



股指短期承压，国债或震荡运行

Changjiang
Securities

2026-03-09

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



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：盘面上，个股涨多跌少，沪深京三市近4300股飘红。
- 核心观点：哈梅内伊之子穆杰塔巴成为伊朗新任最高领袖。以色列袭击伊朗油田，石油是伊朗经济的核心支柱，以色列这种行为，等于不给对方留活路。美国和以色列试图以更高压力对付伊朗的反抗，打算一举压垮对方。中东原油“停产潮”：阿联酋、科威特宣布减产。美国2月非农就业意外锐减，劳动力市场疲软撞上油价飙升，引发滞胀担忧。美国宣布有条件放松对委内瑞拉黄金交易相关制裁。委代总统：将以“特朗普式速度”加快美获取委矿产进程，包括黄金、稀土等。美国私募信贷危机正一步步重现“次贷危机”。王毅：今年是中美关系的“大年”；呼吁中东“停火止战”；与谁交朋友要由拉美国家自己决定。美伊冲突扰动加剧，外盘普跌，股指或承压运行。
- 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

01 国债策略建议

- **国债走势回顾：**30年期主力合约涨0.03%，10年期主力合约持平，5年期主力合约持平，2年期主力合约跌0.01%。
- **核心观点：**近期市场再次陷入到横盘低波状态，不过看起来机构买入意愿并不会随着降准降息的落空而出现消退。相反，仍有不少机构等待市场调整买入的机会。目前的市场微观结构下，债券收益率持续反弹难度较大。目前围绕两会和短期内降准降息的交易基本结束，下周开始关注市场围绕季末机构行为、海外形势变化等的交易。目前外部形势继续支撑高油价和天然气价格上涨，如果外部通胀预期持续压制风险资产表现，短期内看对债市算一个间接利好。但如果通胀预期转为通胀事实，中期内对债市则构成一个隐忧。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。



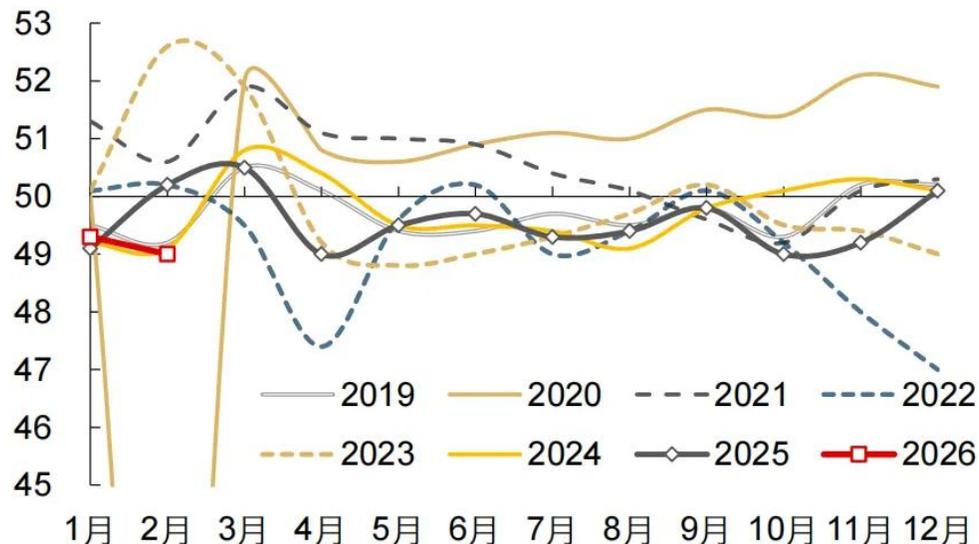
02

重点数据跟踪

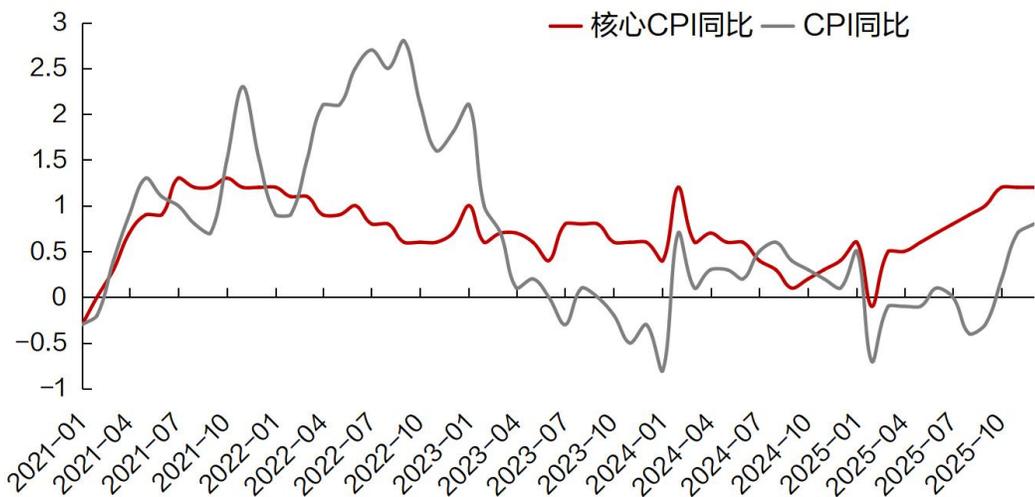
*Changjiang
Securities*

汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

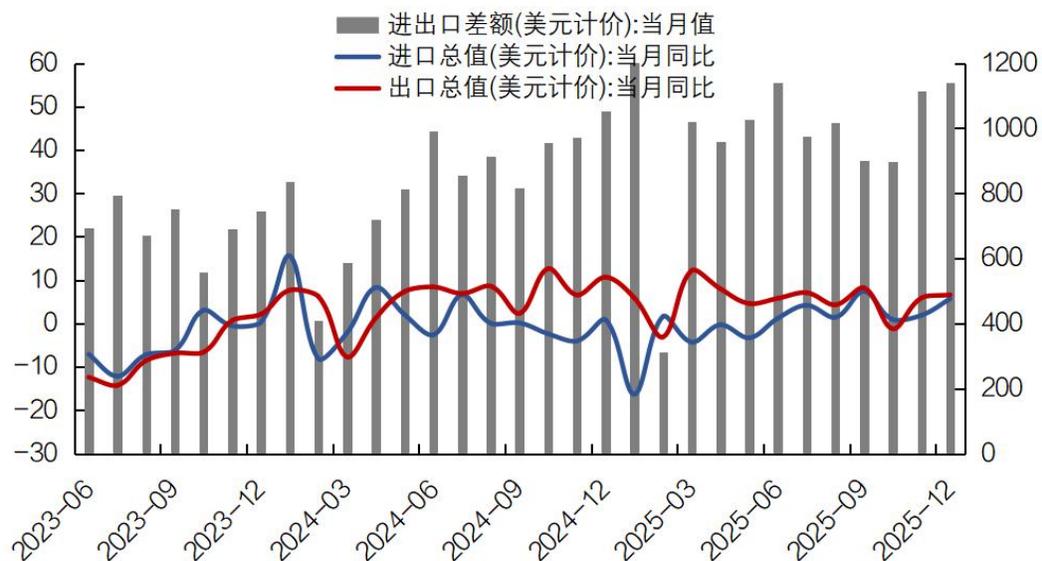


- 2026年3月4日，国家统计局公布数据，2月制造业PMI回落至49.0%。
- 2月制造业PMI回落至49.0%，若以2013年以来，春节位于2月的年份作为季节性变化，2月制造业PMI环比走弱幅度与季节性一致，但背后结构性变化也需警惕：
 - 1) 外需回落明显，反映当前全球工业需求复苏叙事有被地缘政治扰动打断的可能；
 - 2) 大宗价格普涨下，输入性通胀的风险在增加，对企业盈利能力构成一定影响。



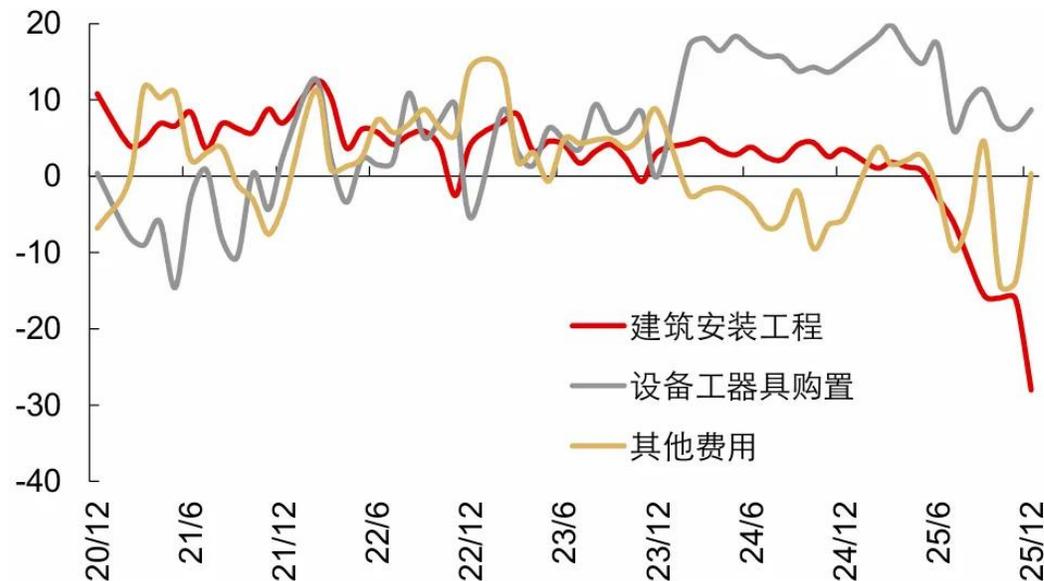
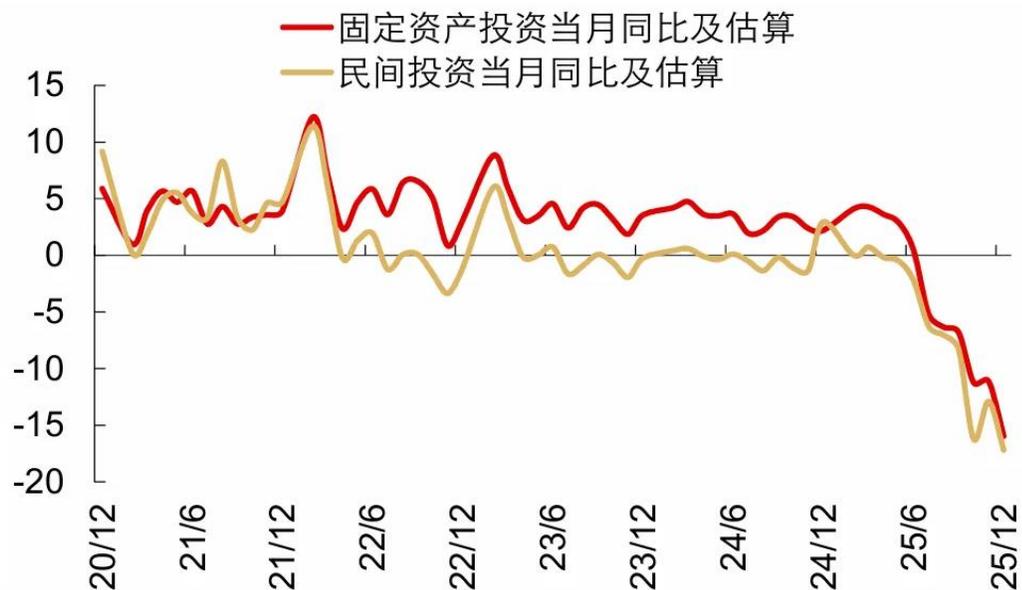
- **基数推升通胀：季节性因素、低基数效应预计推升CPI。展望2026年，有四大因素将推动CPI同比中枢回升：**
 - 一是低基数；二是猪肉价格寻底，近期已有降幅收窄的趋势，环比拖累减小；三是金价的影响，国际政治局势难言乐观，全球主要经济体或再度进入宽财政+宽货币周期，金价波动或影响CPI同比的表现；四是随着服务消费进一步扩容，有望拉动整体价格水平回升。

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。

02 固定资产投资



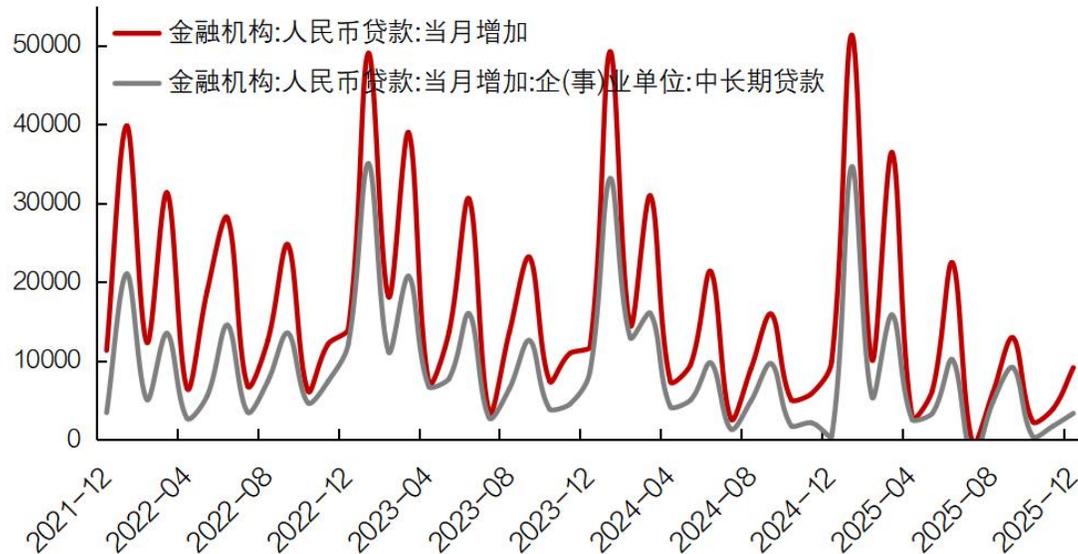
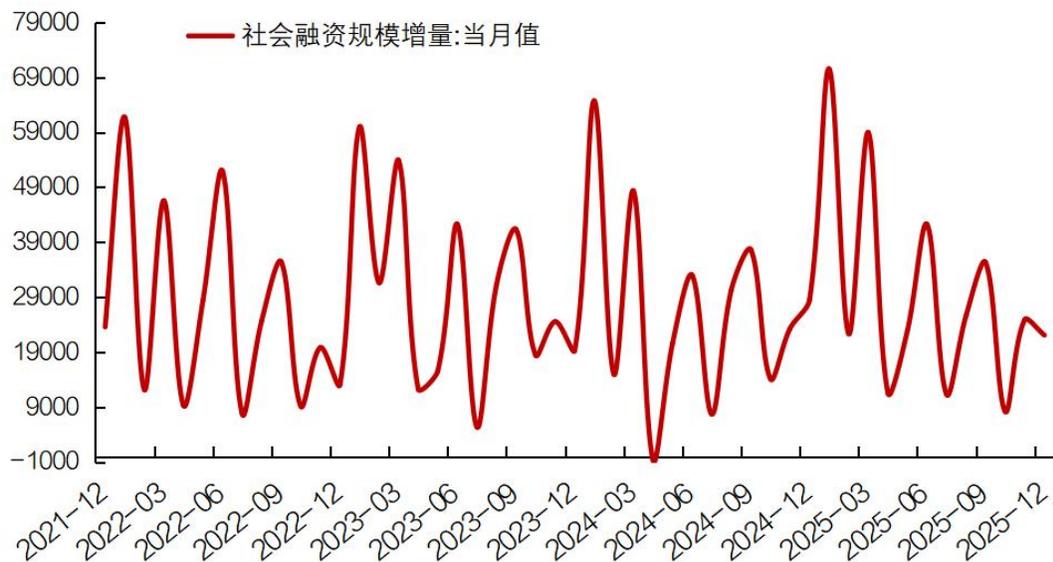
- ❑ 2025年固定资产投资增速-3.8%、较2024年明显回落并由正转负，估算12月当月增速-16.0%、降幅继续扩大。
- ❑ 其中，分类型来看，12月民间投资增速-17.2%，公共投资增速-14.3%，降幅双双扩大。分构成来看，12月建筑安装工程增速降至-28.0%，设备工器具购置、其他费用增速分别回升至8.7%、0.3%，是固投中为数不多增速回升的分项。

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