国元期货 Guoyuan Futures Co . Ltd .

股指周报

国元期货研究咨询部 2026 年 11 月 9 日

底部渐明、修复在途

【策略观点】

上周 A 股随中选落地与稳市政策加码震荡反弹，其中科创 50、中证 1000 领涨，小盘成长弹性凸显；股指期货随现指反弹，IC、IM 强于 IF、IH，前四日收敛、周五走阔。

目前来看，中期已进入底部区域的构筑阶段，主要基于两方面：一是稳市政策组合密集落地，政策底已逐渐夯实；二是 ETF 资金 9 月底开始连续净流入，显示资金托底仍在持续，政策效应与盈利兑现仍待验证，配置性价比逐步显现。短期来看，预计股指阶段性低点或已确认，但反弹持续性有待观察，主要取决于成交量能否稳定在 1.8 万亿元以上及融资余额能否止跌，分歧点在于美国“AI 监管担忧”是短期情绪冲击还是 AI 叙事转向，预计 IH、IF 安全边际更厚，IM/IC 波动率更大一些。后市重点关注 12 月美联储议息与中央经济工作会议两个窗口。

策略建议：A 股行业上，建议攻守兼备、以超跌修复为主线：一是科技自主可控与国产算力作为进攻主线；二是电网设备、储能与创新药；三是红利与高现金流底仓，适度配置黄金。**股指期货：**单边方面，IF、IH 相对稳健，IC、IM 弹性更大需控仓位。套利方面，IM 季月贴水较深，建议关注 IM 季月与现货 ETF 的期现套利机会。跨品种方面，IC、IM 对 IF、IH 比价已明显走强，建议等待比价回落后的均值回归机会。

投资咨询业务资格：
京证监许可【2012】76 号

巩婷婷
电话：010-84555101
邮 箱
gongtingting@guoyuanqh.com
期货从业资格号
F0277107
投资咨询资格号
Z0010147

【目 录】

一、 市场行情回顾.....1

二、 股指期货数据分析.....3

2.1 股指期货行情分析.....3

2.2 股指期货基差.....3

2.3 股指期货基差年化升贴水率.....5

三、后市展望.....7

3.1 宏观与基本面分析.....7

3.2 后市研判.....7

3.3 策略建议.....7

一、市场行情回顾

上周 A 股在美国中期选举落地与稳市政策加码下震荡反弹，小盘成长涨幅明显大于大盘价值。股票型 ETF 净申购近 1955 亿元、宽基 ETF 单周净流入超 2000 亿元；日均成交额回升至 1.87 万亿元，两融余额降至 2.31 万亿元、连续四周收缩。

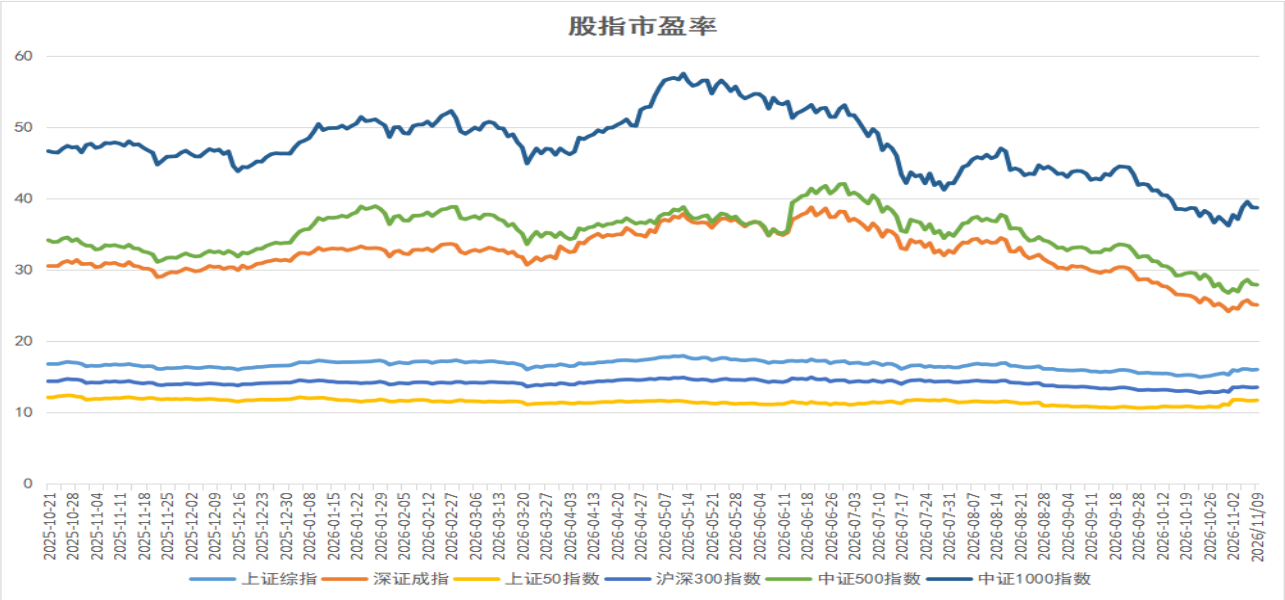
估值方面，沪深 300 市盈率 13.52 倍、近十年 69.03%分位；创业板指 27.95 倍、分位仅 6.73%，仍处历史偏低区间。

图表 1 A 股主要指数周度涨跌幅（截至 11 月 6 日）

证券代码	证券名称	收盘价	周涨跌幅（%）	成交额（亿元）
000001.SH	上证指数	3649.18	1.39%	43639 亿元
399001.SZ	深证成指	11175.78	3.16%	49367 亿元
399006.SZ	创业板指	2465.23	2.14%	24775 亿元
000905.SH	中证 500	6597.35	5.28%	16451 亿元
000300.SH	沪深 300	4054.28	1.73%	27801 亿元
000852.SH	中证 1000	6505.35	5.59%	18289 亿元
000016.SH	上证 50	2787.41	1.65%	8133 亿元

数据来源：WIND、国元期货

图表 2 股指市盈率



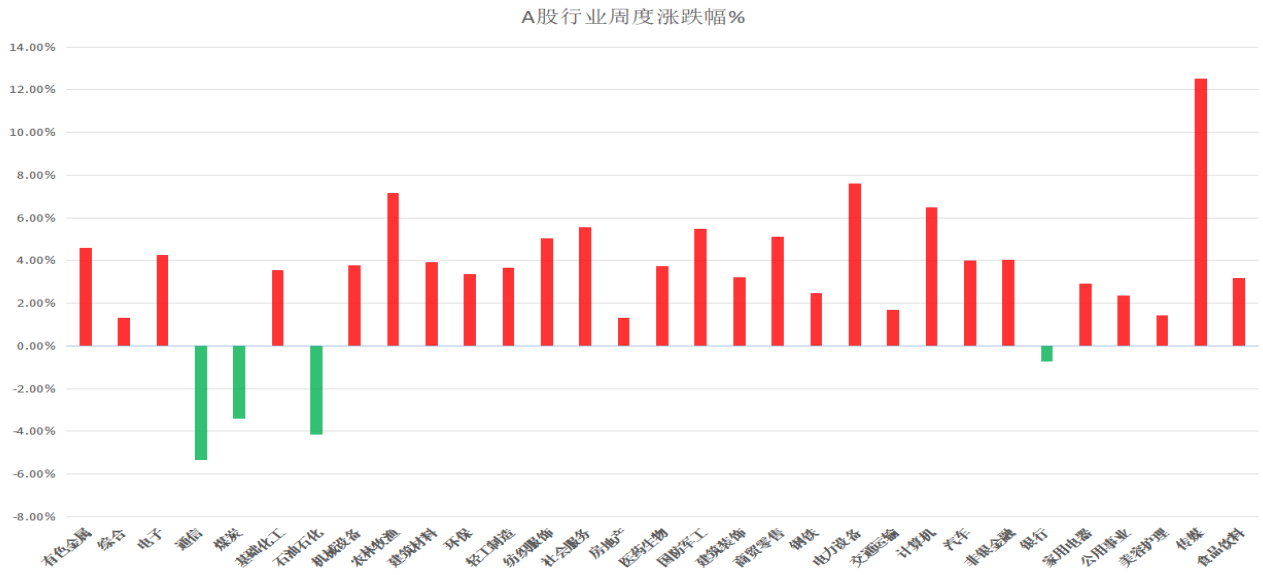
数据来源：WIND、国元期货

图表 3 指数市盈率近十年分位点

	上证综指	深证成指	创业板指数	上证 50 指数	沪深 300 指数	中证 500 指数	中证 1000 指数
市盈率（TTM）	16.01	25.09	27.95	11.70	13.52	27.91	38.73
市盈率分位点%（近十年）	80.73	32.76	6.73	86.00	69.03	55.14	48.37

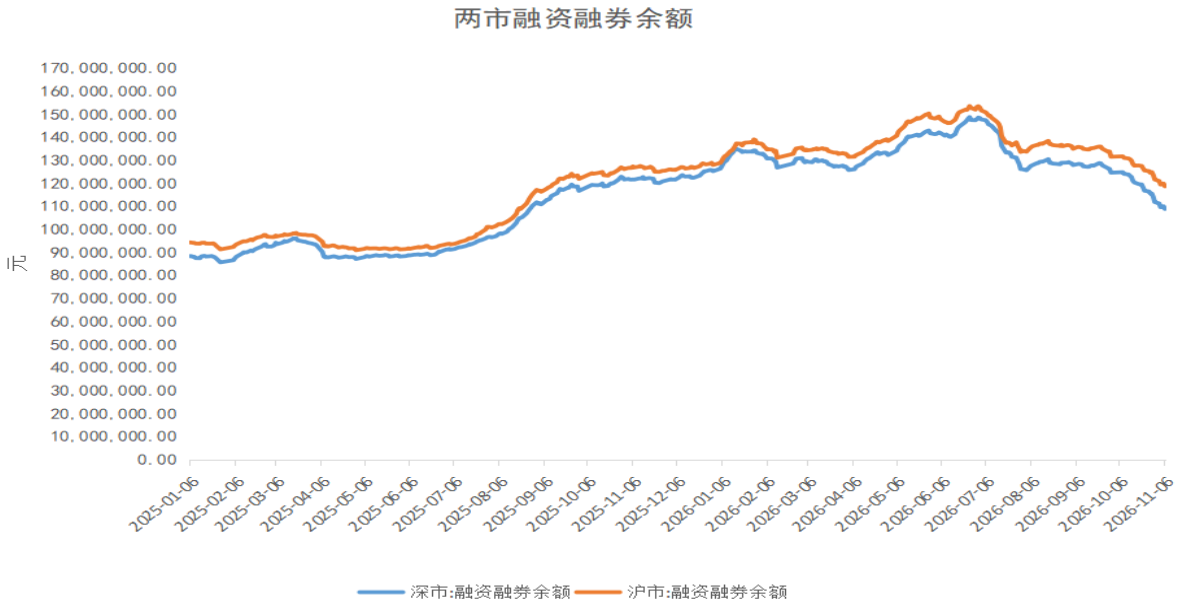
数据来源：WIND、国元期货

图表 4 A 股行业周度涨跌幅 （截至 11 月 6 日）



数据来源：WIND、国元期货

图表 5 两市融资融券余额



数据来源：WIND、国元期货

二、股指期货数据分析

2.1 股指期货行情分析

上周股指期货随现指反弹，IM、IC 涨幅强于 IF、IH；前四日贴水整体收敛、IF 与 IH 脱离历史极低位，周五再度走阔，IC、IM 季月年化贴水仍近-7%。

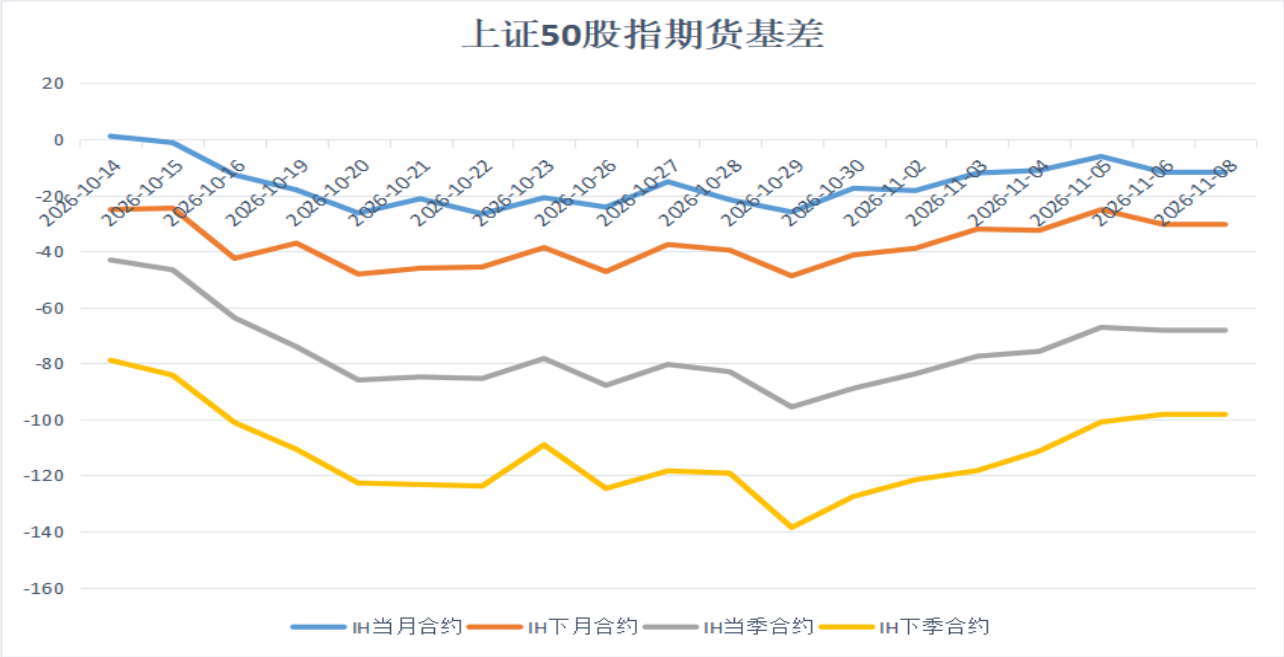
图表 6 股指期货上周行情

		收盘价	周涨跌幅	周成交量	持仓量	基差	年化贴水率
IH00.CFE	IH当月合约	2775.60	1.76%	7597300.00	16261	-11.81	-9.63%
IF00.CFE	IF当月合约	4039.6	1.73%	17275400.00	46000	-14.68	-8.23%
IC00.CFE	IC当月合约	6588.60	4.97%	22014500.00	45011	-8.75	-3.01%
IM00.CFE	IM当月合约	6500	5.14%	35106100.00	89918	-5.35	-1.87%
IH01.CFE	IH次月合约	2757.00	1.94%	21799700.00	63014	-30.41	-8.80%
IF01.CFE	IF次月合约	4018.4	1.98%	48269600.00	173775	-35.88	-7.14%
IC01.CFE	IC次月合约	6545.80	5.04%	74646300.00	173023	-51.55	-6.30%
IM01.CFE	IM次月合约	6460.8	5.26%	133396700.00	279836	-44.55	-5.52%
IH02.CFE	IH当季合约	2719.20	2.36%	2905400.00	18871	-68.21	-6.87%
IF02.CFE	IF当季合约	3959	2.47%	9921600.00	72076	-95.28	-6.60%
IC02.CFE	IC当季合约	6414.20	5.31%	13842500.00	65420	-183.15	-7.80%
IM02.CFE	IM当季合约	6317.6	5.47%	24504700.00	102756	-187.75	-8.11%
IH03.CFE	IH下季合约	2689.20	2.83%	1117900.00	4105	-98.21	-5.91%
IF03.CFE	IF下季合约	3883.6	2.81%	4258100.00	25327	-170.68	-7.06%
IC03.CFE	IC下季合约	6258.60	5.41%	5046900.00	19455	-338.75	-8.62%
IM03.CFE	IM下季合约	6151	5.63%	9529100.00	44233	-354.35	-9.14%

数据来源：Wind、国元期货

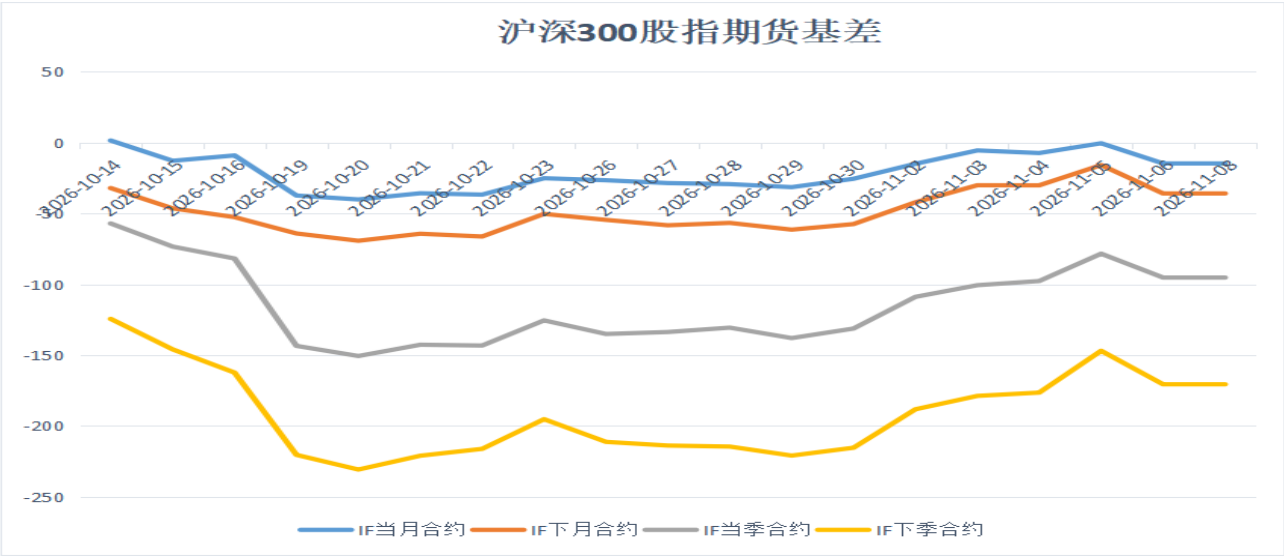
2.2 股指期货基差

图表 7 上证 50 股指期货基差



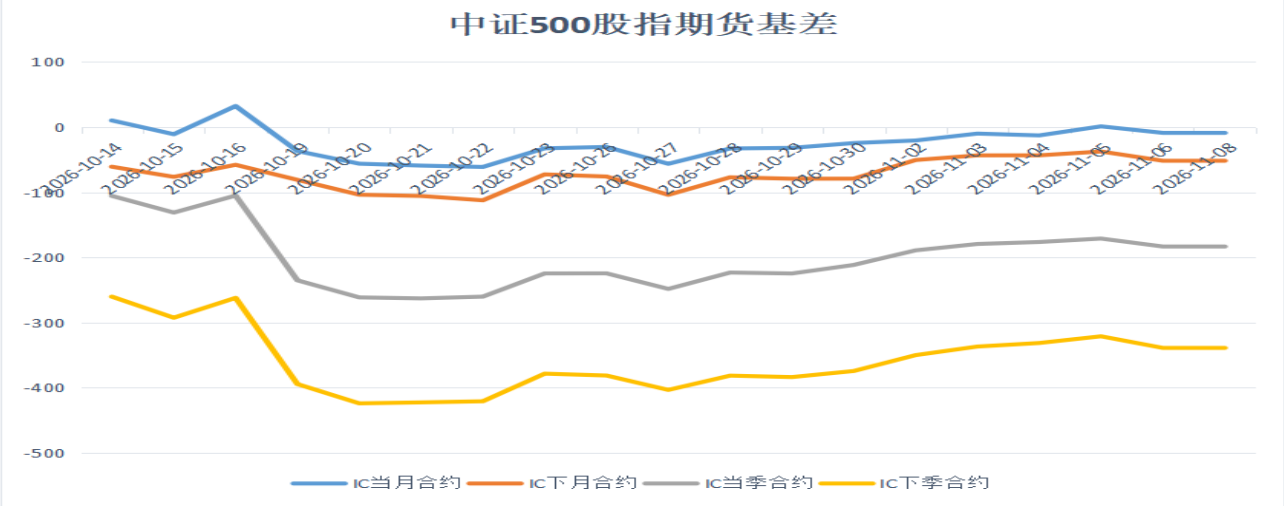
数据来源：Wind、国元期货

图表 8　沪深 300 股指期货基差



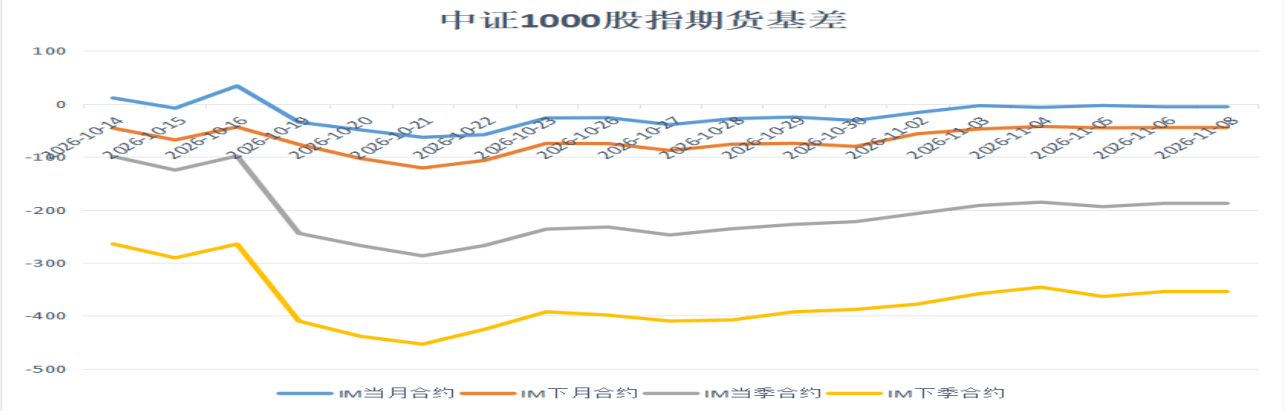
数据来源：Wind、国元期货

图表 9　中证 500 股指期货基差



数据来源：Wind、国元期货

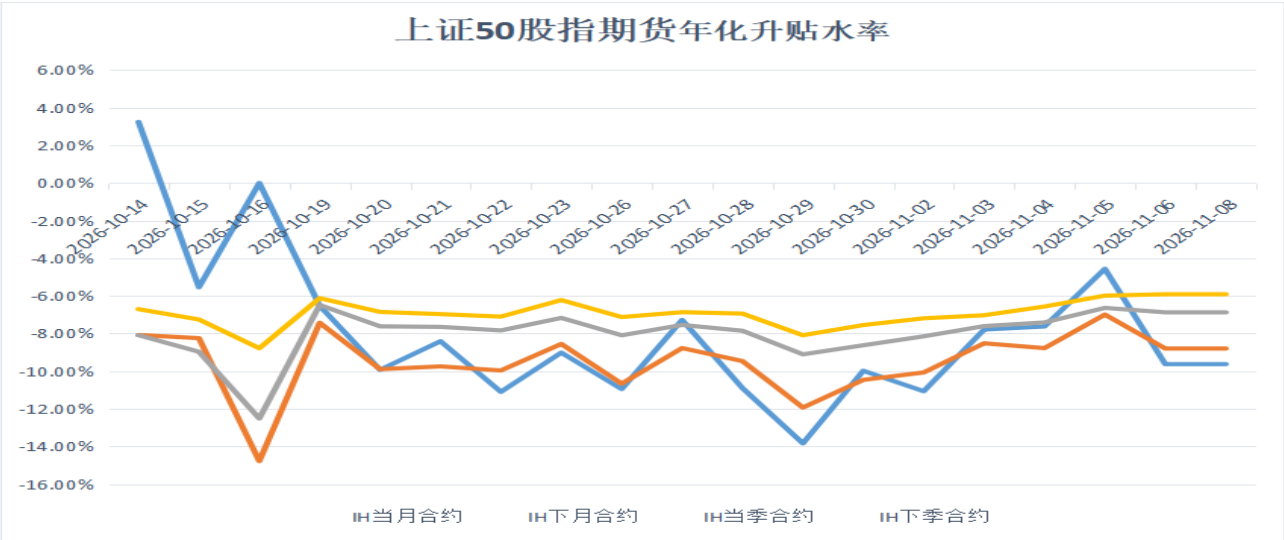
图表 10 中证 1000 股指期货基差



数据来源：Wind、国元期货

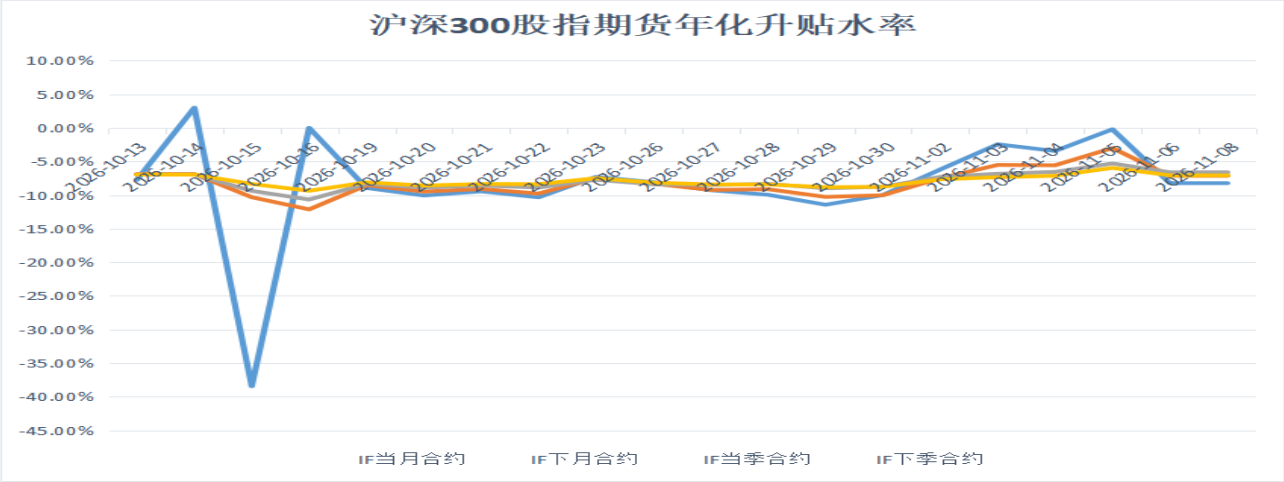
2.3 股指期货基差年化升贴水率

图表 11 上证 50 股指期货年化升贴水



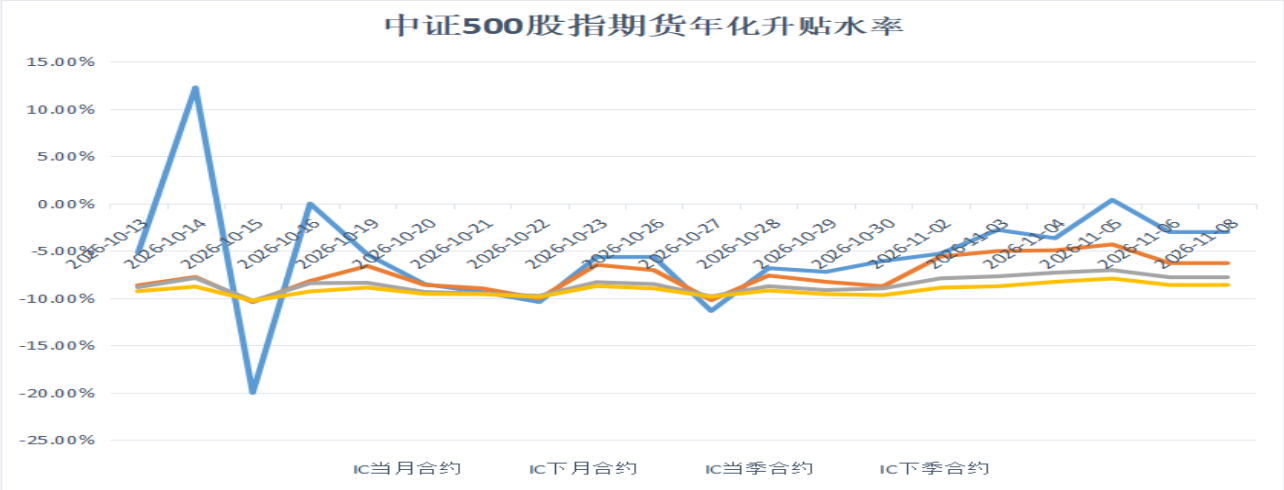
数据来源：Wind、国元期货

图表 12 沪深 300 股指期货年化升贴水率



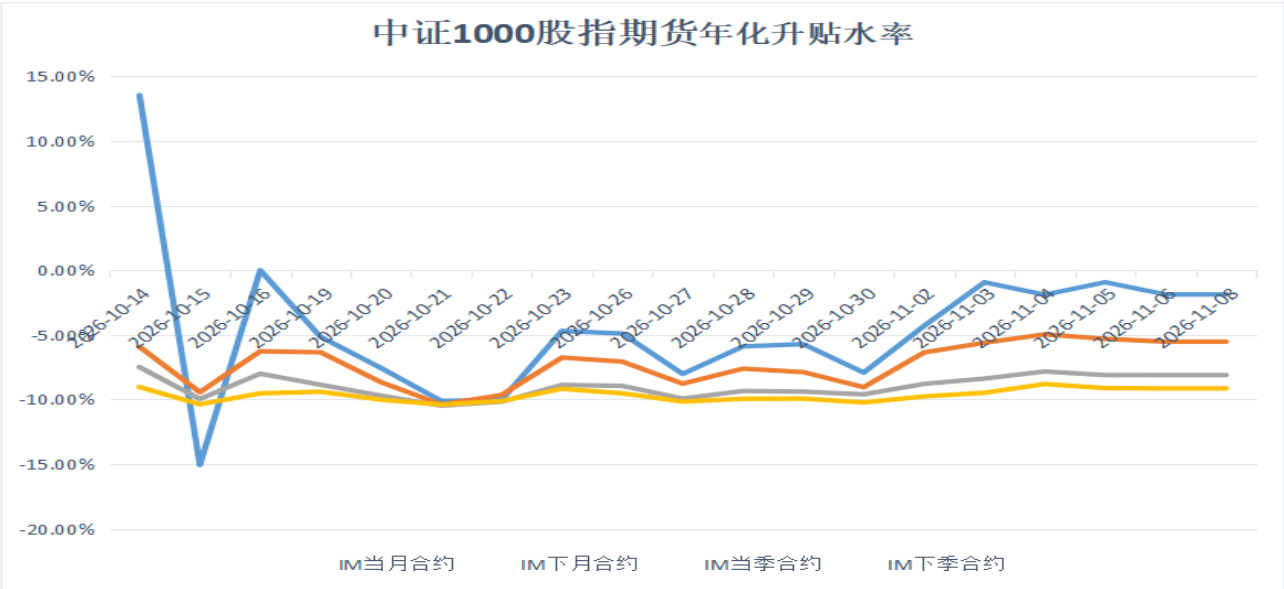
数据来源：Wind、国元期货

图表 13 中证 500 股指期货年化升贴水率



数据来源：Wind、国元期货

图表 14 中证 1000 股指期货年化升贴水率



数据来源：Wind、国元期货

三、后市展望

3.1 宏观与基本面分析

国外方面，11 月 3 日美国中期选举落地，民主党横扫参众两院，但未达推翻否决所需三分之二多数，市场转向交易财政扩张受限与 AI 监管趋严。美股科技股大幅调整，费城半导体指数单周跌约 12%；10 月非农新增 16.5 万人、远超预期，失业率回落至 4.1%。10 年期美债收益率回落至 4.86%、美元指数回升至 102.3。

国内方面，11 月 3 日开展 1000 亿元互换便利操作；11 月 4 日起股票回购增持再贷款利率由 1.25%降至 1%并转为长期制度；11 月 6 日国常会明确“完善资本市场稳市机制”。10 月制造业 PMI 回落至 49.3%、重回收缩区间，需求修复仍不稳固。

整体来看，国内经济呈“外需强、内需弱”K 型格局，政策底已明确、稳市转向制度性安排，关键在政策效应向信用与盈利的传导。

3.2 后市研判

本轮调整的症结在于海外 AI 叙事松动与美债利率高企对全球风险偏好的压制，而非国内基本面恶化。随着美国中期选举落地、稳市政策密集出台，宽基 ETF 连续多周大额净流入、单周规模创 10 月以来新高，股指出现超跌反弹。

目前来看，中期已进入底部区域的构筑阶段，主要基于两方面：一是稳市政策组合密集落地，政策底已逐渐夯实；二是 ETF 资金 9 月底开始连续净流入，显示资金托底仍在持续，政策效应与盈利兑现仍待验证，配置性价比逐步显现。短期来看，预计股指阶段性低点或已确认，但反弹持续性有待观察，主要取决于成交量能否稳定在 1.8 万亿元以上及融资余额能否止跌，分歧点在于美国“AI 监管担忧”是短期情绪冲击还是 AI 叙事转向，预计 IH、IF 安全边际更厚，IM/IC 波动率更大一些。后市重点关注 12 月美联储议息与中央经济工作会议两个窗口。

3.3 策略建议

A 股行业上，建议攻守兼备、以超跌修复为主线均衡布局：一是科技自主可控与国产算力作为进攻主线，关注半导体设备与材料、存储及 AI 应用；二是政策与产业共振的低位方向，关注电网设备与储能、电力设备（光伏）、军工与创新药；三是红利与高现金流资产作为底仓，关注银行、公用事业（水电核电）。

股指期货：单边方面，IF、IH 相对稳健，IC、IM 弹性更大需控仓位。套利方面，IM 季月贴水较深，建议关注 IM 季月与现货 ETF 的期现套利机会。跨品种方面，IC、IM 对 IF、IH 比

价已明显走强，建议等待比价回落后的均值回归机会。

风险提示：1）美联储 12 月加息落地后美债利率再度上行；2）美国 AI 监管趋严，海外算力链调整向国内传导。

免责声明

本报告的著作权和/或其他相关知识产权归属于国元期货有限公司。未经国元期货许可，任何单位或个人都不得以任何方式复制、转载、引用、刊登、发表、发行、链接、修改、翻译本报告的全部或部分内容。如引用、转载、刊发、链接需要注明出处为国元期货。违反前述要求侵犯国元期货著作权等知识产权的，国元期货将保留追究其相关法律责任的权利。

本报告基于国元期货及研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，我们力求分析及建议内容的客观、公正，研究方法专业审慎，分析结论合理，但国元期货对于本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性均不作任何明确或隐含的保证。国元期货可发出其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，本报告及该报告仅反映研究人员的不同设想、见解及分析方法，为免生疑，本报告所载的观点并不代表国元期货立场。

本报告所载全部内容仅作参考之用，不构成对任何人的投资、法律、会计或税务的操作建议，国元期货不对因使用本报告而做出的操作建议做出任何担保，不对因使用本报告而造成的损失承担任何责任。交易者根据本报告作出的任何投资决策与国元期货及研究人员无关，且国元期货不因接收人收到此

报告而视其为客户，请交易者务必独立进行投资决策。

联系我们

全国统一客服电话：400-8888-218

国元期货总部
地址：北京市东城区东直门外大街 46 号 1 号楼 19 层 1901，9 层 906、908B
电话：010-84555000

福建分公司
地址：福建省厦门市思明区莲岳路 1 号 1304 室之 02-03 室（即磐基商务楼 1502-1503 室）
电话：0592-5312522

大连分公司
地址：辽宁省大连市沙河口区会展路 129 号国际金融中心 A 座期货大厦 2407
电话：0411-84807840

西安分公司
地址：陕西省西安市雁塔区二环南路西段 64 号凯德广场西塔 6 层 06 室
电话：029-88604088

安徽分公司
地址：安徽省合肥市庐阳区金寨路 329 号国轩凯旋大厦四层
电话：0551-68115888

河南分公司
地址：河南省郑州市金水区未来路 69 号未来大厦 1410 室
电话：0371-53386809

青岛营业部
地址：山东省青岛市崂山区秦岭路 15 号海韵东方 1103 户
电话：0532-66728681

深圳营业部
地址：广东省深圳市福田区莲花街道福中社区深南大道 2008 号中国凤凰大厦 1 号楼 10B

上海分公司
地址：中国(上海)自由贸易试验区浦电路 577 号 16 层(实际楼层 13 层)04 室
电话：021-50872756
广州分公司
地址：广东省广州市天河区珠江东路 28 号 4701 房自编 04A 单元
电话：020-89816681
北京分公司
地址：北京市东城区东直门外大街 46 号 1 号楼 22 层 2208B 室
电话：010-84555050
电话：0755-82891269
杭州营业部
地址：浙江省杭州市滨江区江汉路 1785 号网新双城大厦 4 幢 2201-3 室
电话：0571-87686300
通辽营业部
地址：内蒙古自治区通辽市科尔沁区西门街道龙兴紫云公馆 9#楼 1-101-2 室
电话：0475-6386928
上海中山北路营业部
地址：上海市普陀区中山北路 1958 号 3 层西半部 318 室
电话：021-52650802、021-52650801

全资子公司：
国元投资管理(上海)有限公司
注册地址：上海市虹口区东大名路 501 号 504A 单元
办公地址：（北京地区）北京市东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 A 座 906
（上海地区）上海市浦东新区潍坊新村街道源深路 1088 号平安财富大厦 1603B
电话：010-84555145