



五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD



美伊冲突，市场波动加剧

股指月报

2025/03/06

MINMETALS
FUTURES

蒋文斌（宏观金融组）

☎ 0755-23375128

✉ jiangwb@wkqh.cn

👤 从业资格号：F3048844

🏠 交易咨询号：Z0017196

目录

CONTENTS



01 月度评估及策略推荐

04 利率与信用环境

02 期现市场

05 资金面

03 经济与企业盈利

06 估值

01

月度评估及策略推荐

- ◆ **重要消息：**1、政府工作报告：经济增长目标微调到4.5%至5%的区间，政策基调与基础规模基调延续；2、伊朗严禁美、以、欧船只在霍尔木兹海峡通行，能源价格飙升，美国财政部正评估对原油期货市场采取行动；3、贝森特称15%的全球关税税率可能本周开始实施；4、全球AI应用月活榜前五分别为ChatGPT、豆包、千问、夸克、DeepSeek，千问增速高达552%；5、3月6日，央行开展8000亿元买断式逆回购操作，期限为3个月。
- ◆ **经济与企业盈利：**1、2月官方制造业PMI为49.0，前值49.3，或源于假期偏长、偏晚对供给端的约束；2、2026年1月份M1增速4.9%，前值3.8%；M2增速9.0%，前值8.5%；股市和春节因素增强交易性货币需求，经济转型期资金使用效率提升；1月份社融增量72208亿元，同比增加1662亿元，核心是信贷开门红集中投放、政府债券前置发行共同推动；3、美国2月ISM制造业PMI微降至52.4，预期51.8，前值52.6；但投入价格指数飙升创新高；4、美国2月ADP新增就业人口达6.3万人，显著高于市场预期的5万人。
- ◆ **利率与信用环境：**本月10Y国债利率及信用债利率均小幅回落，信用利差小幅收窄，流动性较为稳定。
- ◆ **小结：**近日美伊冲突扰动全球风险偏好，能源价格持续上涨引起通胀担忧、美国制造业PMI与就业数据均好于预期，美联储降息预期减弱，美债收益率快速攀升；国内方面，经济数据由于假期偏弱，政府工作报告体现了更务实的经济增速目标，延续了适度宽松的货币政策、更加积极的财政政策，锚定新质生产力和内需的组合重塑增长；中长期看仍是逢低做多的思路为主。

基本面评估

股指基本面评估	估值		驱动			
	基差	市盈率	经济/企业盈利	利率/信用环境	资金面	重要事件
多空评分	0	0	-1	+1	0	两会
简评	转为正基差	估值恢复成正常水平	经济数据仍较弱	社融保持增长，信用利差小幅收窄	资金面平稳	经济增长目标更加灵活务实，财政政策保持积极但力度边际稳定，货币政策维持适度宽松取向
小结	近期海外美伊冲突能源价格持续攀升、国内流动性稳定，中长期仍是逢低做多的思路为主。					

交易策略建议

交易策略建议						
策略类型	操作建议	盈亏比	推荐周期	核心驱动逻辑	推荐等级	首次提出时间
单边	持有少量IM多单	/	长期	估值处于中等偏低水平，IM长期存在贴水。	★★★★★	2022. 7. 23
单边	IF多单持有	3:1	6个月	新一轮降息周期开启，高分红资产有望受益。	★★★★☆	2025. 7. 18

02

期现市场

名称	点位	成交额(亿元)	涨跌(点)	涨跌幅
上证综指	4162.88	137468.9	+44.93	+1.09%
深证成指	14495.09	183397.8	+289.20	+2.04%
中小板指	8835.26	20020.5	+288.08	+3.37%
创业板指	3310.30	86616.8	-36.05	-1.08%
沪深300	4710.65	77362.9	+4.31	+0.09%
上证50	3039.43	20378.6	-27.07	-0.88%
中证500	8658.45	64837.5	+287.93	+3.44%
中证1000	8560.84	68523.4	+305.98	+3.71%

资料来源: WIND、五矿期货研究中心

期货月度行情

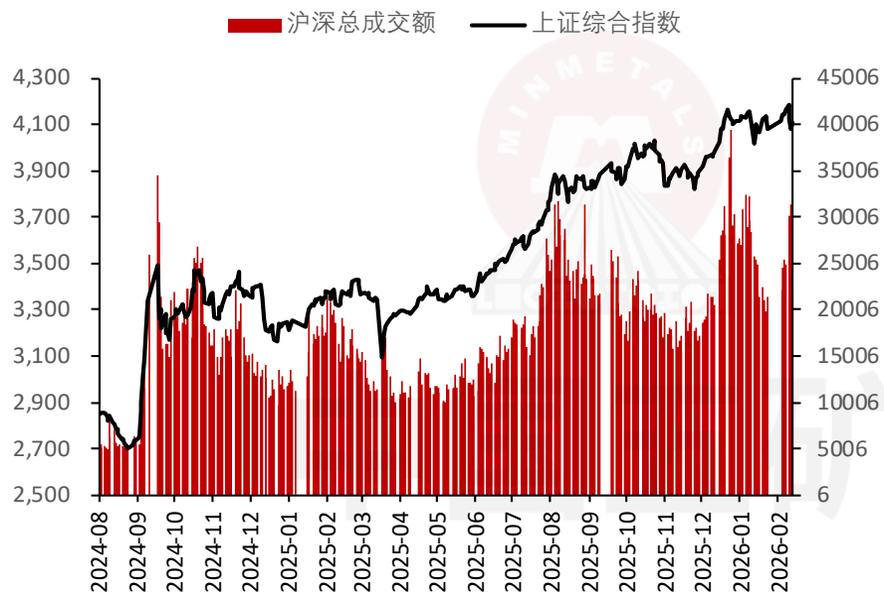


五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

名称	点位	成交额(亿元)	涨跌(点)	涨跌幅
IF当月	4646.0	5714	-62.0	+52.73%
IF次月	4632.8	411	-69.0	+6.78%
IF下季	4583.0	2009	-85.2	+21.30%
IF隔季	4512.2	779	-96.4	-3.71%
IH当月	2990.0	1764	-53.4	+50.39%
IH次月	2988.0	133	-56.4	+2.88%
IH下季	2977.4	568	-61.4	+18.99%
IH隔季	2939.0	258	-64.8	-3.45%
IC当月	8322.6	9372	-310.4	+246.97%
IC次月	8283.2	745	-327.0	+43.35%
IC下季	8150.8	4270	-361.2	+147.15%
IC隔季	7977.8	1490	-391.8	-8.79%
IM当月	8211.8	11893	-309.8	+36.18%
IM次月	8160.6	861	-314.8	+6.36%
IM下季	8002.0	4398	-322.6	+26.42%
IM隔季	7802.0	1738	-321.2	-6.33%

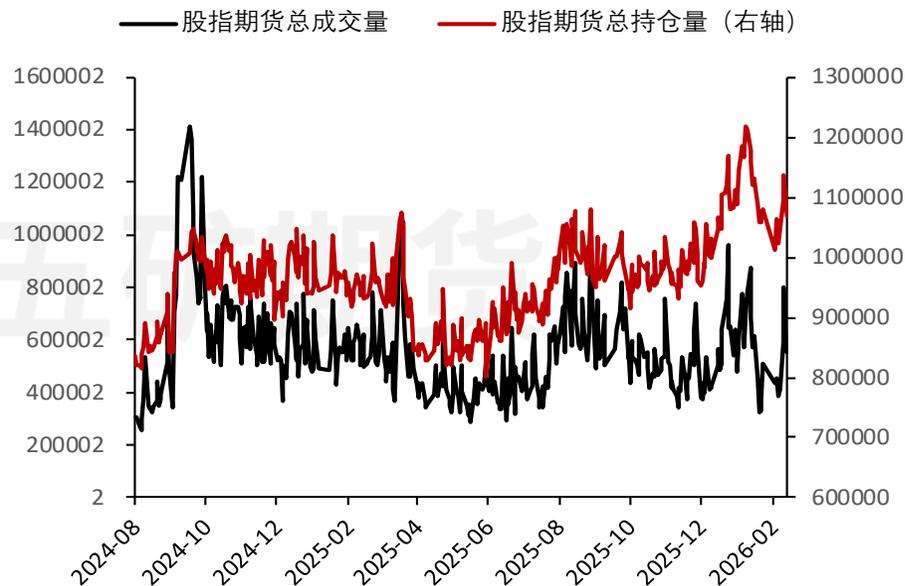
资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图1：大盘成交量（亿元）和点位



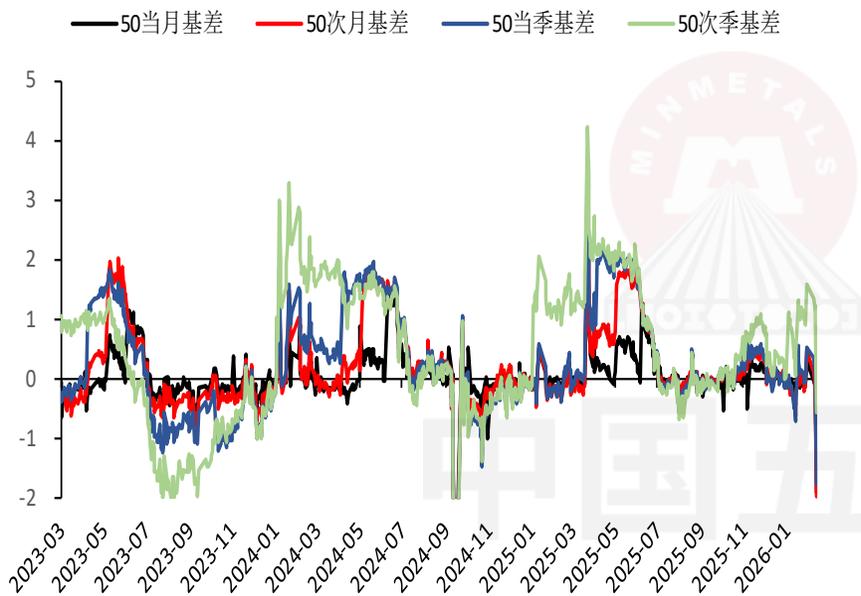
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图2：股指期货总成交和持仓（手）



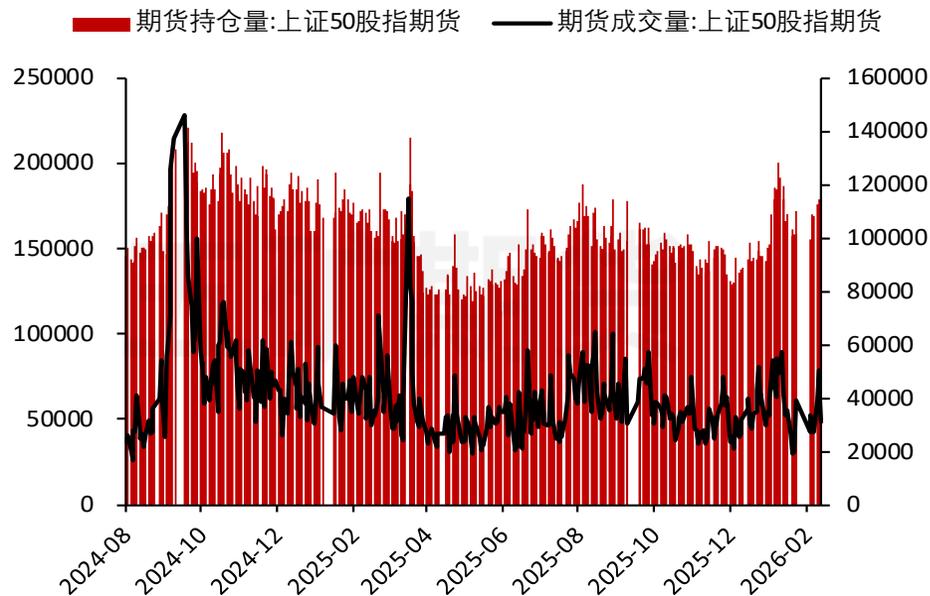
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图3: IH合约贴水率



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图4: 股指期货总成交和持仓(手)



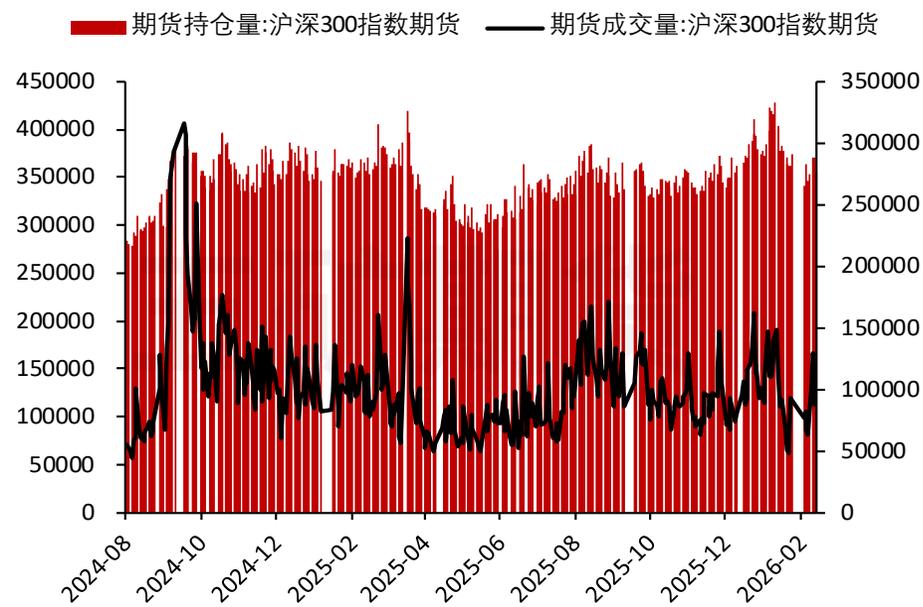
资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图5: IF合约贴水率



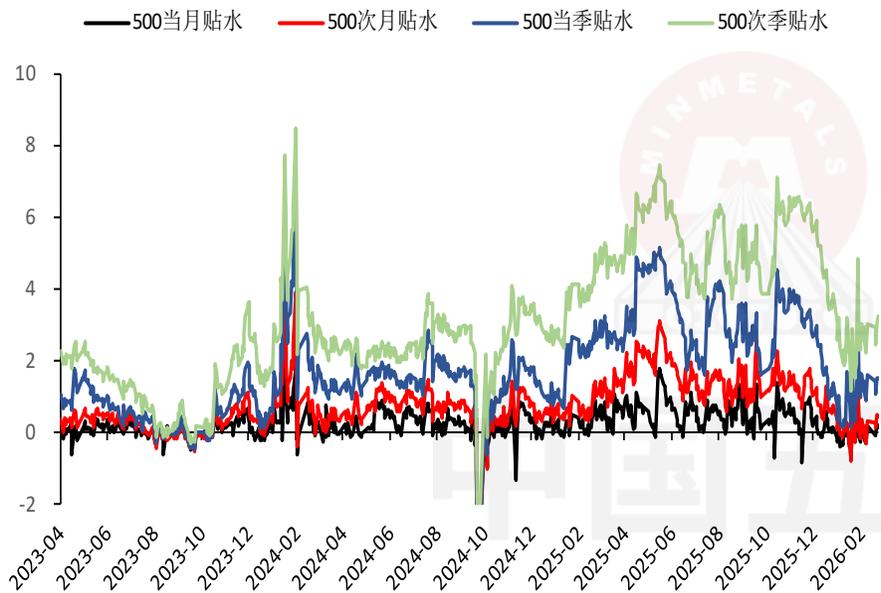
资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图6: 股指期货总成交和持仓(手)



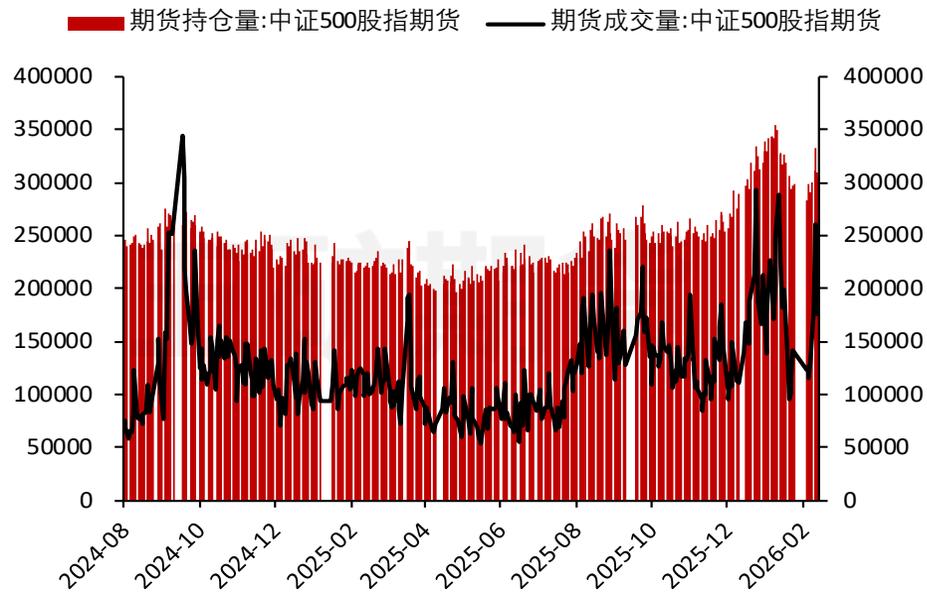
资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图7：IC合约贴水率



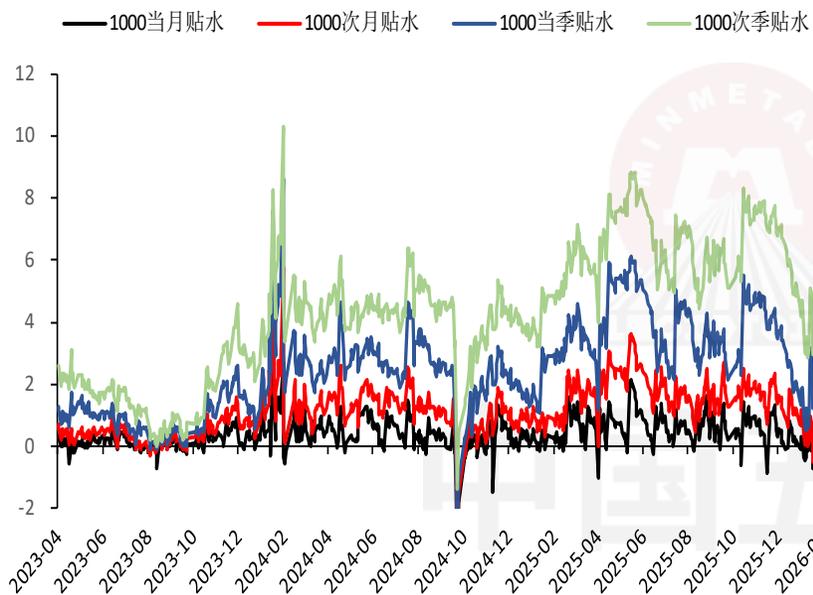
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图8：股指期货总成交和持仓（手）



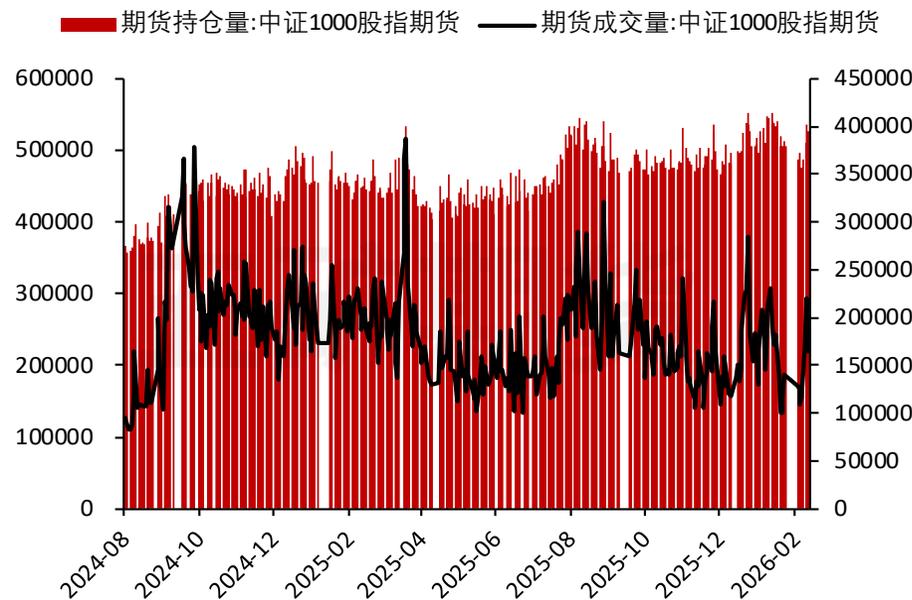
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图9：IM合约贴水率



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

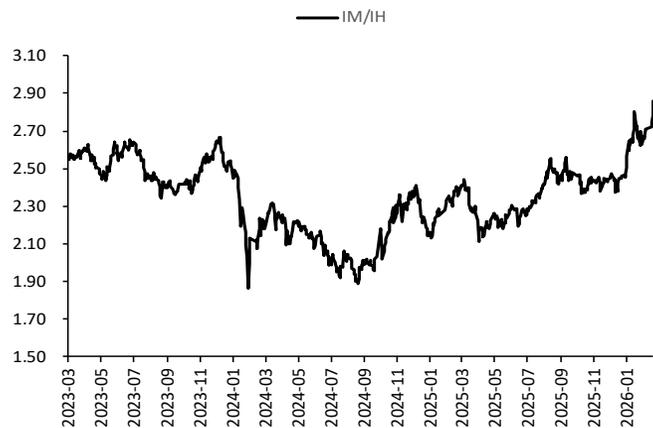
图10：股指期货总成交和持仓（手）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

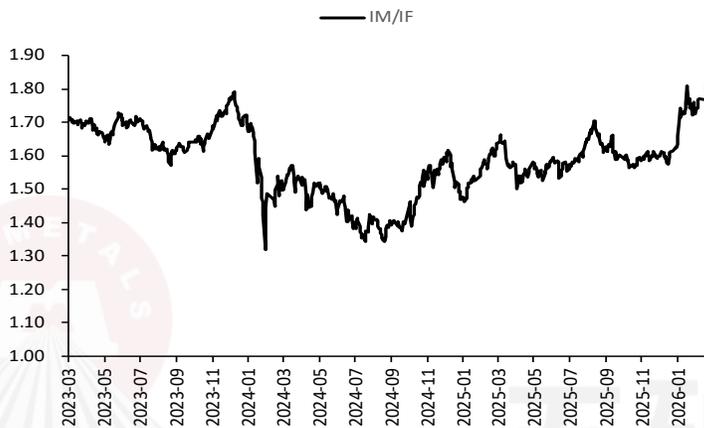
主力合约比值

图11: IM/IH主力比值



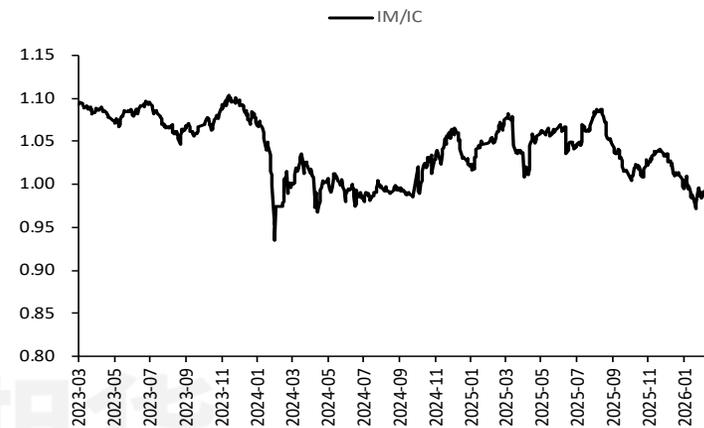
资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图12: IM/IF主力比值



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图13: IM/IC主力比值



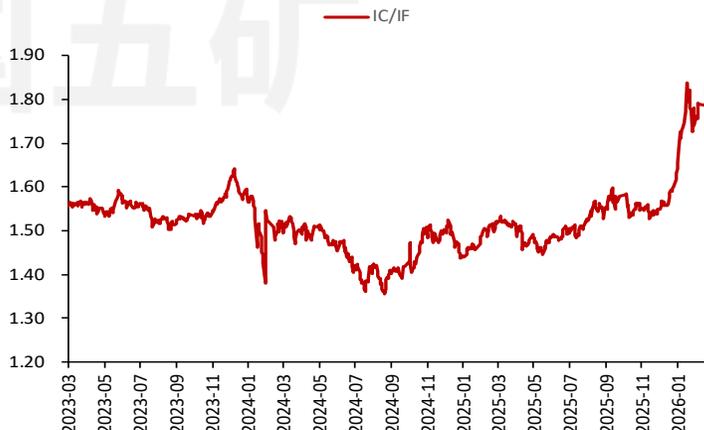
资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图14: IC/IH主力比值



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图15: IC/IF主力比值



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图16: IF/IH主力比值

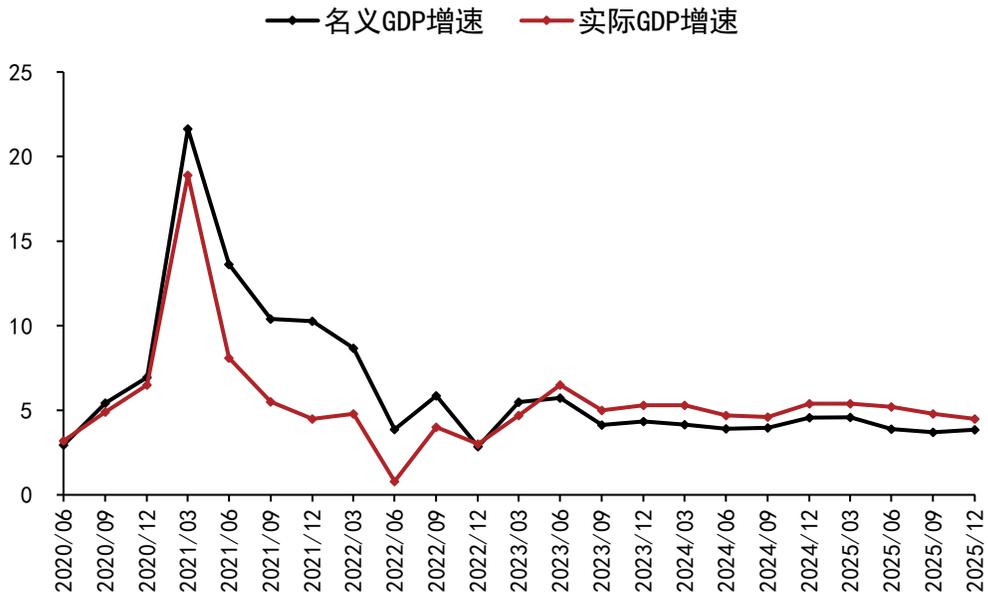


资料来源: WIND、五矿期货研究中心

03

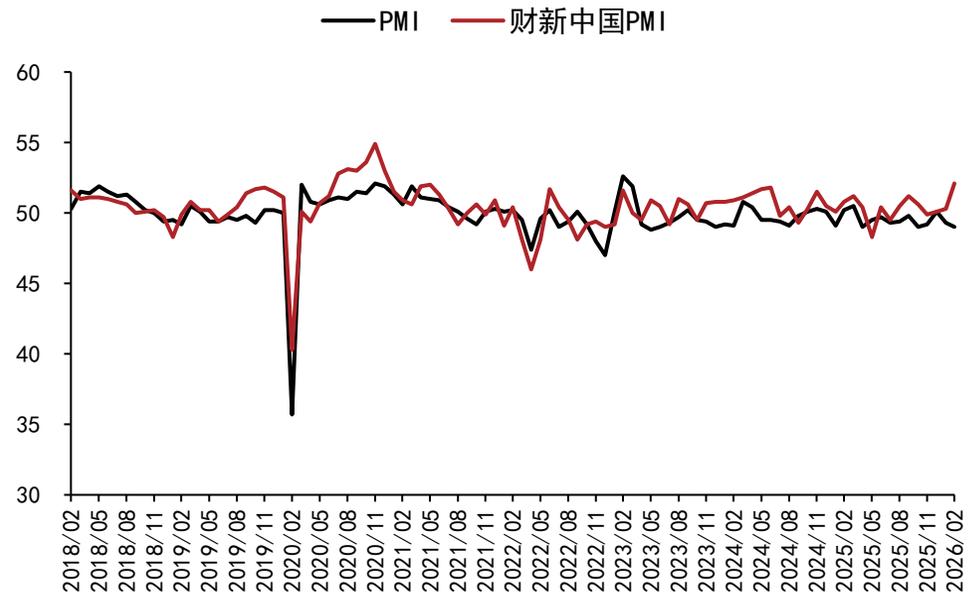
经济与企业盈利

图17: GDP增速 (%)



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图18: PMI

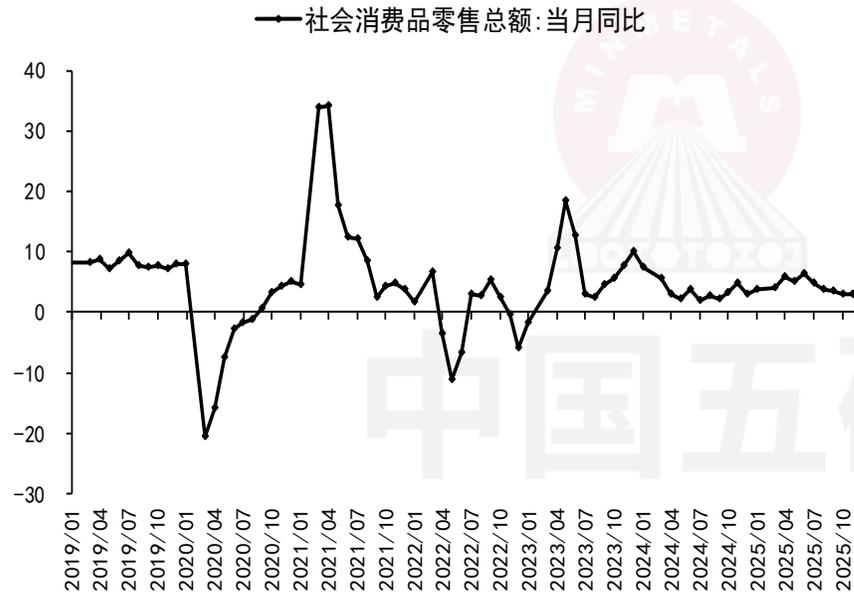


资料来源: WIND、五矿期货研究中心

2025年第四季度GDP实际增速4.5%，预期4.4%，前值4.8%。

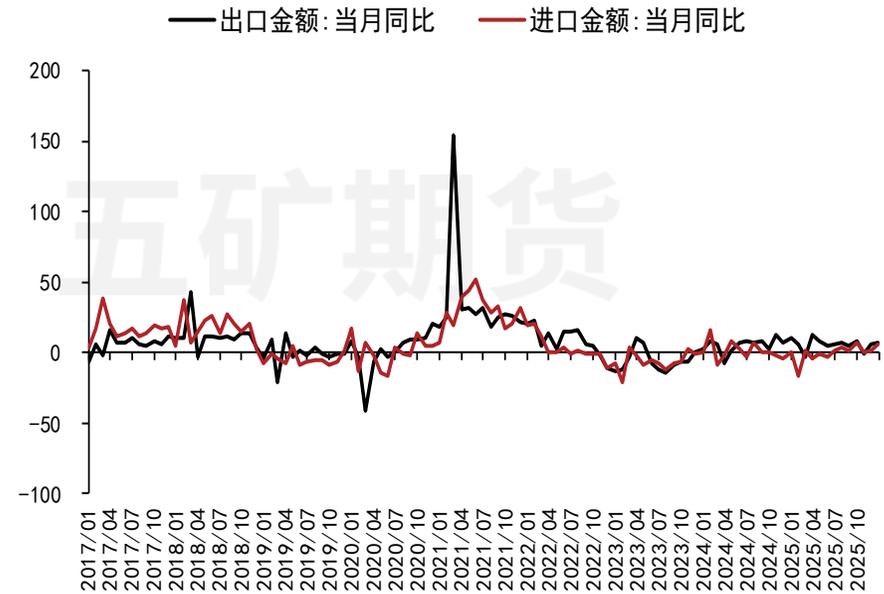
2月官方制造业PMI为49.0，预期49.1，前值49.3，或源于假期偏长、偏晚对供给端的约束；非制造业总体景气水平有所改善。

图19: 消费增速 (%)



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图20: 进出口增速 (%)

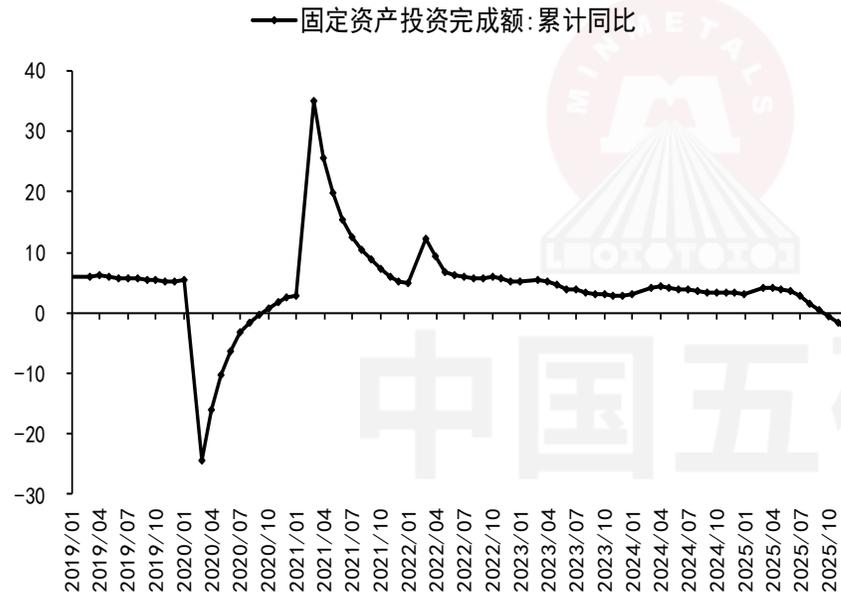


资料来源: WIND、五矿期货研究中心

2025年12月份消费增速0.9%，前值1.3%，连续7个月回落。

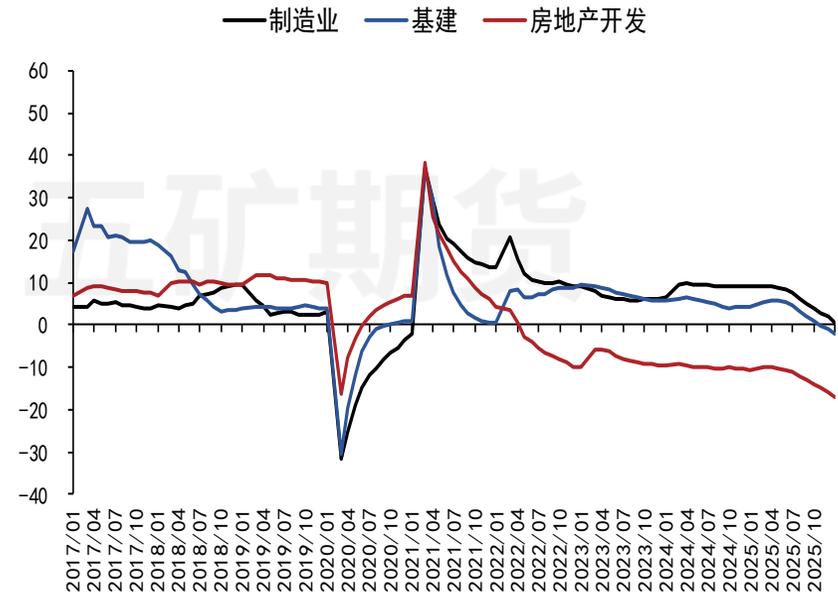
2025年12月份美元计价出口同比增长6.6%，前值5.9%，对美国出口环比趋于稳定、东盟欧盟出口较快增长。

图21：投资增速（%）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

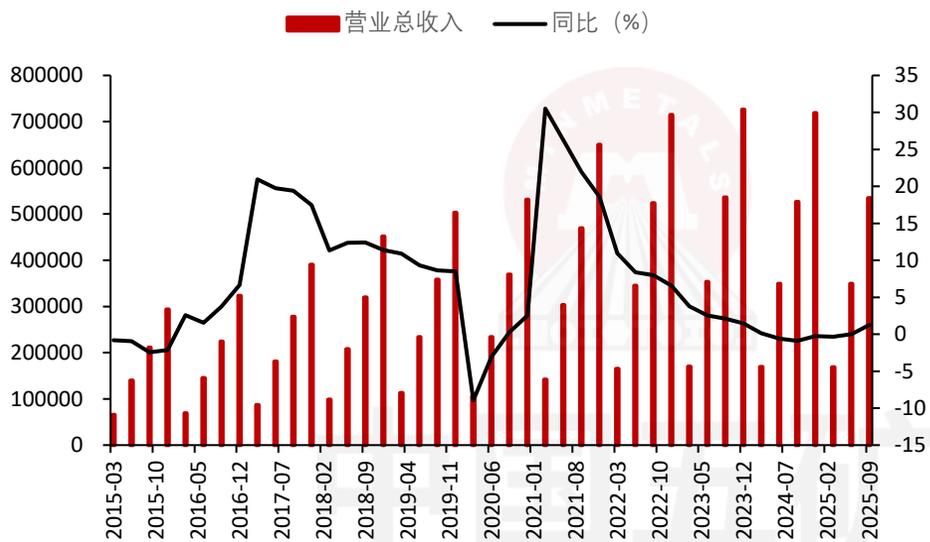
图22：制造业、房地产、基建投资增速（%）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

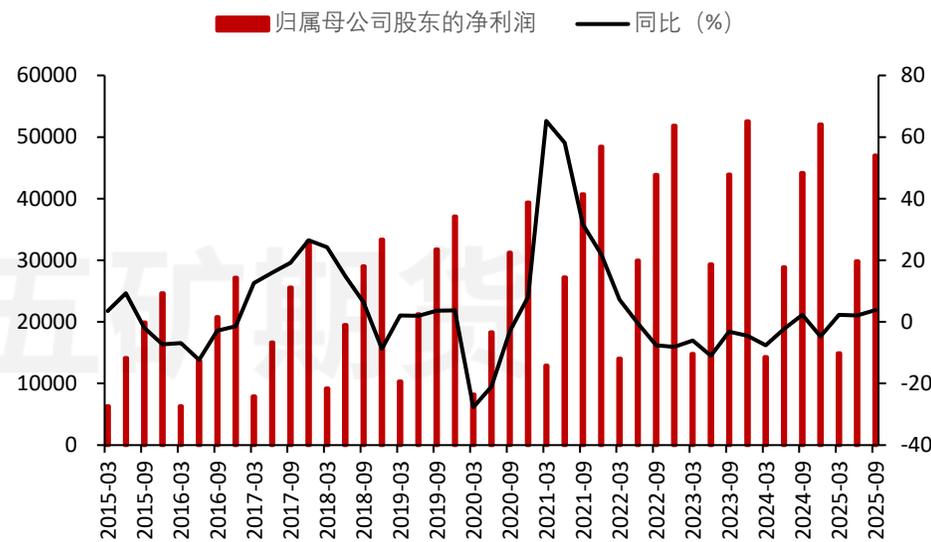
2025年12月份投资增速-3.8%，前值-2.6%。其中制造业投资增长0.6%，房地产投资-17.2%，基建投资(不含电力)增长-2.2%，增速均延续回落态势；

图23：全体A股公司营业收入（亿元）及增速（%）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图24：全体A股公司净利润（亿元）及增速（%）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

2025年三季报营业收入增速同比1.24%，增速环比半年报回升1.22%。
2025年三季报净利润增速同比3.89%，增速环比半年报回升1.83%。

04

利率与信用环境

图25: 国债利率 (%)



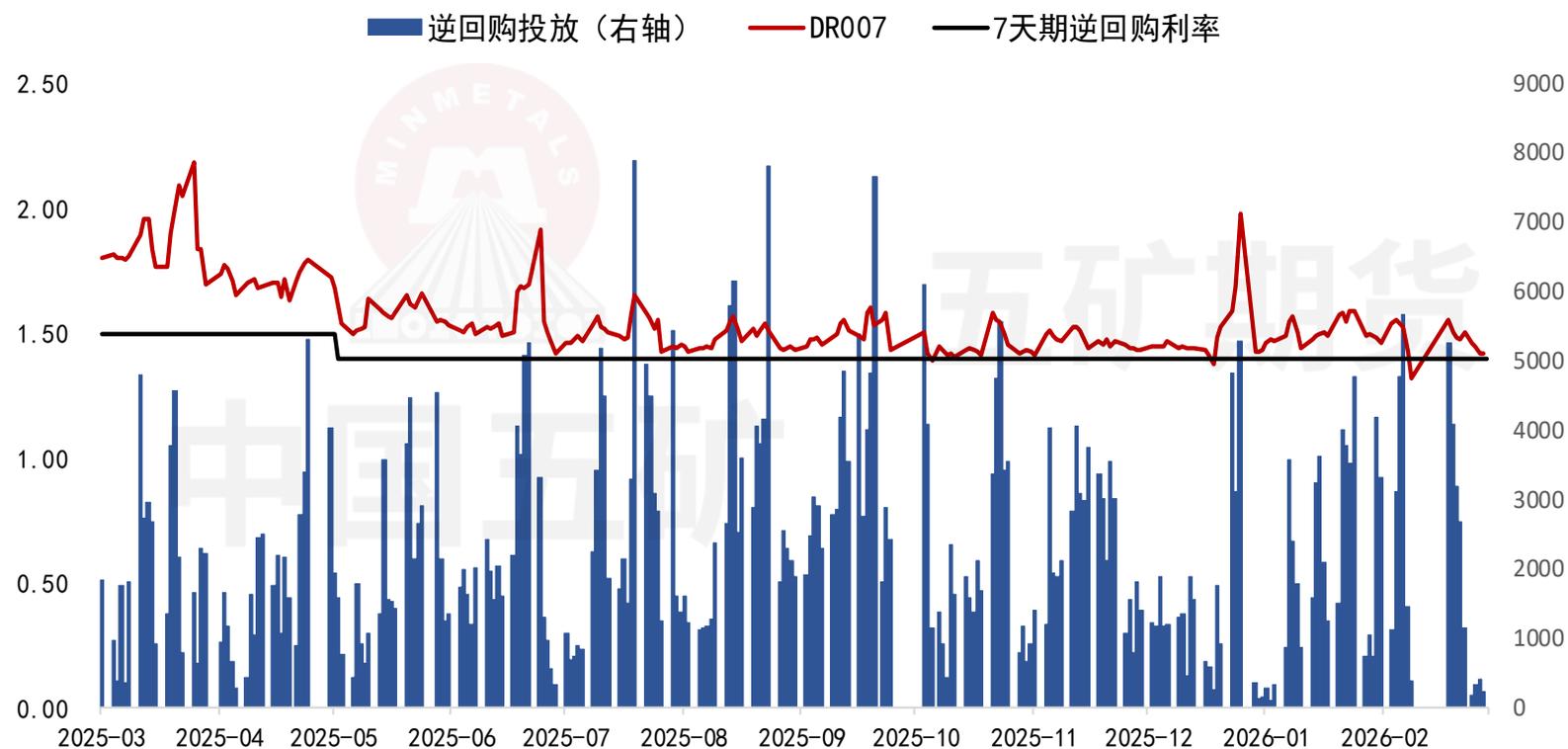
资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图26: 3年期AA-利率 (%)



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图27：宏观流动性DR007（%）、政策利率逆回购7天期利率（%）与逆回购投放量（亿元）



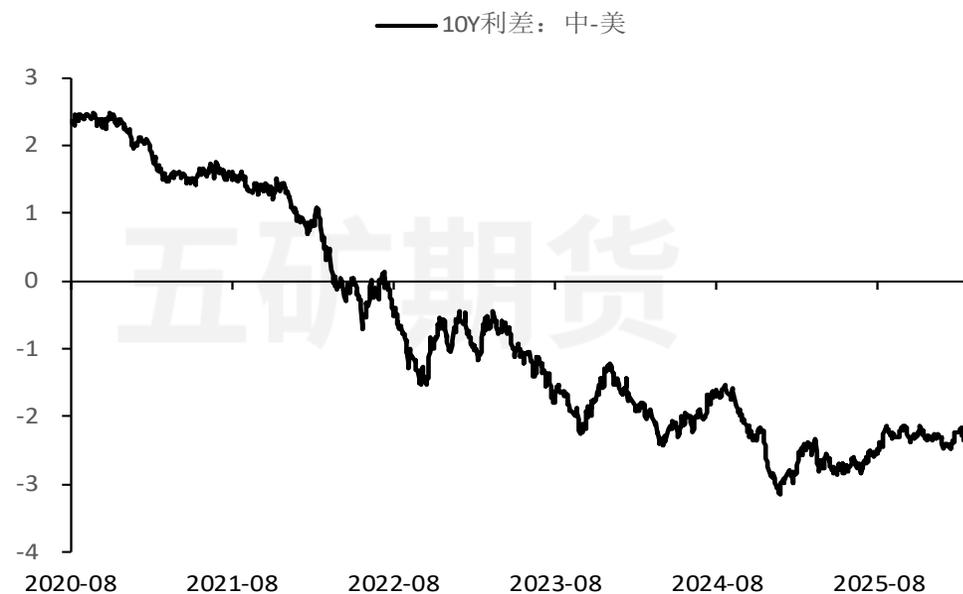
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图28：中美10年债利率对比（%）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图29：中美10年债利差（%）



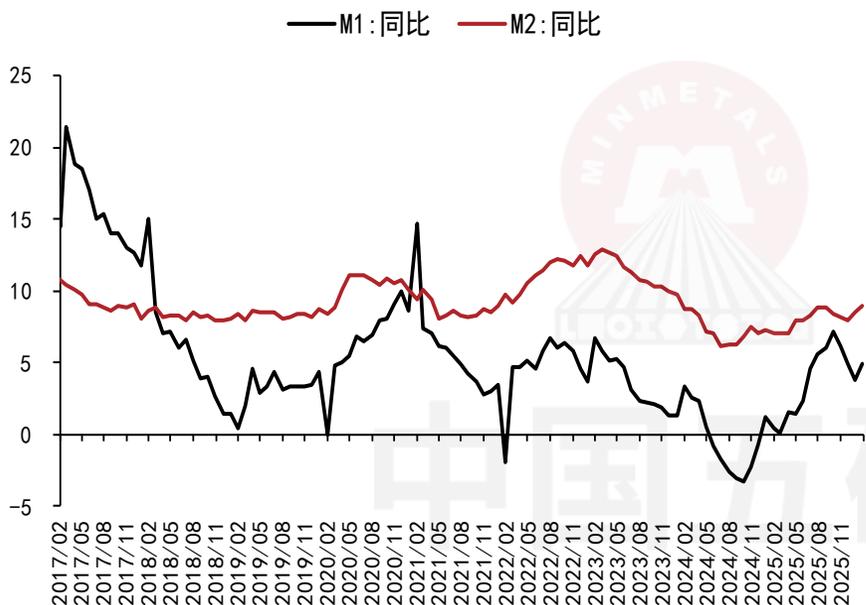
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图30：中美流动性与汇率走势



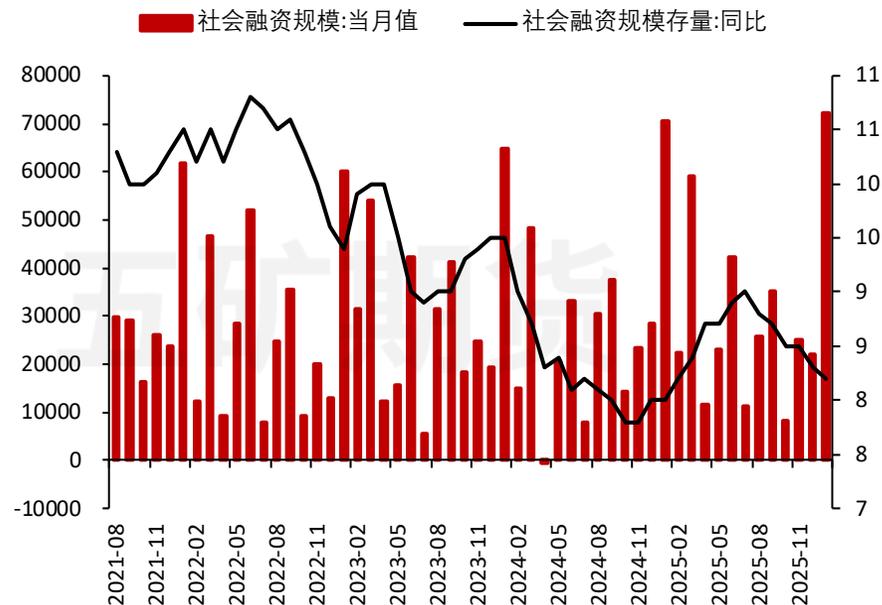
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图31: M1和M2增速 (%)



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

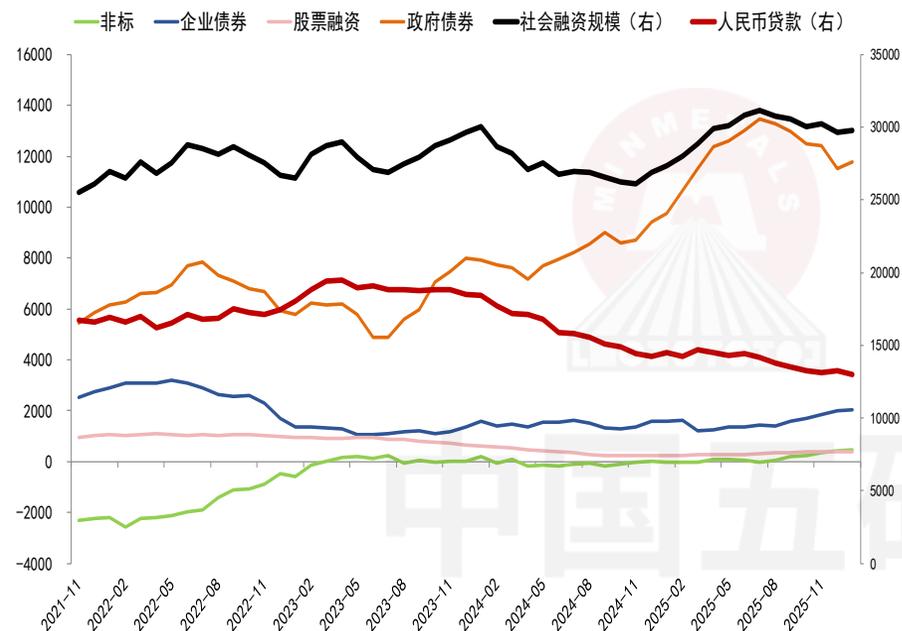
图32: 社会融资规模 (亿元)



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

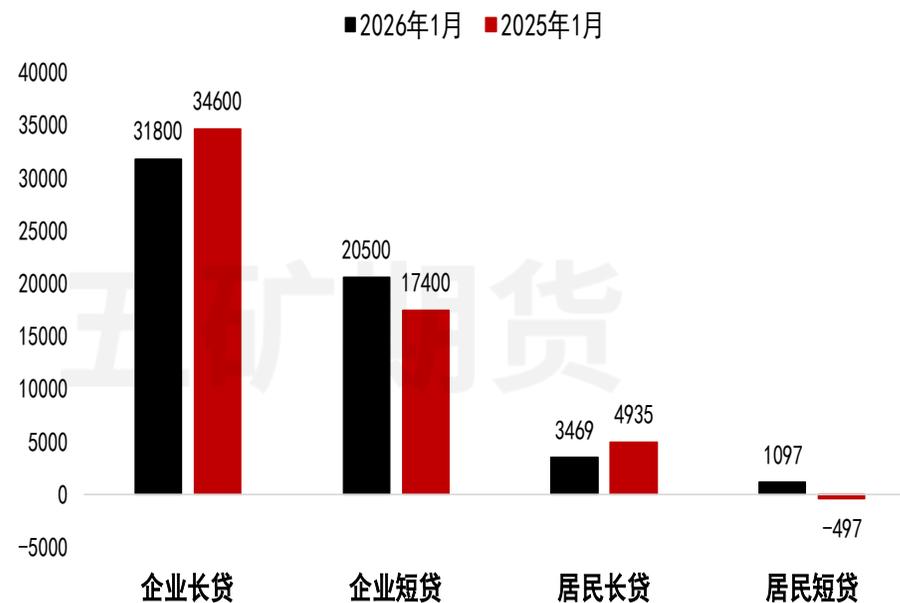
2026年1月份M1增速4.9%，前值3.8%；M2增速9.0%，前值8.5%；股市和春节因素增强交易性货币需求，经济转型期资金使用效率提升。2026年1月份社融增量72208亿元，同比增加1662亿元，主因是信贷开门红集中投放、政府债券前置发行。

图33：社融及主要分项：12月移动平均



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图34：长贷和短贷（亿元）



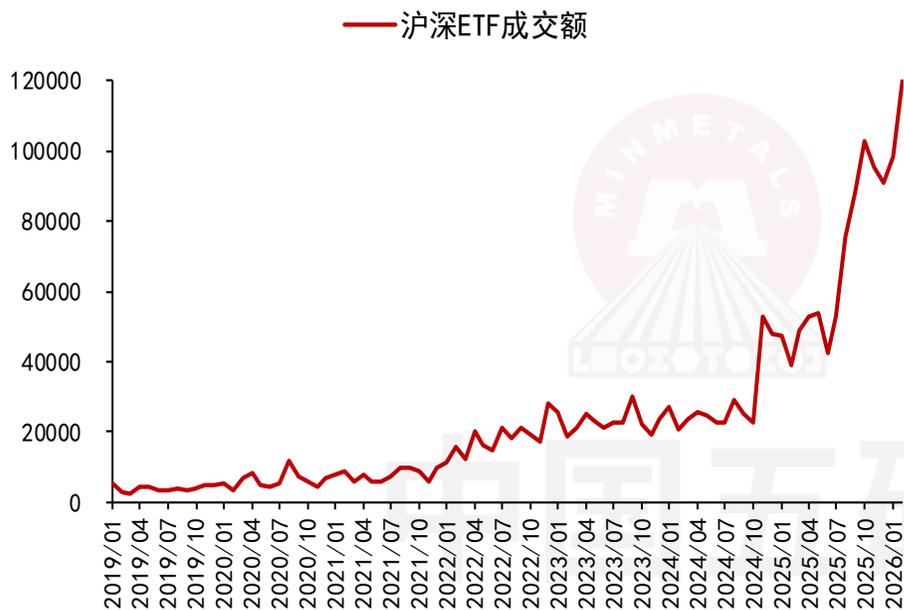
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

05

资金面

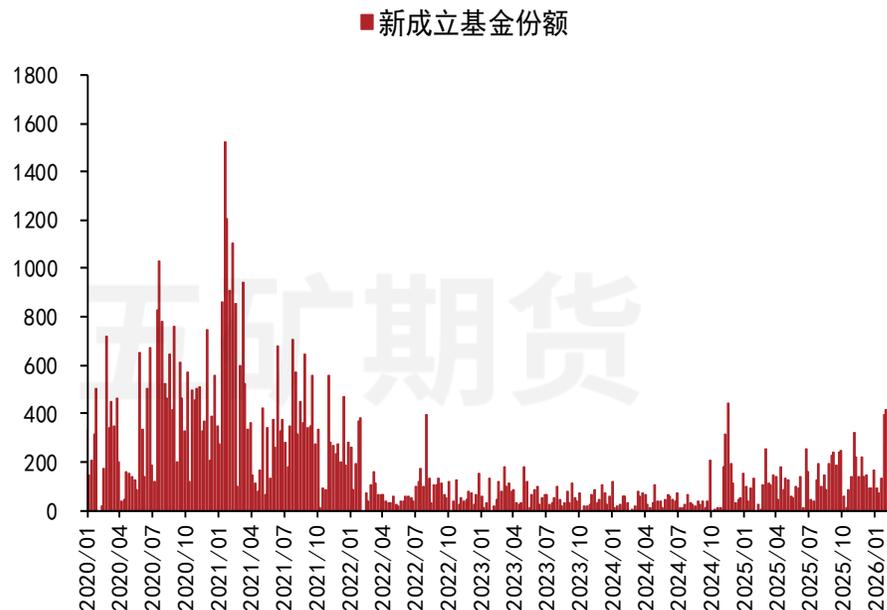
The bottom half of the slide features a decorative background of numerous thin, parallel, wavy lines in a light beige or gold color, creating a sense of movement and depth.

图35：沪深ETF成交额（亿元）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

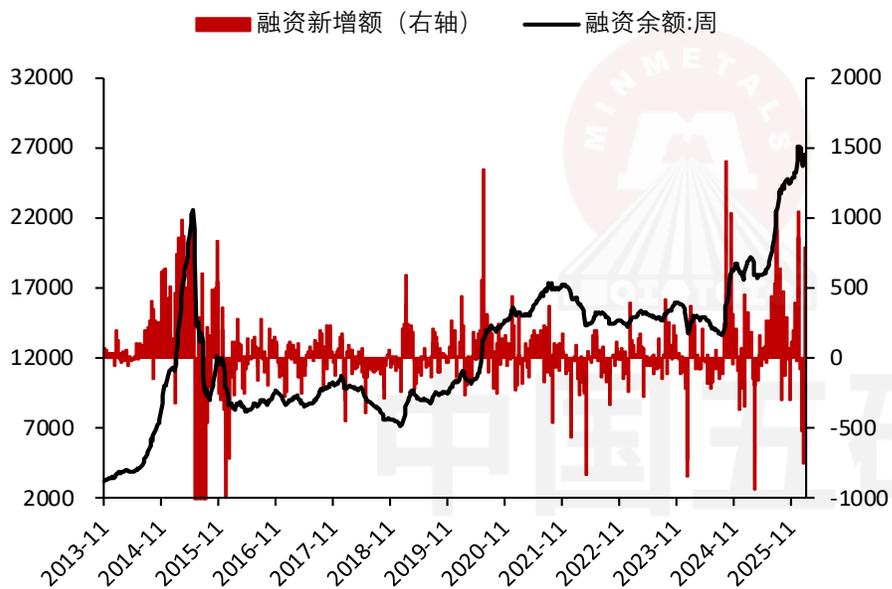
图36：新成立偏股型基金份额（亿份）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

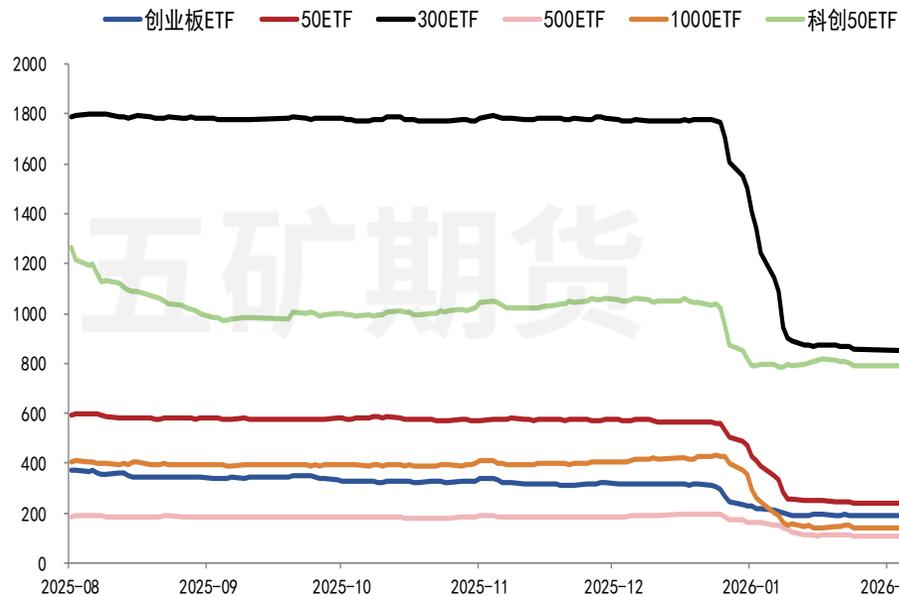
本月偏股型基金份额新成立747亿份左右，有所回升。

图37：融资余额和融资新增额（亿元）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

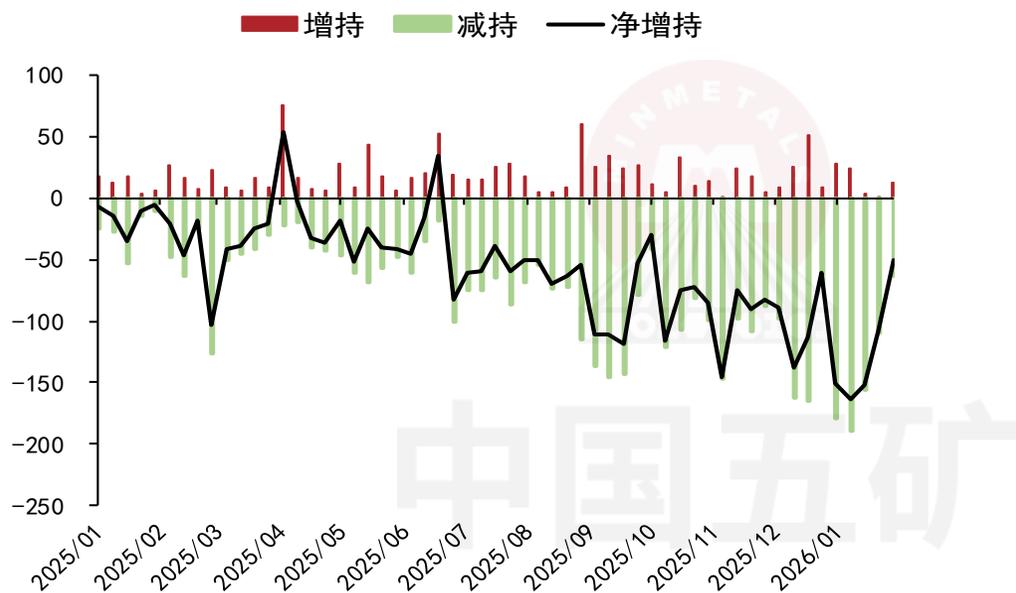
图38：主要ETF申赎（亿份）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

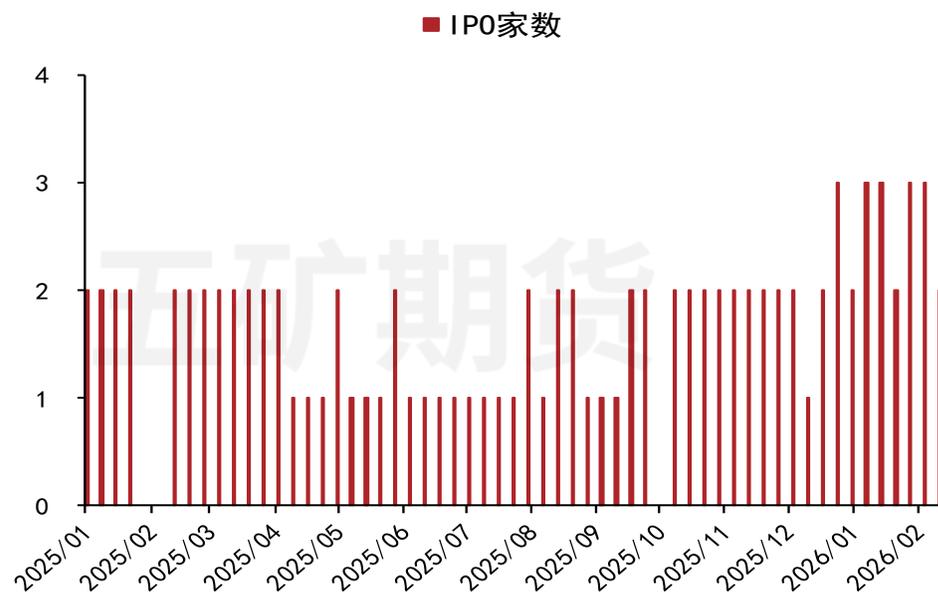
本月两市融资新增约-773亿元，最新余额26338.19亿元，略有下降。

图39：股东增减持（亿元）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图40：IPO数量（个）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

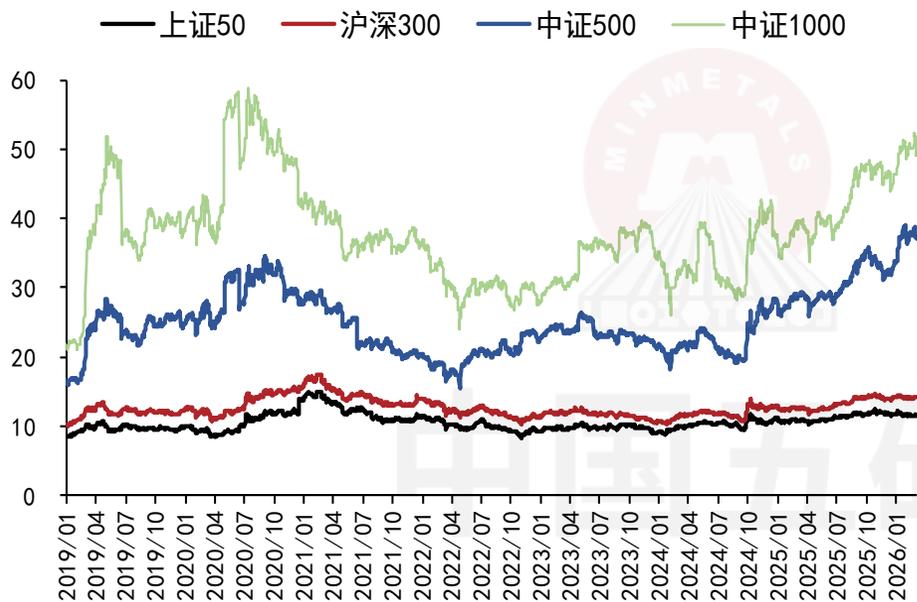
本月重要股东减持方面维持在相对高位。IPO批文数量2个。

06

估值

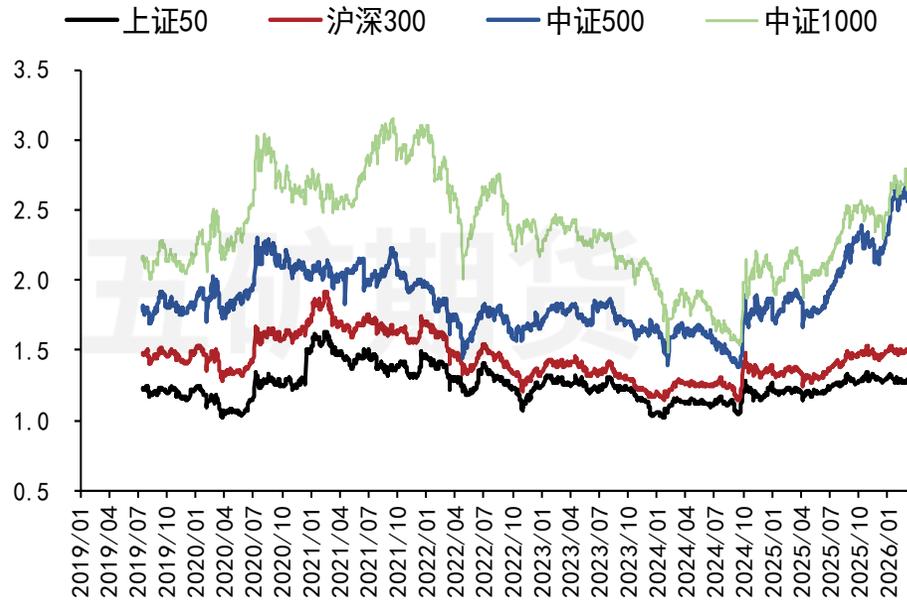
The bottom half of the slide features a decorative background of numerous thin, parallel, wavy lines in a light beige or gold color, creating a sense of movement and depth.

图41：市盈率



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图42：市净率



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

市盈率（TTM）：上证50为11.59，沪深300为14.18，中证500为37.34，中证1000为49.51。

市净率（LF）：上证50为1.28，沪深300为1.49，中证500为2.58，中证1000为2.67。

五矿期货有限公司是经中国证监会批准设立的期货经营机构，已具备有商品期货经纪、金融期货经纪、资产管理、期货交易咨询等业务资格。

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的交易建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。五矿期货研究团队建议交易者应独立评估特定的交易和战略，并鼓励交易者征求专业财务顾问的意见。具体的交易或战略是否恰当取决于交易者自身的状况和目标。文中所提及的任何观点都仅供参考，不构成买卖建议。

版权声明：本报告版权为五矿期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经五矿期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其它任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。

研究报告全部内容不代表协会观点，仅供交流使用，不构成任何投资建议。

专注风险管理 助力产业发展

网址 www.wkqh.cn

全国统一客服热线 400-888-5398

总部地址 深圳市南山区滨海大道3165号五矿金融大厦13-16



五矿期货微服务公众号

五矿期货扫码一键开户