2026年11月09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（2026.11.02-11.06），上证指数整体呈现探底反弹、宽幅震荡走势，外部美股科技调整、AI资本开支叙事扰动是阶段性压力来源，而国内政策预期与流动性修复对大盘构成支撑。各大指数中上证50、沪深300抗跌，而创业板、科创50承压最重，创业板、科创跌破短期均线但非单边崩盘。

热点事件：

1.10月29日凌晨美联储10月FOMC利率决议落地，维持基准利率不变，点阵图保留后续加息可能性，强调通胀回落进程存在反复，高利率将维持更长时间；美债收益率上行，北向资金流入承压，压制A股成长板块估值。

2.10月31日国家统计局发布10月官方制造业、非制造业PMI：供需两端同步放缓，新动能与旧经济分化加剧。

行情展望：上个报告期，上证指数受到内部政策预期与流动性修复，外部美股科技调整、AI资本开支叙事扰动，前期缩量下行，后期放量修复。预计上证指数11月9日至11月13日核心震荡区间在3620-3740点。国内盈利增长、SFISF和回购再贷款构成托底，但10月PMI49.3%、海外加息预期及地缘不确定性限制上行。

策略建议：IM弹性较大、跳空风险高，必须更严止损、事件日优先清仓，操作上建议区间下沿低多为主；IF主力合约以区间波段思路为主，逢高止盈离场。期间海外利率、地缘事件、政策预期差在年末资金脆弱期叠加，可能导致区间被瞬间击穿、风格快速切换，需谨慎隔夜重仓。

风险提示：海外流动性与估值压制：12月FOMC前，若美国通胀/就业超预期，市场从“暂停”切回“再加息”，外资与北向风险偏好回落；地缘与政治事件：中东/海峡局势、美国中期选举后续、APEC/G20会晤不及预期；国内政策“预期差”风险。

未来一周需重点关注事件

国内：

11.09：10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低位打开货币政策空间。

11.10前后：10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。

11.16：10月国民经济运行数据（工业增加值、社零、固定资产投资、房地产销售）：经济复苏成色验证；同时发布70城房价数据，观测地产修复力度，关联地产链板块预期。

国际：

日期	时间	数据/事件	市场预期/重点关注
11.10	21:30	美国10月CPI	通胀走势，美联储12月FOMC前最关键通胀数据
11.13	21:30	美国10月PPI	生产者通胀传导，CPI前瞻指标

1. 现货市场行情回顾

图1：两市成交总额



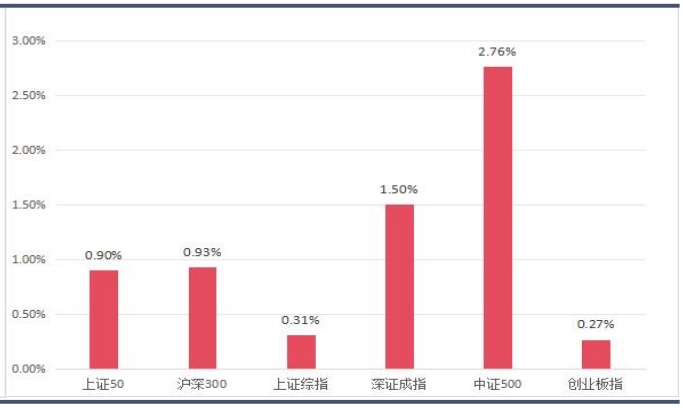
数据来源：同花顺，宁证期货

图2：2025年以来各大指数涨幅%



数据来源：同花顺，宁证期货

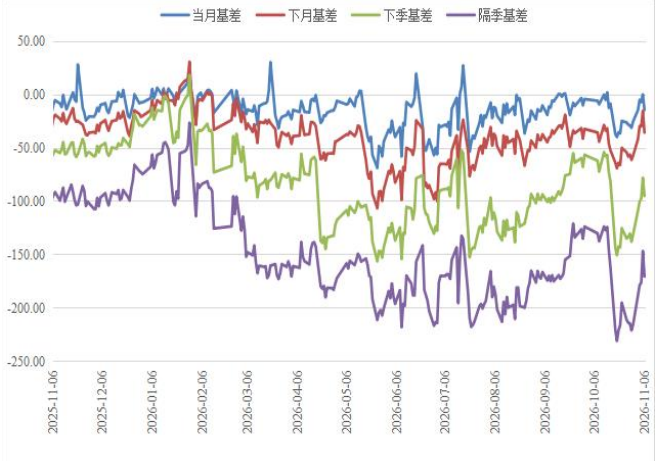
图3：月度市场主要指数表现（202611.02-202611.06）



数据来源：同花顺，宁证期货

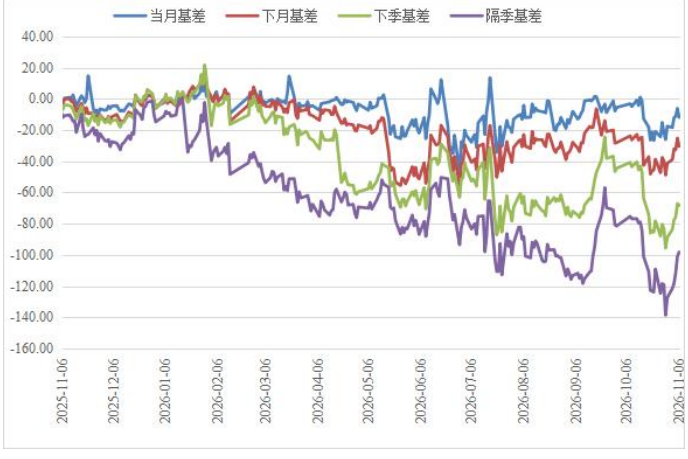
2. 期货市场行情回顾

4：IF合约基差



数据来源：同花顺，宁证期货

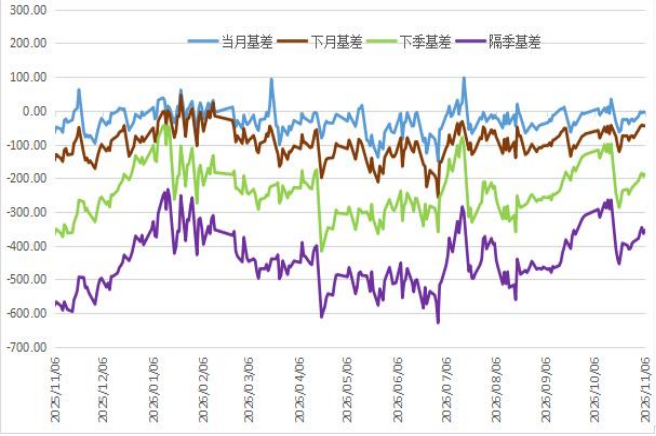
图5：IH合约基差



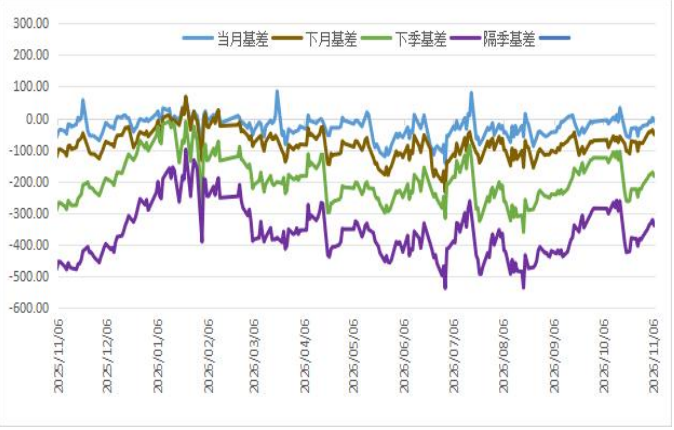
数据来源：同花顺，宁证期货

图6：IM合约基差

图7：IC合约基差

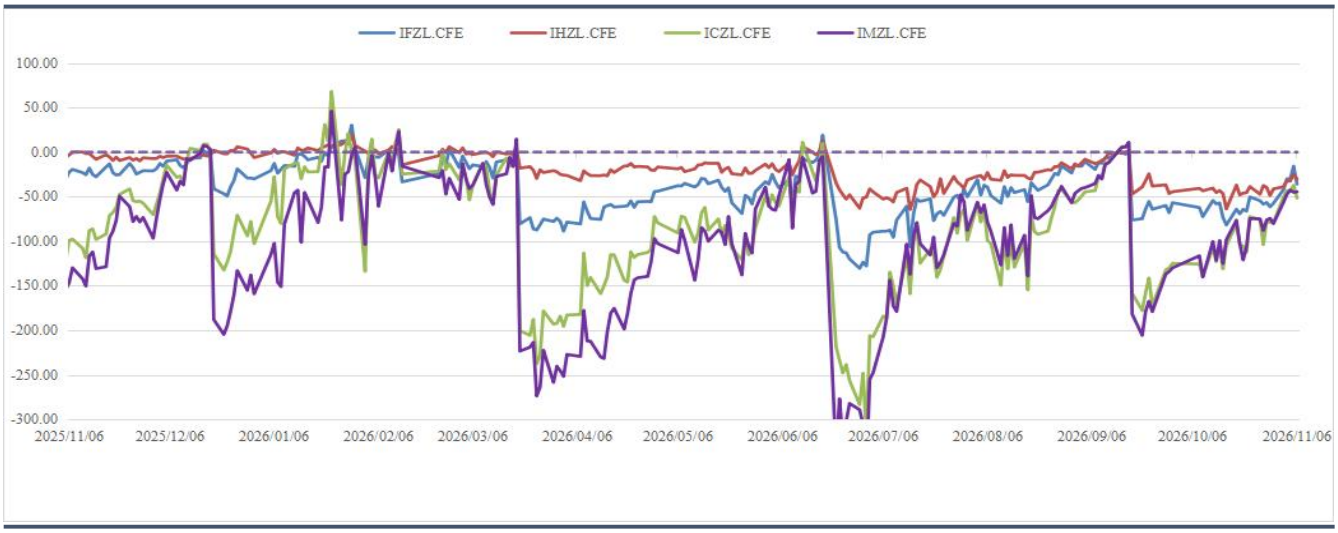


数据来源：同花顺，宁证期货



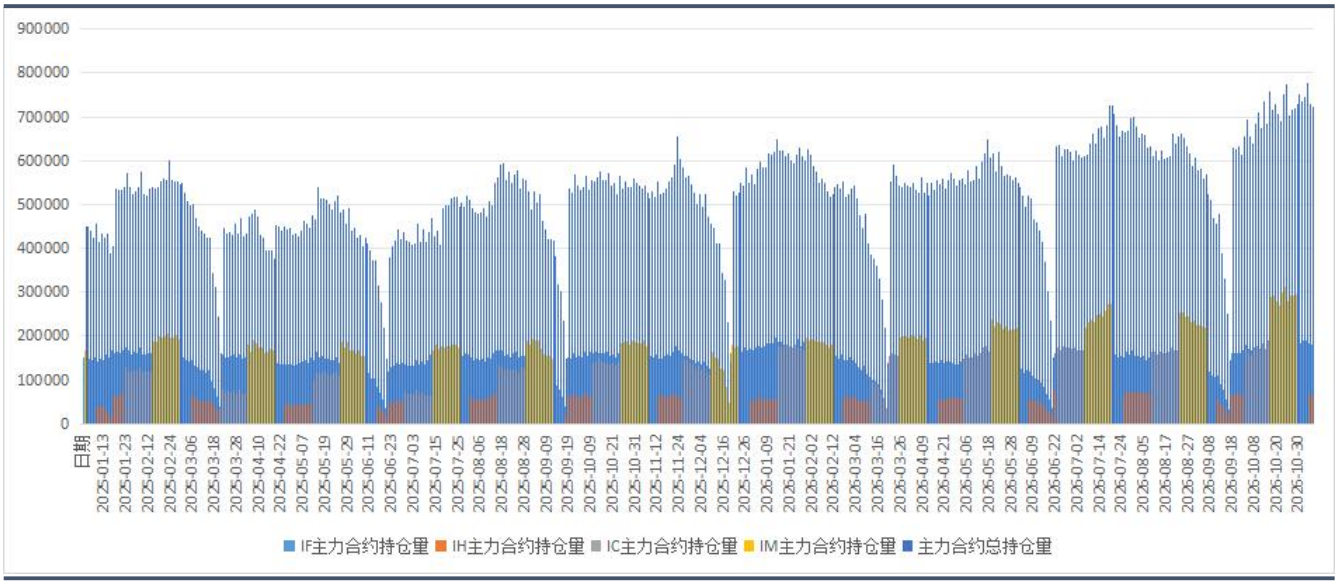
数据来源：同花顺，宁证期货

图8：主力合约升贴水



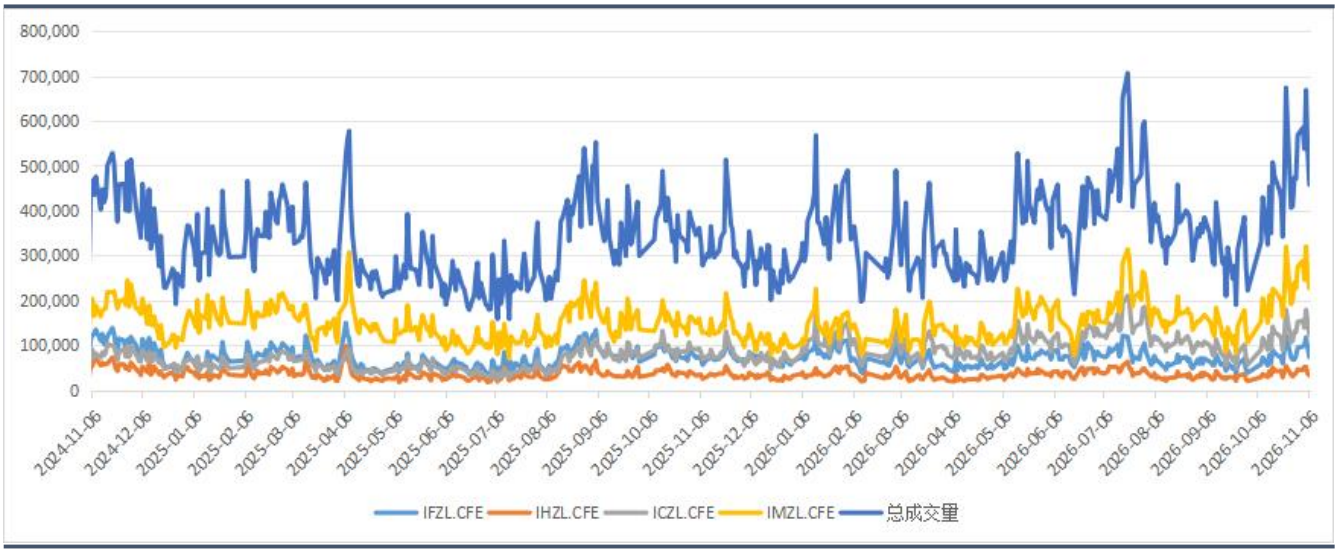
数据来源：同花顺，宁证期货

图9：主力合约持仓量



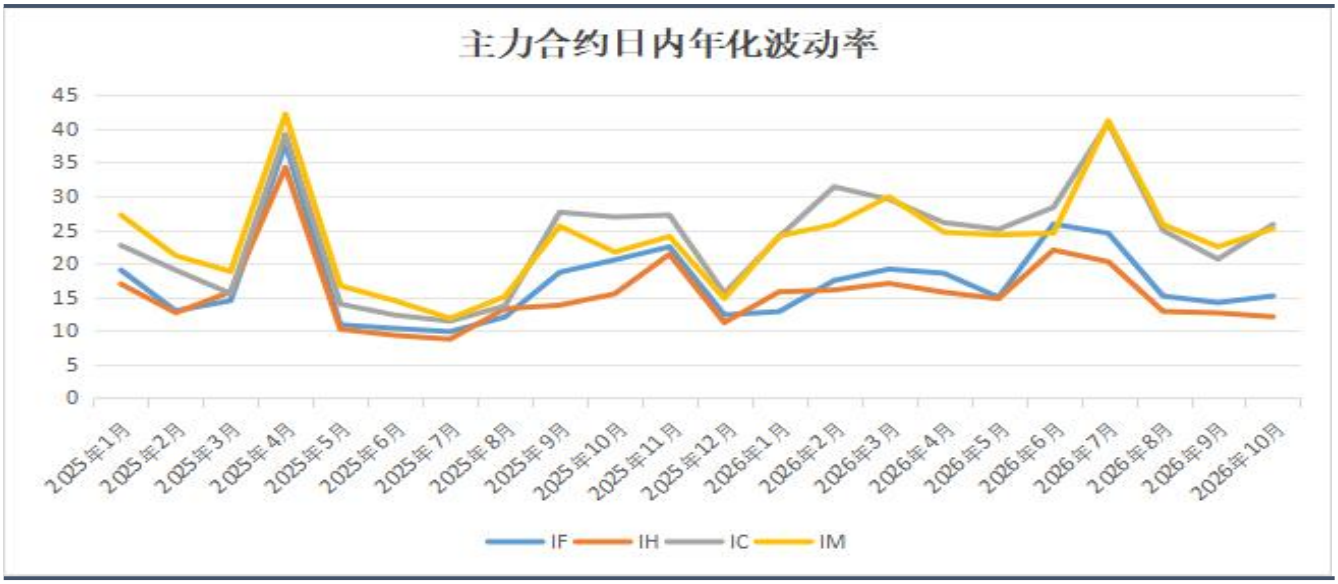
数据来源：同花顺，宁证期货

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。