2026年11月16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（2026.11.09-11.13），上证指数收3634.35，周跌0.41%（上周五3649.18）。节奏是“三连阳后两连阴”：9-11日连涨，11日收于周内高点3680.64；12日冲高3699.58后回落，与11月5日的3701.59形成双顶；13日再跌0.59%，失守3650。

热点事件：

1.美国10月CPI超预期，12月加息定价至100%，10Y美债5.15%、美元103.2，全球成长股贴现率上行，这是“哑铃结构”的宏观根源。

2.英伟达黄仁勋11-12辞任——算力链定价基础动摇。周末“或重返英伟达”的消息造成双向扰动。

3.国内“价格强、信用弱”：PPI同比+5.7%创52个月新高，但10月社融仅1.15万亿、贷款减少1000亿、M2+7.1%。

4.政策托底密集（汇金类平准基金、回购增持再贷款转长期制度、吴清六个“进一步深化”）只能缓冲下行、不改趋势，结果是“跌不深也涨不动”。

行情展望：上个报告期，外部利率急速上行压力、英伟达CEO黄仁勋11-12辞任动摇AI算力链的定价基础、资金端失去承接等导致指数承压下行。预计上证指数11月16日至11月20日核心震荡区间在3570-3700点。

策略建议：IM期货深度贴水，但弹性相对较大、跳空风险仍存，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，逢高平仓等待；IF主力合约不追空、不重仓抄底。

风险提示：海外利率风险、英伟达 FY2027Q3 财报（11-18 凌晨）、交割周波动风险、地缘风险：中东局势周末再升温，油价与风险偏好可能同时异动。

未来一周需重点关注事件

国内：

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。

11.20：11月LPR报价（跟踪1Y、5Y利率是否下调）：降息预期验证，直接影响地产、高负债板块与债市定价。

国际：

日期	时间	数据/事件	市场预期/重点关注
11.17	21:30	美国10月零售销售	消费动能验证，观测内需韧性与补库周期
11.18	15:00	英国10月CPI	通胀回落进度，约束英央行后续利率路径
11.18	19:00	欧元区10月HICP终值	确认通胀回落进度，关联欧央行政策取向
11.20	23:00	美国11月密歇根消费者信心初值	通胀预期与消费信心，影响风险偏好

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（202611.09-202611.13）



数据来源：同花顺，宁证期货

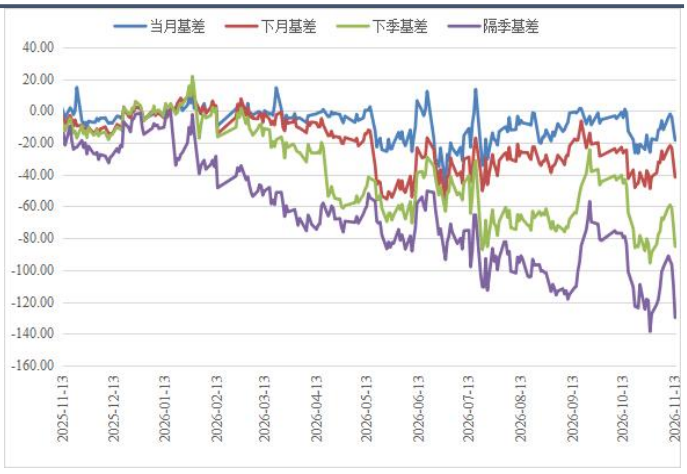
2. 期货市场行情回顾

4：IF合约基差



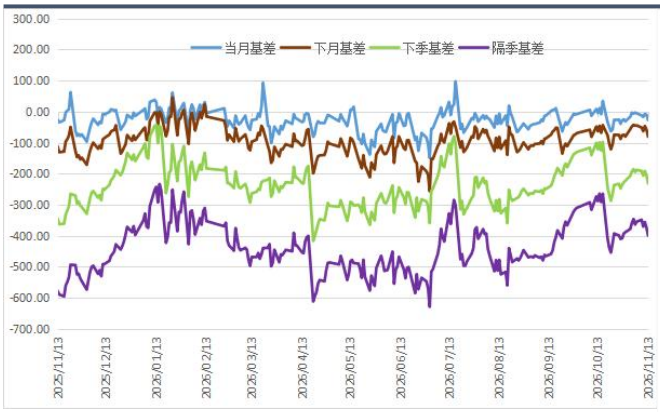
数据来源：同花顺，宁证期货

图5：IH合约基差



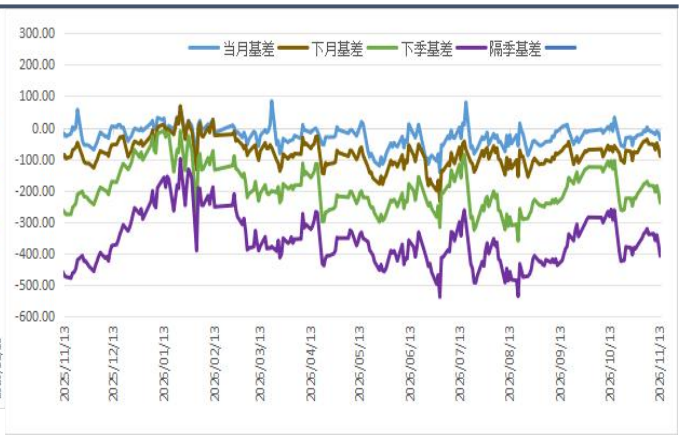
数据来源：同花顺，宁证期货

图6：IM合约基差



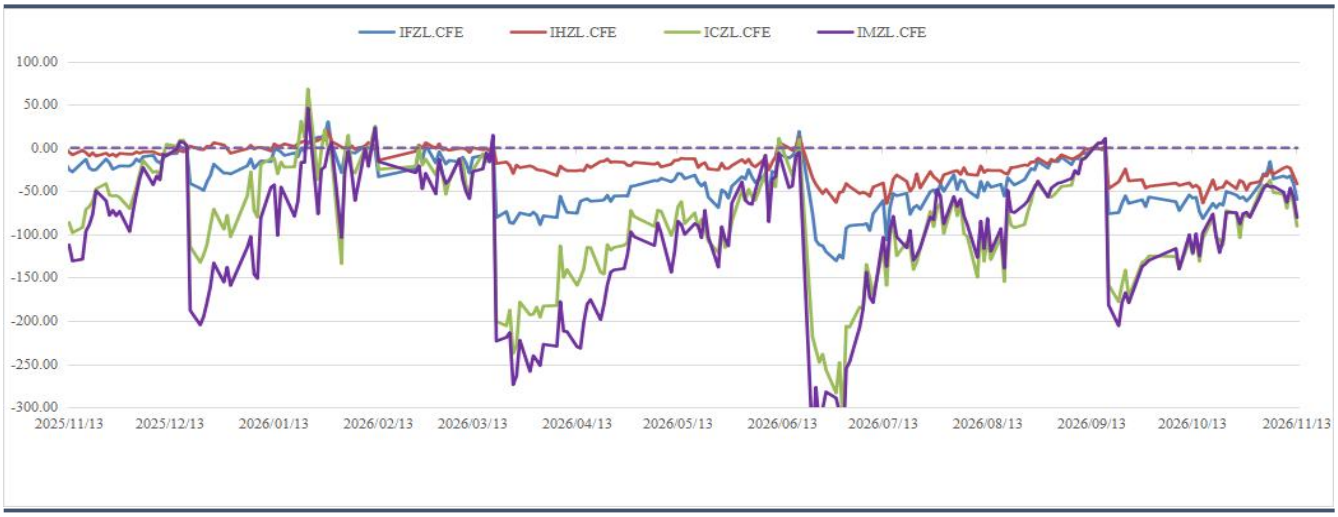
数据来源：同花顺，宁证期货

图7：IC合约基差



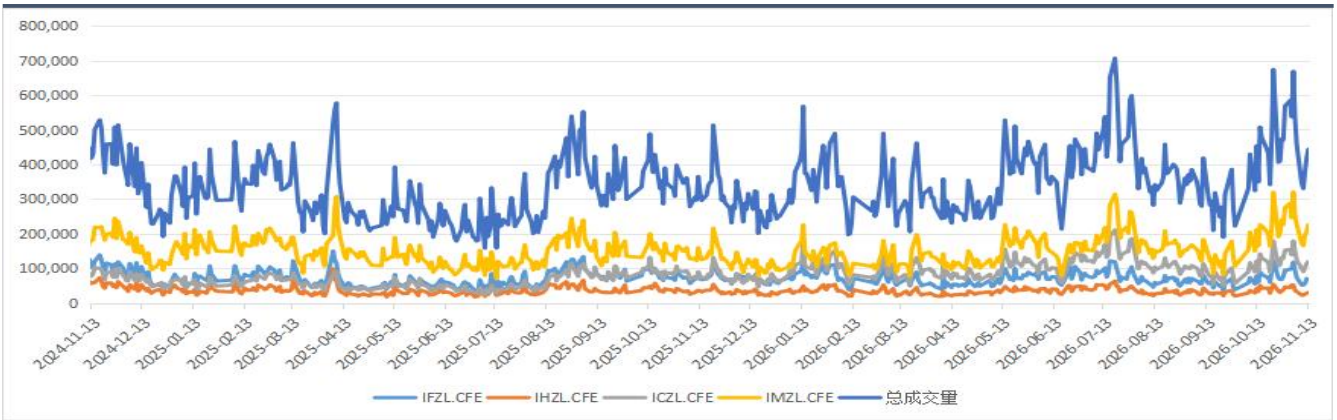
数据来源：同花顺，宁证期货

图8：主力合约升贴水



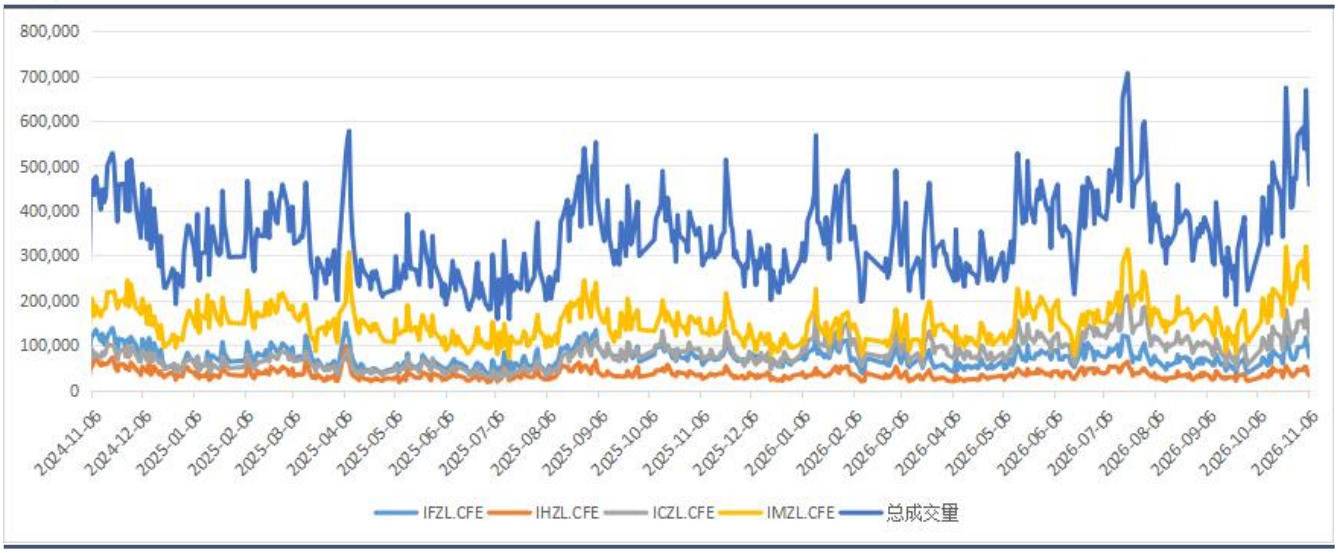
数据来源：同花顺，宁证期货

图9：主力合约持仓量



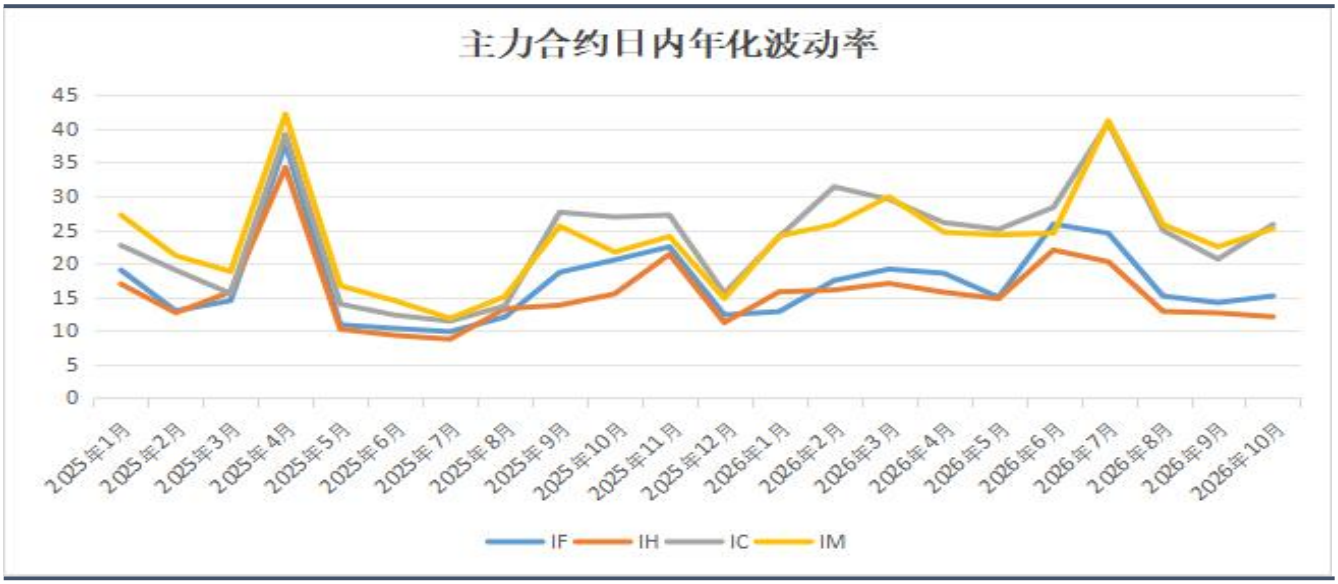
数据来源：同花顺，宁证期货

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。