

观投研 | 产业链日报

让金融服务更高效 · 更可靠

撰写品种：股指

撰写时间：20250219

回顾周期：日报

研究分析师：武吟秋 咨询证号（Z0018989）

股指日度报告

一、 期货行情分析

周二股指经价格历显著下跌，上证指数收盘时剧烈下挫，跌幅达到 0.93%。同时，期指主要合约均呈现出全面下跌的态势。成交量与持仓情况来看，除了 IH 品种成交量有所增加但持仓量减少之外，其余品种的成交量与持仓量均有所增长。

二、 现货市场分析

从行业角度看，大多数行业出现明显回落，行业间的涨跌差异加剧。其中，银行对沪深 300 和上证 50 指数有明显带动作用，而非银金融行业则产生拖累，电子行业则对四大主要指数构成压力。资金流动方面，主要指数继续遭遇全面资金流出。

央行公开市场操作显示，今日净回笼流动性 438 亿元，通过逆回购大幅投放 4892 亿元对冲到期 MLF。市场预期后期 MLF 或将通过逆回购续作，导致短端资金利率小幅回落，资金面紧张情况有所缓解。此外，国家领导人出席民营企业座谈会，传递积极信号。

经济数据方面，1 月信贷和社融数据超预期，显示宽松政策持续支持国内经济修复，但经济恢复速度需进一步加快。未来，需求改善节奏、消费、基建、外需以及地产走势将继续受到关注。海外方面，美联储年内降息预期稳定在 150%左右，美股维持高位震荡，人民币汇率回落，地缘政治风险相对稳定，风险偏好未明显下降。

三、 综合分析

国内经济虽持续朝着改善的方向发展，但其步伐尚未显著提速，市场焦点由预期转向实际后，基本面尚未展现出显著的利多效应。随着国内消息面静默期的尾声临近，市场或将更多地聚焦于两会政策窗口期的潜在利多因素进行定价。外部市场及汇率变动对国内市场的直接影响有限，而风险偏好的利多效应则有所减弱。

长远来看，基本面风险或逐步得到缓解，企业盈利预期成为重要考量。政策宽松的步调与房地产市场的修复情况，以及债务化解措施的落实，仍是决定市场走向的关键因素，将共同塑造未来的经济格局与市场预期。

图 1：沪深 300 主力合约 2503



图片来源：国金期货行情软件

图 2：中证 1000 主力合约 2503



图片来源：国金期货行情软件

图 3：中证 500 主力合约 2410



图片来源：国金期货行情软件

图 4：上证 50 主力合约 2410



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。