



股指关注两会预期，国债 关注供给压力

2026-02-24

长江期货股份有限公司交易咨询业务资格：鄂证监期货字[2014]1号

长江期货股份有限公司研究咨询部

研究员：张志恒 执业编号：F03102085 投资咨询号：Z0021210

Changjiang
Securities



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

目录

01

金融期货策略建议

02

重点数据跟踪





01

金融期货策略建议

*Changjiang
Securities*

汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

- **股指走势回顾：**四大股指均震荡运行，节前有所承压。
- **核心观点：**中国商务部：敦促美方取消对贸易伙伴加征的有关单边关税措施。美国海关称将从2月24日起停止征收被最高法院裁定违法的关税。美民主党称将阻止任何延长关税企图，力推强制退款方案。欧盟冻结对美欧贸易协议的批准程序，并警告称特朗普的新关税破坏双方贸易协定。美联储理事沃勒：CEO们称AI将致大量裁员，3月利率决议取决于2月劳动力数据。AI担忧加剧，贵金属走强，股指短期或震荡运行，两会前或震荡偏强运行，可关注市场对两会预期的情绪。
- **技术分析：**MACD指标显示大盘指数或震荡运行。
- **策略展望：**区间震荡。
- **风险提示：**特朗普政策实施节奏与力度，美国经济数据暴雷，美联储降息节奏，地缘政治

- 国债走势回顾：年前震荡偏强运行，节前最后一天有所承压。
- 核心观点：市场对供给压力较为担心，但恰恰是今年1-2月份在供给压力不小的情况下，债券市场走出了小牛市环境，说明一方面配置需求不弱，另外目前的利率水平具备较高的价值。因此，节后债券市场依然会面临较大的供给压力，这是不确定性之一，如果能持续消化，则也会辩证的推动年初以来债券牛市的延续。关注供给压力，国债或震荡运行。
- 技术分析：MACD指标显示T主力合约或震荡运行。
- 策略展望：震荡运行。
- 风险提示：关注流动性与供给。



02

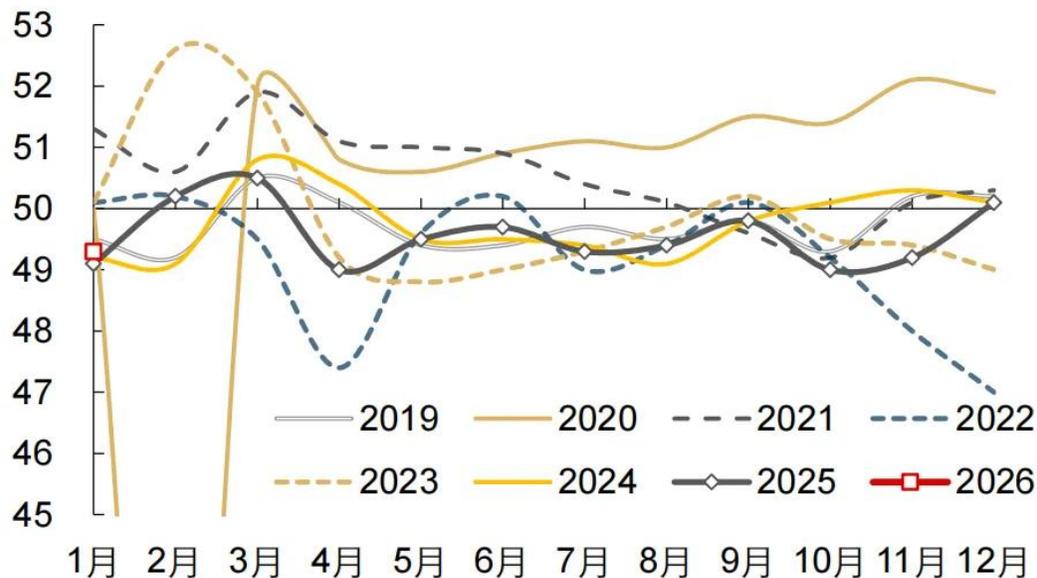
重点数据跟踪

*Changjiang
Securities*

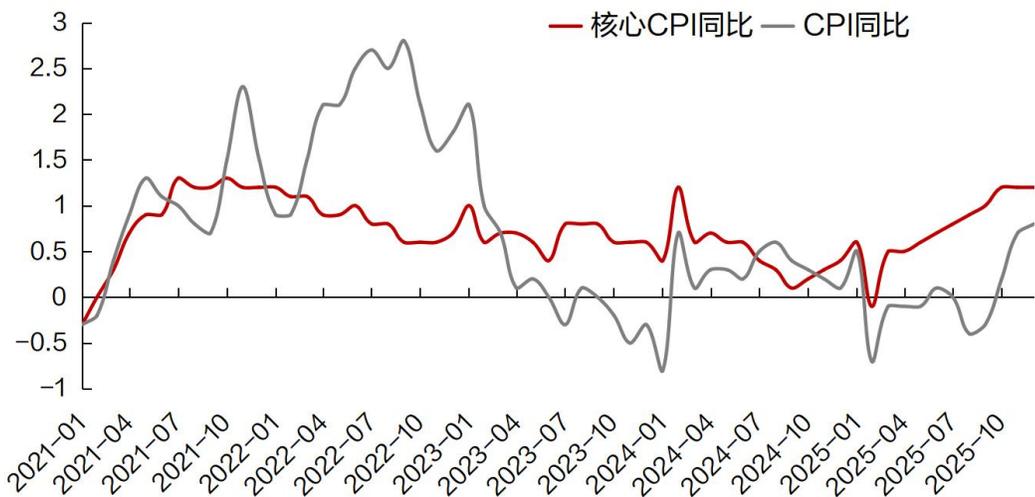
汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

02 PMI

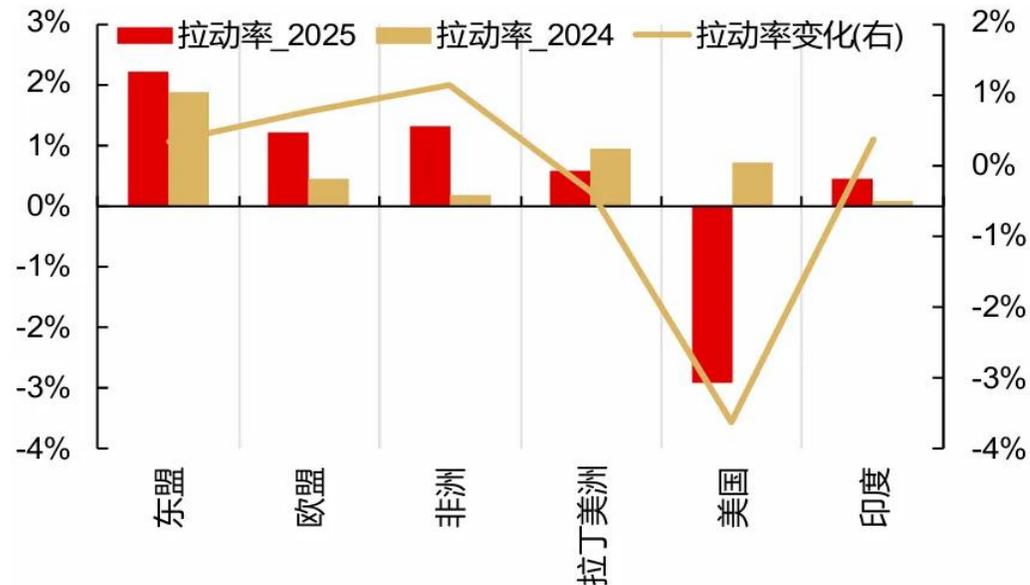
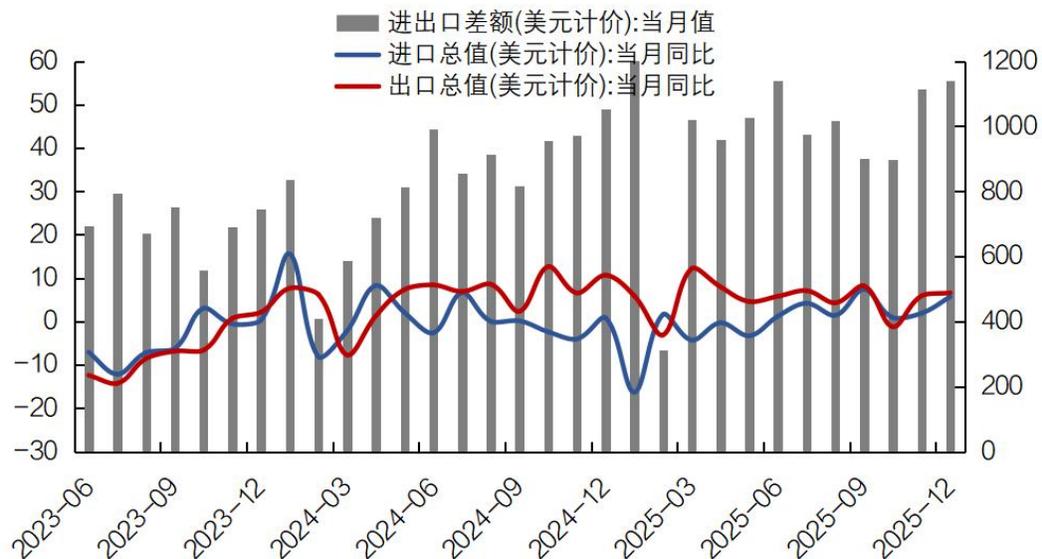


- 2026年1月31日，国家统计局公布数据，1月制造业PMI回落至49.3%。
- 1月制造业PMI相比去年12月大幅回落，但若与去年11月相比基本持平，表现景气并未明显走强，生产有所复苏，主要缘于上游行业开工回暖，同时出口订单小幅走强，当前对高技术制造业或是持续拉动。
- 生产的回暖背后并无明确的需求改善支撑，库存有持续积累趋势。
- 在国际大宗价格上涨下，原材料价格若持续高企，可能继续影响工业企业盈利能力。

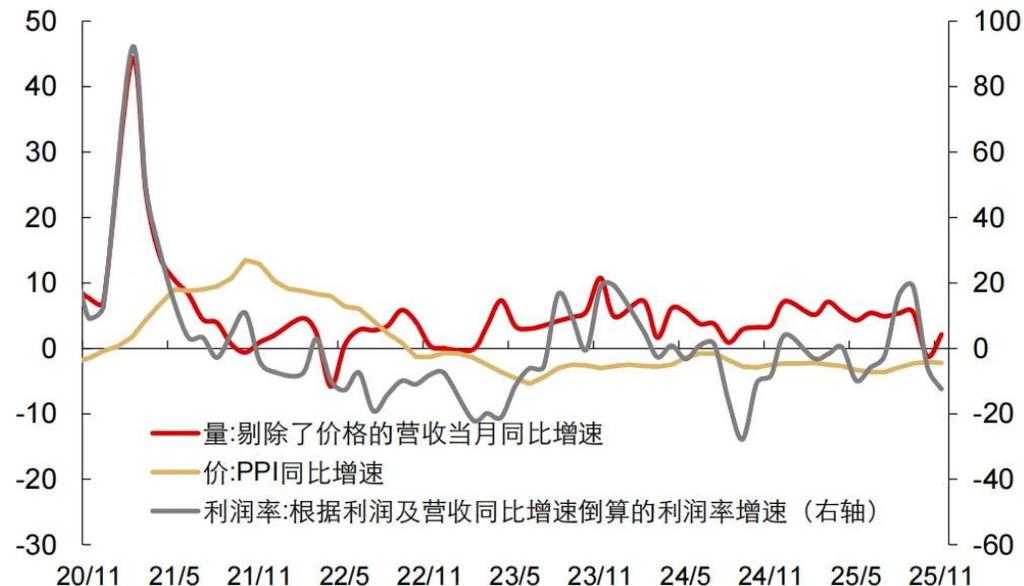


- **基数推升通胀：季节性因素、低基数效应预计推升CPI。展望2026年，有四大因素将推动CPI同比中枢回升：**
 - 一是低基数；
 - 二是猪肉价格寻底，近期已有降幅收窄的趋势，环比拖累减小；
 - 三是金价的影响，国际政治局势难言乐观，全球主要经济体或再度进入宽财政+宽货币周期，金价波动或影响CPI同比的表现；
 - 四是随着服务消费进一步扩容，有望拉动整体价格水平回升。

02 进出口

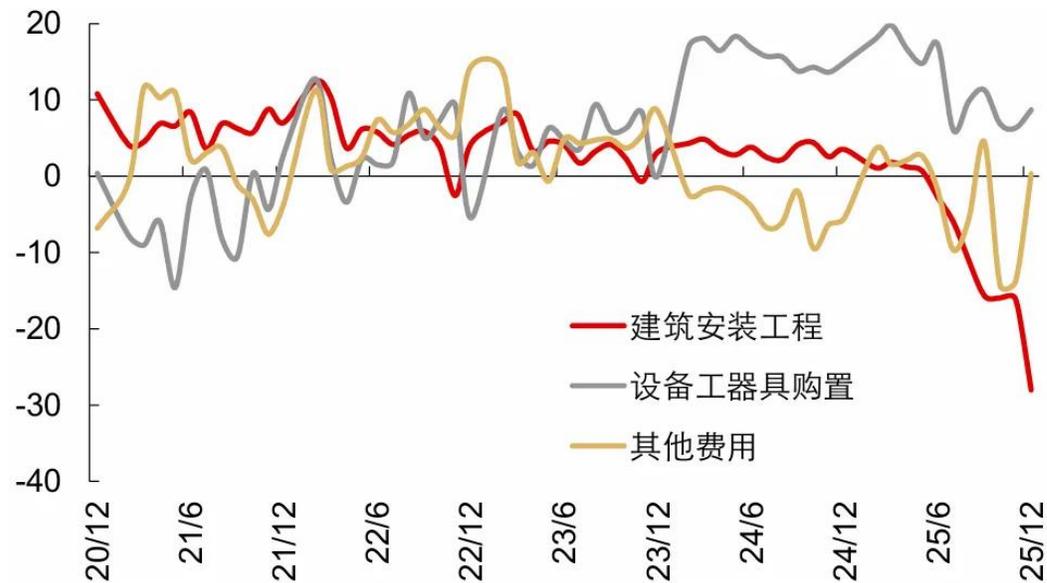
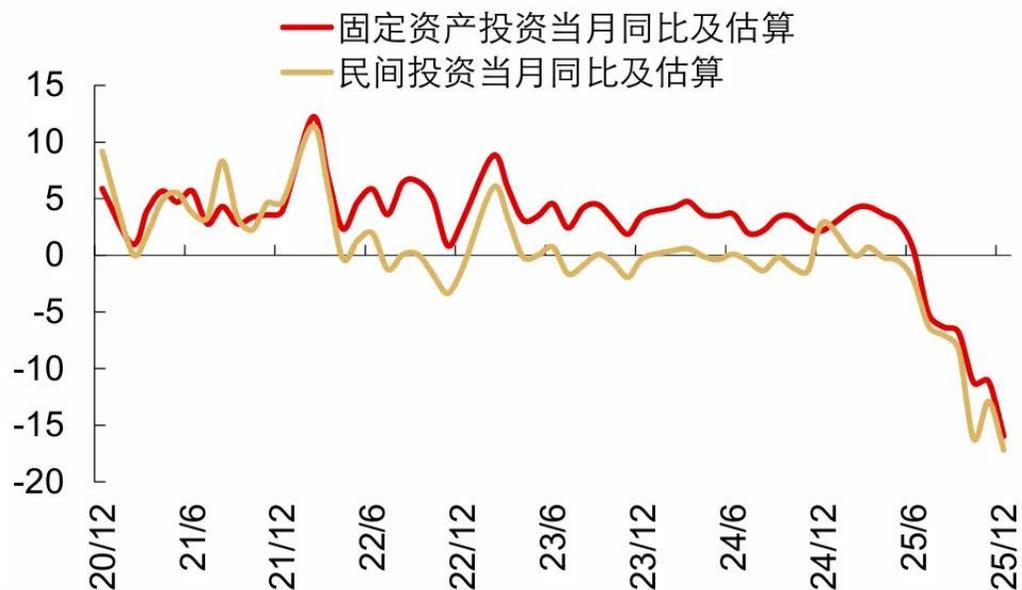


- 2025年12月出口同比增速超预期回升至6.6%，远高于路透3%的一致预期。环比维度看，增长8.3%，高于过去十年均值5.9%；两年复合增速同样不弱，回升至8.6%（前值6.3%）
- 全年出口增长超预期主要源于市场两方面认知偏差：一是高估贸易摩擦冲击，二是低估全球制造业周期上行力量。主要贸易伙伴中，非洲对2025年出口的拉动率仅次于东盟。“一带一路投资拉动外贸”逐渐“结出果实”，这一循环在2026年或仍能延续。



- 11月工业企业利润当月同比增速延续负增长，且降幅扩大至-13.1%，并创下2024年9月以来最弱水平。11月营收同比增速则回升至-0.3%。从量、价、利润率的拆分来看，价的因素基本走平，量的增长有较好回升表现，利润增速下行主要源于利润率大幅回落的拖累。

02 固定资产投资



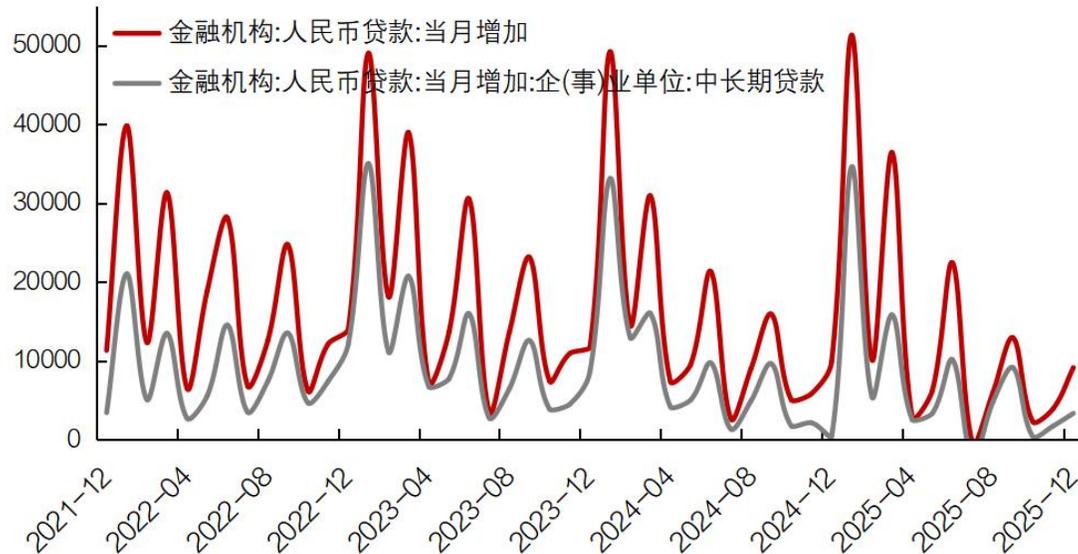
- ❑ 2025年固定资产投资增速-3.8%、较2024年明显回落并由正转负，估算12月当月增速-16.0%、降幅继续扩大。
- ❑ 其中，分类型来看，12月民间投资增速-17.2%，公共投资增速-14.3%，降幅双双扩大。分构成来看，12月建筑安装工程增速降至-28.0%，设备工器具购置、其他费用增速分别回升至8.7%、0.3%，是固投中为数不多增速回升的分项。

02 社会零售



- ❑ 2025年社零、剔除汽车后的社零、限额以上零售同比增速分别为3.7%、4.4%、3.3%，均较2024年小幅回升。其中，12月社零当月增速回落至0.9%，而限额以上零售当月降幅收窄至-1.9%。
- ❑ 两者表现分化主要有两个原因。一是各渠道消费普遍偏弱，分渠道来看，12月线下餐饮、线下和线上零售增速均有所放缓，尤其是12月食品类消费（餐饮、粮油食品、饮料、烟酒）占比有所回升，但增速普遍回落。二是耐用品拖累减弱，分品类来看，12月必需消费增速回落，除食品类外，纺织服装增速同样显著回落；而可选消费降幅收窄，其中汽车、家电、家具、建材增速均有所回升。

02 社融



- ❑ 2026年2月13日，央行公布2026年1月金融统计数据：1月，社融新增7.2万亿，人民币贷款新增4.7万亿；1月末，社融规模存量同比增长8.2%，M2同比增长9.0%。
- ❑ 社融同比转为多增，政府债、未贴现票据、外币贷款是主要支撑。居民、企业中长贷同比均少增，但居民、企业短贷同比反而多增。M1、M2同比双双回升，非银存款延续多增，持续关注存款活期化进程。货币财政协同发力，流动性保持充裕。

声明



风险提示

本报告仅供参考之用，不构成卖出或买入期货、期权合约或其他投资标的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享投资收益或者分担投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应当充分了解报告内容的局限性，结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及员工对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

免责声明

长江期货股份有限公司拥有期货交易咨询资格。长江期货系列报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告所载明日期的判断，本公司可随时修改，毋需提前通知，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不代表对期货价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述期货的买卖出价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司及作者在自身所知范围内，与本报告中所评价或推荐的交易机会不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。本报告版权仅为本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、引用或再次分发他人，或投入商业使用。如征得本公司同意引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“长江期货股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。

联系我们



长江证券股份有限公司

Add / 湖北省武汉市淮海路88号长江证券大厦

Tel / 95579或4008888999

长江期货股份有限公司

Add / 湖北省武汉市淮海路88号长江证券大厦 13-14楼

Tel / 027-85861133

长江证券承销保荐有限公司

Add / 上海市虹口区新建路200号
国华金融中心B栋20楼

Tel / 021-61118978

长江成长资本投资有限公司

Add / 湖北省武汉市淮海路88号长江证券大厦
29楼

Tel / 027-65796532

长江证券（上海）资产管理有限公司

Add / 上海市虹口区新建路200号
国华金融中心B栋19楼

Tel / 4001166866

长江证券创新投资（湖北）有限公司

Add / 湖北省武汉市淮海路88号长江证券大厦
28楼

Tel / 027-65799822

长江证券国际金融集团有限公司

Add / 香港中环大道皇后中183号中远大厦36楼
3605-3611室

Tel / 852-28230333

长信基金管理有限责任公司

Add / 上海市浦东新区银城中路68号时代金
融中心9层

Tel / 4007005566



THANKS 感谢

长江期货股份有限公司研究咨询部

Changjiang
Securities



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth