

「2026.2.27」

宏观市场周报

作者：廖宏斌

期货投资咨询证号：Z0020723

联系电话：4008-8787-66

关注我们获
取更多资讯



业务咨询
添加客服



目录



**1、本周小结及下周
配置建议**



2、重要新闻及事件



**3、本周国内外经济
数据**



**4、下周重要经济指
标及经济大事**

「本周小结及下周配置建议」

股票

沪深 300 +1.08%
沪深 300 股指期货 +1.60%

本周点评：A股主要指数本周集体上涨，深市主板表现最为强势。四期指亦集体上涨，中小盘股强于大盘蓝筹股，IC最为强势。本周为春节假期后第一个交易周，假期期间，美国方面在最高法院推翻原有关税后，再度发出新的关税威胁消息引发市场对美元资产不信任。同时春节期间国内居民消费火热，居民存款搬家加速，两会临近，节后人民币走强，均助推A股进一步走高。

配置建议：逢低做多

债券

10 年国债到期收益率+0.19%/本周变动+0.34BP
主力 10 年期国债期货 -0.11%

本周点评：本周国债期货集体走弱。节后债市短期内面临较多利空因素。政府债供给压力整体有限，且基本面“弱修复”的现实尚未改变，对债市形成底部支撑。但节后止盈压力与楼市预期修复共同作用下，市场情绪转向谨慎。且随着两会临近，若权益市场在稳增长政策催化下延续春季行情，风险偏好回升可能对债市构成分流压力。预计3月期债延续区间震荡，短端或强于长端。

配置建议：区间操作

大宗商品

Wind商品指数 +9.14%
中证商品期货价格指数 +4.79%

本周点评：在关税和地缘局势的避险情绪此消彼长的情况下，隔夜黄金先扬后抑，尾盘回吐大部分涨幅，同时能源方面，原油库存增加和伊朗供应中断预期的博弈也增加了市场走势的不确定性。

配置建议：逢低做多

外汇

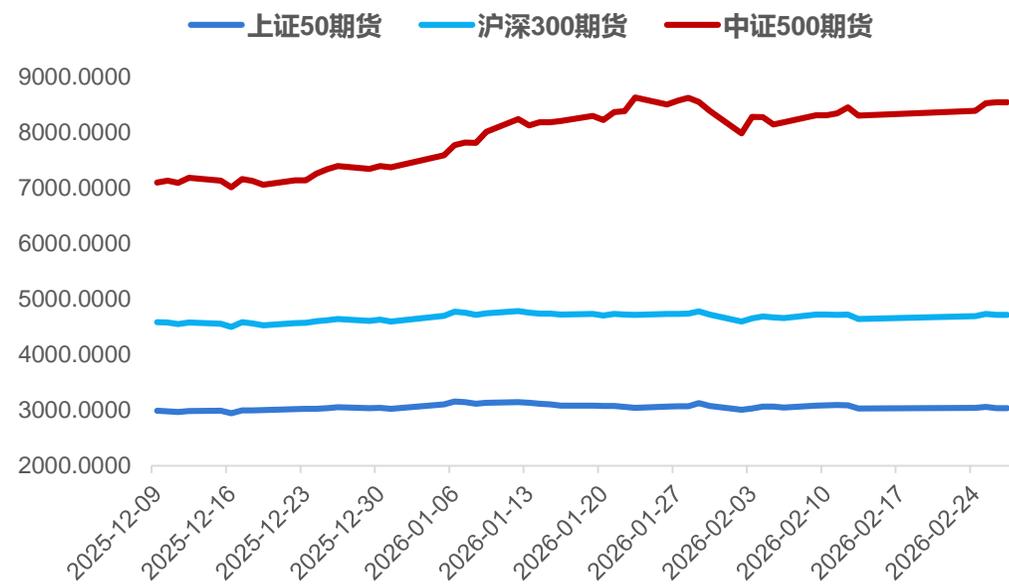
欧元兑美元 +0.14%
欧元兑美元2603合约 +0.09%

本周点评：美国经济数据延续较强韧性，叠加宏观叙事反复扰动，避险资金提供边际支撑，美元震荡偏强运行。美元反弹施压欧元和日元走势，日本首相延续宽松立场，对央行加息持强硬立场；欧元区经济数据温和波动，欧央行延续观望立场，后续可关注欧元反弹机会。

配置建议：谨慎观望

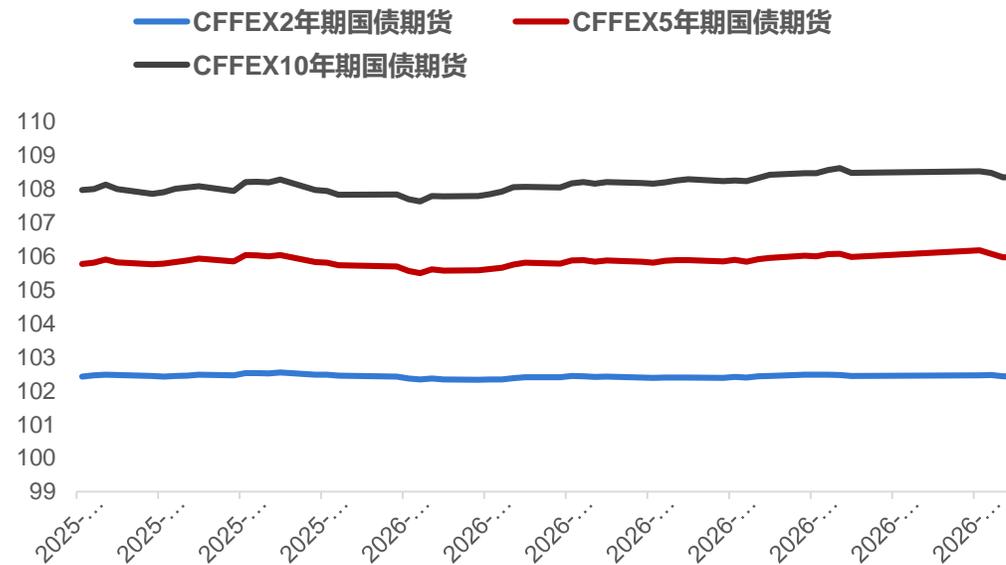
「本周国内外经济数据」

图1、国内股指期货结算价



来源：wind 瑞达期货研究院

图2、国债期货结算价：2、5、10年期



来源：wind 瑞达期货研究院

- ◆ **联储立场持续转鹰，美元指数震荡反弹。** 此前特朗普根据122条款将相关关税提高至10%，并随后威胁可能上调至15%，后续立场转向温和，市场对此担忧情绪有所缓解，加之国会延长相关措施至第四季度以后的可能性较低，政策不确定性边际下降。与此同时，即将上任的美联储主席沃什倾向于维持较小规模的资产负债表，意味着金融体系中的美元供应增幅可能相对温和。此外，通胀持续性的担忧仍存，促使利率交易员将下一次降息的预期时间推迟至九月。
- ◆ **财扩基调有所收敛，日元震荡偏弱运行。** 日本方面，高市对于日央行鹰派加息基调呈强硬态度，延续宽松政策立场，但其财政扩张基调较此前有所收敛，日本国债收益率走低。欧元区2月经济景气指数较前期高位有所下滑，小幅低于市场预期。利率期货显示欧央行年内降息概率仅为30%，市场预期在通胀受控的背景下保持耐心。欧央行行长表示，预计中期内总体通胀率将向2%的目标收敛，食品通胀或小幅走高。本周美元反弹继续压制欧日元，后续关注欧元反弹机会。

- ◆ **超长春假叠加政策带动，居民消费市场迎“开门红”**。据税务局数据显示，春假期间全国消费相关行业日均销售收入同比增长13.7%，对经济增长的拉动作用进一步凸显。今年春节消费释放多重积极信号：一是居民消费信心持续修复，消费意愿显著增强；二是政策持续发力，以旧换新等举措持续落地见效；三是消费结构升级趋势明确，智能、绿色、体验式消费成为新增长点。接下来，随着政策效应持续释放，居民消费有望持续回暖，为经济修复提供动能。

「本周小结及下周配置建议」

- ◆ 本周我国央行公开市场**净回笼10274亿元**。**贸易战方面**，对于近期将举行的第六轮中美经贸磋商，商务部新闻发言人何咏前表示，中美双方通过中美经贸磋商机制，在各层级持续保持沟通。中方愿与美方一道，共同落实好、维护好两国元首釜山会晤和2月4日通话共识，通过平等协商，妥善管控分歧，拓展务实合作，维护中美经贸关系健康、稳定、可持续发展，更好造福两国，惠及世界。何咏前同时表示，德国总理默茨访华，中德在经贸领域深入交流，达成十余项商业协议，涉及多行业。对于加强对日出口管制，何咏前指出，中方于2月24日将日本有关实体列入出口管制管控名单和关注名单，目的是制止日本“再军事化”和拥核企图，完全正当、合理、合法。
- ◆ 资本市场方面，**A股主要指数本周集体上涨，深市主板表现最为强势。四期指亦集体上涨，中小盘股强于大盘蓝筹股，IC最为强势**。本周为春节假期后第一个交易周，假期期间，美国方面在最高法院推翻原有关税后，再度发出新的关税威胁消息引发市场对美元资产不信任，周二A股跳空高开，录得开门红。同时春节期间国内居民消费火热，居民存款搬家加速，两会临近，节后人民币走强，均助推A股进一步走高。本周，市场成交活跃度较节前明显回升。

- ◆ **【国常会:对抓紧做好春节假期后政府工作作出部署】** 国务院常务会议部署做好春节假期后政府工作, 要求着力抓好重点任务落实, 支持地方和企业积极探索打造新增长点。会议研究推进银发经济和养老服务发展有关工作, 指出要进一步释放银发消费需求, 发挥消费补贴等政策牵引作用, 推动普惠养老服务供给提质扩面。
- ◆ **【上海发布楼市“沪七条”】** 上海市五部门联合印发《关于进一步优化调整本市房地产政策的通知》(“沪七条”), 自2026年2月26日起施行。新政重点调减限购政策: 非沪籍居民购买外环内住房社保年限从3年降至1年, 缴纳社保满3年可增购1套; 持居住证满5年可购1套, 无需社保。公积金家庭贷款最高额度可达到324万元。只要沪籍家庭新购住房是其名下唯一住房, 即可暂免征收房产税。
- ◆ **【抖音生活服务发布2026年春节消费数据】** 2月14日至2月22日, 非遗体验、餐饮堂食、休闲娱乐、异地住宿、民俗旅游、运动健身等多类消费迎来显著增长, 抖音团圆饭套餐订单量同比增长216%, “非遗市集”团购销售额增长764%。
- ◆ **【商务部新闻发言人就美近期关税调整举措答记者问】** 就美国近期关税调整有关举措, 商务部发言人表示, 中方正密切关注并将全面评估美方相关举措, 后续将视情适时决定调整针对美方原芬太尼关税和对等关税的反制措施。中方将保留采取一切必要措施的权利, 坚决捍卫自身合法权益。中方愿与美方在将于近期举行的第6轮中美经贸磋商中开展坦诚磋商。

- ◆ **【特朗普:若美伊谈判失败 或向中东再派一支航母打击群】** 美国正式开始征收10%全球关税, 白宫正在准备把税率提高到15%的正式命令。有消息称, 美国政府还在考虑以“国家安全”为由, 对六个行业加征新一轮关税, 涉及大型电池、铸铁及铁制配件、塑料管道、工业化学品以及电网和电信设备等领域, 并将独立于15%全球关税。
- ◆ **【超100分钟,特朗普打破国情咨文演讲时长纪录】** 美国总统特朗普在国会发表其第二任期的首次国情咨文演讲, 演讲历时108分钟, 创下历史纪录。特朗普在演讲中宣布, 将绕过最高法院裁决, 通过其他法律途径持续加征关税, 并明确提出以关税收入取代个人所得税。特朗普表示, 更倾向于用外交手段解决伊朗核问题, 但绝不允许伊朗拥有核武器。
- ◆ **【美国海关将从2月24日起停止征收被最高法院裁定违法的关税】** 美国海关与边境保护局 (CBP) 宣布, 将从美国东部时间2月24日起停止征收依据《国际紧急经济权力法》 (IEEPA) 开征的关税。欧洲议会国际贸易委员会主席贝恩德·朗格表示, 欧洲议会谈判团队决定暂停批准欧盟与美国贸易协议的相关工作, 并推迟原定于2月24日举行的关于该协议的投票。
- ◆ **【美国再挥关税大棒,对印度、印尼和老挝祭出反补贴税】** 美国商务部表示, 将对从印度、印度尼西亚和老挝进口的晶硅太阳能电池组件征收反补贴税, 理由是其生产商受益于政府补贴, 削弱美国本土产品竞争力。根据初裁结果, 印度生产商/出口商的一般补贴税率被设定为125.87%, 印尼为104.38%, 老挝为80.67%。

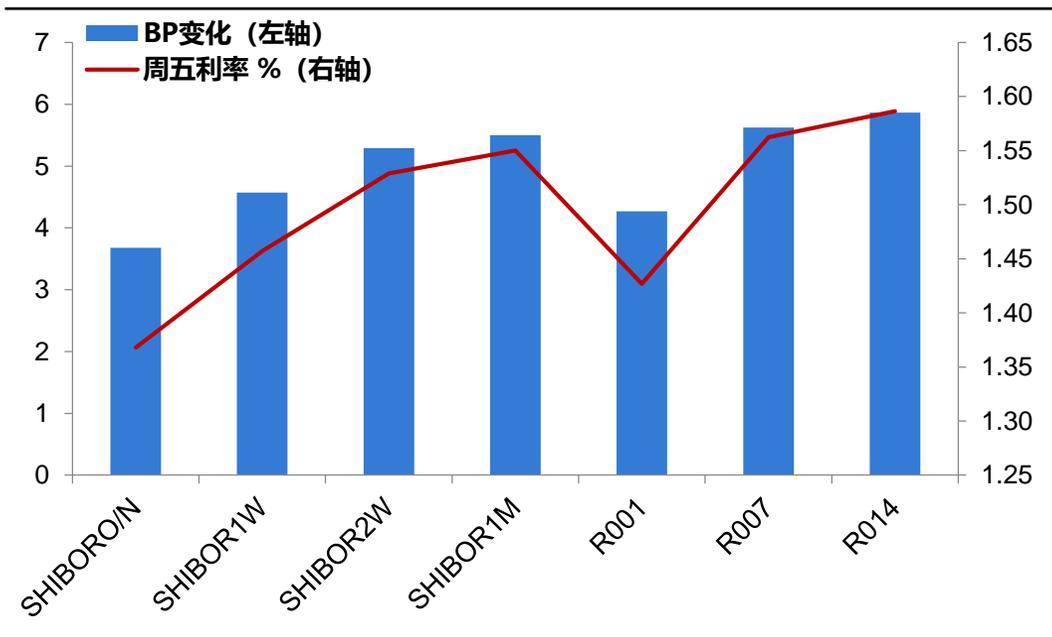
「本周国内外经济数据」

国家/地区	指标名称	前值	预期值	今值
中国	中国至2月24日一年期贷款市场报价利率	3	3	3
美国	美国12月工厂订单月率	2.7	-0.5	-0.7
	美国12月S&P/CS20座大城市末季调房价指数年率	1.39	1.4	1.4
	美国至2月21日当周初请失业金人数(万人)	20.8	21.5	21.2
欧盟	欧元区1月CPI年率终值	1.7	1.7	1.7
	欧元区2月工业景气指数	-6.8	-6.1	-7.1
德国	德国第四季度末季调GDP年率终值	0.6	0.6	0.6

「央行公开市场操作」

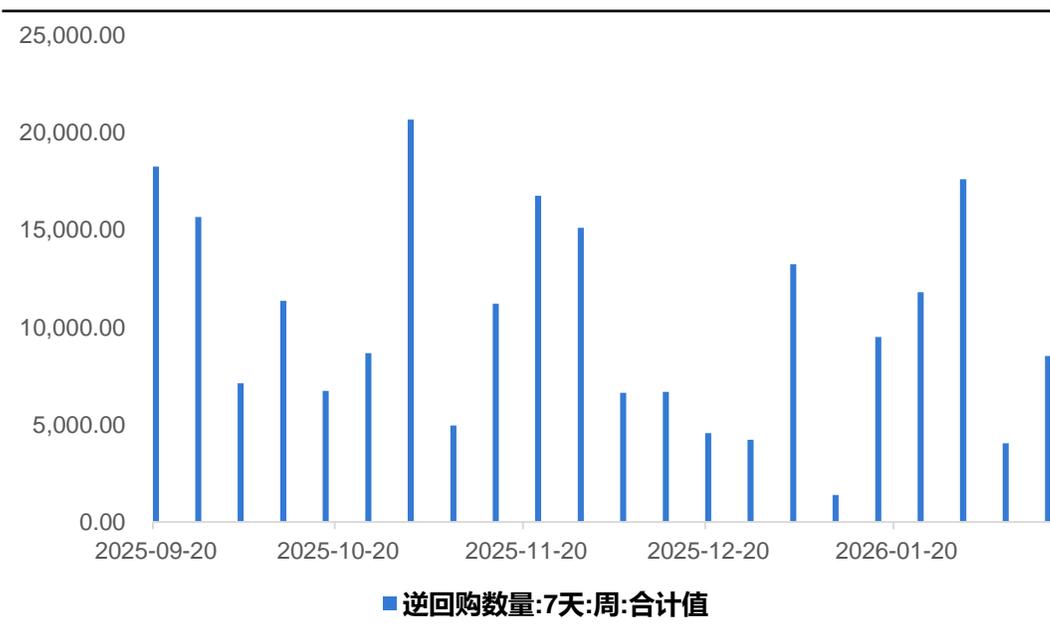
央行公开市场累计进行了15250亿元7天期逆回购操作，本周央行公开市场有22524亿元逆回购和3000亿元MLF到期，因此净回笼10274亿元。

图3、Shibor (%)



来源: wind 瑞达期货研究院

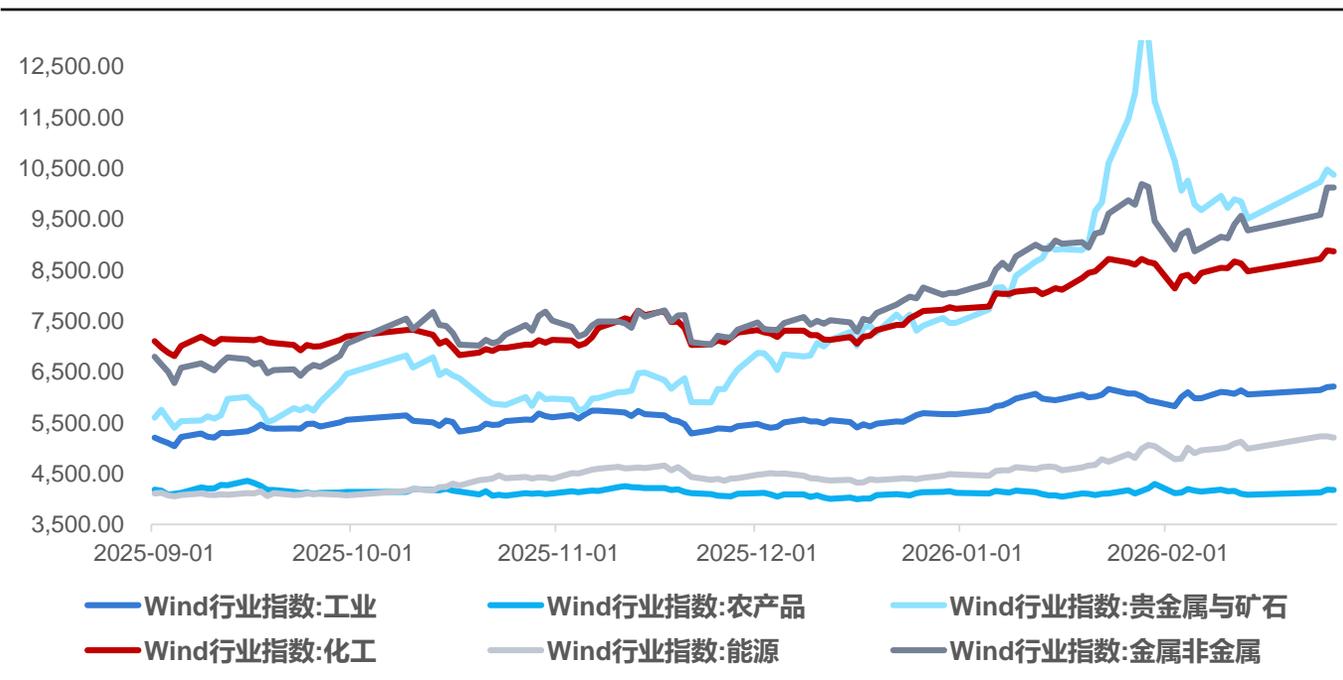
图4、逆回购数量



来源: wind 瑞达期货研究院

现货市场——Wind商品指数

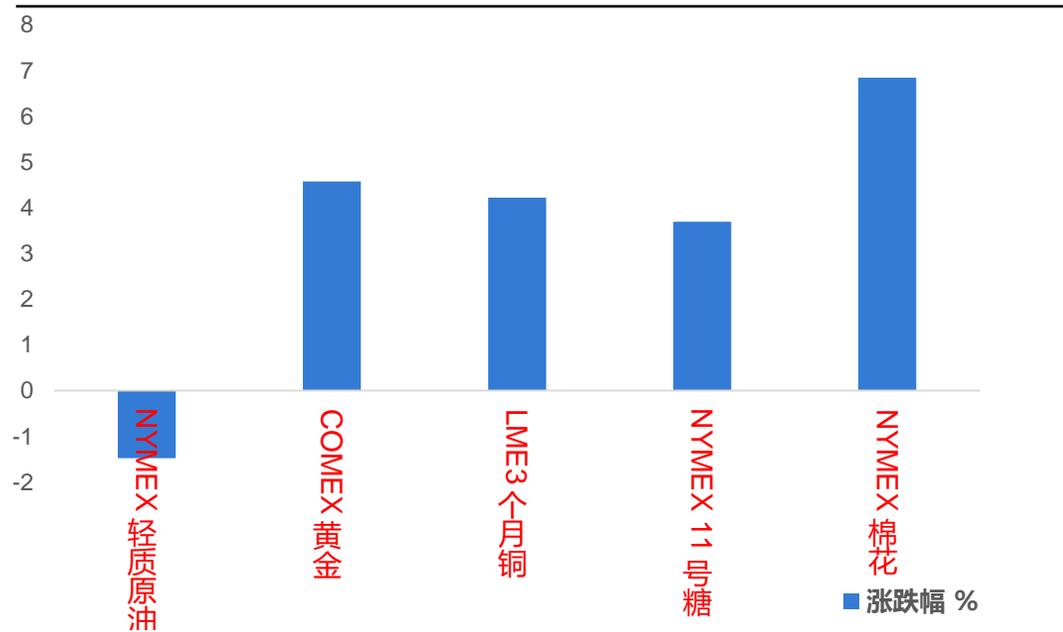
图5、商品期货指数



来源: wind 瑞达期货研究院

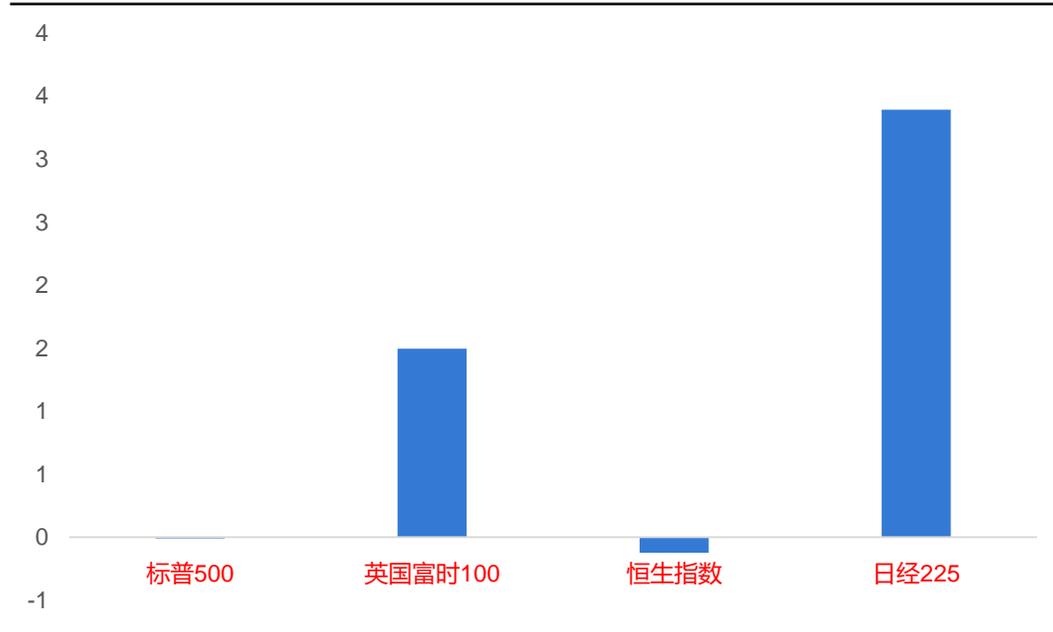
「本周国内外经济数据」

图6、国际大宗商品期货价格涨跌幅



来源: wind 瑞达期货研究院

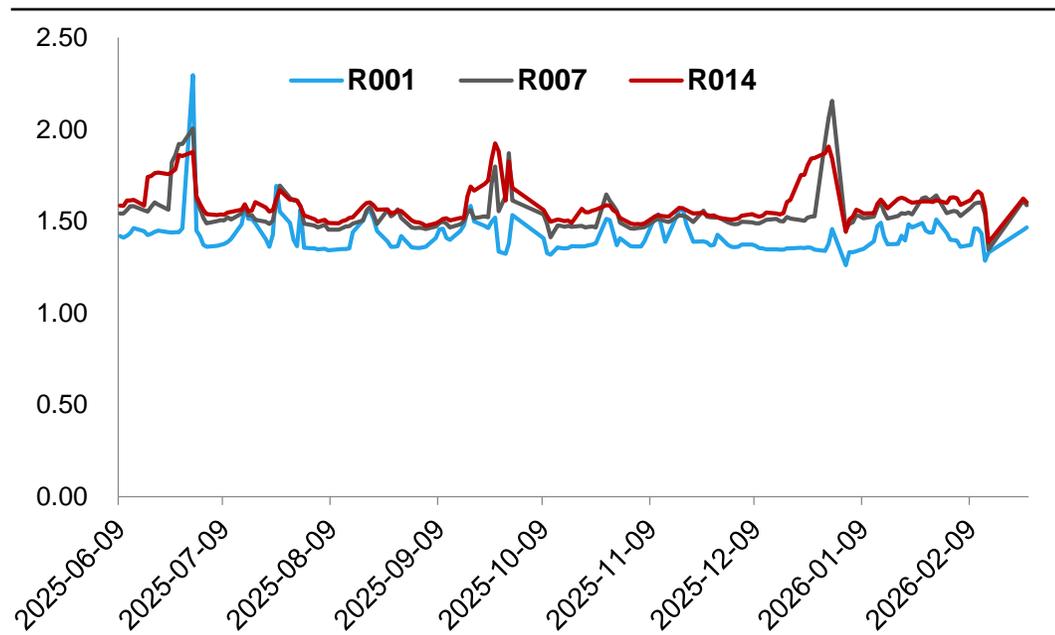
图7、全球主要股指涨跌幅



来源: wind 瑞达期货研究院

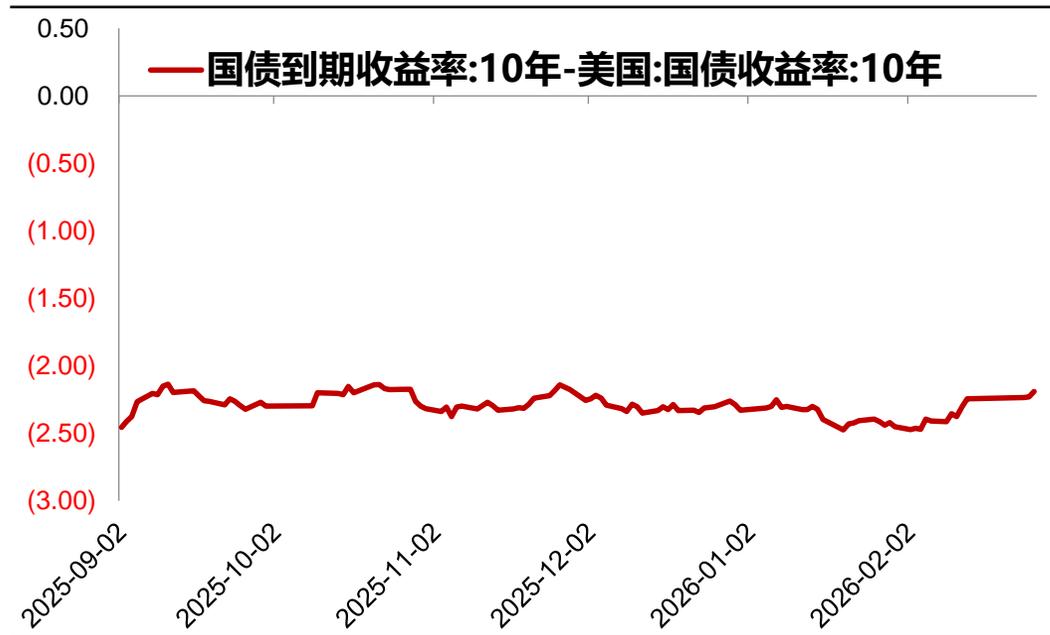
「本周国内外经济数据」

图8、银行间回购利率：R001、R007、R014



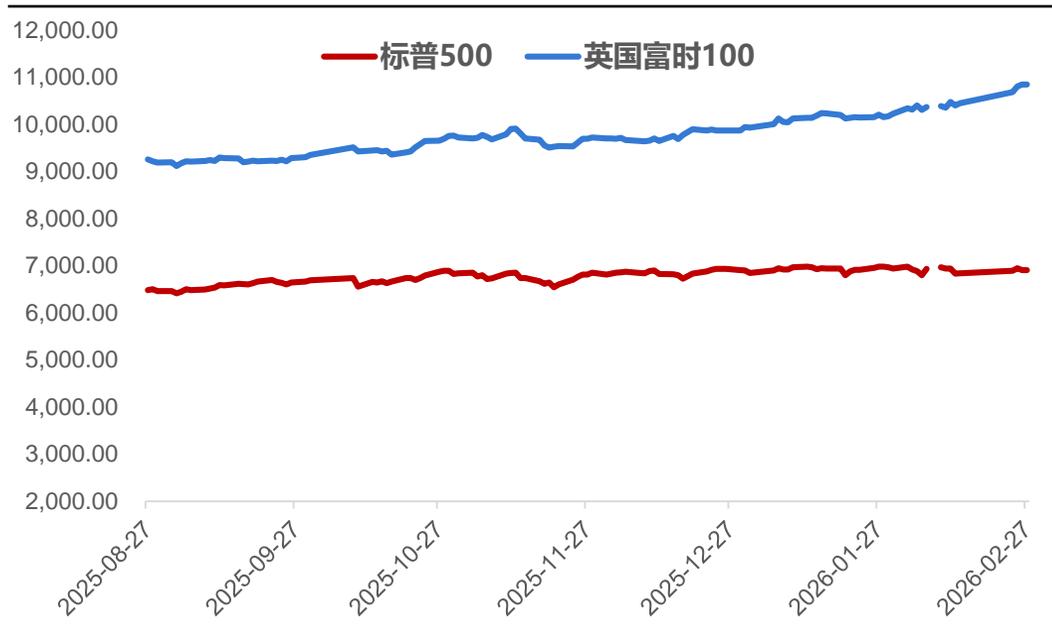
来源：wind 瑞达期货研究院

图9、中美国债收益率：10年期



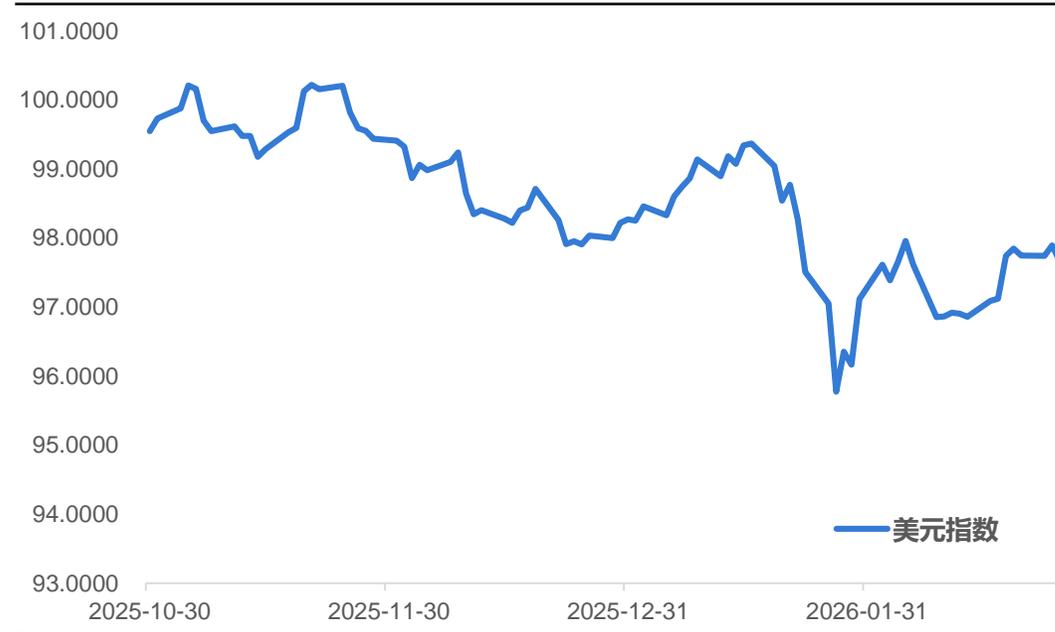
来源：wind 瑞达期货研究院

图10、标普500、英国富时100指数



来源: wind 瑞达期货研究院

图11、美元指数



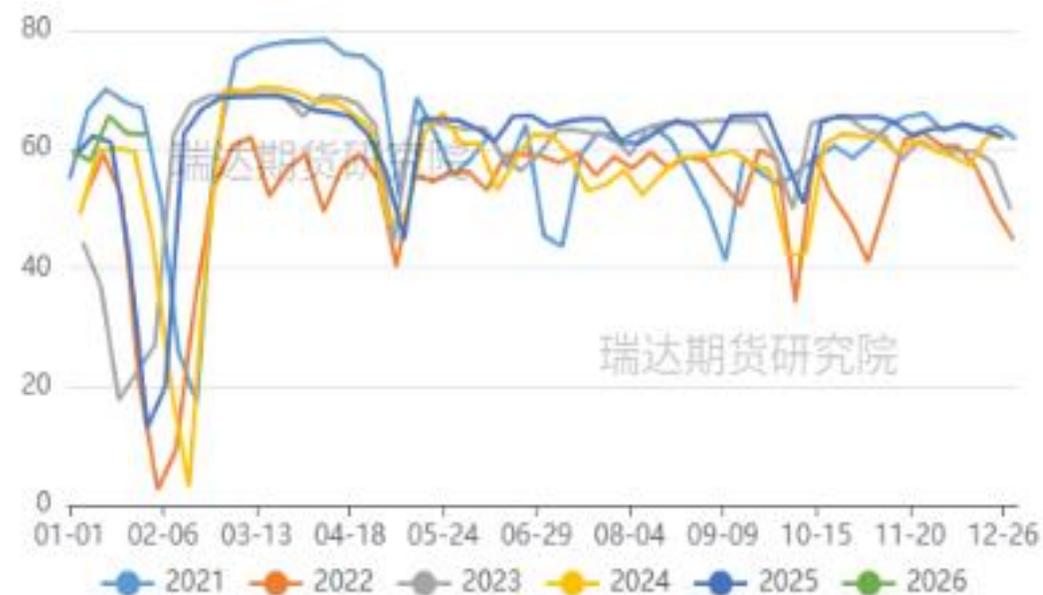
来源: wind 瑞达期货研究院

图12、高炉开工率



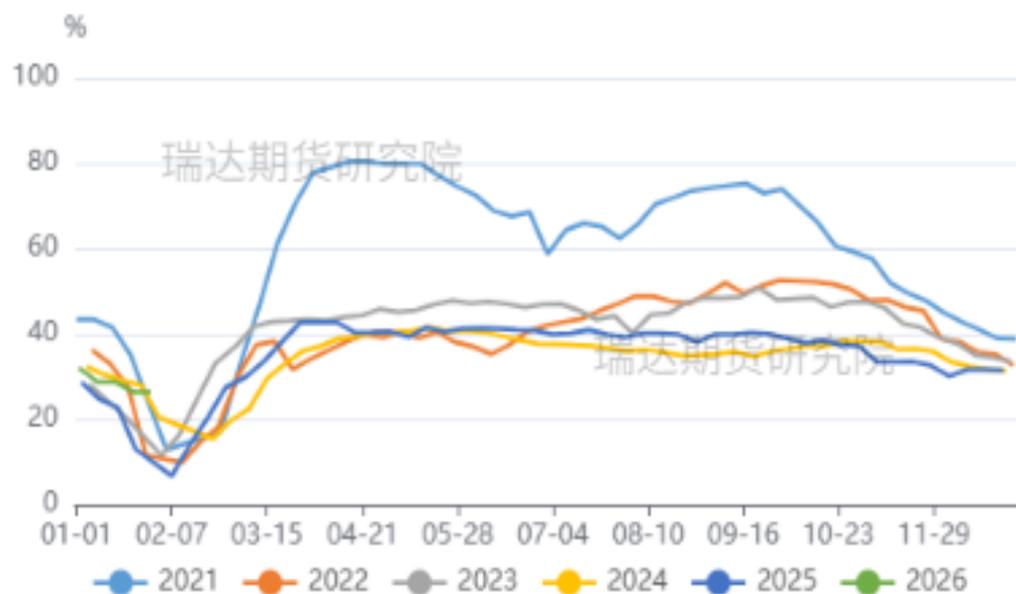
来源: wind 瑞达期货研究院

图13、全钢胎开工率



来源: wind 瑞达期货研究院

图14、水泥发运率



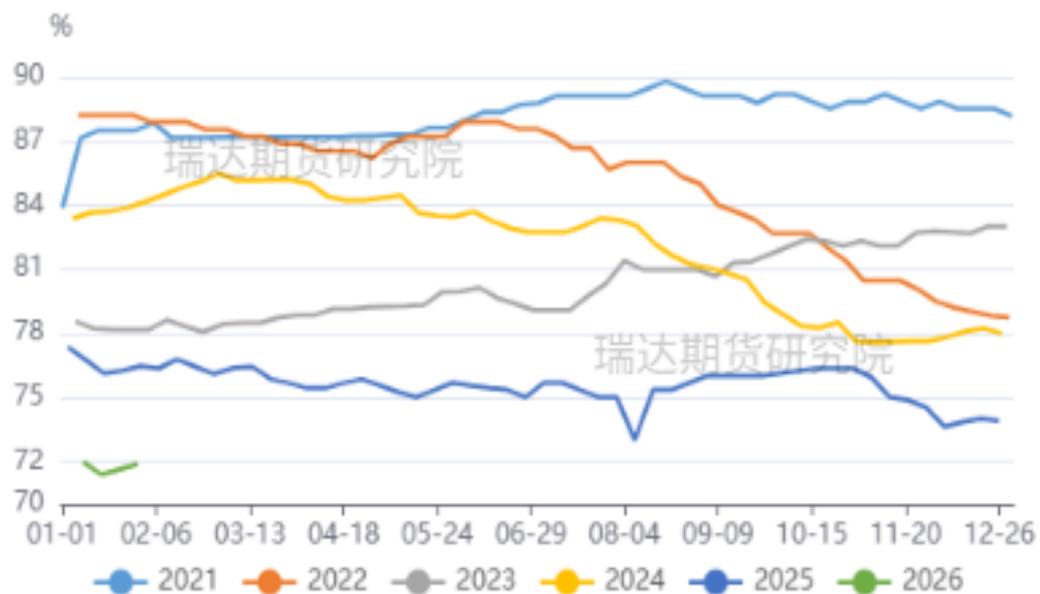
来源: wind 瑞达期货研究院

图15、纯碱开工率



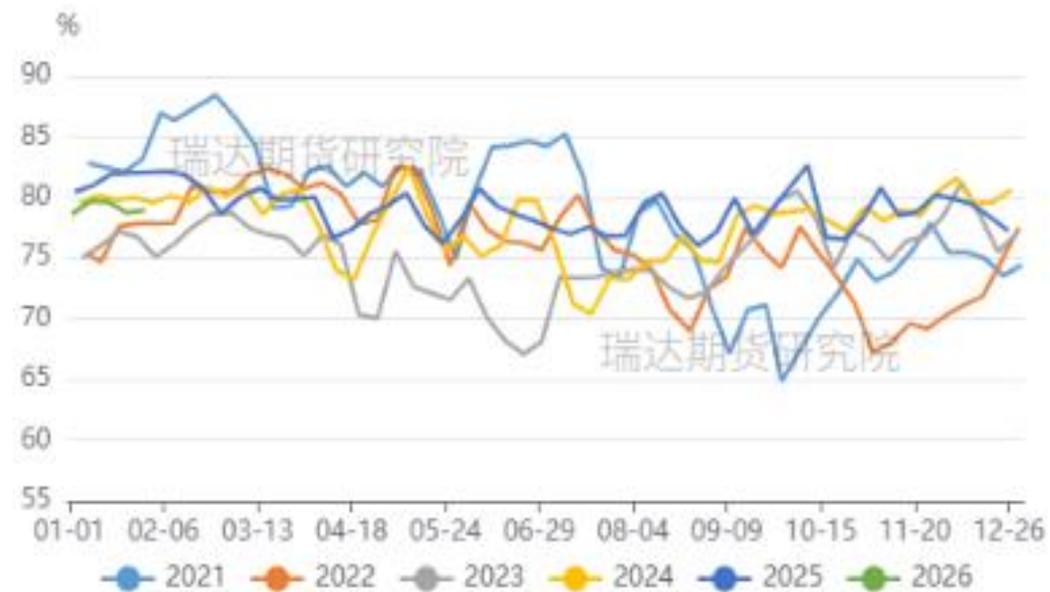
来源: wind 瑞达期货研究院

图16、玻璃开工率



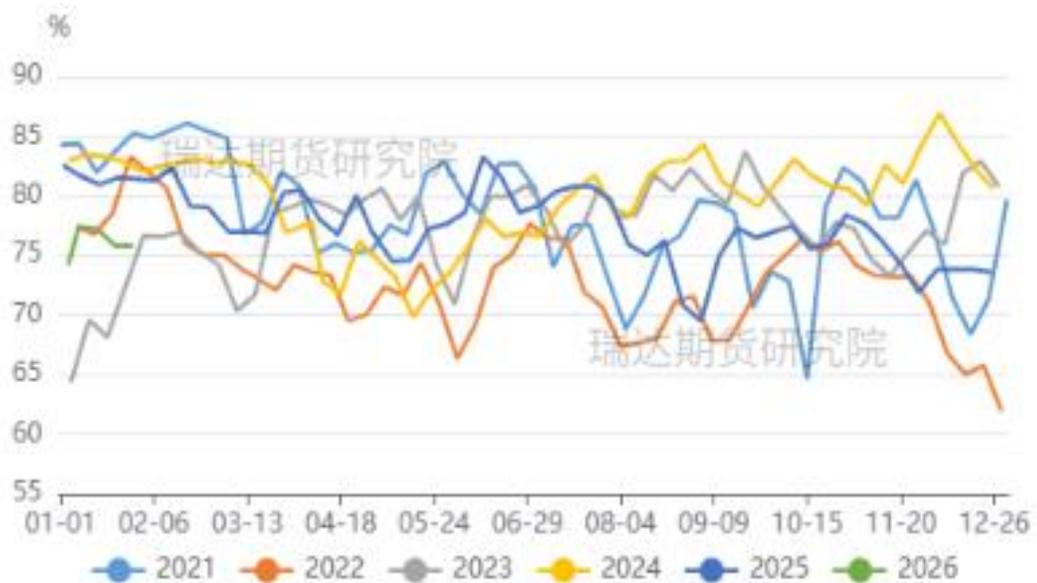
来源: wind 瑞达期货研究院

图17、PVC开工率



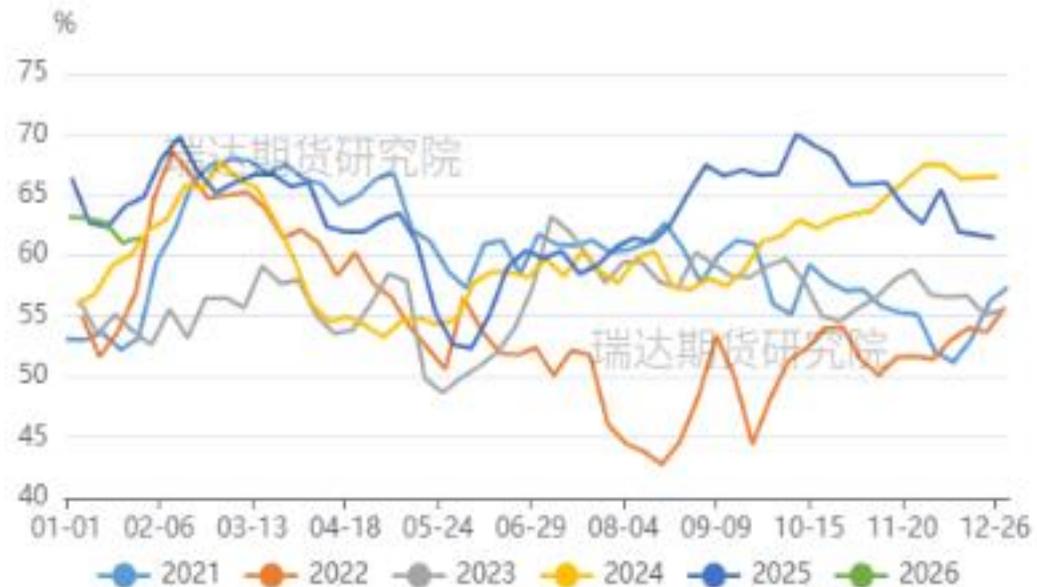
来源: wind 瑞达期货研究院

图18、PTA开工率



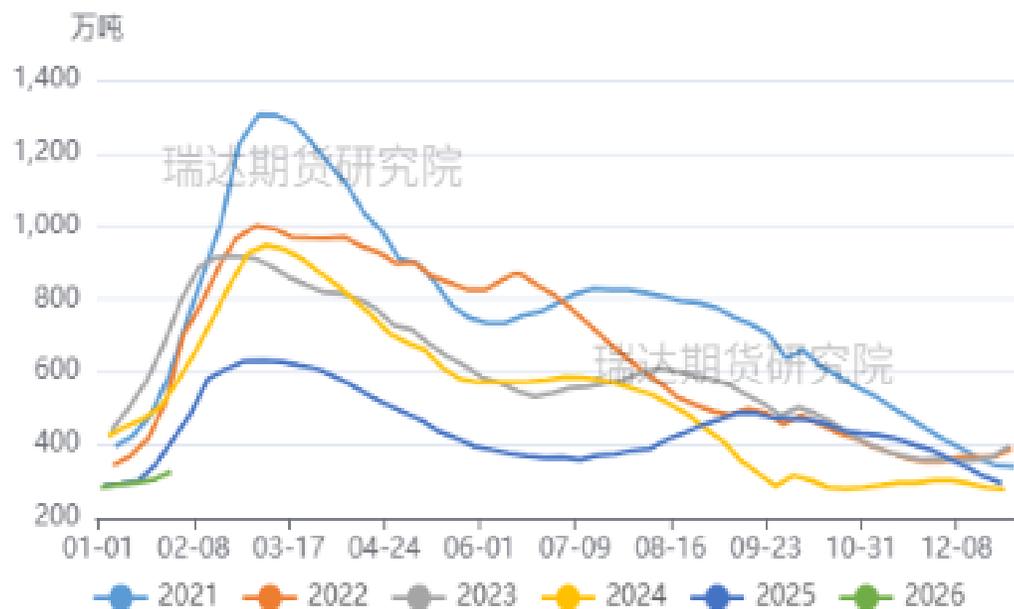
来源: wind 瑞达期货研究院

图19、乙二醇开工率



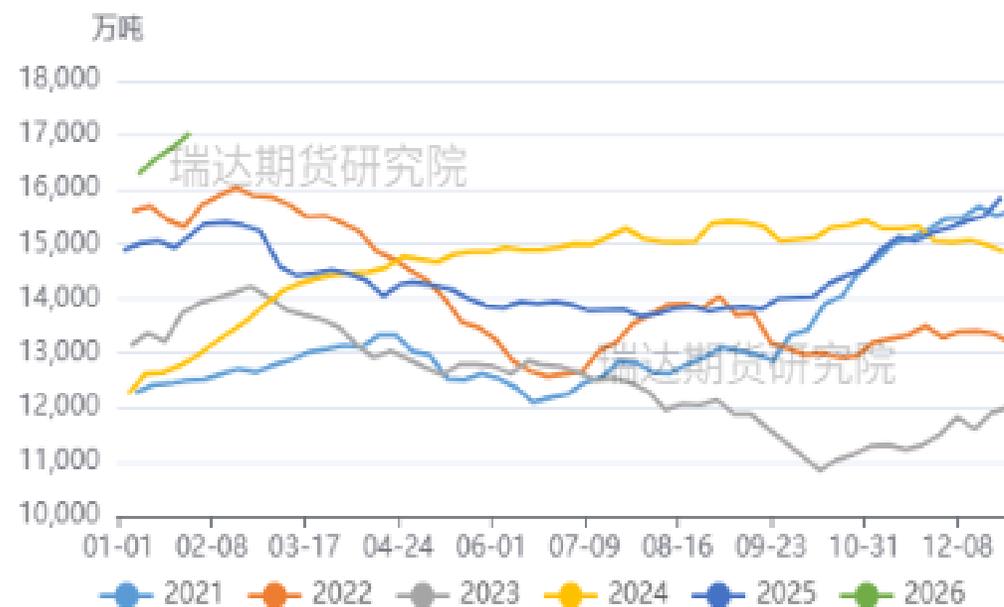
来源: 同花顺 瑞达期货研究院

图20、库存：螺纹钢



来源：wind 瑞达期货研究院

图21、库存：铁矿石



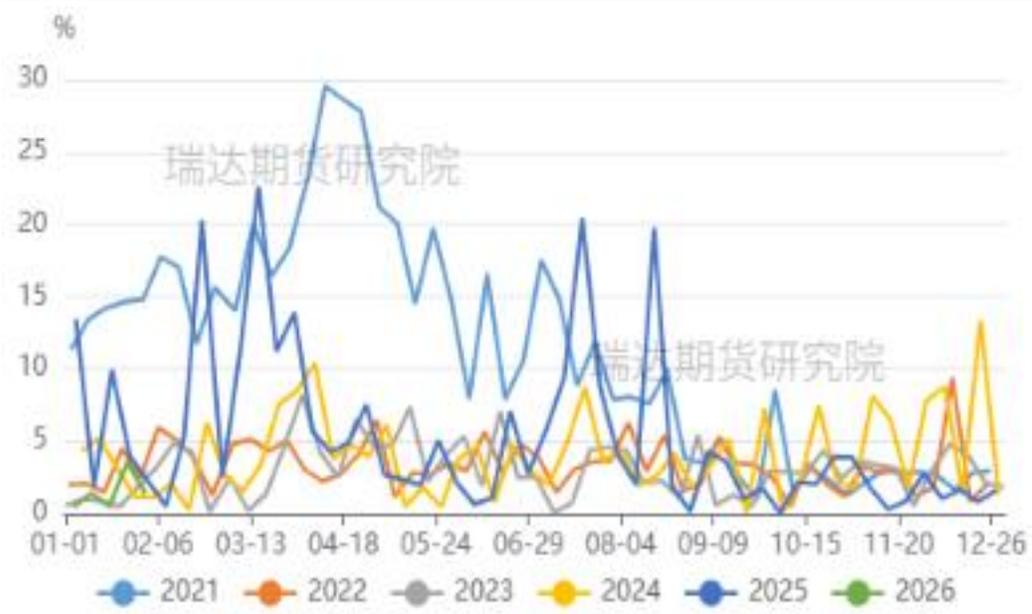
来源：wind 瑞达期货研究院

图22、库存：电解铝



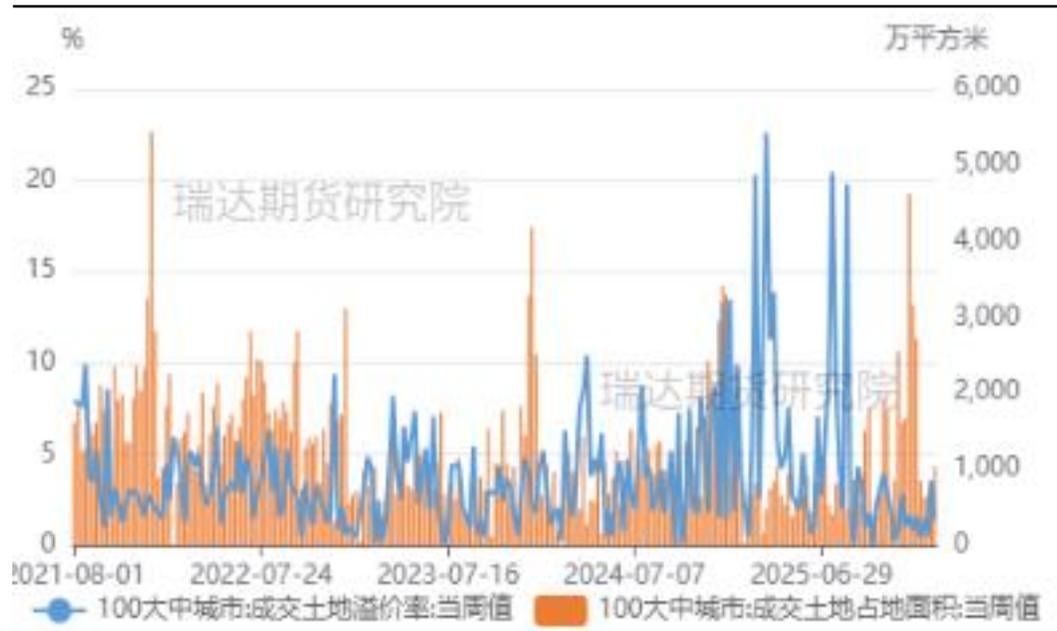
来源：wind 瑞达期货研究院

图23、土地溢价率



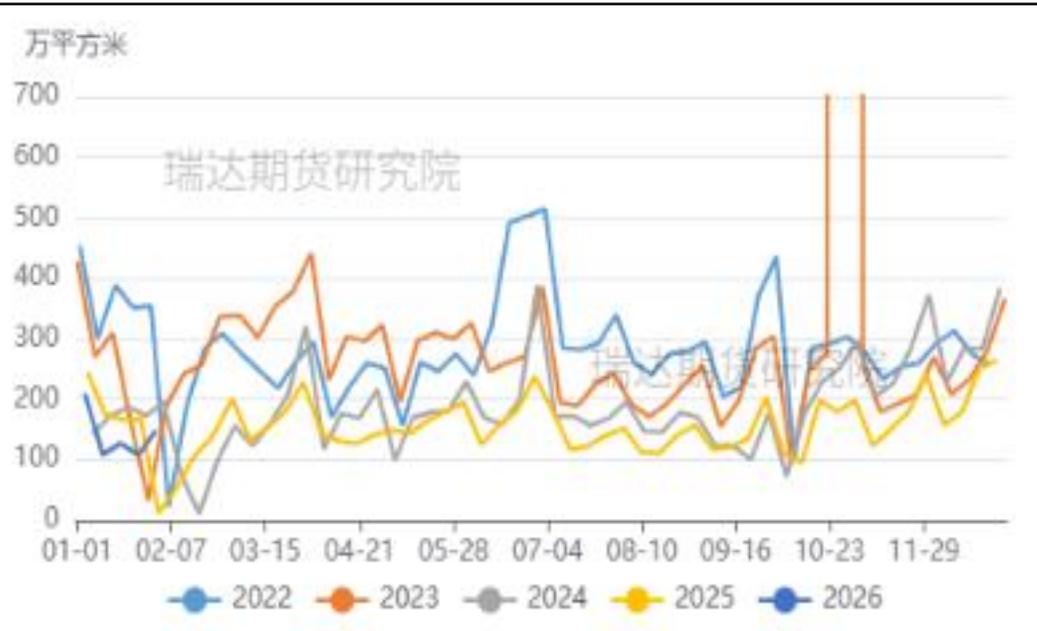
来源：wind 瑞达期货研究院

图24、100大中城市成交土地



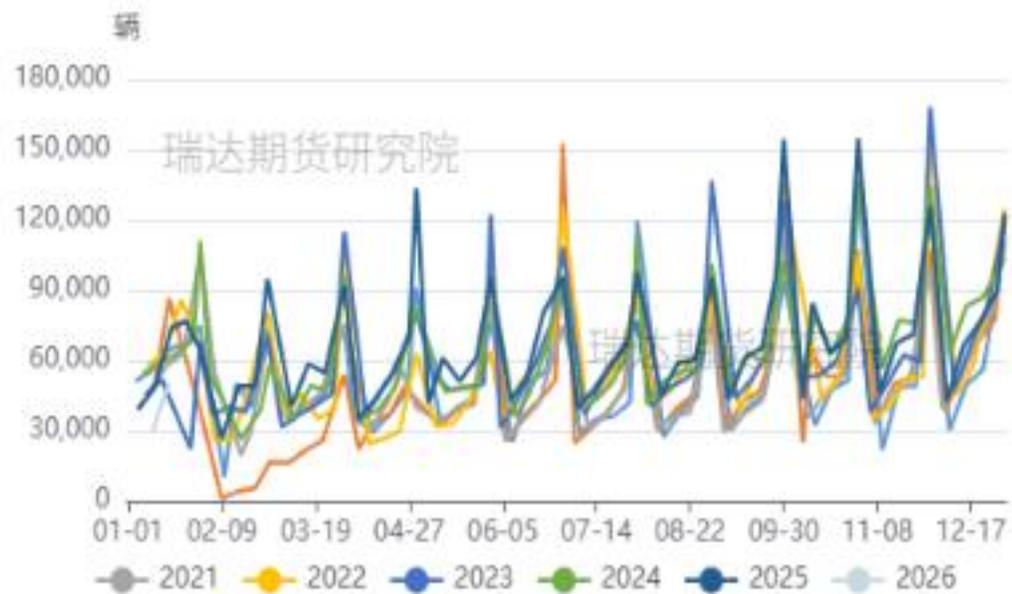
来源：wind 瑞达期货研究院

图25、30大中城市商品房成交面积



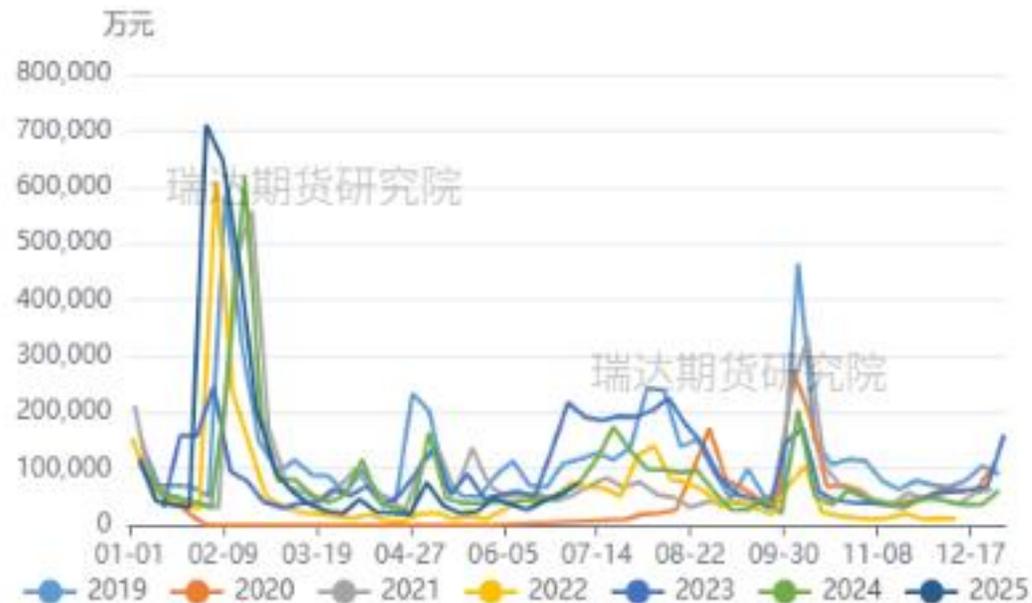
来源：wind 瑞达期货研究院

图26、乘用车日均销量



来源: wind 瑞达期货研究院

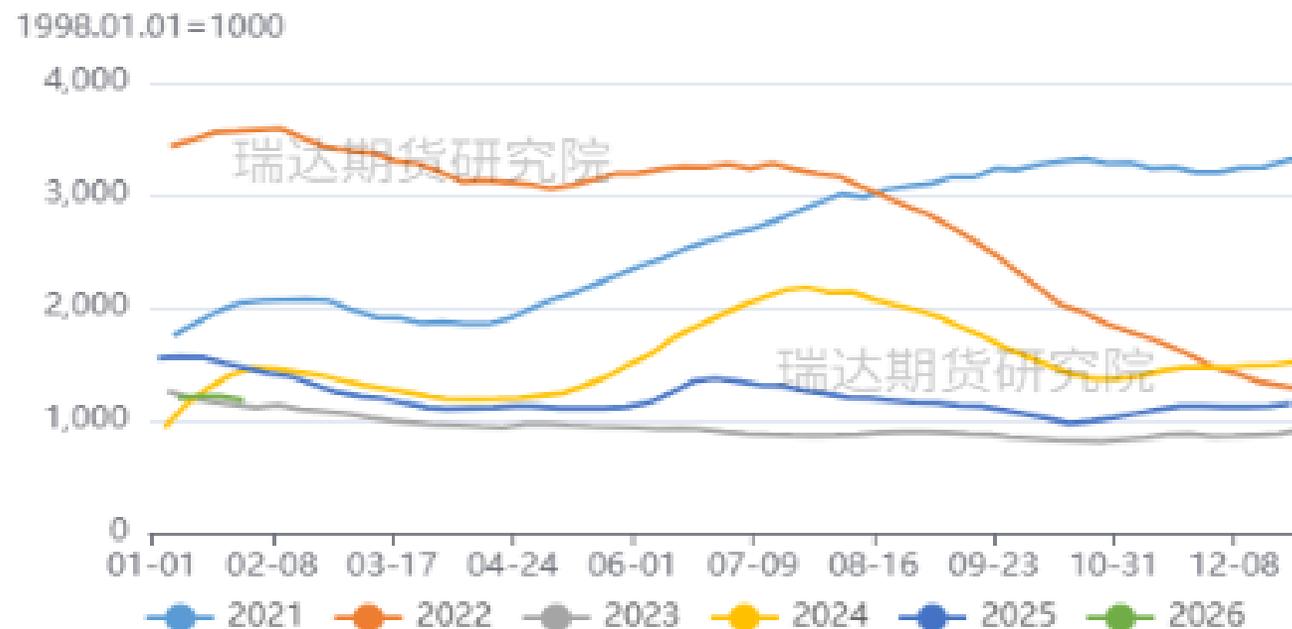
图27、电影票房收入



来源: wind 瑞达期货研究院

外贸市场——CCFI综合指数

图28、CCFI综合指数



来源：wind 瑞达期货研究院

图29、巴拿马型运费指数 (BPI)



来源: wind 瑞达期货研究院

图30、好望角型运费指数 (BCI)



来源: wind 瑞达期货研究院

「下周重要经济指标及经济大事」

日期	时间	指标名称/经济大事	前值
2026/3/2	16:50	法国2月制造业PMI终值	51.2
	16:55	德国2月制造业PMI终值	49.1
	17:00	欧元区2月制造业PMI终值	49.5
	17:30	英国2月制造业PMI终值	51.8
	23:00	美国2月ISM制造业PMI	52.6
2026/3/3	07:30	日本1月失业率	2.6
	18:00	欧元区2月CPI年率初值	1.7
2026/3/4	18:00	欧元区1月PPI年率	-2.1
	21:15	美国2月ADP就业人数(万人)	2.2
2026/2/20	21:30	美国2月失业率	4.3
		美国2月季调后非农就业人口(万人)	13

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

瑞达期货研究院简介

瑞达期货股份有限公司创建于1993年，目前在全国设立40多家分支机构，覆盖全国主要经济地区，是国内大型全牌照期货公司之一，是目前国内拥有分支机构多、运行规范、管理先进的专业期货经营机构。2012年12月完成股份制改制工作，并于2019年9月5日成功在深圳证券交易所挂牌上市，成为深交所期货第一股、是第二家登陆A股的期货上市公司。

研究院拥有完善的报告体系，除针对客户的个性化需要提供的投资报告和套利、套保操作方案外，还有晨会纪要、品种日评、周报、月报等策略分析报告。研究院现有特色产品有短信通、套利通、市场资金追踪、持仓分析系统、投顾策略、交易诊断系统、数据管理系统以及金尝发服务体系专供策略产品等。在创新业务方面，积极参与创新业务的前期产品研究，为创新业务培养大量专业人员，成为公司的信息数据中心、产品策略中心和人才储备中心。

瑞达期货研究院将继续往开来，向更深更广的投资领域推进，为客户的期货投资奉上贴心、专业、高效的优质服务。