

中长期观点

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



东亚期货--股指期货周报

研究员：董原良 Z0016129 审核员：唐韵 Z0002422

2023/9/7	上证50	沪深300	中证500	中证1000
现货指数周收盘	2559	3812	5790	6195
主力指数期货周收盘	2563	3817	5786	6179
基差（现货-主力期货）	-4.0	-5.2	4.2	16.6
主力基差百分比（%）	-0.16	-0.14	0.07	0.27
指数一周变化 点	-2.4	-8.3	1.7	27.7
指数一周变化率 %	-0.09	-0.22	0.03	0.45
主力合约一周变化 点	-2.4	-9.0	-1.2	16.6
主力合约一周变化率 %	-0.09	-0.24	-0.02	0.27
品种持仓一周变化 手	1692	4110	5856	5482
品种持仓一周变化率 %	1.3	1.6	2.0	2.6

一周政策和基本面回顾

1、我国股票市场正式建立起程序化交易报告制度和相应监管安排。证监会指导证券交易所出台加强程序化交易监管系列举措，沪深北交易所分别发布《关于股票程序化交易报告工作有关事项的通知》和《关于加强程序化交易管理有关事项的通知》，自10月9日起同步施行。《通知》要点包括：交易所可对高频交易提出差异化管理要求，对最高申报速率达到每秒300笔以上，或者单日最高申报笔数达到20000笔以上的交易行为予以重点监控；程序化交易报告制度从可转债扩展至股票、基金等交易品种；目前全市场需要报告的存量账户数量占比很低，不会对投资者尤其是广大中小投资者正常交易造成影响。

2、9月3日晚北京、上海官宣执行“认房不认贷”政策。至此，四大一线城市全部落实“认房不认贷”政策，目前全国已有十几个地方提出实施该政策。

3、央视新闻发文称，4日中央编办正式批复在国家发展改革委设立民营经济发展局的消息刷屏了。新设机构引发各界高度关注，也有人抱一丝担忧，民营企业会不会又多了一个管理者？相对于严格的管理而言，当下民营经济更需要的是支持鼓励、是政策协调与切实的服务。希望各地各部门能从这个职责的描述中，体会到呵护民营经济健康发展的良苦用心与深意。

4、证监会副主席方星海在中国期货业协会第六次会员大会上表示，要确保市场平稳运行，以市场稳促进功能提升。加强风险监测分析和预研预判，持续加强对输入性、结构性风险的研判，重点做好重要农产品、基础性能源、战略性矿产等相关品种的全球跟踪分析。加强对高频交易等新型交易行为的监管，加强期现联动监管，坚决防止过度投机，引导资本在期货市场规范运作。

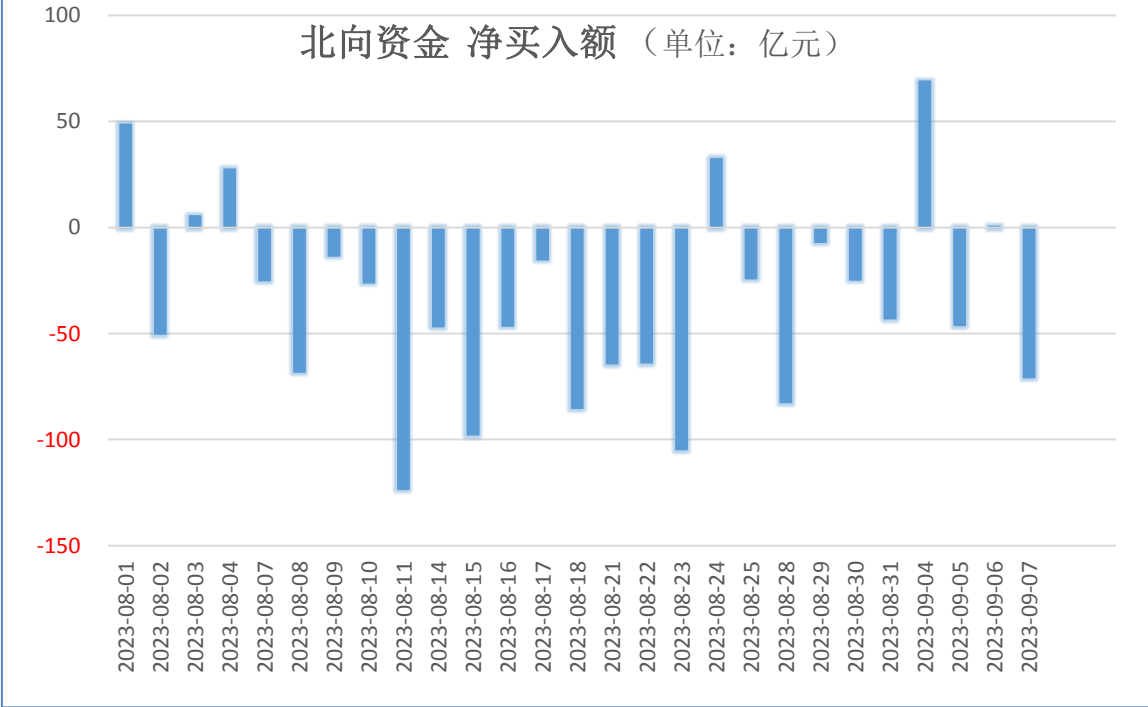
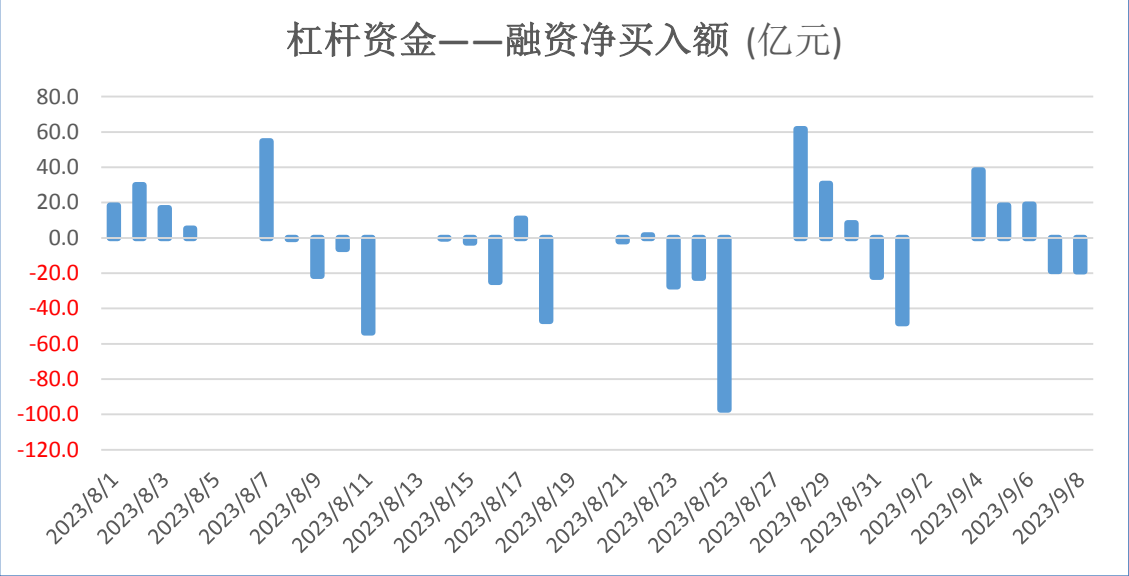
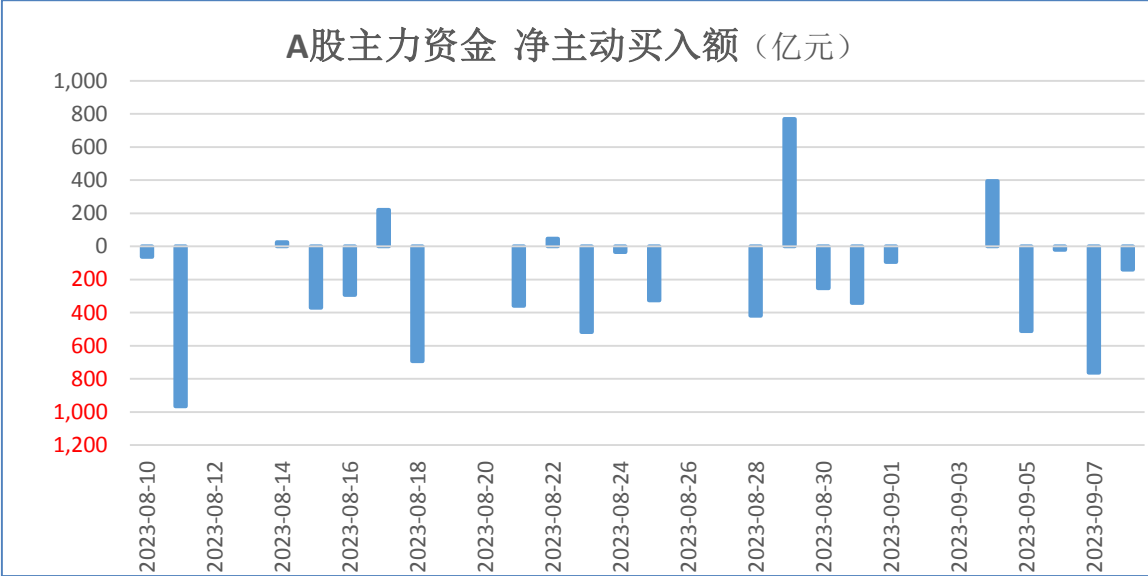
5、9月6日，中国证监会党委召开学习贯彻习近平新时代中国特色社会主义思想主题教育总结会议。会议强调，坚决贯彻党中央“要活跃资本市场，提振投资者信心”的重要部署，更好服务经济平稳健康运行和国家重大战略实施。坚守主责主业，加大资本市场防假打假力度，会同有关方面稳妥化解重点领域风险，以监管履职能力提升带动资本市场高质量发展。

6、十四届全国人大常委会立法规划发布，《金融稳定法》已提请审议。央行3月时曾表示，将推动《金融稳定法》出台，依法将各类金融活动全部纳入监管，保护最广大老百姓、中小投资者、被保险人利益

7、监管对于违规减持的打击力度正在迅速加大。有知情人士对记者透露，对于“处罚痛感不强”的问题，监管部门正在对相关规则进行研究，对于市场上的违规减持行为，监管力度只会越来越大。

8、国有大中型银行齐发存量房贷利率下调细则，首套房贷利率将于9月25日批量调整。规则明确，对于符合要求的存量个人住房贷款最低可调整至原贷款发放时所在城市首套房贷利率政策下限，并按照三类情形分别进行调整。上述银行公布的申请方式和调整时间趋同，原贷款发放时执行所在城市首套房贷利率标准的存量房贷，将于9月25日集中批量调整合同贷款利率，客户无需单独申请。而“二套转首套”、不良状态存量贷款等其他情况则需要客户单独申请。

一周大盘回顾	上证指数在周末一系列货币财政政策，主要针对房地产实施刺激的政策利好作用下，周一高开高走收光头大阳线，但后面四个交易日缺乏新的刺激盘面的利好信息，指数在20日均线压制下回调涨幅，重心下移寻找底部支撑，一周收盘收跌-16.5点，跌幅-0.53%。全周北向陆股通资金总体保持净流出，国内杠杆资金融资余额净额前半周净流入而后保持流出状态。一周下来石油、煤炭和航空涨幅靠前；传媒娱乐、互联网和通信等TMT板块回调较多。					
下周宏观事件和数据要点展望	日期	时间	事件	国家/地区	重要性	前值
	2023-09-13	20:30	美国未季调CPI同比(%)	美国	高	3.2
	2023-09-14	20:30	美国初请失业金人数	美国	高	
	2023-09-14	20:30	美国核心零售销售环比(%)	美国	高	1.0
	2023-09-14	20:30	美国零售销售环比(%)	美国	高	0.7
	2023-09-14	20:15	欧元区存款便利利率(%)	欧元区	高	3.75
	2023-09-14	20:15	欧洲央行利率决议	欧元区	高	4.25
	2023-09-14	20:45	欧洲央行新闻发布会	欧元区	高	
	2023-09-15	10:00	中国规模以上工业增加值同比(%)	中国	高	3.7
	2023-09-15	10:00	中国失业率	中国	高	5.3
未来一周交易观点 & 技术面分析展望	上证50主力合约，技术面看多。下周技术支撑位2553；压力位在2588					
	沪深300主力合约，技术面看多。下周技术支撑位3813；技术压力位3862					
	中证500主力合约，技术面看多。下周技术支撑位5753；技术压力位5834					
	中证500主力合约，技术面看多。下周技术支撑位6118；技术压力位6206					
免责声明：以上内容及信息均来源于公开资料。文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述或期货品种的买卖出价或征价，在任何情况下，本公司不对客户因使用报告中内容所引致的一切损失负责任，客户需自行承担全部风险。						



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

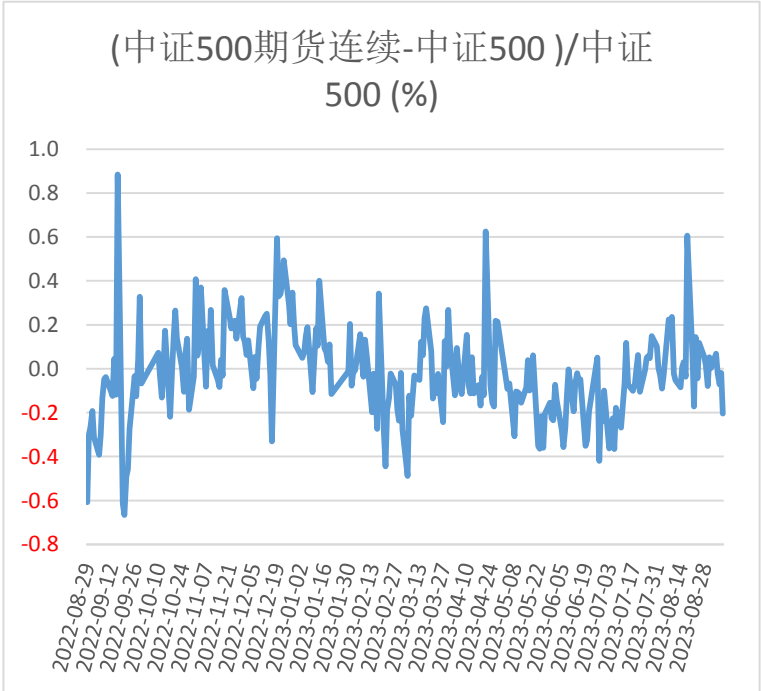
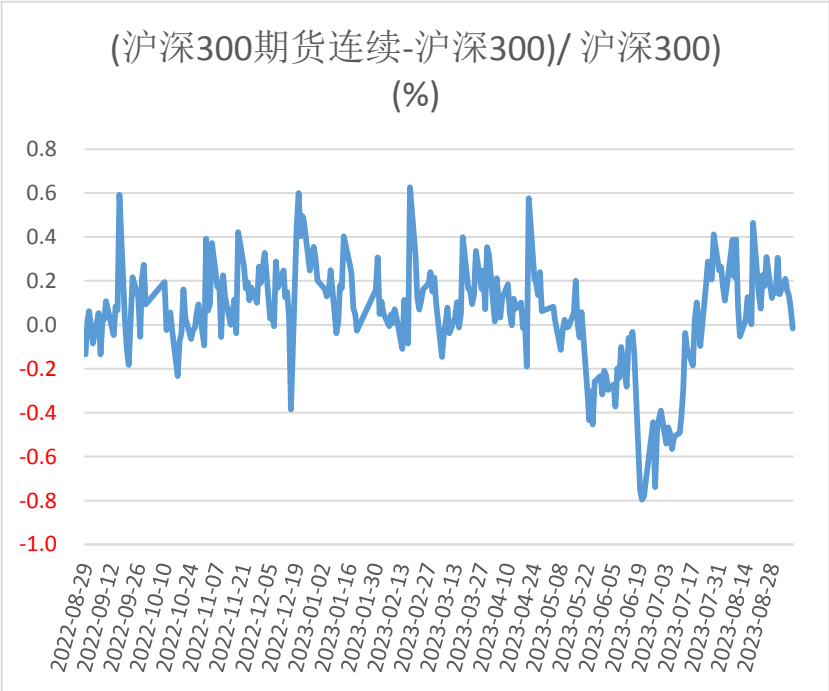
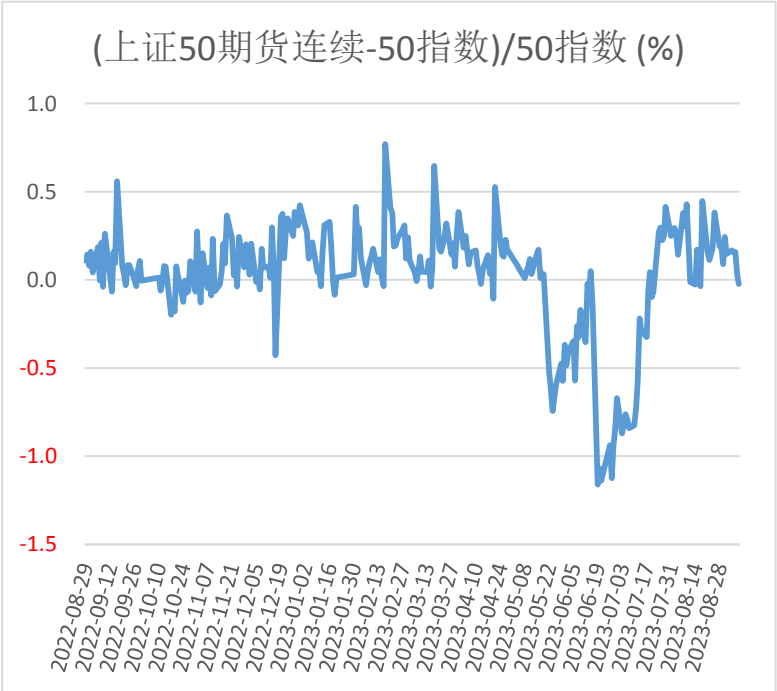
权益市场概览

- ◆ 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

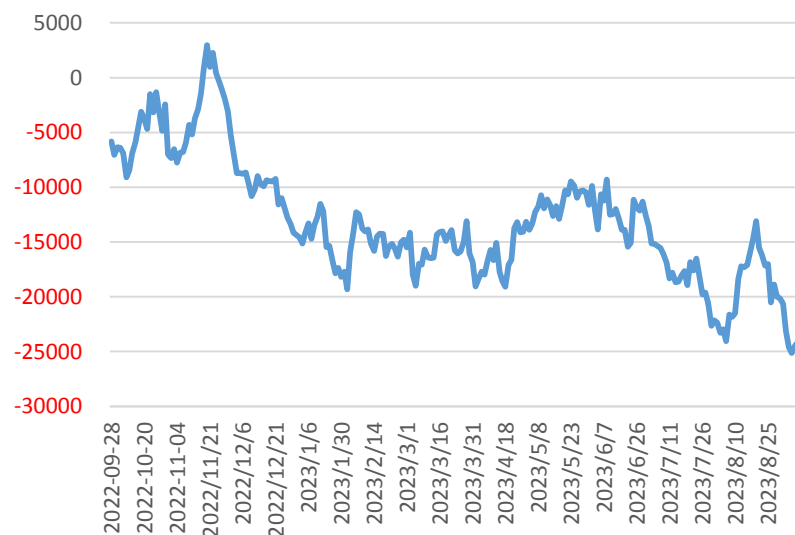
股指期货市场概览： 股指期现走势：近强远弱格局，换月有利（5-6月分红有贴水）



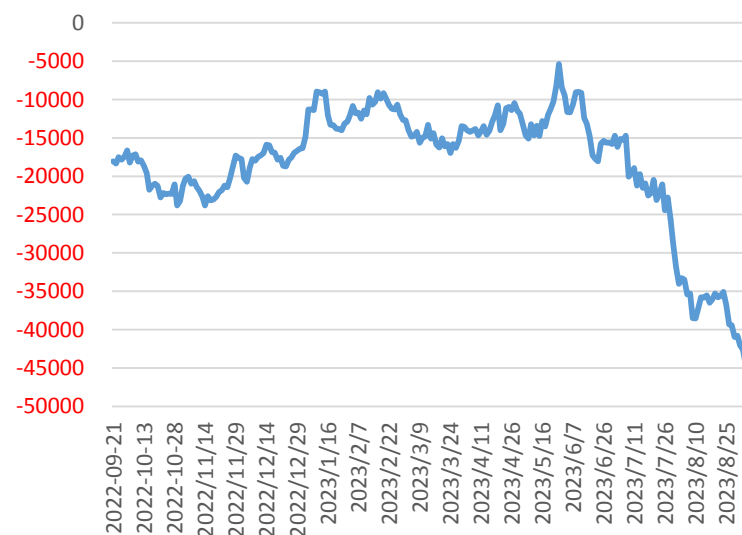
本周变化	上证50指数	结算价(活跃合约):上证50	沪深300指数	结算价(活跃合约):沪深300	中证500指数	结算价(活跃合约):中证500	2023-09-08	中证500		沪深300		上证50		中证1000	
								价格	价差/价格	价格	价差/价格	价格	价差/价格	价格	价差/价格
							现货指数	5708.6		3740.0		2520.0		6102.5	
2023/09/01	2532	2534	3849	3794	5751	5751	2308	5697.0	-0.2	3739.4	-0.0	2519.4	-0.0	6083.0	-0.3
2023/09/08	2520	2522	0	3743	5709	5708	2309	5697.2	0.0	3749.2	0.3	2526.8	0.3	6081.4	-0.0
点数变化(点)	-12	-11	-3849	-50	-42	-42	2312	5687.0	-0.2	3768.4	0.5	2535.0	0.3	6066.4	-0.2
百分比变化(%)	-0.5	-0.4	-100.0	-1.3	-0.7	-0.7	2403	5665.2	-0.4	3788.2	0.5	2558.2	0.9	6049.4	-0.3



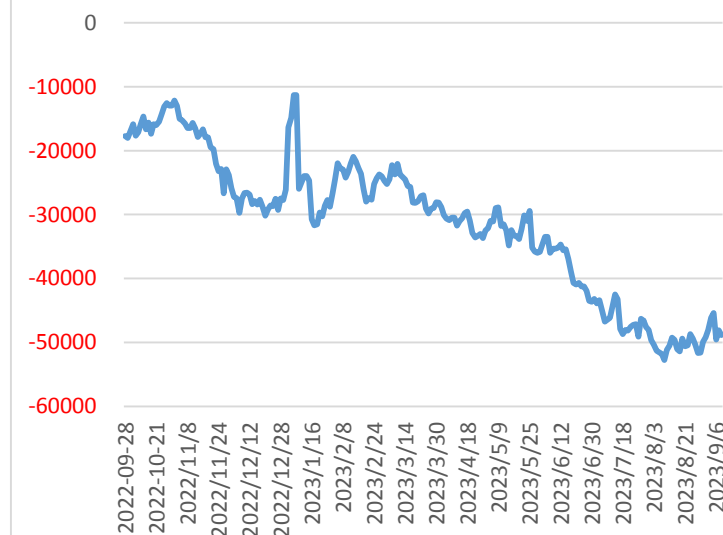
会员前5名 中证500 净持仓



会员前5名 沪深300 净持仓



会员前5名 上证50 净持仓

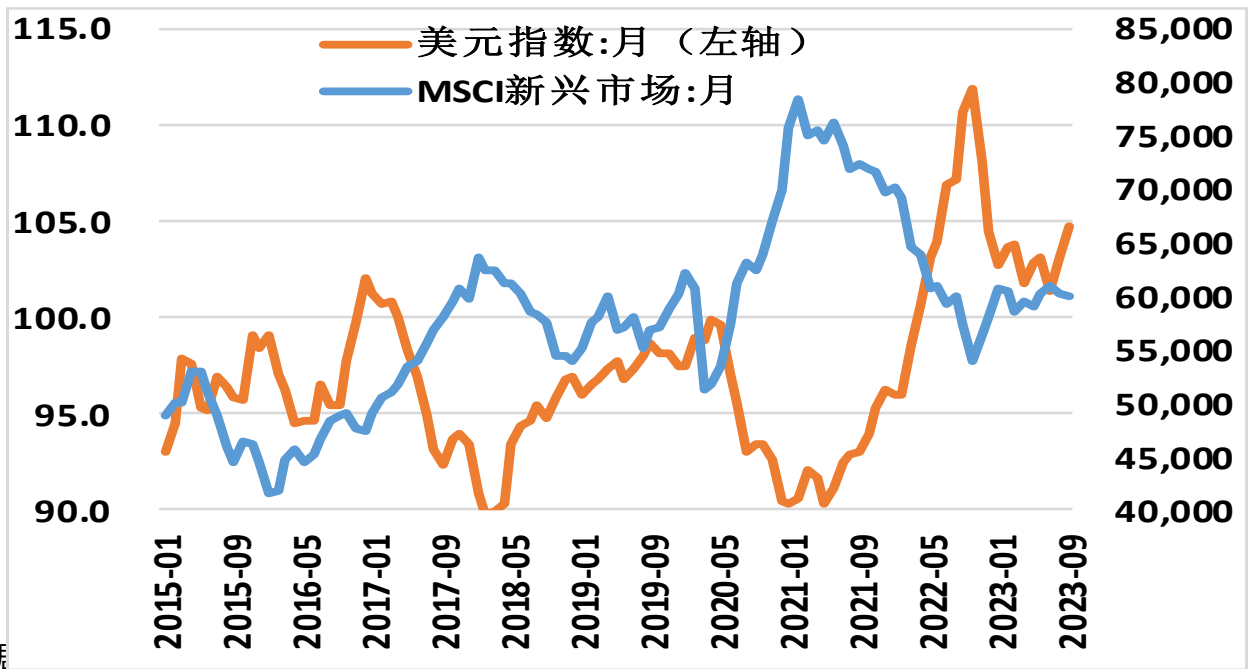
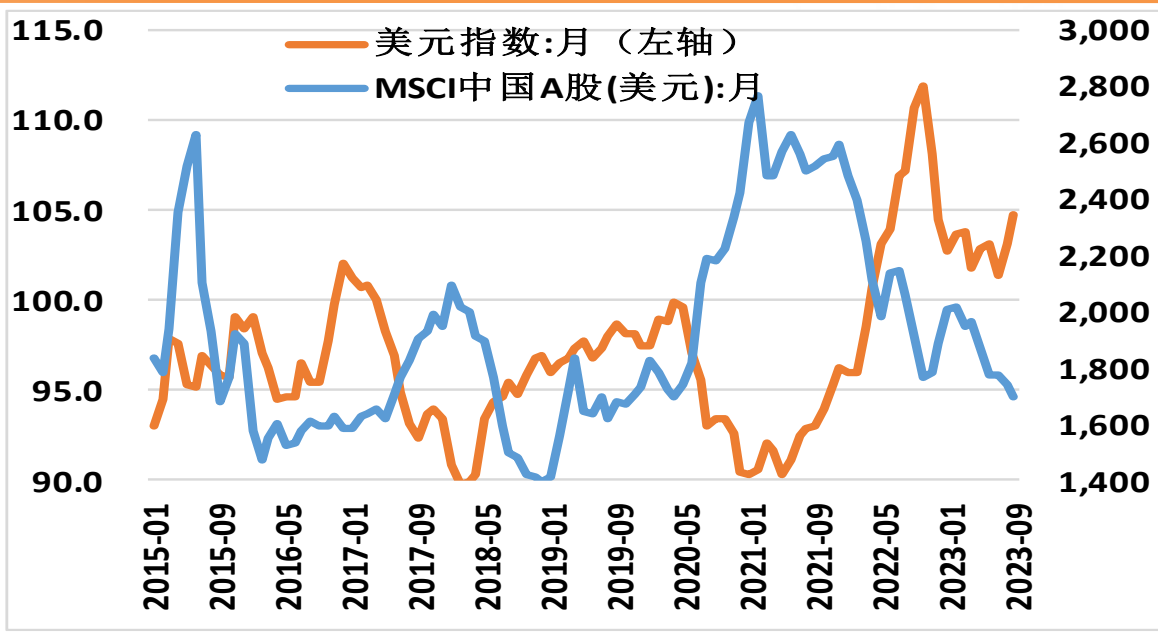
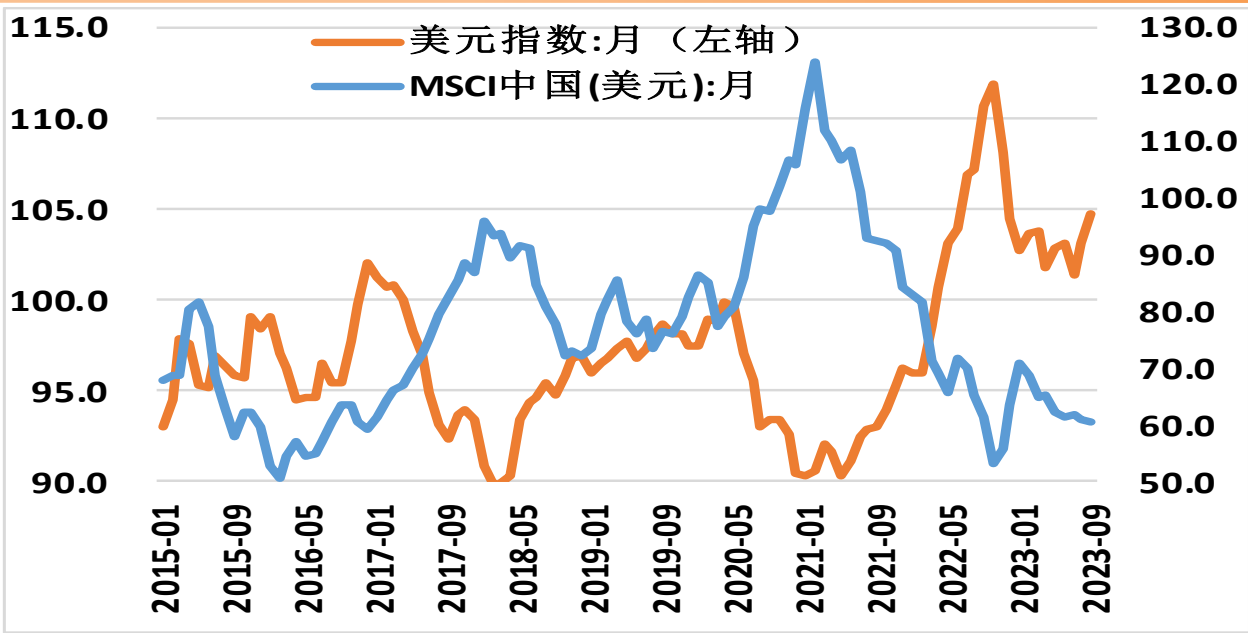




	美国:道琼斯 工业平均指数	美国:标准普 尔500指数	美国:纳斯达 克综合指数	东京日经 225指数	巴黎CAC40 指数	法兰克福 DAX指数	伦敦金融时 报100指数	恒生指数	恒生H股指 数	韩国综 合指数	恒生红筹 指数	MSCI中 国(美 元)	MSCI香 港(美 元)
2023/09/01	34838	4516	14032	32711	7297	15840	7465	18382	6332	2564	3598	60	8878
2023/09/08	34577	4457	13762	32607	7241	15740	7478	18202	6315	2548	3601	59	8695
点数变化(点)	-261	-58	-270	-104	-56	-100	14	-180	-18	-16	4	-1	-183
百分比变化(%)	-0.7	-1.3	-1.9	-0.3	-0.8	-0.6	0.2	-1.0	-0.3	-0.6	0.1	-1.2	-2.1

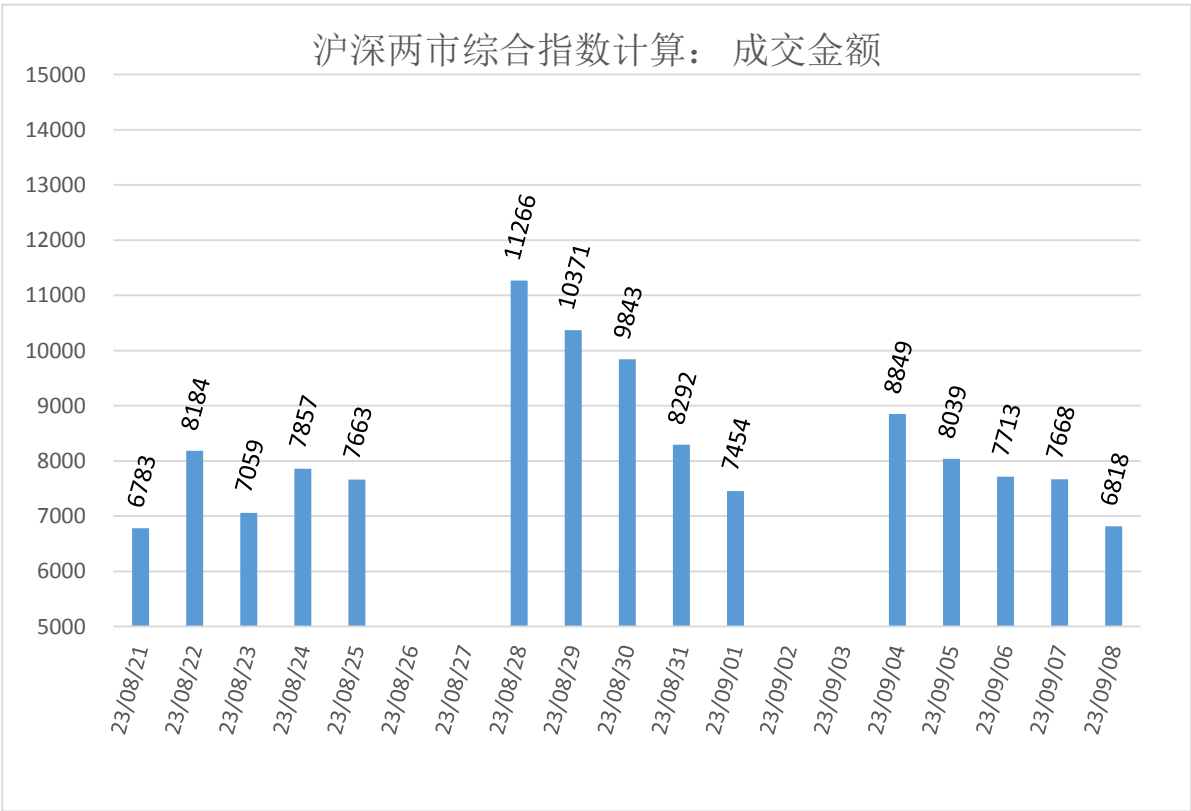


全球权益市场概览：美元与人民币资产



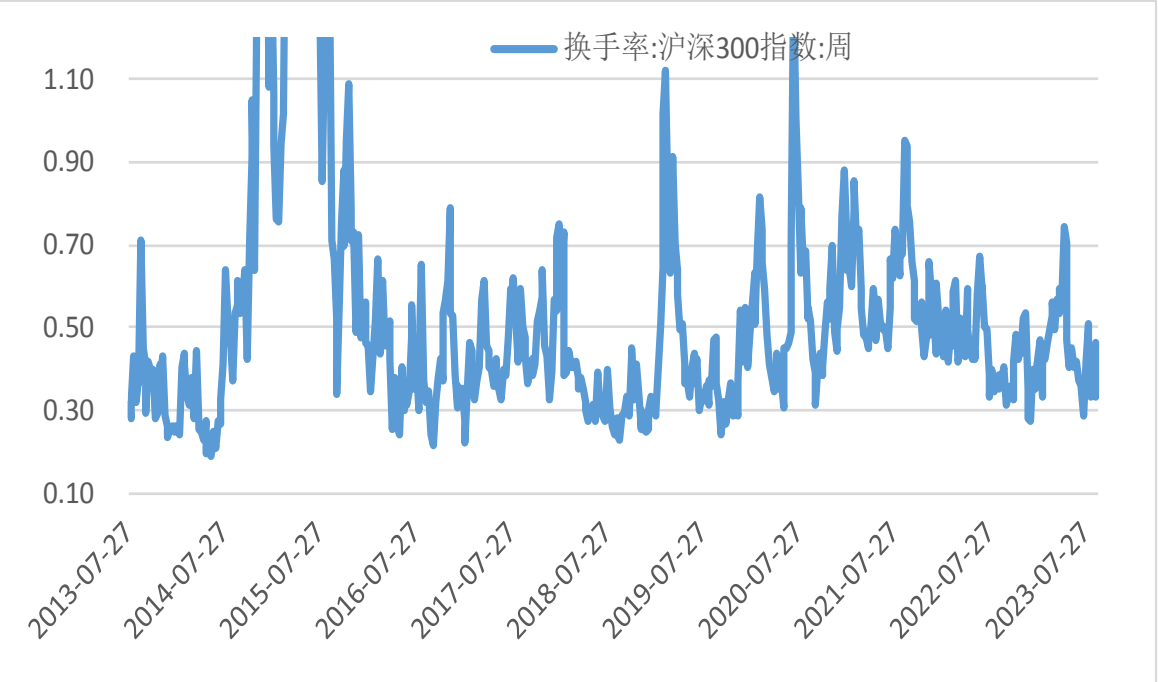
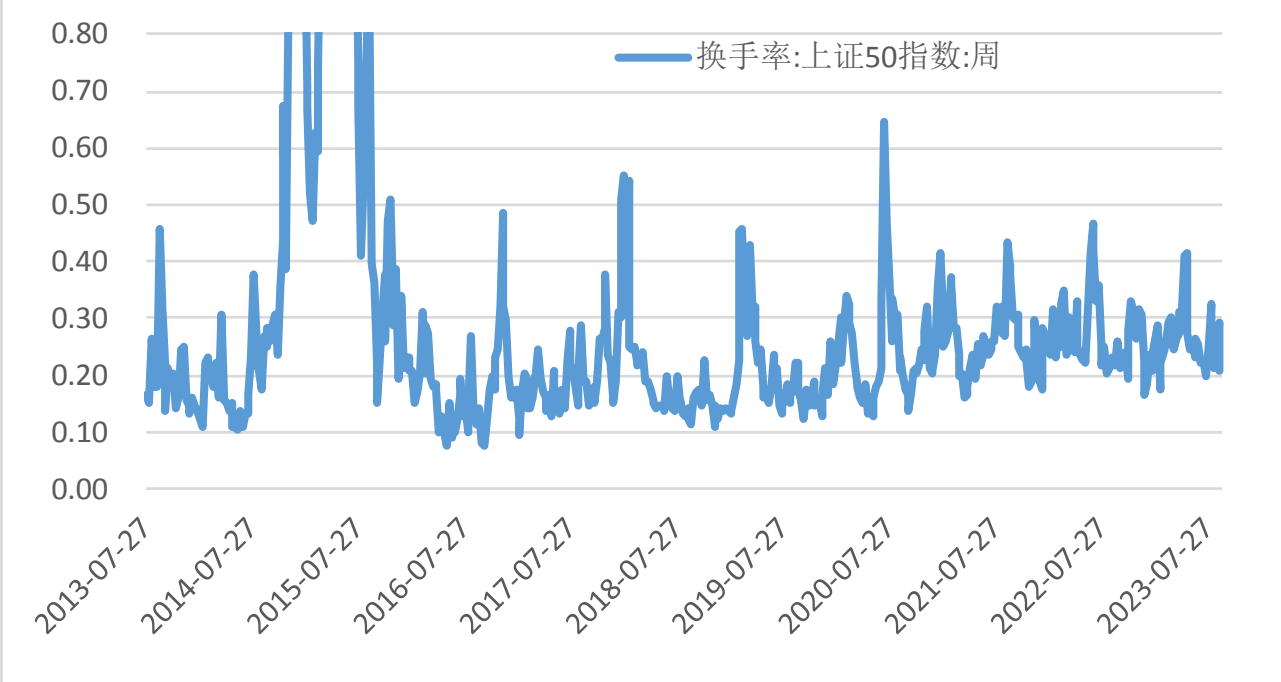
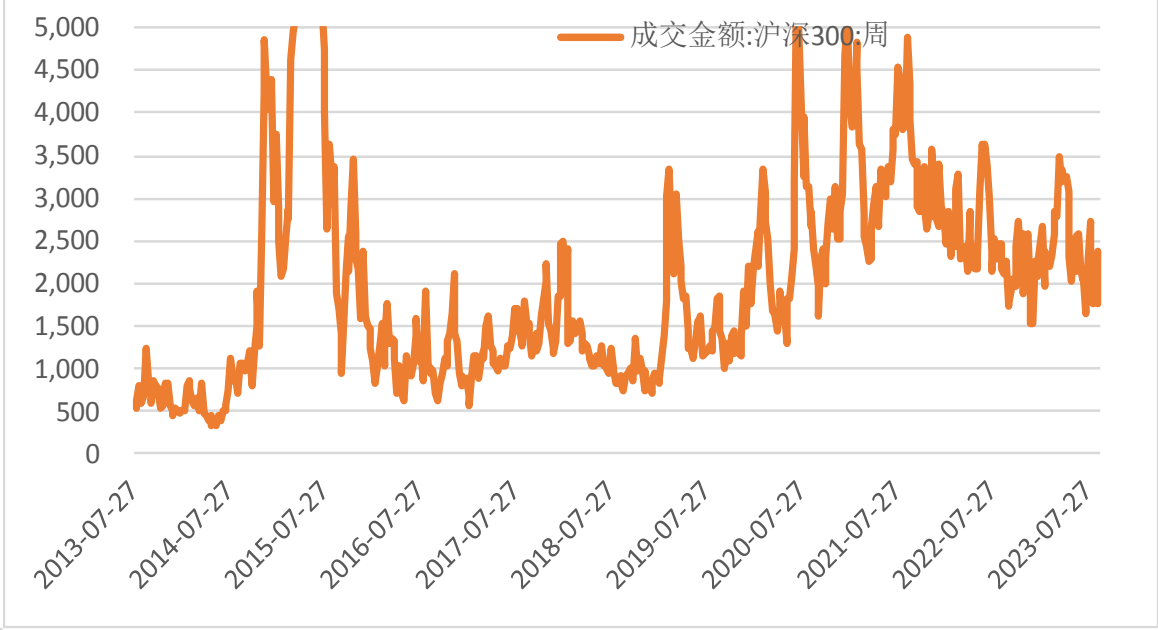
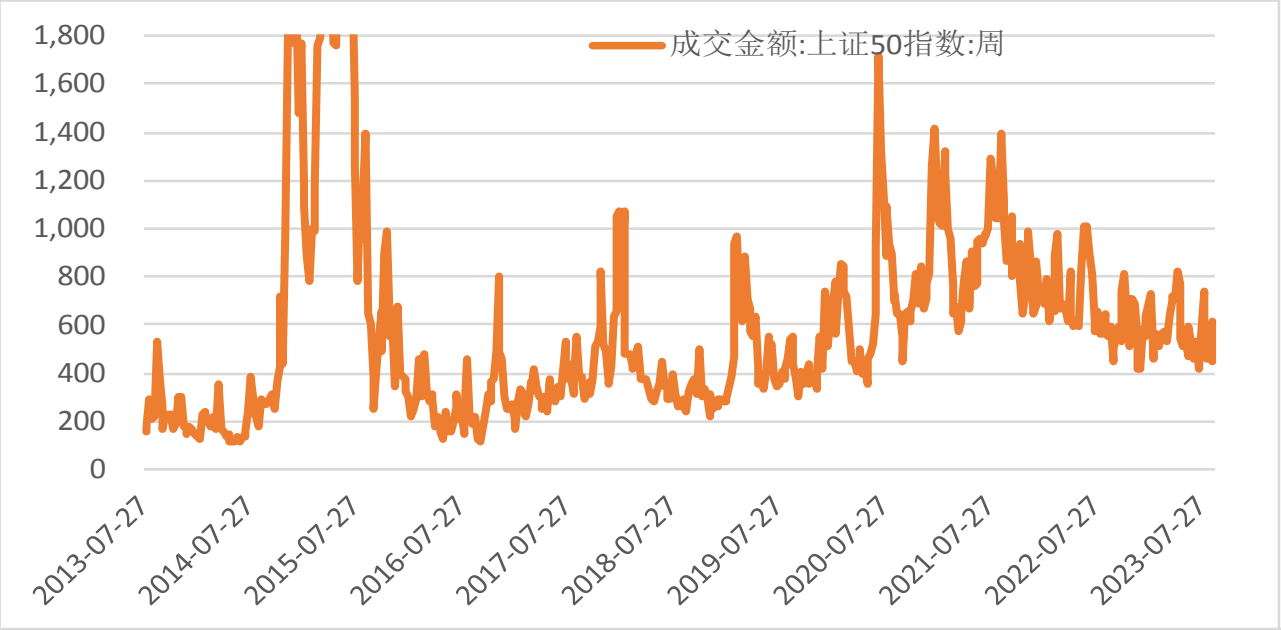


成交额均值：亿元	上证综合指数	深证综合指数	中小板综指	创业板指数	上证50指数	沪深300	中证500指数	沪深两市
最近3周	3548	4709	1517	2248	519	1985	1220	8257
最近2周	3732	4900	1569	2338	532	2069	1277	8631
最近1周	3317	4500	1436	2184	452	1758	1113	7817
2023/09/08	2700	4118	1259	2173	286	1292	931	6818

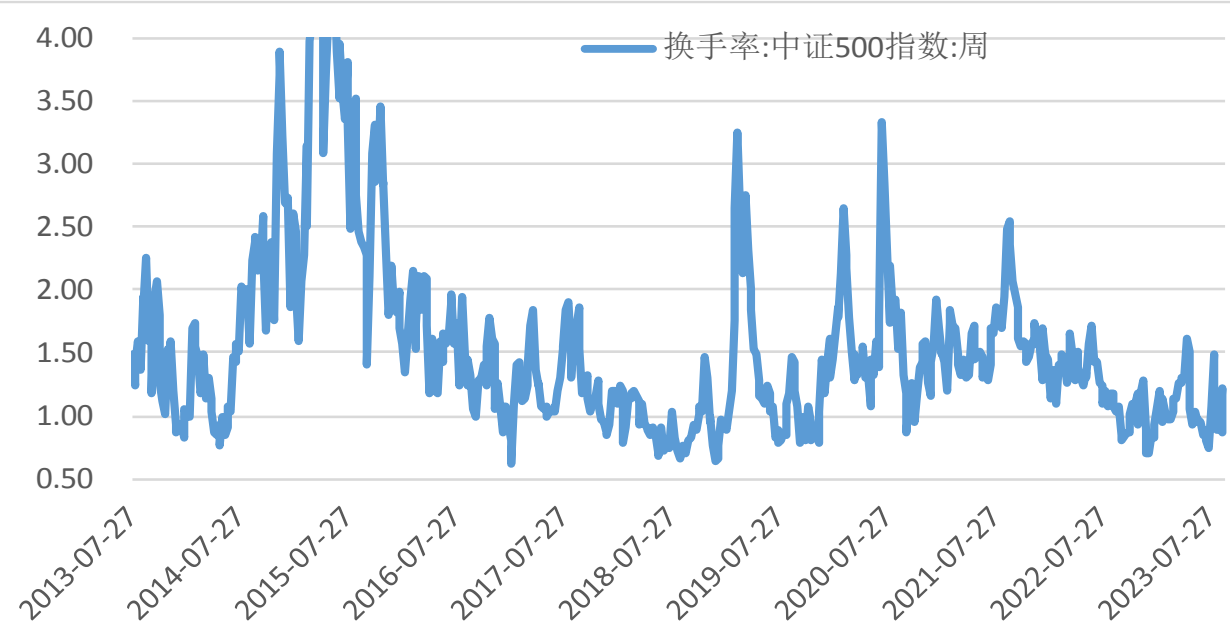
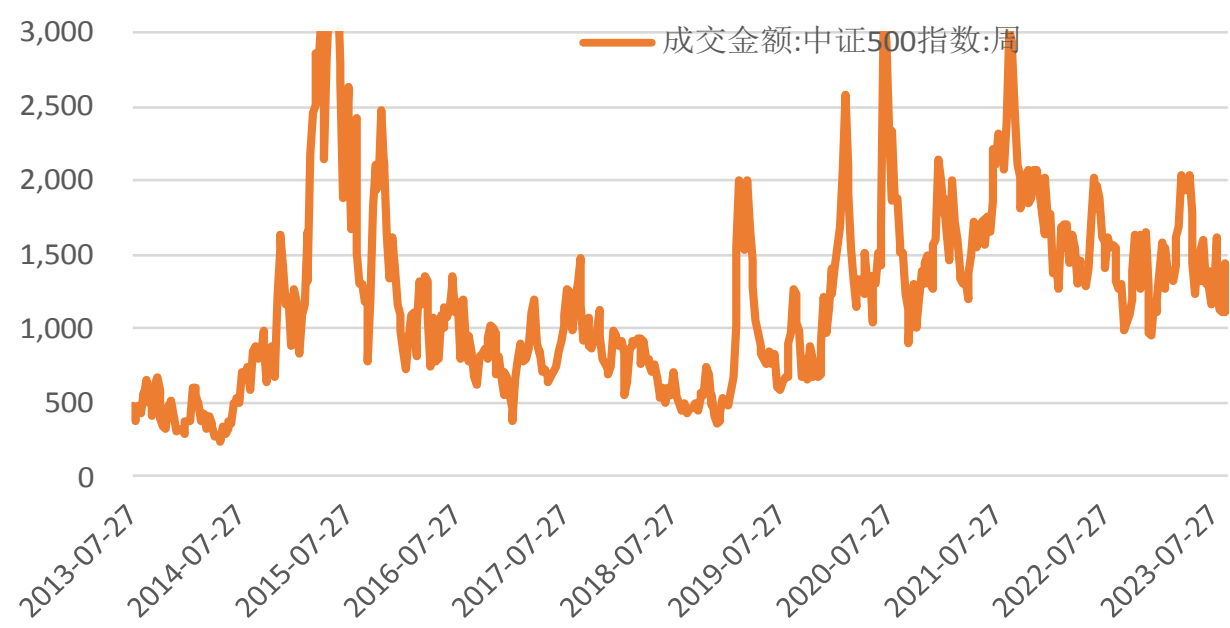


数据来源：Bloomberg，Wind，EAF

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



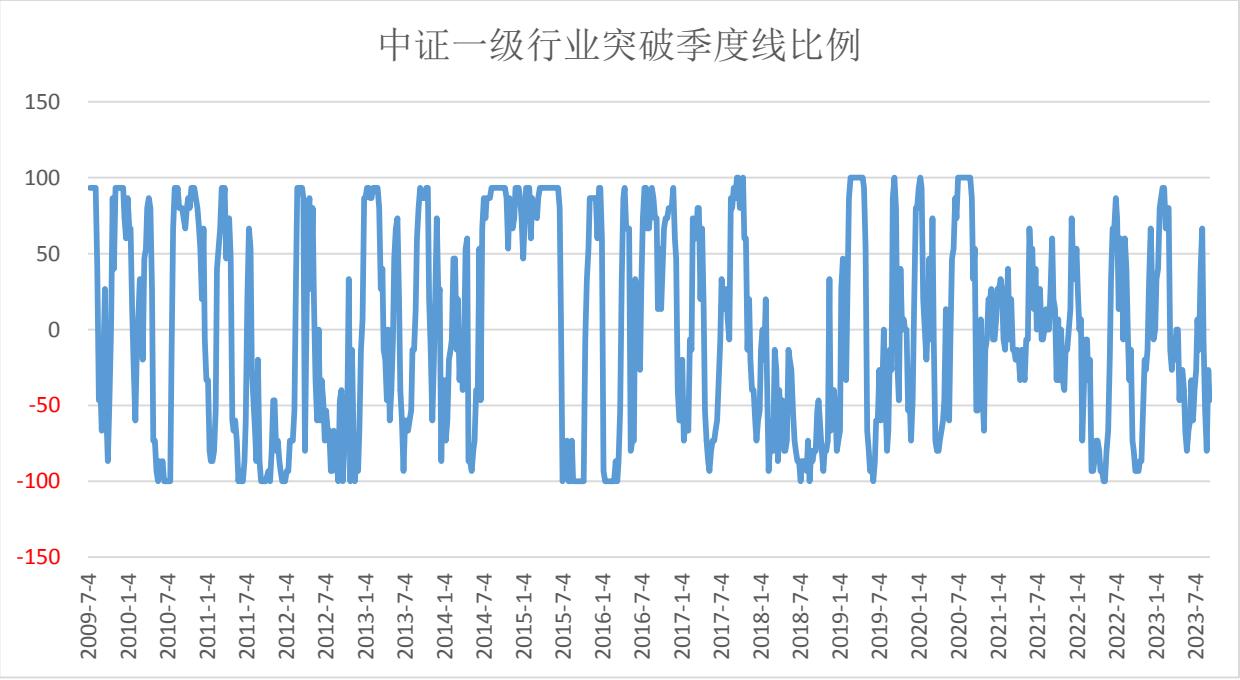
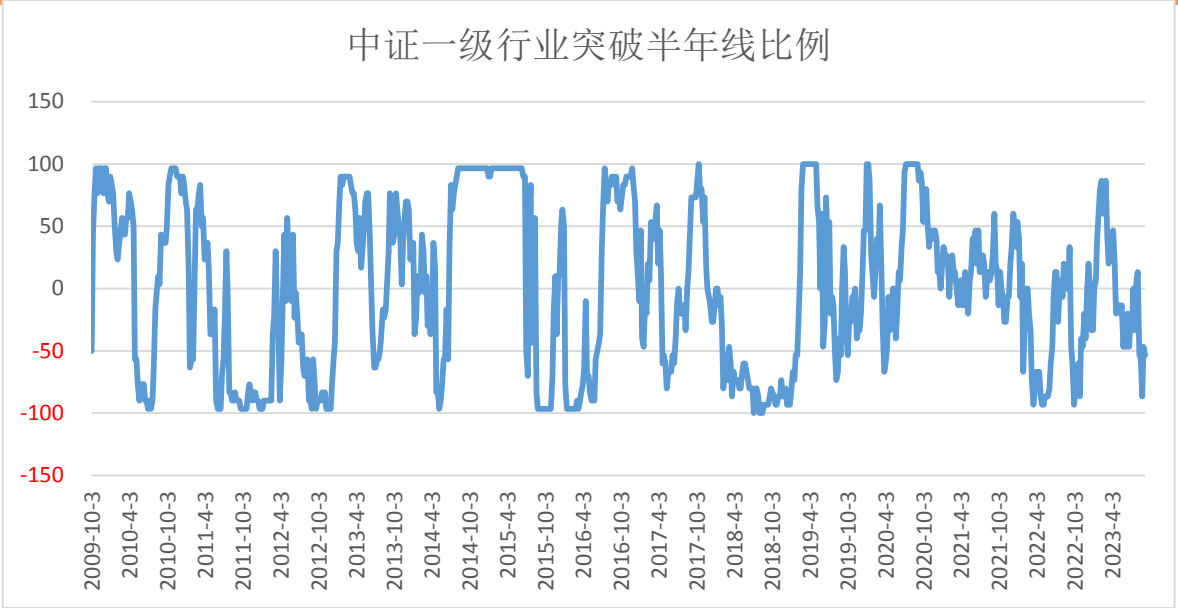
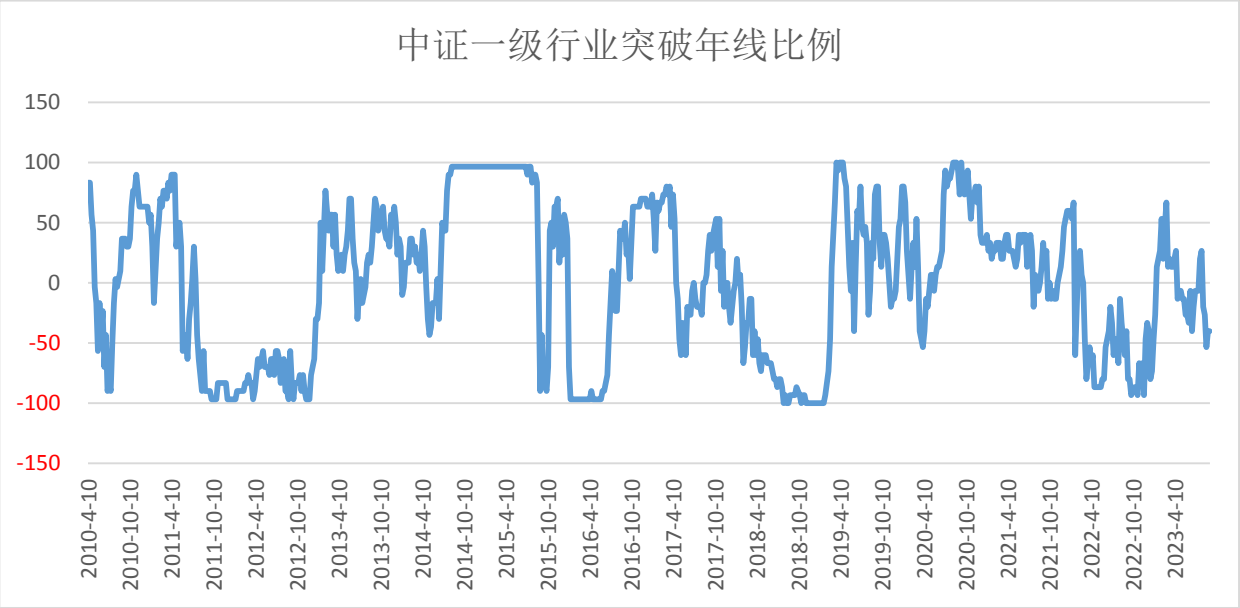
最近3个月波动统计	区间涨跌幅	振幅	单日最大跌幅	单日最大涨幅	最大回撤率	最大盈利率	最长连跌天数	最长连涨天数	下跌天数占比	上涨天数占比	5日最大跌幅	5日最大涨幅
化	5%	10%	-2%	3%	-6%	10%	4	4	54.5%	45.5%	-3.5%	5.6%
	9%	14%	-2%	4%	-6%	14%	4	4	51.5%	48.5%	-3.2%	8.1%
属	0%	10%	-2%	3%	-9%	9%	6	3	54.5%	45.5%	-4.9%	6.2%
	-3%	6%	-2%	2%	-6%	4%	5	4	51.5%	48.5%	-2.6%	3.0%
月事业	3%	14%	-2%	3%	-9%	14%	6	6	53.0%	47.0%	-4.0%	7.7%
	-2%	10%	-2%	2%	-9%	6%	4	3	57.6%	42.4%	-4.2%	4.4%
工	-4%	12%	-4%	4%	-11%	12%	6	3	57.6%	42.4%	-6.8%	6.2%
	3%	12%	-2%	5%	-9%	12%	6	4	54.5%	45.5%	-5.6%	9.8%
造	1%	10%	-2%	3%	-9%	9%	6	4	54.5%	45.5%	-5.1%	6.2%
	1%	15%	-2%	4%	-13%	11%	5	8	51.5%	48.5%	-4.4%	6.2%
新能源	-6%	14%	-3%	5%	-13%	10%	7	5	57.6%	42.4%	-5.2%	6.5%
	4%	15%	-3%	4%	-13%	10%	3	6	51.5%	48.5%	-4.5%	5.7%
工	7%	18%	-2%	4%	-12%	18%	8	8	51.5%	48.5%	-6.3%	8.6%
	-2%	11%	-2%	3%	-9%	11%	6	4	54.5%	45.5%	-6.4%	4.6%
售	-7%	19%	-3%	3%	-16%	8%	4	6	56.1%	43.9%	-7.8%	7.1%
	5%	9%	-2%	4%	-8%	9%	5	3	57.6%	42.4%	-4.1%	5.7%
装	3%	12%	-2%	3%	-8%	12%	6	4	51.5%	48.5%	-4.4%	6.4%
	-10%	12%	-3%	3%	-11%	4%	5	4	57.6%	42.4%	-5.5%	4.0%
料	4%	11%	-2%	4%	-8%	11%	4	5	57.6%	42.4%	-5.3%	7.8%
	1%	11%	-3%	3%	-10%	11%	4	6	48.5%	51.5%	-4.1%	3.7%
渔	2%	11%	-2%	3%	-6%	11%	4	5	51.5%	48.5%	-3.6%	7.5%
	7%	21%	-4%	7%	-9%	21%	4	3	53.0%	47.0%	-5.2%	13.0%
金融	5%	20%	-5%	6%	-11%	20%	4	4	53.0%	47.0%	-6.5%	12.5%
	0%	20%	-3%	4%	-13%	20%	7	6	51.5%	48.5%	-4.9%	5.4%
融	-4%	10%	-2%	3%	-9%	8%	6	4	56.1%	43.9%	-4.6%	4.0%
	-4%	19%	-3%	4%	-16%	11%	6	4	50.0%	50.0%	-6.0%	8.6%
输	-3%	23%	-4%	4%	-19%	14%	5	8	50.0%	50.0%	-7.4%	9.1%
	-10%	32%	-6%	4%	-24%	14%	4	7	47.0%	53.0%	-11.5%	8.2%
L	-18%	32%	-7%	4%	-24%	9%	4	3	56.1%	43.9%	-12.2%	6.0%
	-5%	11%	-2%	2%	-10%	7%	6	7	57.6%	42.4%	-4.6%	5.4%
首数	0%	8%	-2%	3%	-7%	7%	4	4	54.5%	45.5%	-3.7%	6.1%

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



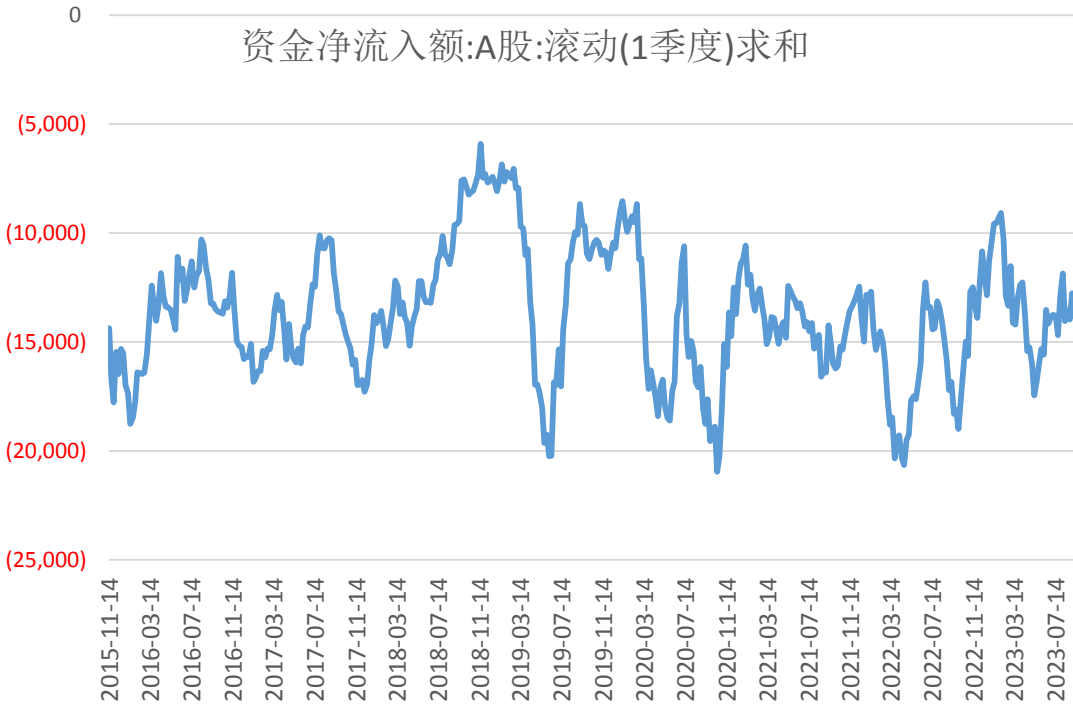
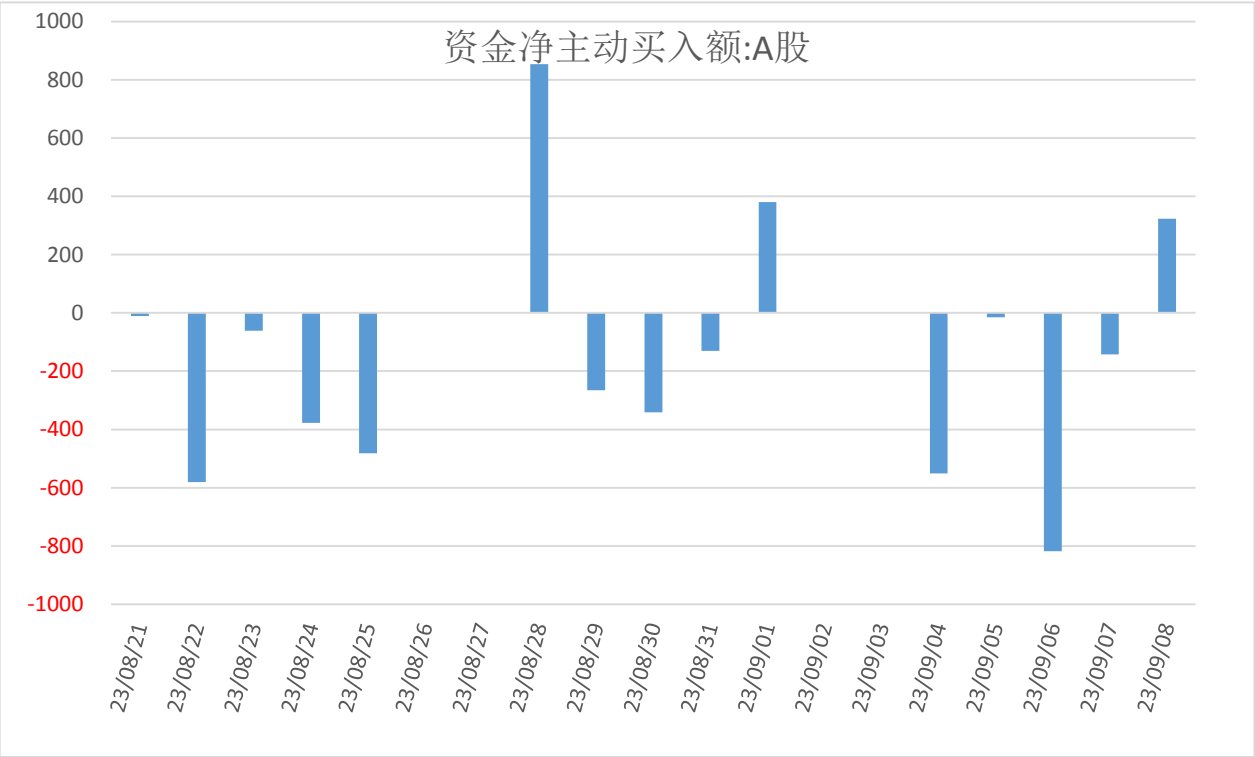
周涨幅从高到低15	周度变化	4周变化	季度变化	周涨幅从低到高15	周度变化	4周变化	季度变化	项目	周度变化	4周变化	季度变化
国防军工	4.7	4.8	3.4	传媒	-6.2	-5.7	-20.1	上证50指数	-0.5	-1.9	-0.9
煤炭	2.2	6.5	9.0	电力设备及新能源	-2.6	-8.0	-4.9	沪深300指数	-1.4	-3.7	-2.5
石油石化	2.0	1.1	4.5	医药	-2.4	-4.7	-9.5	中证500指数	-0.7	-3.5	-5.0
银行	0.6	-1.0	-0.2	农林牧渔	-2.1	-4.6	-2.1	中证1000	-0.1	-3.2	-6.1
电子	0.5	-0.3	-3.8	交通运输	-1.8	-6.3	-5.6	万得全A	-0.7	-2.9	-2.5
消费者服务	0.3	-6.4	-8.3	建筑	-1.7	-6.2	-6.0				
电力及公用事业	0.1	-2.4	-4.3	家电	-1.6	1.8	2.9				
通信	0.0	-2.1	-6.9	计算机	-1.3	-4.6	-13.1				
基础化工	0.0	-3.6	-1.3	轻工制造	-1.2	-0.4	0.6				
综合	-0.0	-3.9	-5.1	房地产	-1.1	-3.7	2.8				
有色金属	-0.0	-2.6	-1.2	食品饮料	-1.0	-1.9	4.7				
机械	-0.2	-1.3	1.2	有色金属	-1.0	-1.9	2.4				
非银行金融	-0.4	-4.2	6.3	汽车	-0.9	-2.8	6.5				
建材	-0.7	0.1	2.2	商贸零售	-0.8	-3.0	-2.8				
综合金融	-0.7	-8.5	-0.2	纺织服装	-0.8	0.1	2.7				

权益市场概览： 中信一级行业位置分析

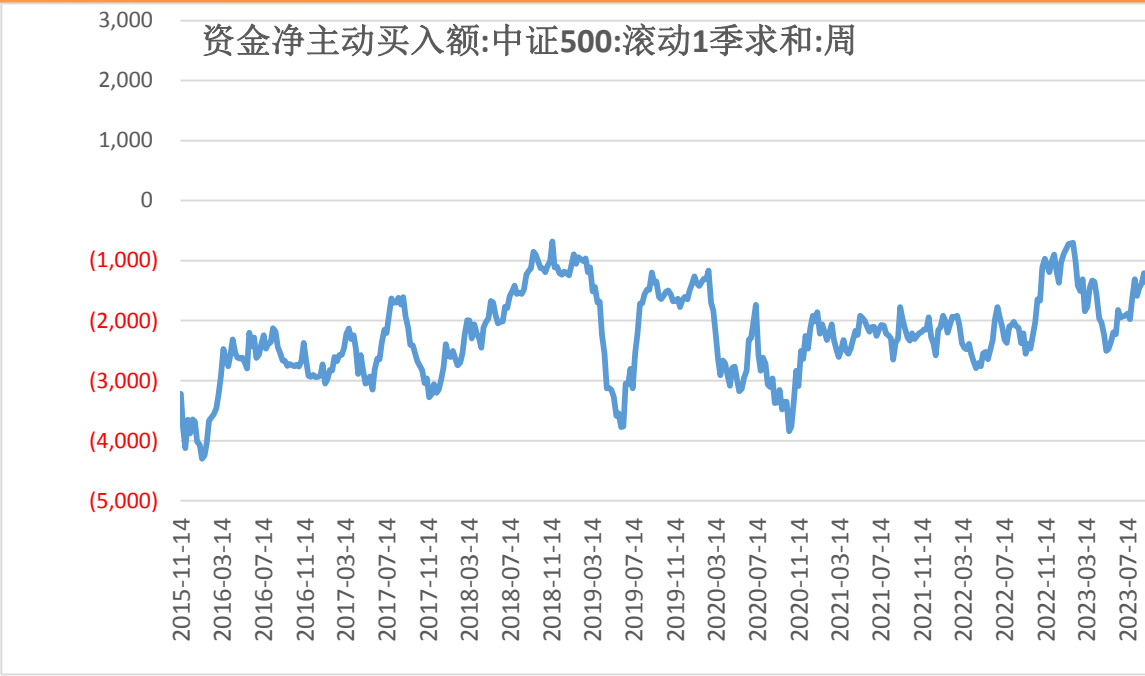
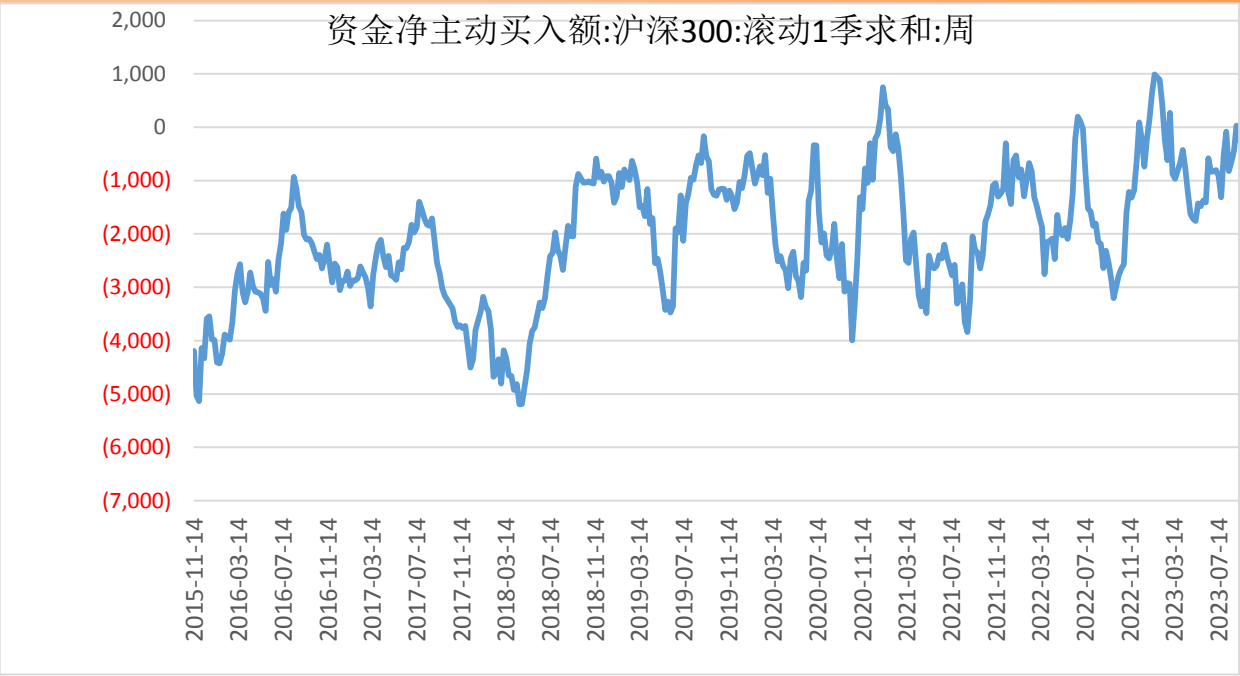


数据来源：Bloomberg, Wind, EAF

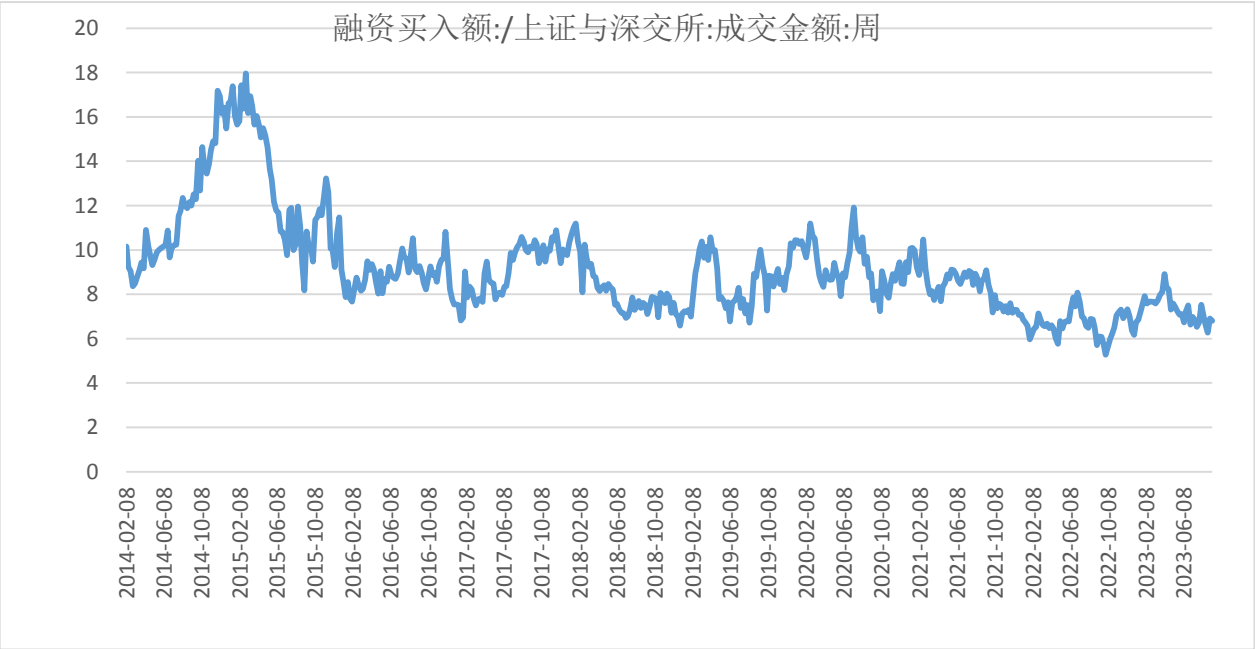
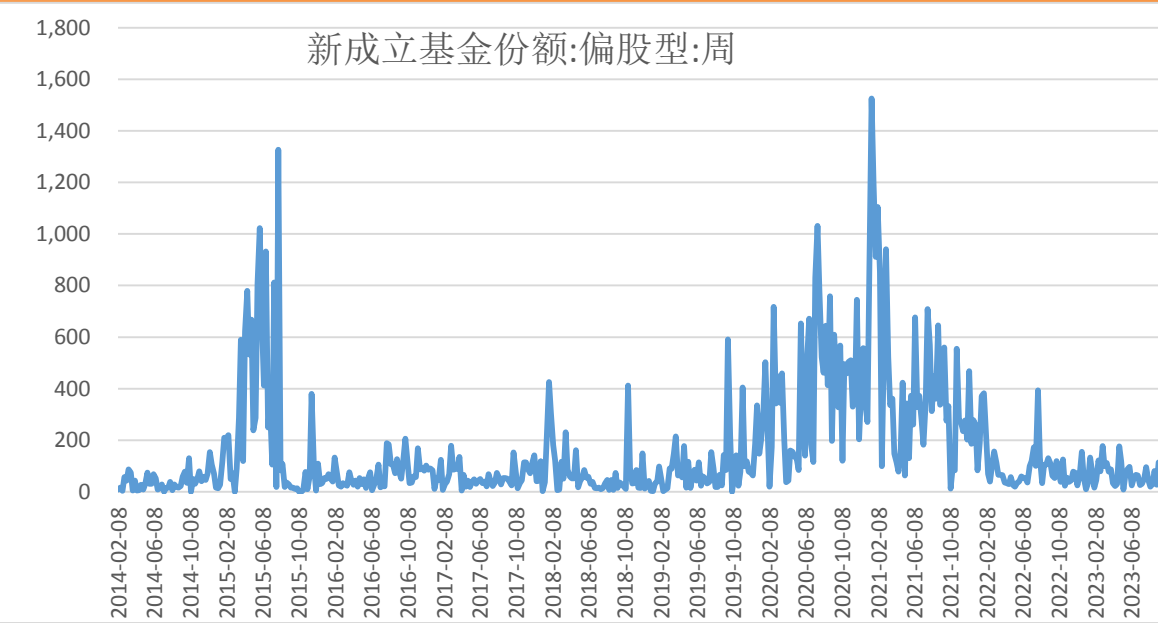
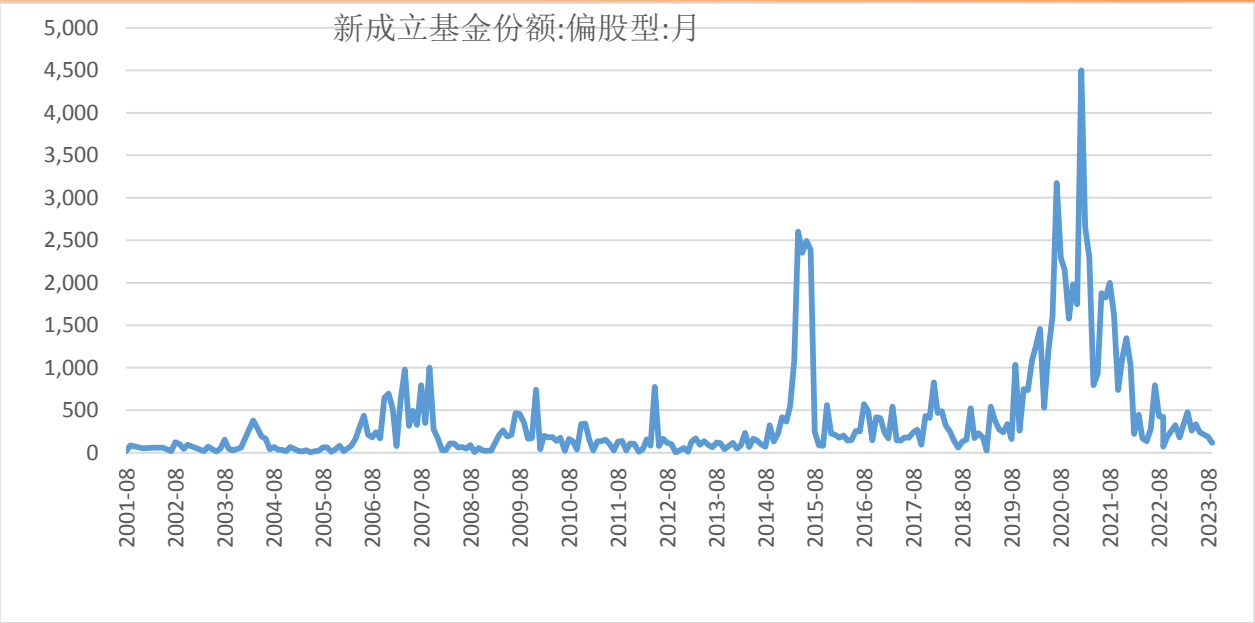
资金净流入额：亿元	A股	主板	创业板	沪深300	中证500	上证50
最近3周	-2217	-1752	-520	-150	-174	13
最近2周	-706	-750	-119	-171	21	-34
最近1周	-1203	-976	-215	-300	-133	-71
2023/09/08	323	218	76	104	79	14



权益市场概览：主要股指主力资金净流向

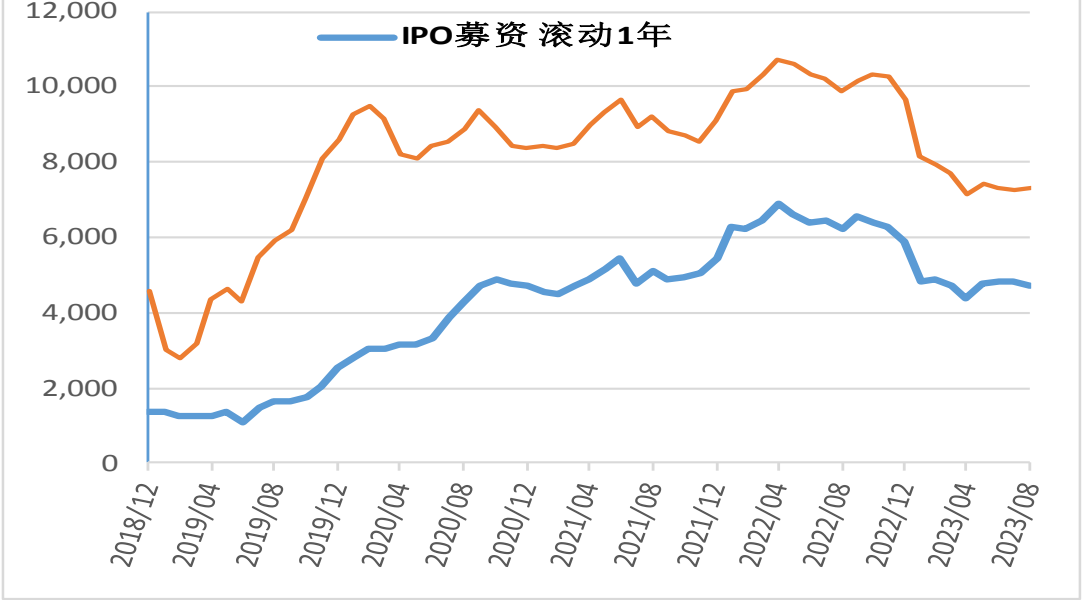
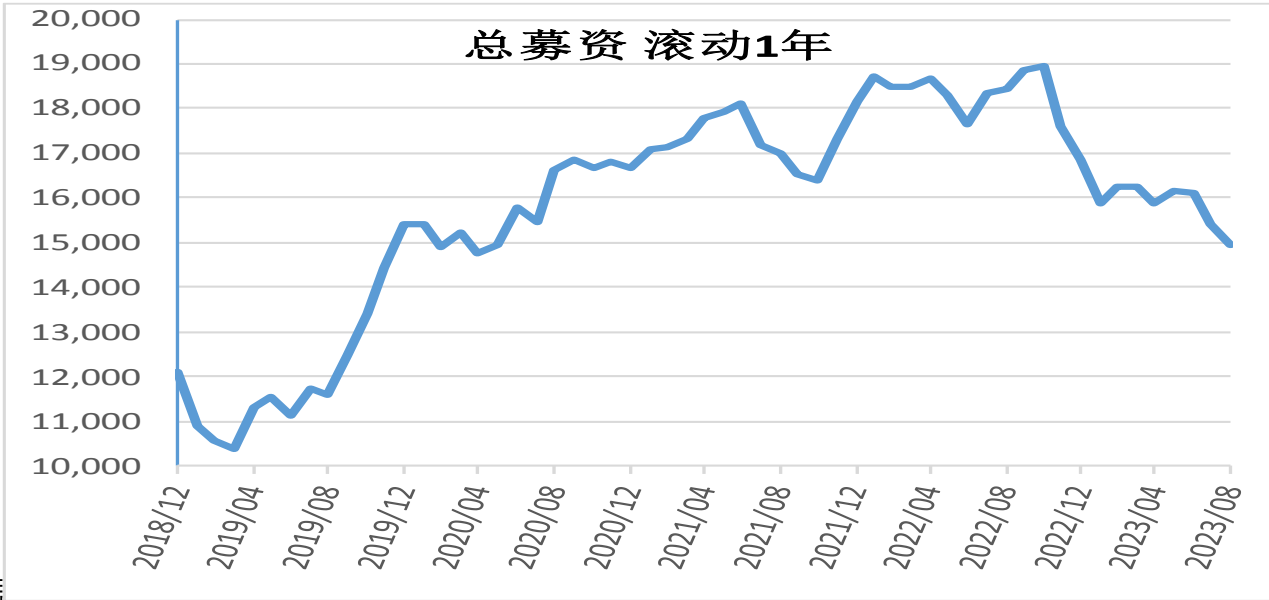
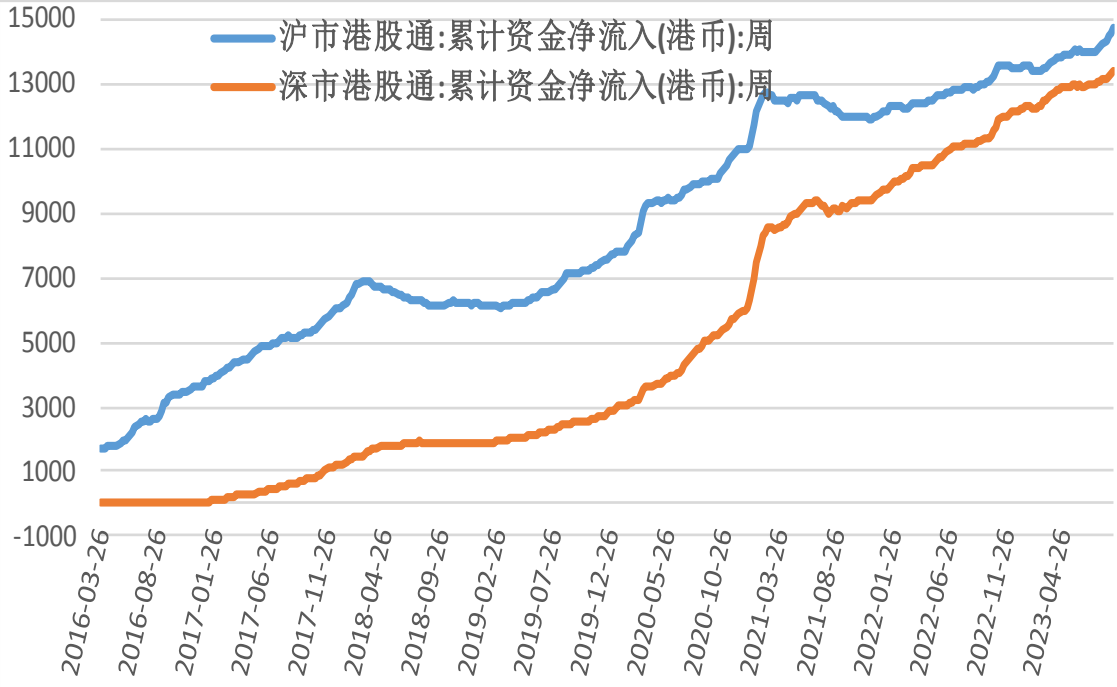
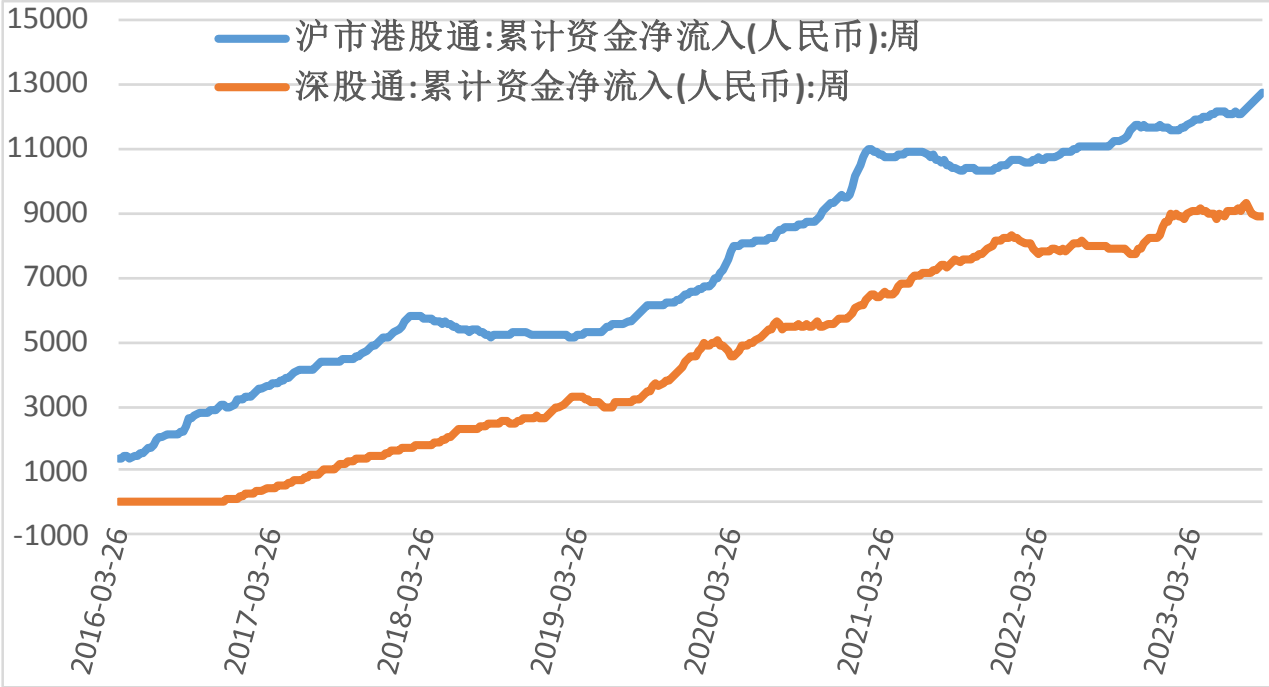


权益市场概览：新成立基金

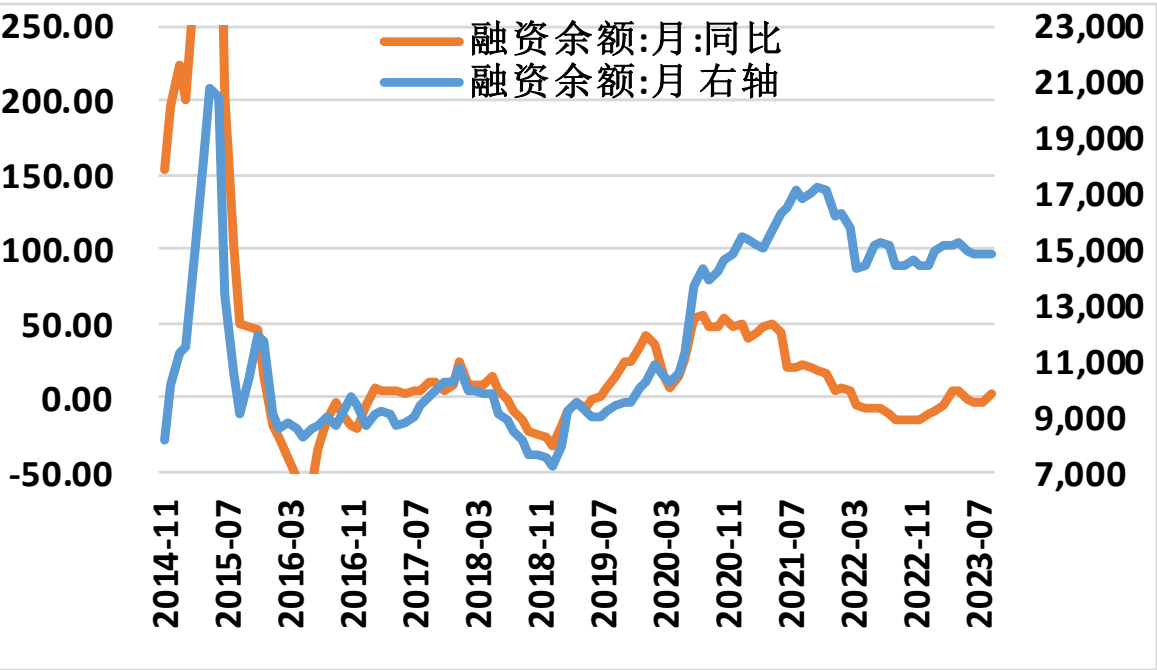
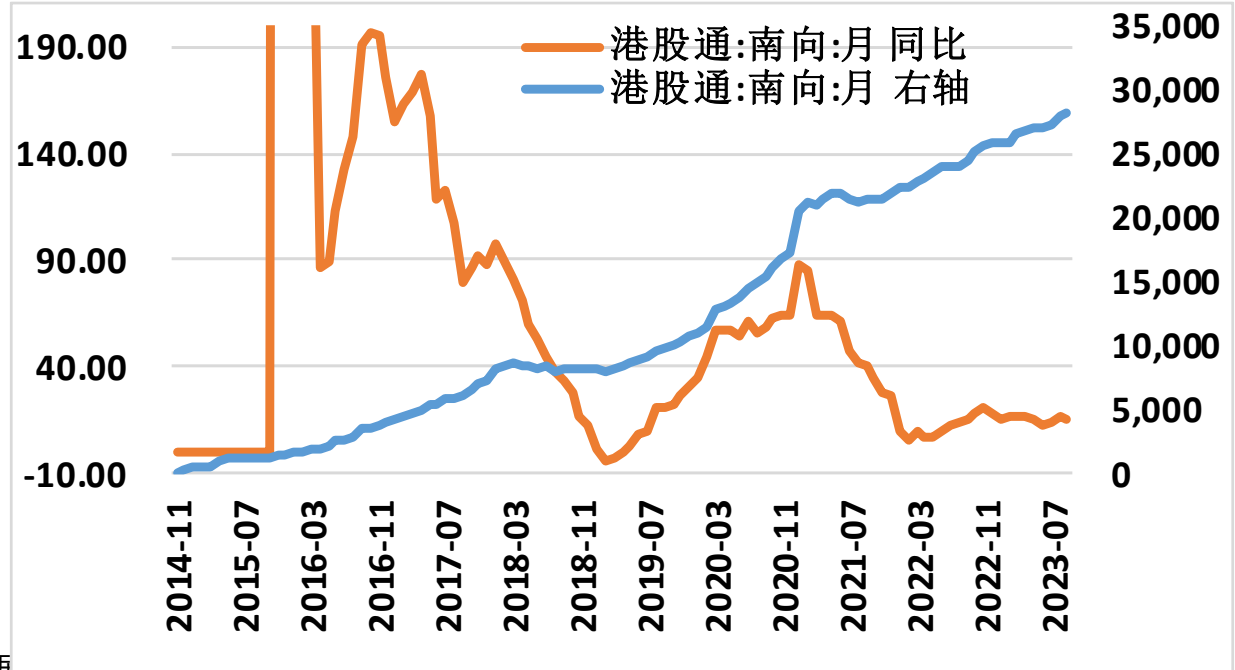
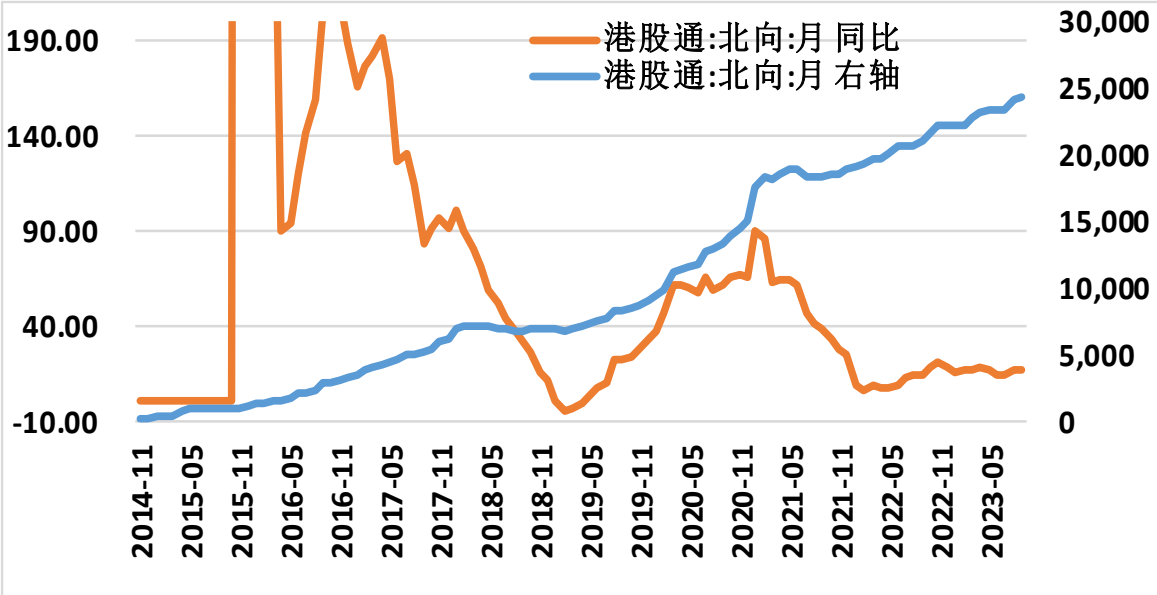
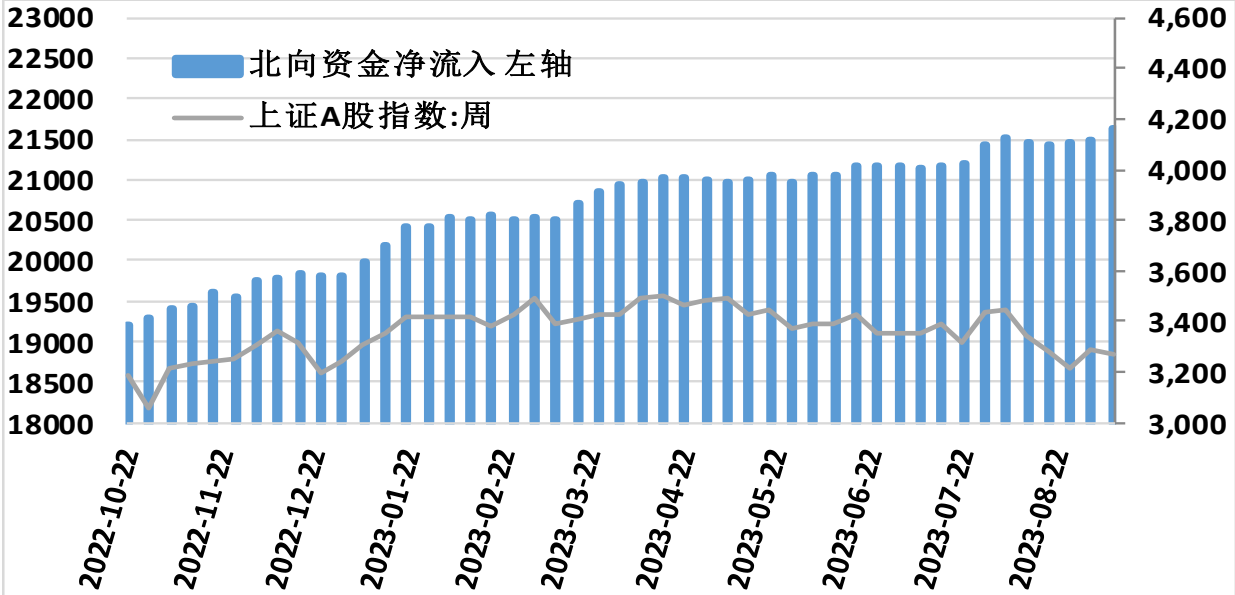


数据来源：Bloomberg，Wind，EAF

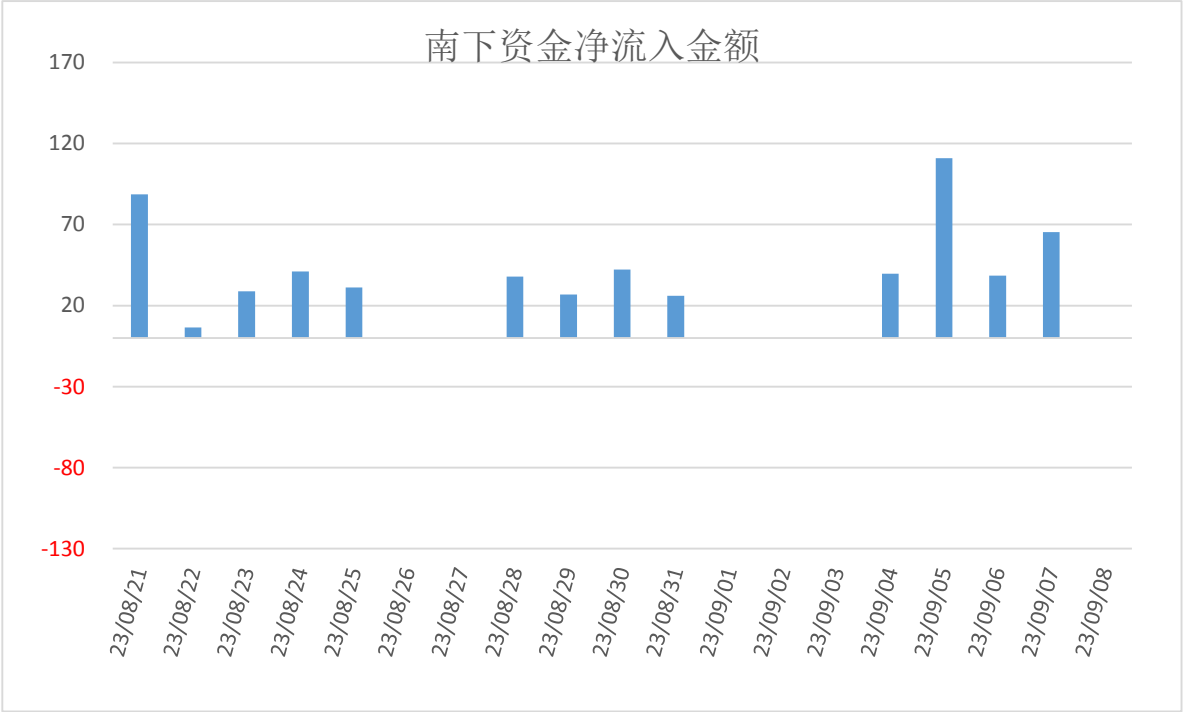
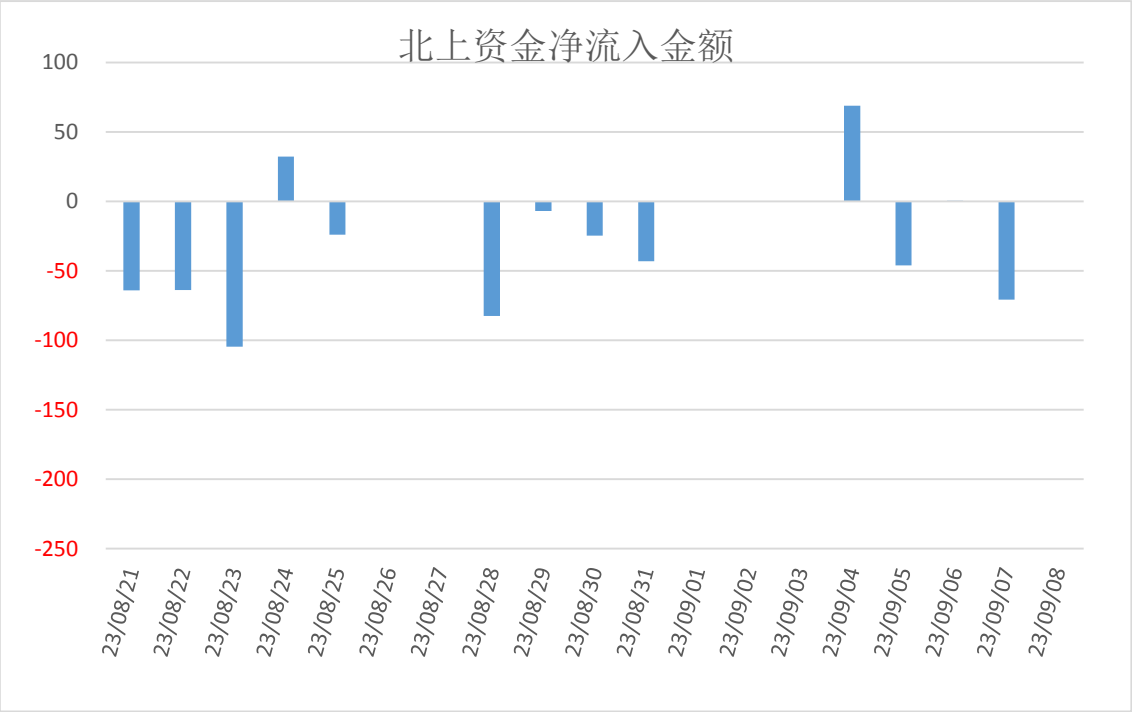
权益市场概览：募资和沪深港通



权益市场概览：沪深港通和融资融券

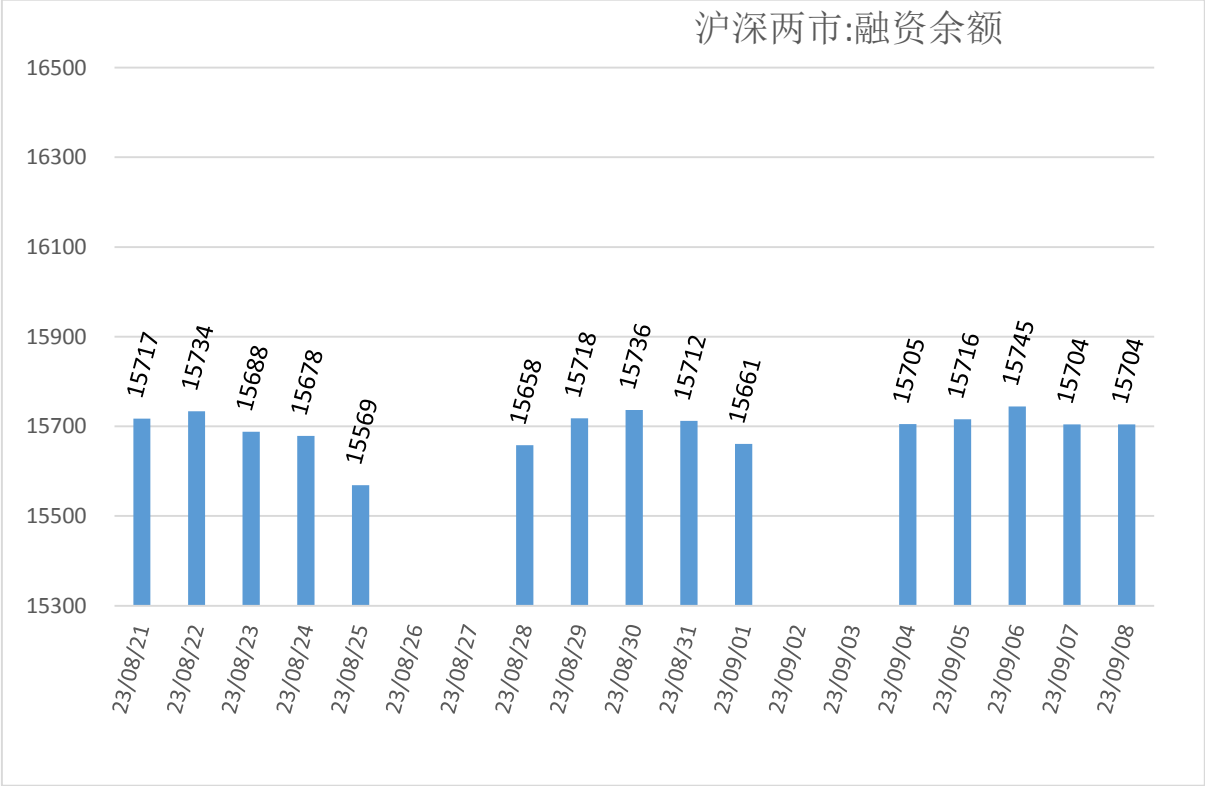


权益市场概览：北上资金持续流出！！，南向持续流入！！





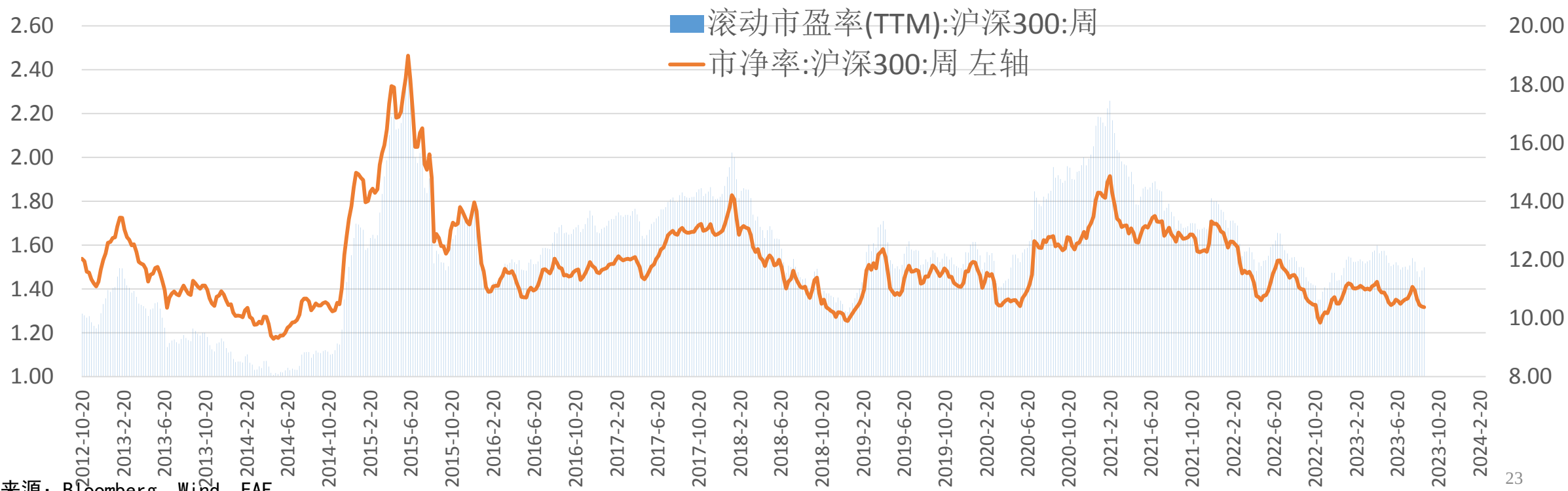
融资余额：亿元	沪市	深市	两市
最近3周	2	-15	-13
最近2周	37	10	47
最近1周	18	-18	-0
2023/09/08	24	-68	-43



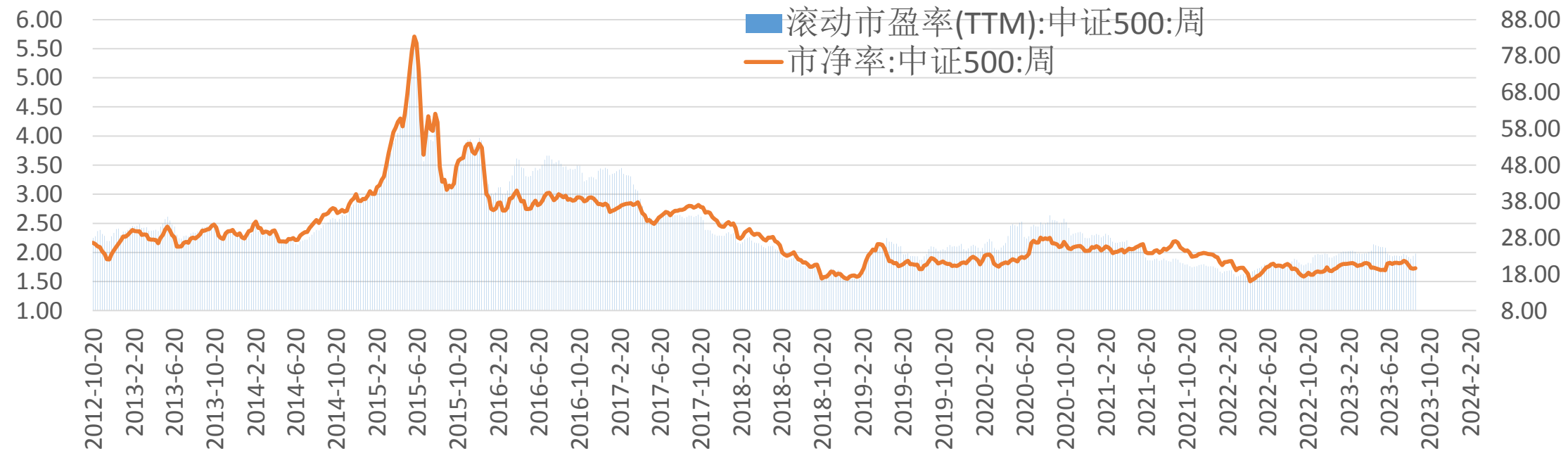
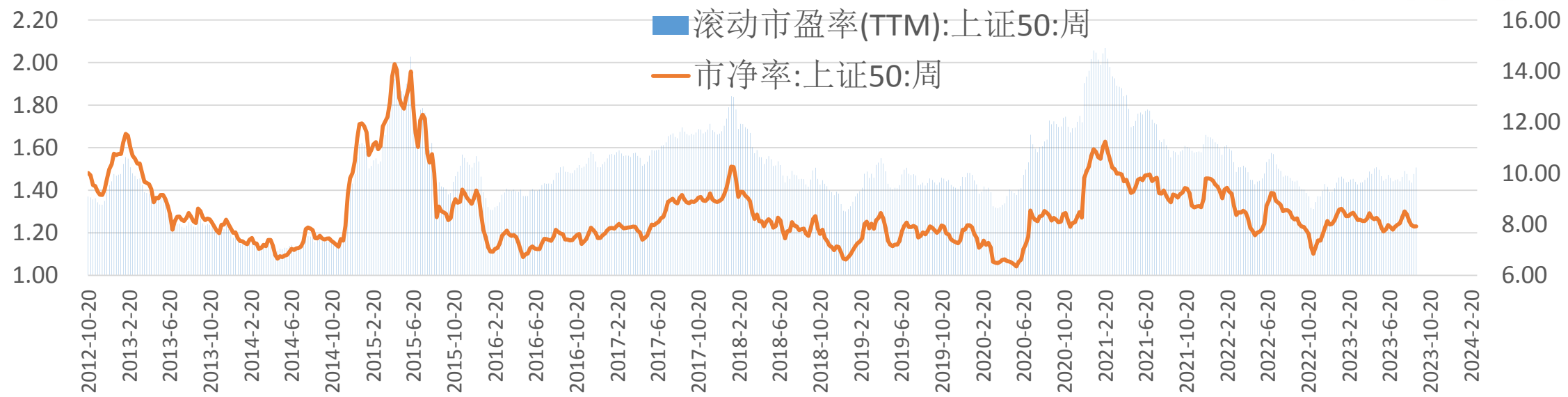
权益市场概览：总体估值



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	869	869	869	464	869	869	869	464	869	869	869	821	821	821	464	869	869	869
均值(倍)	15.7	13.5	37.0	48.3	2.1	1.9	2.7	3.0	18.6	20.5	33.8	4.3	5.8	-0.1	-0.7	3.1	2.6	0.6
中位数(倍)	13.0	10.5	30.3	40.0	1.6	1.4	2.4	2.7	17.2	19.8	31.8	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	-0.4	-0.2	-2.1
最新(倍)	11.7	10.2	23.7	38.3	1.2	1.3	1.7	2.2	26.0	24.4	39.8	5.9	7.2	1.6	-0.0	-0.4	-0.2	-1.1
分位数(%)	28.8	44.1	20.0	24.8	6.3	27.4	7.1	11.4	91.9	86.1	#N/A	80.3	66.0	87.0	72.8	0.1	0.2	#N/A
最新-均值(标准差倍数)	-2.0	-2.1	-1.1	1.5	-3.8	-3.1	-1.3	-0.2	2.1	0.9	0.6	1.2	0.9	1.6	0.8	-4.0	-3.9	-3.1

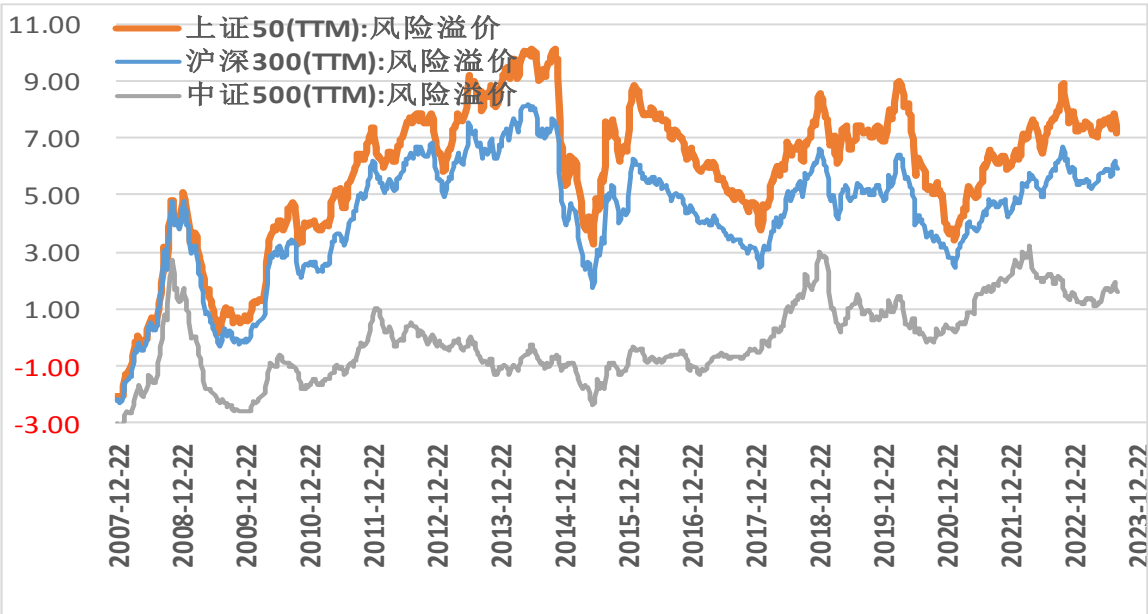
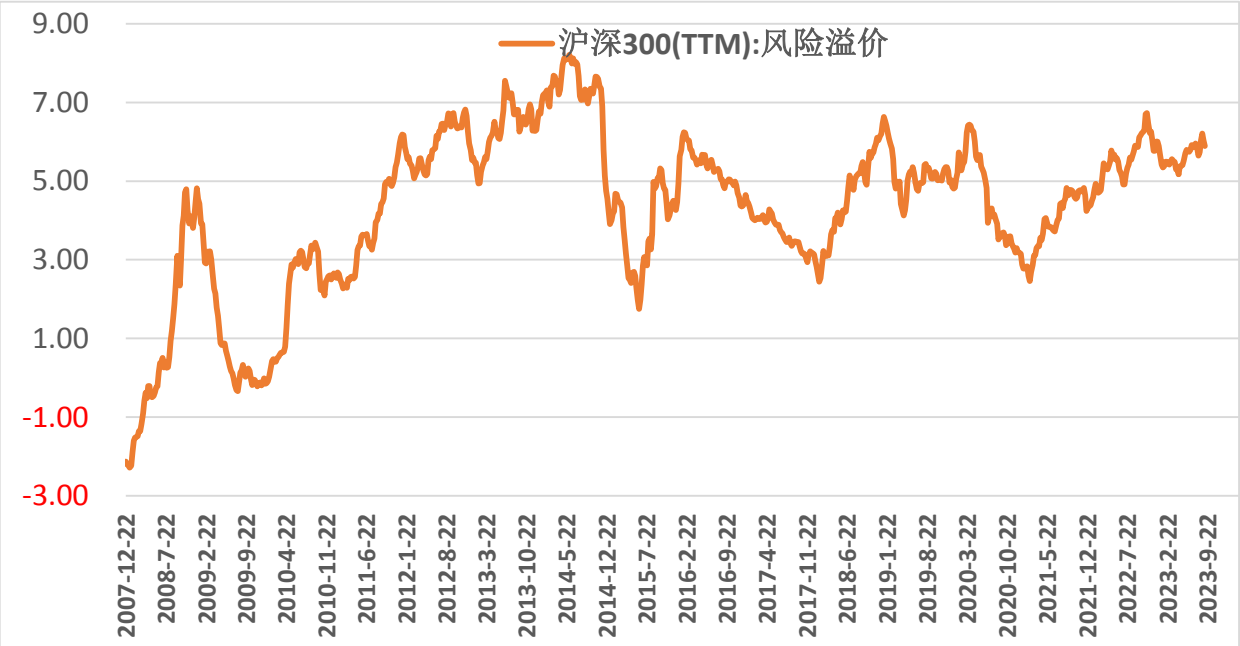
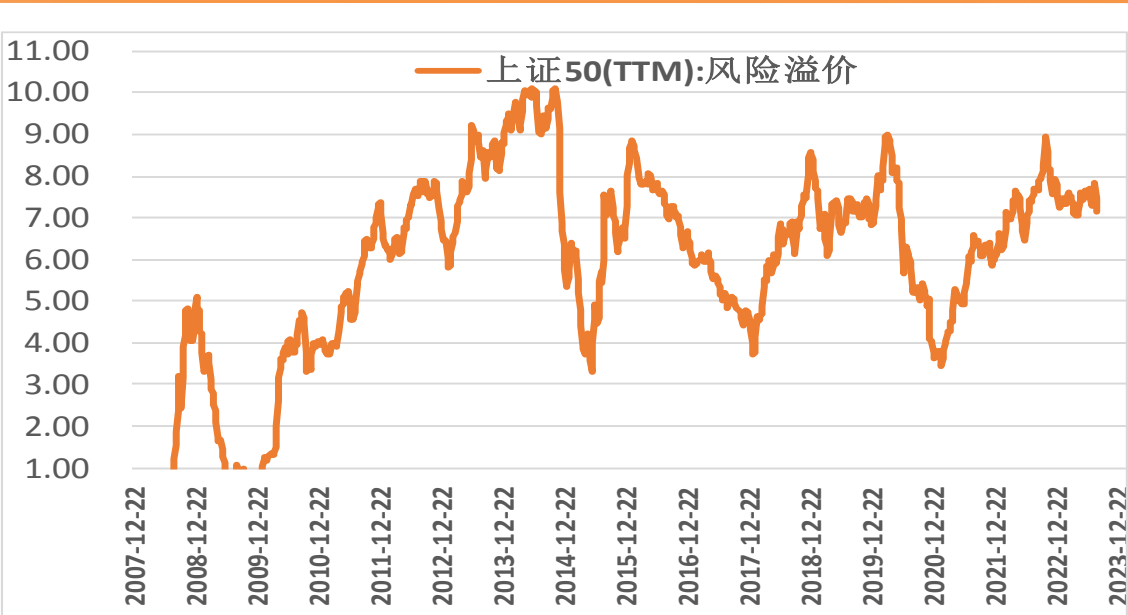


权益市场概览：总体估值

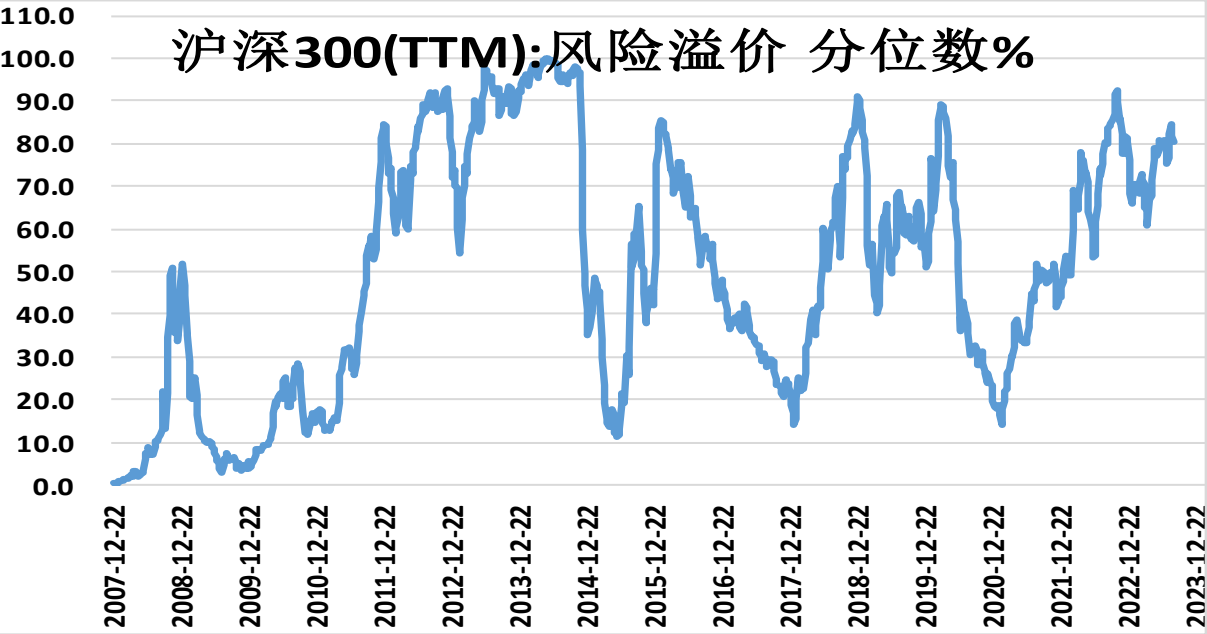
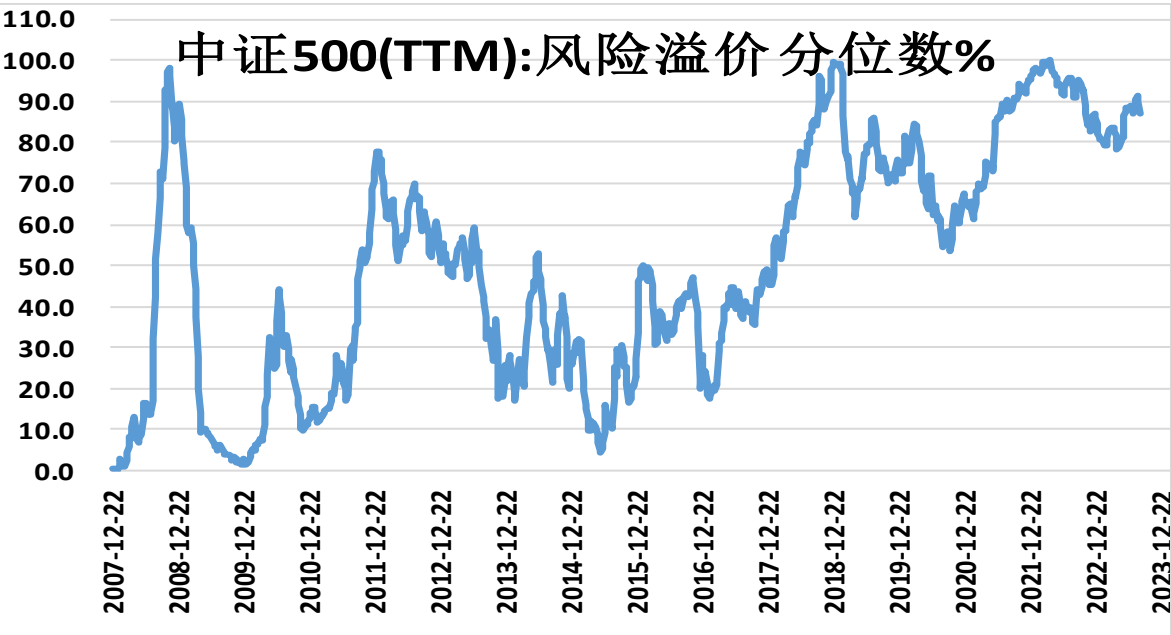
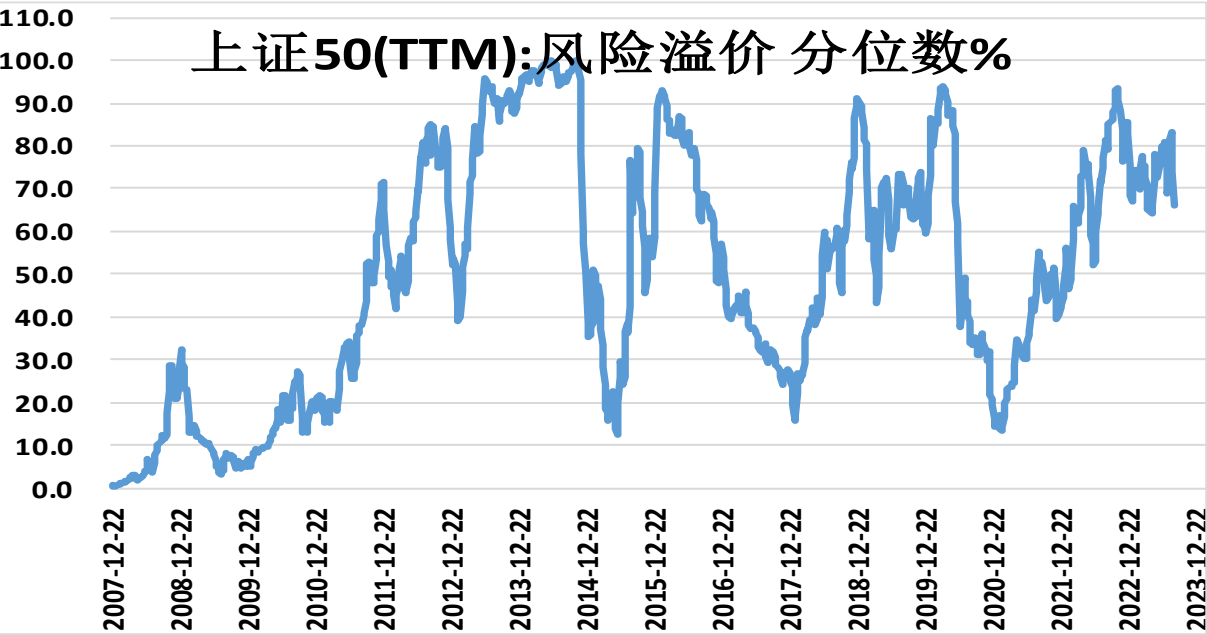


数据来源：Bloomberg, Wind, EAF

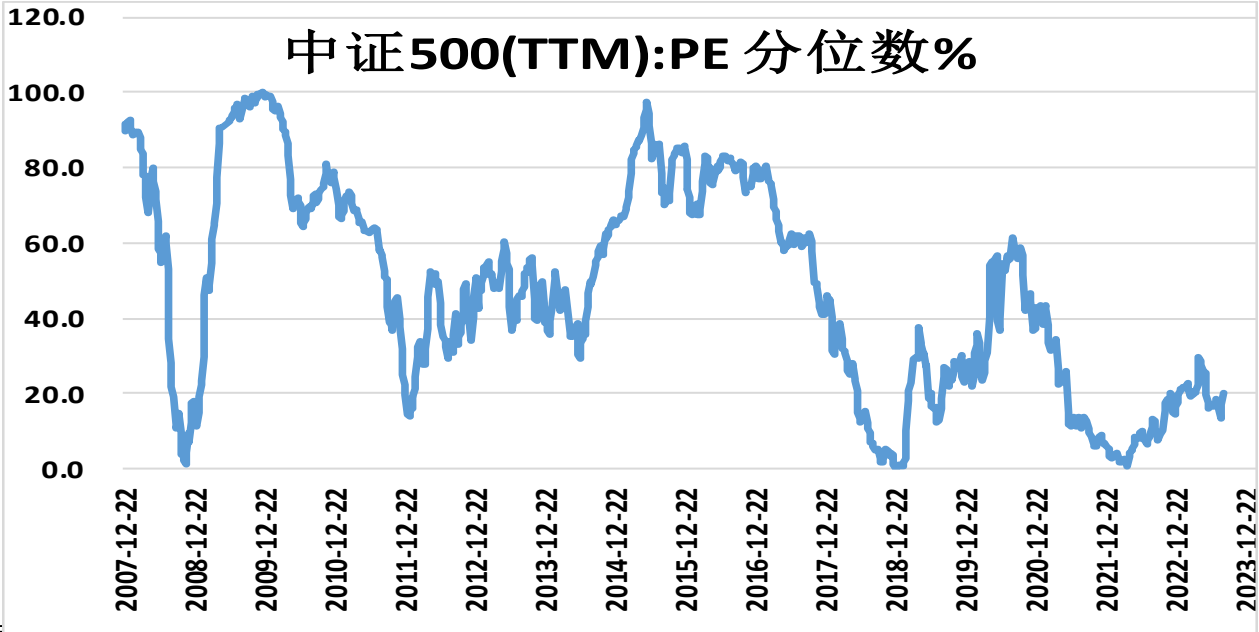
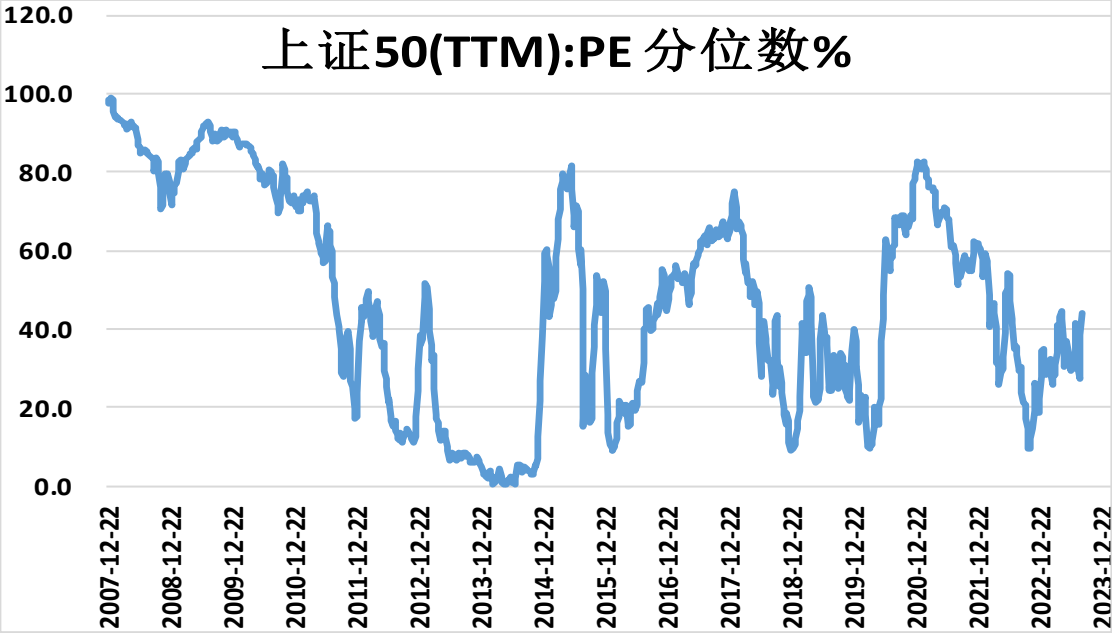
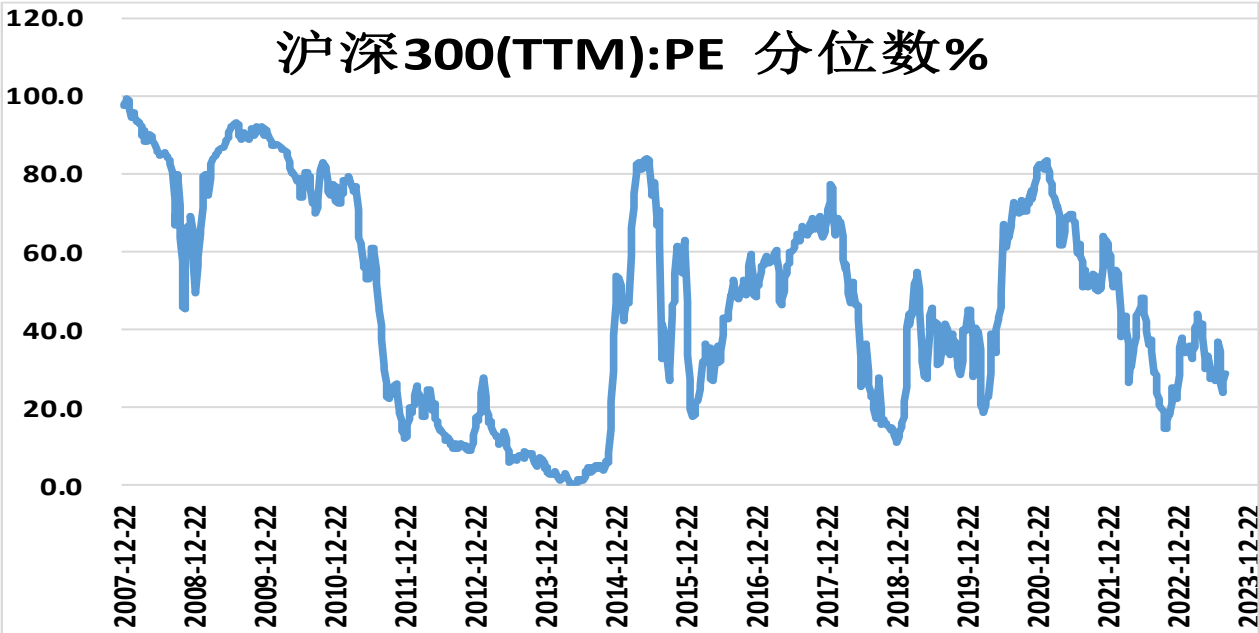
权益市场概览：风险溢价 (1/PE-国债YTM) —中国



权益市场概览：风险溢价 (1/PE-国债YTM) 分位数—中国

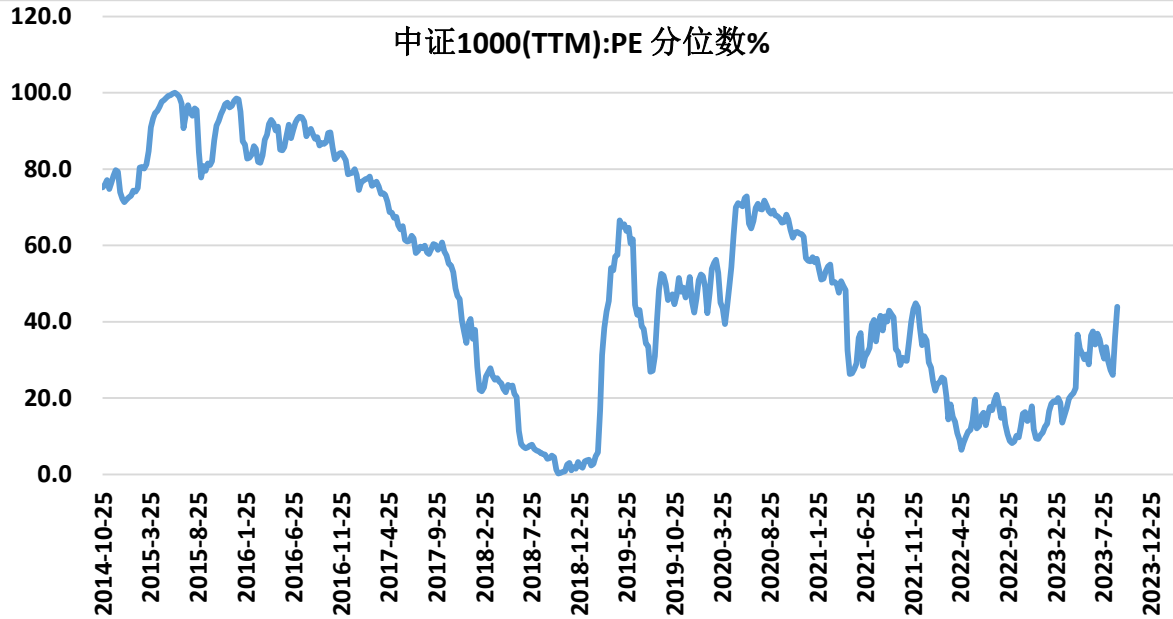
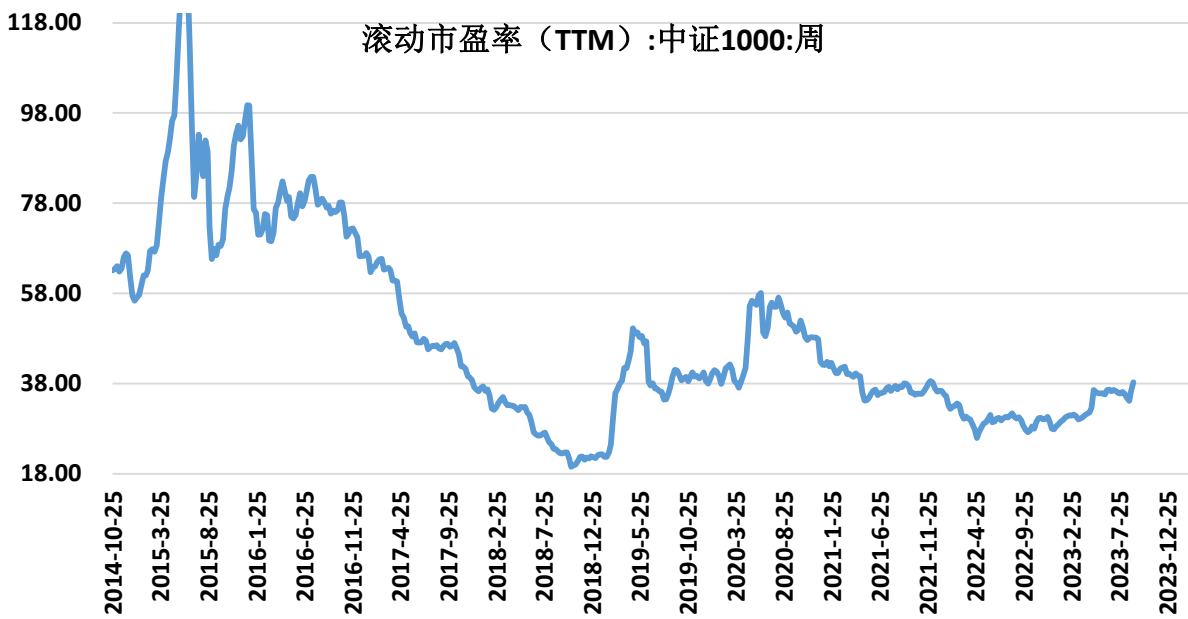


权益市场概览：PE分位数—中国

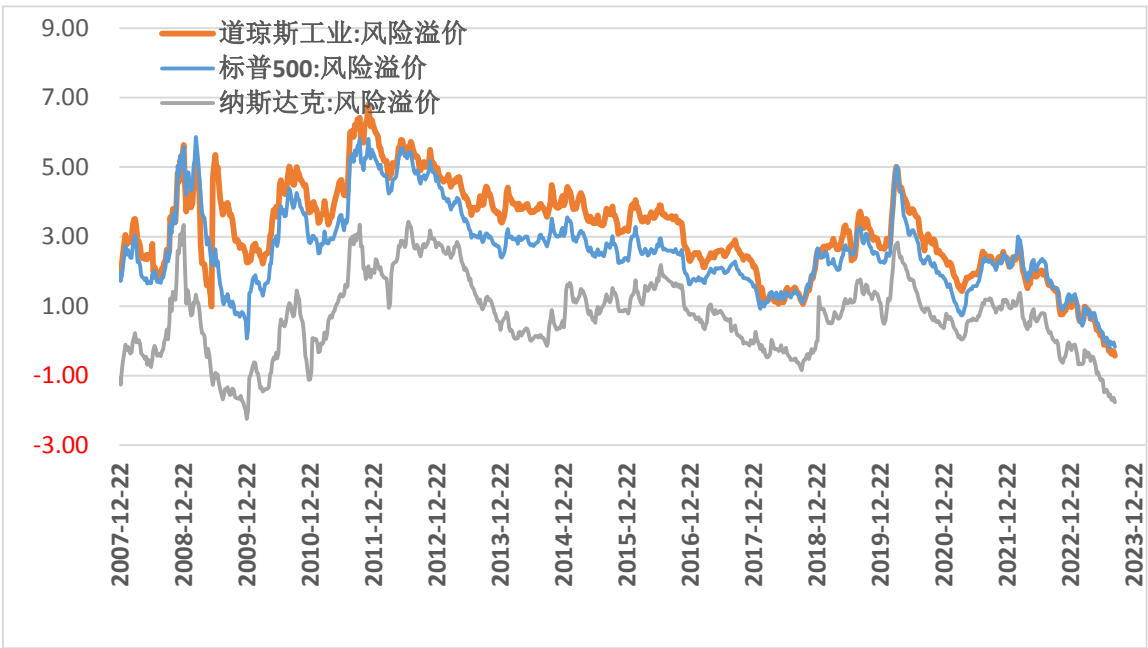
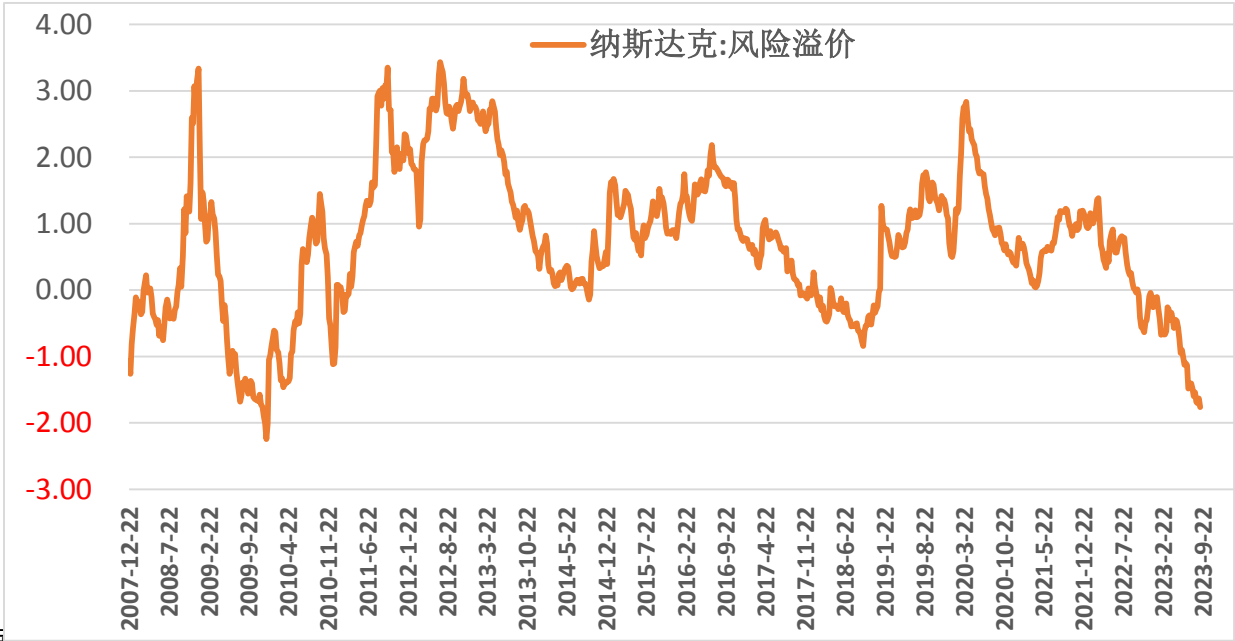


数据来源：Bloomberg, Wind, EAF

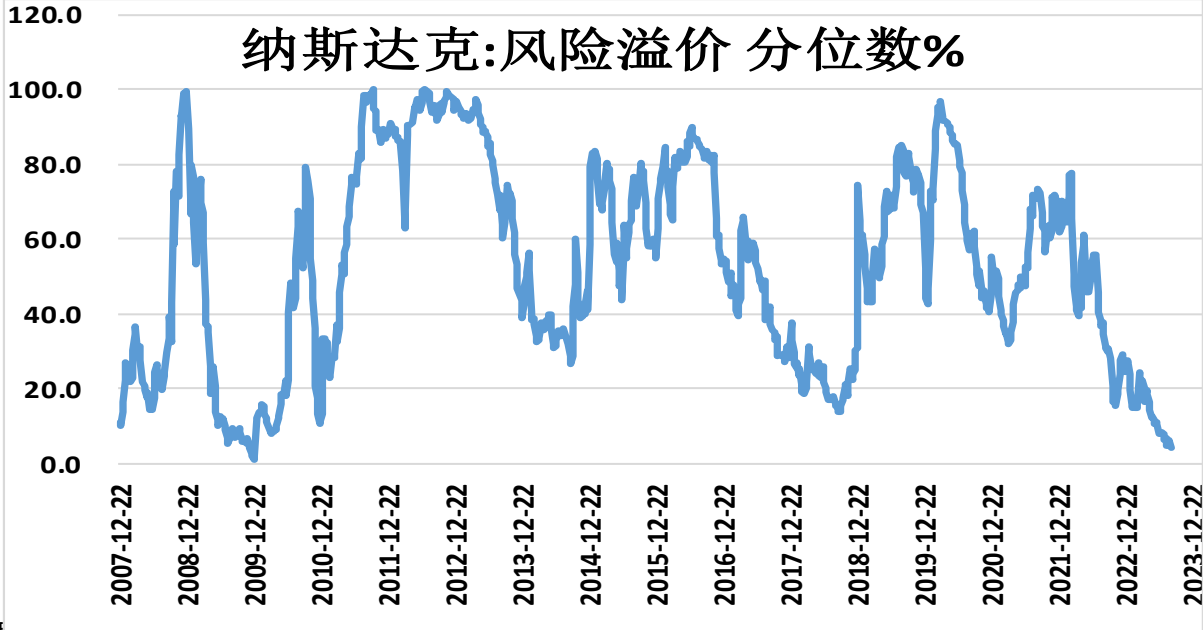
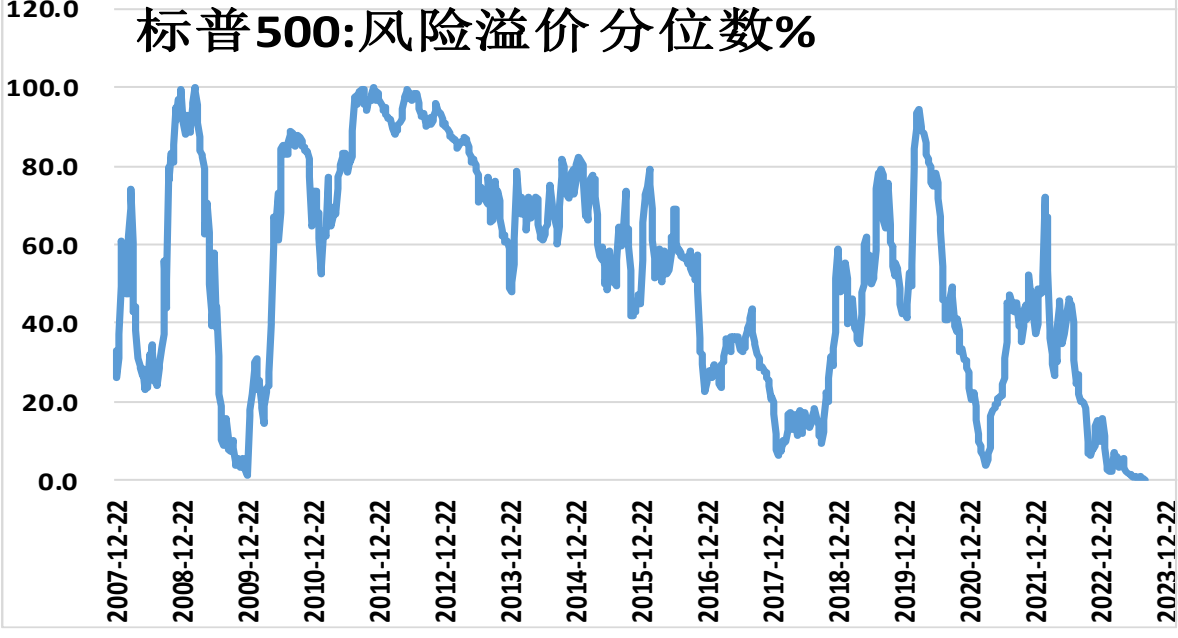
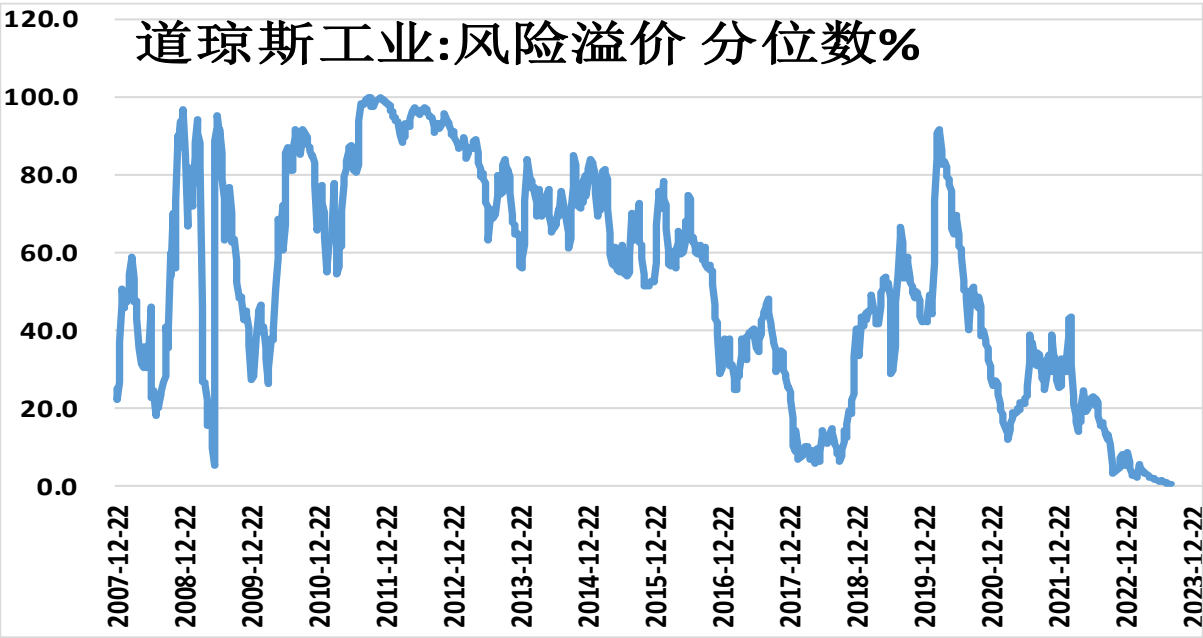
权益市场概览：中证1000



权益市场概览：风险溢价 (1/PE-国债YTM) —美国

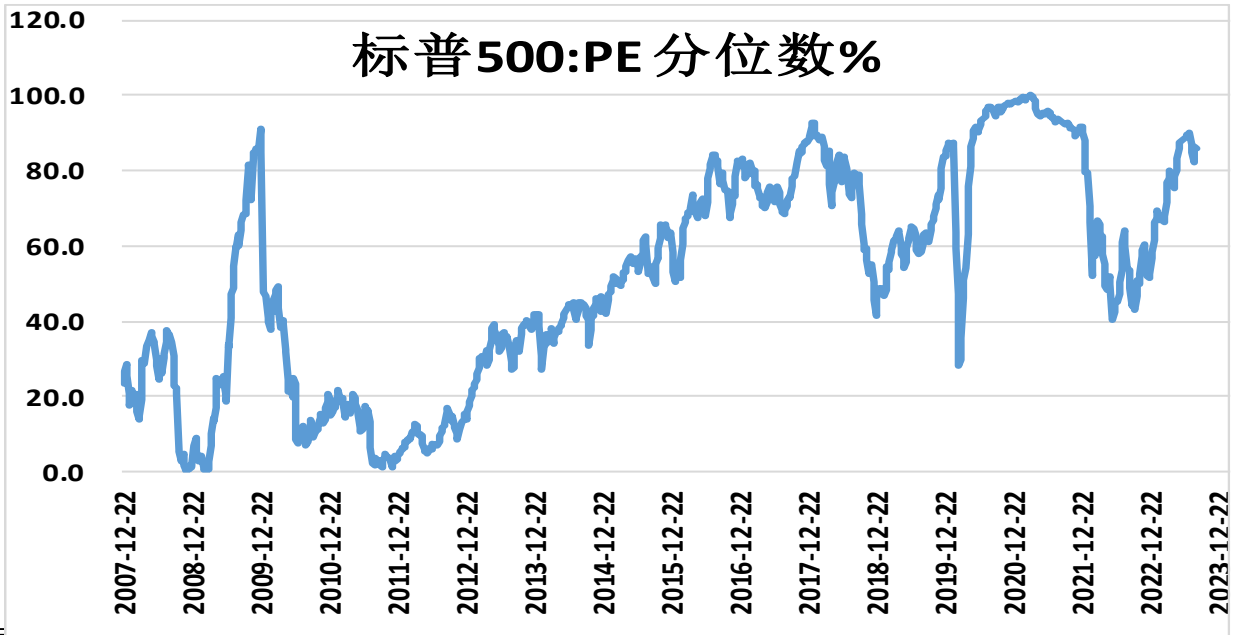
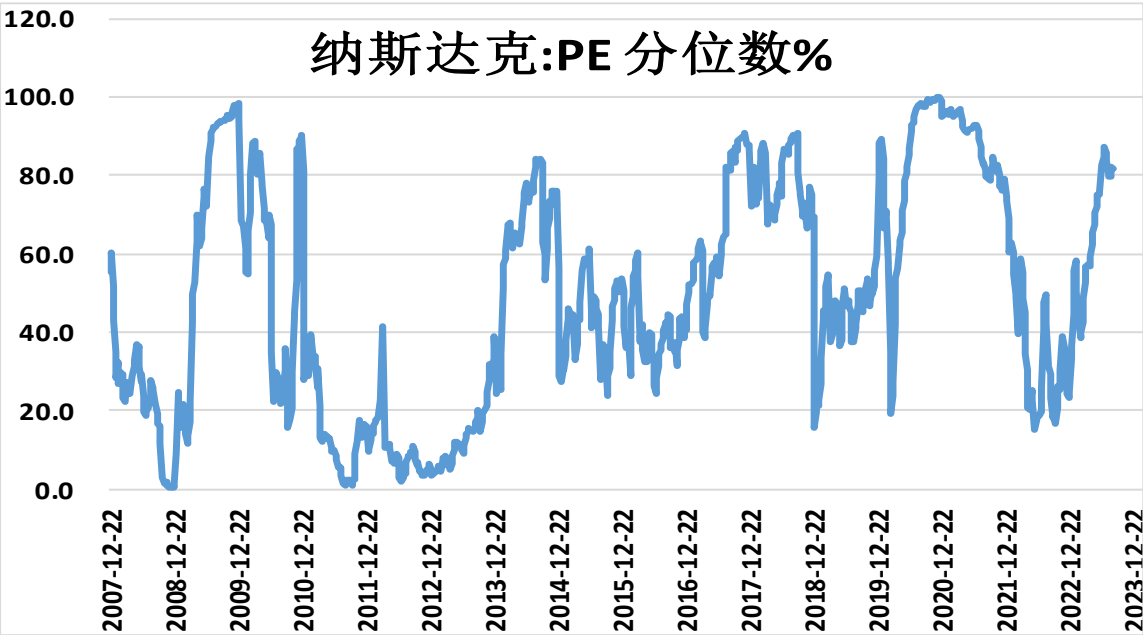
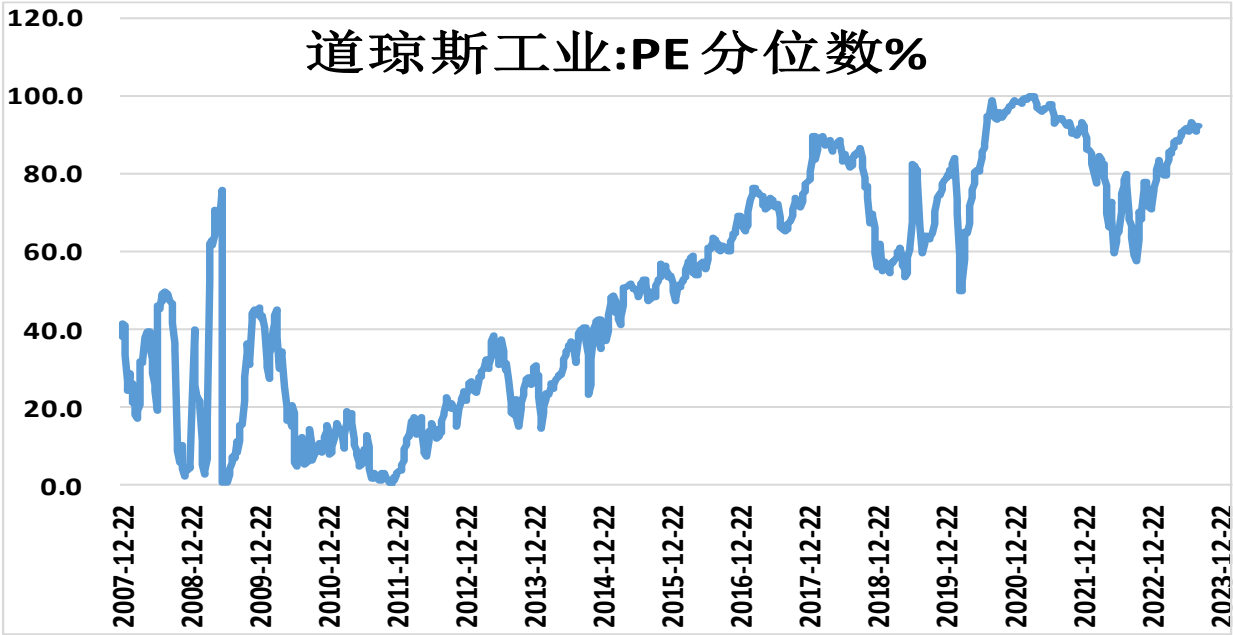


权益市场概览：风险溢价（1/PE-国债YTM）分位数—美国

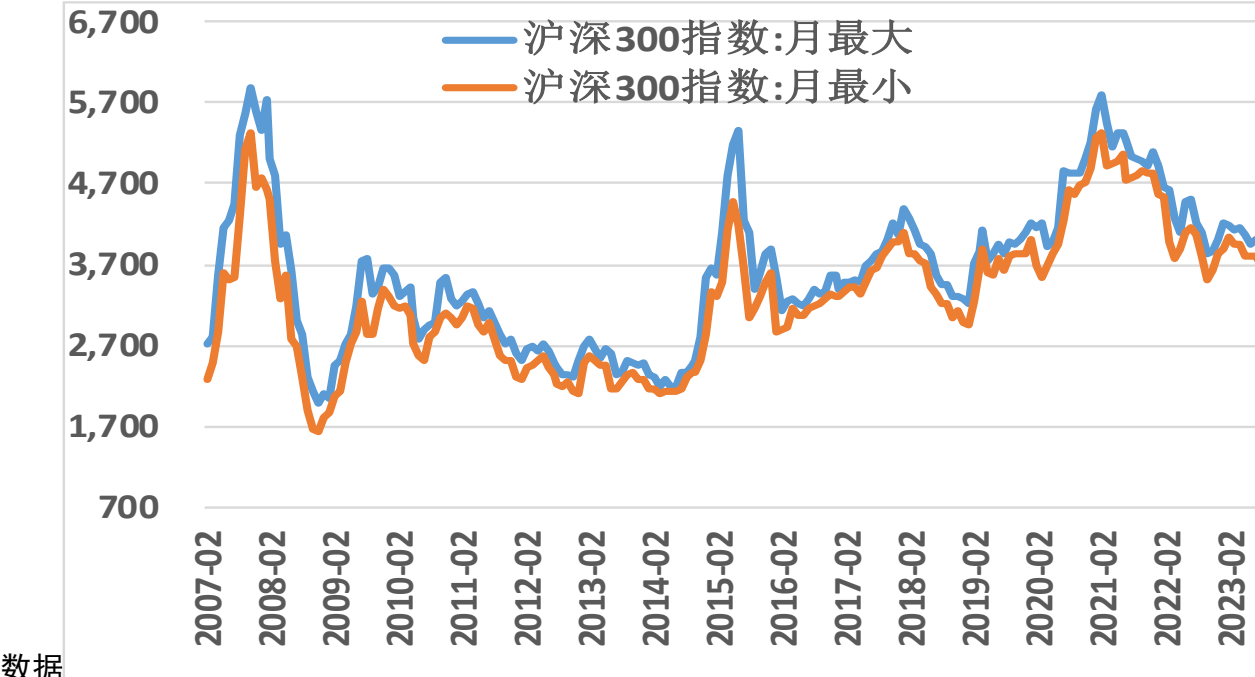
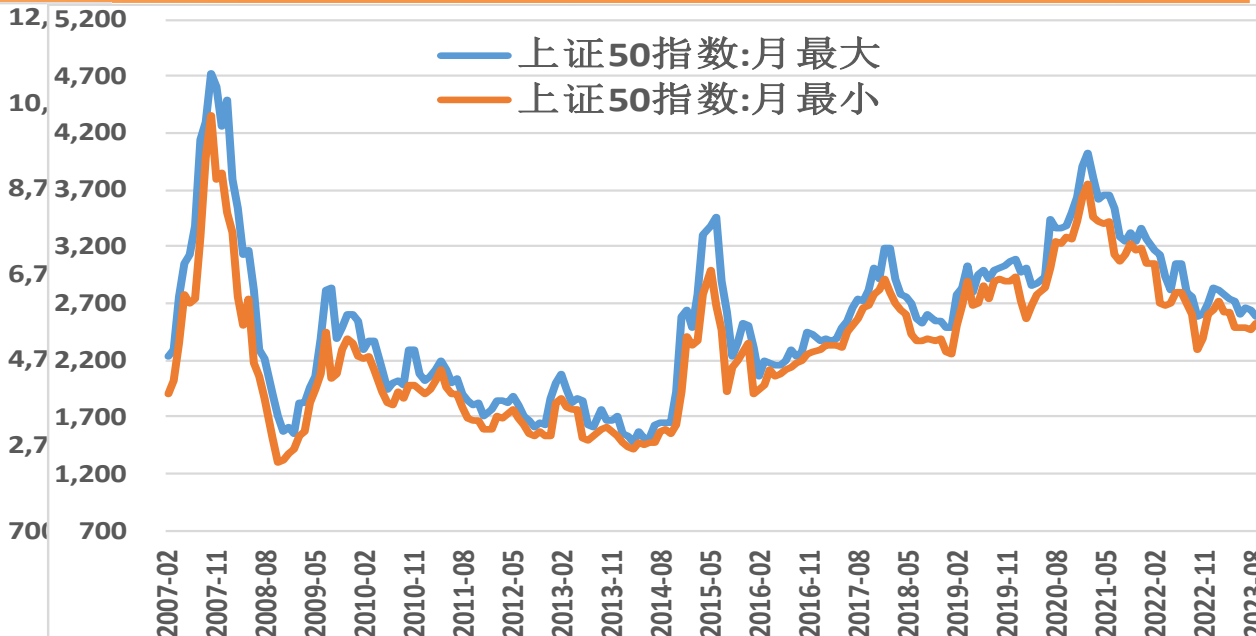
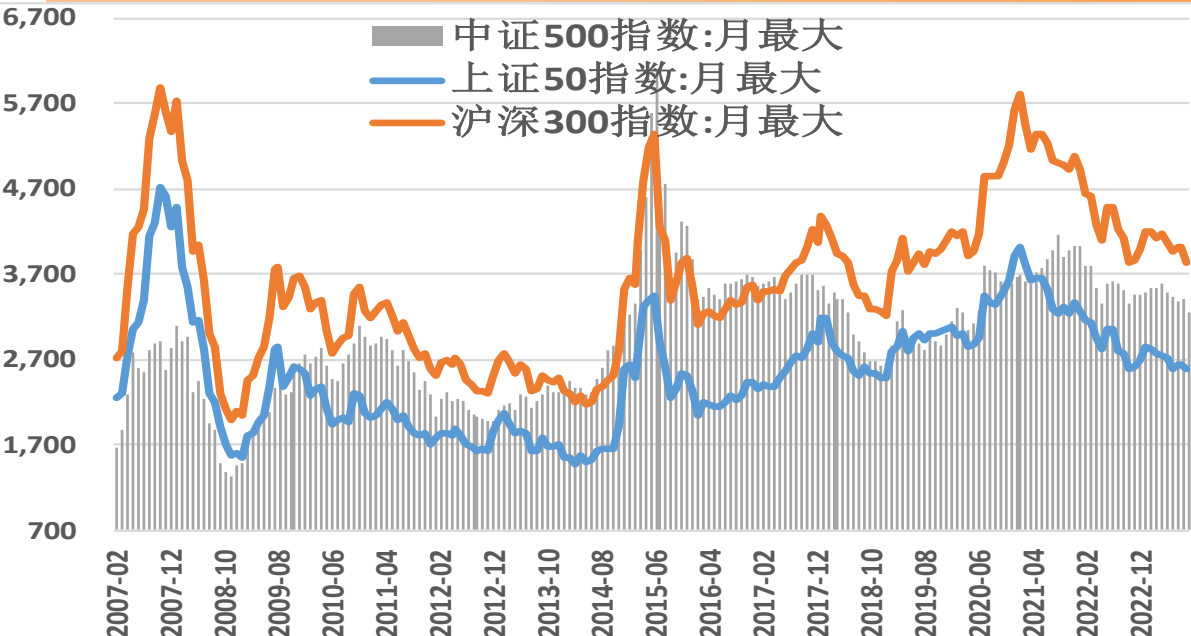


数据来源：Bloomberg, Wind, EAF

权益市场概览：PE分位数—美国



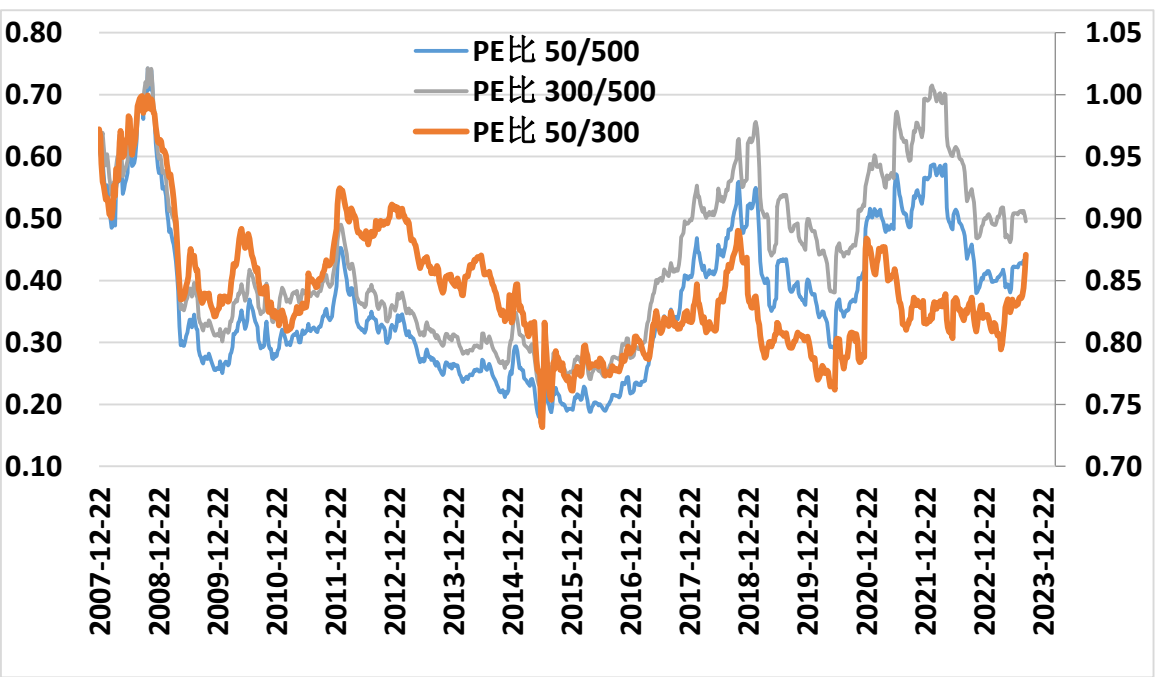
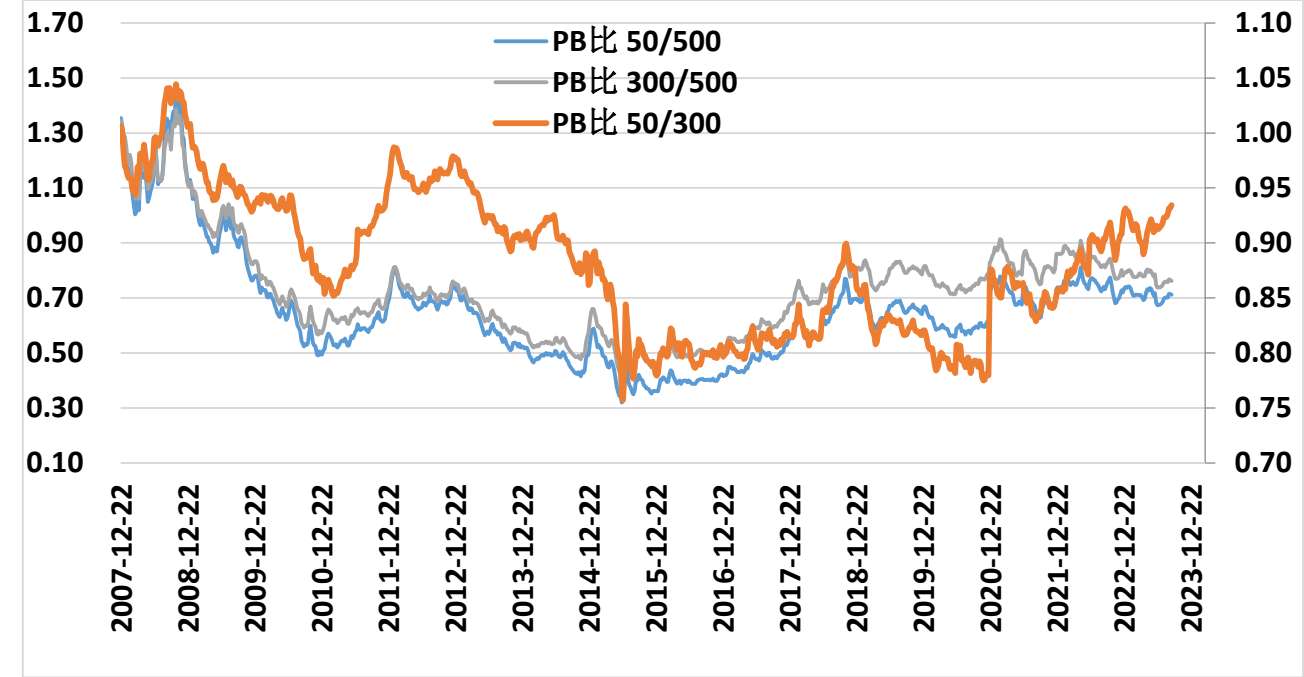
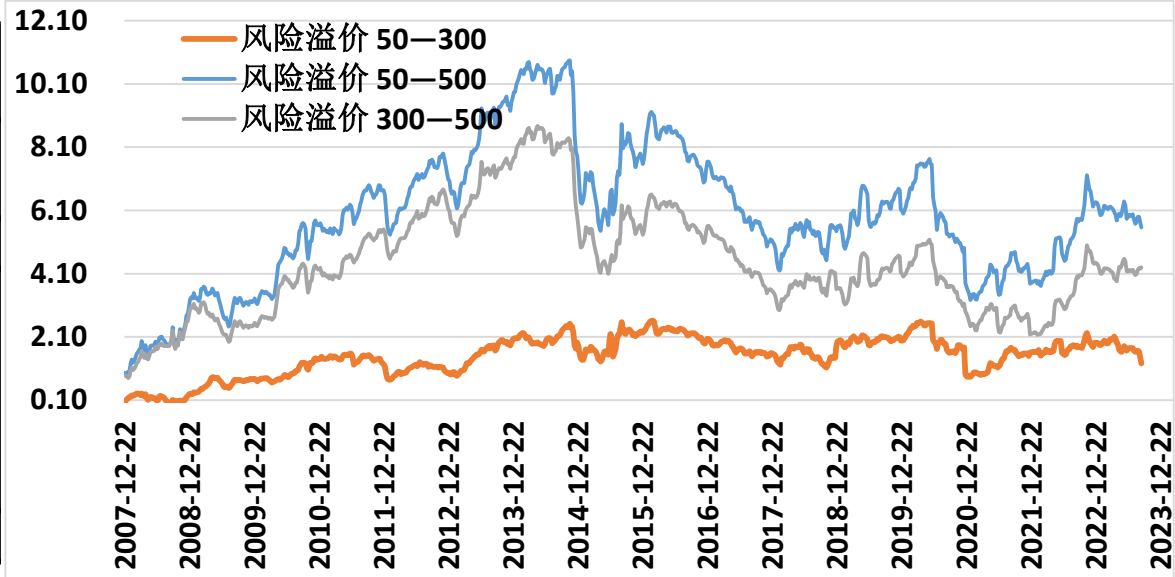
权益市场概览：权益市场月线—中国



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 50/300	PE比 50/500	PE比 300/500	PB比 50/300	PB比 50/500	PB比 300/500	风险溢价 50—300	风险溢价 50—500	风险溢价 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	869	869	869	869	869	869	821	821	821
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	0.43	0.89	0.65	0.74	1.61	5.88	4.19
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)	0.87	0.43	0.50	0.93	0.71	0.76	1.26	5.56	4.30
分位数(%)	74.1	68.9	62.9	72.7	67.9	57.1	30.5	40.8	54.3



数据来源：Bloomberg, Wind, EAF