

观点

房地产监管于2022年9月开始持续放松，针对产业供给端的融资三支箭齐射，进入23年3季度政治局会议不再提房住不炒，承认房地产供需关系已扭转，从而有望从需求端出台更加宽松的按揭首付比例、税收、金融和因城施策的其他限制性政策，最终目标是激活居民的住房消费。另外疫情防控政策180度转弯，意味着管理层对于疫情风险可控的信心，也预示着服务就业和服务供需修复的预期。房地产产业链、地方政府收支和服务供给端的修复将为经济的均值回归修复注入强大的确定性。

美国和非美经济在经历2022年的大幅加息后，必然步入衰退和萧条周期，这意味着外需对于国内经济是逆风，时间周期处于尾部；但另一方面美联储的收紧羊群效应将大幅收敛，美元因素对于国内资产的影响逐渐转为正面。

当前股指估值位于历史底部附近。整体看股指存在中长期看涨趋势性机会，先是博弈预期修复估值，后期有望基本面复苏博弈收益改善。股指建议乐观一点。

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和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

研究员：许亮

投资咨询从业证书号：Z0002220

电话：13818180941

审核：唐韵 Z0002422

地址：上海市虹口区东大名路1089号26层2601-2608单元

股指期货市场概览

- ◆ 股指期现走势
- ◆ 主力合约持仓和成交

全球权益市场概览

- ◆ 全球主要股指走势
- ◆ 美元与人民币资产

权益市场概览

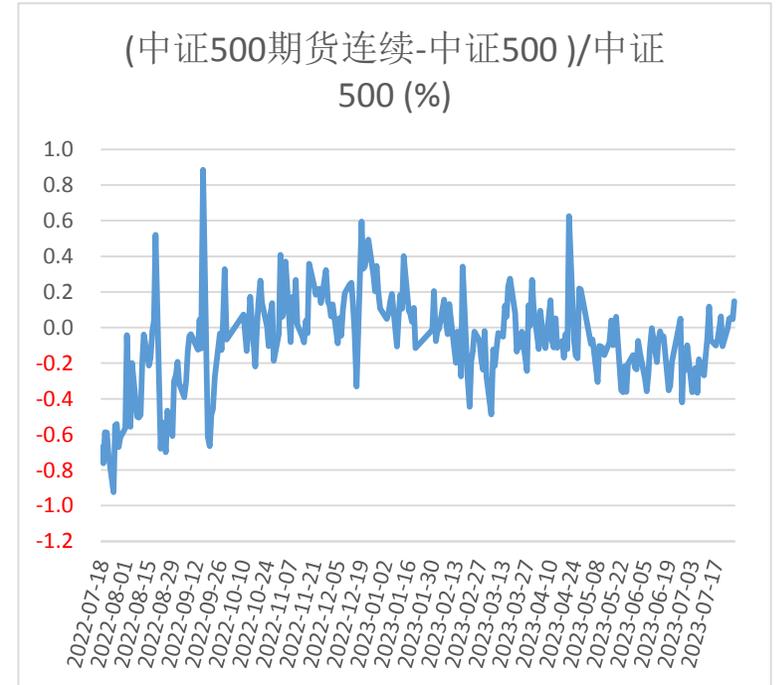
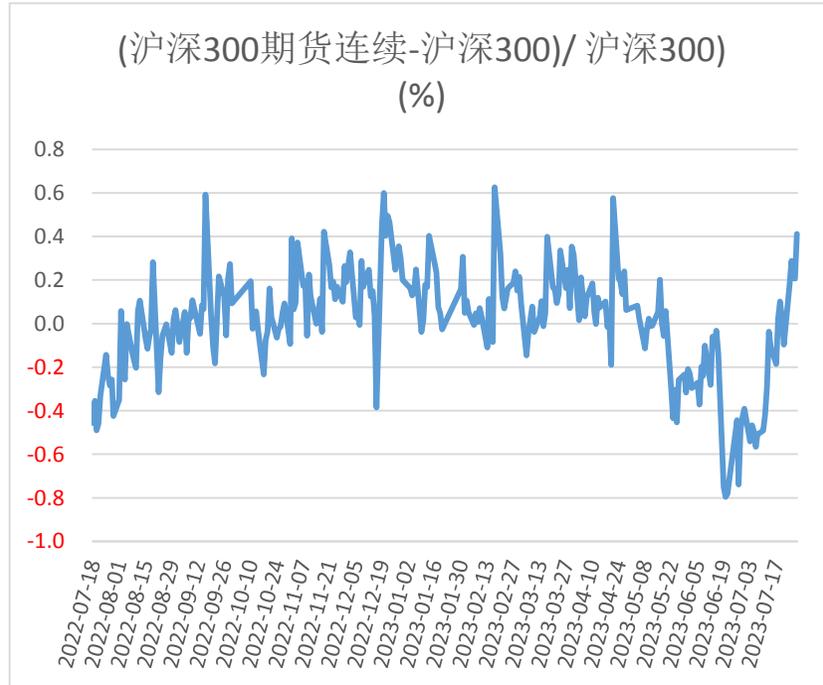
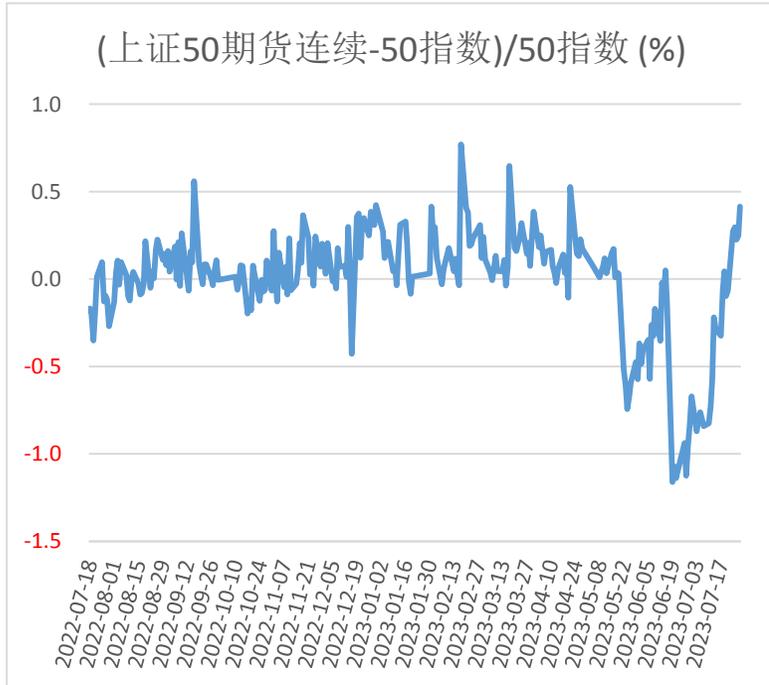
- ◆ 主要股指成交量跟踪
- ◆ 中信一级行业指数最近3个月波动情况总结
- ◆ 中信一级行业位置分析
- ◆ 主要股指主力资金流向
- ◆ 新成立基金
- ◆ 换手率和成交额
- ◆ 募资和沪深港通
- ◆ 北上和南下资金流向
- ◆ 股市杠杆资金跟踪——融资交易
- ◆ 总体估值
- ◆ 风险溢价
- ◆ 权益市场月线
- ◆ 权益市场相对价值

股指期货市场概览：股指期现走势：近强远弱格局，换月有利（最新日期因为交割日）



本周变化	上证50指数	结算价(活跃合约):上证50	沪深300指数	结算价(活跃合约):沪深300	中证500指数	结算价(活跃合约):中证500
2023/07/21	2509	2518	3805	3831	5926	5929
2023/07/28	2647	2658	0	4007	6043	6053
点数变化(点)	138	140	-3805	176	118	123
百分比变化(%)	5.5	5.6	-100.0	4.6	2.0	2.1

2023-07-28	中证500		沪深300		上证50		中证1000	
	价格	价差/价格	价格	价差/价格	价格	价差/价格	价格	价差/价格
现货指数	6043.2		3992.7		2647.0		6465.4	
2308	6052.2	0.1	4009.2	0.4	2658.0	0.4	6416.0	-0.8
2309	6045.6	-0.1	4016.0	0.2	2661.8	0.1	6412.4	-0.1
2312	6021.0	-0.4	4030.0	0.3	2673.0	0.4	6379.0	-0.5
2403	6006.0	-0.2	4041.0	0.3	2688.0	0.6	6338.8	-0.6





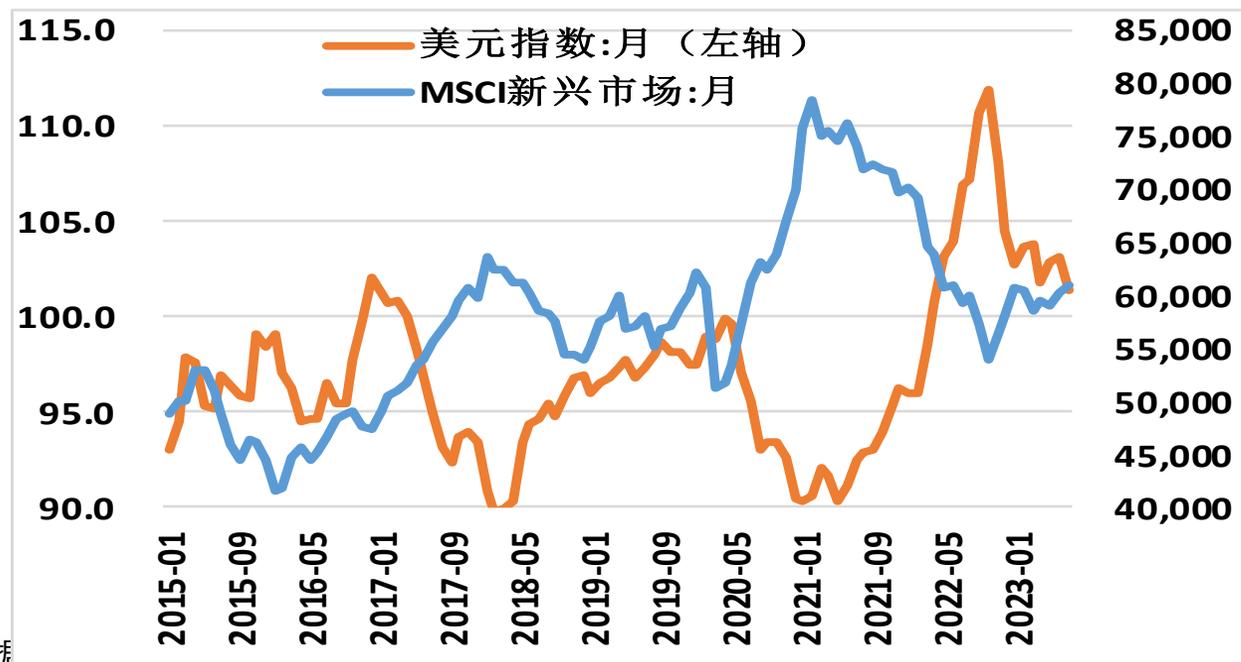
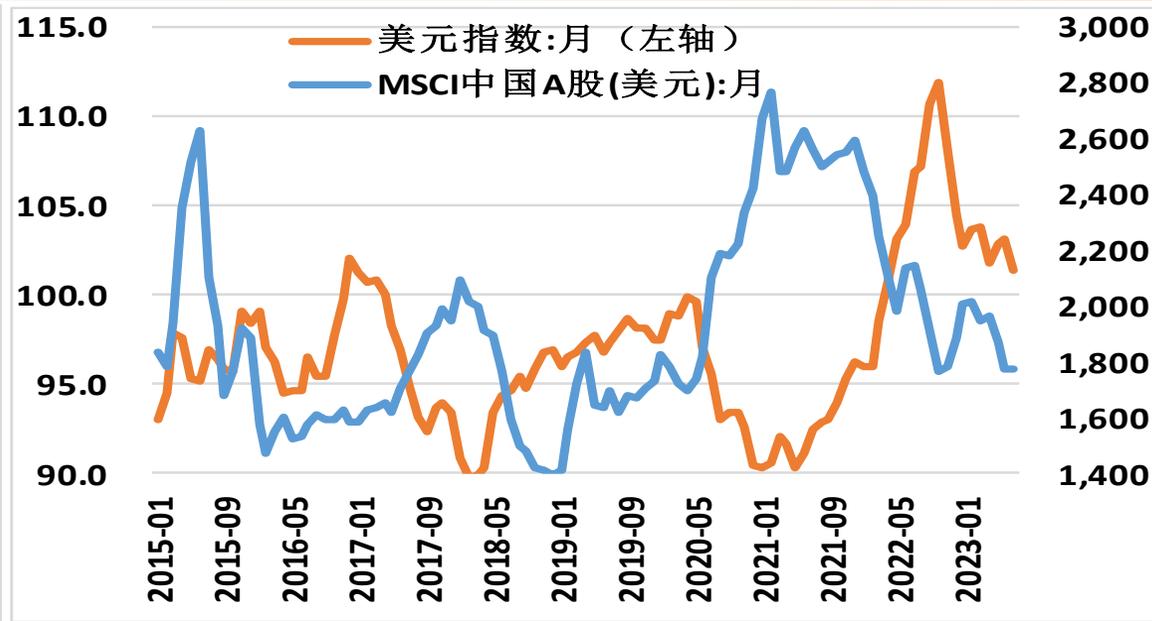
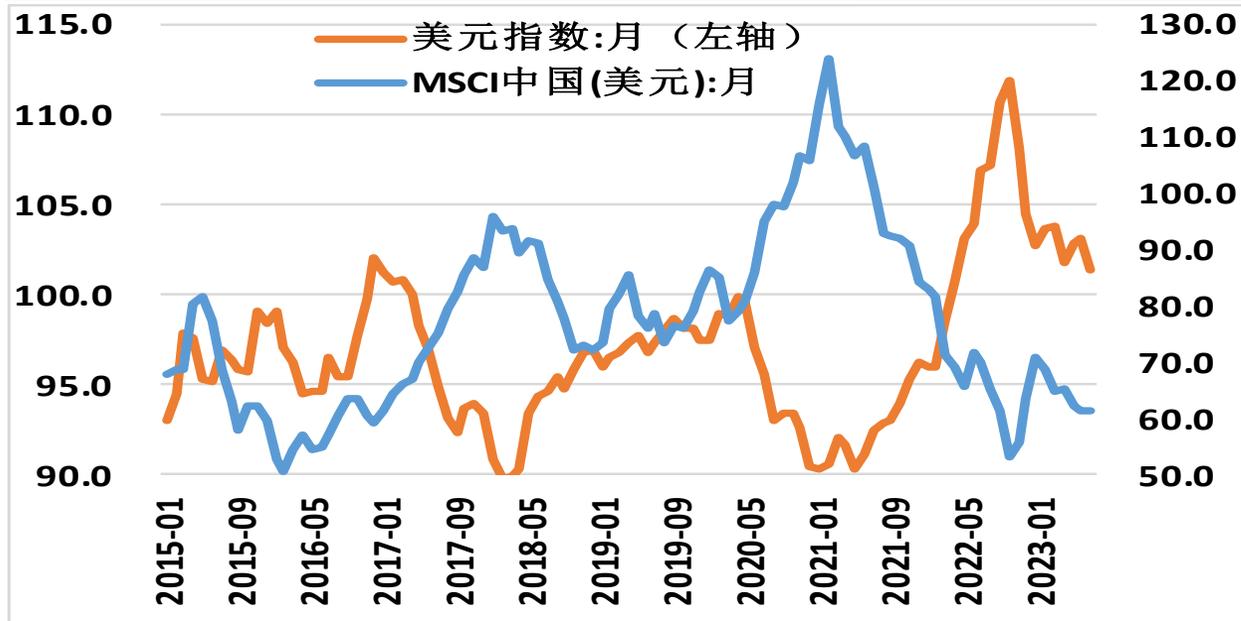
全球权益市场概览：全球主要股指走势



	美国:道琼斯工业平均指数	美国:标准普尔500指数	美国:纳斯达克综合指数	东京日经225指数	巴黎CAC40指数	法兰克福DAX指数	伦敦金融时报100指数	恒生指数	恒生H股指数	韩国综合指数	恒生红筹指数	MSCI中国(美元)	MSCI香港(美元)
2023/07/21	35228	4536	14033	32304	7433	16177	7664	19075	6415	2610	3676	61	9540
2023/07/28	35459	4582	14317	32759	7476	16470	7694	19917	6808	2608	3839	65	9810
点数变化(点)	232	46	284	455	44	293	31	841	393	-1	163	4	270
百分比变化(%)	0.7	1.0	2.0	1.4	0.6	1.8	0.4	4.4	6.1	-0.1	4.4	6.7	2.8



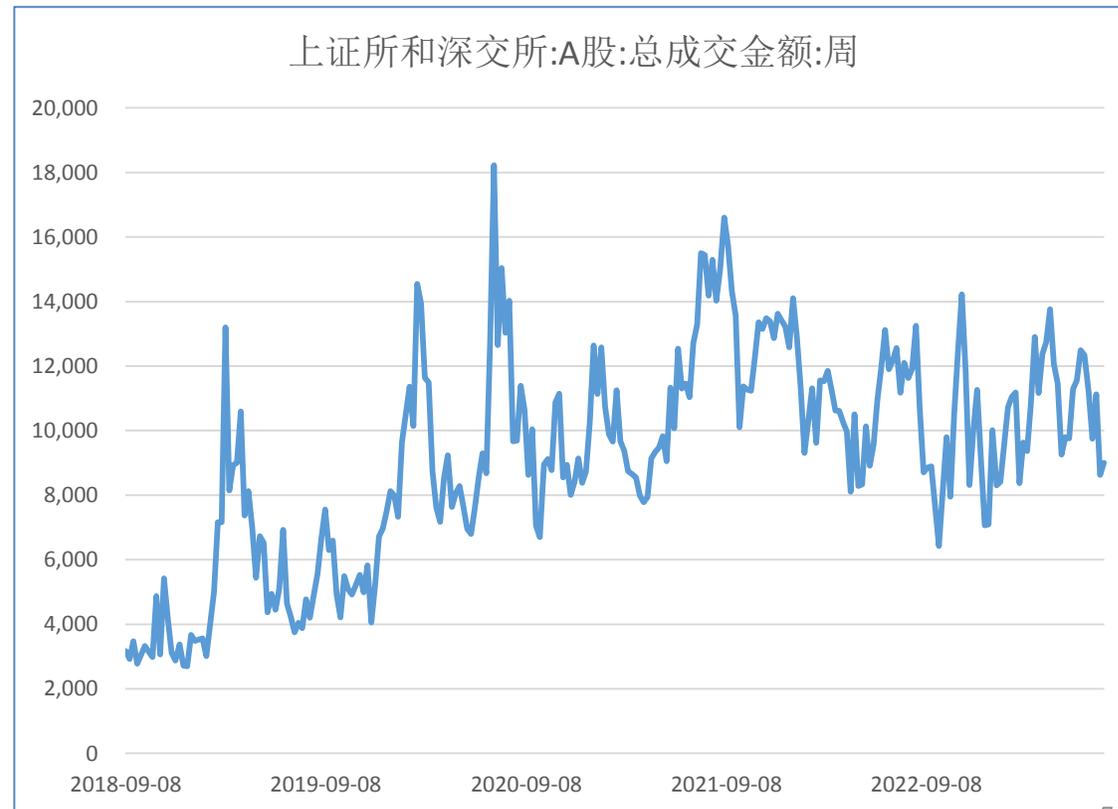
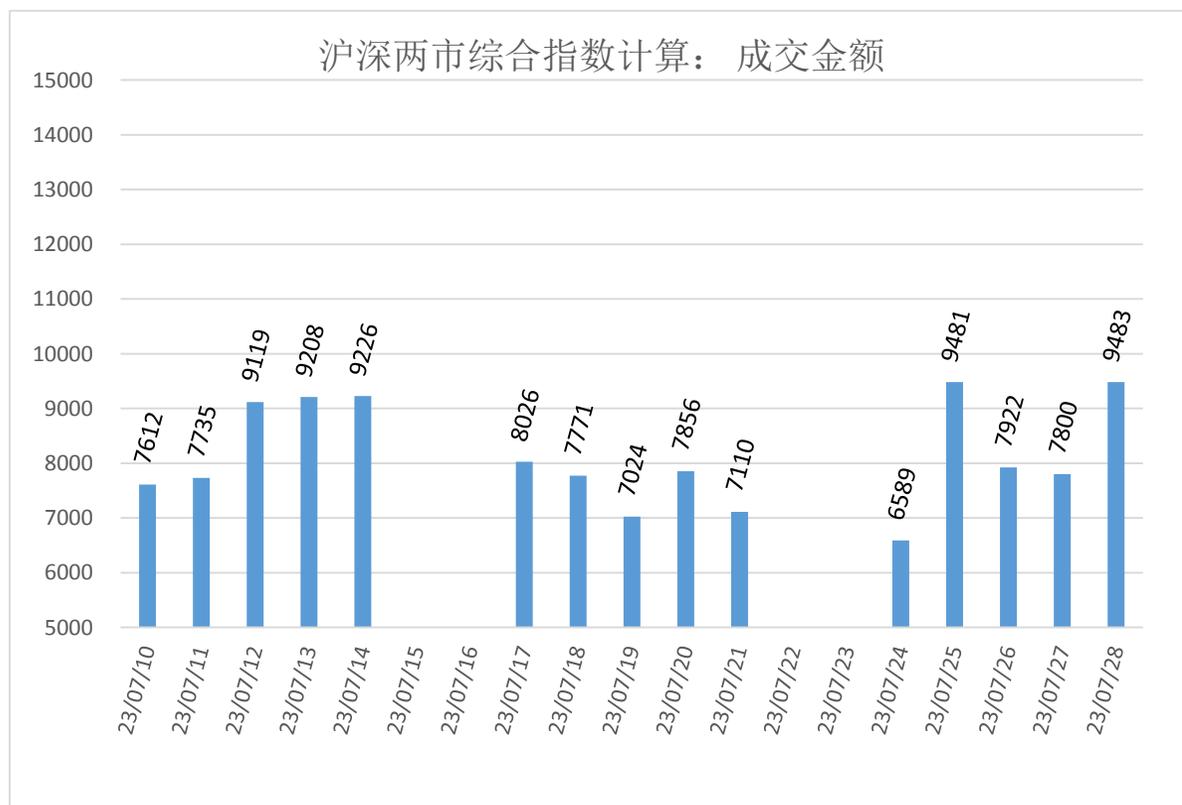
全球权益市场概览：美元与人民币资产



权益市场概览：主要股指成交量跟踪：交易量快速萎缩

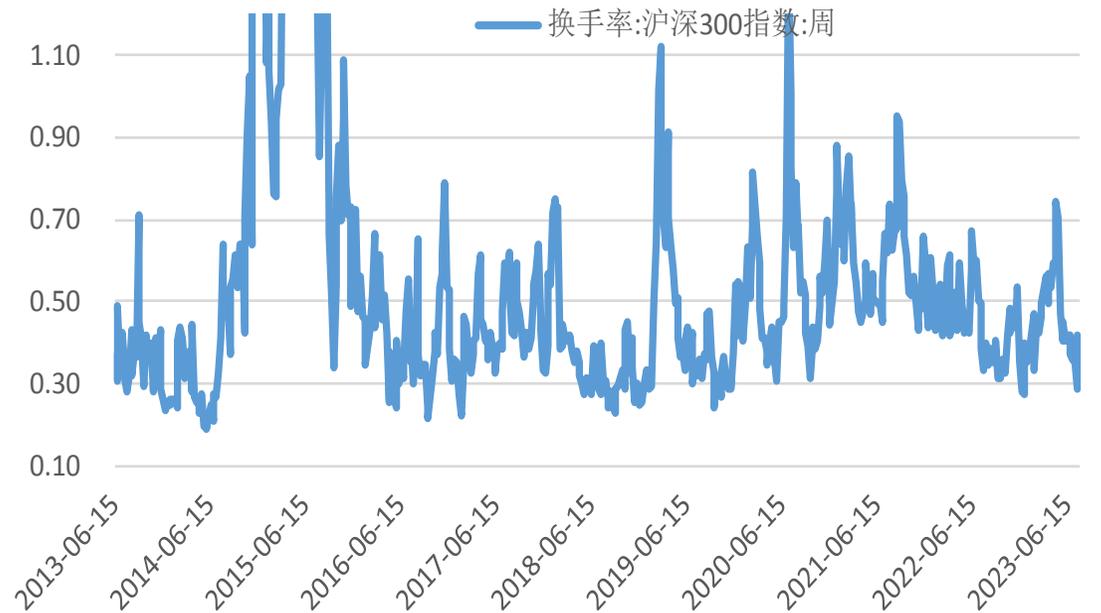
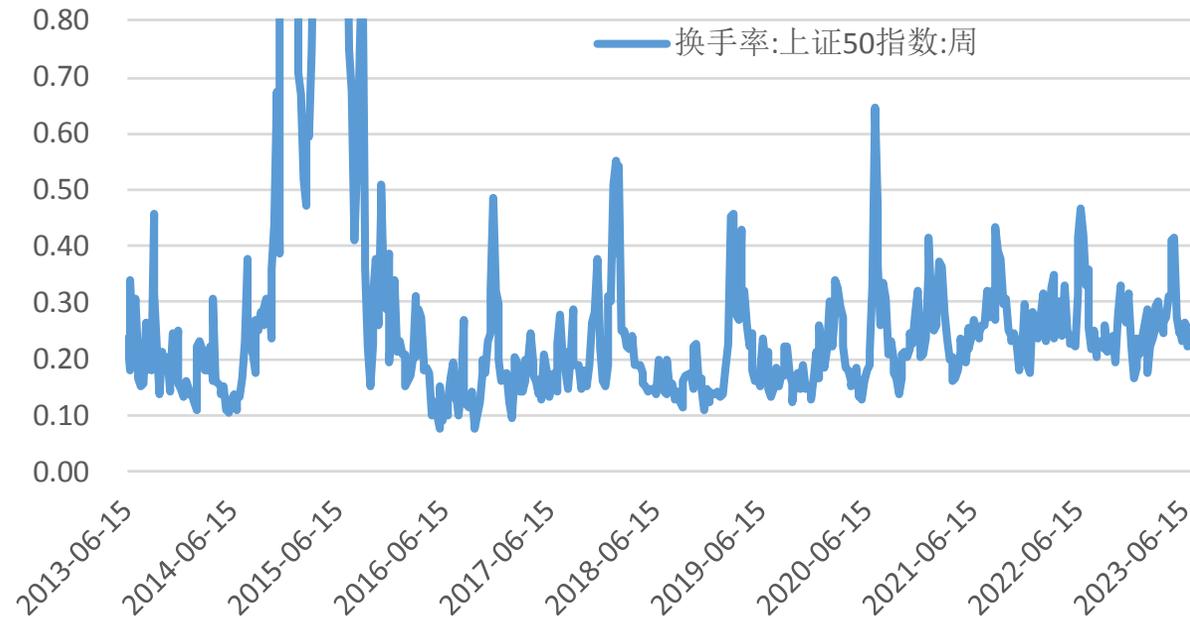
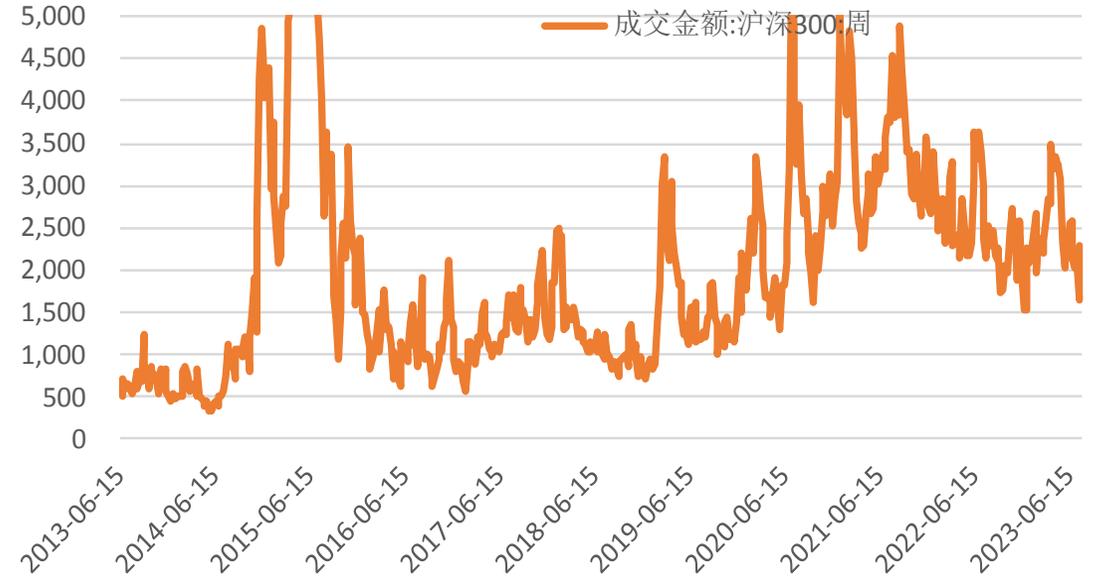
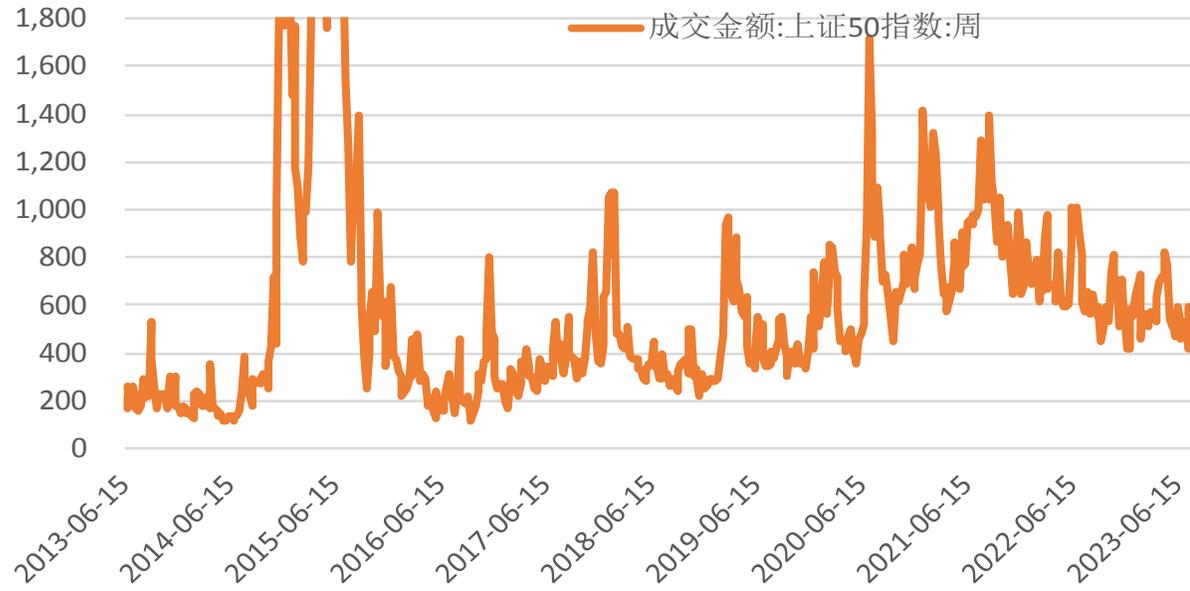


成交额均值：亿元	上证综合指数	深证综合指数	中小板综指	创业板指数	上证50指数	沪深300	中证500指数	沪深两市
最近3周	3327	4804	1734	2070	509	2005	1238	8131
最近2周	3262	4644	1668	1972	501	1976	1213	7906
最近1周	3537	4718	1670	1933	589	2302	1265	8255
2023/07/28	4369	5114	1697	2111	867	3101	1491	9483

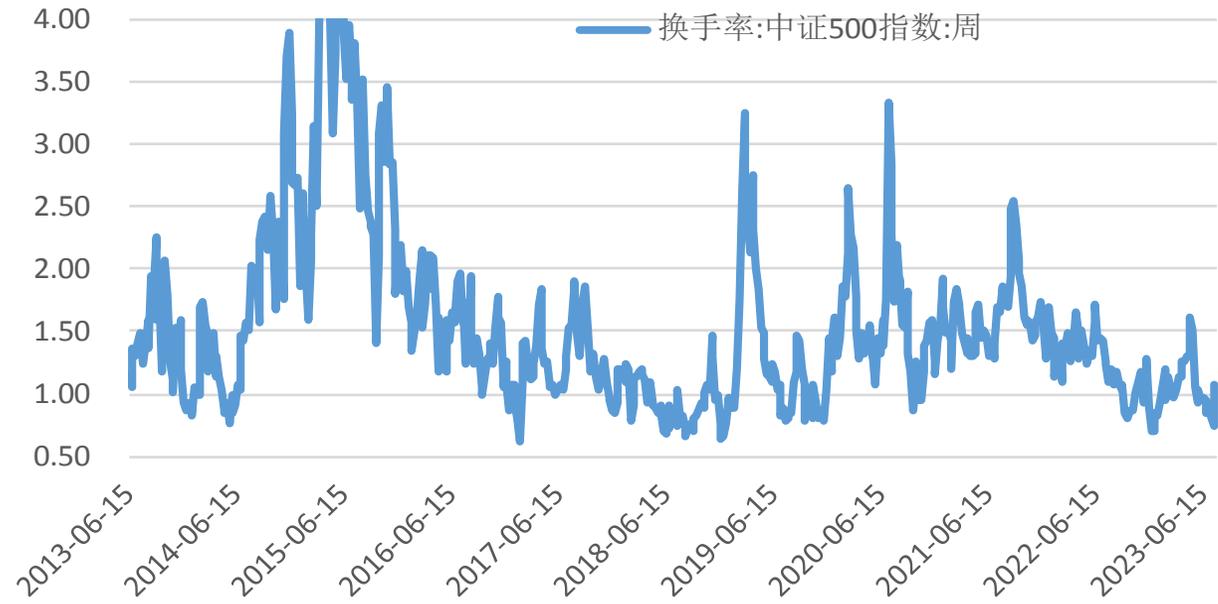
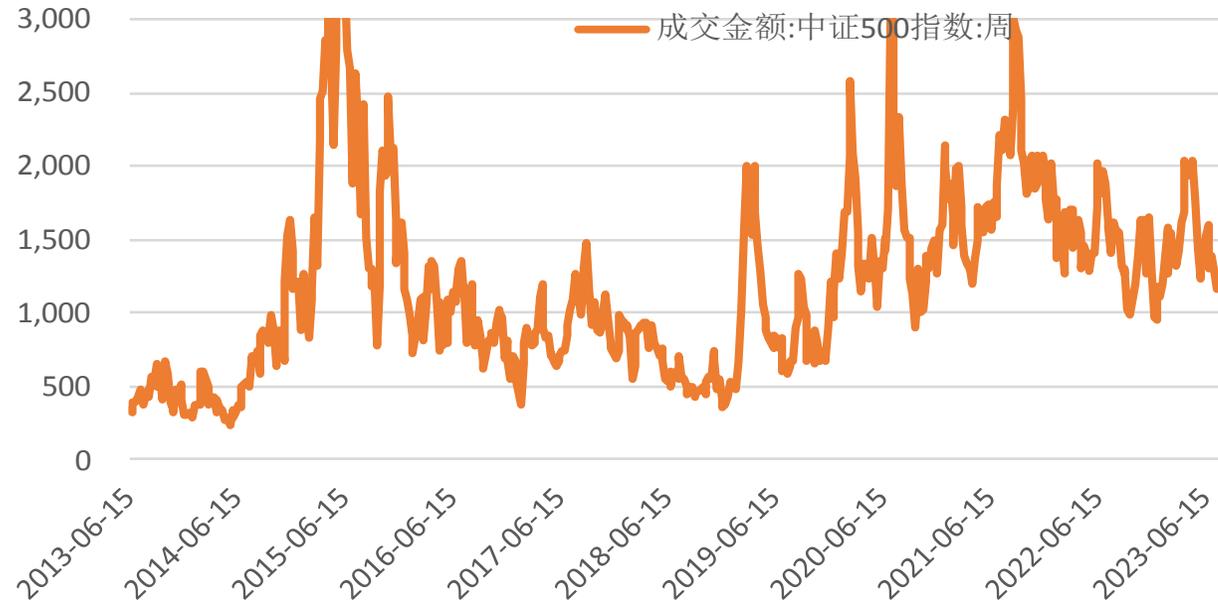


数据来源：Bloomberg, Wind, EAF

权益市场概览：换手率和成交额



权益市场概览：换手率和成交额



权益市场概览：中信一级行业指数最近3个月波动情况总结



行业最近3个月波动统计	区间涨跌幅	振幅	单日最大跌幅	单日最大涨幅	最大回撤率	最大盈利率	最长连跌天数	最长连涨天数	下跌天数占比	上涨天数占比	5日最大跌幅	5日最大涨幅
石化	-2%	13%	-2%	3%	-11%	9%	5	4	57.6%	42.4%	-5.9%	5.6%
有色金属	-2%	13%	-3%	4%	-11%	8%	10	4	51.5%	48.5%	-6.9%	6.3%
公用事业	-7%	18%	-3%	3%	-15%	7%	6	3	60.6%	39.4%	-8.9%	4.7%
医药	3%	8%	-2%	2%	-5%	8%	4	4	50.0%	50.0%	-3.8%	4.3%
电子	-7%	14%	-2%	2%	-12%	6%	6	4	54.5%	45.5%	-6.5%	4.9%
机械	-6%	14%	-3%	2%	-12%	5%	7	3	60.6%	39.4%	-8.5%	4.0%
国防军工	-6%	19%	-3%	4%	-16%	8%	6	3	57.6%	42.4%	-7.3%	8.4%
食品饮料	-9%	17%	-2%	4%	-14%	8%	5	4	56.1%	43.9%	-8.4%	5.4%
通信	-4%	7%	-2%	3%	-7%	5%	5	4	53.0%	47.0%	-5.6%	5.2%
新能源	1%	12%	-2%	2%	-7%	12%	6	8	48.5%	51.5%	-6.1%	6.0%
轻工	-5%	12%	-3%	5%	-11%	10%	6	5	53.0%	47.0%	-8.1%	6.5%
纺织服装	-4%	10%	-3%	3%	-7%	10%	6	6	54.5%	45.5%	-5.0%	5.7%
零售	9%	20%	-3%	4%	-7%	20%	4	8	48.5%	51.5%	-6.5%	8.6%
服务	-4%	12%	-2%	3%	-11%	7%	6	5	56.1%	43.9%	-6.4%	4.3%
金融	-23%	32%	-3%	3%	-24%	7%	6	6	57.6%	42.4%	-8.4%	6.0%
地产	4%	14%	-2%	4%	-10%	14%	5	4	54.5%	45.5%	-5.1%	8.2%
建筑装饰	4%	8%	-2%	3%	-7%	7%	6	5	48.5%	51.5%	-4.4%	6.4%
材料	-12%	15%	-2%	2%	-13%	4%	6	4	59.1%	40.9%	-5.7%	2.3%
农林牧渔	-3%	9%	-2%	3%	-9%	9%	7	5	59.1%	40.9%	-5.3%	7.8%
医药生物	-6%	16%	-2%	3%	-14%	9%	7	6	53.0%	47.0%	-4.2%	3.1%
金融	3%	12%	-3%	4%	-11%	11%	4	5	51.5%	48.5%	-5.3%	9.2%
地产	-1%	15%	-4%	3%	-13%	12%	4	5	54.5%	45.5%	-5.6%	11.6%
金融	-10%	17%	-2%	4%	-15%	6%	10	4	62.1%	37.9%	-6.4%	6.3%
金融	-2%	13%	-4%	5%	-11%	13%	10	6	51.5%	48.5%	-11.1%	12.2%
运输	-6%	13%	-2%	3%	-11%	5%	5	4	50.0%	50.0%	-4.0%	4.0%
公用事业	-10%	18%	-5%	2%	-16%	10%	5	5	48.5%	51.5%	-12.1%	4.9%
食品饮料	2%	25%	-4%	4%	-13%	25%	4	9	45.5%	54.5%	-9.5%	9.1%
医药	-12%	22%	-6%	4%	-18%	22%	5	7	50.0%	50.0%	-12.6%	9.7%
金融	-8%	22%	-7%	8%	-18%	22%	4	5	51.5%	48.5%	-12.2%	12.3%
金融	-9%	12%	-2%	2%	-11%	4%	6	4	56.1%	43.9%	-7.9%	3.5%
行业指数	-6%	10%	-2%	2%	-9%	4%	7	3	57.6%	42.4%	-4.6%	3.9%

权益市场概览：中信一级行业指数最近3个月波动情况总结

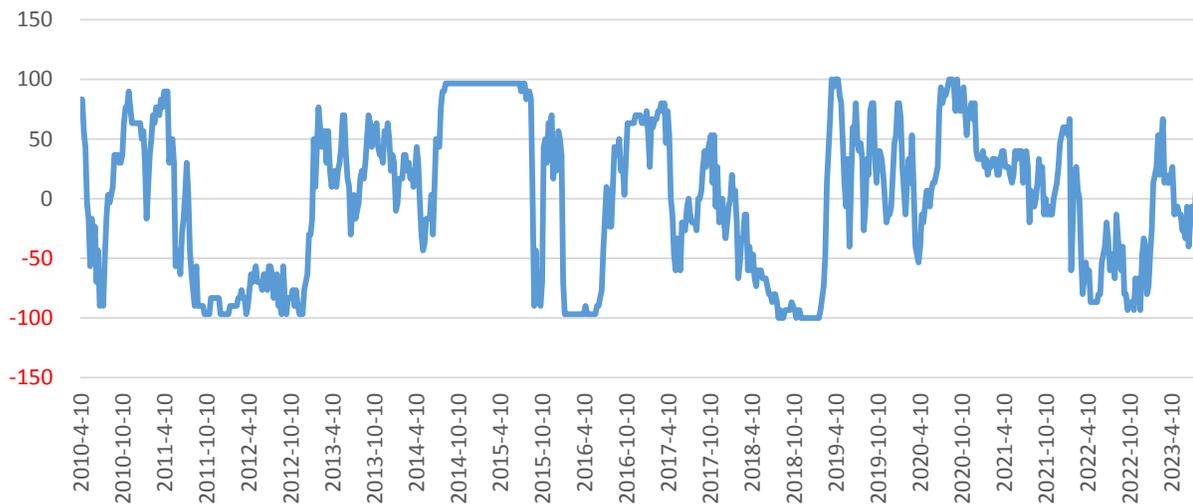


周涨幅从高到低15	周度变化	4周变化	季度变化	周涨幅从低到高15	周度变化	4周变化	季度变化	项目	周度变化	4周变化	季度变化
非银行金融	11.8	13.9	6.9	传媒	-2.9	-9.3	-14.7	上证50指数	5.5	6.2	-1.1
房地产	9.8	12.6	5.9	电子	-0.6	-2.2	-1.8	沪深300指数	4.5	3.9	-0.9
有色金属	7.1	7.9	3.1	通信	-0.5	-6.5	3.1	中证500指数	2.0	0.7	-3.2
建材	6.6	8.1	2.1	农林牧渔	-0.4	3.6	-3.5	中证1000	1.0	-2.1	-3.8
银行	6.2	8.4	6.4	国防军工	-0.0	-5.5	-3.1	万得全A	2.8	1.7	-0.1
食品饮料	6.0	9.3	2.9	机械	0.0	-4.2	3.1				
消费者服务	4.7	5.9	-11.5	电力及公用事业	0.1	-0.5	1.6				
建筑	4.5	4.6	-5.7	基础化工	0.9	1.9	-0.1				
综合	4.3	2.2	0.8	计算机	1.0	-6.6	-4.5				
综合金融	4.0	9.8	8.5	商贸零售	1.0	5.0	-1.5				
汽车	3.8	4.2	14.5	石油石化	1.0	4.5	-1.8				
轻工制造	3.6	2.7	3.6	电力设备及新能源	1.5	-2.6	-2.4				
家电	3.5	0.4	5.0	有色金属	1.5	4.3	-2.3				
交通运输	3.1	5.9	-3.1	煤炭	2.1	3.1	-0.8				
医药	2.9	0.8	-5.9	纺织服装	2.3	3.7	5.7				

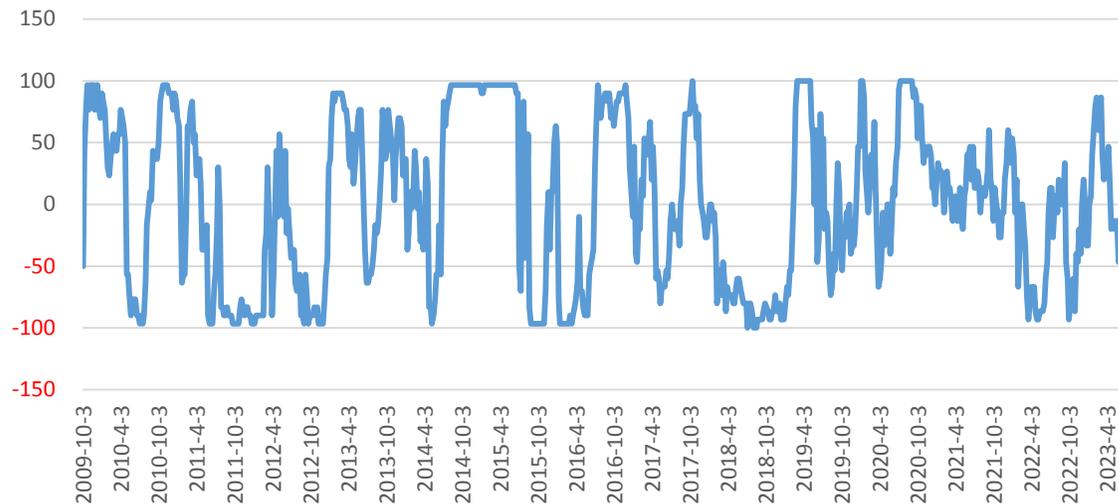
权益市场概览：中信一级行业位置分析



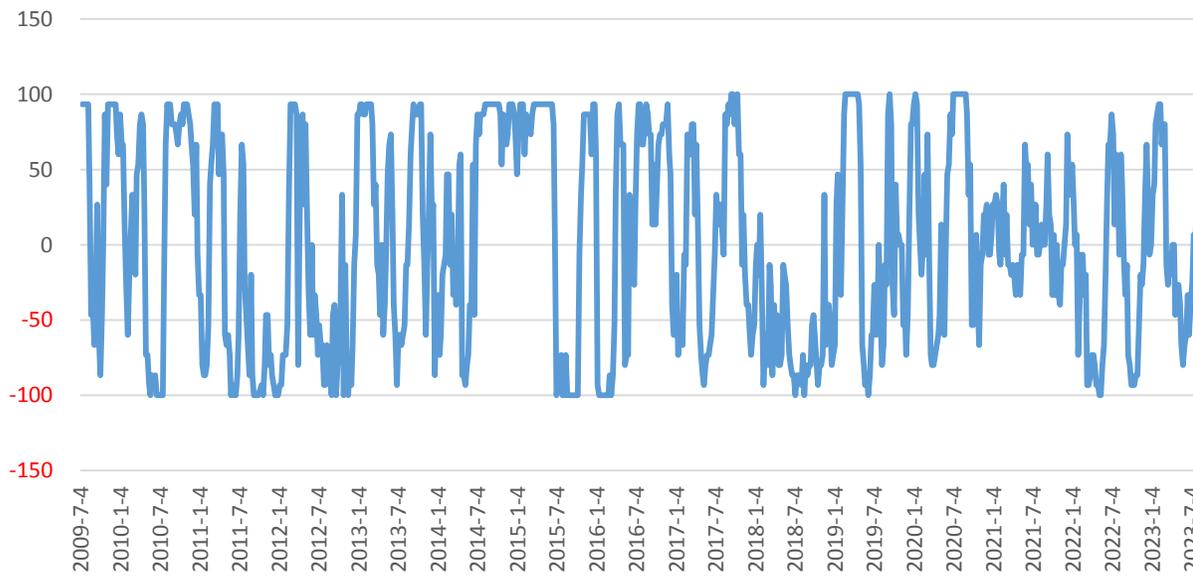
中证一级行业突破年线比例



中证一级行业突破半年线比例



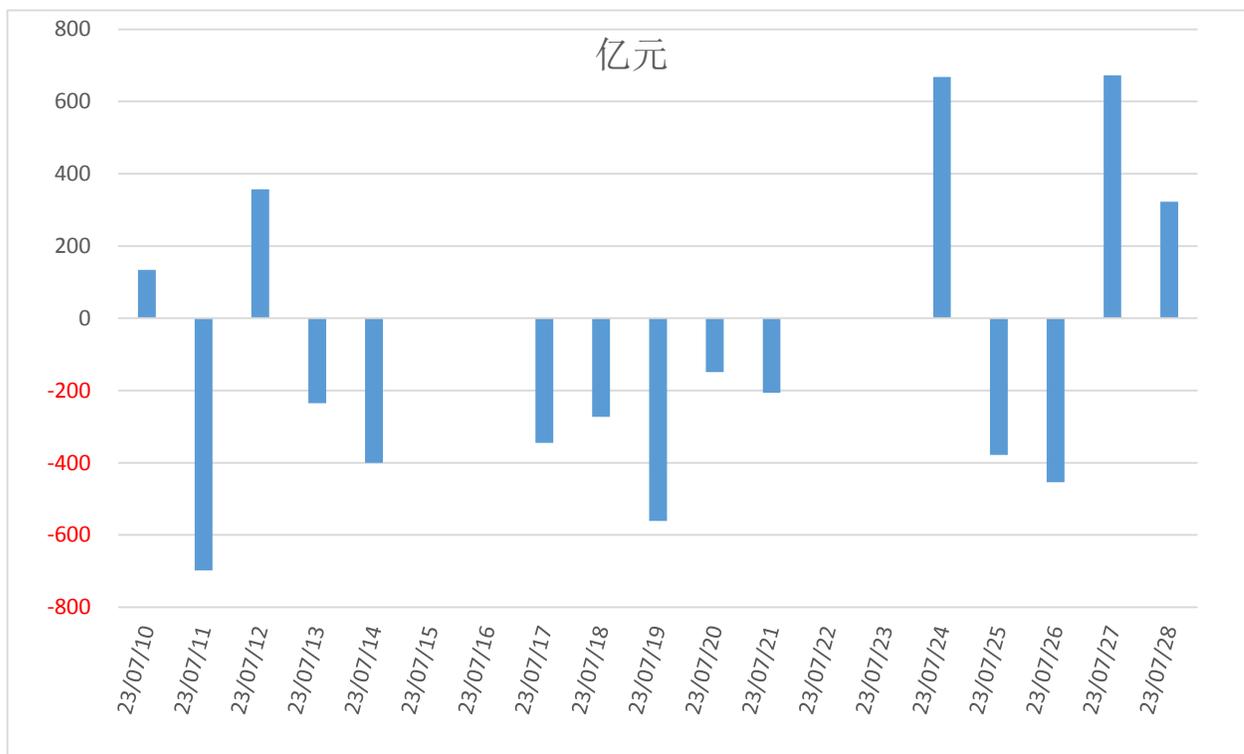
中证一级行业突破季度线比例



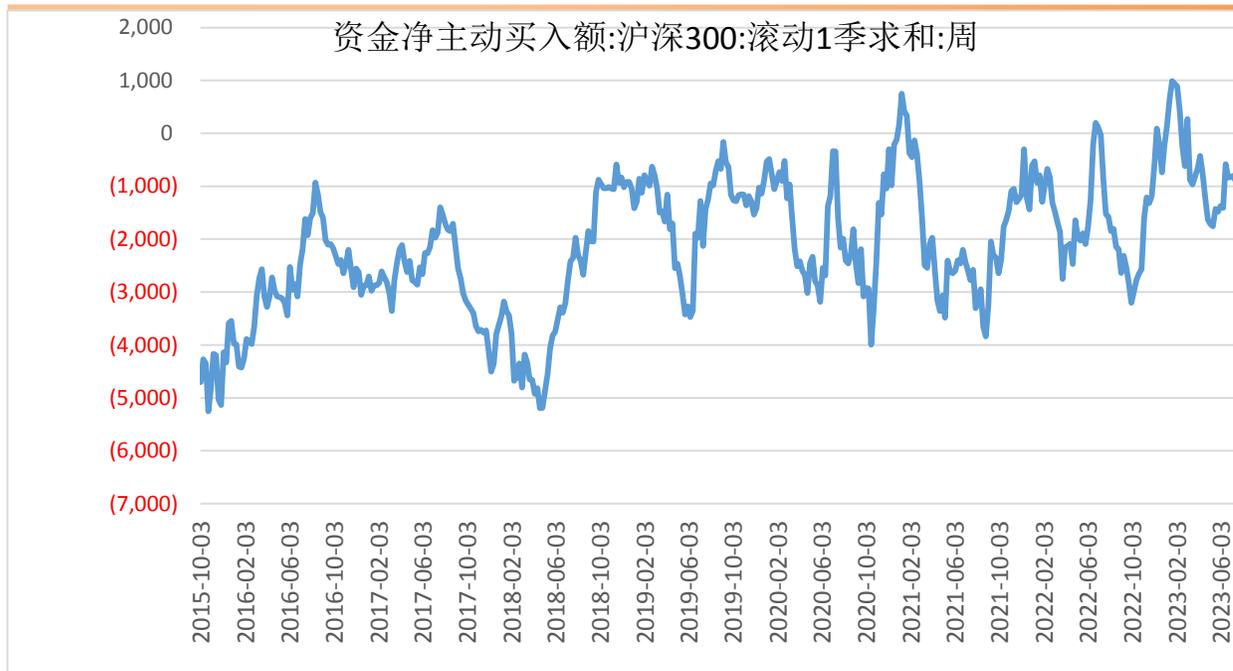
权益市场概览:



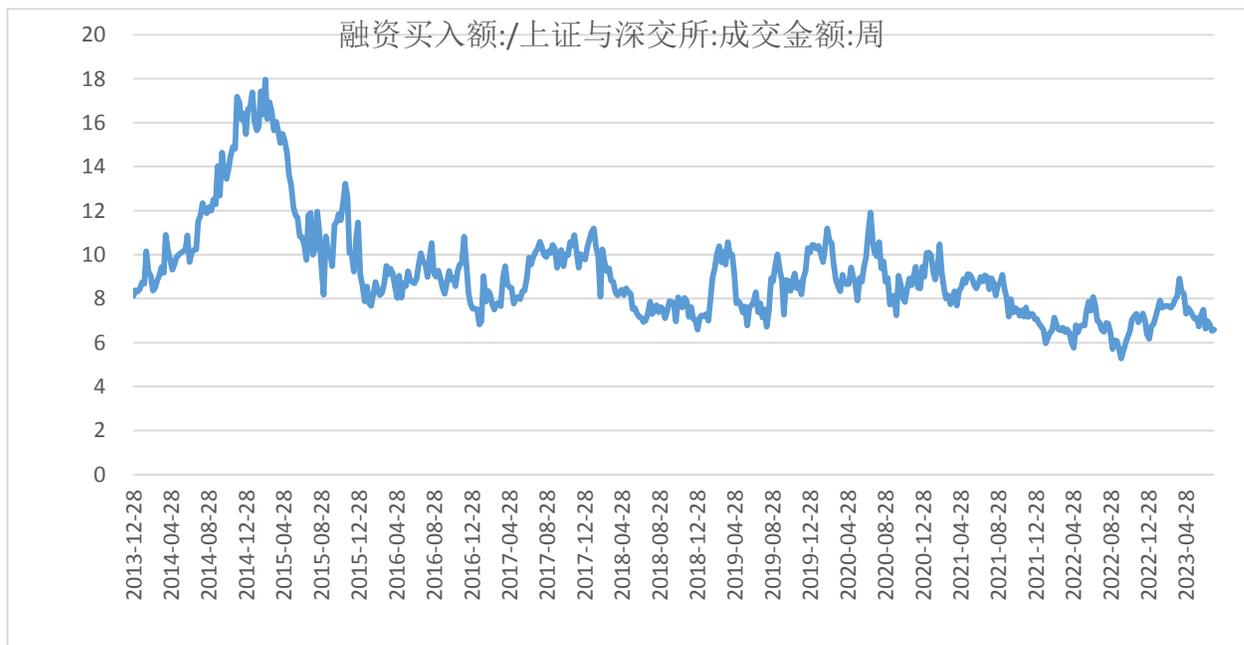
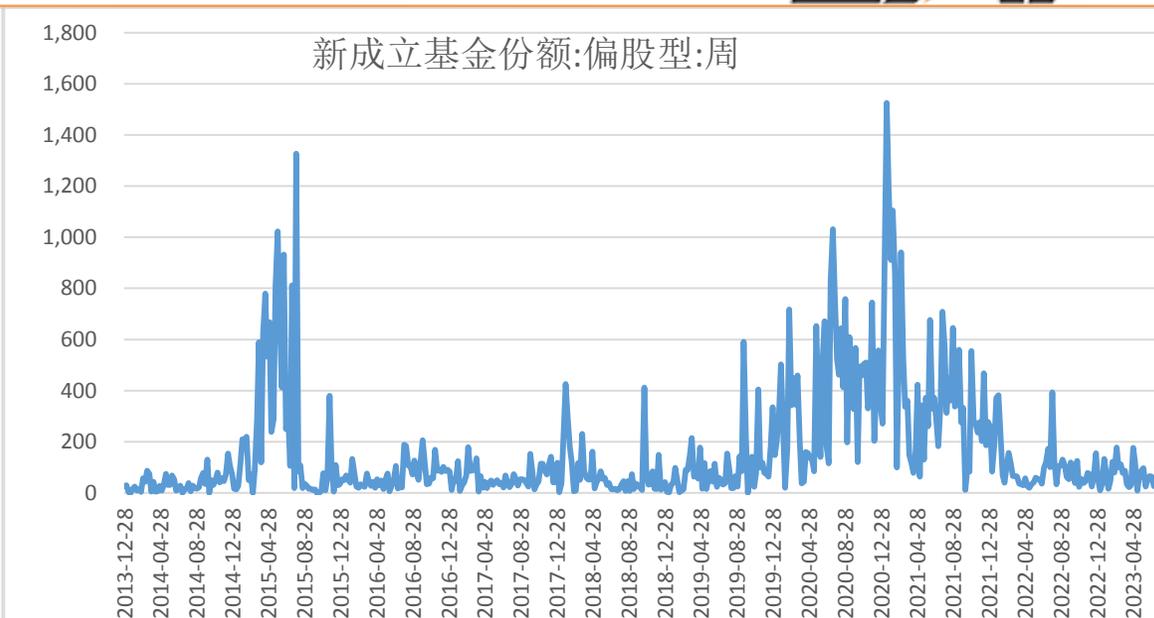
资金净流入额: 亿元	A股	主板	创业板	沪深300	中证500	上证50
最近3周	-1544	-589	-745	776	-37	322
最近2周	-702	-4	-538	732	43	289
最近1周	831	926	-72	1025	203	344
2023/07/28	323	218	76	104	79	14



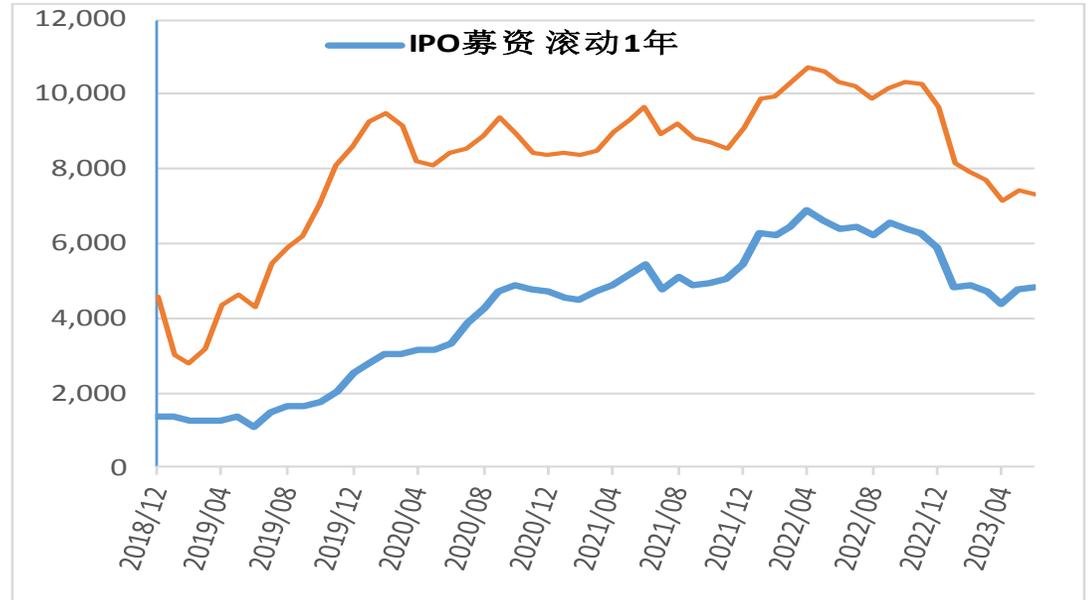
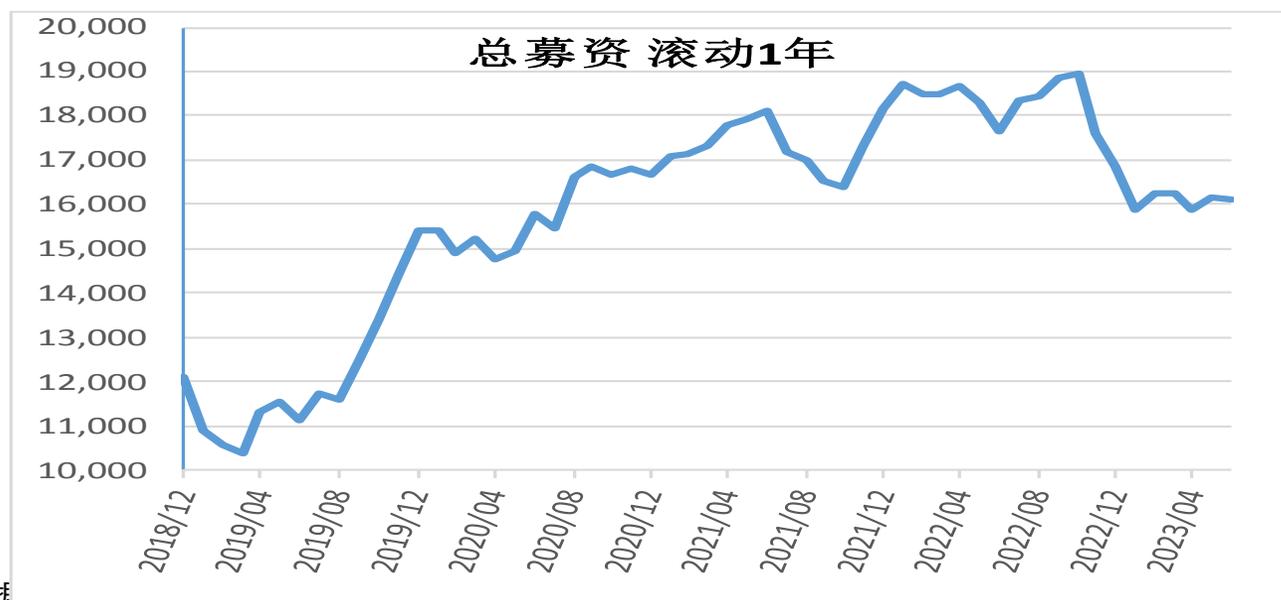
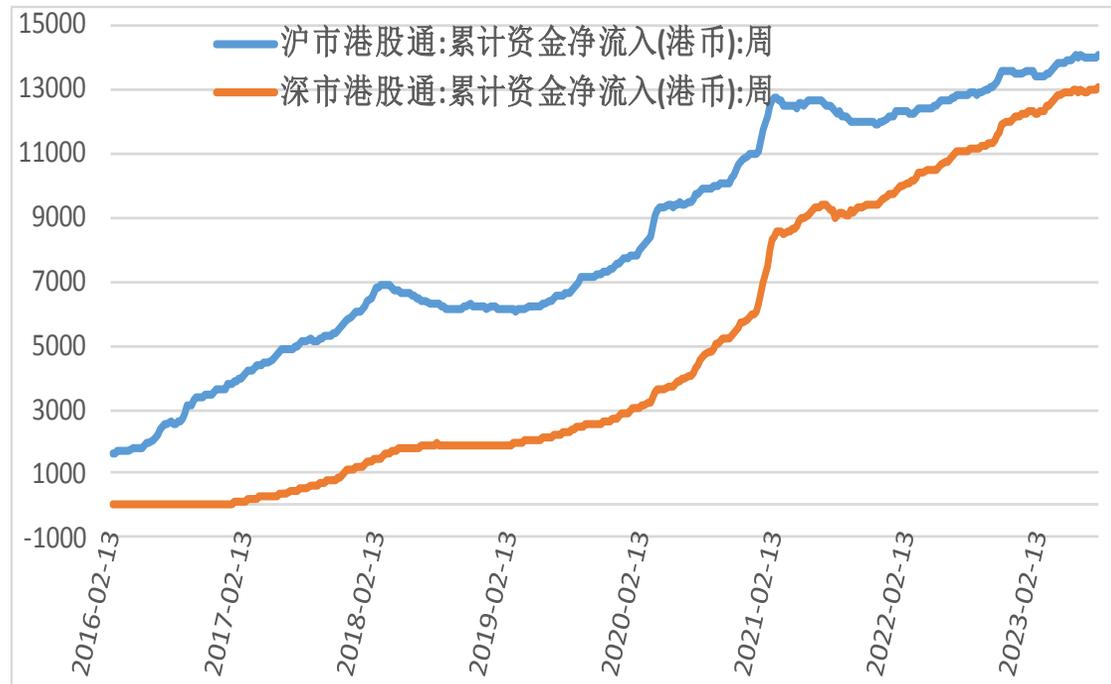
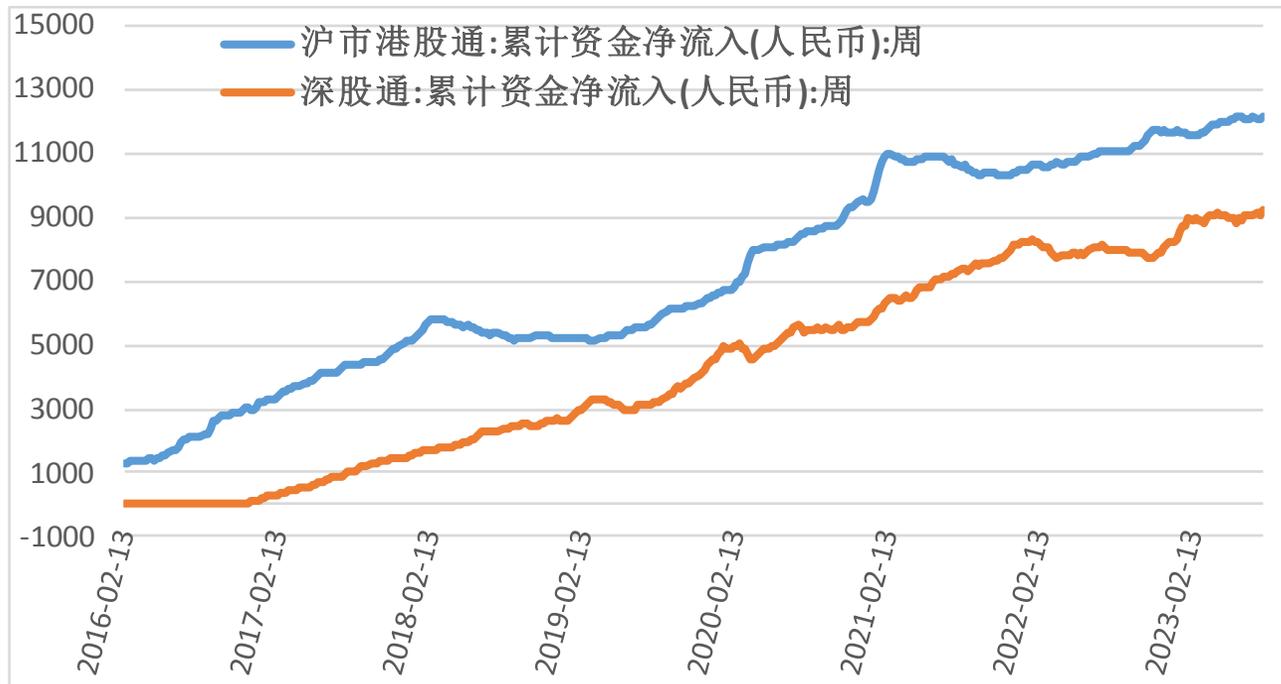
权益市场概览：主要股指主力资金净流向



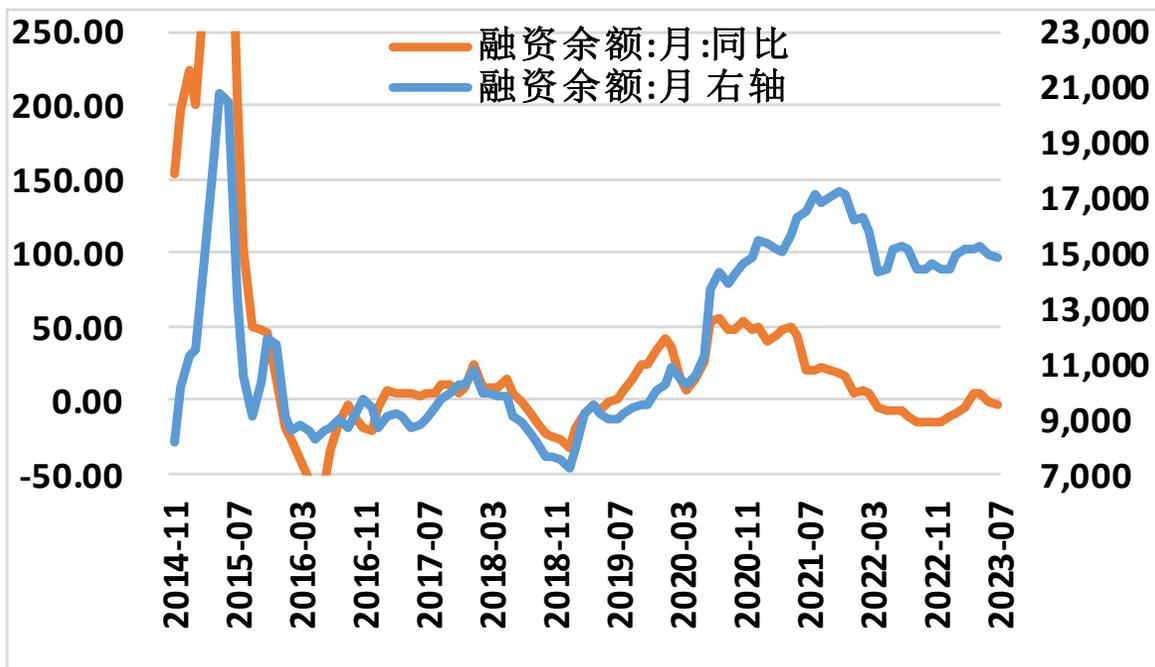
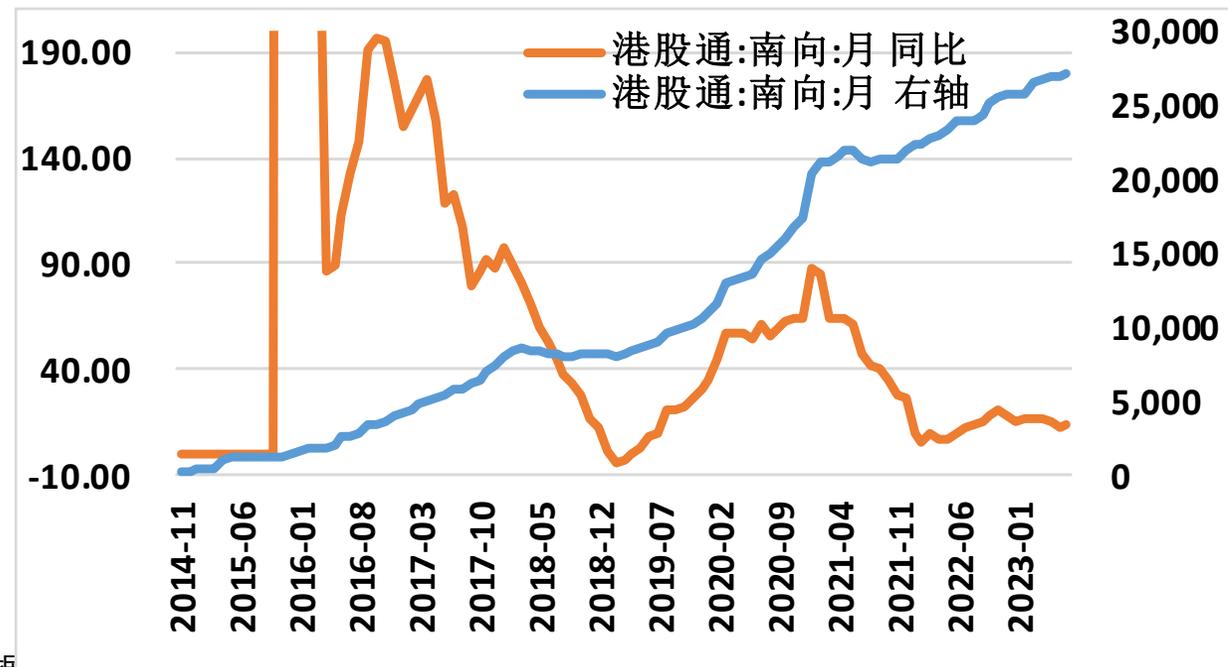
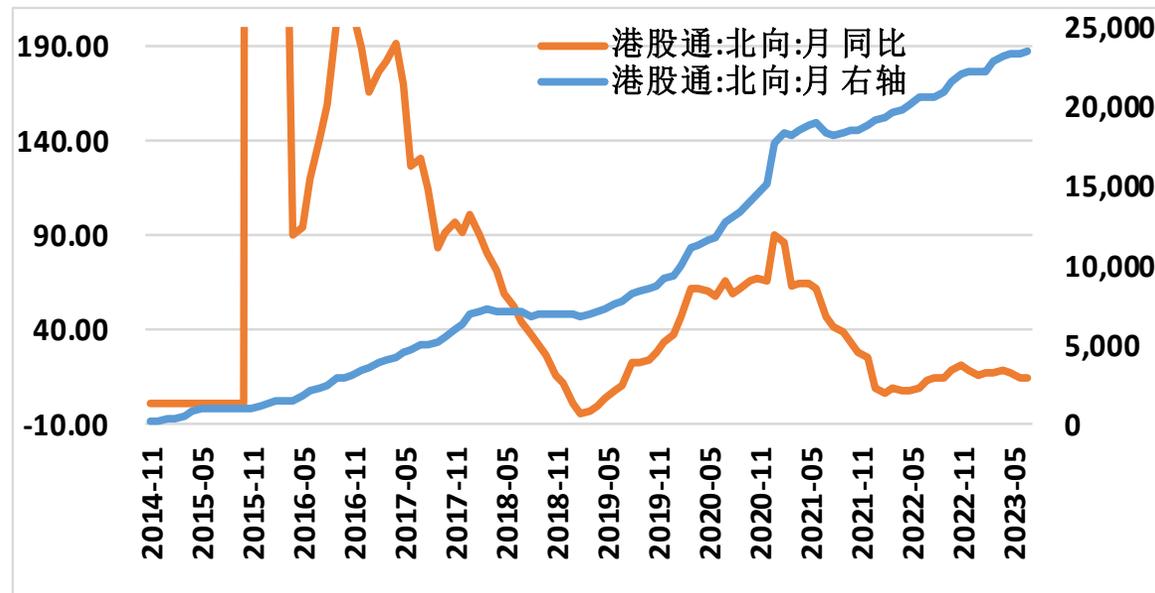
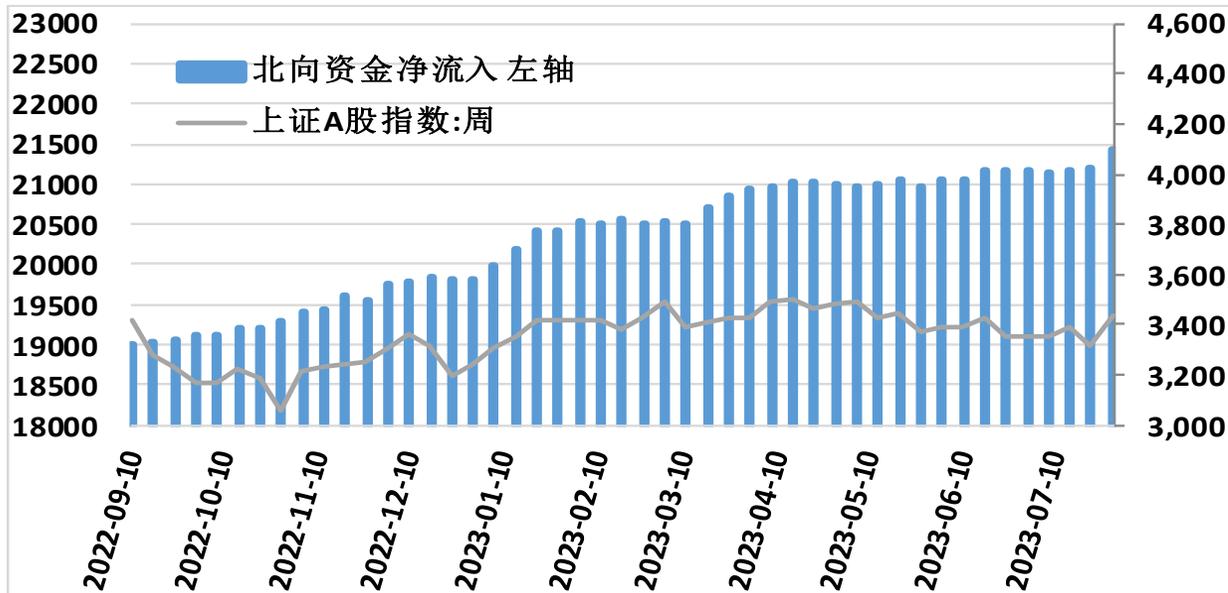
权益市场概览：新成立基金



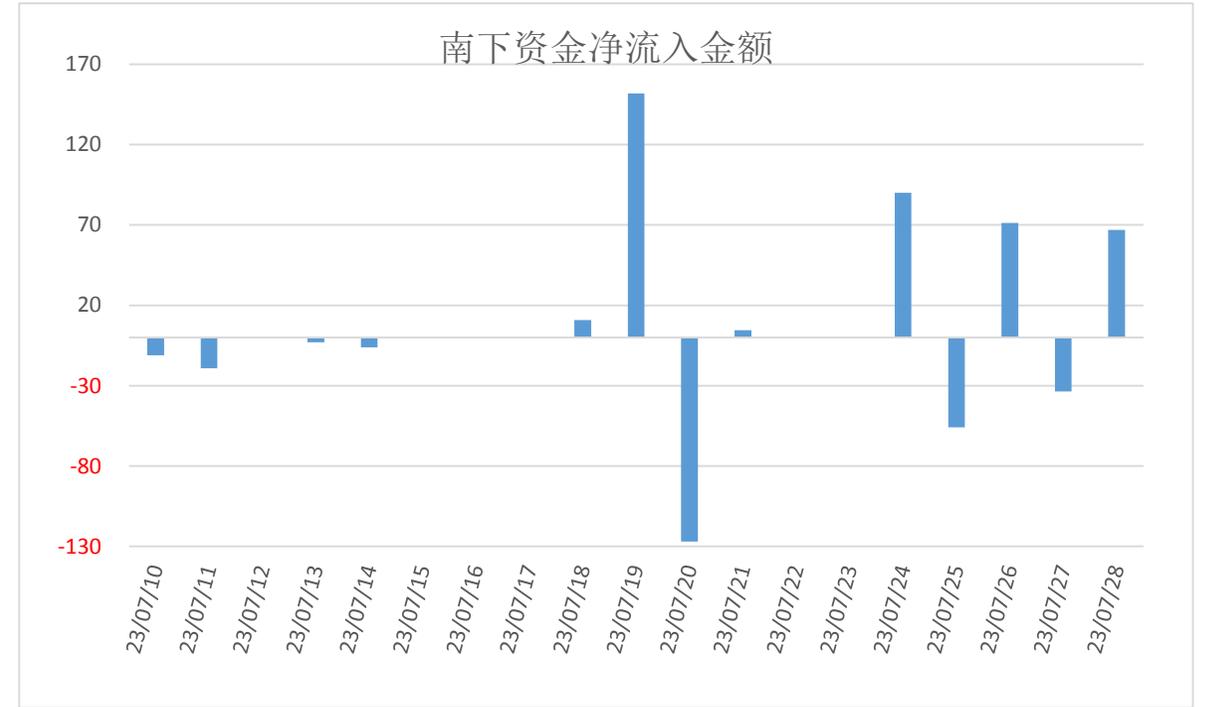
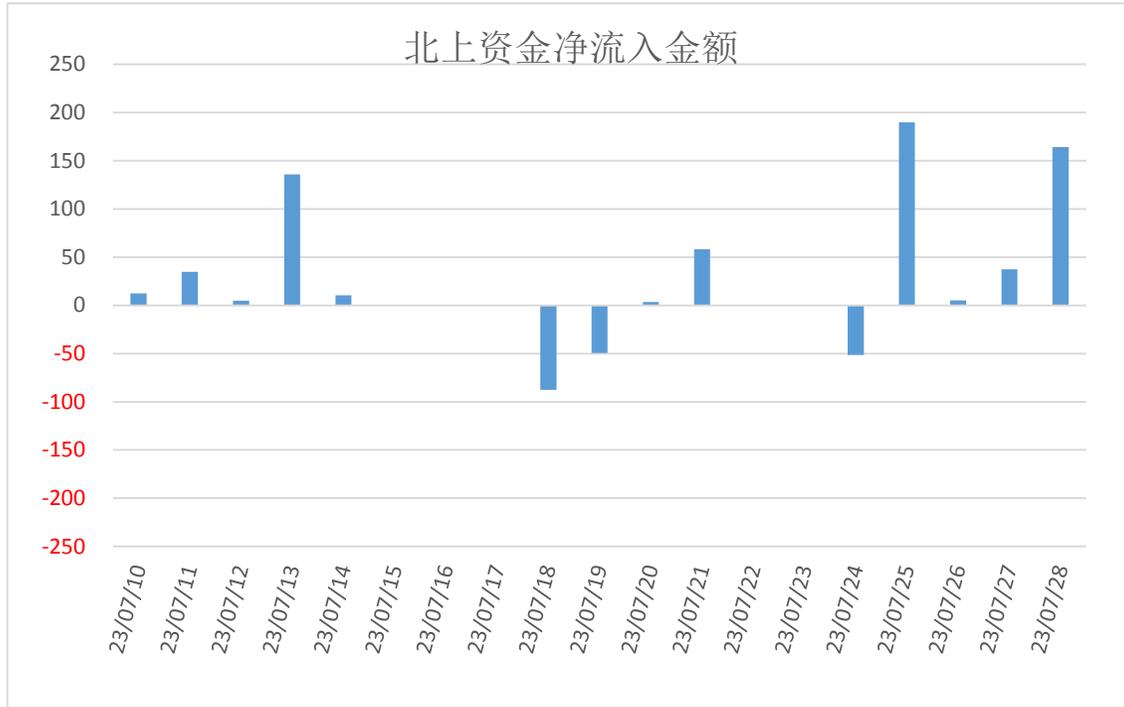
权益市场概览：募资和沪深港通



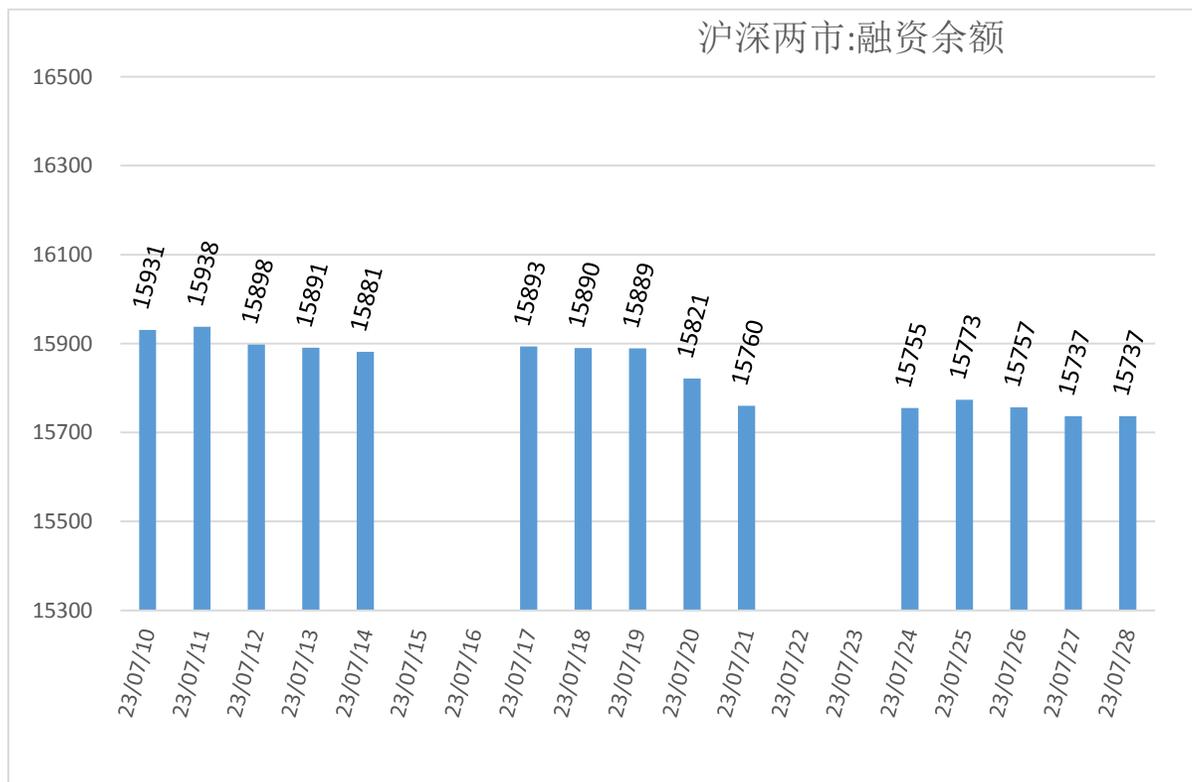
权益市场概览：沪深港通和融资融券



权益市场概览：北上和南下资金流向:均有显著流入



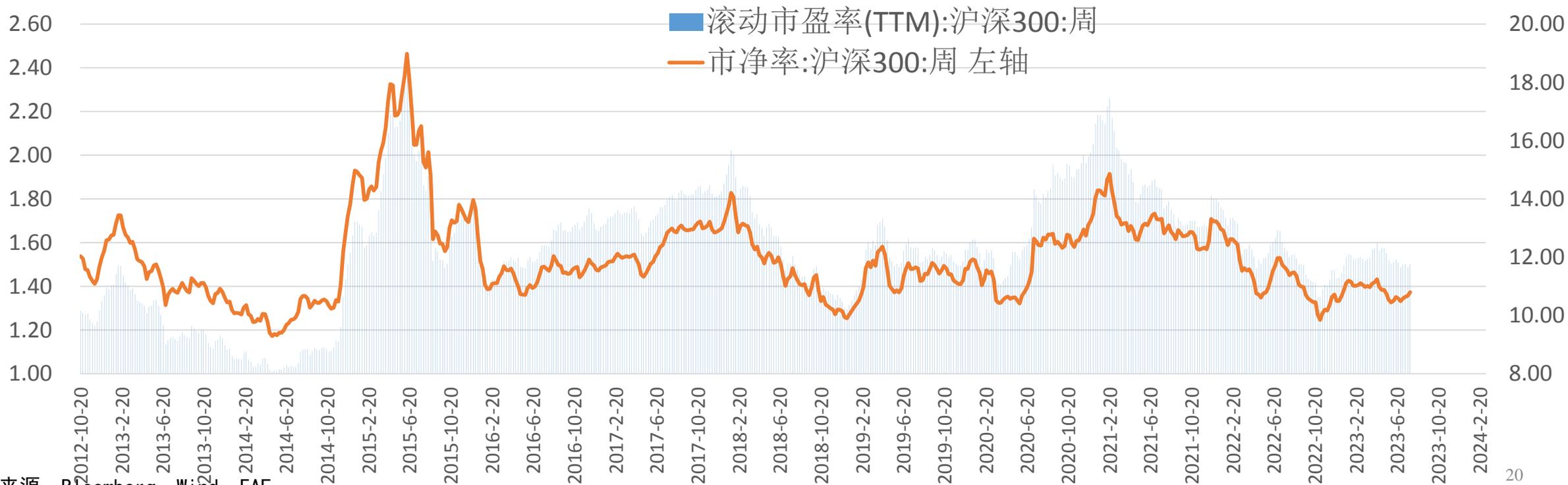
融资余额：亿元	沪市	深市	两市
最近3周	-104	-90	-194
最近2周	-62	-95	-157
最近1周	-14	-5	-18
2023/07/28	105	-63	42



权益市场概览：总体估值

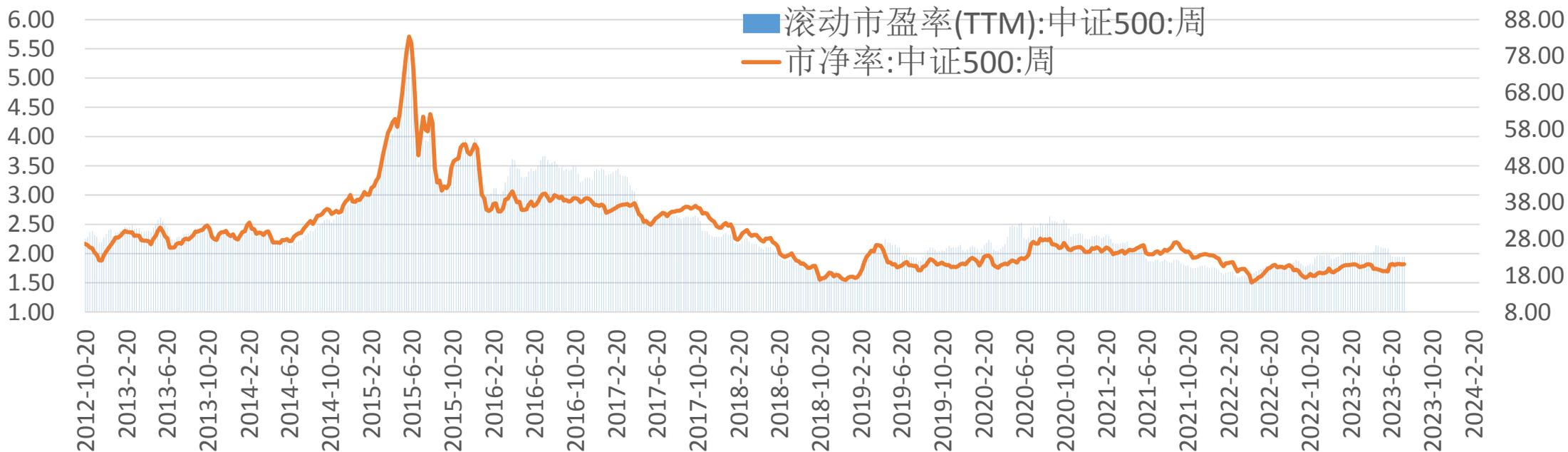
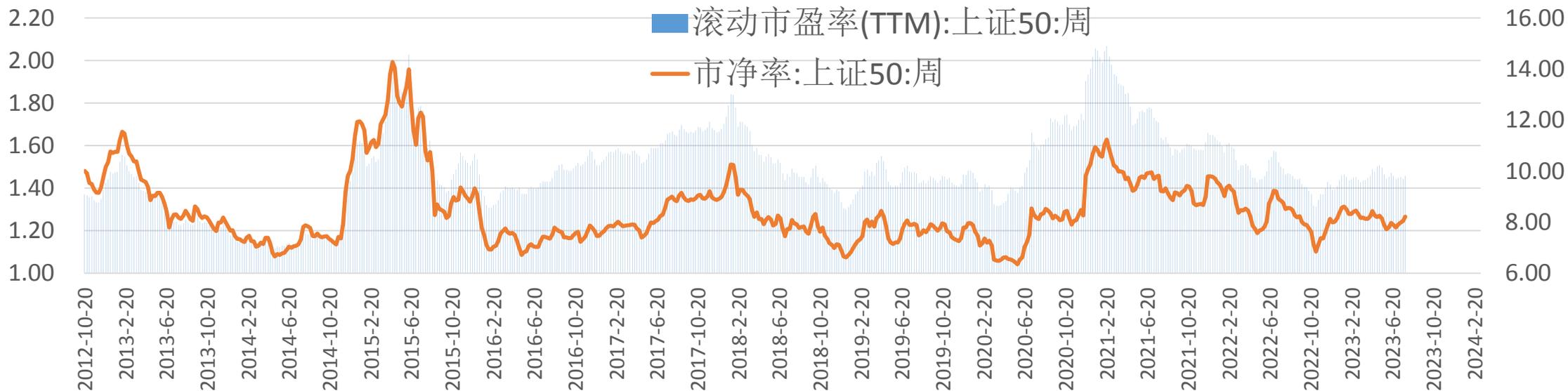


2007年1月以来	沪深300	上证50	中证500	中证1000	沪深300	漫云海	中证500	中证1000	道琼斯工业	标普500	纳斯达克	沪深300	上证50	中证500	中证1000	道琼斯工业	标普500	纳斯达克
	滚动市盈率(TTM) 周平均				市净率 周平均				市盈率 周平均			风险溢价 周平均				风险溢价 周平均		
总观测	863	863	863	458	863	863	863	458	863	863	863	815	815	815	458	863	863	863
均值(倍)	15.7	13.5	37.1	48.5	2.1	1.9	2.7	3.0	18.5	20.5	33.8	4.3	5.8	-0.1	-0.7	3.1	2.6	0.6
中位数(倍)	13.0	10.6	30.4	40.3	1.6	1.4	2.4	2.7	17.1	19.7	31.7	4.8	6.3	-0.3	-0.8	3.0	2.5	0.7
最大(倍)	49.6	46.9	91.2	140.5	7.2	7.0	5.7	7.9	32.2	41.6	76.3	8.2	10.1	3.2	1.5	6.8	5.9	3.4
最小(倍)	8.1	7.0	16.2	19.6	1.2	1.0	1.5	1.8	11.1	11.4	16.8	-2.3	-2.1	-3.1	-2.9	-0.1	-0.0	-2.1
最新(倍)	11.8	9.8	23.1	35.8	1.3	1.4	1.8	2.3	26.2	25.6	41.0	5.9	7.5	1.7	0.2	-0.1	-0.0	-1.1
分位数(%)	29.4	33.7	16.7	16.8	14.6	35.3	15.3	20.7	92.7	89.6	84.8	79.9	76.3	88.8	77.9	0.2	0.1	7.1
最新-均值)标准差倍数	-2.0	-2.4	-1.2	1.5	-3.7	-2.8	-1.2	-0.2	2.2	1.2	0.7	1.2	1.1	1.8	1.0	-3.7	-3.7	-2.1

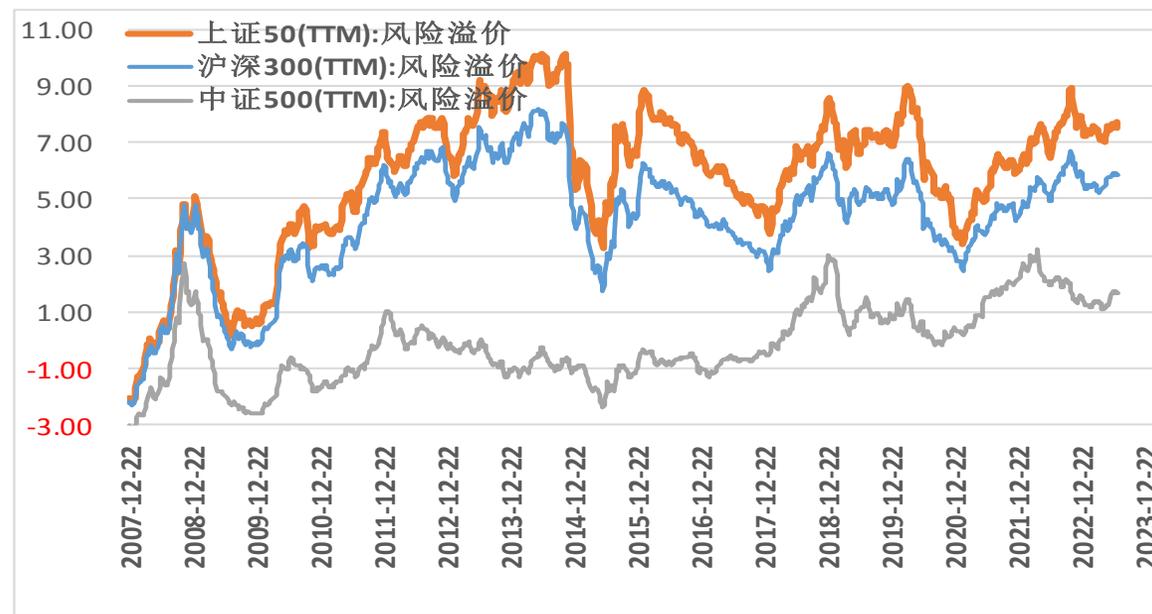
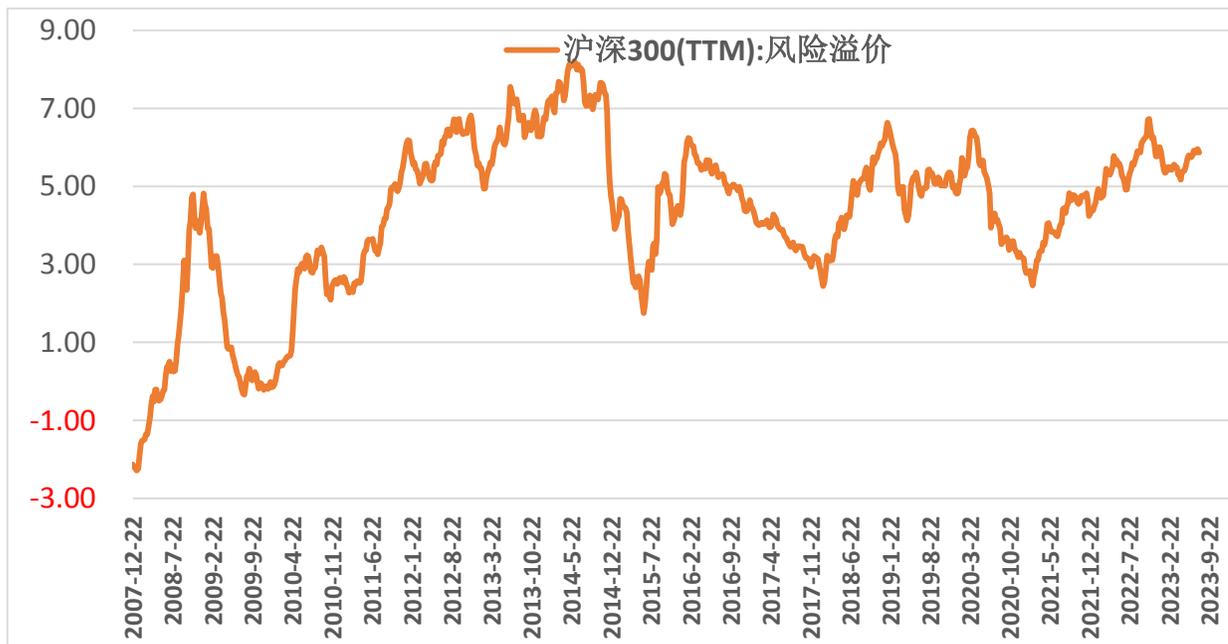


数据来源: Bloomberg, Wind, EAF

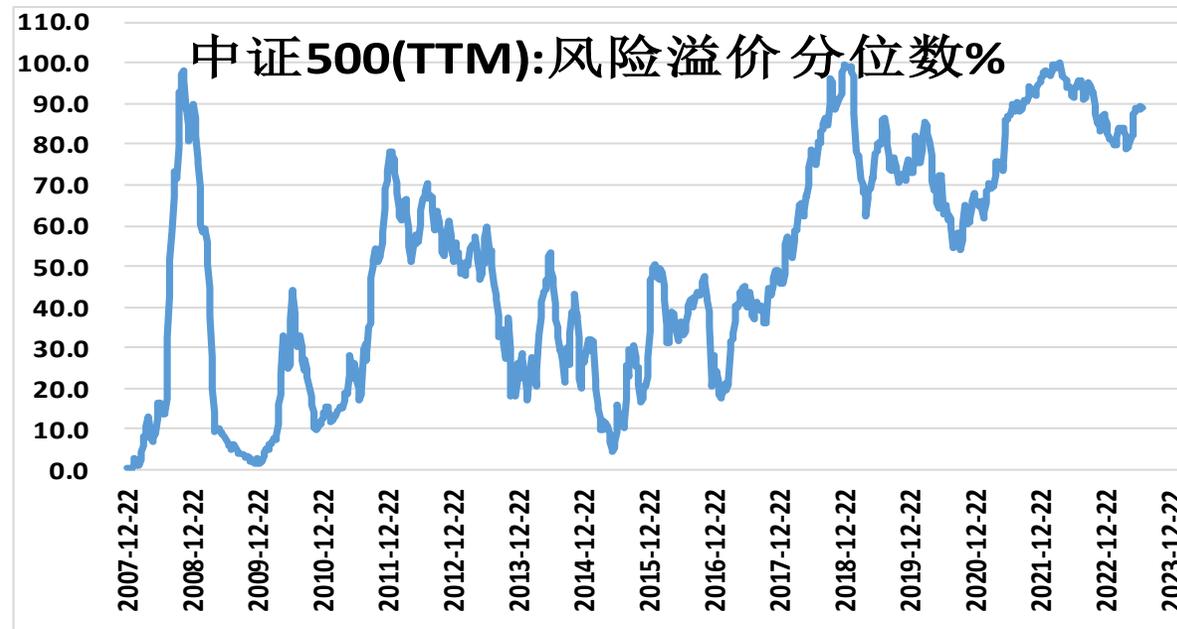
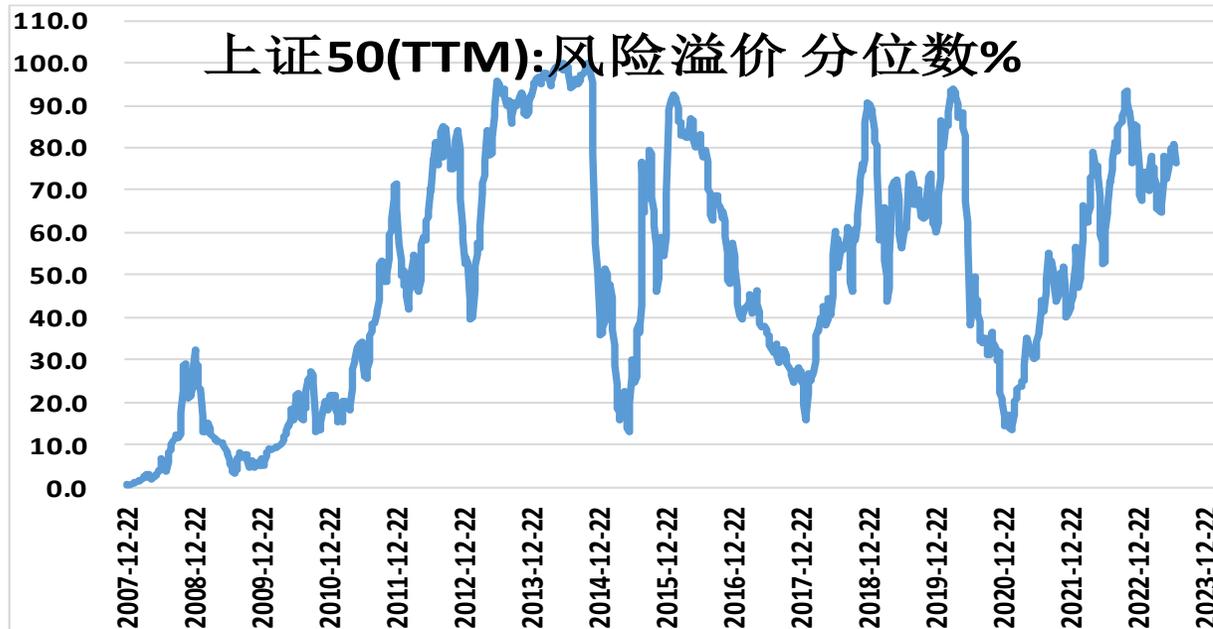
权益市场概览：总体估值



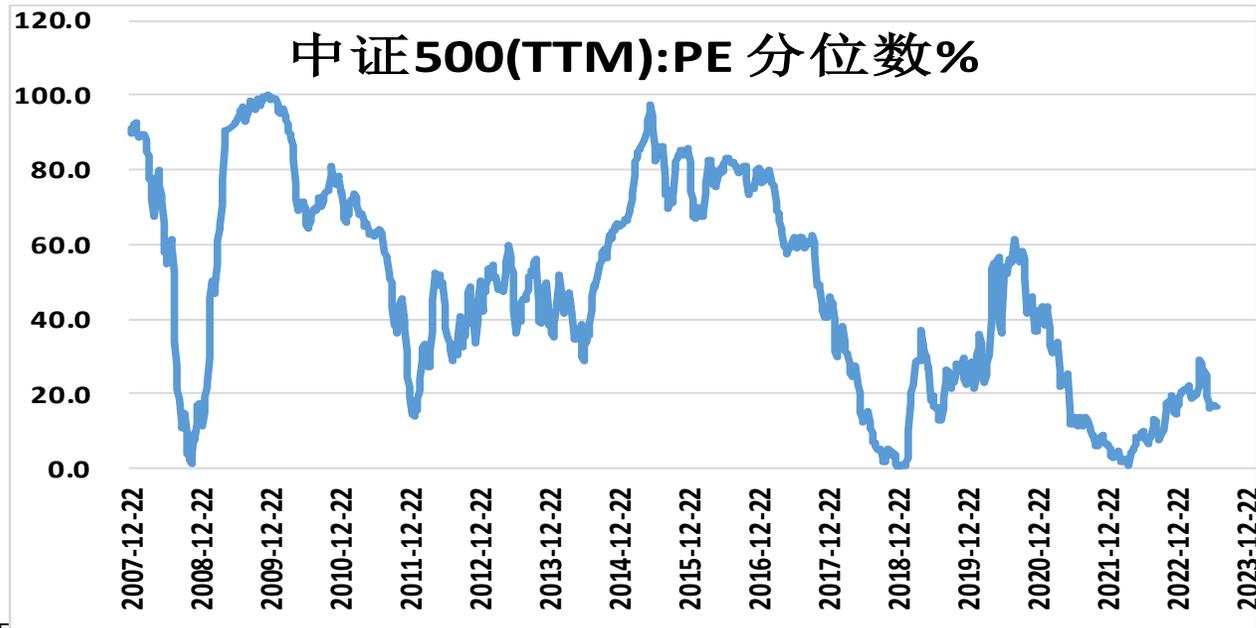
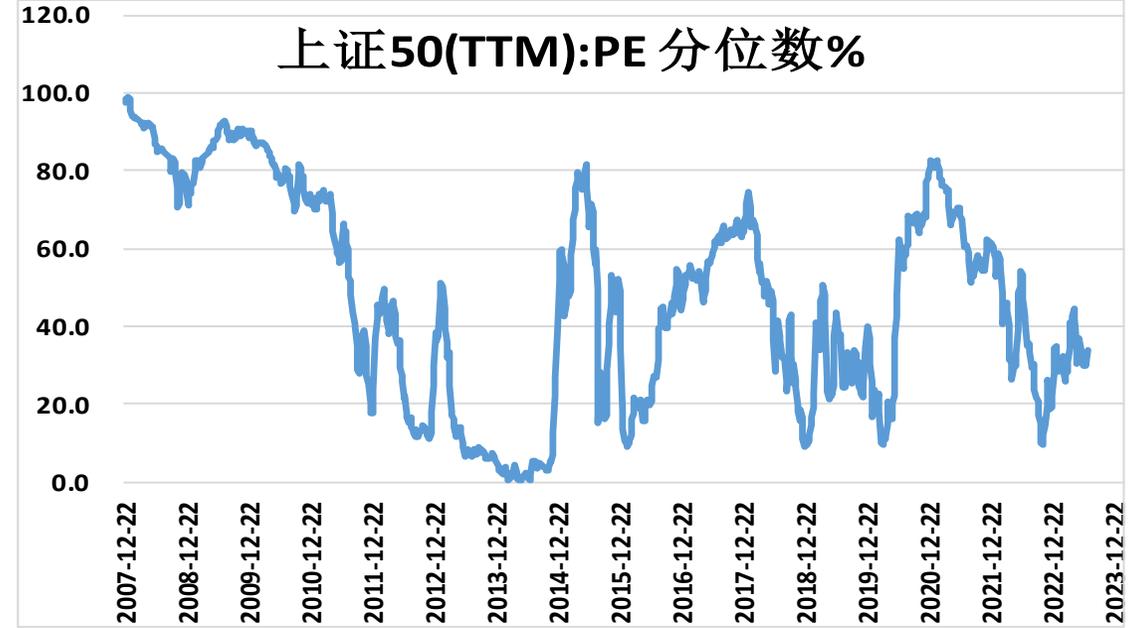
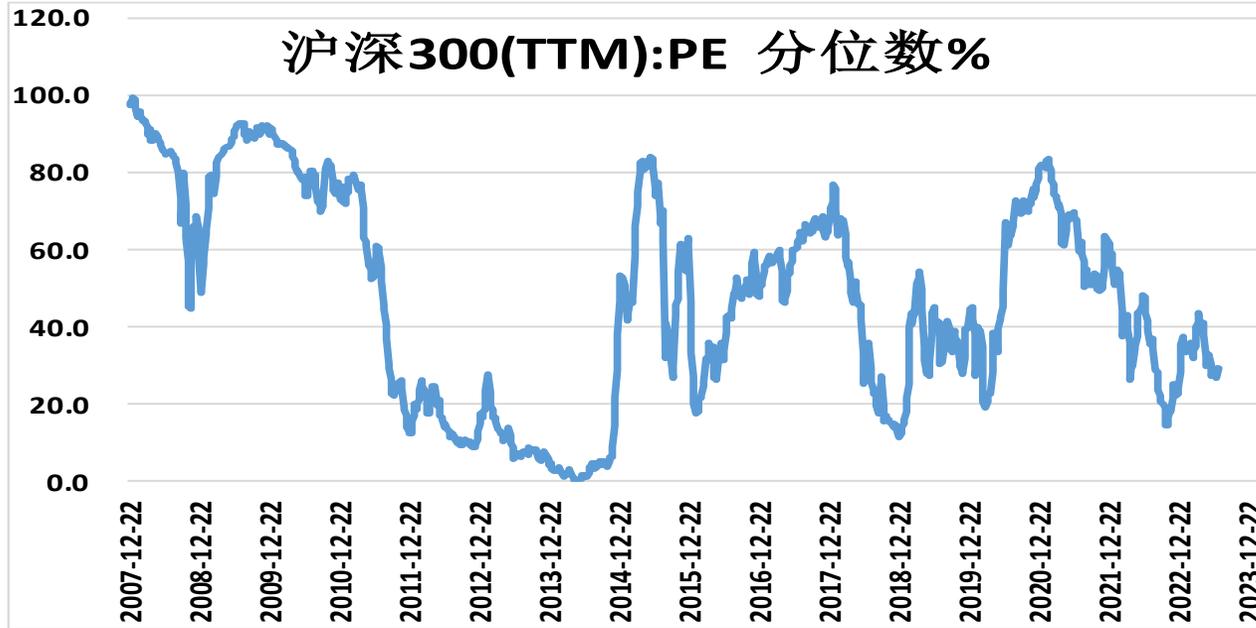
权益市场概览：风险溢价 (1/PE-国债YTM) — 中国



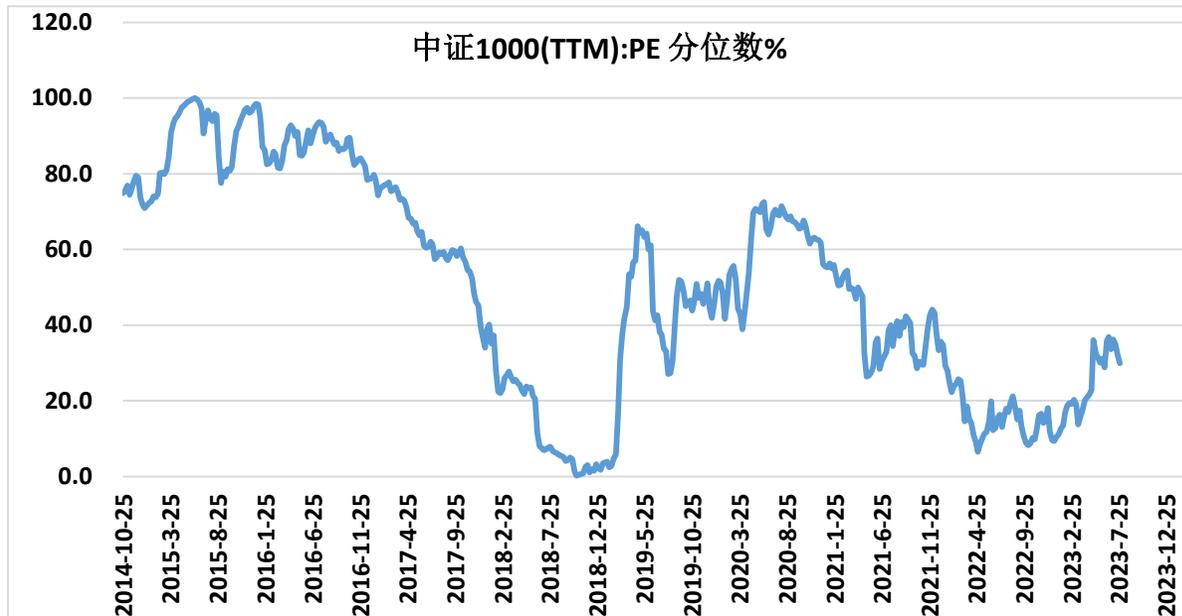
权益市场概览：风险溢价 (1/PE-国债YTM) 分位数—中国



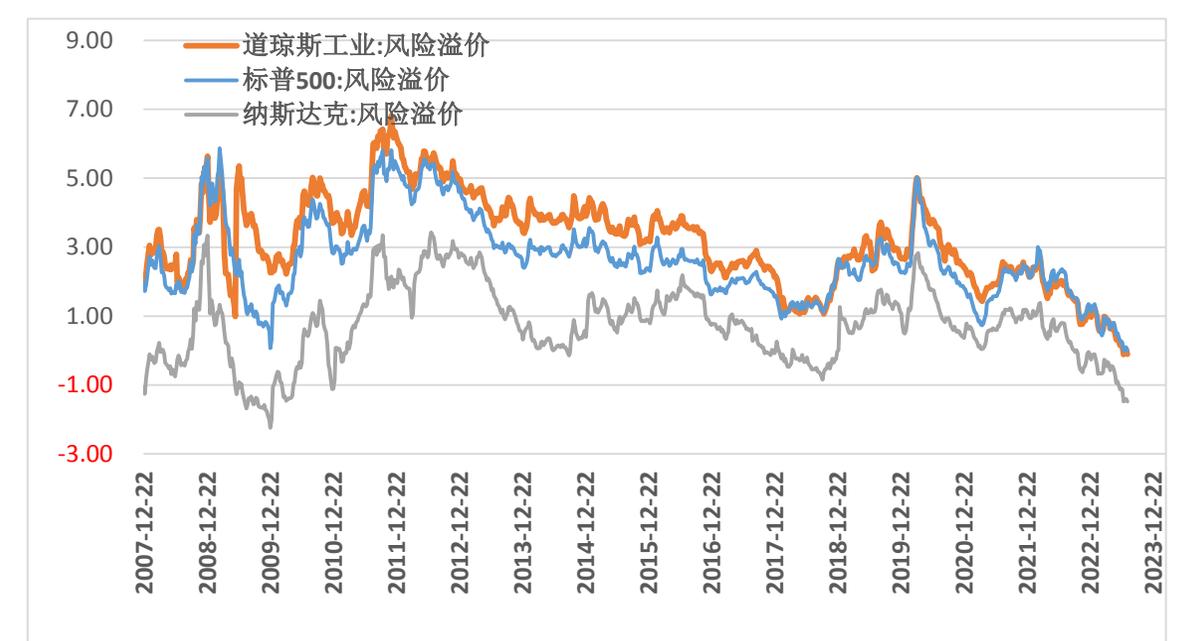
权益市场概览：PE分位数—中国



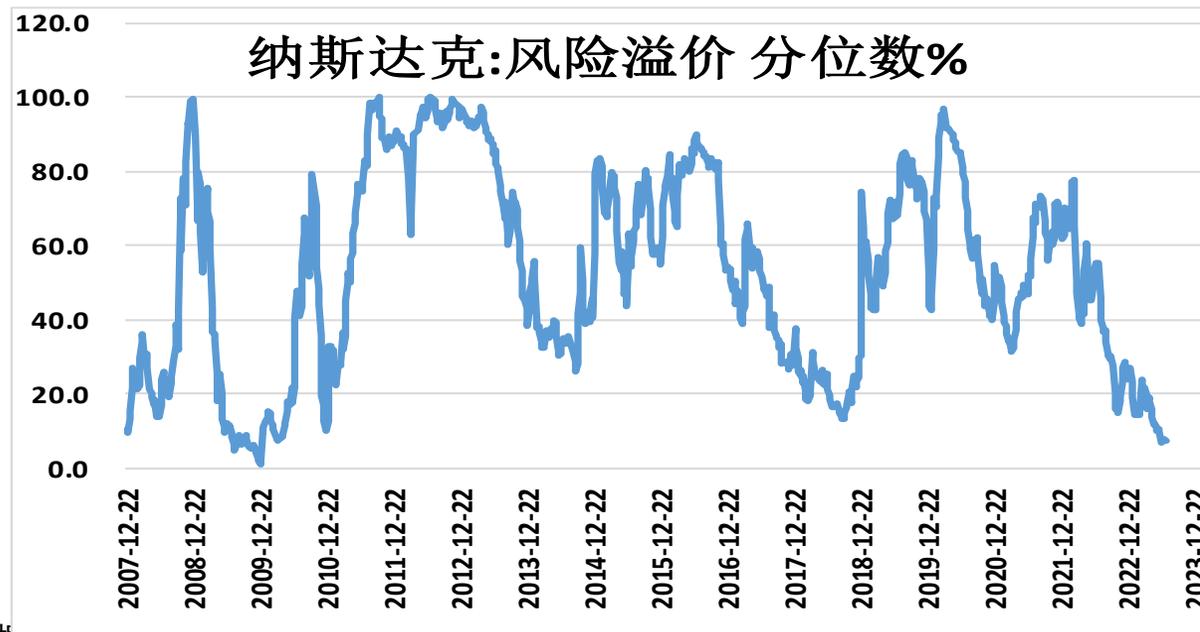
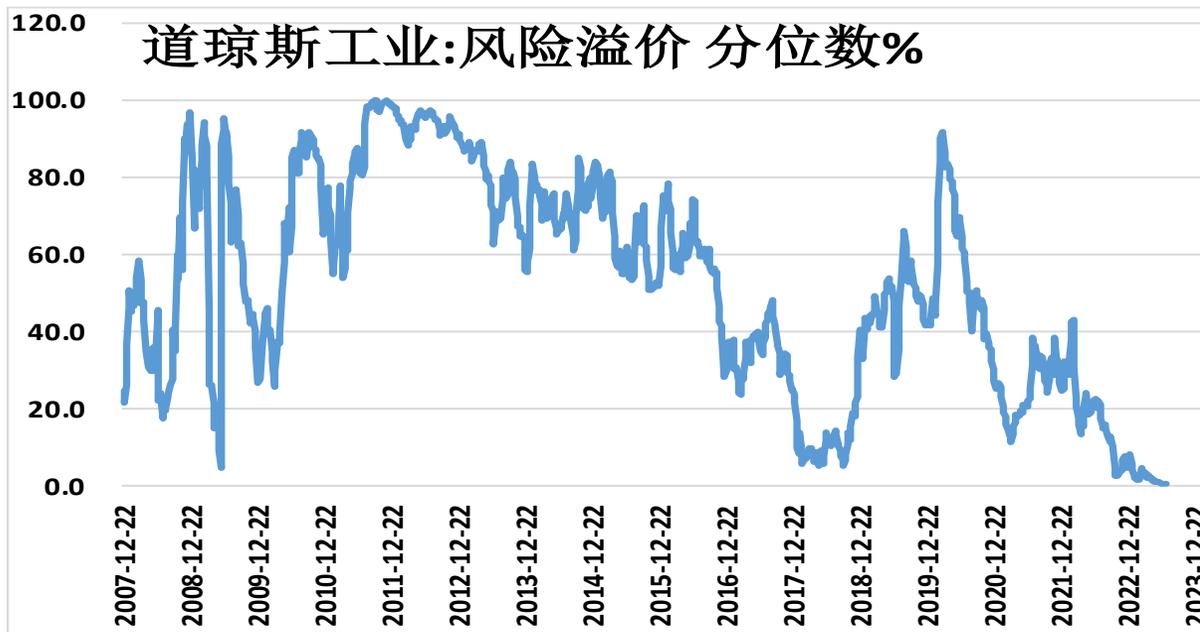
权益市场概览：中证1000



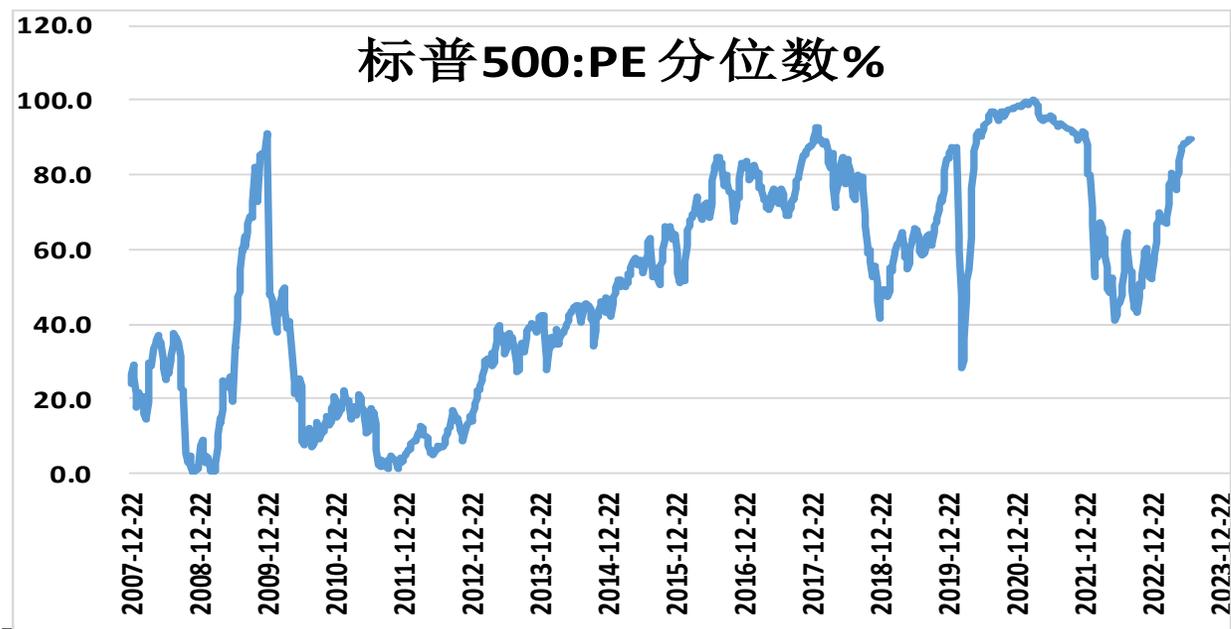
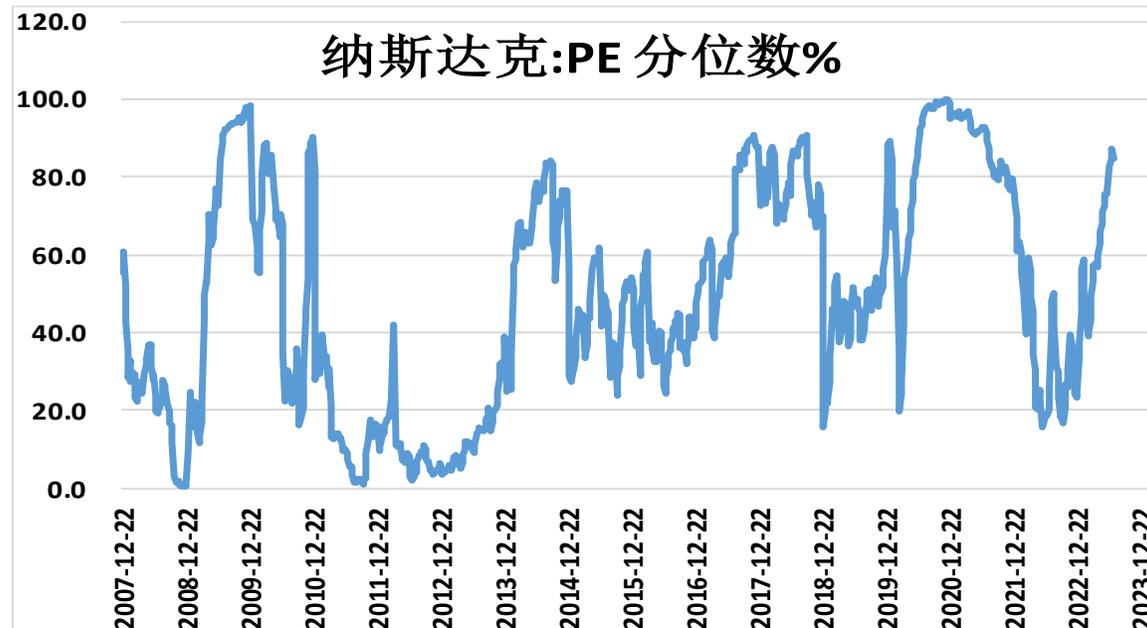
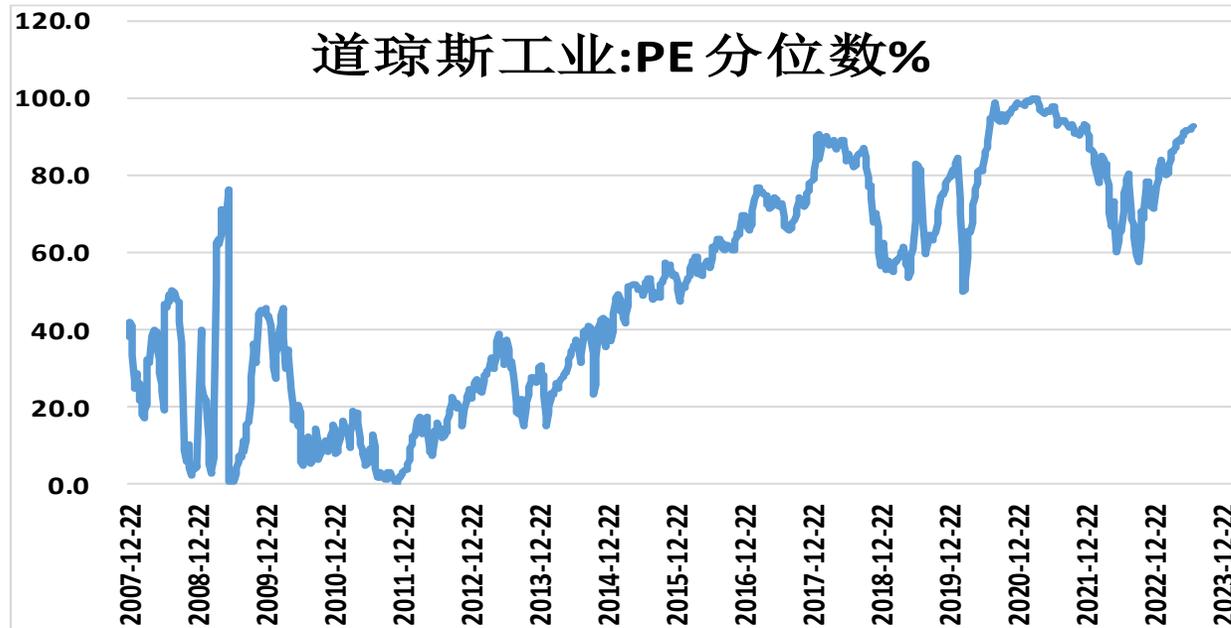
权益市场概览：风险溢价 (1/PE-国债YTM) — 美国



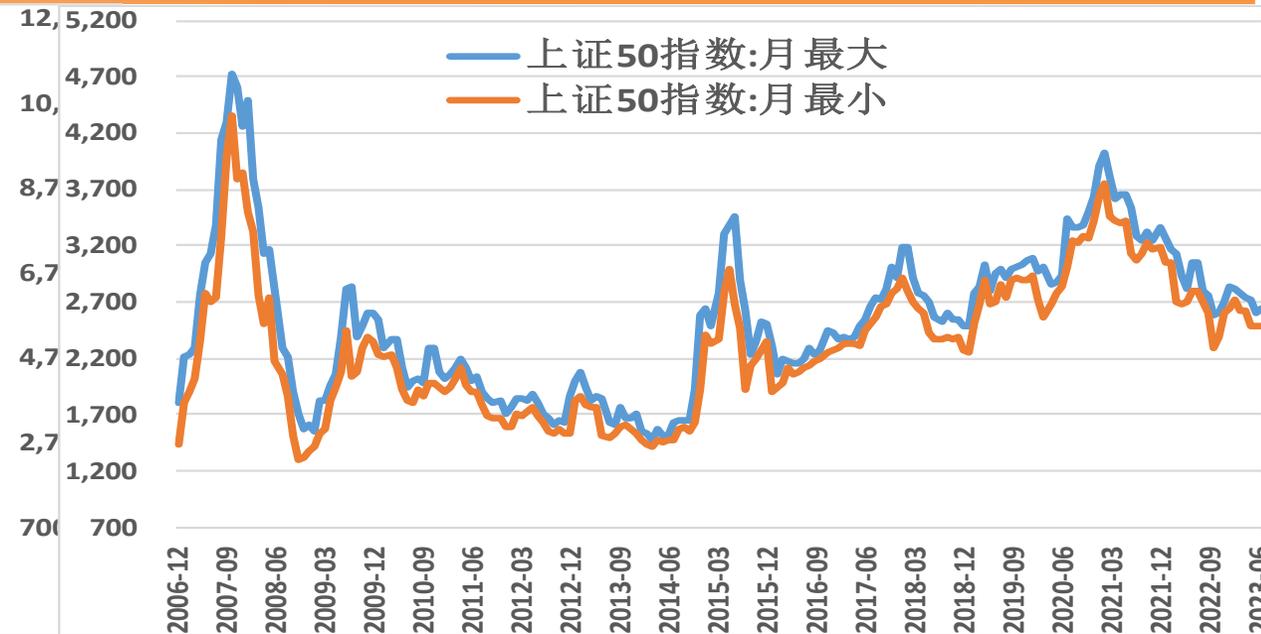
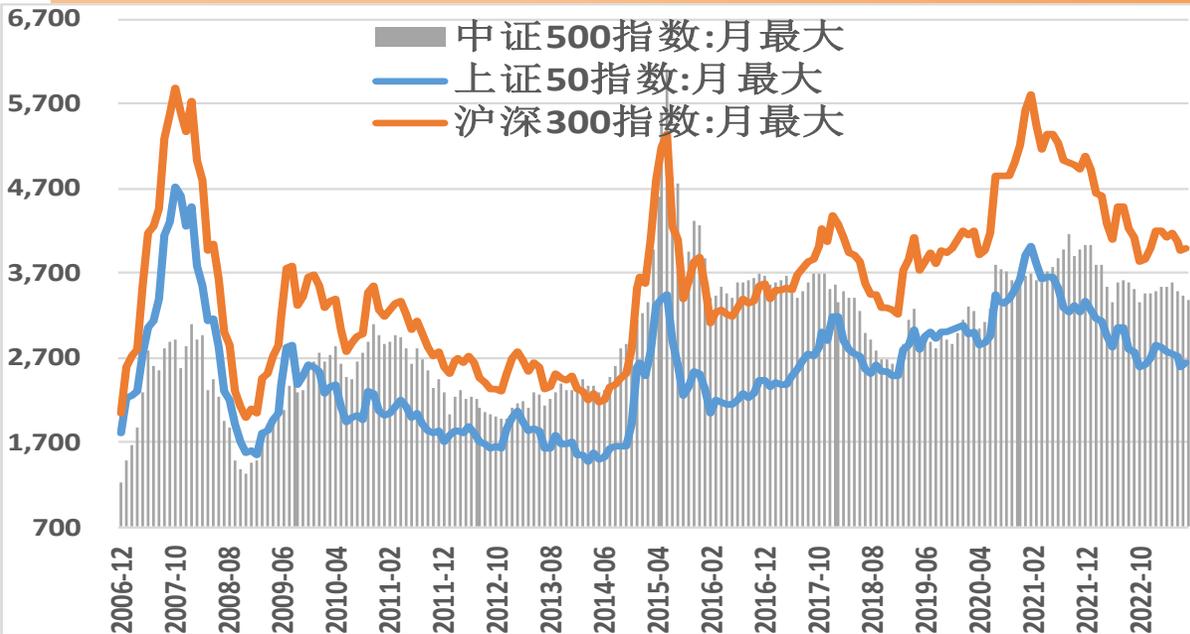
权益市场概览：风险溢价 (1/PE-国债YTM) 分位数—美国



权益市场概览：PE分位数—美国



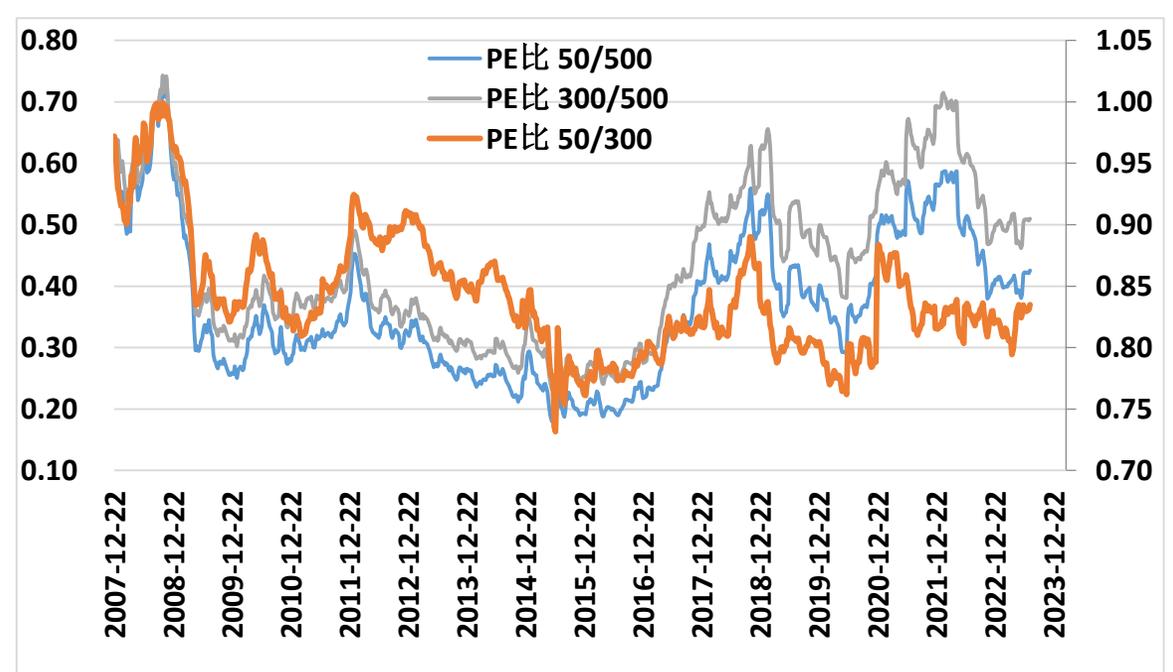
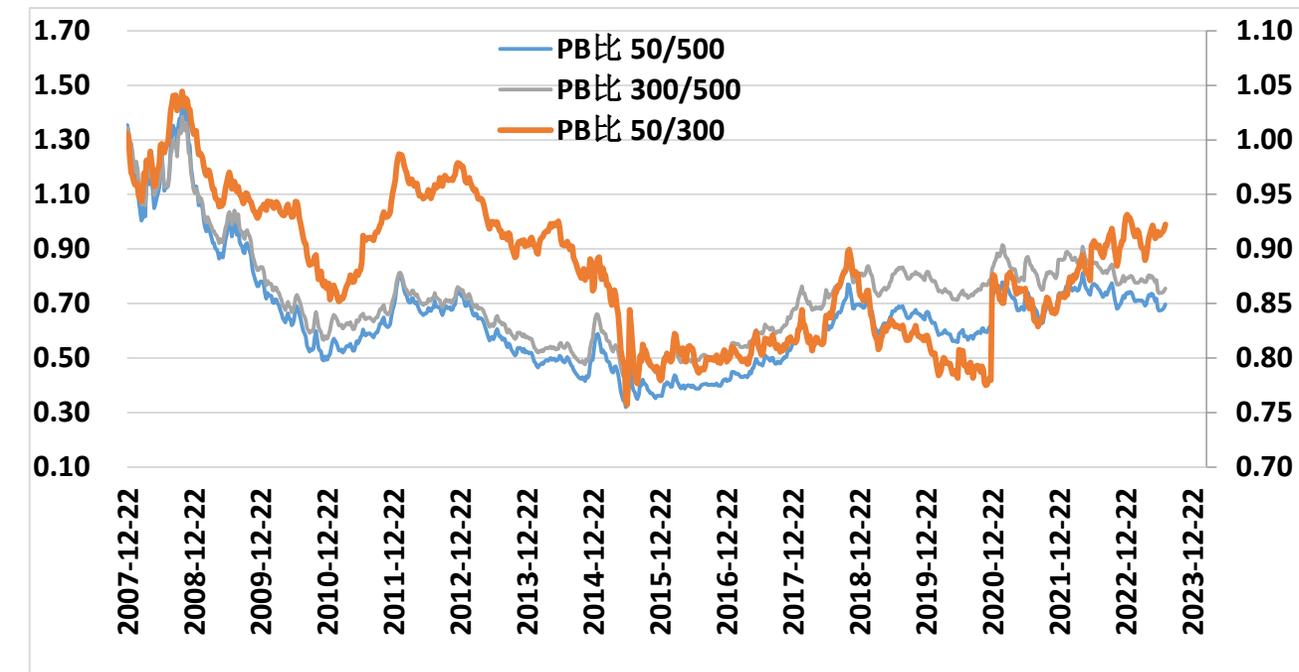
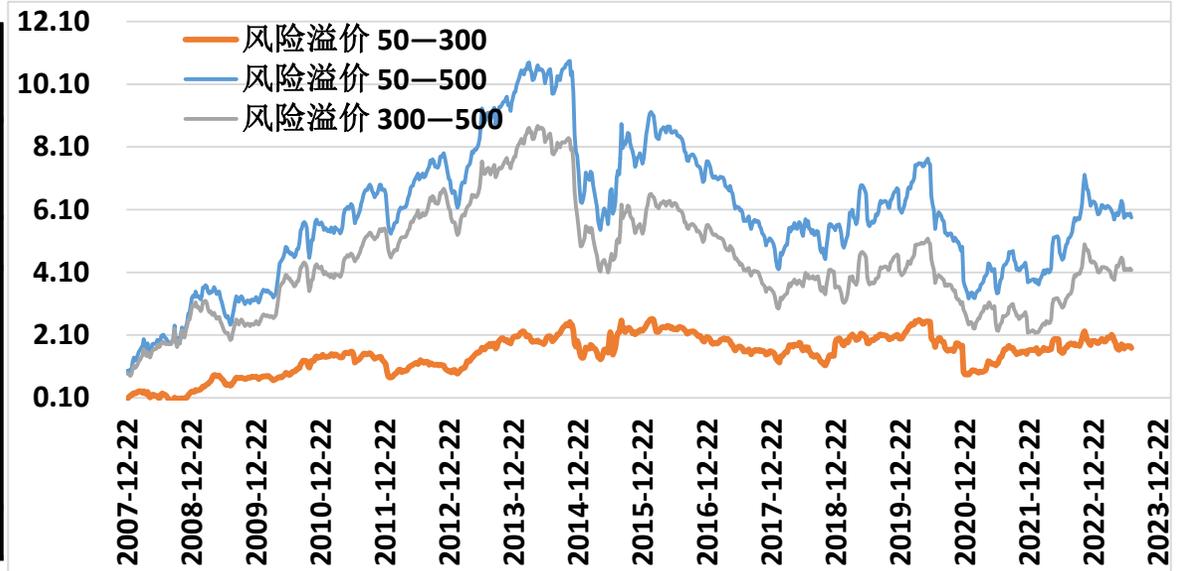
权益市场概览：权益市场月线—中国



权益市场概览：权益市场相对价值—中国



从2007年1月以来	PE比	PE比	PE比	PB比	PB比	PB比	风险溢价	风险溢价	风险溢价
	50/300	50/500	300/500	50/300	50/500	300/500	50-300	50-500	300-500
中间采用2015年6月至2021年2月	滚动市盈率(TTM) 周平均			市净率 周平均			风险溢价 周平均		
总观测	863	863	863	863	863	863	815	815	815
均值(倍)	0.85	0.38	0.44	0.89	0.68	0.76	1.50	5.93	4.43
中位数(倍)	0.83	0.35	0.42	0.89	0.65	0.74	1.60	5.89	4.18
最大(倍)	1.03	0.75	0.76	1.05	1.52	1.52	2.62	10.85	8.77
最小(倍)	0.73	0.18	0.23	0.76	0.32	0.42	0.00	0.95	0.79
最新(倍)	0.83	0.43	0.51	0.92	0.70	0.75	1.68	5.85	4.17
分位数(%)	51.3	68.4	68.0	67.2	64.4	55.9	56.4	49.4	49.0



数据来源：Bloomberg, Wind, EAF