

国贸期货研究院 宏观金融研究中心  
郑雨婷 期货执业证号：F3074875 投资咨询证号：Z0017779  
杨弘毅（研究助理） 期货执业证号：F03155603

2026/10/19

|          |          |                                                                                                                                                                           |           |        |        |           |
|----------|----------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|--------|--------|-----------|
| 货币市场与流动性 | 品种       | 收盘价                                                                                                                                                                       | 较前值变动(bp) | 品种     | 收盘价    | 较前值变动(bp) |
|          | DR001    | 1.2608                                                                                                                                                                    | -0.12     | DR007  | 1.3258 | -0.93     |
|          | GC001    | 0.9700                                                                                                                                                                    | -40.00    | GC007  | 1.3350 | -5.50     |
|          | SHBOR 3M | 1.4300                                                                                                                                                                    | 0.00      | LPR 5年 | 0.0000 | 0.00      |
|          | 1年期国债    | 1.1832                                                                                                                                                                    | -1.04     | 5年期国债  | 1.3806 | -0.88     |
|          | 10年期国债   | 1.6468                                                                                                                                                                    | -1.10     | 10年期美债 | 5.0900 | -1.00     |
|          | 回顾       | 上周五央行以1.40%的中标利率开展了600亿元7天期逆回购操作，当日20亿元逆回购到期，据此计算，单日净投放580亿元。                                                                                                             |           |        |        |           |
|          | 热评       | 上周五银行间资金面保持宽松，当前DR001加权平均利率回落至1.2608%，DR007加权平均利率回落至1.3258%。随着央行流动性管理更加灵活，资金面有望保持总体平稳，但银行对中长期资金的需求仍值得关注。下周央行公开市场将有2760亿元逆回购到期，其中下周一至下周五分别到期500亿元、650亿元、560亿元、450亿元、600亿元。 |           |        |        |           |

|        |        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |          |       |           |          |
|--------|--------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------|-------|-----------|----------|
| 股指行情综述 | 品种     | 收盘价                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | 较前日变动(%) | 品种    | 收盘价       | 较前日变动(%) |
|        | 沪深300  | 4170.61                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | 0.11     | IF当月  | 4161.60   | 0.20     |
|        | 上证50   | 2768.34                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | 0.11     | IH当月  | 2755.60   | -0.30    |
|        | 中证500  | 6772.75                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | 0.05     | IC当月  | 6805.20   | 0.69     |
|        | 中证1000 | 6681.94                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | 0.05     | IM当月  | 6716.00   | 0.68     |
|        | IF成交量  | 152918.00                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | -9.08    | IF持仓量 | 297978.00 | -8.05    |
|        | IH成交量  | 73216.00                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | -13.97   | IH持仓量 | 113846.00 | -13.43   |
|        | IC成交量  | 215704.00                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | -9.33    | IC持仓量 | 290167.00 | -10.23   |
|        | IM成交量  | 359783.00                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | -5.22    | IM持仓量 | 492476.00 | -7.45    |
|        | 回顾     | 上周五收盘，沪深300上涨0.11%至4170.6；上证50上涨0.11%至2768.3；中证500上涨0.05%至6772.8；中证1000上涨0.05%至6681.9。行业板块涨多跌少，国防军工、房地产、农林牧渔、汽车、建筑材料板块涨幅居前，传媒、医药生物、非银金融、电子、计算机板块跌幅居前。                                                                                                                                                                                                                         |          |       |           |          |
|        | 热评     | 上周五A股市场整体震荡整理，上证指数小幅上涨0.24%，而创业板指、深证成指和科创50均出现不同程度下跌，市场成交额达1.57万亿元，环比略有缩量。国内方面，当前政策信号偏暖，央行行长潘功胜在G20会议上重申“继续实施好适度宽松的货币政策”，财政部部长蓝佛安表示“精准有效实施更加积极的财政政策”。国常会进一步提出“不断深化拓展‘人工智能+’行动”。国际方面，沃什10月16日在IMF年会的对话是10月加息前的最后一次讲话，其拒绝提供指引，交易显示的美联储10月加息概率从CPI后的阶段高点一路回落至约15%。当前美伊局势反复，中东地缘紧张局势未见明显缓和，与此同时，10年期美债收益率持续处于高位区间，与油价相关的地缘计价仍在持续影响通胀预期和全球风险偏好，对全球成长股估值形成压制。在此背景下，短期股指震荡分化的格局恐将延续。 |          |       |           |          |

|       |                                               |         |        |        |       |      |
|-------|-----------------------------------------------|---------|--------|--------|-------|------|
| 升贴水情况 | 项目                                            | 股指      | 当月合约   | 下月合约   | 当季合约  | 下季合约 |
|       | IF升贴水                                         | 4170.61 | 13.54% | 11.55% | 9.29% | -    |
|       | IH升贴水                                         | 2768.34 | 16.50% | 13.55% | 8.72% | -    |
|       | IC升贴水                                         | 6772.75 | 9.15%  | 9.12%  | 9.23% | -    |
|       | IM升贴水                                         | 6681.94 | 7.00%  | 8.66%  | 9.45% | -    |
|       | 注：升贴水数值为年化计算后的升贴水率（标绿为升水，标红为贴水）。<br>数据来源：Wind |         |        |        |       |      |

免责声明

本报告中的信息均源于公开可获得的资料，国贸期货力求准确可靠，但不对上述信息的准确性及完整性做任何保证。本报告不构成个人投资建议，也未针对个别投资者特殊的投资目标、财务状况或需要，投资者需自行判断本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，据此投资，责任自负。本报告仅向特定客户推送，未经国贸期货授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均构成对国贸期货的侵权，我司将视情况追究法律责任。期市有风险，入市需谨慎。