2026年11月02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（2026.10.26-10.30），上证指数全周从3697.52点附近起步，至周五收于3599.02点，周跌幅2.48%。同期，沪深300下跌2.92%，已是连续第12周收跌；而科技成长集中的创业板指和科创50分别重挫10.08%和13.72%。上证指数与科创50之间近11个百分点的周度落差。在两融企稳、量能信号转暖以及更具持续性的主线形成之前，“震荡筑底、防守优先”仍是市场的主要叙事。

热点事件：

1.二十届五中全会召开，“十五五”规划建议落地（10月26日—29日）：全会在上周周内召开，审议“十五五”规划建议，为未来五年经济社会发展定调。市场对此的核心关注点不在于短期刺激，而在于中长期产业方向的确认。

2.证监会紧急发声“全力稳市场稳预期”（10月30日盘后）：会议，明确要求“全力稳市场稳预期”，深化投融资综合改革，完善全链条监管体系，持续提升资本市场韧性和信心，“确保‘十五五’开局之年资本市场各项任务圆满完成”。

3.美联储10月议息会议：“鹰派暂停”（10月28日）：美联储以10比2维持联邦基金利率于3.75%—4.00%不变，但两张异议票主张加息，政策信号明确偏鹰。更关键的是，会议前后公布的9月核心PCE同比升至3.1%，通胀回落进程受阻，市场对12月加息的定价升至约八成。

行情展望：本报告期（2026年11月2日—6日）市场主线是三季报利空出尽后的修复效应与海外风险事件集中兑现之间的对峙，修复的窗口在规律上客观存在，但趋势性反转的条件远未成熟。成交量能依然是判断修复成色的第一观测指标。国内方面，周一央行、证监会及金融监管总局联合召集会议研究推动资本市场工具使用与股票回购增持再贷款优化，政策端在3600点下方释放了明确的托底信号。但这一“慢工具”的作用在于封堵下行尾部风险，而非提供向上突破的燃料。海外约束方面，美债收益率仍在5%上方运行，12月加息定价维持高位，持续压制长久期成长资产的估值中枢；本周美国中期选举（周二）与10月非农数据（周五）先后落地，构成对修复行情的直接威胁。预计2026.11.2—11.6上证指数核心震荡区间为3580—3750点。

策略建议：IM2612弹性更高，但当前阶段的不确定性也更为集中——三季报虽已收官，中小盘成长方向的抛压来源并未完全消退，不追高仍是首要，等待回调至区间下沿附近的低吸机会，而非在反弹脉冲中追入。IF2612价值风格相对稳健，银行等红利方向在周一出现冲高回落、但在信号确认之前，IF仍适合作为底仓对冲或偏稳健试多工具，靠近区间下沿分批轻仓试多，目标看向区间中上部。

风险提示：海外流动性扰动：美债收益率在5%上方若因非农超预期而再度上行，12月加息定价可能进一步向100%收敛，直接压缩成长股估值修复空间。地缘与油价风险尚未解除：霍尔木兹海峡通行限制与美伊谈判仍在双轨推进，油价高位对全球通胀预期的支撑，是“高利率持续更久”叙事难以瓦解的底层原因之一。此外，美国中期选举后的地缘走向选择，可能在周内引发风险偏好的骤然收缩。

未来一周需重点关注事件

国际：

日期	时间	数据/事件	市场预期/重点关注
11.2	22:00	美国10月ISM制造业PMI	制造业景气与补库信号，衰退风险评估
11.4	22:00	美国10月ISM非制造业PMI	服务业景气度，美国经济主体验证
11.5	19:00	英国央行11月利率决议	通胀与就业数据后的政策取向
11.6	20:30	美国10月非农就业报告	12月FOMC最关键前置数据
11.6	22:00	美国11月密歇根消费者信心初值	通胀预期与消费信心走势

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（202610.26-202610.30）



数据来源：同花顺，宁证期货

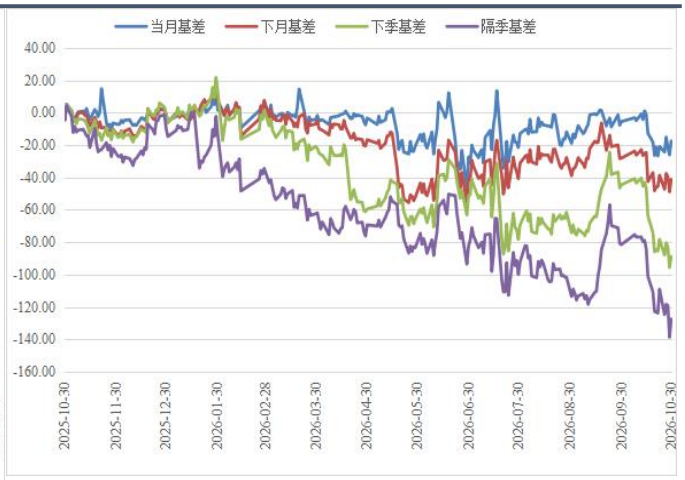
2. 期货市场行情回顾

4：IF合约基差



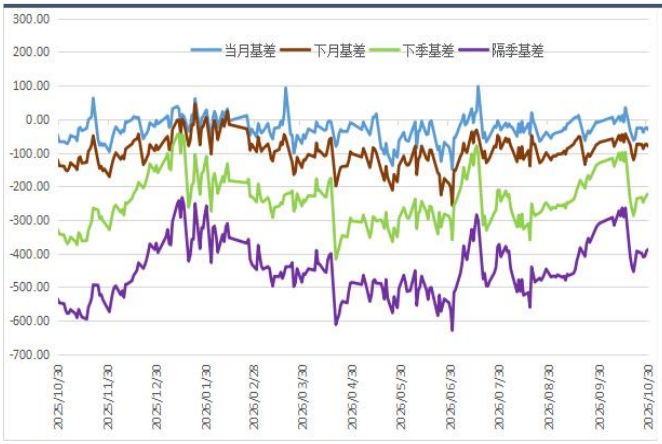
数据来源：同花顺，宁证期货

图5：IH合约基差



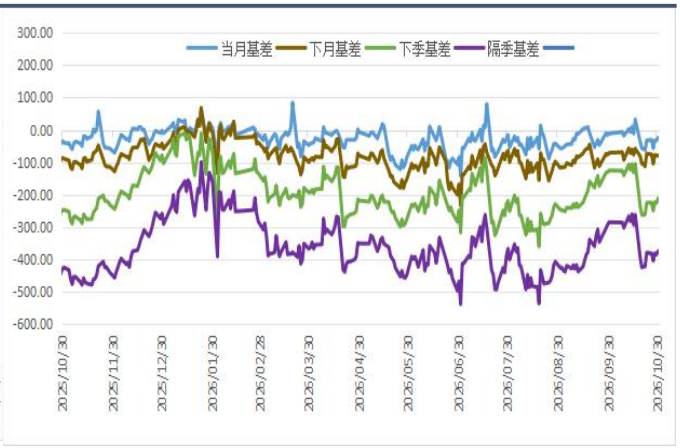
数据来源：同花顺，宁证期货

图6：IM合约基差



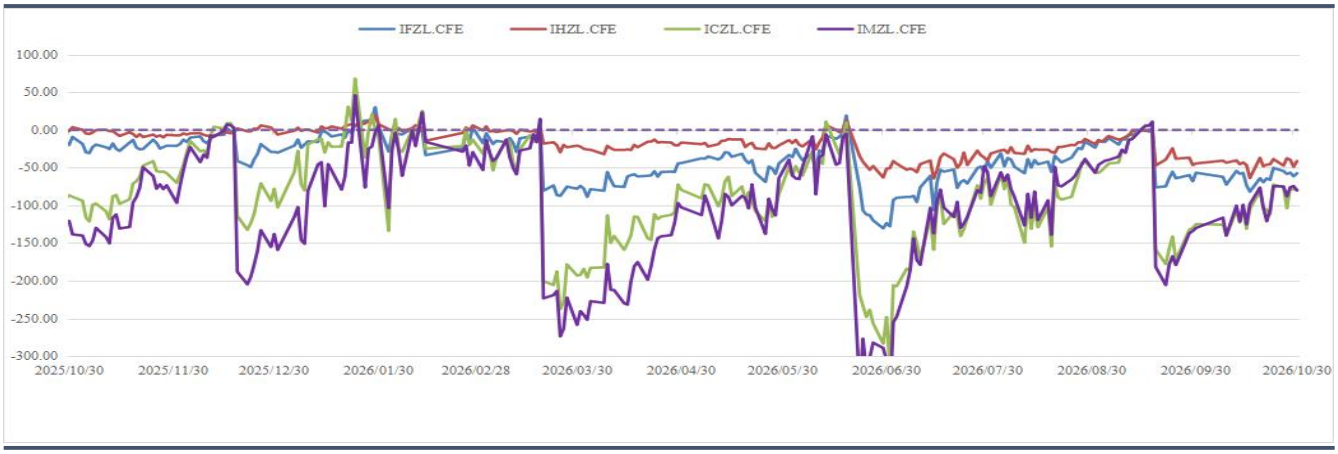
数据来源：同花顺，宁证期货

图7：IC合约基差



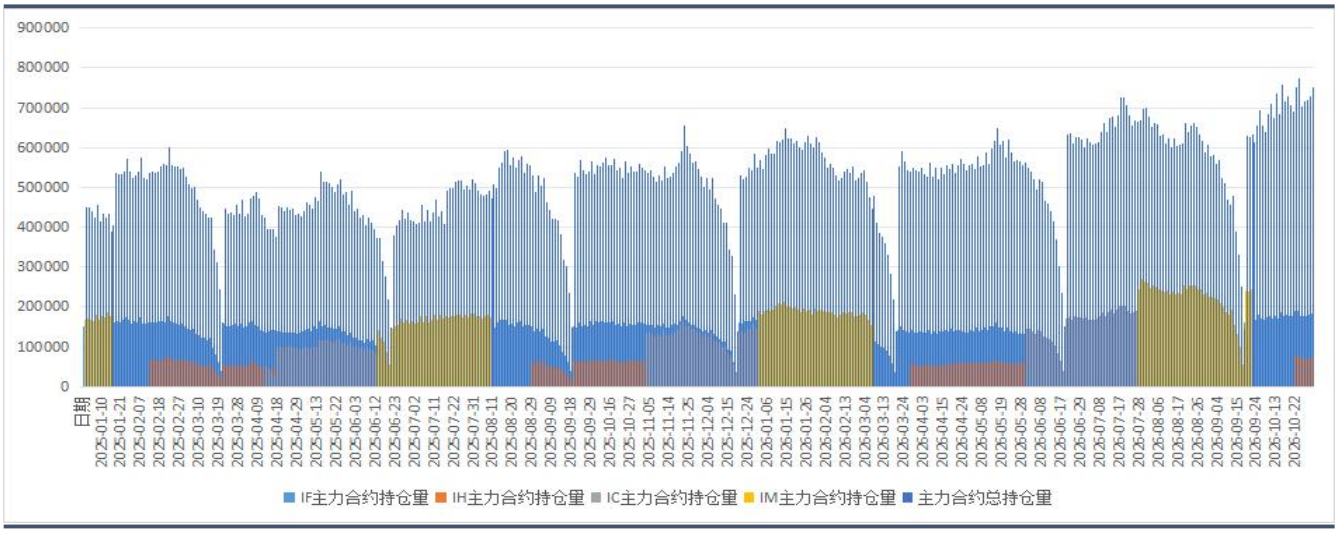
数据来源：同花顺，宁证期货

图8：主力合约升贴水



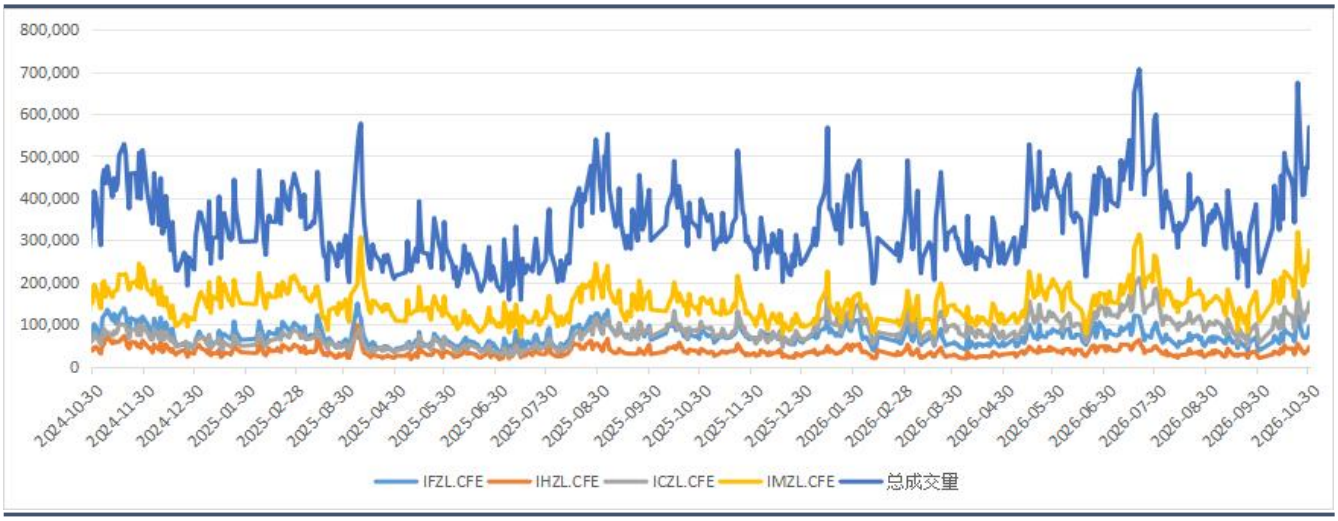
数据来源：同花顺，宁证期货

图9：主力合约持仓量



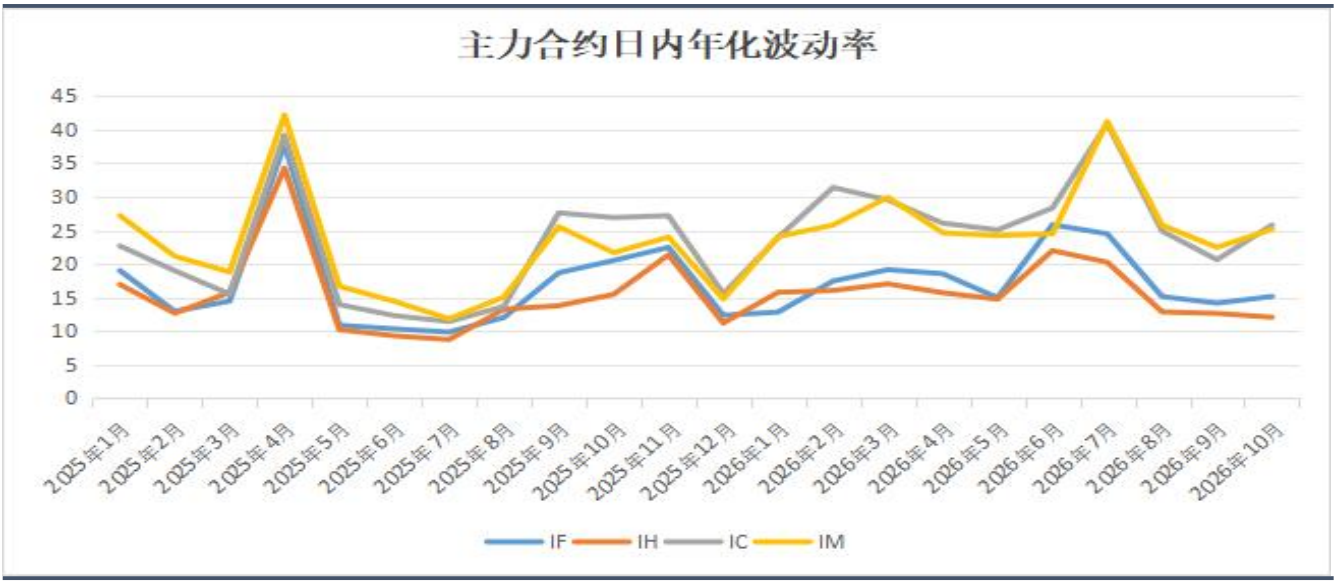
数据来源：同花顺，宁证期货

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。