光大期货金融期货日报（2026 年 11 月 18 日）

一、研究观点

品种	点评	观点
股指	A 股近期波动较大，海外市场的影响占主要因素。以美国为主的 AI 产业链在 2026 年下半年进入上下游利润重新分配的环节，资本市场博弈明显。2026 年第二季度，AI 下游科技巨头自由现金流耗尽，开始主要依靠债券融资支持庞大的资本开支活动，因此相关资本开支所产生的利润和对应的风险越来越受到市场关注。考虑到美国市场的高通胀高利率环境，现有的利润集中于产业链上游的定价模式可能会受到挑战。而 A 股市场正是聚焦科技上游，与美股相关板块联动较强，因此在本轮博弈中波动较大。资本市场博弈尚未有明确结果，事件性影响可能会反复推高波动率，建议投资者在重要时间节点前后控制仓位，例如美国中期选举、美联储议息会议、美伊谈判等。当科技上下游企业间形成新的利润分配模式后，这一因素的影响才会真正消散。国内方面，业绩与政策也是一组需要关注的变量。由于二季度基数较高，A 股三季报指数层面业绩指标普遍回落。全市场营收同比 5.7%，低于二季度的 7.05%；ROE 三季度为 6.85%，高于二季度的 6.55%，但主要是由于营业净利率的拉动，一定程度是由于输入性通胀导致，资产周转率继续小幅下滑。在此背景下，政策层面不断加码，近期推出互换便利和回购再融资工具。两者组合也使得近期市场涨跌互现。	震荡

国债	近期债市迎来调整，10 年期国债收益率上行回到 1.60%关口上方水平。此次回调是前期利好充分定价、高位拥挤交易集中止盈，叠加短期扰动共振，形成“买预期、卖事实”的回调。基本面依然是供强需弱、外强内弱、新强旧弱的弱修复格局。10 月份通胀数据依然呈现 CPI 温和回落，PPI 同比继续抬升的局面。PPI-CPI 剪刀差继续拉大。输入型能源涨价推动 PPI 上行，但居民端需求不足、消费品定价弱，传导断裂，是典型的“上游能源通胀、下游需求弱”的分化格局。10 月进出口数据显示外需依然持续超预期强劲。10 月金融数据显示总量增速平稳，但内生信贷需求偏弱。基本面依然是供强需弱、外强内弱、新强旧弱的弱修复格局。近期国债市场回调本质是拥挤多头止盈兑现，叠加供给、资金、风险偏好的短期共振。短期不再是单边行情，波段属性增强，等新的增量信号，而不是继续交易已经落地的政策利好。	震荡

二、图表分析

2.1 股指期货

图 1：IH、IF 主力合约走势（点）

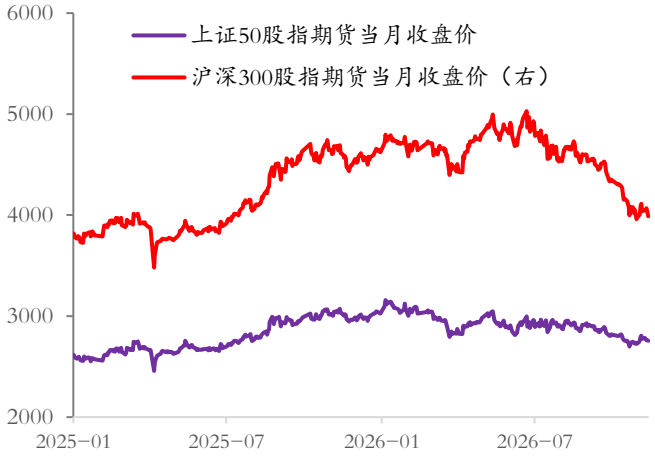


图 2：IM、IC 主力合约走势（点）



图 3：IH 当月基差走势（点）

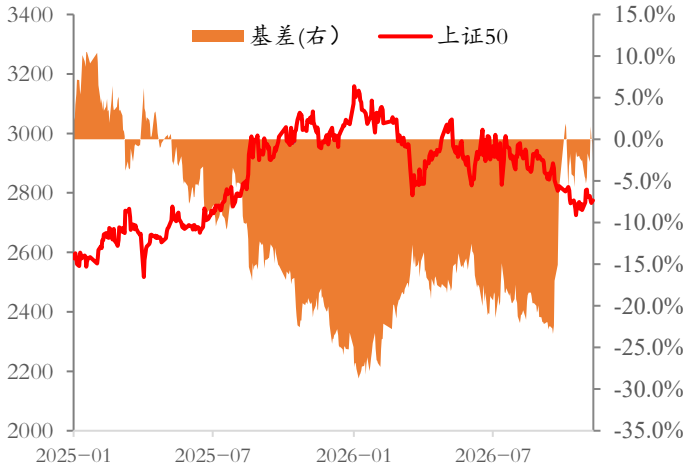


图 4：IF 当月基差走势（点）

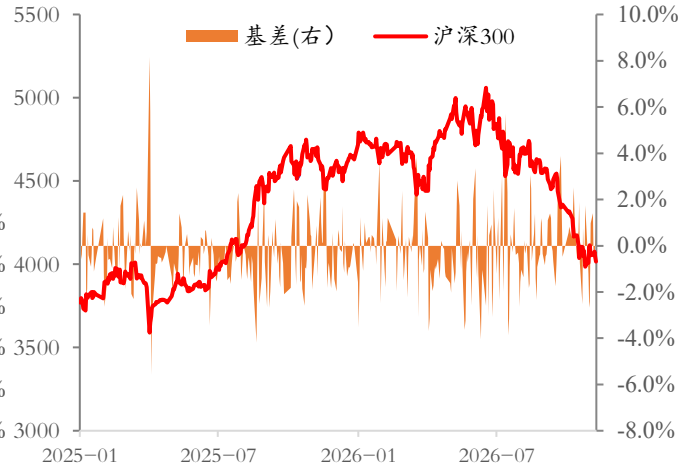


图 5：IC 当月基差走势（点）

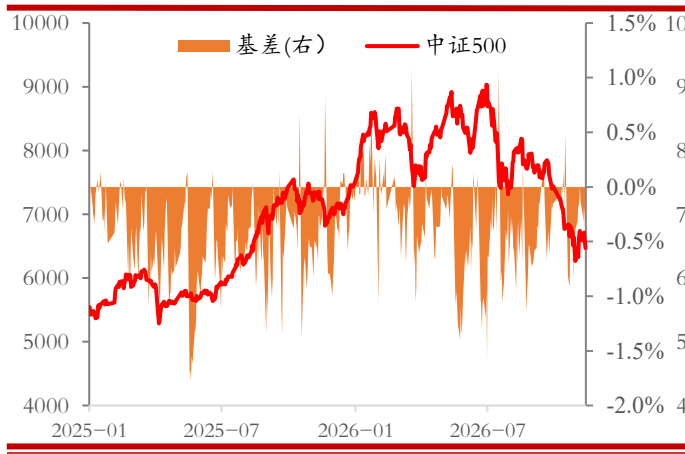
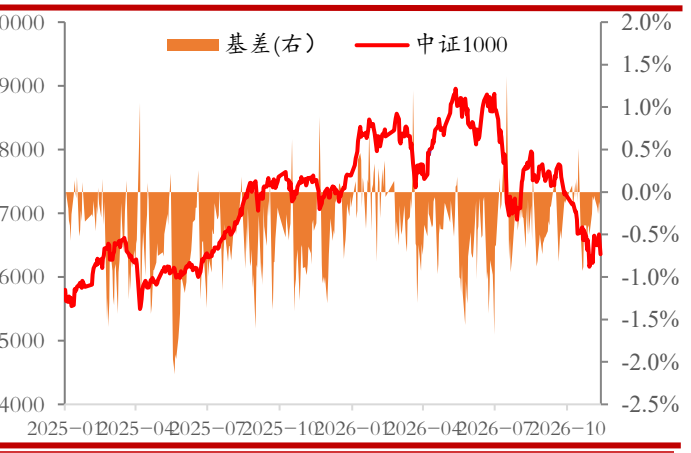


图 6：IM 当月基差走势（点）



2.2 国债期货

图 7：国债期货主力合约走势（元）

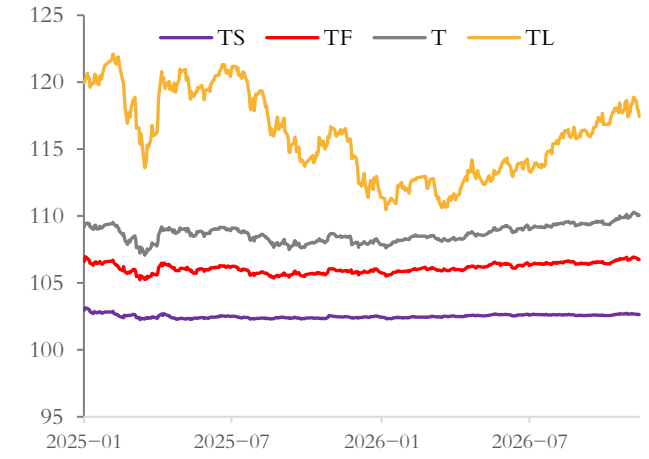


图 8：国债现券收益率（%）

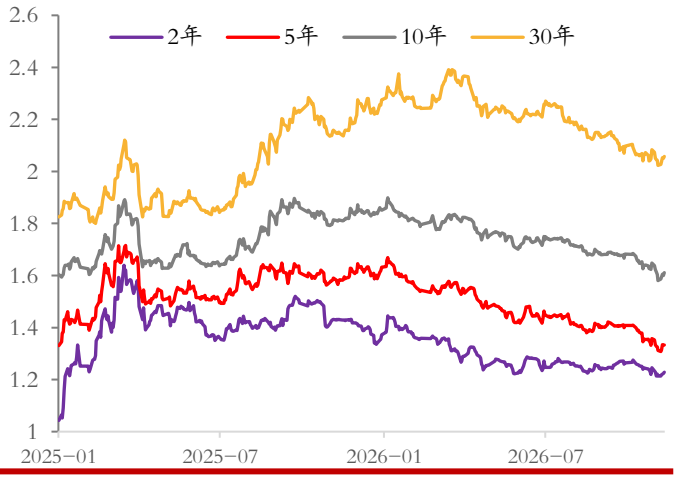


图 9：2 年期国债期货基差（元）

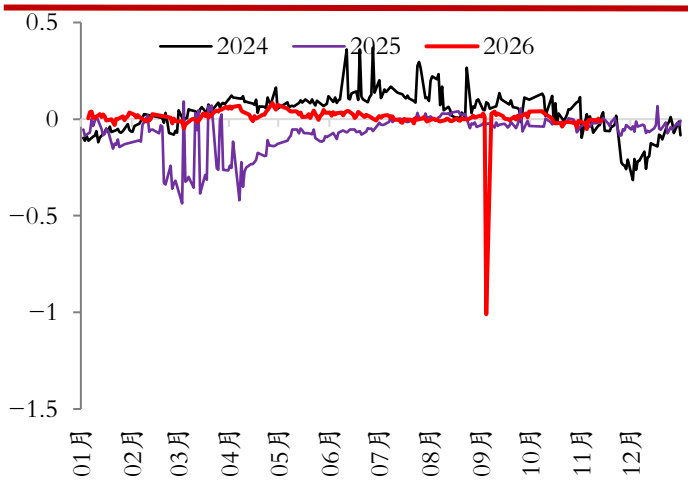


图 10：5 年期国债期货基差（元）

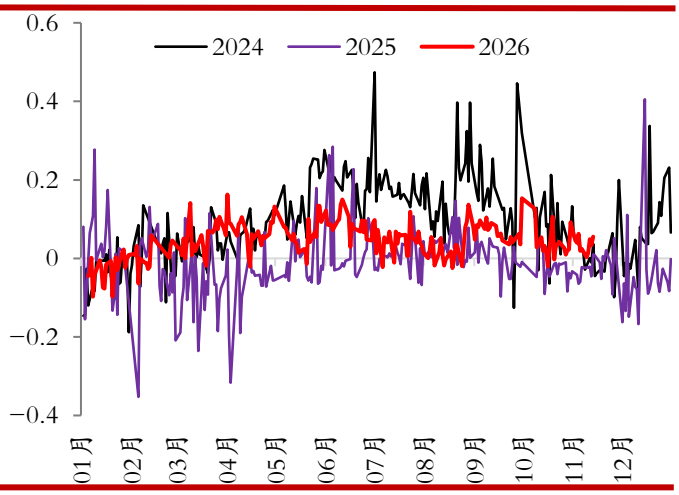


图 11：10 年期国债期货基差（元）

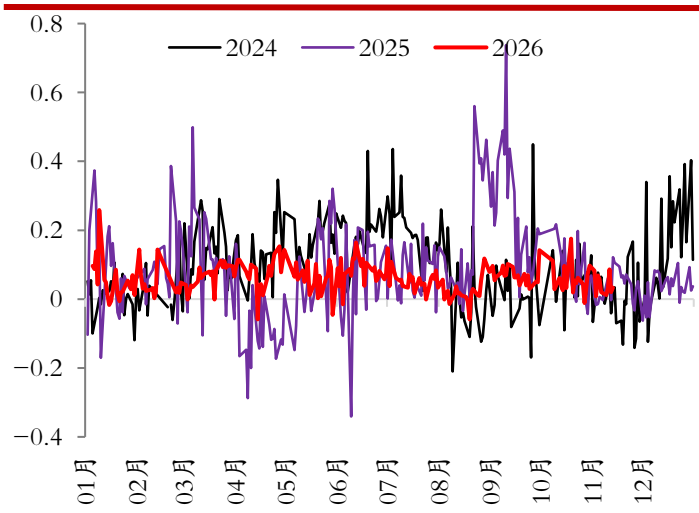


图 12：30 年期国债期货基差（元）

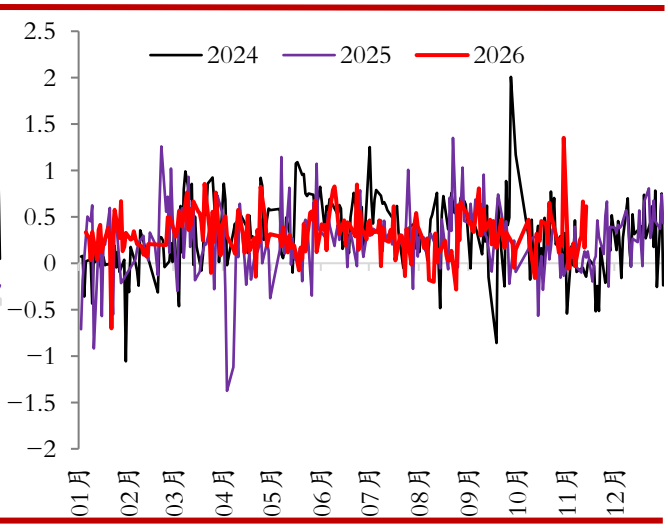


图 13：2 年期国债期货跨期价差（元）

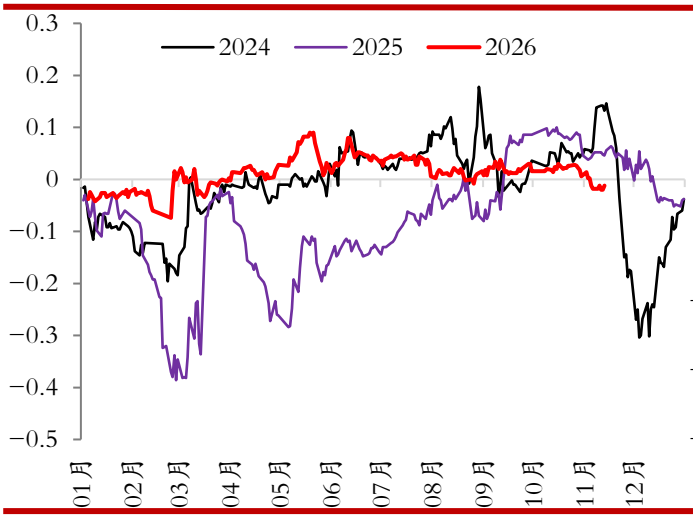


图 14：5 年期国债期货跨期价差（元）

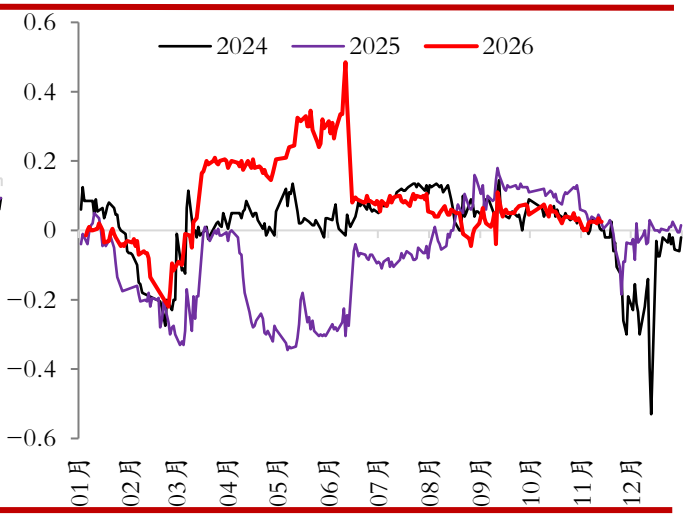


图 14：10 年期国债期货跨期价差（元）

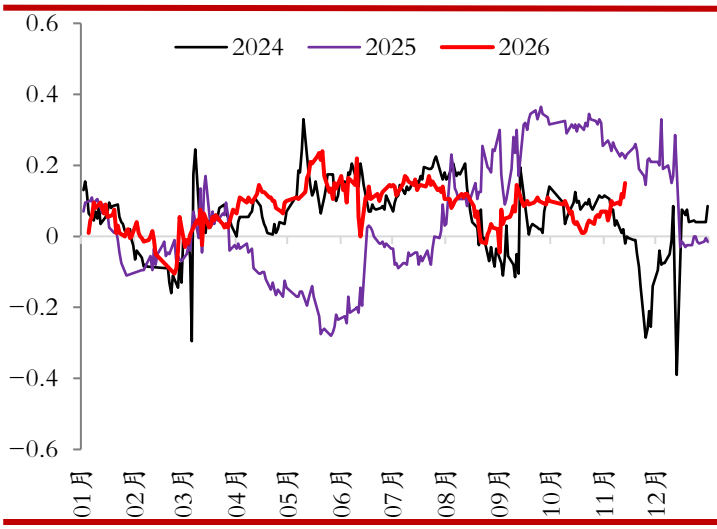


图 16：30 年期国债期货跨期价差（元）

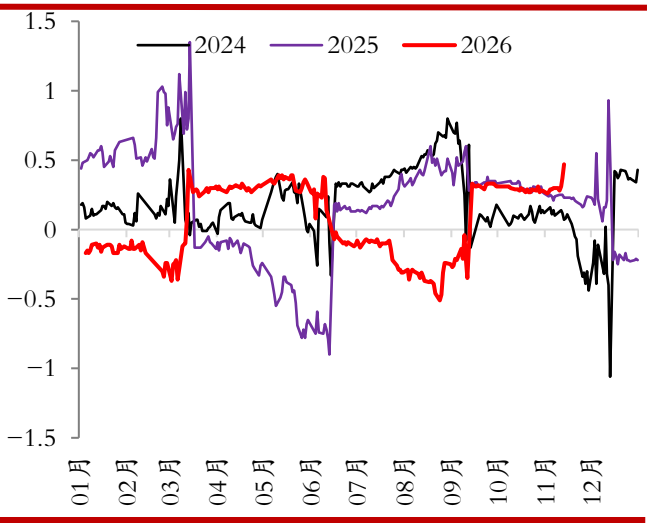
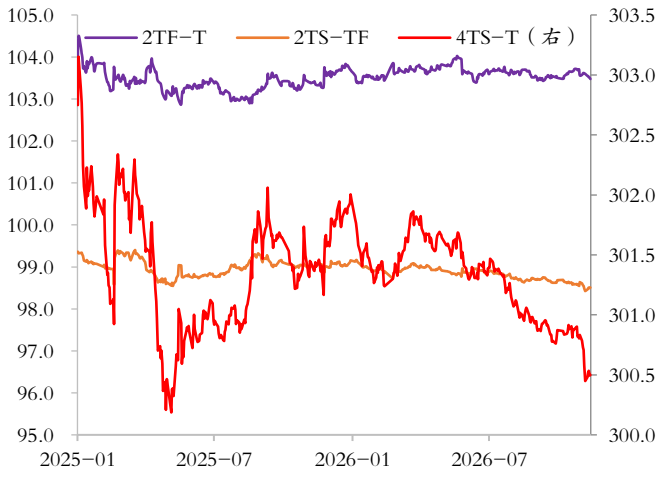
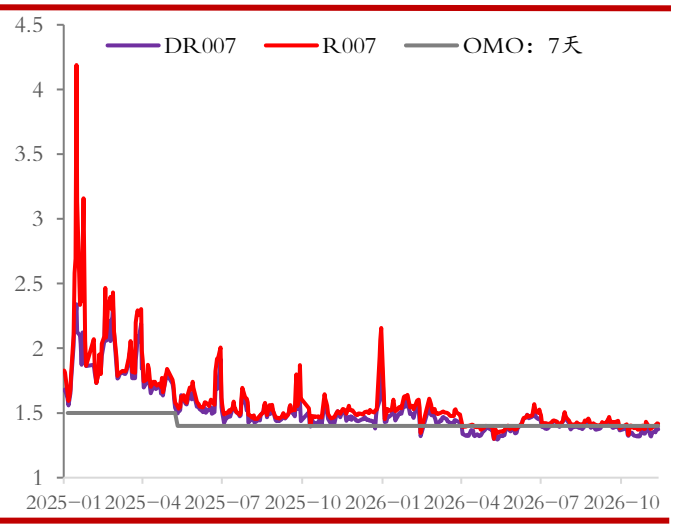


图 17：跨品种价差（元）



数据来源：iFinD、光大期货研究所

图 18：资金利率（%）



数据来源：iFinD、光大期货研究所

3.3 汇率

图 19：美元对人民币中间价

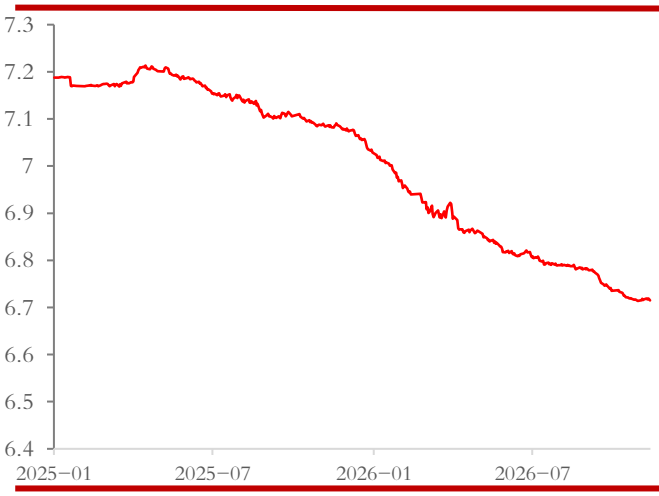


图 20：欧元对人民币中间价

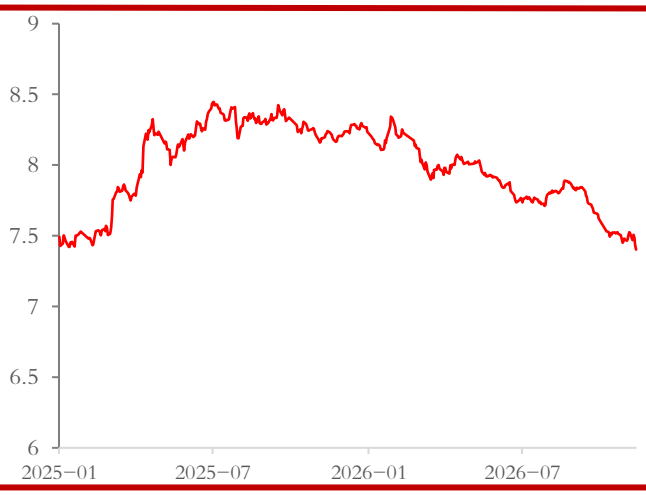


图 21：远期美元兑人民币 1M

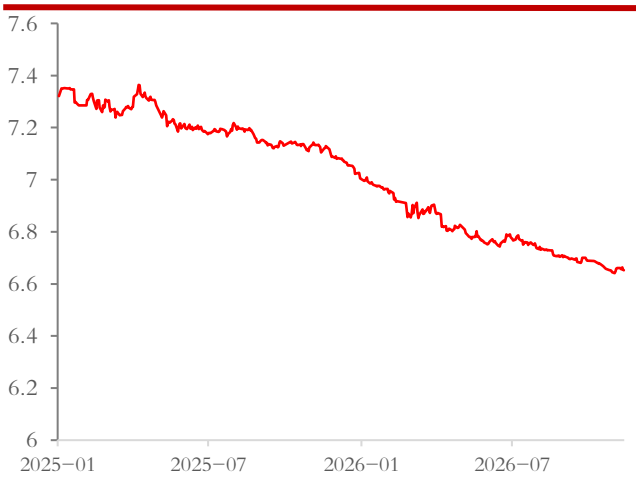


图 22：远期美元兑人民币 3M

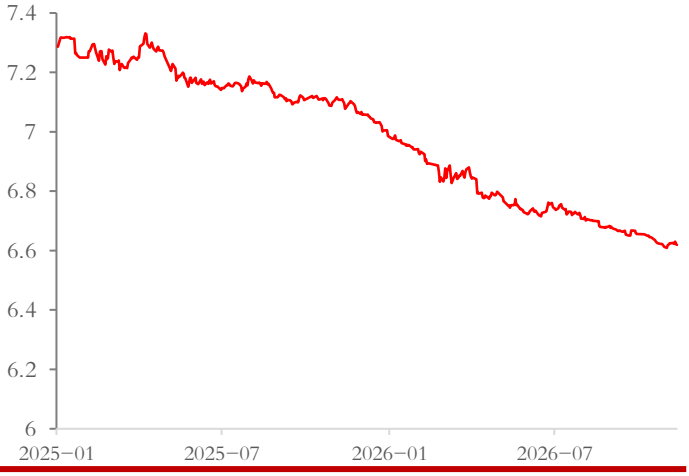


图 23：远期欧元兑人民币 1M



图 24：远期欧元兑人民币 3M



图 25：美元指数

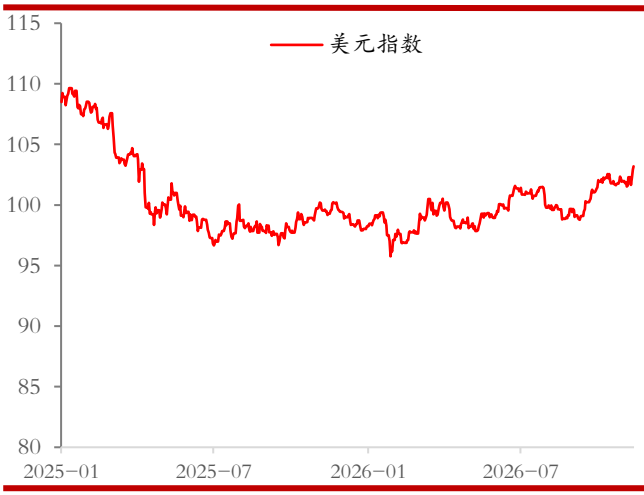


图 26：欧元兑美元



图 27：英镑兑美元

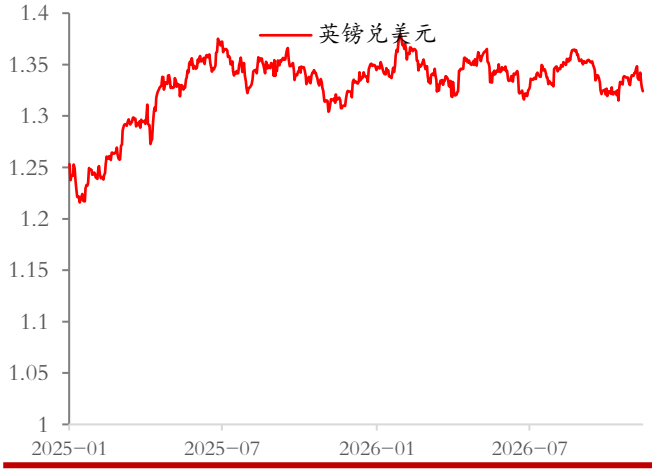
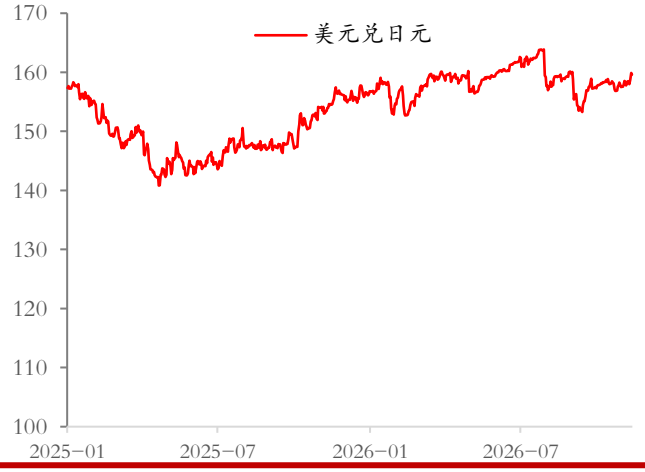


图 28：美元兑日元



数据来源：iFinD、光大期货研究所

数据来源：iFinD、光大期货研究所

成员介绍

•朱金涛，吉林大学经济学硕士，现任光大期货研究所宏观金融研究总监。期货从业资格号：F3060829；期货交易咨询资格号：Z0015271。

•王东瀛，股指分析师，哥伦比亚硕士，主要跟踪股指期货品种，负责宏观基本面量化，重点行业板块研究，指数财报分析，市场资金面跟踪等内容。期货从业资格号：F03087149；期货交易咨询资格号：Z0019537。

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性、可靠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。我们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，并不构成任何具体产品、业务的推介以及相关品种的操作依据和建议，投资者据此作出的任何投资决策自负盈亏，与本公司和作者无关。