

观投研 | 产业链周报

让金融服务更高效 · 更可靠

撰写品种：股指

撰写时间：20250217

回顾周期：周报

研究分析师：武吟秋 咨询证号（Z0018989）

股指周报

一、期货行情分析

过去一周，股市整体呈现出持续上升的趋势，其中上证指数累计上涨了 1.30%。与此同时，期指的主要合约也普遍出现了上涨。就成交量与持仓量而言，四个主要品种的日均成交量与持仓量均有所减少。

二、现货市场分析

近期，行业涨跌差异缩小。其中，银行和食品饮料行业对沪深 300 和上证 50 指数的拉动作用最为显著，而医药生物和计算机行业则主要推动中证 500 和中证 1000 指数的上涨。资金方面，主要指数日均资金略有流出。

经济数据方面，1 月贷款和社融数据超预期，但 CPI 超预期而 PPI 略低于预期，主要受春节因素影响。央行净回笼流动性 5649 亿元，短端资金利率回落，但回购利率一度倒挂。两会前资金市场面临缺口，货币宽松政策或在两会后实施，资金利率可能上升。央行将根据经济金融形势调整政策。政策方面，国常会鼓励外商投资，发改委下达以工代赈投资。

总体看，宽松政策支持国内经济修复，但经济恢复速度需加快。未来需求改善、消费好转、基建持稳、外需韧性等将受关注，地产需继续观察。海外方面，美联储降息预期下降，美股震荡，人民币汇率走强，地缘政治风险下降。

三、综合分析

国内经济持续向好的趋势未变，但其改善的步伐尚未显著提速。市场焦点从预期转向实际表现后，基本面尚未展现出明显的积极因素。不过，随着国内消息面真空期的临近尾声，在两会政策窗口期间，市场仍有望迎来潜在的利好。外部市场及汇率因素偏积极，而对风险偏好则影响有限。

长期来看，基本面风险有望得到缓和，而企业盈利预期、政策宽松步伐、房地产市场修复以及债务处理措施的落实，将继续成为影响市场走向的关键因素。

图 1：上证 50 主力合约 2501



图片来源：国金期货行情软件

图 2：中证 500 主力合约 2501



图片来源：国金期货行情软件

图 3：中证 1000 主力合约 2503



图片来源：国金期货行情软件

图 4：沪深 300 主力合约 2503



图片来源：国金期货行情软件

风险揭示及免责声明

本报告由国金期货有限责任公司制作，未获授权不得修改、复制和发布。

本报告基于公开资料、第三方数据或实地调研资料，我公司保证已经审慎审核、甄别和判断信息内容，但无法绝对保证材料的真实性、完整性和准确性，报告中的信息或所表达的意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司对报告内容及最终操作不作任何担保。本公司不对投资者因使用本报告中的内容所引致的损失承担任何责任。