

股指期货月报

一、行情走势回顾

2026 年 1 月，股指期货市场整体呈现震荡上行态势，其中中小盘成长风格表现尤为突出。

沪深 300 股指期货：主力合约当月开盘价 4627 点，最高价为 4833.2 点，最低价下探至 4627 点，月末收盘价 4711 点。月末持仓 186373 手。

中证 500 股指期货：表现强势，主力合约月度开盘 7424.4 点，当月最高价 8728.2 点，最低价 7422 点，月度收盘 8362.4 点，1 月最后交易日持仓量达 163697 手。

上证 50 股指期货：相对表现较为平稳，主力合约月度开盘价为 3040.8 点，最高价 3181.2 点，最低 3036.2 点，收盘价 3074 点，月末持仓量 70443 手。

中证 1000 股指期货：表现强劲，主力合约当月最高价 8568 点，最低价 7462.2 点，月度开盘为 7491.6 点，收盘为 8260.6 点。1 月最后交易日持仓量达 191798 手。

二、市场影响因素分析

2.1 宏观经济环境

2025 年中国经济总量突破 140 万亿元，同比增长 5.0%，对世界经济增长贡献率约 30%。四季度 GDP 同比增速为 4.5%，环比增长 1.2%。2026 年 1 月制造业 PMI 为 49.3%，显示制造业活动略有收缩。

价格方面，2025 年 12 月 CPI 同比上涨 0.8%，PPI 同比下降 1.9%，降幅比上月收窄 0.3 个百分点，显示通胀水平温和回升。

2.2 市场情绪与资金流向

摩根士丹利 1 月底报告显示，A 股市场情绪温和回升但仍处于正常区间，MSA 股情绪指数（MSASI）回升至 65%，1 个月移动平均（1MMA）升至 63%，均处于 22%-78% 的正常区间内。机构观点普遍认为监管层通过降温措施引导“慢牛”，流动性支撑将贯穿一季度。

三、短期市场

展望 2026 年 2 月，股指期货市场有望延续震荡上行格局，但波动可能加大，主要基于以下因素：

经济基本面支撑：2025 年中国经济表现稳健，为市场提供了基本面支撑。虽然 1 月制造业 PMI 略有回落至 49.3%，但整体经济中长期向好趋势未变。机构指出，2026 年 A 股盈利增速有望提升至 8%，估值仍有上行空间，基本面改善将成为市场重要支撑。

流动性环境：市场普遍预期一季度流动性环境将保持宽松。摩根士丹利报告强调流动性支撑将贯穿一季度，国内机构也认为当前“宽货币+宽信用”的政策环境将继续支撑股市表现。

政策面积极：中央经济工作会议强调实施更加积极的宏观政策，财政政策寻求“积极”与“可持续”之间的平衡，货币政策保持适度宽松。“两新”政策优化、超长期特别国债撬动万亿级投资，重点投向战略性新兴产业与未来产业，将为市场提供结构性机会。

市场风格与结构：多家机构观点显示，成长风格有望继续跑赢价值风格。中证 500 和中证 1000 等中小盘指数可能继续表现强势，1 月 IC 和 IM 合约均创上市以来新高也印证了这一趋势。

风险因素：需关注春节假期效应带来的交投清淡、地缘政治风险以及美联储货币政策不确定性。此外，随着 2 月进入年报业绩预告披露窗口，业绩表现将成为影响市场结构的重要因素，前期涨幅较大的主题板块可能面临获利回吐压力。

总体而言，2026 年 2 月股指期货市场有望在经济基本面改善、流动性宽松和政策支持的背景下延续震荡上行态势，但需警惕短期波动风险。

风险揭示及免责声明

国金期货已取得中国证监会期货交易咨询业务资格。本报告由国金期货有限责任公司制作，未获授权，任何单位或个人不得对本报告进行任何形式的修改、复制和发布。

本报告基本资讯、数据、图片均来源于公开资料、第三方数据或调研结果。报告制作者基于专业研究方法审慎审核、甄别和判断信息内容，但由于信息获取和展示的局限性，无法绝对保证信息内容的真实性、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。

本公司建议交易者应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定情形，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见仅供参考，并不构成对任何人的交易建议。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。

同时提醒期货交易者，期市有风险，入市需谨慎！

