2026年10月19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（2026.10.12-10.16），上证指数经历了一轮以“海外科技股杀估值传导 + 内部筹码拥挤出清”为核心的剧烈调整，上证指数虽跌幅相对可控，但市场内部结构的撕裂。周中一度失守3700点，成交缩至年内地量。 上周上证综指累计下跌2.56%，周中最低下探至3674点，一度跌破3700点整数关口，也追平了2024年“9·24”行情的高点位置；上证50仅跌1.39%，沪深300跌3.40%，而创业板指暴跌8.90%，科创50跌6.77%，中证500、中证1000分别下跌6.60%和6.62%。

热点事件：

1.10月14日海关总署公布9月进出口数据，进出口金额首次突破5万亿元，同比增速升至27.5%，出口增长29.6%，外需韧性显著超预期。

2.10月14日统计局公布9月CPI、PPI，CPI同比上涨0.9%，PPI同比上涨5.0%，PPI涨幅较上月显著扩大1.2个百分点。

3.央行公布9月金融数据，新增社融3.55万亿元，同比多增192亿元，但新增人民币贷款1.08万亿元，同比少增2100亿元，M2同比增长7.2%。

行情展望：三季度GDP与9月经济数据率先落地，核心观察点不在于“增速读数”，而在于内需分项能否对上周“外需强、内需弱”的宏观图景形成边际修正。美联储10月利率路径仍处于“数据依赖”的模糊地带，美债收益率的方向将决定成长风格能否获得喘息。本报告期预计上证指数核心震荡区间3670-3775点。

策略建议：IM2612深度贴水的收敛诉求向上，但海外利率对高估值成长股的压制向下。操作上建议逢低轻仓做多为主。IF2612相对抗跌，防御性交易为主。

风险提示：美联储的“暂停”定价与“加息”尾部并未消除，美债利率的顶部位置是当前最不受国内政策支配的硬约束。地缘风险的传导已从“尾部情景”变为“常态化摩擦项”，其核心渠道是油价—通胀—利率的链条，而非直接的风险偏好冲击。

未来一周需重点关注事件

国内：

10.19：9月国民经济运行数据：经济复苏成色验证。

10.20：10月LPR报价（当前1Y3.0%、5Y3.5%）。

国际：

日期	时间	数据/事件	市场预期/重点关注
10.21	14:00	英国9月CPI	通胀回落进度，约束英央行11月利率决议
10.22	20:30	美国当周初请失业金人数	劳动力市场边际变化，非农前瞻
10.23	15:15	法国/德国/欧元区/英国10月PMI	全球制造业与服务业景气度，衰退风险评估
10.23	21:45	美国10月PMI初值	美国经济景气度，美联储政策依据
10.23	22:00	美国10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



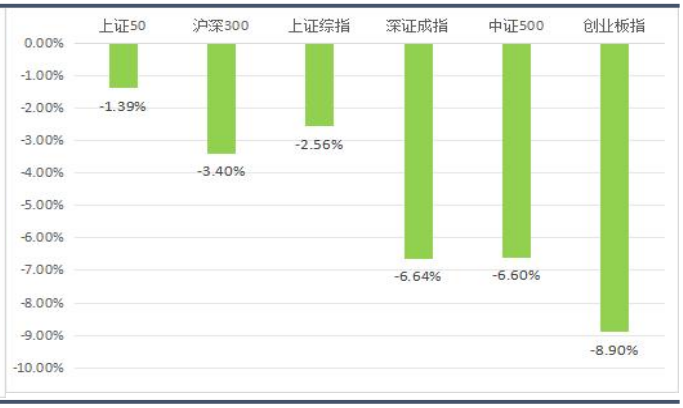
数据来源：同花顺，宁证期货

图2：2025年以来各大指数涨幅 %



数据来源：同花顺，宁证期货

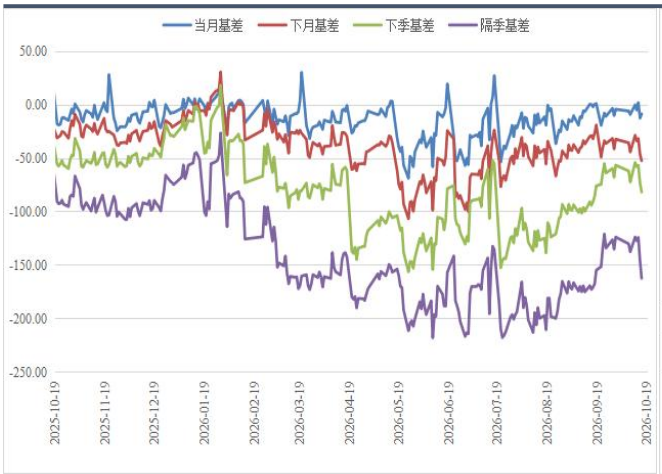
图3：月度市场主要指数表现（202610.12-202610.16）



数据来源：同花顺，宁证期货

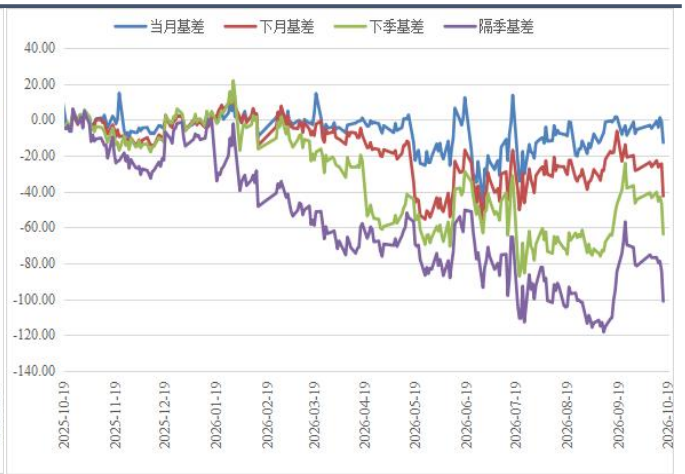
2. 期货市场行情回顾

4：IF合约基差



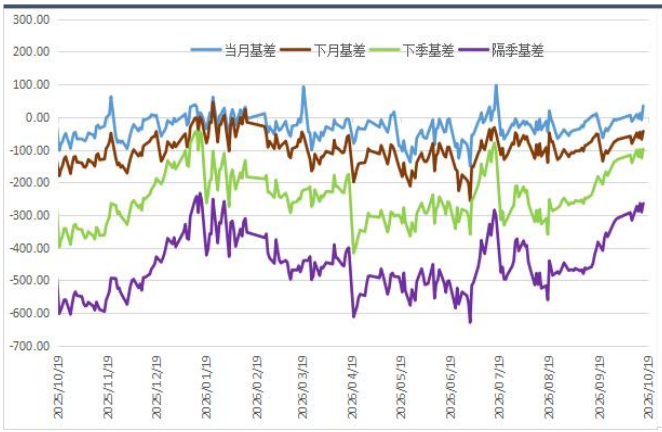
数据来源：同花顺，宁证期货

图5：IH合约基差



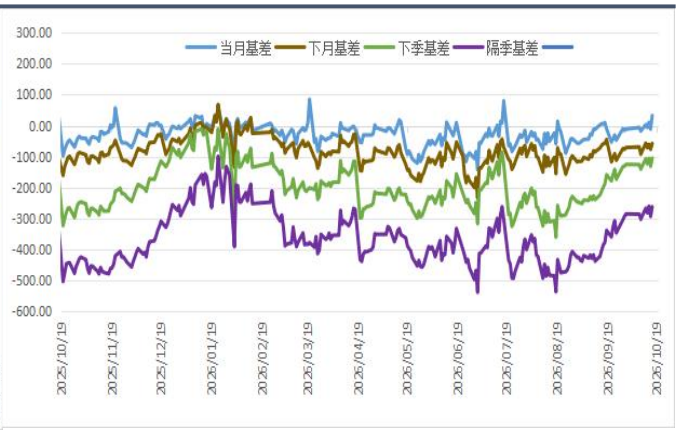
数据来源：同花顺，宁证期货

图6：IM合约基差



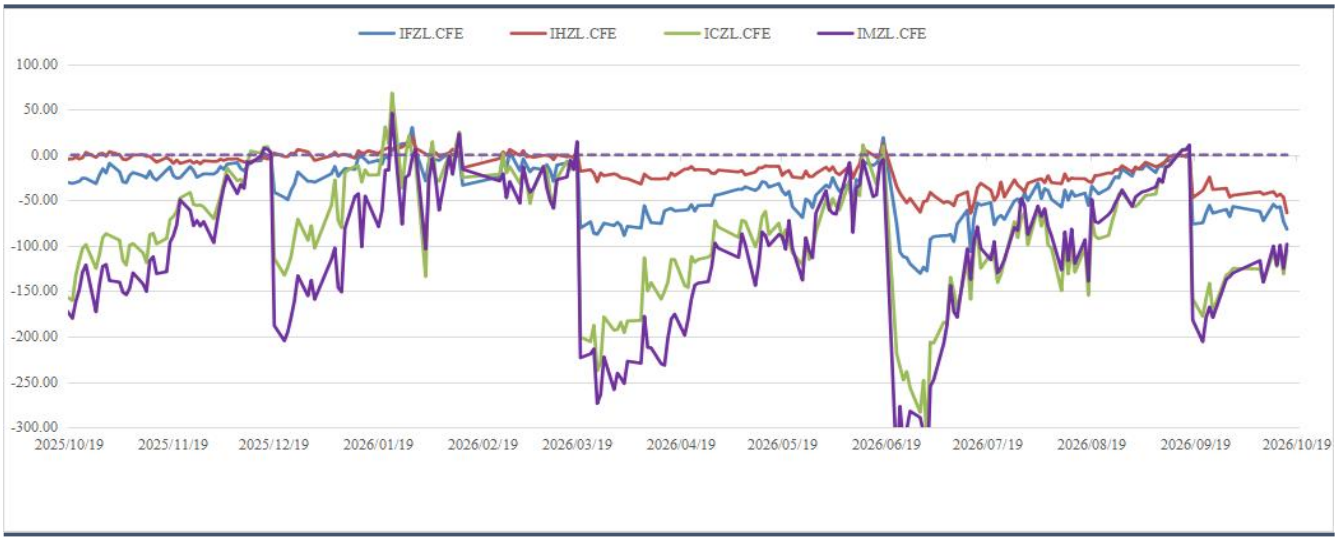
数据来源：同花顺，宁证期货

图7：IC合约基差



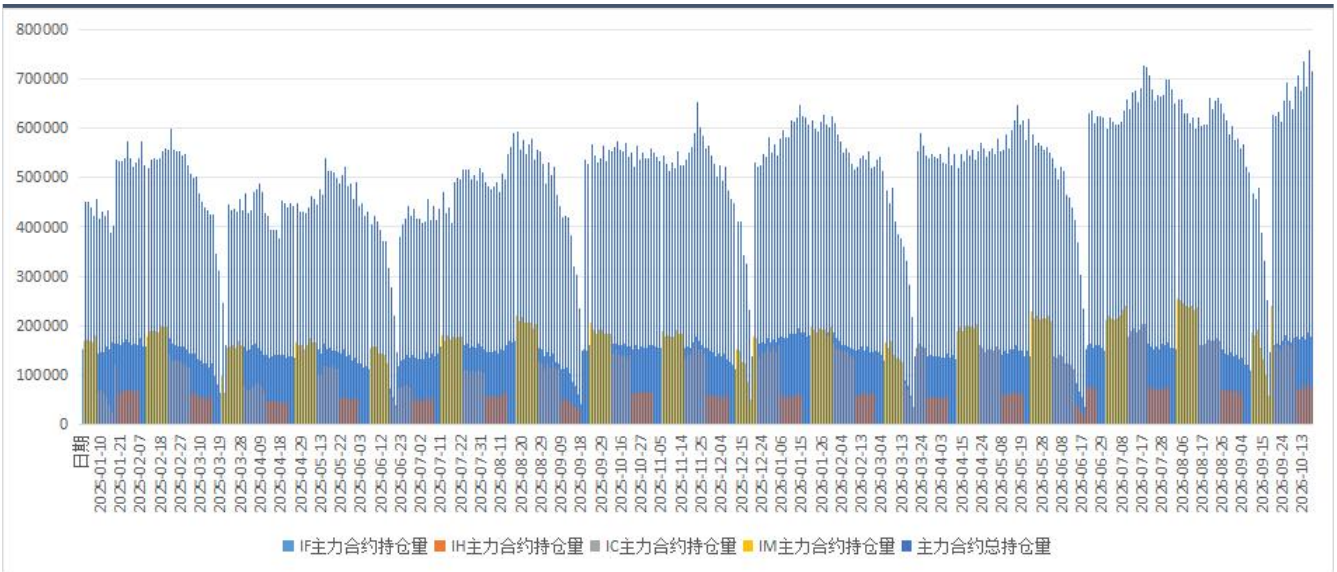
数据来源：同花顺，宁证期货

图8： 主力合约升贴水



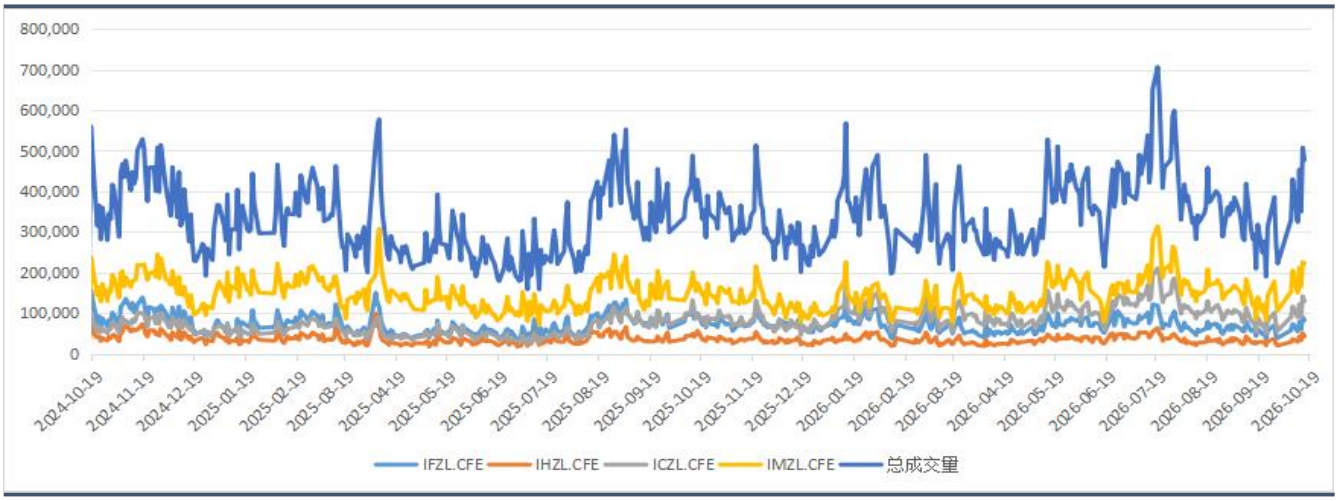
数据来源：同花顺，宁证期货

图9： 主力合约持仓量



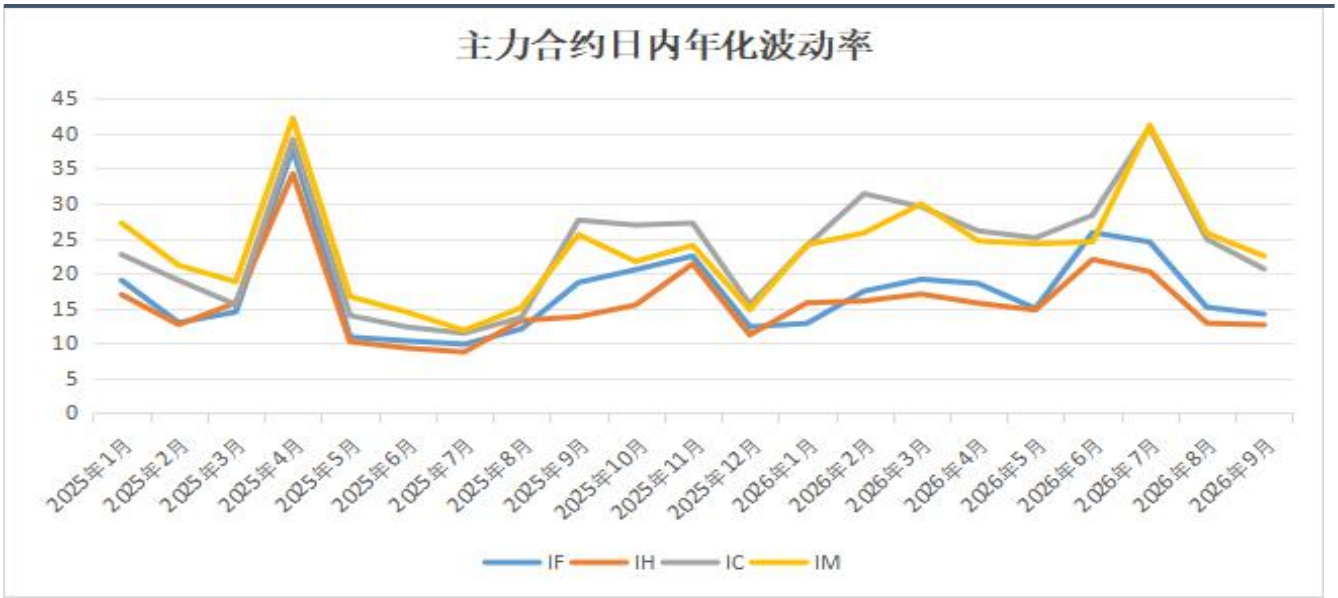
数据来源：同花顺，宁证期货

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。