2026年10月12日

股指周度报告

夏磊　　投资咨询从业资格号：Z0020160　　xialei@nzfco.com

行情回顾：上个报告期（2026.9.14-2026.10.09），上证指数自3867.02点起步，9月17日受美联储 FOMC 鹰派决议冲击，指数一度下探，考验前期3800-3820支撑区间；随后国内稳增长政策预期托底，叠加资金博弈三季报业绩主线，指数震荡修复，反弹至3960点附近承压。假期结束后，指数继续下探寻求支撑，一度跌破3800点后收回。报告期两市单日成交额维持在1.8-2.3万亿元区间，长假前资金避险成交缩量，假期结束后逐步放量。

区间核心盘面特征：指数区间震荡、外部宏观扰动主导波动、北向资金阶段性流出回流、板块轮动加快，红利防御与科技成长风格交替；上方3960-3990点压力显著，下方3800-3820点支撑较强。

热点事件：

1.9月15日统计局发布8月国民经济运行数据，8月70城商品住宅销售价格指数同步披露：新房、二手房价格环比跌幅收窄，地产新政效果初步验证；8月工业增加值、社零、固定资产投资数据偏弱，内需修复力度不及预期，进一步推升市场稳增长政策加码预期。

2.9月17日凌晨美联储9月FOMC利率决议落地，加息25bp至3.75%-4.00%，点阵图保留年内再加息可能性，美债收益率上行，压制北向资金流入与A股成长板块估值。同日晚间英国央行宣布降息，海外货币政策分化加剧全球资产波动。

3.9月24日央行货币政策委员会三季度例会召开，提出综合运用货币政策工具保持流动性充裕，强调发挥增量与存量政策集成效应，稳定市场对于货币宽松的预期。

4.9月30日9月官方制造业/非制造PMI公布，制造业PMI小幅回升，非制造业景气偏弱，反映经济修复不均衡；同日美国发布8月核心PCE物价指数，通胀粘性超预期，再度强化美联储高利率维持更久的预期。

5.10月7日凌晨美联储发布9月FOMC会议纪要，官员表态偏鹰，市场重新定价后续加息概率，扰动节后A股风险偏好。

行情展望：上个报告期，上证指数冲高遇压后震荡回落，市场持续缩量，风险偏好趋于谨慎。预计2026年10月12日至10月16日上证指数核心震荡区间3780-3890点。10月中旬至11月上旬，市场将迎来9月CPI、PPI、进出口等宏观经济数据披露、A股三季报集中兑现、海外央行政策信号释放等多重事件扰动。随着三季报业绩验证落地、国内稳增长政策持续发力，市场盈利预期有望修正，指数震荡中枢存在修复机会。

策略建议：IM2612波动特征延续高弹性，贴水水平相对更深。前期以区间反复震荡为主，贴水修复存在潜在收益、建议逐步轻仓逢低试多；IF2612以区间波段思路为主，谨慎追涨杀跌，宜快进快出。

风险提示：海外流动性与地缘风险：美债收益率维持高位，加息预期仍存在反复可能。潜在下行风险包括海外地缘冲突超预期升级、海外宏观流动性超预期收紧；三季报披露密集期：若三季报盈利改善不及预期，IM因中小盘股盈利波动更大，可能面临更大的下行压力。

未来一周需重点关注事件

国内：

10.14：9月CPI、PPI数据：通胀走势验证，PPI向CPI传导效果；PPI回升利好周期股盈利修复，CPI低位制约货币政策空间。

10.15前后：9月社融、M2、新增人民币贷款：信用扩张力度验证；M1-M2剪刀差变化反映企业活力，社融超预期利好大金融与顺周期板块。

10.16：股指期货10月合约交割：交割周IF、IM波动放大，基差变化加剧；机构移仓换月带来短期成交量与波动放大，注意交割日前后期现联动风险。

国际：

日期	时间	数据/事件	市场预期/重点关注
10.14	20:30	美国9月CPI	通胀走势，美联储10月FOMC前最关键通胀数据
10.15	20:30	美国9月PPI/零售销售	生产者通胀传导与消费动能验证
10.16	17:00	欧元区9月CPI终值	确认通胀回落进度，关联欧央行政策取向
10.16	21:15	美国9月工业生产	制造业动能验证，补库周期信号

1. 现货市场行情回顾

图 1： 两市成交总额



数据来源：同花顺，宁证期货

图2：2025年以来各大指数涨幅 %



数据来源：同花顺，宁证期货

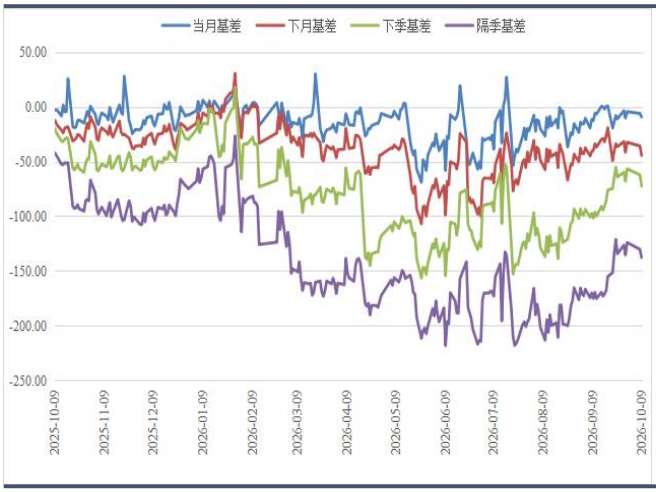
图3：月度市场主要指数表现 （20260914-20261009）



数据来源：同花顺，宁证期货

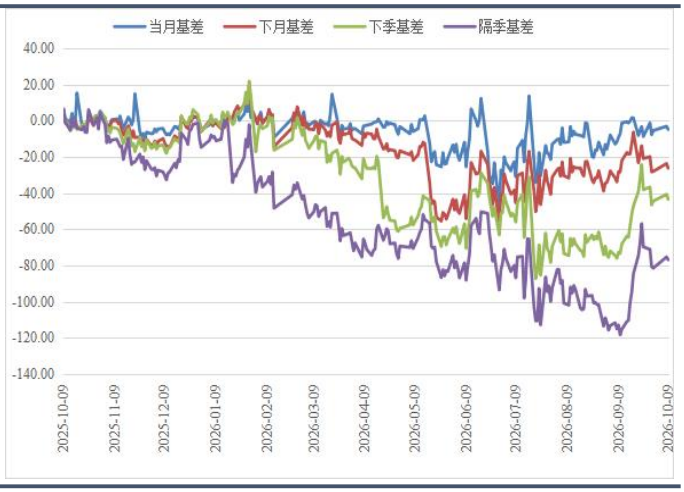
2. 期货市场行情回顾

4：IF合约基差



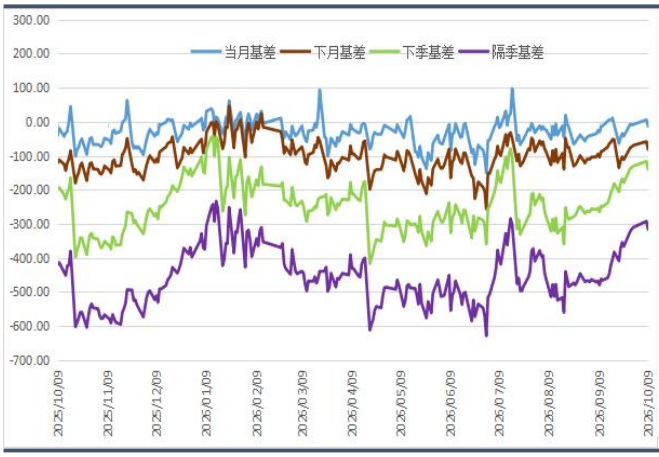
数据来源：同花顺，宁证期货

图5：IH合约基差



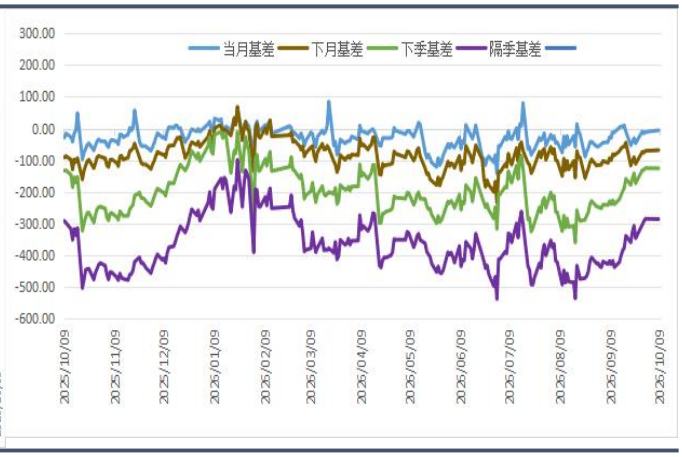
数据来源：同花顺，宁证期货

图6：IM合约基差



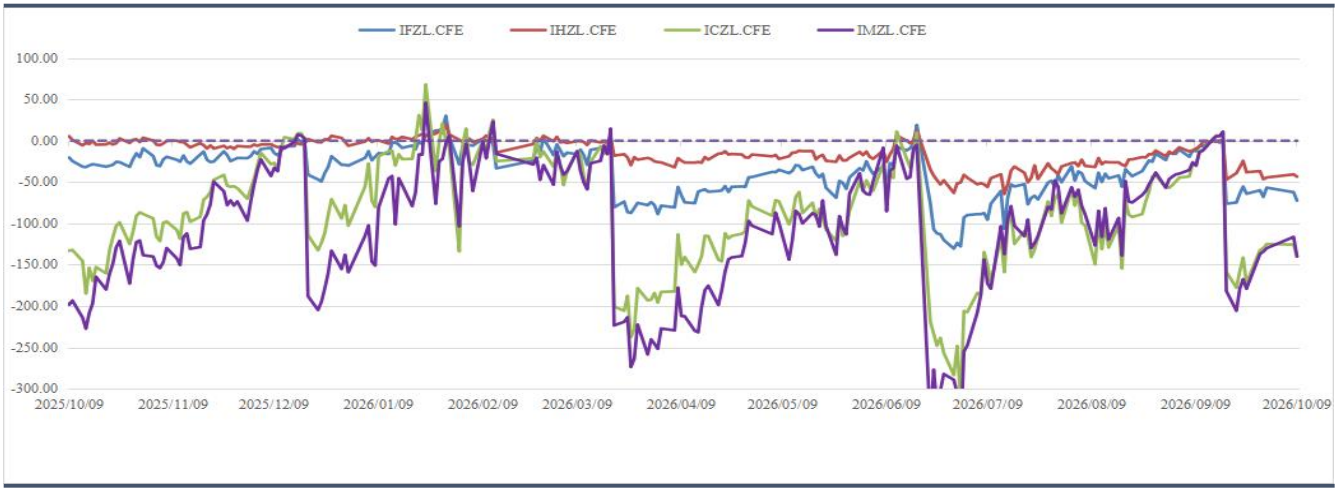
数据来源：同花顺，宁证期货

图7：IC合约基差



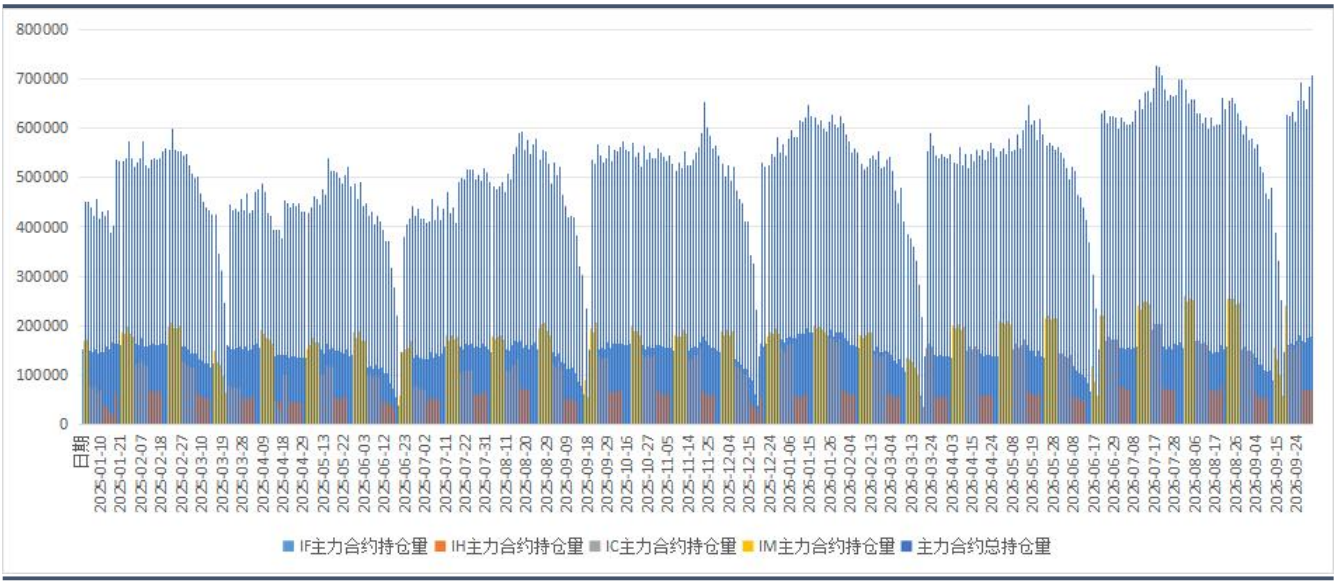
数据来源：同花顺，宁证期货

图8： 主力合约升贴水



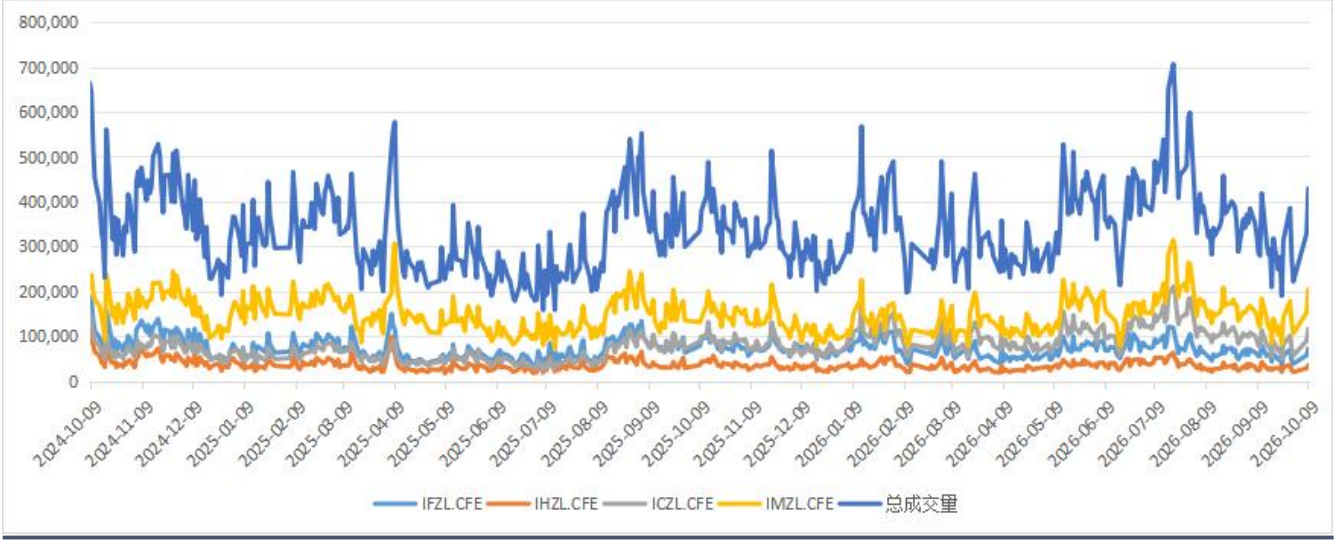
数据来源：同花顺，宁证期货

图9： 主力合约持仓量



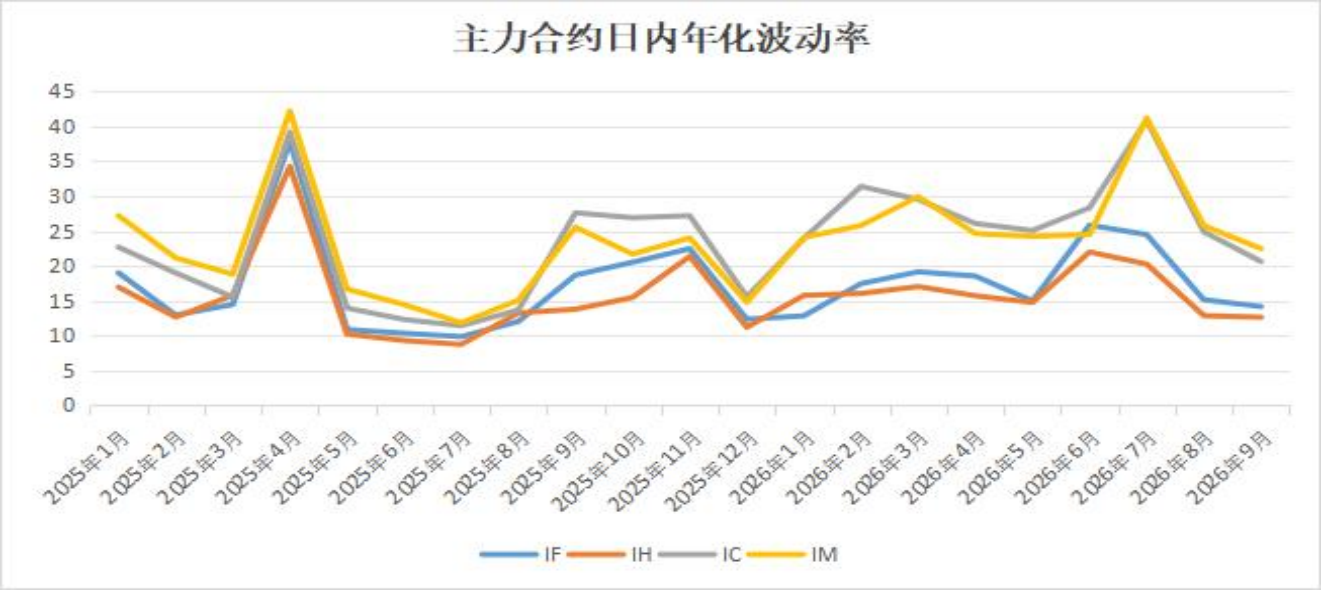
数据来源：同花顺，宁证期货

图10： 主力合约成交量



数据来源：同花顺，宁证期货

图11： 主力合约年化波动率（%）



数据来源：同花顺，宁证期货

宁证期货有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的期货投资咨询业务资格（证监许可【2011】1775 号）。

在使用本公司期货研究报告产品及服务前，请用户仔细阅读本声明，充分理解自身将要承受的风险以及可能需要担负的责任。若用户无法认可本声明内容，请不要使用本产品及服务进行投资。所有使用本公司产品及服务的用户均默认已充分了解并掌握声明内容，并自愿以本人名义独立承担所有的风险和责任。

本期货研究报告产品风险类别为R4级别，仅适用于适当性类别为C4/C5类客户及专业投资者。请用户在知悉风险的情况下作出与自身风险承受能力相匹配的投资决策。

免责声明

本报告撰写人具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，力求报告内容独立、客观、公正。本报告所载的观点并不代表本公司或分支机构的立场。

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，本公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性、完整性、及时性或可靠性不作任何保证。在任何情况下，本公司不保证用户根据此报告及所载材料信息进行投资操作即可获得收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的直接或间接损失及与此相关的其他损失承担任何责任。

此报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映撰写人的设想、见解及分析方法，不构成投资建议，敬请考虑本报告中的任何意见或建议是否符合个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本报告不构成具体业务的推介，亦不应被视为任何投资、法律、会计或税务建议，且本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。请您根据自身的风险承受能力自行作出投资决定并自主承担投资风险，不应凭借本报告进行具体操作。

用户获取本公司期货研究报告产品及服务可能需支付服务费，用户不得因任何原因要求本公司返还已支付的相关服务费。

除非另有说明，本报告的著作权属宁证期货有限责任公司。未经宁证期货有限责任公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“宁证期货”，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。