海内外股指集体调整

市场分析

关注经济政策。宏观方面，国家统计局公布数据显示，10月份，全国规模以上工业增加值同比增长4.8%，其中高技术制造业增加值增长17.6%；社会消费品零售总额增长0.4%。1-10月，固定资产投资同比下降8.1%，房地产开发投资下降21.6%，新建商品房销售面积下降13.7%，新建商品房销售额58550亿元，下降14.3%；其中住宅销售额下降14.1%；二手房交易网签面积同比增长11.4%。海外方面，美联储主席沃什表示，美联储工作人员已开始就AI对美国经济的潜在影响制定应急预案，涵盖从生产力繁荣、大规模失业、技术泡沫破裂的三种截然不同路径。沃什着重描述第三种风险情况，AI预期回报下降，股票下跌，经济放缓和失业率明显上升。

指数调整。现货市场，A股三大指数调整，上证指数跌0.87%报3602.57点，创业板指跌4.37%。行业方面，板块指数跌多涨少，银行、煤炭、交通运输行业领涨，通信、电子、国防军工、机械设备行业跌幅居前。市场成交额不足1.5万亿元。海外方面，美国三大股指全线收跌，道指跌1.41%报51608.17点，标普500指数跌1.92%报7416.59点，纳指跌2.49%报24509.76点。

IC增仓。期货市场，基差方面，当月合约本周五交割，基差基本收敛。成交持仓方面，IF、IC、IM的成交量和持仓量同步增加。

策略

盘面重回防御态势，主要受海外输入性因素影响，同时国内大资金流入未能持续，导致市场未走出独立性行情，预计这一格局仍将延续。

风险

若国内政策落地不及预期、海外货币政策超预期、地缘风险升级，股指有下行风险

目录

一、宏观经济图表 3
二、现货市场跟踪图表 4
三、股指期货跟踪图表 5

图表

图1：美元指数和A股走势 3
图2：美国:国债收益率:10年 3
图3：人民币汇率和A股走势 3
图4：美国:国债收益率:10年 3
图5：沪深两市成交金额 5
图6：融资余额 5
图7：IH合约持仓量 | 单位：手 6
图8：IF合约持仓量 | 单位：手 6
图9：IC合约持仓量 | 单位：手 6
图10：IM合约持仓量 | 单位：手 6
图11：IH合约最新持仓占比 | 单位：% 6
图12：IF合约最新持仓占比 | 单位：% 6
图13：IC合约最新持仓占比 | 单位：% 7
图14：IM合约最新持仓占比 | 单位：% 7
图15：外资期货公司席位净持仓：IH 7
图16：外资期货公司席位净持仓：IF 7
图17：外资期货公司席位净持仓：IC 7
图18：外资期货公司席位净持仓：IM 7
图19：IF基差 8
图20：IH基差 8
图21：IC基差 9
图22：IM基差 9
图23：IH跨期价差 | 单位：点 11
图24：IF跨期价差 | 单位：点 11
图25：IC跨期价差 | 单位：点 12
图26：IM跨期价差 | 单位：点 12
表1：国内主要股票指数日度表现 4
表2：股指期货持仓量和成交量 5
表3：股指期货基差（期货-现货） 8
表4：股指期货跨期价差 9

一、宏观经济图表

图1：美元指数和A股走势



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图2：美国:国债收益率:10年



资料来源：同花顺、上海证券交易所

图3：人民币汇率和A股走势



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图4：美国:国债收益率:10年



资料来源：同花顺

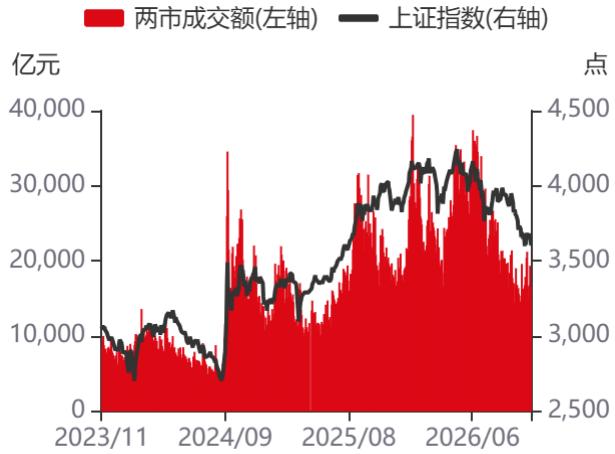
二、现货市场跟踪图表

表1：国内主要股票指数日度表现

	2026-11-16	2026-11-15	日度涨跌幅
上证综指	3602.57	3634.35	-0.87%
深证成指	10690.78	10968.79	-2.53%
创业板指	2320.02	2426.08	-4.37%
沪深300指数	3979.80	4016.29	-0.91%
上证50指数	2766.57	2775.02	-0.30%
中证500指数	6297.18	6465.49	-2.60%
中证1000指数	6164.62	6357.26	-3.03%

资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图5：沪深两市成交金额



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图6：融资余额



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

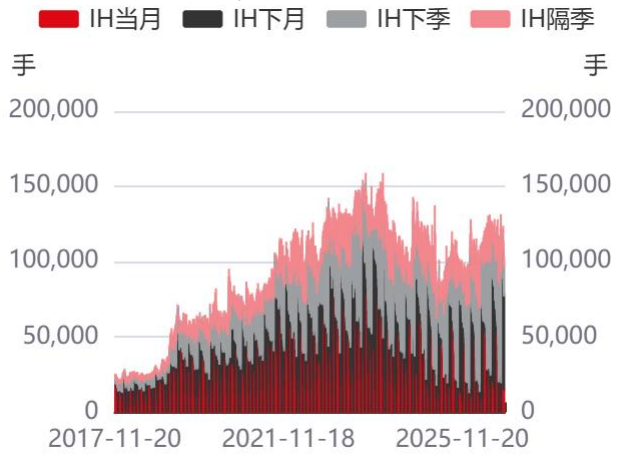
三、股指期货跟踪图表

表2：股指期货持仓量和成交量

	成交量		持仓量	
	当日值	变化值	当日值	变化值
IF	119023	+3474	325470	+6048
IH	48429	-245	102976	-1195
IC	198283	+9404	310939	+8272
IM	358433	+2053	544753	+5235

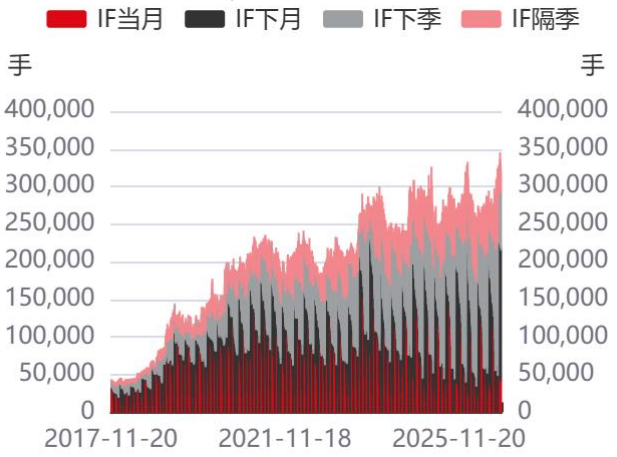
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图7：IH合约持仓量 | 单位：手



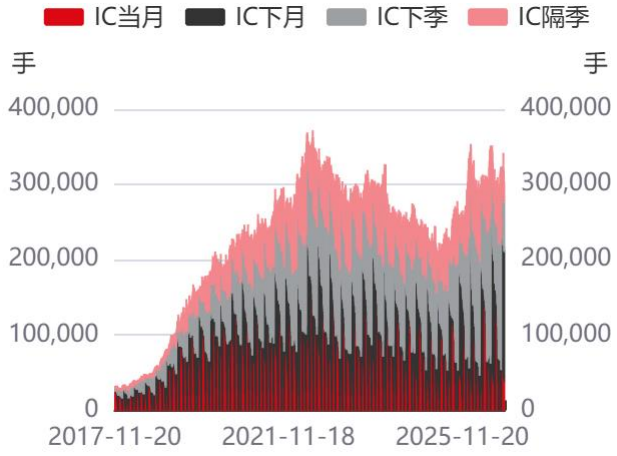
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图8：IF合约持仓量 | 单位：手



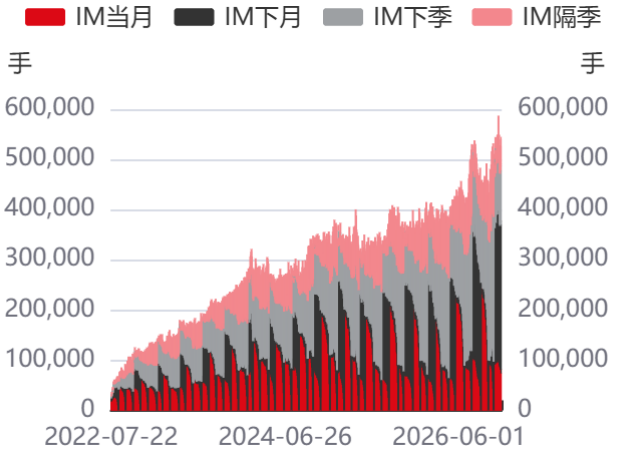
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图9：IC合约持仓量 | 单位：手



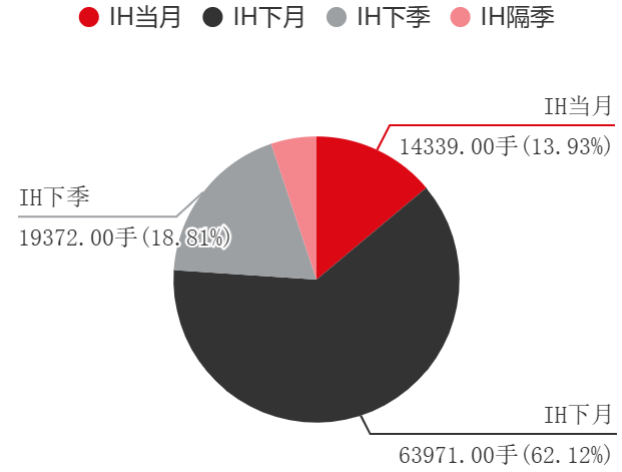
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图10：IM合约持仓量 | 单位：手



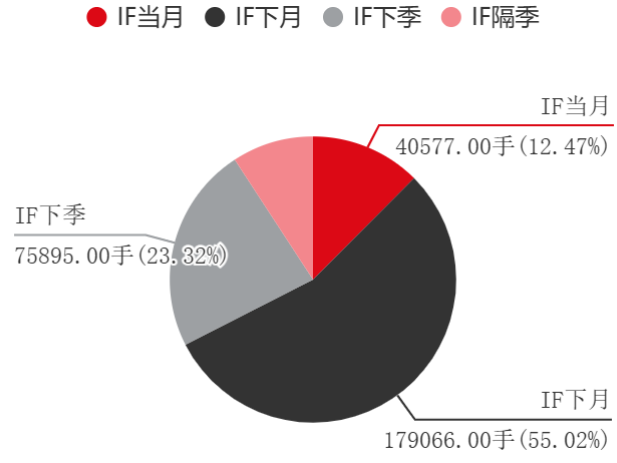
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图11：IH合约最新持仓占比 | 单位：%



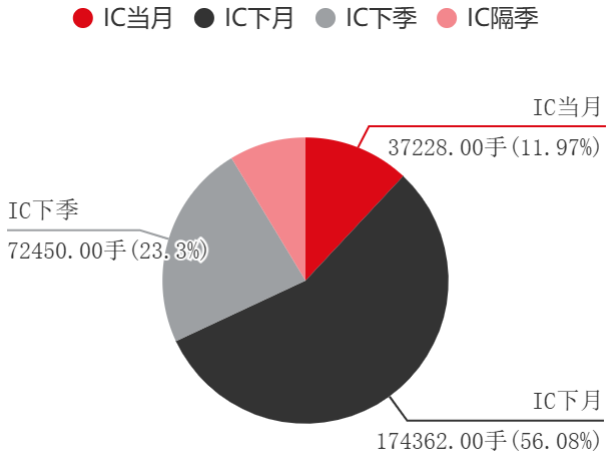
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图12：IF合约最新持仓占比 | 单位：%



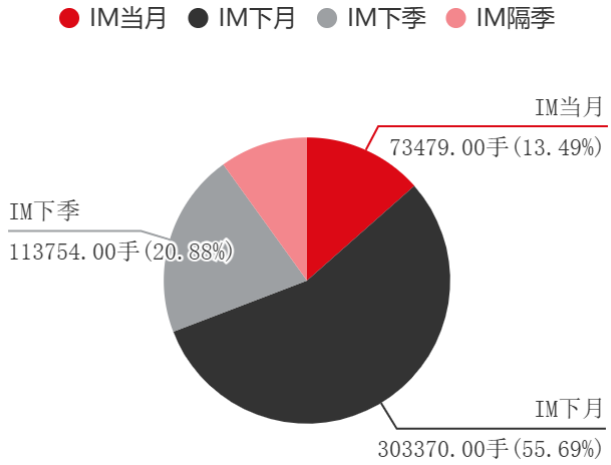
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图13：IC合约最新持仓占比 | 单位：%



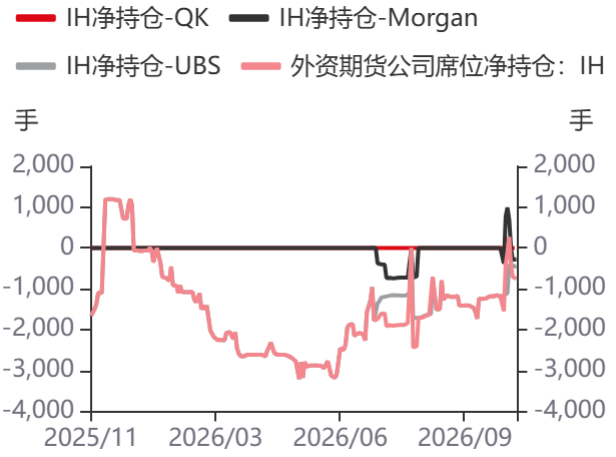
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图14：IM合约最新持仓占比 | 单位：%



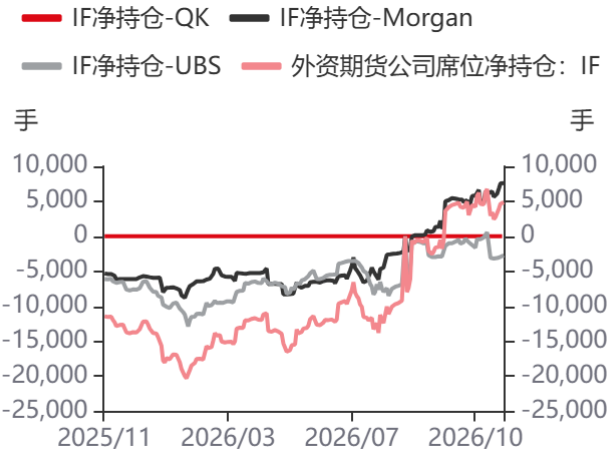
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图15：外资期货公司席位净持仓：IH



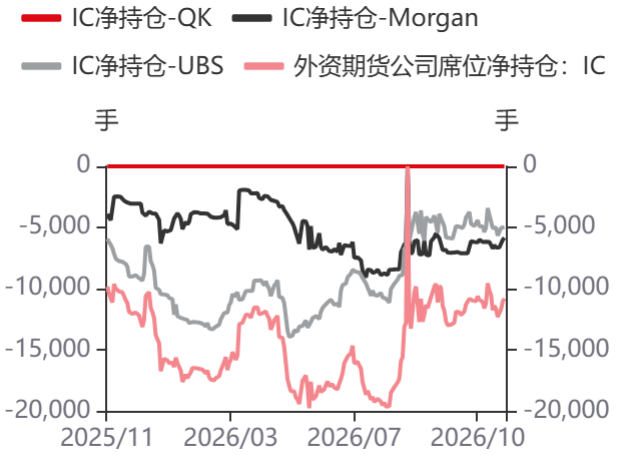
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图16：外资期货公司席位净持仓：IF



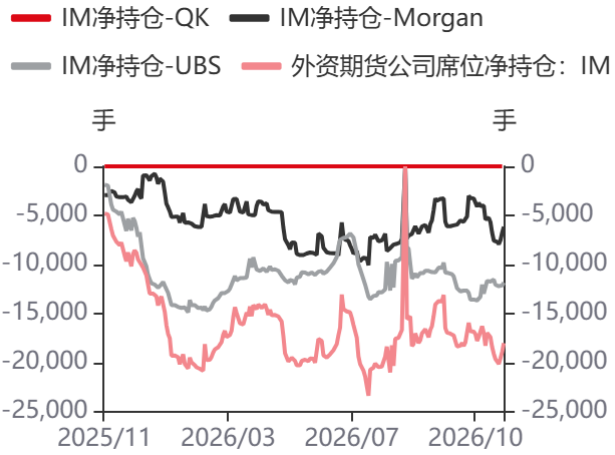
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图17：外资期货公司席位净持仓：IC



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图18：外资期货公司席位净持仓：IM



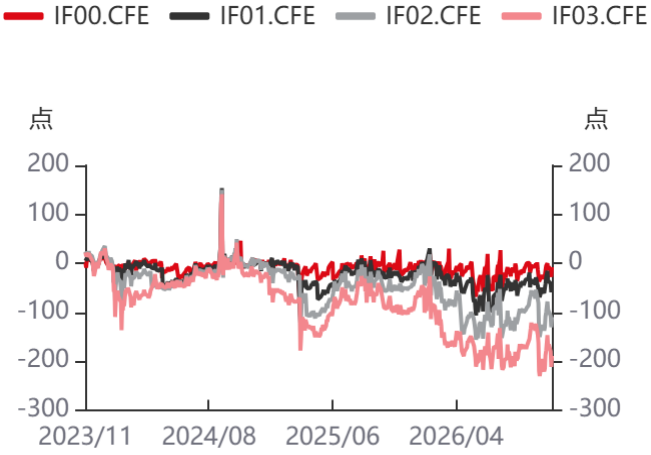
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

表3：股指期货基差（期货-现货）

	当月合约基差		次月合约基差		当季合约基差		下季合约基差	
	当日值	变化值	当日值	变化值	当日值	变化值	当日值	变化值
IF	-8.20	+20.09	-40.80	+18.89	-109.80	+21.09	-189.40	+22.69
IH	-0.37	+18.05	-24.17	+17.45	-71.77	+13.45	-113.77	+16.05
IC	-16.78	+20.10	-78.78	+11.70	-221.58	+16.30	-379.58	+27.10
IM	-9.22	+18.04	-59.62	+20.84	-211.22	+20.24	-380.62	+18.64

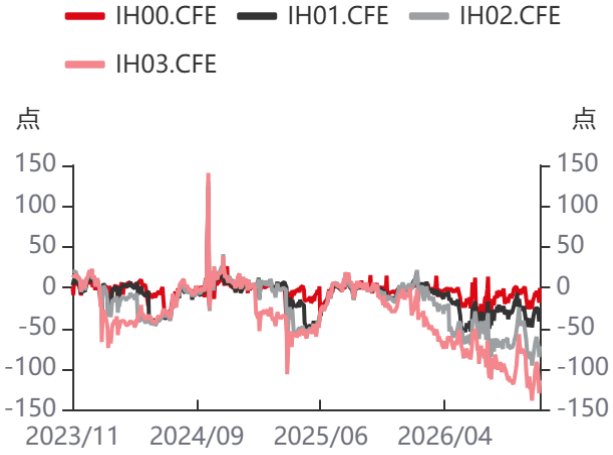
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图19：IF基差



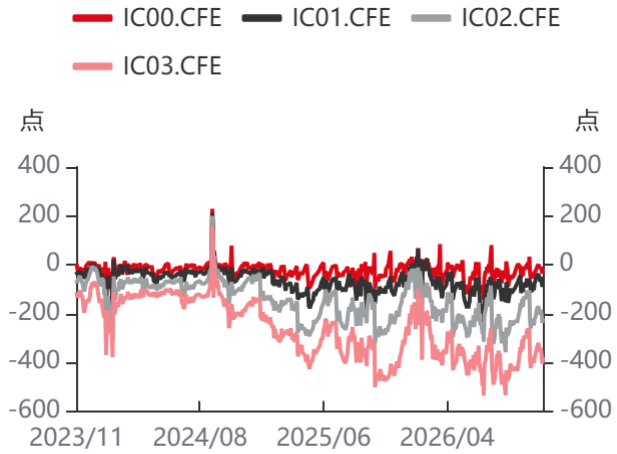
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图20：IH基差



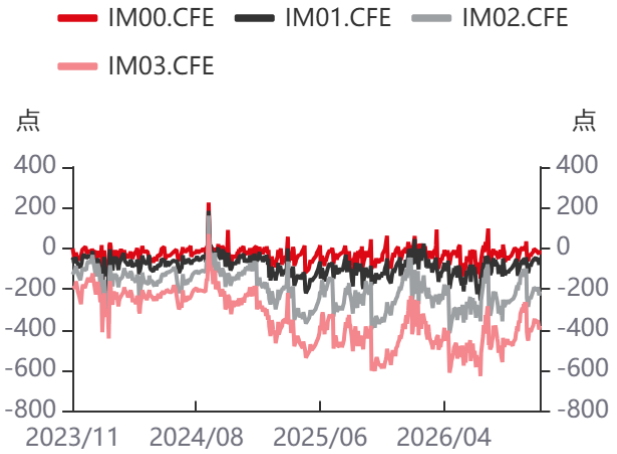
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图21：IC基差



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图22：IM基差



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

表4：股指期货跨期价差

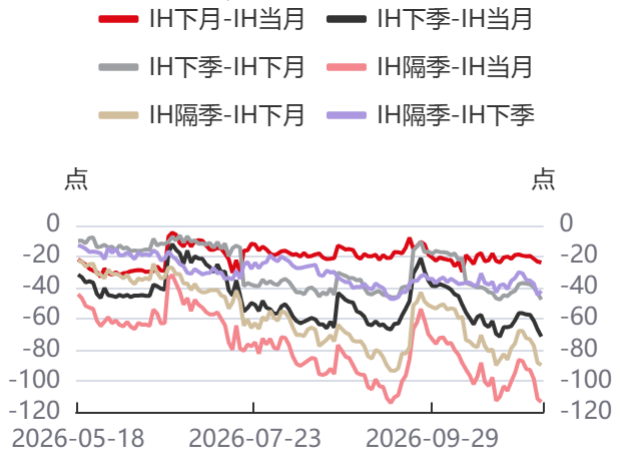
		IF	IH	IC	IM
次月-当月	当日值	-32.60	-23.80	-62.00	-50.40
	变化值	-1.20	-0.60	-8.40	+2.80

下季-当月	当日值	-101.60	-71.40	-204.80	-202.00
	变化值	+1.00	-4.60	-3.80	+2.20
隔季-当月	当日值	-181.20	-113.40	-362.80	-371.40
	变化值	+2.60	-2.00	+7.00	+0.60
下季-次月	当日值	-69.00	-47.60	-142.80	-151.60
	变化值	+2.20	-4.00	+4.60	-0.60

隔季-次月	当日值	-148.60	-89.60	-300.80	-321.00
	变化值	+3.80	-1.40	+15.40	-2.20
隔季-下季	当日值	-79.60	-42.00	-158.00	-169.40
	变化值	+1.60	+2.60	+10.80	-1.60

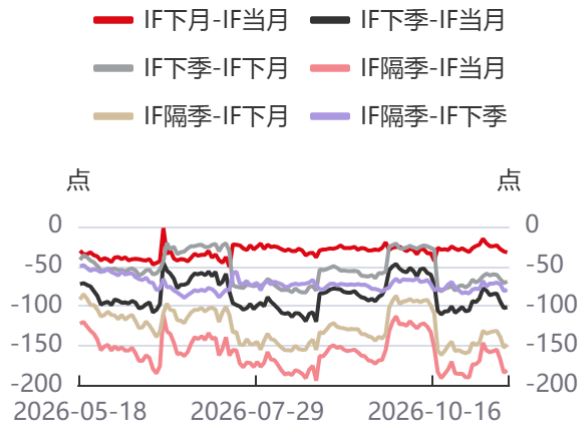
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图23：IH跨期价差 | 单位：点



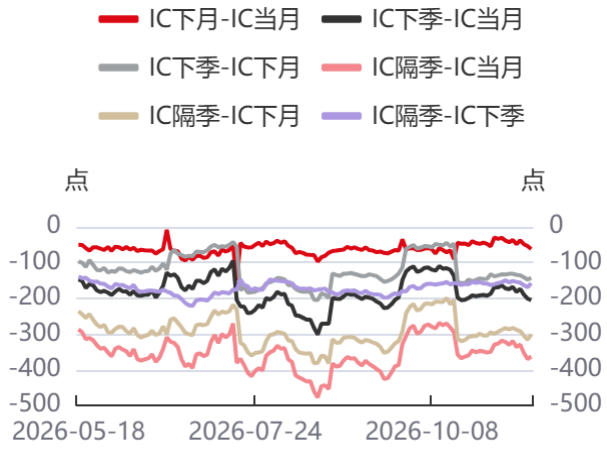
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图24：IF跨期价差 | 单位：点



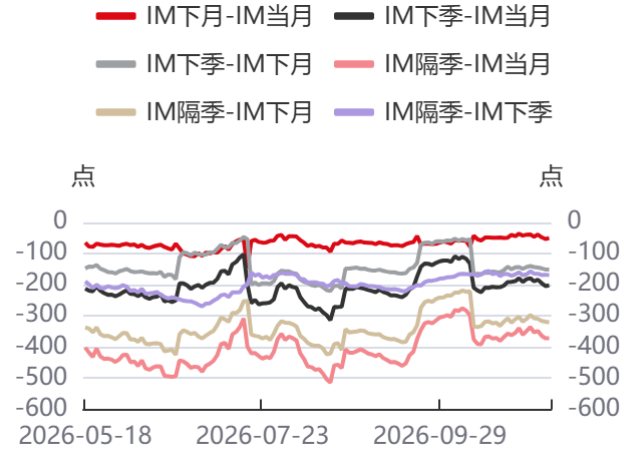
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图25：IC跨期价差 | 单位：点



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图26：IM跨期价差 | 单位：点



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

本期分析研究员

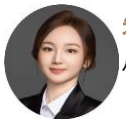

蔡劭立
从业资格号：F3063489
投资咨询号：Z0014617


高聪
从业资格号：F3063338
投资咨询号：Z0016648


汪雅航
从业资格号：F03099648
投资咨询号：Z0019185

联系人


朱风芹
从业资格号：F03147242


朱思谋
从业资格号：F03142856

投资咨询业务资格：
证监许可【2011】1289号

免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改， 投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。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“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

公司总部

广州市天河区临江大道1号之一2101-2106单元丨邮编：510000
电话：400-6280-888
网址：www.htfc.com

华泰期货 HUATAI FUTURES

华泰期货研究院 Huatai Futures Research Institute

客服热线：400-628-0888

官方网址：www.htfc.com

公司总部：广州市南沙区横沥镇明珠三街1号10层1001-1004、1011-1016房