

观投研 | 产业链周报

让 金 融 服 务 更 高 效 · 更 可 靠

撰写品种：股指期货

撰写时间：2025 年 3 月 10 日

回顾周期：20250303-0307

研究分析师：武吟秋 咨询证号（Z0018989）

股指期货周度报告

股指期货周度回顾：

1、本周股指表现：本周 IF 涨幅 1.13%涨跌+44.0 点，IH 涨幅 1.34%涨跌+35.4 点，IC 涨幅 2.64%涨跌+154.0 点，IM 涨幅 3.57%涨跌+222.4 点；本周从下表统计可以看出成交量出现较大幅度的减少，虽然股指和下表统计指数均有不同程度的上涨，但缺乏成交量的配合，其后市的持续度并不好维持；本周最重要的两会已经结束，下周市场将暂时进入消息面真空期，需关注市场的成交量是否能重新回到相对活跃的位置。

图 1：市场主要指数周度数据统计

序列号	指数代码	指数名称	周度涨跌幅	本周成交额	上周成交额	周度成交额环比
1	999016	上证50	1.63%	4635.10	5791.40	-19.97%
2	999300	沪深300	1.39%	16827.00	20681.10	-18.64%
3	999688	科创50	2.67%	7584.30	9472.30	-19.93%
4	399006	创业板指	1.61%	24869.80	28955.80	-14.11%
5	999905	中证500	2.63%	13615.00	16764.90	-18.79%
6	999852	中证1000	3.79%	20241.10	23297.20	-13.12%
7	932000	中证2000	3.99%	22776.00	26390.30	-13.70%

图片来源：国金期货

2、本周股指走势：股指走势上 IM 和 IF、IH、IC 已经出现较大的差距，IF、IH、IC 在反弹至前期平台位置就一直保持横盘的状态，而 IM 则是保持上涨的趋势，距离新高仅有 33.6 点，从趋势上来看，IM 做为多配更为合适。

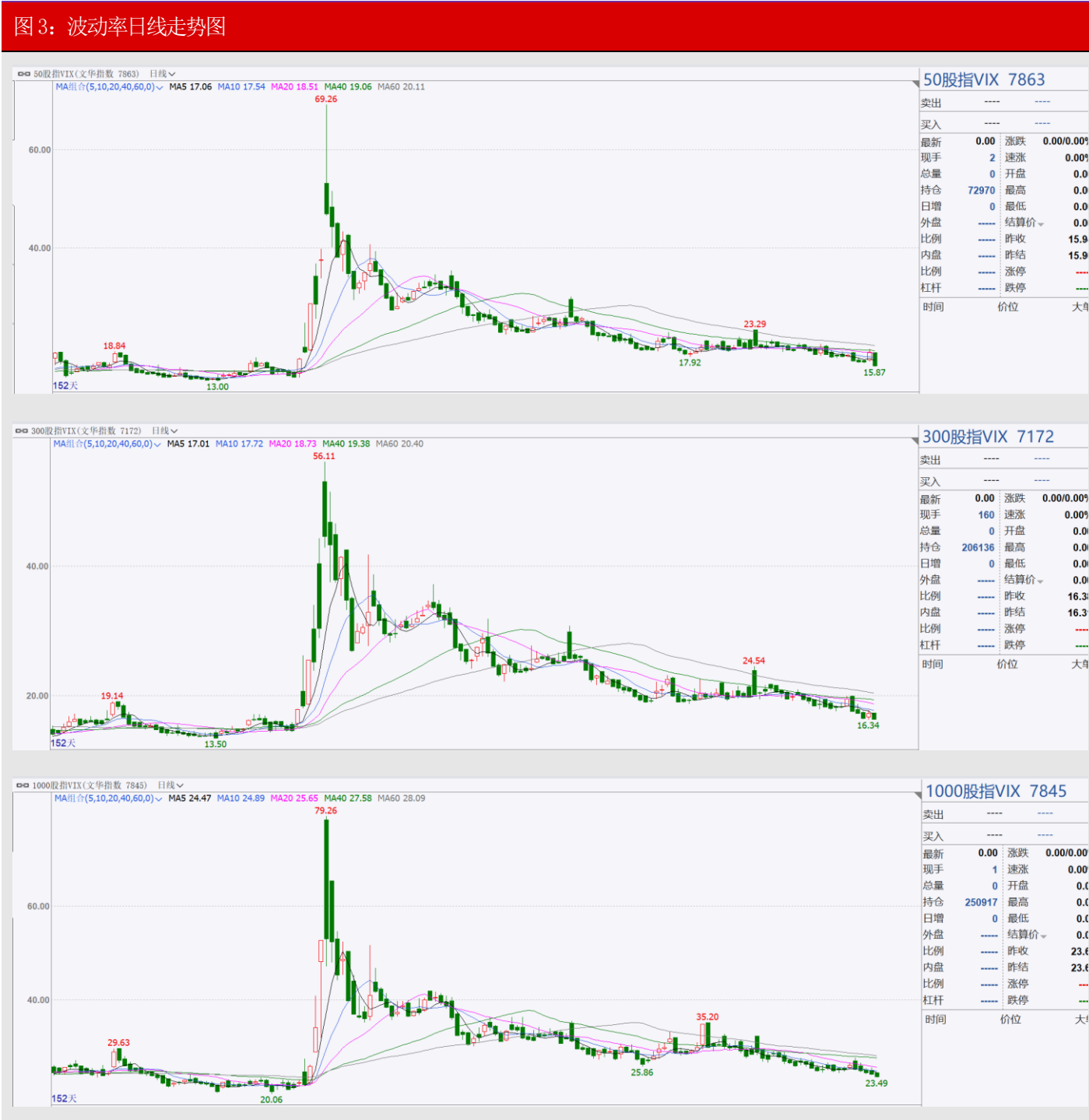
图 2：股指日线走势图



图片来源：国金期货文华财经赢顺

3、本周成交量和波动率表现：本周成交量 8.27 万亿，日均成交量 1.654 万亿，相

较上周日均成交量 1.958 万亿缩量 15.5%，成交量大幅减少；从波动率来看，本周各股指波动率继续创新低。结合波动率和成交量来看，暂未看到走势上有出现变化的可能性。



图片来源：国金期货文华财经赢顺

4、本周宏观信息：

（1）本周公布国内 2 月财新制造业 PMI 为 50.8，高于预期和前值，为三个月以来高点，说明此前的刺激政策有在逐步出现效果，制造业经营活动处于扩张状态。

(2) 中国启动了对美国关税的反击，本次主要是针对农副产品；特朗普在国会演讲表示 4 月 2 日对等关税将生效，后续中美双方的关税政策频次可能会逐步的增多。

(3) 两会工作报告重要内容：

1、2025 年赤字率在 4%左右。

2、国内生产总值增长预期为 5%。

3、安排地方政府专项债 4.4 万亿；

以上数据均贴合市场预期，并未出现超预期的情况，所以本周才走出缩量上涨的状态；市场除了科技板块以外其余板块的观望情绪依然很强。

(4) 美国 2 月 ADP 就业人数增加 7.7 万人远低于预期的 14 万人，2 月非农就业人口 15.1 万人也低于预期的 16 万人，而 2 月的失业率 4.1%高于预期 4.0%；后续降息概率有所增加；从稳定汇率的角度来看，国内降息概率依然要看美国的降息情况。

4、总结

上周两会落地，政策思路延续投资导向，刺激消费类预算额度一般，总体没有太多亮点，对市场的即期情绪影响偏空。后续基本面定价权重预计会上升。近 1-2 月是验证地产成色的关键阶段。现阶段地产成交量上超预期，但价格上有分歧，后续重点关注一线二手房价格能否企稳。

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。

