

1、股指期货IF

观点： 国内人工智能和机器人等科技自主性增强对新经济行业和板块形成支撑并可能最终在全球率先驱动制造业智能化、自动化和绿色化升级，生产率提升预期下国内科技资产估值有望抬升；在两会到来之际市场热点会倾向于货币、财政和房地产方向转变，大宏观资产将受益

基本面： 阿里巴巴将开源旗下文生视频模型万相2.1，腾讯元宝超越豆包，升至中国区免费APP下载排行榜第二，DeepSeek下调空闲时段API调用价格，降幅最高达75%；国家能源局：光伏制造业的内卷式竞争仍未从根本上解决，国家能源局正在配合国家发改委、工信部等部门研究制定和完善政策措施。能源局还印发《2025年能源工作指导意见》，提出要新增新能源发电装机规模2亿千瓦以上。特朗普提议对墨西哥和加拿大商品征收25%的关税将于3月4日生效，同时还将对中国进口商品征收额外的10%关税。商务部回应美对我造船等拟议限制措施：敦促美方停止错误做法，中方将密切关注美方动向，并采取必要手段。

技术： 压力位3913；支撑位3870，方向震荡

2、10年期国债期货T

观点： 地产行业持续复苏需要经济持续复苏和政策加持，现实有降息降准继续宽松的预期，国债强势趋势难言行情反转，但股债跷跷板效应有可能加剧债市调整；在两会到来之际市场热点会倾向于货币、财政和房地产方向转变，大宏观资产将受益

基本面： 阿里巴巴将开源旗下文生视频模型万相2.1，腾讯元宝超越豆包，升至中国区免费APP下载排行榜第二，DeepSeek下调空闲时段API调用价格，降幅最高达75%；国家能源局：光伏制造业的内卷式竞争仍未从根本上解决，国家能源局正在配合国家发改委、工信部等部门研究制定和完善政策措施。能源局还印发《2025年能源工作指导意见》，提出要新增新能源发电装机规模2亿千瓦以上。特朗普提议对墨西哥和加拿大商品征收25%的关税将于3月4日生效，同时还将对中国进口商品征收额外的10%关税。商务部回应美对我造船等拟议限制措施：敦促美方停止错误做法，中方将密切关注美方动向，并采取必要手段。

技术： 压力位108.5；支撑位107.6，方向震荡

东亚期货--股指期货周报

研究员：董原良 Z0016129 审核员：唐韵 Z0002422

2025/2/28	上证50	沪深300	中证500	中证1000
现货指数周收盘	2639	3890	5860	6270
主力指数期货周收盘	2646	3900	5838	6230
基差（现货-主力期货）	-7.2	-9.8	21.5	40.0
主力基差百分比（%）	-0.27	-0.25	0.37	0.64
指数一周变化点	-43.3	-88.4	-197.2	-178.8
指数一周变化率 %	-1.61	-2.22	-3.26	-2.77
主力合约一周变化点	-43.6	-81.8	-190.4	-168.6
主力合约一周变化率 %	-1.62	-2.05	-3.16	-2.63
品种持仓一周变化手	-2459	2993	567	11200
品种持仓一周变化率 %	-2.2	1.1	0.3	3.2

一周政策和基本面回顾

- 2025年中央一号文件：有序推进第二轮土地承包到期后再延长三十年试点；加大中央预算内投资、超长期特别国债和地方政府专项债券对农业农村领域重大项目建设的支持力度；实施好新一轮农村公路提升行动。
- 国务院总理李强主持召开国务院常务会议，审议通过《健全新能源汽车动力电池回收利用体系行动方案》。
- 证监会何艳春：操纵类案件出现新特点 “编题材、讲故事”的蛊惑型操纵有所增加。
- 证监会：做好民营企业股债融资支持，吸引更多优秀民营企业借助资本市场发展壮大。
- 中央网信办发布2025年“清朗”系列专项行动整治重点，包括打击借AI技术生成发布虚假信息、实施网络水军行为等问题。
- 工信部副部长熊继军：加快完善我国开源生态体系建设。
- 商务部回应美对我造船等拟议限制措施：敦促美方停止错误做法，中方将密切关注美方动向，并采取必要手段。
- 人社部回应“外卖骑手缴纳社保”：积极研究完善降低门槛、给予参保补贴等政策措施，将新业态从业人员纳入社保。
- 深圳：近期将出台促进风投创投高质量发展政策文件，还将发布人形机器人专项政策。
- 上汽与华为在上海签署深度合作协议。
- 腾讯元宝超越豆包，升至中国区免费APP下载排行榜第二。
- 2月24日下午，国家主席习近平应约同俄罗斯总统普京通电话。习近平指出，任凭国际风云变幻，中俄关系都将从容前行。普京表示，发展对华关系是俄方着眼长远作出的战略选择，绝非权宜之计，不受一时一事影响，不受外部因素干扰。
- 证监会主席吴清：优先支持开展关键核心技术攻关的科技型企业股债融资、并购重组。
- 京东称承担骑手五险一金所有成本。一些知情人士称，京东缴纳五险一金“外卖骑手”所指为旗下“达达平台”骑手。
- 特斯拉据悉已准备在华部署FSD，将在不同车型分批推出。
- 国务院总理李强在中国电信、中国联通、中国移动所属企业调研时强调：加力推进前沿新兴领域科技创新，更好培育新质生产力推动高质量发展。
- 商务部：敦促欧方停止列单中国企业，停止对中方抹黑推责，中方将采取必要措施。
- 美国施压盟友升级对中国芯片产业限制，外交部回应。
- DeepSeek正在加速推出其R2人工智能模型，其最初计划在五月推出，但目前正在努力尽快推出。
- 阿里巴巴将开源旗下文生视频模型万相2.1。
- 2月26日，复旦大学附属中山医院将联合上海科学智能研究院发布全国首个AI心脏大模型“观心”测试版。
- 百度21亿美元收购YY直播，超110亿回笼资金将用于AI研发。
- 特斯拉宣布推出城市道路Autopilot自动辅助驾驶功能更新。
- 经济观察网援引相关人士：中金公司和中国银河合并消息属实。中金、银河相继公告澄清合并传闻：未得到任何相关信息。
- DeepSeek下调空闲时段API调用价格，降幅最高达75%。
- 市监总局召开企业公平竞争座谈会，与天合光能、晶澳科技、隆基绿能、阿里集团、京东集团、北汽集团、奔驰集团等7家企业有关负责人围绕整治“内卷式”竞争进行深入交流，听取意见建议。
- 国家能源局：光伏制造业的内卷式竞争仍未从根本上解决，国家能源局正在配合国家发改委、工信部等部门研究制定和完善政策措施。能源局还印发《2025年能源工作指导意见》，提出要新增新能源发电装机规模2亿千瓦以上。
- 国家金融监督管理总局办公厅、中国人民银行办公厅印发《银行业保险业绿色金融高质量发展实施方案》。
- 中国光伏行业协会发布《中国光伏产业发展路线图（2024—2025年）》。
- 小米SU7 Ultra发布，售价52.99万元，10分钟大定突破6900台。
- 哪吒之魔童闹海总票房突破140亿元。
- 特朗普提议对墨西哥和加拿大商品征收25%的关税将于3月4日生效，同时还将对中国进口商品征收额外的10%关税。

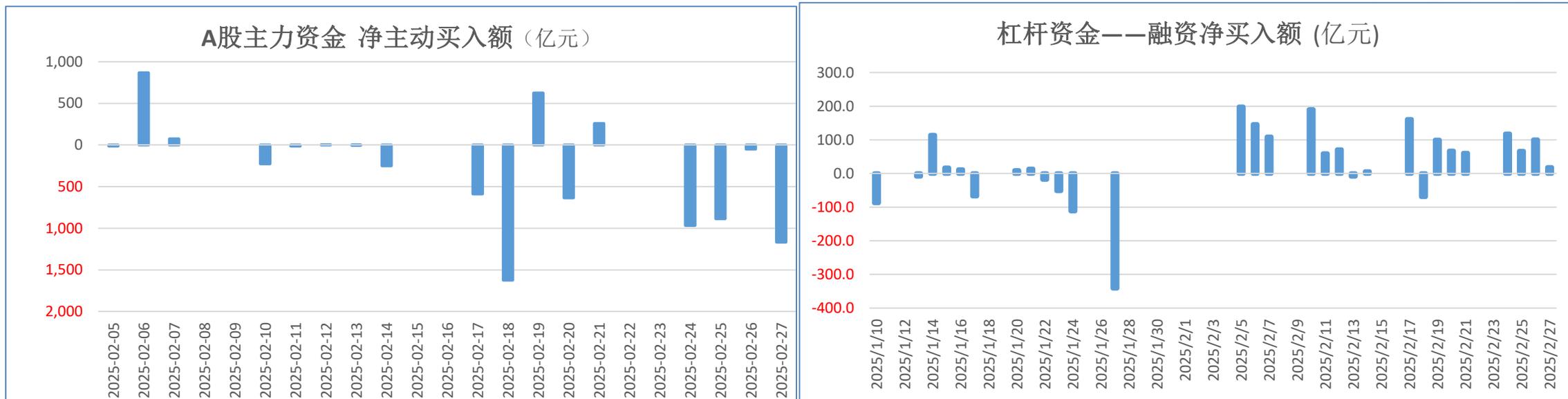
一周大盘回顾

上证指数本周内日K线受美盘，以及中概股和港股等情绪因素影响，在周一至周四震荡整理，在周五由于美国再出关税大棒，以及市场风格切换之际股指共振大幅单边缩量大跌，单根K线击穿5、10、20多头排列，跌停家数47个创阶段高点，赚钱效应较差，市场情绪进入冰点。短线重心大幅下移，但两会即将开幕，降息降准的预期虽然滞后但应该不会缺席，同时为对冲美国关税政策的影响，中国通过财政刺激政策的预期应该加强，所以趁着调整注意布局大消费和金融地产产业链投资机会。国内科技在全球竞争力霸榜下国内资产重估的交易逻辑告一个段落，调整后存在继续走强的预期。外围美元底部反弹，人民币在美国全球肆意关税政策的影响下走弱，美股出现连续破位下行和港股顶部放量阴线线可能进入强势整理阶段，对于国内股指影响偏弱。本周收出带较短上影线的光脚实体阴线，量能小幅，预示进入整理阶段，但并不妨碍在两会消息下行业结构强势的预期。下周股指大概率继续惯性探底后筑底反弹修复情绪。全周主力资金一如既往显示为净流出，震荡和下行大幅流出而上涨时体现主力资金做多意愿时有所流入。一周下来钢材、建筑、房地产和食品饮料等传统经济较强属于顶部修复；通信、传媒、计算机相对较弱，在人工智能阶段爆炒后进入修整阶段

下周宏观事件和数据要点展望

日期	时间	事件	国家/地区	重要性	前值
2025-03-01	09:30	中国官方非制造业PMI	中国	中	50.2
2025-03-01	09:30	中国官方制造业PMI	中国	中	49.1
2025-03-01	09:30	中国官方综合PMI	中国	高	50.1
2025-03-03	09:45	中国财新制造业PMI	中国	高	50.1
2025-03-03	18:00	欧元区CPI同比(%)	欧元区	高	2.5
2025-03-03	18:00	欧元区不包括能源和食品HICP同比(%)	欧元区	中	2.7
2025-03-03	18:00	欧元区未季调核心CPI同比(%)	欧元区	中	2.7
2025-03-03	23:00	美国ISM制造业PMI	美国	高	50.9
2025-03-04	18:00	欧元区失业率	欧元区	高	6.3
2025-03-05	09:45	中国财新服务业PMI	中国	中	51.0
2025-03-05	18:00	欧元区PPI同比(%)	欧元区	高	0.0
2025-03-05	21:15	美国ADP就业人数变动	美国	高	183K
2025-03-05	23:00	美国ISM非制造业PMI	美国	中	52.8
2025-03-06	18:00	欧元区零售销售同比(%)	欧元区	高	1.9
2025-03-06	21:15	欧洲央行利率决议	欧元区	高	2.90
2025-03-06	21:15	欧洲央行货币政策声明	欧元区	高	
2025-03-06	21:30	美国初请失业金人数	美国	中	
2025-03-06	21:30	美国非农单位劳动力成本当季环比(%)	美国	中	0.8
2025-03-06	21:30	美国贸易帐(美元)	美国	高	-98.40B
2025-03-07	11:00	中国出口年率-美元计价(%) (同比)	中国	高	10.7
2025-03-07	11:00	中国进口年率-美元计价(%) (同比)	中国	高	1.0
2025-03-07	11:00	中国贸易帐(美元)	中国	高	104.84B
2025-03-07	16:00	中国外汇储备(美元)	中国	高	3.209T
2025-03-07	18:00	欧元区GDP当季环比(%)	欧元区	高	0.4
2025-03-07	18:00	欧元区季调后GDP同比(%)	欧元区	高	0.9
2025-03-07	21:30	美国U6失业率(%)	美国	高	7.5
2025-03-07	21:30	美国季调后非农就业人口变动	美国	高	143K
2025-03-07	21:30	美国失业率(%)	美国	高	4.0
2025-03-07	21:30	美国私营企业非农就业人数变动	美国	中	111K
2025-03-07	23:45	美国纽约联储主席、FOMC常任票委威廉姆斯(John Williams)讲话	美国	中	

免责声明：以上内容及信息均来源于公开资料。文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述或期货品种的买卖出价或征价，在任何情况下，本公司不对客户因使用报告中内容所引致的一切损失负责任，客户需自行承担全部风险。



— PE-TTM(不调整)(左) ●●● 机会值(左) ●●● 危险值(左) ●●● 中位数(左) — 收盘价(右)









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询价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

服务内容-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

服务内容-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、提供研究分析报告或者资讯信息的研究分析服务。

服务内容-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

服务内容-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

地址：

上海市虹口区东大名路1089号26层2601-2608单元

电话：400-600-7299