长江证券 CHANGJIANG SECURITIES 长江期货 CHANGJIANG FUTURES

股指或震荡运行，国债或有所承压

2026-11-16

长江期货股份有限公司交易咨询业务资格：鄂证监期货字[2014]1号

长江期货股份有限公司研究咨询部

研究员：张志恒　　执业编号：F03102085 投资咨询号：Z0021210



汇聚财智　共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

目 录

01 金融期货策略建议

02 重点数据跟踪

长江证券 CHANGJIANG SECURITIES 长江期货 CHANGJIANG FUTURES

01

金融期货策略建议



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

01 股指策略建议

- **股指走势回顾：**上周股指震荡偏弱运行。
- **核心观点：**美国PPI创四年来最大升幅，美联储官员密集释放加息信号。美国财长贝森特称美联储不应因伊朗战争引发的能源冲击加息，并称近期国债拍卖强劲、美元买盘旺盛。美国财政再亮红灯：10月赤字创历史同期新高，过去一年28%的税收拿去付利息。黄仁勋去职后，贝森特称英伟达需要“重大重组”。另据报道，黄仁勋考虑重返英伟达任CEO，其硅谷盟友正在推动他复职。伊朗9月初以来首次袭击巴林。中国10月新增社融1.15万亿元，人民币贷款单月减少1000亿元，M2同比增长7.1%，M2与M1剪刀差由4.0个百分点收窄至2.7个百分点。中国证监会主席吴清回应近期部分科技企业上市估值溢价泡沫：加强科技企业发行上市制度适配性和风险应对机制研究。地缘扰动延续，科技主线波动，股指或震荡运行。
- **技术分析：**MACD指标显示大盘指数或震荡偏弱运行。
- **策略展望：震荡运行。**
- **风险提示：特朗普政策实施节奏与力度，美联储加息预期，地缘政治，美债利率**

资料来源：iFinD、华尔街见闻、长江期货

01 国债策略建议

- **国债走势回顾：**上周国债震荡偏弱运行。
- **核心观点：**上周，市场参与者普遍感受到明显的交投疲态。权益市场本轮反弹动能持续偏弱；债券市场则受连续三日赎回压力及免税政策风波的叠加冲击，周五尾盘收益率大幅上行，除30年期外，其余各期限收益率均已升破此前某国企信用违约事件爆发时的高点。当前，配置盘仍处于观望状态尚未发力，而资管产品正面临年度排名的激烈竞争期。在信用债迟迟未能企稳的背景下，需高度警惕赎回负反馈从信用债向利率债持续蔓延，进而放大全市场波动的风险。国债或有所承压。

技术分析：MACD指标显示T主力合约震荡偏弱运行。

- **策略展望：震荡运行。**
- **风险提示：流动性与供给。**

资料来源：iFinD、长江期货

长江证券 CHANGJIANG SECURITIES 长江期货 CHANGJIANG FUTURES

02

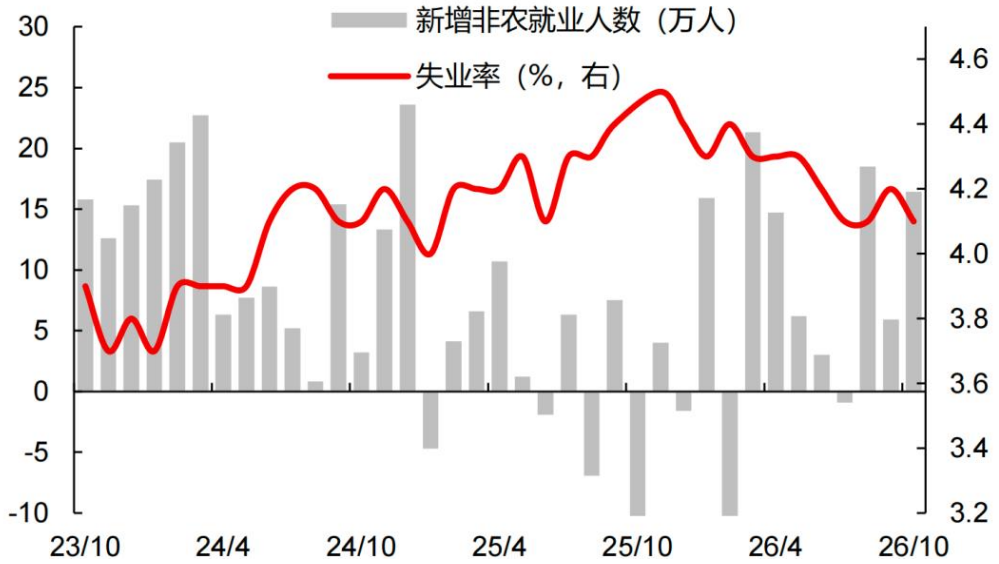
重点数据跟踪



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

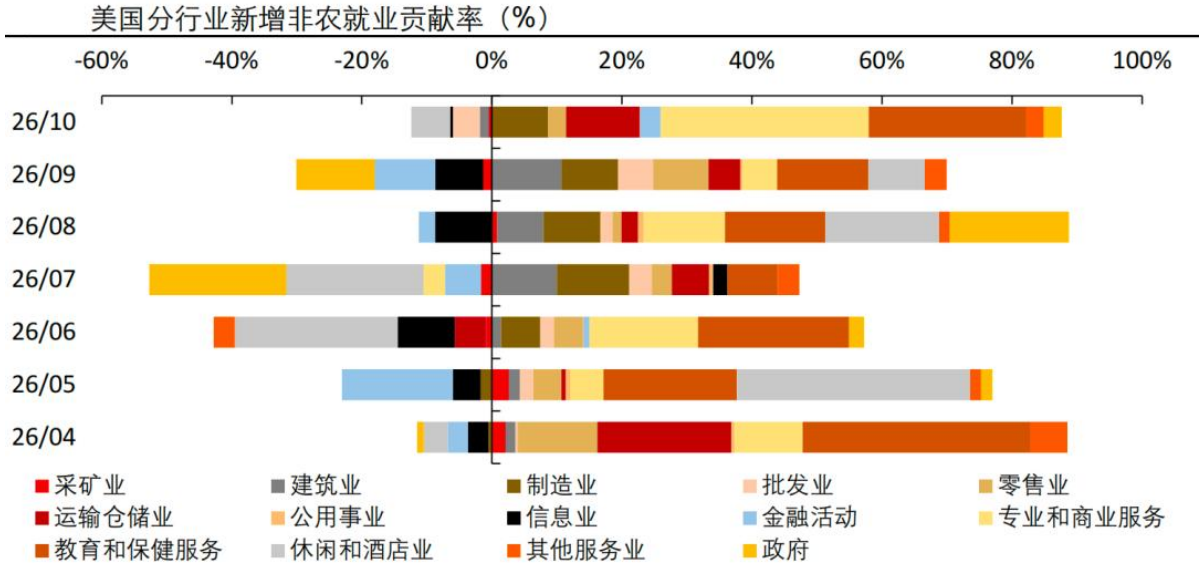
02 美国非农



- 企业调查显示，10月美国新增非农就业16.5万人，高于预期的7万人，8月、9月新增就业分别上修至18.6万人和6万人，合计上修8.4万人。
- 按最新数据计算，近三个月非农月均新增13.7万人，整体来看，美国就业市场仍维持较为稳健的增长。

资料来源：IFIND、长江期货

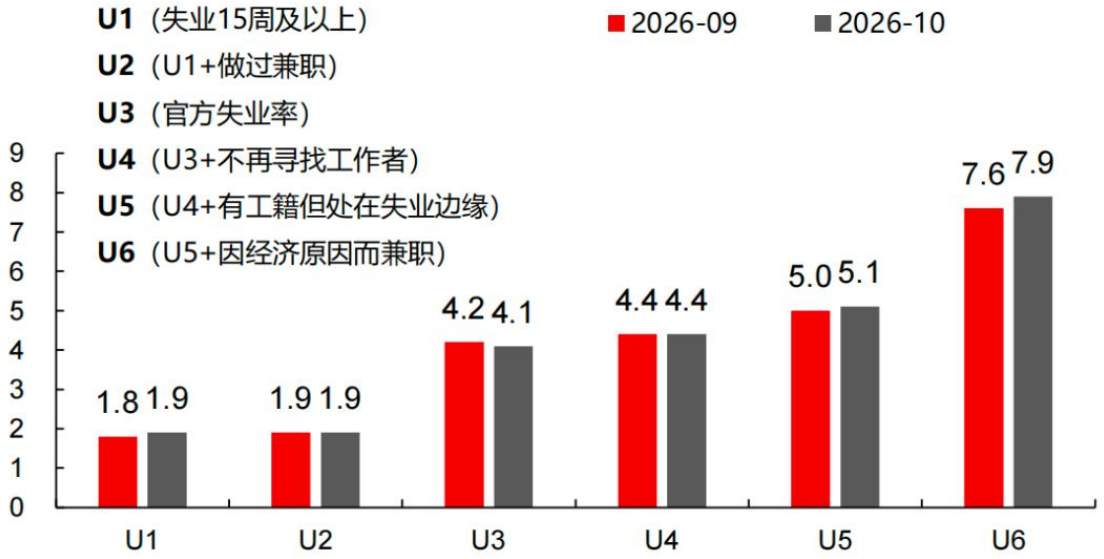
02 美国非农

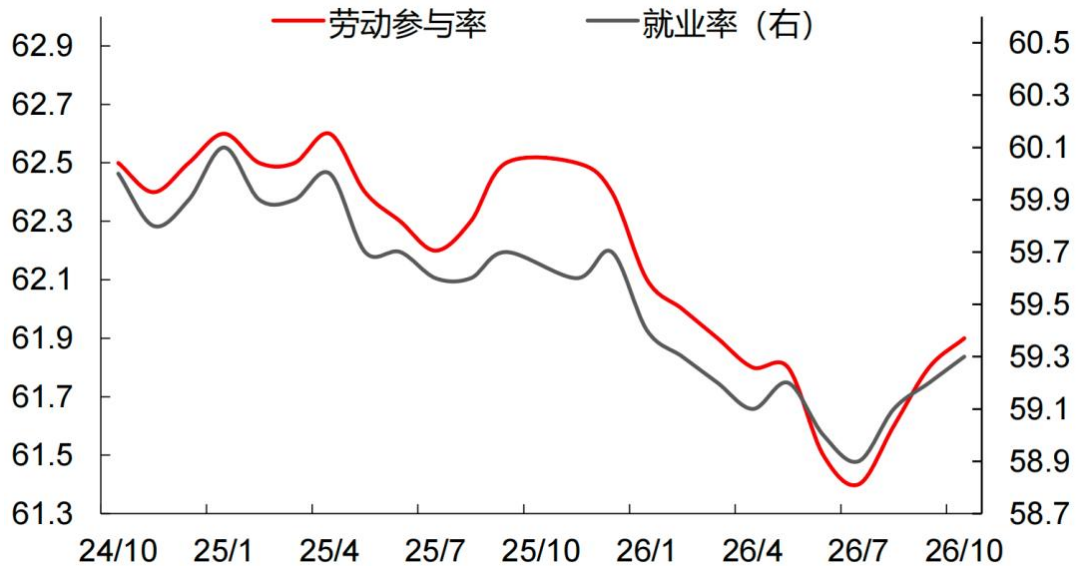


- 分部门看：
- 1）私人商品生产部门新增1.5万人，较上月有所回落，主要受建筑业就业转负拖累。
- 2）私人服务部门新增14.4万人，较上月增加9.3万人，是本月就业回升的主要来源。其中，专业和商业服务新增7万人，或与企业推进AI应用落地、带动咨询及技术服务需求有关，此外，教育和保健服务新增5.3万人；休闲和酒店业就业则转负，批发业、信息业仍有所减少。
- 3）政府部门新增0.6万人。总体来看，本月就业增长主要来自私人服务部门，表现较为积极，但增量仍集中于部分行业，改善持续性仍待观察。

资料来源：IFIND、长江期货

02 美国非农

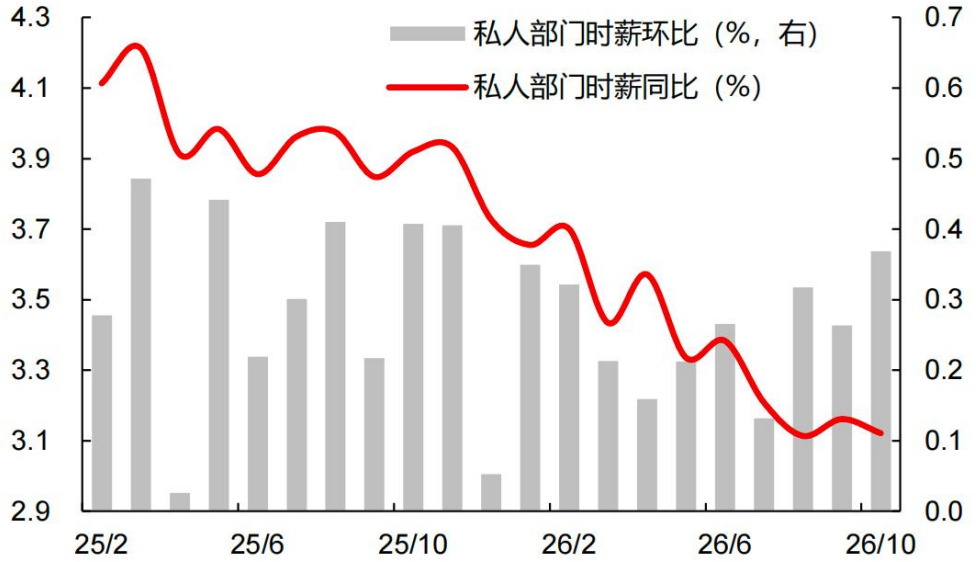


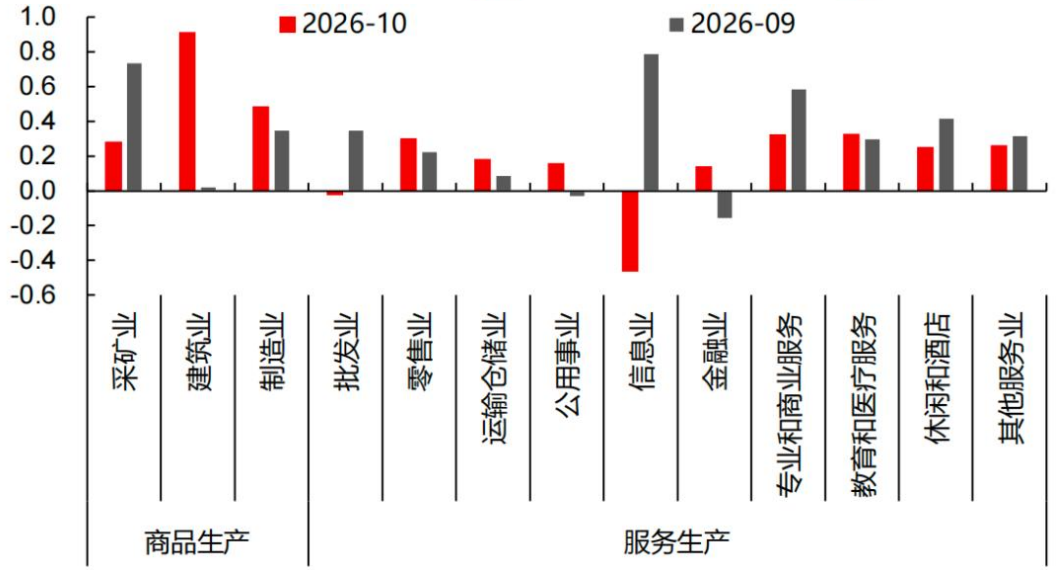


- 家庭调查显示，10月美国季调失业率降至4.1%，低于预期水平。但保留两位小数来看，失业率实际仅下降约0.03个百分点，整体仍处于较为稳定的状态。
- 结构上看，本月劳动力人数增加42.1万人，就业人数增加46.3万人，劳动参与率和就业率均上升0.1个百分点，说明劳动力供给回流延续，且被就业市场较为充分地吸收。
- 从失业结构看，暂时性失业人数和永久性失业人数分别减少7.9万人、1.7万人，裁员压力并未加大。不过，因经济原因从事兼职的人数增加33.9万人，带动U6失业率上升0.3个百分点，说明部分劳动者面临工时不足或难以找到全职岗位的问题。
- 整体来看，劳动力回流仍被较好吸收，就业市场表现依然稳健。

资料来源：IFIND、长江期货

02 美国非农





- 10月私人非农部门平均时薪环比增长0.4%，高于预期及前值的0.3%；同比增长3.1%，高于预期的2.9%。
- 9月服务通胀升温，但10月服务业薪资增速未同步加快，或反映当前价格压力更多来自能源成本转嫁等因素，而非传统的“工资-通胀”螺旋。
- 此外，AI替代可能约束部分岗位的劳动者议价能力，限制了薪资增长。
- 当前尚未看到服务业工资增长加速、进而推升服务通胀压力的明显证据。
- 总体而言，本月工资数据较预期偏强，值得关注，但同比增速仍处低位，服务业工资增长也较稳定，尚不足以确认新一轮工资通胀压力正在形成。

资料来源：IFIND、长江期货

02 总结

CME FedWatch Tool - Conditional Meeting Probabilities

Meeting Date	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525
2026/12/9	0.00%	23.20%	76.80%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
2027/1/27	0.00%	18.40%	65.70%	15.90%	0.00%	0.00%	0.00%
2027/3/17	0.00%	10.90%	46.40%	36.30%	6.50%	0.00%	0.00%
2027/4/28	0.00%	9.00%	40.30%	38.00%	11.60%	1.10%	0.00%
2027/6/9	0.00%	6.50%	31.70%	38.60%	18.90%	4.00%	0.30%
2027/7/28	0.00%	6.20%	30.60%	38.30%	19.70%	4.70%	0.50%
2027/9/15	0.00%	5.90%	29.10%	37.90%	20.90%	5.60%	0.70%
2027/10/27	0.00%	5.90%	29.10%	37.90%	20.90%	5.60%	0.70%
2027/12/8	0.40%	7.40%	29.70%	36.70%	19.80%	5.20%	0.70%

- 10月，美国新增非农明显高于预期，前值同步上修，失业率保持稳定，供给回流被就业增长较为充分地吸收，表明就业市场仍处于较为稳健的状态。
- 与此同时，9月通胀数据引发的服务通胀担忧，但10月数据来看，服务业工资增速整体仍稳定，暂未显示工资端对服务通胀的推动明显增强。对美联储而言，就业稳健意味着下一步政策决策仍主要取决于通胀表现。
- 展望后市，12 月加息与否关键仍在通胀。
- 10 月议息会议维持利率不变，同时强调通胀仍高，并有两位委员主张加息，说明政策讨论的重心仍是如何确保通胀回落。本次就业数据使美联储更有条件继续关注物价风险，但尚不足以决定下一步行动。若后续核心通胀持续偏强、通胀压力有进一步扩散趋势，12 月加息的必要性将增强；反之，若通胀趋缓、工资增长保持温和，或美伊局势明显缓和、能源通胀压力降温，美联储仍可选择继续观察。

资料来源：CME(数据截至北京时间2026年11月6日23点52分）、长江期货

声明

风险提示

本报告仅供参考之用，不构成卖出或买入期货、期权合约或其他投资标的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享投资收益或者分担投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应当充分了解报告内容的局限性，结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及员工对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

免责声明

长江期货股份有限公司拥有期货交易咨询资格。长江期货系列报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告所载明日期的判断，本公司可随时修改，毋需提前通知，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不代表对期货价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述期货的买卖出价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的交易机会不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。本报告版权仅为本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、引用或再次分发他人，或投入商业使用。如征得本公司同意引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“长江期货股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。

联系我们

长江证券 CHANGJIANG SECURITIES | 长江期货 CHANGJIANG FUTURES

长江证券股份有限公司

Add / 湖北省武汉市淮海路88号长江证券大厦
Tel / 95579或4008888999

长江期货股份有限公司

Add /湖北省武汉市淮海路88号长江证券大厦 13-14楼
Tel / 027-85861133

长江证券承销保荐有限公司

Add /上海市虹口区新建路200号国华金融中心B栋20楼
Tel / 021-61118978

长江成长资本投资有限公司

Add /湖北省武汉市淮海路88号长江证券大厦29楼
Tel / 027-65796532

长江证券（上海）资产管理有限公司

Add /上海市虹口区新建路200号国华金融中心B栋19楼
Tel / 4001166866

长江证券创新投资（湖北）有限公司

Add /湖北省武汉市淮海路88号长江证券大厦28楼
Tel / 027-65799822

长江证券国际金融集团有限公司

Add /香港中环大道皇后中183号中远大厦36楼3605-3611室
Tel / 852-28230333

长信基金管理有限责任公司

Add /上海市浦东新区银城中路68号时代金融中心9层
Tel / 4007005566

长江证券 CHANGJIANG SECURITIES

长江期货 CHANGJIANG FUTURES

THANKS 感谢

Changjiang Securities



长江期货股份有限公司研究咨询部

汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth