57.44 | 19.28 | 1.26 | 1.70 | 79.38 | 1.59 | 0.11 |
| 交通运输 | 17.52 | 93.47 | 16.91 | 0.61 | 1.38 | 50.62 | 1.33 | 0.05 |
| 房地产 | 65.75 | 96.78 | 59.26 | 6.49 | 0.85 | 52.73 | 0.81 | 0.04 |
| 商贸零售 | 61.90 | 95.54 | 63.52 | -1.62 | 1.97 | 62.73 | 2.06 | -0.09 |
| 社会服务 | 69.15 | 43.72 | 67.21 | 1.94 | 3.17 | 53.39 | 2.94 | 0.23 |
| 综合 | 73.12 | 99.34 | 55.39 | 17.73 | 3.19 | 99.88 | 2.45 | 0.74 |
| 建筑材料 | 60.89 | 99.83 | 48.59 | 12.29 | 1.68 | 65.95 | 1.37 | 0.31 |
| 建筑装饰 | 12.45 | 100.00 | 11.38 | 1.07 | 0.88 | 65.37 | 0.79 | 0.09 |
| 电力设备 | 99.01 | 77.77 | 89.80 | 9.20 | 3.59 | 58.47 | 3.27 | 0.32 |
| 国防军工 | 204.93 | 99.50 | 176.93 | 28.00 | 4.37 | 99.71 | 3.85 | 0.52 |
| 计算机 | 288.44 | 96.78 | 267.77 | 20.67 | 4.81 | 98.18 | 4.41 | 0.40 |
| 传媒 | 104.66 | 94.55 | 94.24 | 10.43 | 3.42 | 97.64 | 3.06 | 0.36 |
| 通信 | 30.20 | 99.92 | 29.06 | 1.14 | 5.25 | 99.88 | 4.90 | 0.35 |
| 银行 | 6.61 | 57.64 | 7.33 | -0.71 | 0.50 | 37.07 | 0.54 | -0.04 |
| 非银金融 | 15.08 | 4.55 | 15.42 | -0.35 | 1.33 | 63.43 | 1.38 | -0.05 |
| 汽车 | 34.55 | 68.39 | 34.17 | 0.38 | 2.79 | 97.52 | 2.72 | 0.07 |
| 机械设备 | 60.62 | 100.00 | 53.34 | 7.28 | 3.63 | 100.00 | 3.18 | 0.45 |
| 煤炭 | 14.05 | 100.00 | 12.45 | 1.60 | 1.49 | 76.61 | 1.28 | 0.21 |
| 石油石化 | 14.86 | 99.92 | 13.24 | 1.62 | 1.64 | 87.31 | 1.39 | 0.25 |
| 环保 | 45.07 | 100.00 | 39.57 | 5.50 | 1.89 | 93.97 | 1.67 | 0.22 |
| 美容护理 | 41.16 | 42.64 | 40.09 | 1.07 | 3.28 | 25.25 | 3.17 | 0.11 |

数据来源：WIND，东亚期货

本周主要指数的股权风险溢价普遍下降

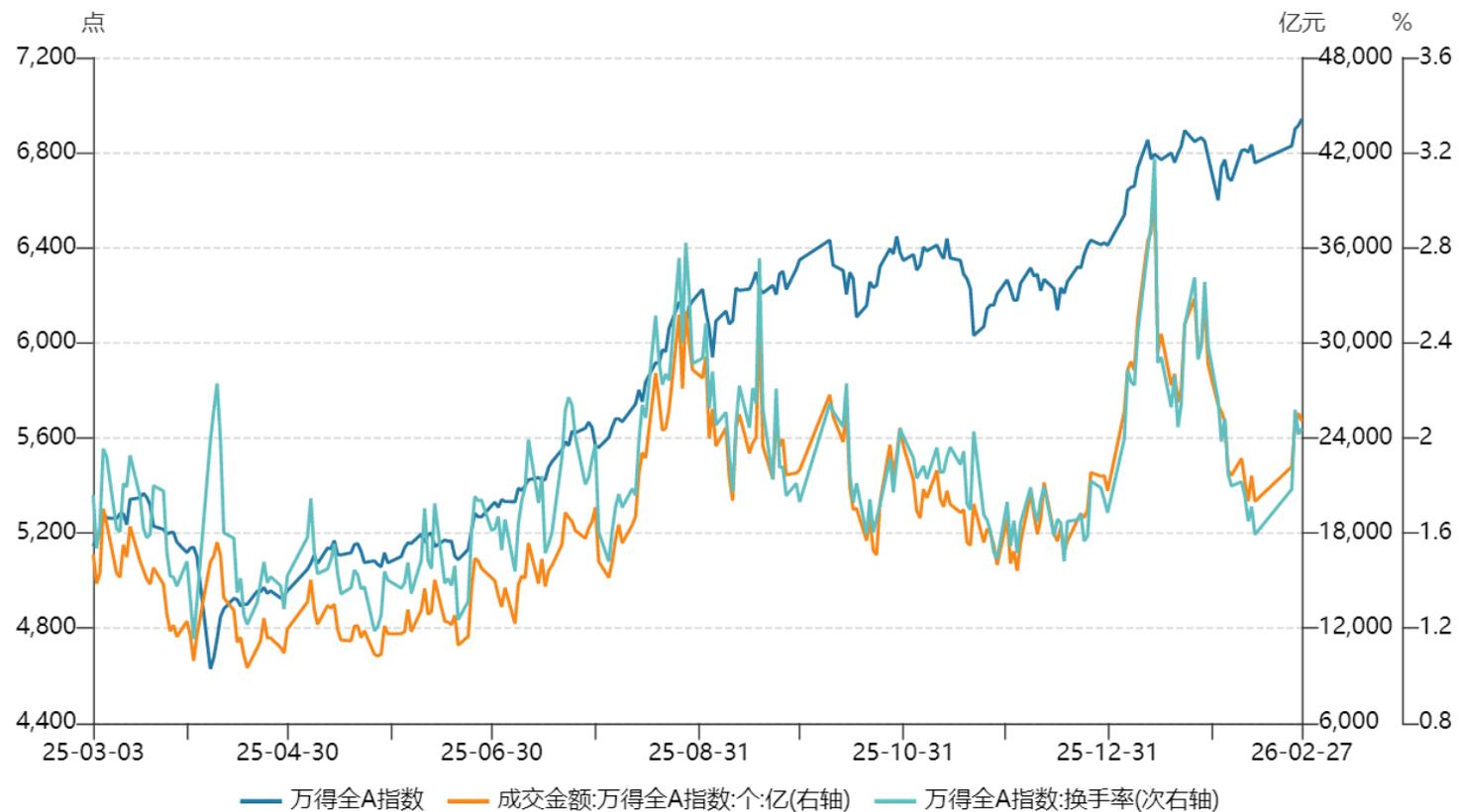
主要指数股权风险溢价



数据来源：Wind

本周，万得全A日均成交额24402.93亿元，较上周日均放量3291.57亿元，平均换手率1.99%

万得全A成交额及换手率



数据来源：Wind

本周，融资余额增加775.92亿元，融券余额增加13.2亿元；规模指数ETF净赎回1,278,390万份，主题和行业ETF净赎回499,755万份，策略和风格ETF净赎回94,080万份

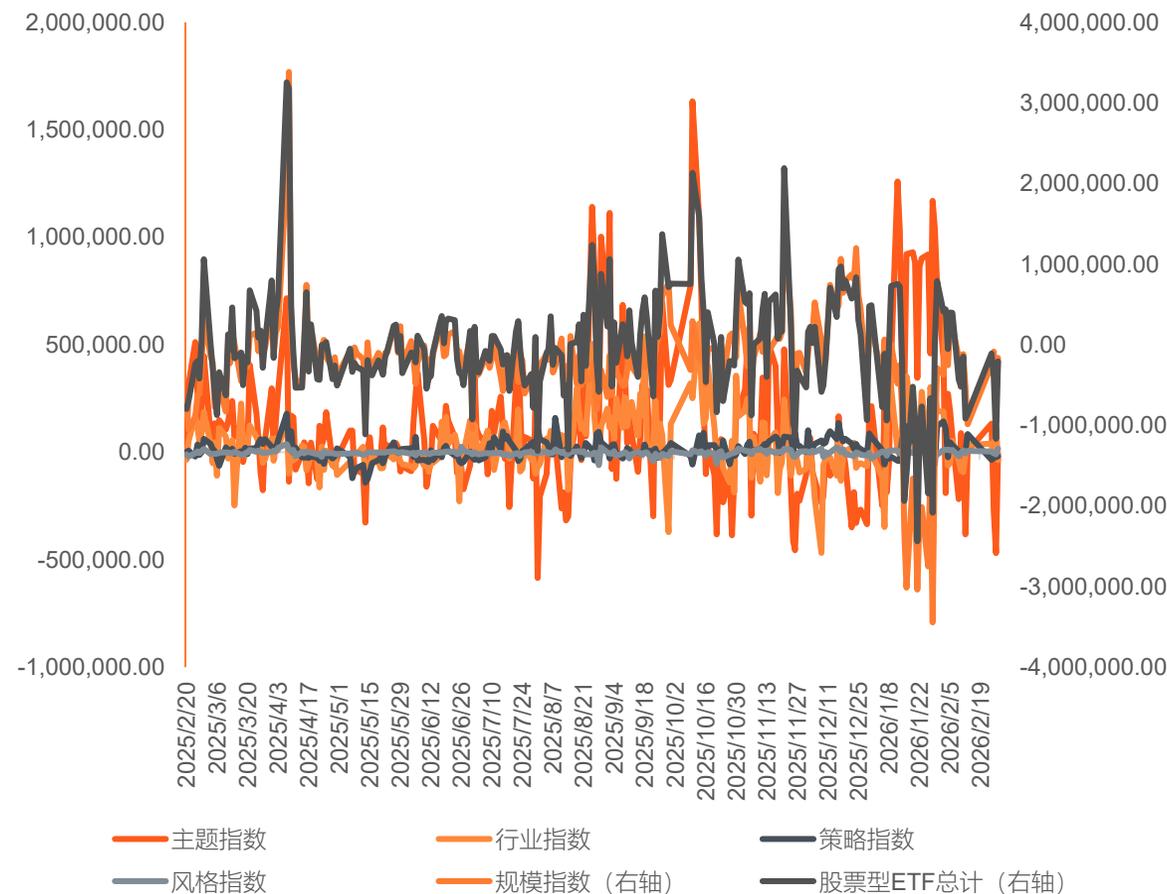
两融余额



数据来源：Wind

数据来源：WIND，东亚期货

股票型ETF细分净申赎 (万份)



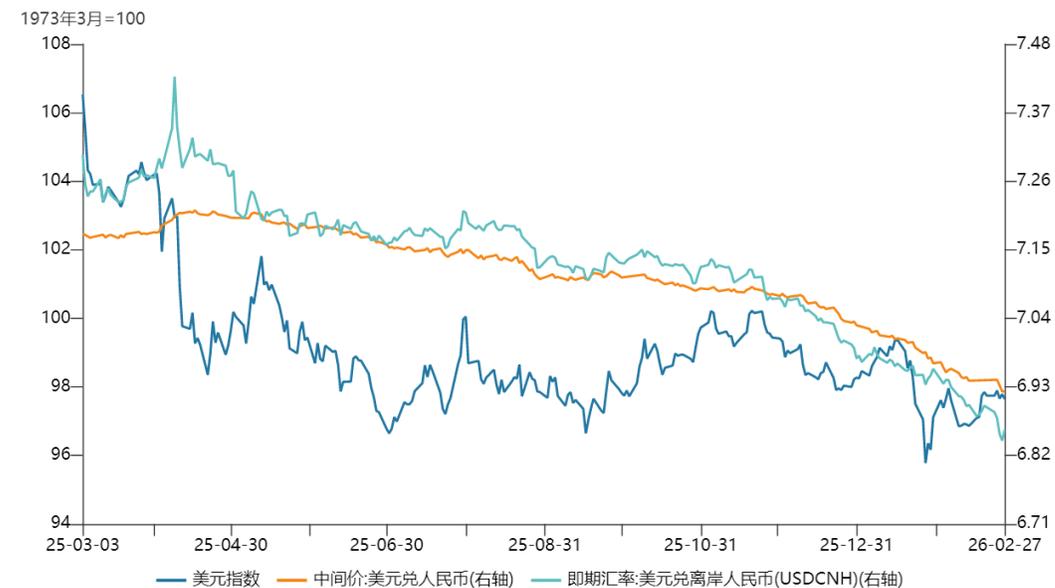
本周，中国长短利差大幅扩大至0.5037%， 离岸人民币汇率大幅升值收6.8612

中国10Y与1Y长短利差



数据来源：Wind

人民币汇率与美元指数



数据来源：Wind

一周重要消息速览

• 2月24日

- 美国海关发布通知，自美国东部时间2月24日凌晨12:01起，对相关商品加征10%关税。美国媒体报道称美国政府正考虑以“国家安全”为由，对约六个行业加征新一轮关税。知情人士称，拟议关税可能涵盖大型电池、铸铁及铁制配件、塑料管道、工业化学品以及电网和电信设备等行业。这些新关税将独立于近期宣布的全球15%关税措施单独实施。
- 李嘉诚旗下长和在官网发布公告称，长江和记反对巴拿马政府强行接管巴拿马港口公司之资产、员工与运营，巴拿马港口公司被迫终止巴尔博亚港和克里斯托瓦尔港之集装箱码头营运。长和重申此举不合法，表示将通过一切法律途径追究到底。外交部发言人毛宁在例行记者会上表示，中方将坚决维护企业的正当合法权益。

• 2月25日

- 美国总统特朗普在国会发表其第二任期的首次国情咨文演讲。特朗普表示，目前美国大多数州的汽油价格已低于2.30美元/加仑，抵押贷款利率处于四年来的最低水平。他指出，低利率将有助于解决住房危机。特朗普强调，其政府已将通胀率降至五年来的最低点，并提到在2025年最后三个月，核心通胀率已降至1.7%。此外，美国已从全球范围内获得总额达18万亿美元的投资资金承诺，已接收超过8000万桶委内瑞拉石油。特朗普称，美国目前是世界上经济最火热的国家，股市也创下历史新高。
- 上海打响节后楼市调控优化“第一枪”。上海市五部门联合印发《关于进一步优化调整本市房地产政策的通知》，自2026年2月26日起施行。《通知》内容包括进一步调减住房限购政策、优化住房公积金贷款政策、完善个人住房房产税政策等。根据《通知》内容，外地户籍居民在上海外环内购房的社保或个税年限已由原要求缩短至1年，同时，首套住房公积金贷款的最高额度从160万元大幅提升至240万元，对于多子女家庭或购买绿色建筑贷款人，额度还可进一步上浮至最高324万元。房产税方面，《通知》规定，只要沪籍家庭新购住房是其名下唯一住房，即可暂免征收房产税。

一周重要消息速览

• 2月26日

- 商务部在回应近期将举行的第六轮中美经贸磋商相关提问时表示，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。
- 商务部在回答有关德国总理默茨在中国访问的问题时表示，中德双方在经贸领域开展了深入交流，取得了积极务实成果。习近平主席在会见默茨总理时指出，中德双方要做开放互利的创新伙伴，双方应加强发展战略对接，促进人工智能等前沿领域对话合作。这为进一步深化中德经贸合作指明了方向。何咏前表示，访问期间，中国商务部与德国经济和能源部共同主办了两国总理同中德经济顾问委员会座谈会，李强总理与默茨总理出席会议并作讲话。大家一致表示，愿充分发挥各自优势，加强务实合作，实现互利共赢、共同发展。

• 2月27日

- 商务部在回答有关德国总理默茨在中国访问的问题时表示，中德双方在经贸领域开展了深入交流，取得了积极务实成果。习近平主席在会见默茨总理时指出，中德双方要做开放互利的创新伙伴，双方应加强发展战略对接，促进人工智能等前沿领域对话合作。这为进一步深化中德经贸合作指明了方向。何咏前表示，访问期间，中国商务部与德国经济和能源部共同主办了两国总理同中德经济顾问委员会座谈会，李强总理与默茨总理出席会议并作讲话。大家一致表示，愿充分发挥各自优势，加强务实合作，实现互利共赢、共同发展。
- 中国人民银行宣布，决定自2026年3月2日起，将远期售汇业务的外汇风险准备金率从20%下调至0。这是时隔近3年半央行再次使用该工具，本次下调远期售汇风险准备金率实质上是合理退出前期措施，促进外汇政策回归中性。央行表示，下一步，将继续引导金融机构优化对企业汇率避险服务，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

本周重要宏观数据概览

| 数据 | 单位 | 国家/地区 | 前值 | 预测值 | 公布值 |
|---------------------|----|-------|------|------|------|
| 中国至2月24日一年期贷款市场报价利率 | / | 中国 | 3% | 3% | 3% |
| 美国至2月21日当周初请失业金人数 | 万人 | 美国 | 20.8 | 21.5 | 21.2 |
| 美国1月PPI年率 | / | 美国 | 3% | 2.6% | 2.9% |
| 美国12月核心PCE物价指数年率 | / | 美国 | 2.8% | 2.9% | 3% |
| 美国2月标普全球制造业PMI初值 | / | 美国 | 52.4 | 52.6 | 51.2 |
| 美国1月标普全球服务业PMI终值 | / | 美国 | 52.7 | 53 | 52.3 |

谢谢!

服务-服务电话

服务问询电话：021-55275087（由交易咨询部统一受理）
投诉电话：021-55275065

服务-研究分析

收集整理期货市场信息及各类相关经济信息，研究分析期货市场及相关现货市场的价格及其相关影响因素，制作、提供研究报告或者资讯信息的研究分析服务。

服务-风险管理顾问

协助客户建立风险管理制度、操作流程，提供风险管理咨询、专项培训等。

服务-交易咨询

为客户设计套期保值、套利等投资方案，拟定期货交易策略等。