

股指期货上周市场回顾与后市展望

华龙期货投资咨询部

投资咨询业务资格:

证监许可【2012】1087号

金融板块研究员: 邓夏羽

期货从业资格证号: F0246320

投资咨询资格证号: Z0003212

电话: 13519655433

邮箱: 383566967@qq.com

报告日期: 2026年2月9日星期一



本报告中所有观点仅供参考,请投资者务必阅读正文之后的免责声明。

摘要:

【行情复盘】

2月6日A股三大指数集体回调,截止收盘,沪指跌0.25%,收报4065.58点;深证成指跌0.33%,收报13906.73点;创业板指跌0.73%,收报3236.46点。行业板块涨跌互现,采掘行业、能源金属、电池、珠宝首饰、化学原料板块涨幅居前,商业百货、酿酒行业、旅游酒店、航天航空板块跌幅居前。沪深京三市成交额2.16万亿,较前一交易日小幅缩量309亿。

上周国内股指期货市场集体收跌,主力合约具体数据如下:

品种	合约代码	2月6日收盘价	周涨跌幅
沪深300期货	IF	4,637.6	-1.56%
上证50期货	IH	3,036.2	-1.23%
中证500期货	IC	8,117.4	-2.93%
中证1000期货	IM	7,990.8	-3.27%

【债券】

上周,国债期货集体收涨。具体如下:

主力合约名称	上周涨跌幅(%)	上周收盘价(元)
30年期国债期货	0.63	112.570
10年期国债期货	0.12	108.420
5年期国债期货	0.06	105.945
2年期国债期货	0.06	102.450

一、基本面分析

(一) 2026 年中央一号文件公布,《中共中央国务院关于锚定农业农村现代化扎实推进乡村全面振兴的意见》提出,坚持把解决好“三农”问题作为全党工作重中之重,坚持和加强党对“三农”工作的全面领导,完整准确全面贯彻新发展理念,坚持稳中求进工作总基调,坚持农业农村优先发展,坚持城乡融合发展,锚定农业农村现代化,以推进乡村全面振兴为总抓手,以学习运用“千万工程”经验为引领,以改革创新为根本动力,提高强农惠农富农政策效能,守牢国家粮食安全底线,持续巩固拓展脱贫攻坚成果,提升乡村产业发展水平、乡村建设水平、乡村治理水平,努力把农业建成现代化大产业、使农村基本具备现代生活条件、让农民生活更加富裕美好。(新华社)

(二) 数据显示,1 月末黄金储备报 7419 万盎司,环比增加 4 万盎司。这是央行继 2024 年 11 月重启增持后,连续第 15 个月增持黄金。(Wind)

(三) 2 月 6 日,银行间市场现券收益率普遍下行,10 年期国债收益率来到 1.8% 位置,30 年期国债同样强势;国债期货收盘全线上扬,30 年期主力合约涨 0.42% 领涨。银行间市场资金面更为宽松,DR001 加权平均利率降超 4bp 至 1.27% 附近。银行“二永债”收益率同样普遍下行,下行幅度多超 2bp。(Wind)

(四) 香港万得通讯社报道,Wind 数据显示,上周央行公开市场开展了 10055 亿元逆回购操作,因上周有 17615 亿元逆回购到期,上周实现净回笼 7560 亿元。此外,上周有 7000 亿元 91 天期买断式逆回购到期,央行开展了 8000 亿元 91 天期买断式逆回购操作。

值得一提的是,央行上周开展的逆回购操作中,包括 4055 亿元 7 天期逆回购操作和 6000 亿元 14 天期逆回购操作,其中上周四和周五各开展了 3000 亿元 14 天期逆回购操作。

Wind 数据显示,本周央行公开市场将有 4055 亿元逆回购到期,其中周一至下周五分别到期 750 亿元、1055 亿元、750 亿元、1185 亿元、315 亿元。此外,周五还将有 5000 亿元 182 天期买断式逆回购到期。

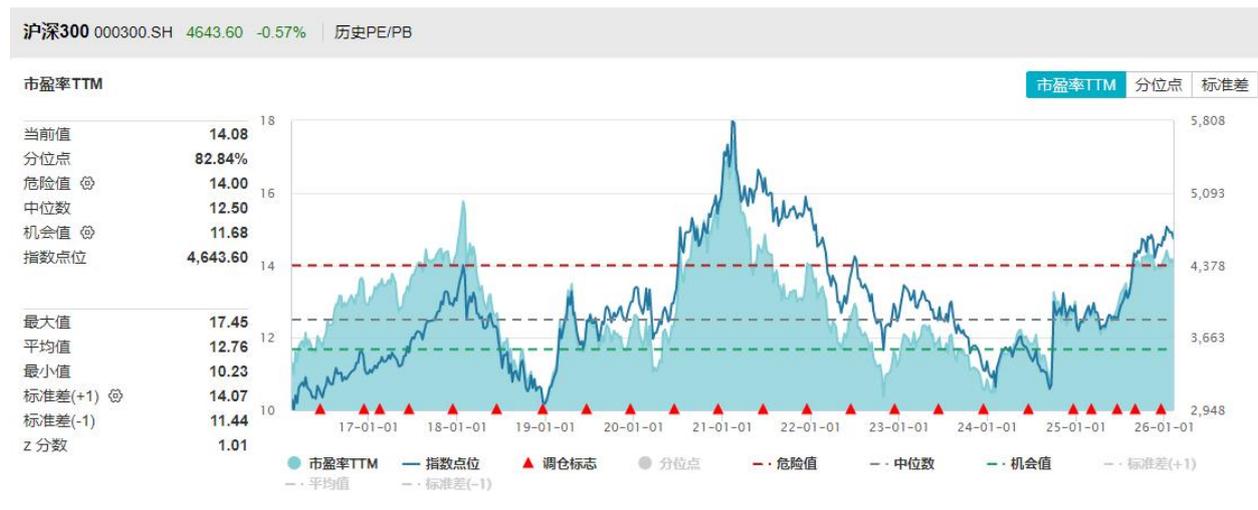
日期	星期	到期金额(亿元)
20260209	周一	750
20260210	周二	1055
20260211	周三	750
20260212	周四	1185
20260213	周五	315

数据来源：Wind 资讯

二、估值分析：

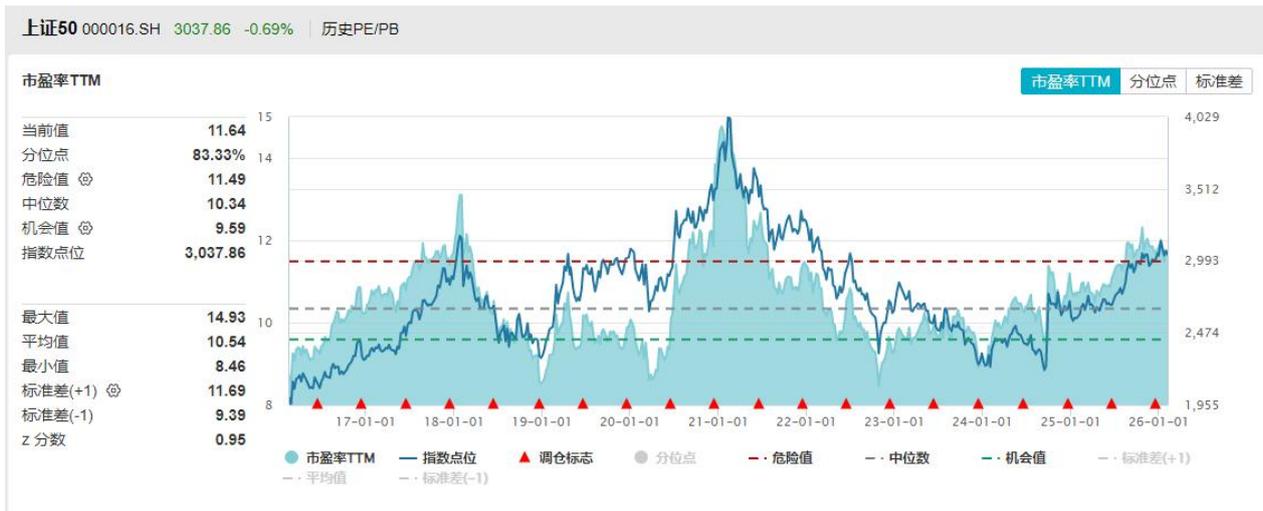
截止 2 月 6 日，沪深 300 指数的 PE：14.08 倍、分位点 82.84%、PB：1.48 倍。上证 50 指数的 PE：11.64 倍、分位点 83.33%、PB：1.28 倍。中证 500 指数的 PE：36.92 倍、分位点 87.45%、PB：2.54 倍。中证 1000 指数的 PE：49.18 倍、分位点 81.18%、PB：2.63 倍。

沪深 300 指数估值分位图



数据来源：Wind 资讯

上证 50 指数估值分位图



数据来源：Wind 资讯

中证 500 指数估值分位图



数据来源：Wind 资讯

中证 1000 指数估值分位图



数据来源：Wind 资讯

三、估值分析：

股债利差：

股债利差是股市收益率与国债收益率的差值。绘制此图股票收益率可以选择沪深 300、中证 500 或者全部 A 股，债券可以选择 5/10 年国债。

股债利差公式一（市盈率倒数） $股债利差 = (1/指数静态市盈率) - 10年国债收益率$

股债利差公式二（股息率） $股债利差 = 10年国债收益率 - 指数静态股息率$

股债利差



（乐咕乐股网）

*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

四、中国-巴菲特指标

“巴菲特指标”的计算基于美国股市的市值与衡量国民经济发展状况的国民生产总值 (GNP)，巴菲特认为，若两者之间的比率处于 70%至 80%的区间之内，这时买进股票就会有不错的收益。但如果在这个比例偏高时买进股票，就等于在“玩火”。

2026 年 2 月 6 日，总市值比 GDP 值为：90.50%

当前“总市值/GDP”在历史数据上的分位数	90.28%
当前“总市值/GDP”在最近 10 年数据上的分位数	93.95%

总市值：ΣA 股市值（上交所、深交所、北交所已上市股票），总市值计算相关参考数据：A 股每日股票指标

GDP：上年度国内生产总值（例如：2019 年，则取 2018 年 GDP）



数据来源：乐估乐股网

五、综合分析：

行情回顾：上周市场先抑后扬，整体收跌。周初市场出现显著回调，尤其以中小盘指数期货跌幅更深；后半周市场情绪略有修复，但反弹力度有限，全周仍以调整收官。从全周表现看，中证 1000 期货（IM）与中证 500 期货（IC）领跌，

而上证 50 期货（IH）相对抗跌。市场交投活跃度逐日下降，成交额呈现萎缩趋势。

市场主要影响因素解读：

节前效应主导市场情绪：随着春节长假临近，投资者风险偏好普遍下降，部分资金选择获利了结或降低仓位以规避假期不确定性，这直接导致市场整体交易活跃度下降，并压制了市场整体的反弹动能。节前效应是上周市场缩量调整的核心背景。

资金面变化加剧风格分化：在避险情绪主导下，资金从波动性更高的中小盘成长板块流出更为明显，导致中小盘指数期货承受更大压力。同时，部分资金在板块间进行快速的“高低切换”，流向部分资源类或防御性板块，但未能形成持续性的新主线。

估值压力经调整后部分释放：经过上周调整，主要宽基指数的估值分位数较前期高点均有所回落，市场整体热度指标（总市值/GDP）也从高位小幅下降。这表明市场的快速调整在一定程度上释放了部分估值压力，但当前主要指数的估值水平仍处于历史中等偏上区间，对市场反弹空间仍构成一定约束。

后市展望：春节假期前剩余交易日不多，预计市场将延续震荡整固格局，成交或保持清淡。节后市场走势或将更多取决于假期期间的外围环境、政策预期以及节后资金回流的力度。在经历上周调整后，市场短期风险得到一定释放，为节后可能出现的修复行情提供了更有利的估值基础。

操作建议

单边：节前建议以观望为主，可耐心等待市场企稳，轻仓过节。对于着眼于节后布局的交易者，可考虑在市场震荡中逢低分批关注，但仍需注意部分指数估值分位数不低的风险。

套利：可阶段性关注多 IH 空 IM 的价差收敛策略，上周市场表现已印证了在避险环境下，大盘风格的防御性相对更强，该策略可博弈节前这一风格的延续。

期权：在节前市场波动可能收窄的预期下，可利用备兑开仓策略增厚现有持仓收益；同时，为防范长假期间可能出现的尾部风险，可考虑买入适量虚值看跌期权作为保护。

免责声明

此报告著作权归华龙期货股份有限公司所有，未经华龙期货股份有限公司的书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、复印、传播本报告的内容。此报告中所使用的商标、标记均为华龙期货股份有限公司的商标、标记。

此报告所载内容仅作参考之用，并不构成对任何人的投资建议，且华龙期货股份有限公司不因接收人收到此报告而视其为客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被华龙期货股份有限公司认为可靠，但华龙期货股份有限公司及研究人员对这些信息资料的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会做出调整。此报告中的操作建议为研究人员利用相关公开信息分析得出，仅供参考，据此入市风险自负。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如果有任何疑问应咨询独立投资顾问。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议，且不对任何投资及策略做担保，此报告不构成给予阁下的私人咨询建议。

联系我们

机构名称	地址	联系电话	邮编
兰州总部	甘肃省兰州市城关区东岗西路街道天水中路3号第2单元30层001室	4000-345-200	730000
深圳分公司	深圳市南山区粤海街道大冲社区大冲商务中心（三期）4栋17B、17C1702	0755-88608696	518000
宁夏分公司	银川市金凤区正源北街馨和苑10号商业楼18号营业房	0951-4011389	750004
上海营业部	中国（上海）自由贸易试验区桃林路18号A楼1309、1310室	021-50890133	200122
酒泉营业部	甘肃省酒泉市肃州区西文化街6号3号楼2-2室	0937-6972699	735211