

股指期货春节前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24日星期二



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13日A股春节前最后一个交易日,三大指数集体回调。截止收盘,沪指跌1.26%,收报4082.07点;深证成指跌1.28%,收报14100.19点;创业板指跌1.57%,收报3275.96点。行业板块涨少跌多,船舶制造与航天航空板块逆市走强,光伏设备、小金属、玻璃玻纤、航运港口、钢铁行业、采掘行业、贵金属、能源金属板块跌幅居前。沪深京三市成交额仅有19991亿,较前一交易日缩量1619亿。

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13日收盘价	周涨跌幅
沪深300期货	IF	4,627.0	-0.23%
上证50期货	IH	3,020.0	-0.53%
中证500期货	IC	8,274.8	1.94%
中证1000期货	IM	8,189.0	2.48%

【债券】

上周,国债期货近降远升。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	0.24	112.840
10年期国债期货	0.08	108.505
5年期国债期货	0.03	105.975
2年期国债期货	-0.01	102.436

一、基本面分析

(一) 今年的中央一号文件提出，努力把农业建成现代化大产业。中央财办副主任、中央农办副主任祝卫东日前表示，将从农林牧渔并举、产加销贯通、农文旅融合三方面发力实现这一目标。祝卫东说，随着时代发展，农业多种功能更加彰显，产业边界不断拓展。科技农业、绿色农业、质量农业、品牌农业发展成为新趋势，农村一二三产业融合不断催生新产业新业态。(Wind)

(二) 2月24日，1年期和5年期以上LPR将公布最新值。中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布2026年1月20日1年期LPR为3.0%，5年期以上LPR为3.5%，均较上期维持不变。这也是LPR连续第8个月维持不变。(Wind)

(三) 美国总统特朗普签署行政命令，自美国东部时间2月24日起，对进口到美国的商品征收10%的从价进口关税，为期150天。特朗普还指示美国贸易代表办公室利用《1974年贸易法》第301条赋予的权力，调查某些不合理和歧视性的行为、政策和做法。白宫同时公布豁免范围，其中包括某些关键矿物、能源及能源产品、乘用车等。所有目前或将来受《1962年贸易扩展法》第232条约束的物品及其部件，符合美墨加协定的货物也无需缴纳临时进口关税。美国政府依据先前行政令、援引《国际紧急经济权力法》推动的相关关税将不再有效。不过，特朗普后续又在其社交平台“真实社交”上发文称，将把对全球商品加征10%进口关税的税率水平提高至15%，且接下来的几个月将确定并公布新的、在法律上允许的关税措施。(Wind)

(四) 美伊新一轮谈判结束，但局势仍未见缓和。美方“时间表”不断收紧，军事部署与政治施压同步推进；以色列宣称“已为任何情况做好准备”伊朗方面则称谈判与备战并行，同步强化防御并举行军演。局势剑拔弩张之际，美国总统特朗普19日再划“最后期限”，称美伊会否达成协议，“接下来十天左右”即可见分晓。谈还是打，前景依然悬而未决。(央视新闻)

(五) Wind数据显示，春节假期后一周，央行公开市场将有22524亿元逆回购到期，其中2月24日、25日、26日分别到期14524亿元、4000亿元、4000亿元。此外，2月25日还将有3000亿元MLF到期、1500亿元国库现金定存到期。

日期	星期	到期金额(亿元)
20260224	周二	14524
20260225	周三	4000 (另 3000 亿 MLF 到期)
20260226	周四	4000

数据来源：Wind 资讯

二、估值分析：

截止 2 月 13 日，沪深 300 指数的 PE：14.01 倍、分位点 80.2%、PB：1.48 倍。上证 50 指数的 PE：11.51 倍、分位点 80.59%、PB：1.27 倍。中证 500 指数的 PE：37.55 倍、分位点 87.84%、PB：2.58 倍。中证 1000 指数的 PE：50.18 倍、分位点 82.94%、PB：2.68 倍。

沪深 300 指数估值分位图



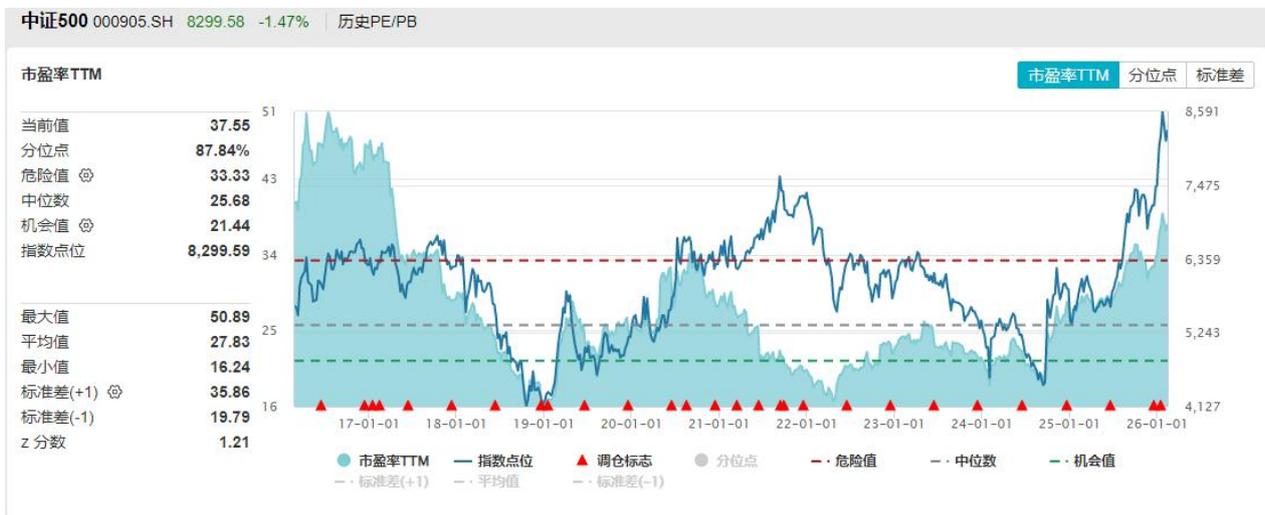
数据来源：Wind 资讯

上证 50 指数估值分位图



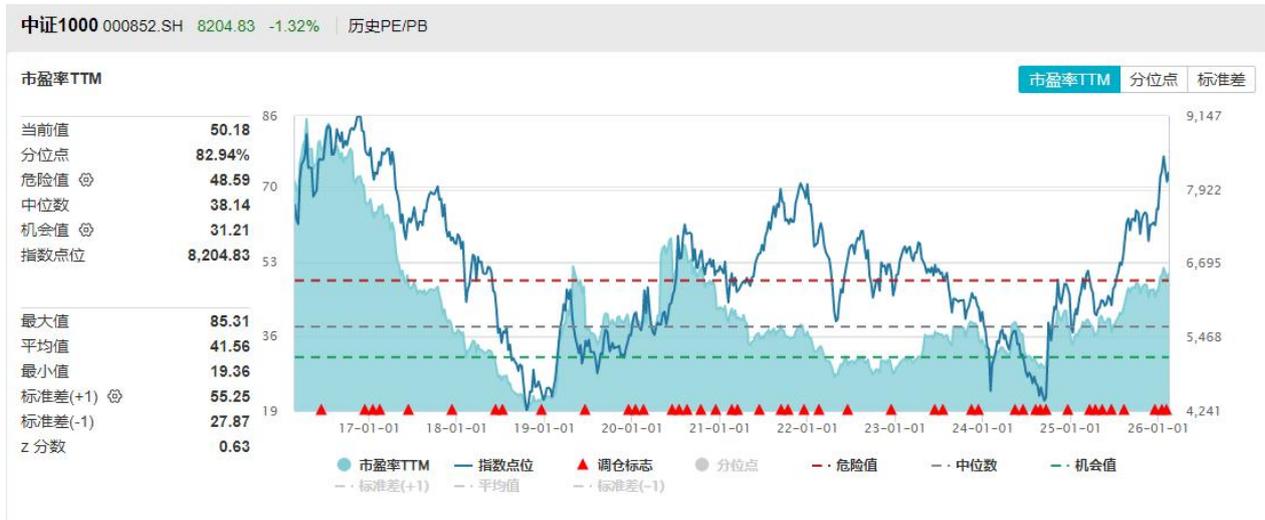
数据来源：Wind 资讯

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

2026-02-13

☆收藏

沪深300 沪深300(非金融) 上证50 中证500

1/市盈率 等权股息率TTM 静态股息率

放大

均线 2.5年



(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 13 日，总市值比 GDP 值为：91.18%

当前“总市值/GDP”在历史数据上的分位数	91.04%
当前“总市值/GDP”在最近 10 年数据上的分位数	94.78%

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）



五、综合分析：

行情回顾：前一周（2月9日-2月13日）市场整体呈现冲高回落态势，股指期货表现分化明显。中证 1000 期货（IM）与中证 500 期货（IC）全周录得上涨，

延续了节前的结构性强势；而沪深 300 期货（IF）与上证 50 期货（IH）则小幅收跌。市场成交额逐日萎缩，节前最后一个交易日两市成交跌破 2 万亿关口，反映出投资者在长假前普遍选择降低仓位、持币观望。

市场主要影响因素解读：

节前效应主导市场节奏：春节长假前，市场交易活跃度持续下降，资金参与意愿减弱。节前最后一个交易日各主要指数集体回调，是典型的避险情绪释放。

估值压力有所缓和：经过前期调整，主要宽基指数估值分位数较前期高点有所回落。沪深 300 与上证 50 的估值分位数回落至 80% 左右，为节后行情提供了一定安全边际。

春节假期宏观因素梳理：假期期间（2 月 14 日-23 日），国内外多项因素将对节后市场产生影响。国内方面，春节消费数据表现稳健，假期前四天全国重点零售餐饮企业日均销售额同比增长 8.6%，显示内需修复动能。产业层面，国产 AI 模型密集发布、人形机器人登台春晚，相关板块热度或延续。资金面上，节后首周公开市场将有超 2.2 万亿元逆回购到期，叠加 3000 亿元 MLF 到期，流动性面临回笼压力。海外方面，A 股休市期间美股主要指数上涨，纳斯达克、标普 500 分别涨 1.51%、1.07%，离岸人民币汇率升破 6.89。但美国关税政策不确定性再度上升，或对出口导向板块形成扰动。

后市展望：综合来看，节后市场面临多空交织的局面：消费数据稳健、产业热点频出、海外市场回暖构成支撑，但节后巨量资金回笼压力、美国关税不确定性构成扰动。预计节后 A 股将以偏强震荡为主，结构性机会大概率集中在有产业催化的 AI、机器人等成长方向。操作上需保持灵活，等待资金面压力缓解后的布局窗口。

操作建议

单边：可考虑在震荡中逢低布局，但需关注节后资金面回笼压力，控制仓位。

套利：IM/IH 价差收敛策略可阶段性关注，节后成长风格或有延续性，但需留意风格切换信号。

期权：利用备兑开仓增厚持仓收益，同时可考虑买入虚值看跌期权对冲节后不确定性带来的波动风险。

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