2026年10月26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（2026.10.19-10.23），市场进入前期抛压释放后的震荡修复窗口，恐慌情绪边际降温，指数二次探底后震荡企稳，成交温和回暖，超跌成长板块迎来估值反弹，价值板块表现偏稳健。当前修复以存量资金博弈为主，增量资金观望情绪较重，行情持续性有待三季报盈利、海外扰动等信号进一步验证。上周上证综指小幅下跌0.70%，最低下探3574点；上证50、沪深300收涨，创业板指、科创50、中证500、中证1000均有明显反弹，大小盘估值裂口有所收敛

热点事件：

1.三季度GDP及9月工业数据发布：三季度GDP同比4.5%、环比1.2%，较二季度边际回升；9月规模以上工业增加值同比5.5%，工业生产韧性偏强，但内需修复节奏偏弱，结构性分化延续。

2.10月LPR维持不变：1年期3.0%、5年期以上3.5%连续保持稳定，符合市场预期，货币政策维持稳健适度宽松基调，市场等待后续降准降息信号。

3.央行优化公开市场流动性工具：公告开展隔夜逆回购操作，单日上限不超1万亿元，推进公开市场操作向隔夜利率转型，完善短端利率调控框架，平滑银行体系流动性波动；同时扩容境外央行回购工具参与主体，巩固离岸人民币流动性基础财联社。

4.9月外汇储备、结售汇数据公布：9月末外储34003亿美元，受美元走强、资产价格变动影响小幅回落；9月跨境收支、涉外交易活跃度抬升，货物贸易资金保持净流入，外汇市场运行总体平稳国家外汇管。

5.国常会及产业政策落地：国常会研究人口、服务业、“人工智能+”落地推进工作；工信部印发工业领域碳排放双控方案，商务部等九部门出台科技兴商配套政策，产业端政策持续托底新经济赛道中国政府网。

6.9月财政数据披露：当月财政收入同比转负，土地出让收入降幅走阔，财政端压力显现，市场关注后续专项债、增量财政工具发力节奏财新网。

行情展望：本报告期市场主线仍是超跌后的存量修复，尚未形成趋势性反转，成交量能是判断修复强度的核心观测指标。短期美债收益率、汇率、海外通胀数据仍存在反复扰动，北向资金波动风险未完全消除，压制风险偏好持续抬升。其次当前处于三季报集中披露窗口期，盈利预期存在不确定性，资金倾向于观望，难以形成一致的趋势性做多共识。预计2026.10.26-2026.10.30上证指数核心震荡区间为3630-3840点。

策略建议：IM2612弹性更高，前期反弹幅度更大，波动显著放大。不追高，等待回调后的低吸机会。IF2612价值风格相对稳健，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：美债收益率反复、美国通胀/就业数据超预期变化。盈利验证风险：当前处于三季报集中披露窗口，若盈利普遍不及预期，容易打断本轮超跌修复，重新引发估值下修。

未来一周需重点关注事件

国内：

10.27：1-9月规模以上工业企业利润：盈利修复节奏验证。

10.31：全球资产定价锚：判断经济复苏强度；验证9月反弹是否可持续，PMI站上荣枯线利好制造业与周期板块。

10.31：A股三季报披露截止日。

国际：

日期	时间	数据/事件	市场预期/重点关注
10.27	20:30	美国9月耐用品订单	企业投资意愿，制造业前瞻指标
10.29	02:00	美联储10月FOMC利率决议	加息/降息决定，全球资产定价锚
10.29	20:15	欧洲央行10月利率决议	通胀与增长权衡，是否延续加息路径
10.29	20:30	美国Q3GDP初值/9月PCE物价指数	经济增长动能与美联储最关注通胀指标双重验证
10.30	11:00	日本央行10月利率决议	加息节奏判断，观测通胀粘性与日元走势
10.30	20:30	美国Q3就业成本指数ECI	薪资通胀压力，美联储核心关注指标

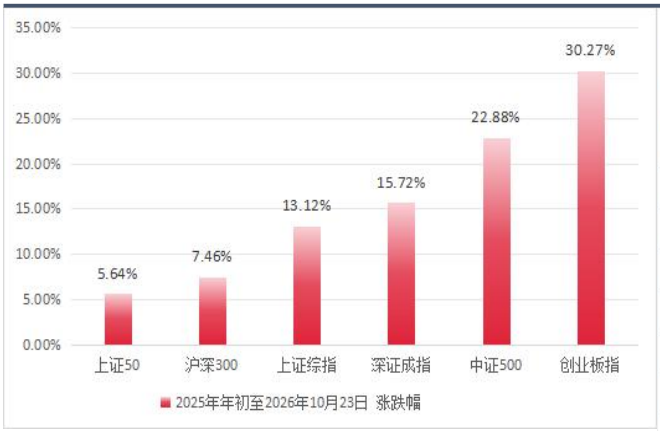
1. 现货市场行情回顾

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

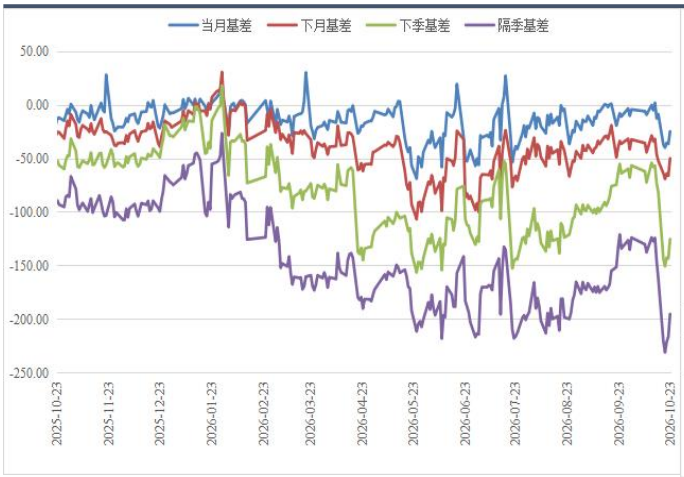
图3：月度市场主要指数表现（202610.19-202610.23）



数据来源：同花顺，宁证期货

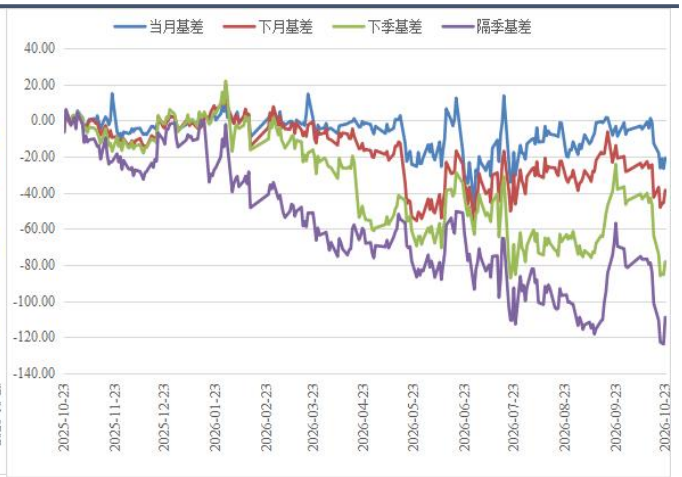
2. 期货市场行情回顾

4：IF合约基差



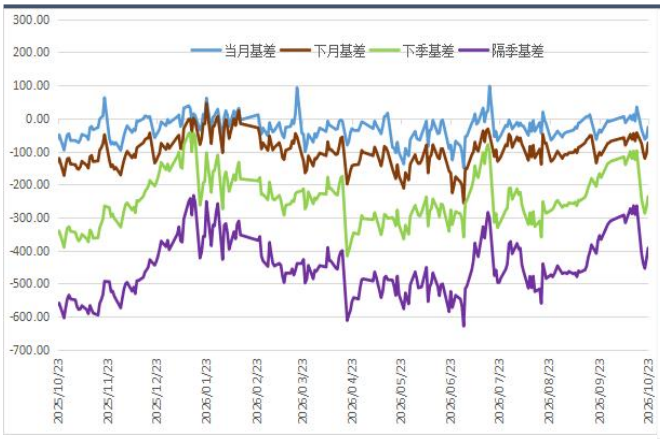
数据来源：同花顺，宁证期货

图5：IH合约基差



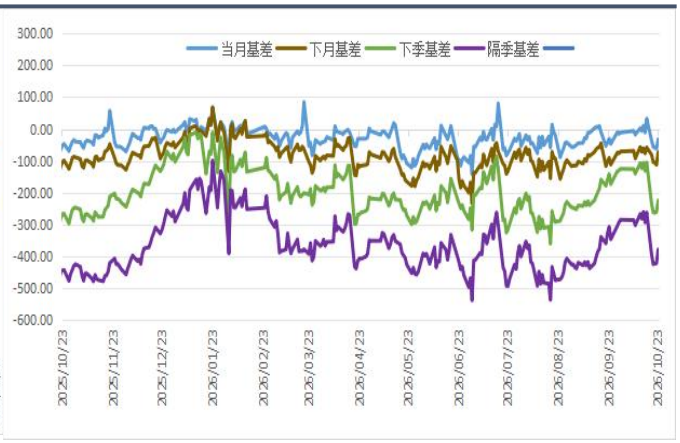
数据来源：同花顺，宁证期货

图6：IM合约基差



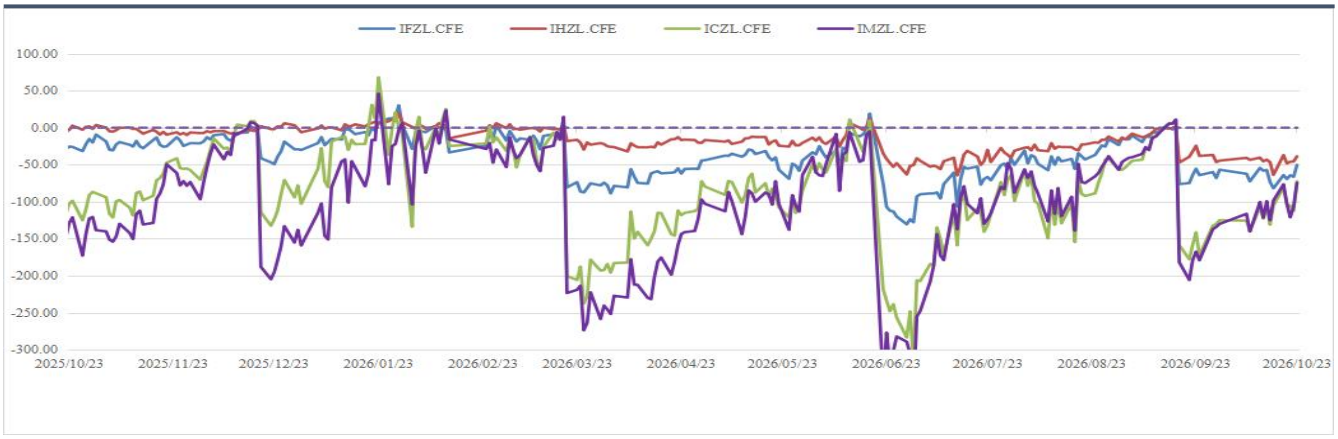
数据来源：同花顺，宁证期货

图7：IC合约基差



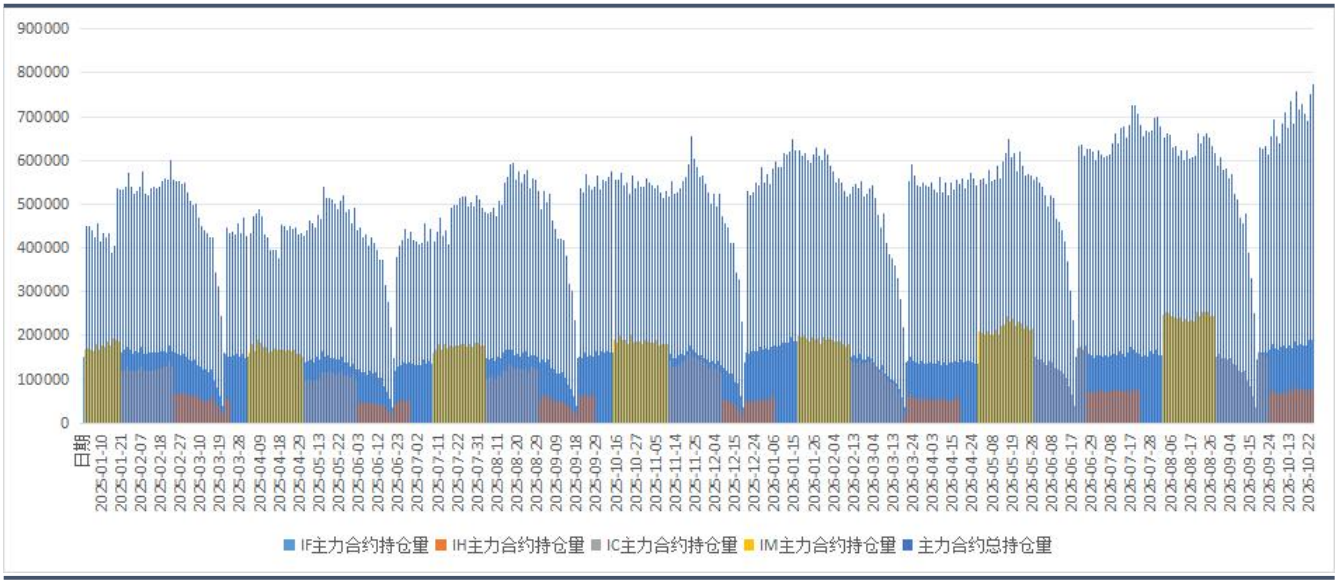
数据来源：同花顺，宁证期货

图8：主力合约升贴水



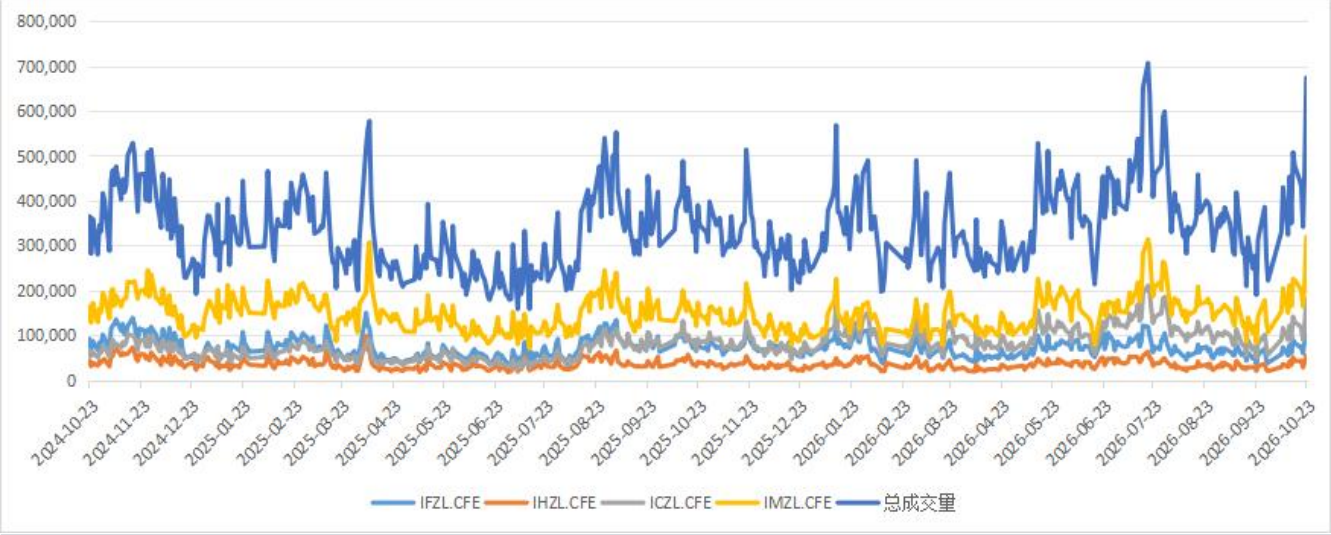
数据来源：同花顺，宁证期货

图9：主力合约持仓量



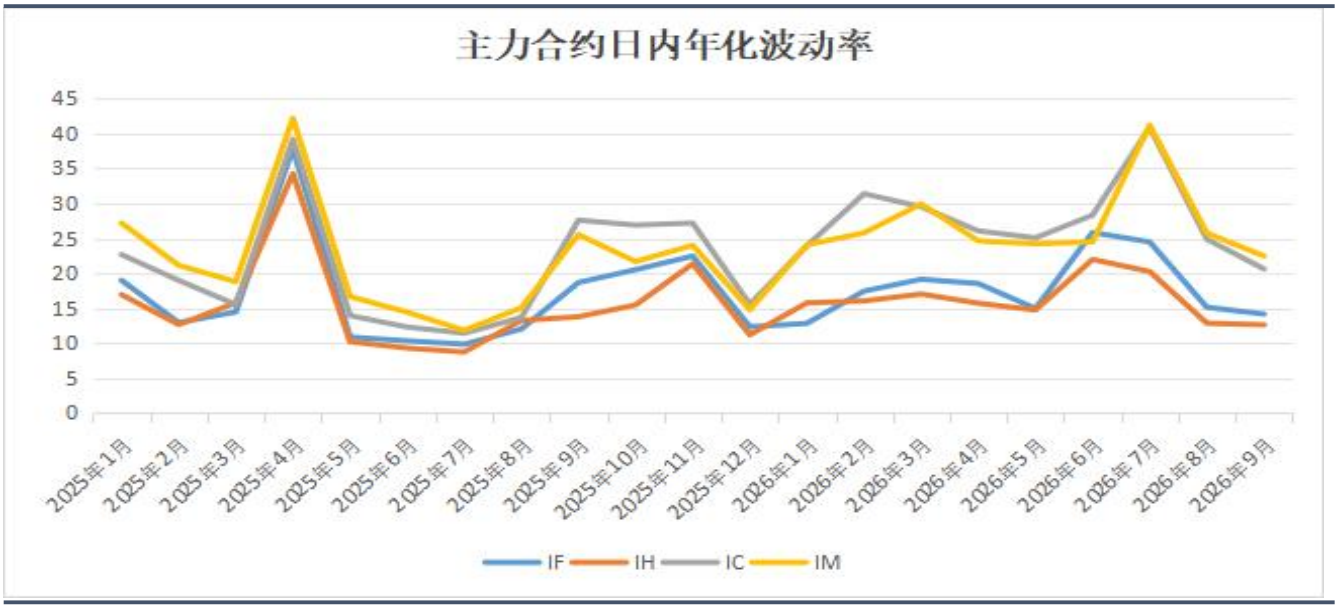
数据来源：同花顺，宁证期货

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。