

## 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，8月末陆续从需求端出台更加宽松的按揭首套房与二套房首付比例、存量房贷利率的统一下调、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，但短期而言还在磨底，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：董原良

投资咨询从业证书号：Z0016129

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

2023/9/16	上证50	沪深300	中证500	中证1000
现货指数周收盘	2515	3709	5705	6079
主力指数期货周收盘	2527	3727	5714	6067
基差(现货-主力期货)	-12.0	-17.8	-9.3	11.7
主力基差百分比(%)	-0.48	-0.48	-0.16	0.19
指数一周变化点	-5.0	-31.2	-4.0	-23.4
指数一周变化率 %	-0.20	-0.83	-0.07	-0.38
主力合约一周变化点	7.6	-12.8	17.0	-8.0
主力合约一周变化率 %	0.30	-0.34	0.30	-0.13
品种持仓一周变化手	8893	18998	13092	6146
品种持仓一周变化率 %	6.8	7.3	4.4	2.8

### 一周政策和基本面回顾

1、国家金融监督管理总局发布《关于优化保险公司偿付能力监管标准的通知》，其中提出，引导保险公司支持资本市场平稳健康发展。对于保险公司投资沪深300指数成分股，风险因子从0.35调整为0.3；投资科创板上市普通股股票，风险因子从0.45调整为0.4。对于投资公开募集基础设施证券投资基金(REITs)中未穿透的，风险因子从0.6调整为0.5。

2、广州首套房贷突破LPR下限，成为首个突破下限的一线城市。据悉最新的政策为，广州无房，首套房首付30%，利率为LPR-10%，即4.1%；广州有一套房无在供或者已经结清，二套房按照首付30%，利率也为LPR-10%；广州有一套房且在供，首付40%，利率为LPR+30BP，即4.5%，广州有2套房及以上者，暂停发放贷款。新政从9月8日起执行，9月8号之前(不含9月8号)已完成买卖合同或房地产买卖合同网签的，按原规定执行。据悉广州成为首个突破LPR下限的一线城市。

3、一则“北京解除二手房指导价限制”的消息开始流传，消息称，自9月8日起北京市海淀区29个小区二手房交易指导参考价已取消，目前海淀区29个热点学区超出指导价房源已可展示，此前这些房源不能挂牌。据报道，北京海淀29个小区二手房指导参考价确实有松动，目前单价不超过十八万的房源都能展示，但指导参考价并非完全取消，而是会根据市场实际情况动态调整。

4、据新华财经，多地多家银行反馈，今年以来监管部门没再要求报送房地产贷款和个人住房贷款占比数据，这意味着多地房地产贷款集中度管理制度执行有所松动。

5、南京调整优化落户政策，进一步放宽落户条件，引导人口在城市区域合理分布。南京同时对《人才落户办法》进行调整，主要是在学历落户中增加“35周岁(含)以下大专学历毕业生，正在我市缴纳社保即可落户”的内容。

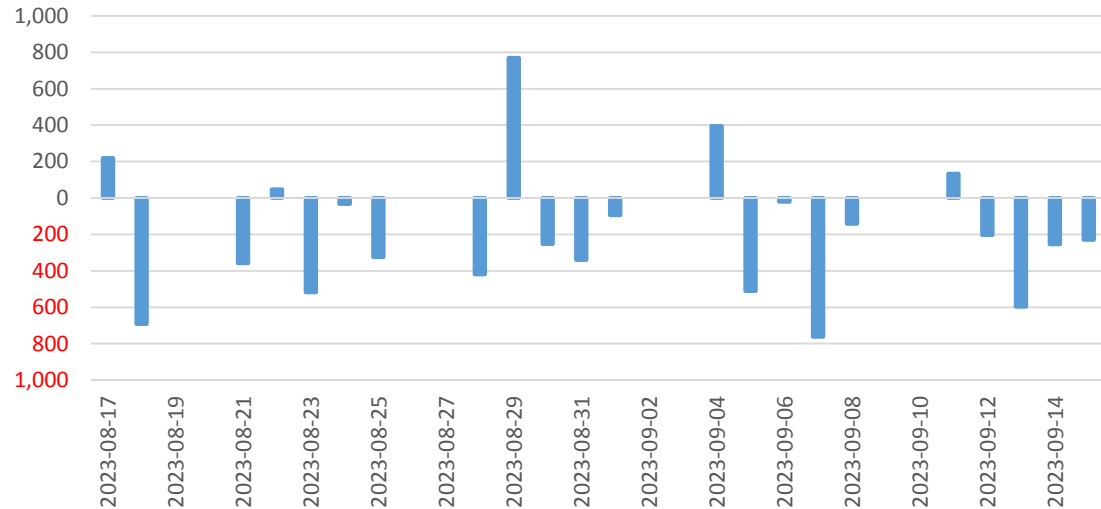
6、近日，市场传出深圳市非住宅类的商业办公物业、商务公寓对港澳居民“放开”限购。9月13日，深圳市住房公积金管理中心回复证券时报记者时表示，“目前的确正在进行相关政策的优化，但截至目前文件没有正式公布，也不清楚具体时间。”相关工作人员还表示，如果不着急购买相关商办产品，建议可以再“等等看”。如果现在就有需求购买相关商办产品，具体以网签结果为准。

7、中国人民银行9月14日发布消息，决定于2023年9月15日下调金融机构存款准备金率0.25个百分点(不含已执行5%存款准备金率的金融机构)。本次下调后，金融机构加权平均存款准备金率约为7.4%。“降准有望进一步巩固实体经济回升向好态势。”专家称，本次降准将释放中长期流动性超5000亿元，通过“真金白银”有效激励金融机构增加对实体经济的资金投入，预计宏观指标将呈现更多积极变化，经济稳步回升的可持续性进一步提升。

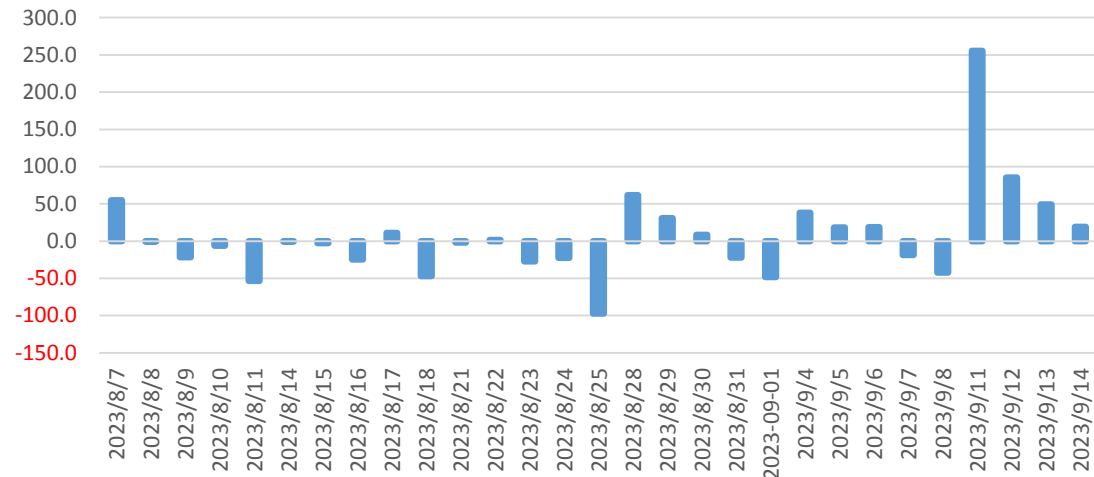
8、9月14日，国家组织高值医用耗材集中采购办公室发布公告，明确将进行国家组织人工晶体类及运动医学类医用耗材集中带量采购。本次集中带量采购产品为人工晶体类及运动医学类医用耗材。增材制造技术(即3D打印类)产品可自愿参加。这意味着第四批高值医用耗材国家集采即将启动。自2020年起，国家医保局已累计完成三批高值医用耗材国家带量采购，包括冠脉支架、骨科人工关节和骨科脊柱类耗材，集采后相关产品平均降价超过80%。随着集采常态化，部分落后产能有望被快速淘汰，加速市场出清，对促进产品提质降价和行业转型升级具有积极意义。

<p>一周大盘回顾</p>	<p>上证指数在周末保险资金入市，信贷和社融超预期、以及8月份宏观经济超预期，和周四收市后降准25个基点的一系列利好刺激下，收出一个孕育十字星，指数在依托20日均线压制下回调，随着20日线走平，指数下跌势头得到遏制。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全周大幅净流入。一周下来煤炭、医疗和医药3%以上涨幅靠前；软件服务、互联网和航空等TMT板块回调-3%以上。</p>																																																																																																								
<p>下周宏观事件和数据要点展望</p>	<table border="1"> <thead> <tr> <th>日期</th> <th>时间</th> <th>事件</th> <th>国家/地</th> <th>重要性</th> <th>前值</th> <th>预测值</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>2023-09-19</td> <td>17:00</td> <td>欧元区CPI同比(%)</td> <td>欧元区</td> <td>高</td> <td>5.3</td> <td>5.3</td> </tr> <tr> <td>2023-09-19</td> <td>17:00</td> <td>欧元区未季调核心CPI同比(%)</td> <td>欧元区</td> <td>中</td> <td>5.5</td> <td>5.3</td> </tr> <tr> <td>2023-09-21</td> <td>20:30</td> <td>美国初请失业金人数</td> <td>美国</td> <td>高</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>2023-09-21</td> <td>20:30</td> <td>美国续请失业金人数</td> <td>美国</td> <td>低</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>2023-09-21</td> <td>02:00</td> <td>美联储利率决议(%)</td> <td>美国</td> <td>高</td> <td>5.50</td> <td></td> </tr> <tr> <td>2023-09-21</td> <td>02:00</td> <td>美联储FOMC经济预测</td> <td>美国</td> <td>高</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>2023-09-21</td> <td>02:00</td> <td>美联储FOMC货币政策声明</td> <td>美国</td> <td>高</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>2023-09-21</td> <td>02:30</td> <td>美国联邦公开市场委员会新闻发布会</td> <td>美国</td> <td>高</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>2023-09-22</td> <td>21:45</td> <td>美国Markit服务业PMI</td> <td>美国</td> <td>高</td> <td>50.5</td> <td></td> </tr> <tr> <td>2023-09-22</td> <td>21:45</td> <td>美国Markit制造业PMI</td> <td>美国</td> <td>中</td> <td>47.9</td> <td></td> </tr> <tr> <td>2023-09-22</td> <td>21:45</td> <td>美国Markit综合PMI</td> <td>美国</td> <td>中</td> <td>50.2</td> <td></td> </tr> <tr> <td>2023-09-22</td> <td>16:00</td> <td>欧元区Markit服务业PMI</td> <td>欧元区</td> <td>中</td> <td>47.9</td> <td></td> </tr> <tr> <td>2023-09-22</td> <td>16:00</td> <td>欧元区Markit制造业PMI</td> <td>欧元区</td> <td>中</td> <td>43.5</td> <td></td> </tr> </tbody> </table>							日期	时间	事件	国家/地	重要性	前值	预测值	2023-09-19	17:00	欧元区CPI同比(%)	欧元区	高	5.3	5.3	2023-09-19	17:00	欧元区未季调核心CPI同比(%)	欧元区	中	5.5	5.3	2023-09-21	20:30	美国初请失业金人数	美国	高			2023-09-21	20:30	美国续请失业金人数	美国	低			2023-09-21	02:00	美联储利率决议(%)	美国	高	5.50		2023-09-21	02:00	美联储FOMC经济预测	美国	高			2023-09-21	02:00	美联储FOMC货币政策声明	美国	高			2023-09-21	02:30	美国联邦公开市场委员会新闻发布会	美国	高			2023-09-22	21:45	美国Markit服务业PMI	美国	高	50.5		2023-09-22	21:45	美国Markit制造业PMI	美国	中	47.9		2023-09-22	21:45	美国Markit综合PMI	美国	中	50.2		2023-09-22	16:00	欧元区Markit服务业PMI	欧元区	中	47.9		2023-09-22	16:00	欧元区Markit制造业PMI	欧元区	中	43.5	
日期	时间	事件	国家/地	重要性	前值	预测值																																																																																																			
2023-09-19	17:00	欧元区CPI同比(%)	欧元区	高	5.3	5.3																																																																																																			
2023-09-19	17:00	欧元区未季调核心CPI同比(%)	欧元区	中	5.5	5.3																																																																																																			
2023-09-21	20:30	美国初请失业金人数	美国	高																																																																																																					
2023-09-21	20:30	美国续请失业金人数	美国	低																																																																																																					
2023-09-21	02:00	美联储利率决议(%)	美国	高	5.50																																																																																																				
2023-09-21	02:00	美联储FOMC经济预测	美国	高																																																																																																					
2023-09-21	02:00	美联储FOMC货币政策声明	美国	高																																																																																																					
2023-09-21	02:30	美国联邦公开市场委员会新闻发布会	美国	高																																																																																																					
2023-09-22	21:45	美国Markit服务业PMI	美国	高	50.5																																																																																																				
2023-09-22	21:45	美国Markit制造业PMI	美国	中	47.9																																																																																																				
2023-09-22	21:45	美国Markit综合PMI	美国	中	50.2																																																																																																				
2023-09-22	16:00	欧元区Markit服务业PMI	欧元区	中	47.9																																																																																																				
2023-09-22	16:00	欧元区Markit制造业PMI	欧元区	中	43.5																																																																																																				
<p>未来一周交易观点 &amp; 技术面分析展望</p>	<p>上证50主力合约，技术面看多。下周技术支撑位2506；压力位在2613                  沪深300主力合约，技术面看多。下周技术支撑位3595；技术压力位3788                  中证500主力合约，技术面看多。下周技术支撑位5679；技术压力位5802                  中证500主力合约，技术面看多。下周技术支撑位6038；技术压力位6212</p>																																																																																																								
<p>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。</p>																																																																																																									

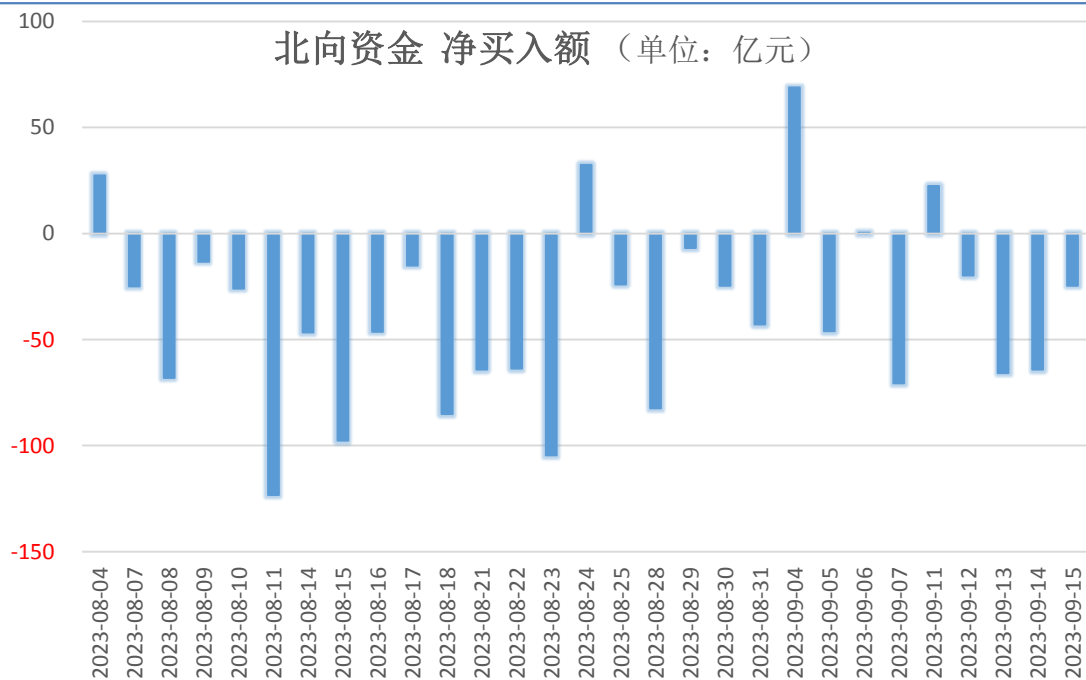
### A股主力资金 净主动买入额 (亿元)



### 杠杆资金——融资净买入额 (亿元)



### 北向资金 净买入额 (单位: 亿元)



## 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

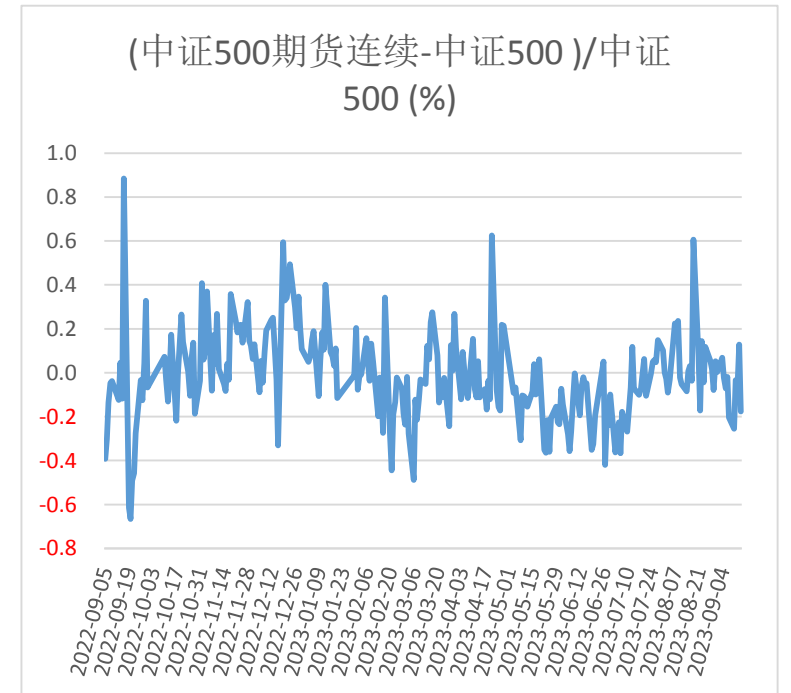
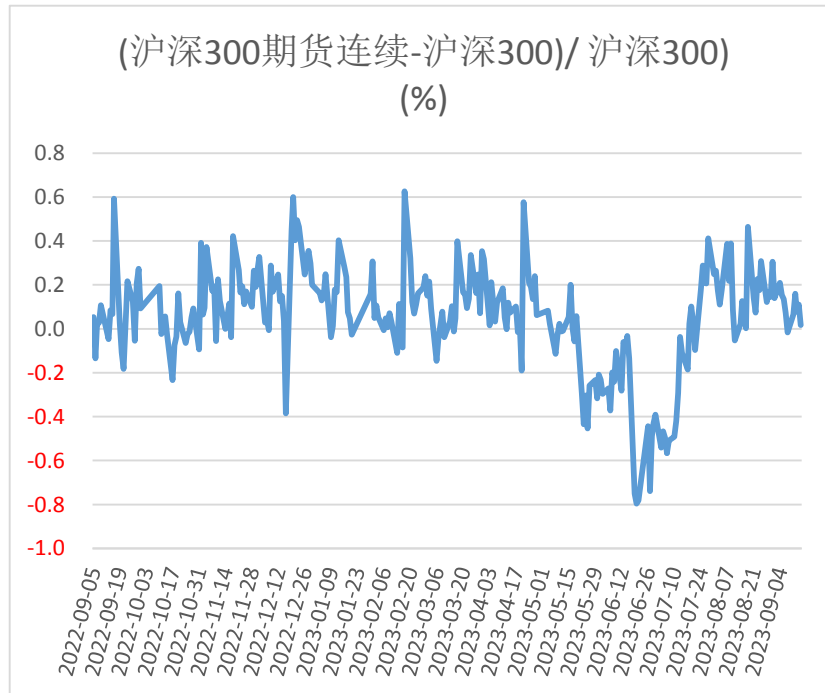
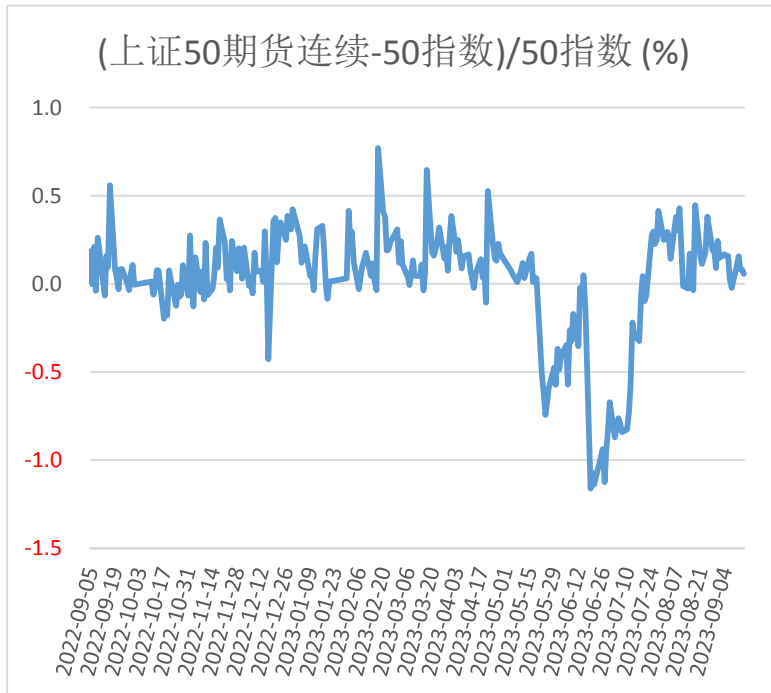
- ◆ 主要股指成交量跟踪
- ◆ 中信一级行业指数最近3个月波动情况总结
- ◆ 中信一级行业位置分析
- ◆ 主要股指主力资金流向
- ◆ 新成立基金
- ◆ 换手率和成交额
- ◆ 募资和沪深港通
- ◆ 北上和南下资金流向
- ◆ 股市杠杆资金跟踪——融资交易
- ◆ 总体估值
- ◆ 风险溢价
- ◆ 权益市场月线
- ◆ 权益市场相对价值

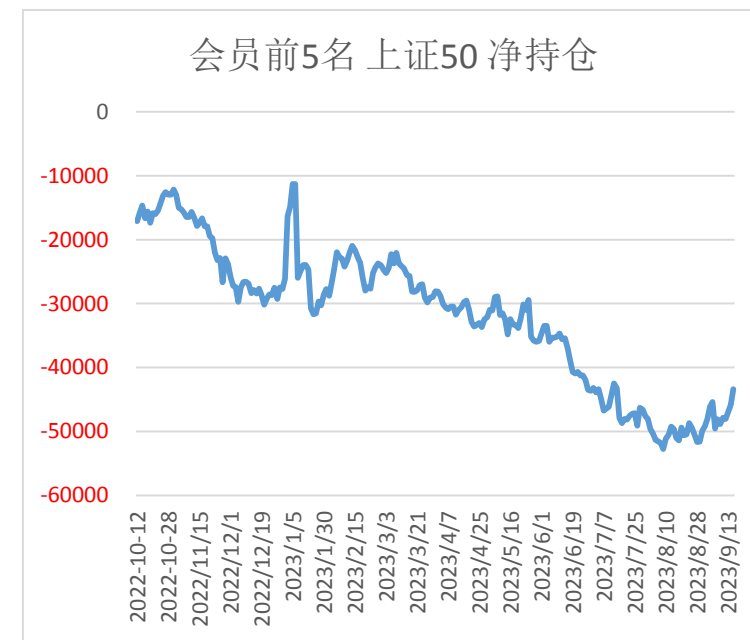
# 股指期货市场概览： 股指期现走势：近强远弱格局，换月有利（5-6月分红有贴水）



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	2520	2522	3768	3743	5709	5708
2023/09/15	2515	2521	0	3717	5705	5694
点数变化(点)	-5	-1	-3768	-26	-4	-15
百分比变化(%)	-0.2	-0.0	-100.0	-0.7	-0.1	-0.3

2023-09-15	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	5704.7		3708.8		2515.0		6079.1	
2309	5694.6	-0.2	3709.4	0.0	2516.4	0.1	6059.8	-0.3
2310	5714.0	0.3	3726.6	0.5	2527.0	0.4	6042.2	-0.3
2312	5708.6	-0.1	3742.6	0.4	2537.2	0.4	6022.2	-0.3
2403	5690.0	-0.3	3760.6	0.5	2554.4	0.7	5998.0	-0.4





# 全球权益市场概览：全球主要股指走势

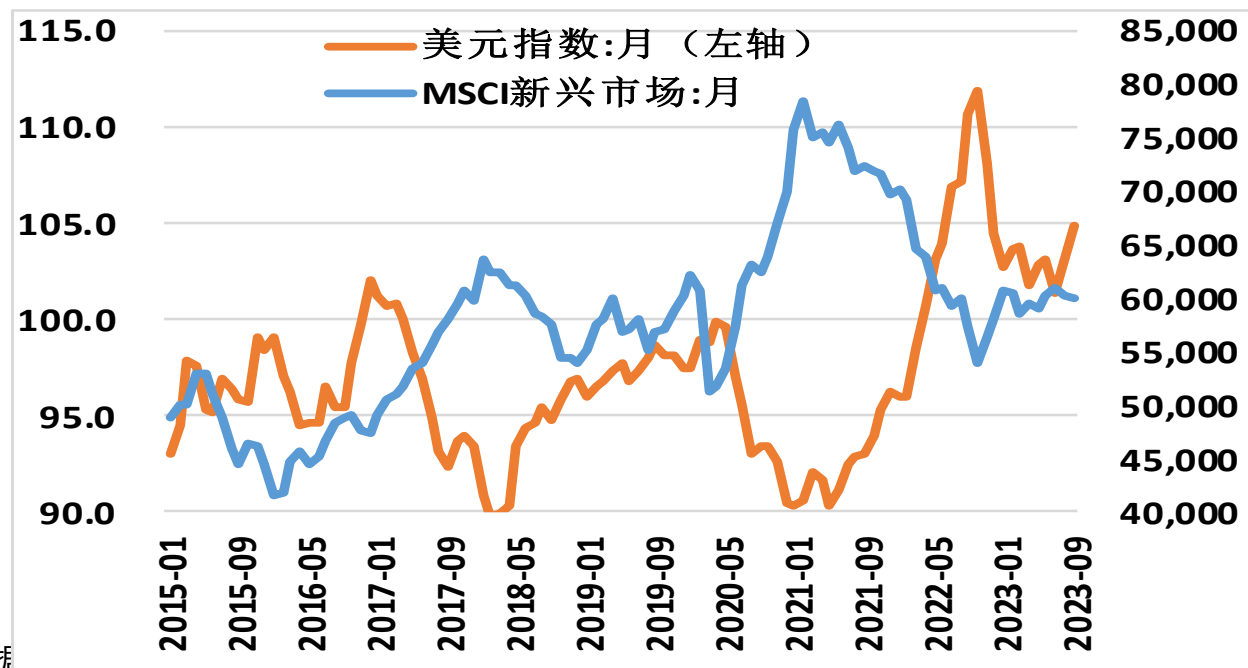
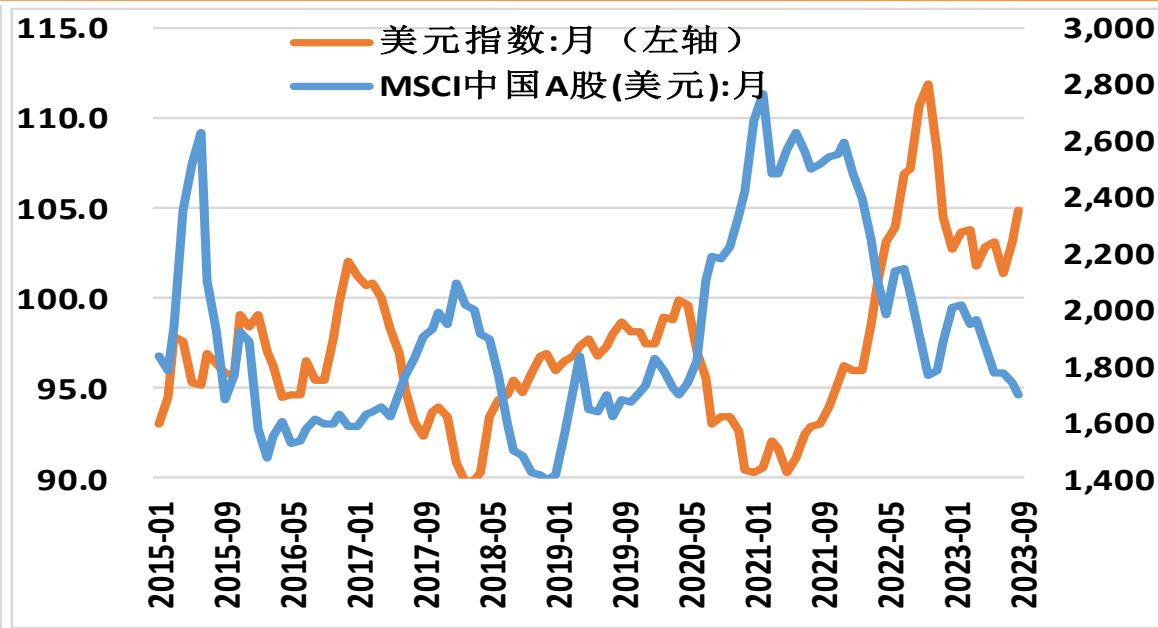
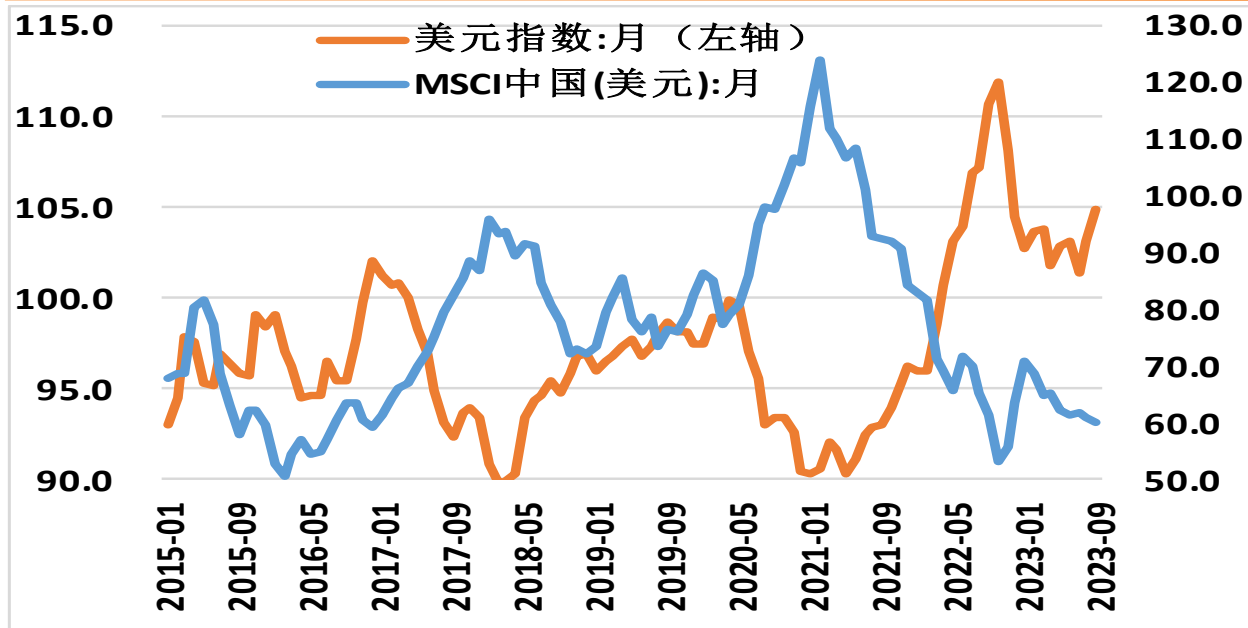


	美国:道琼斯 工业平均指数	美国:标准普 尔500指数	美国:纳斯达 克综合指数	东京日经 225指数	巴黎CAC40 指数	法兰克福 DAX指数	伦敦金融时 报100指数	恒生指数	恒生H股指 数	韩国综 合指数	恒生红筹 指数	MSCI中 国(美 元)	MSCI香 港(美 元)
2023/09/08	34577	4457	13762	32607	7241	15740	7478	18202	6315	2548	3601	59	8695
2023/09/15	34618	4450	13708	33533	7379	15894	7711	18183	6310	2601	3614	59	8566
点数变化(点)	42	-7	-53	926	138	153	233	-19	-5	54	12	-0	-129
百分比变化(%)	0.1	-0.2	-0.4	2.8	1.9	1.0	3.1	-0.1	-0.1	2.1	0.3	-0.1	-1.5





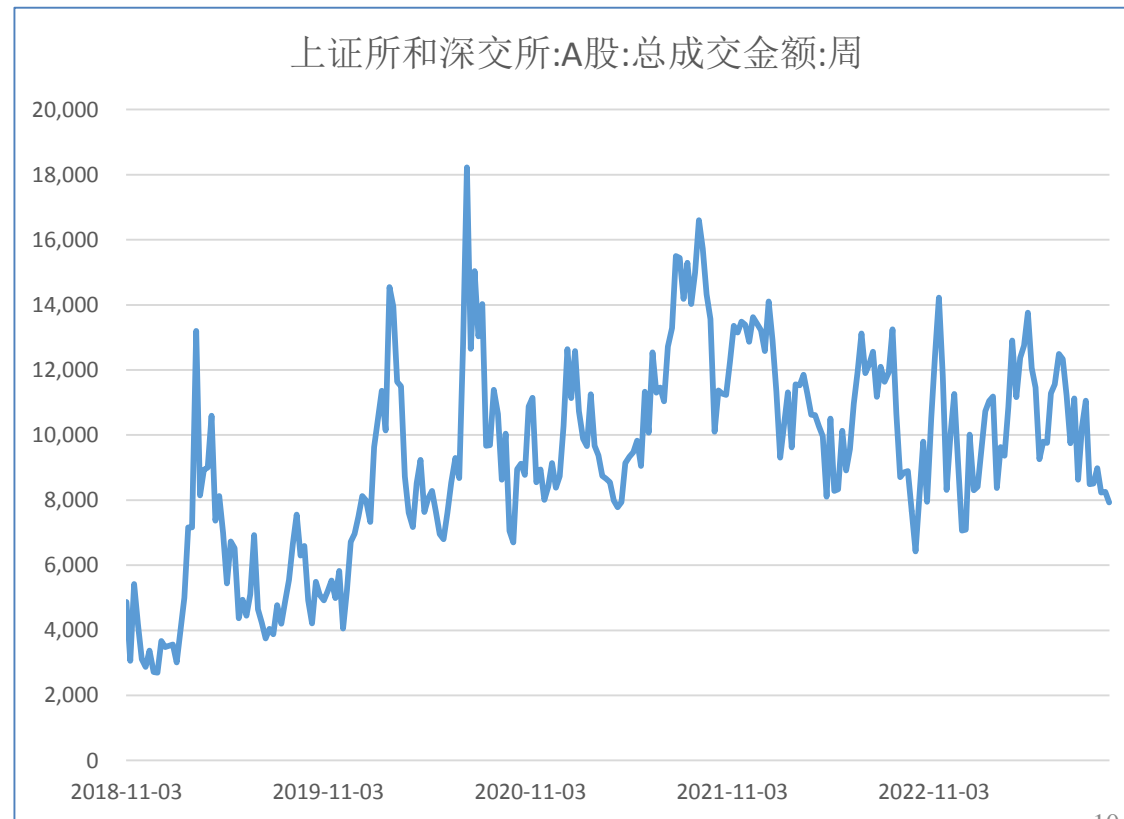
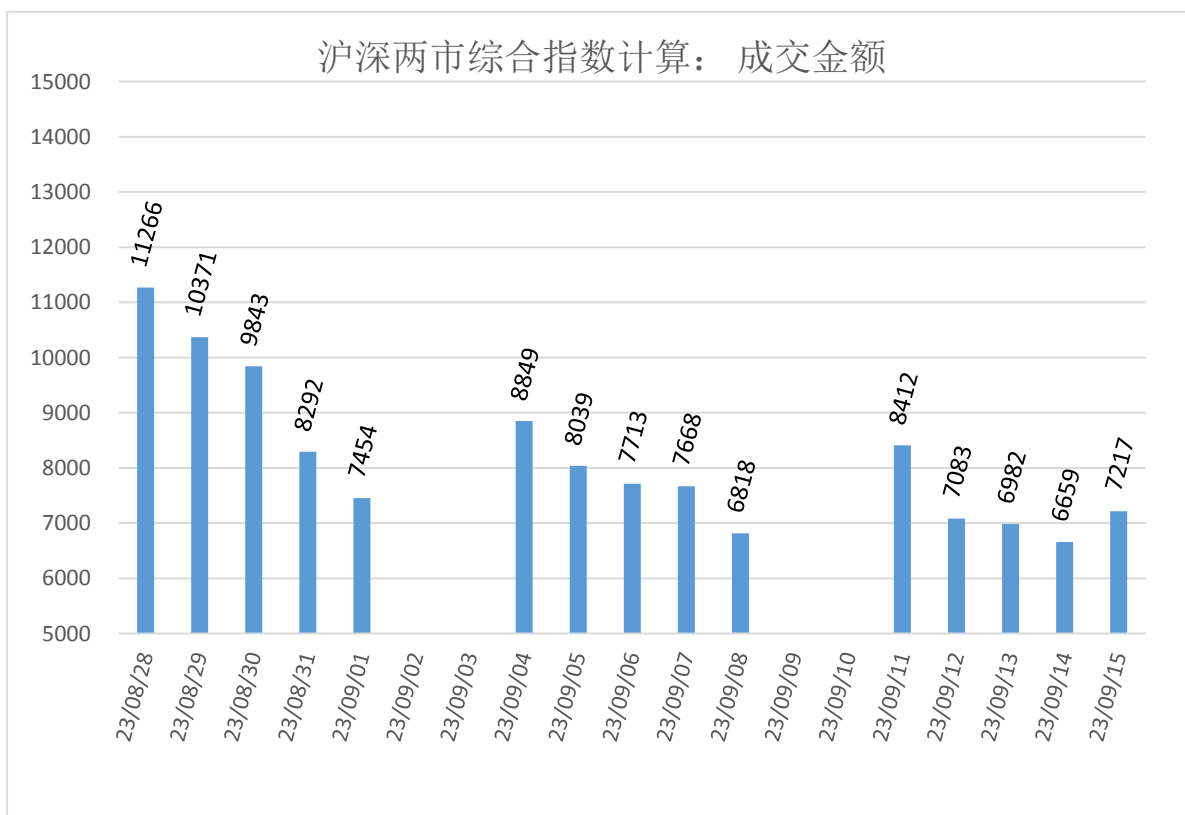
# 全球权益市场概览：美元与人民币资产



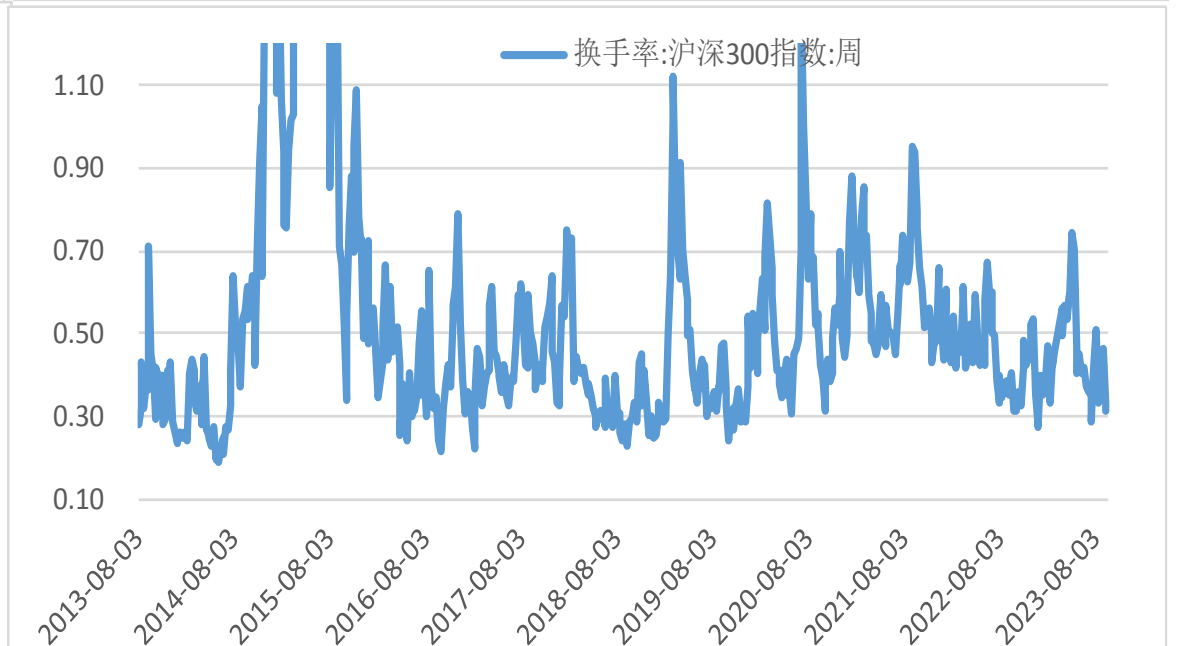
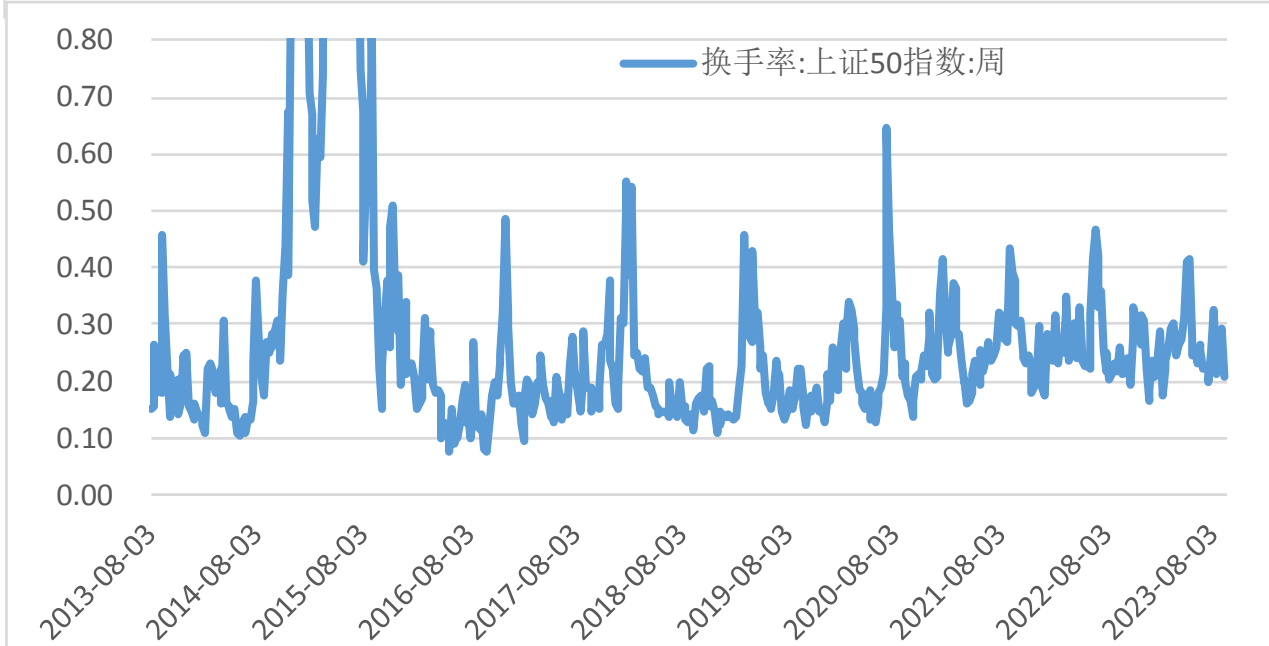
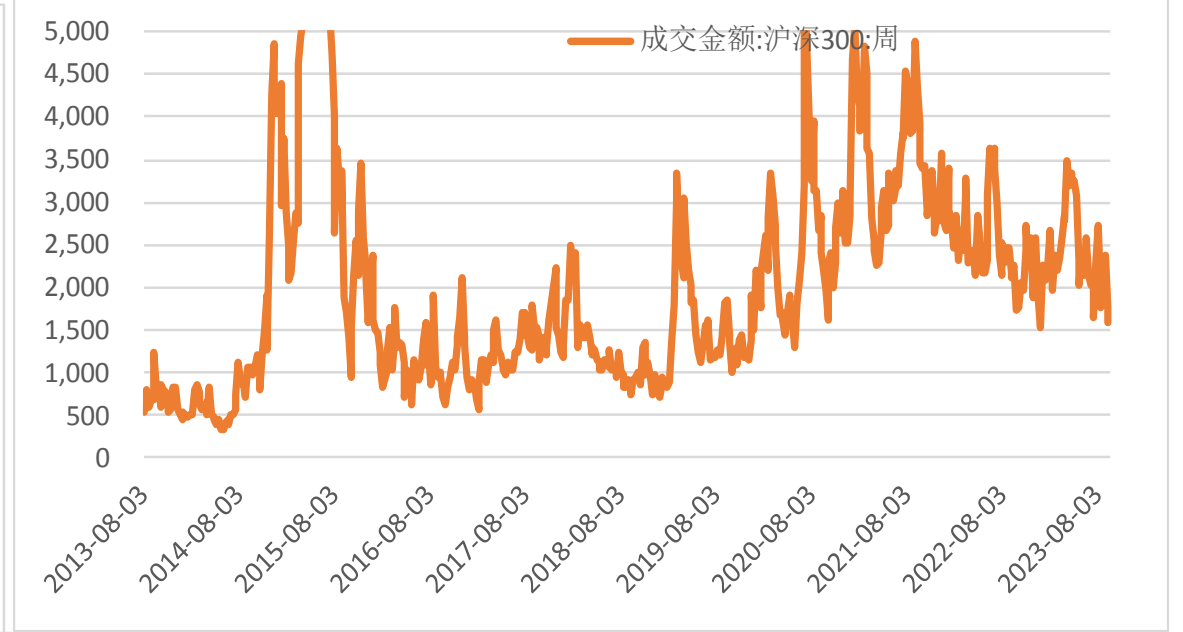
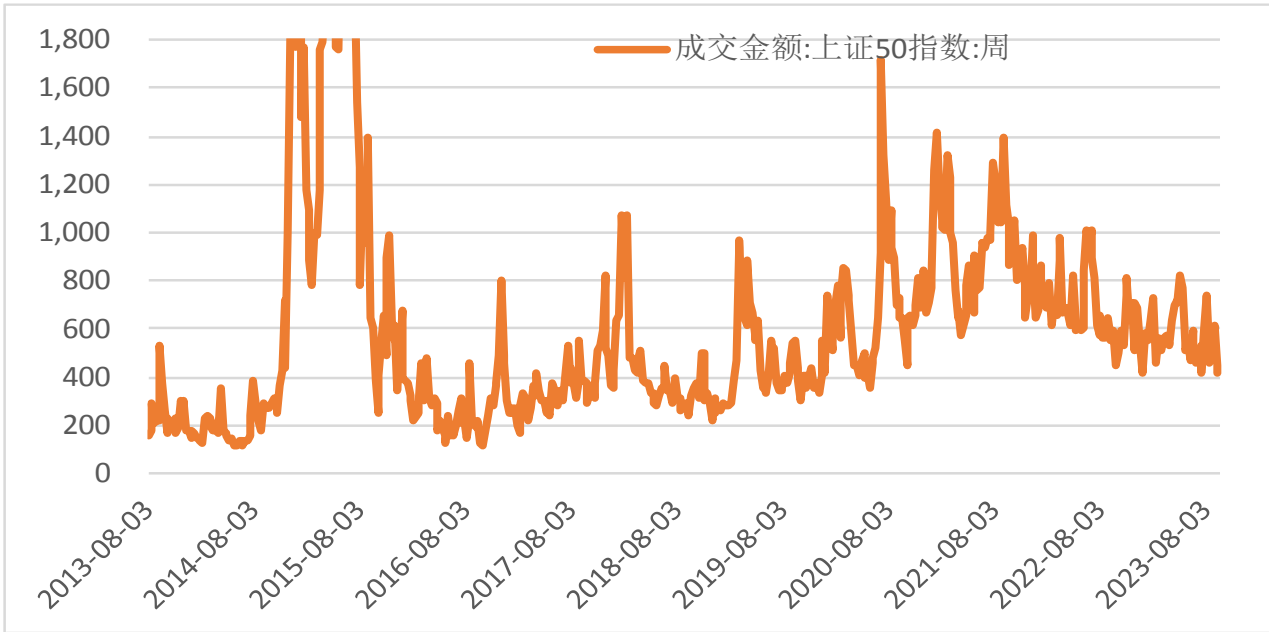
# 权益市场概览：主要股指成交量跟踪：交易量快速萎缩



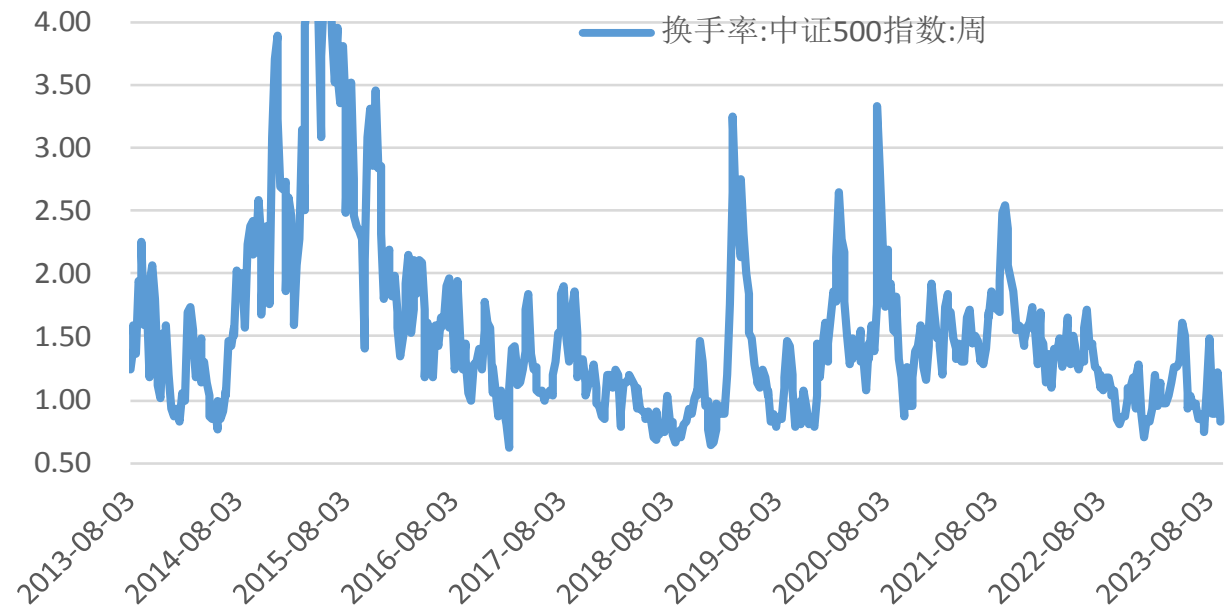
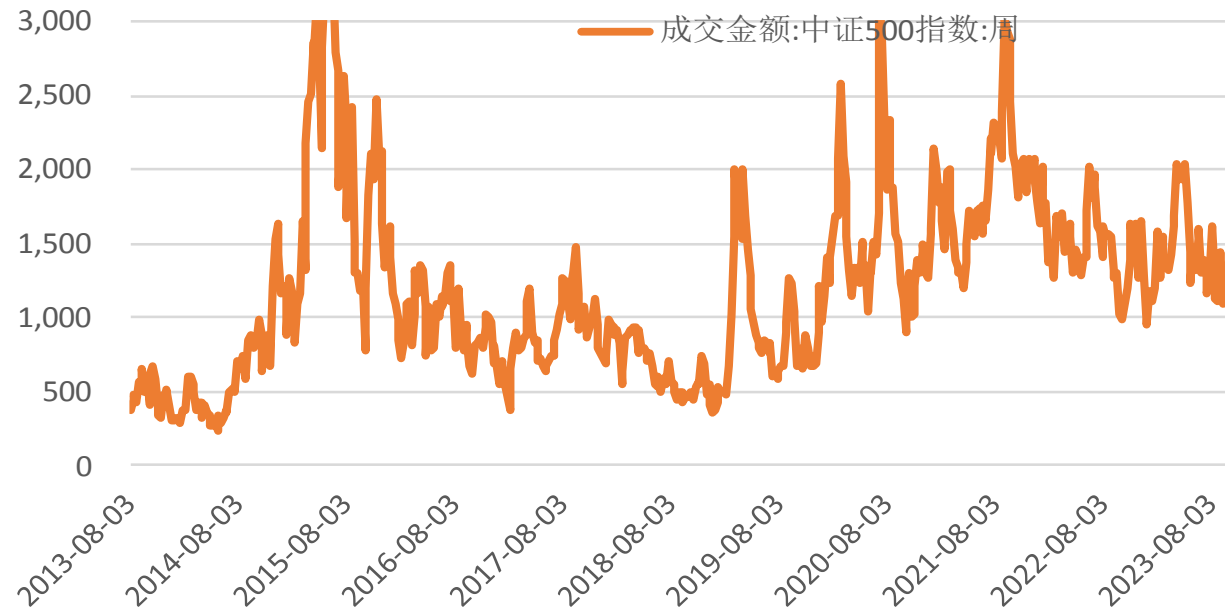
成交额均值：亿元	上证综合指数	深证综合指数	中小板综指	创业板指数	上证50指数	沪深300	中证500指数	沪深两市
最近3周	3503	4674	1507	2232	492	1911	1216	8178
最近2周	3182	4362	1409	2103	432	1676	1104	7544
最近1周	3047	4223	1382	2021	413	1594	1096	7271
2023/09/15	3261	3956	1299	1853	532	1804	1106	7217



# 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	7%	10%	-2%	3%	-6%	10%	4	4	51.5%	48.5%	-3.5%	5.6%
有色金属	14%	17%	-2%	4%	-6%	17%	4	4	50.0%	50.0%	-3.2%	8.1%
公用事业	0%	10%	-2%	3%	-9%	9%	6	3	53.0%	47.0%	-4.9%	6.2%
医药	-1%	6%	-2%	2%	-6%	4%	5	5	48.5%	51.5%	-2.6%	3.0%
食品饮料	4%	14%	-2%	3%	-9%	14%	6	6	48.5%	51.5%	-4.0%	7.7%
机械	-3%	10%	-2%	2%	-9%	6%	4	3	56.1%	43.9%	-4.2%	4.4%
电子	-5%	13%	-4%	4%	-11%	12%	6	3	57.6%	42.4%	-6.8%	6.2%
通信	-1%	12%	-2%	5%	-9%	12%	8	4	56.1%	43.9%	-5.6%	9.8%
国防军工	-2%	10%	-2%	3%	-9%	9%	6	4	56.1%	43.9%	-5.1%	6.2%
新能源	-3%	15%	-2%	4%	-13%	9%	5	5	54.5%	45.5%	-4.4%	6.2%
环保	-8%	17%	-3%	5%	-15%	8%	7	5	60.6%	39.4%	-5.2%	5.1%
轻工	0%	15%	-3%	4%	-13%	9%	5	6	54.5%	45.5%	-4.5%	5.7%
纺织服装	2%	13%	-2%	4%	-12%	11%	8	6	53.0%	47.0%	-6.3%	6.4%
零售	-3%	11%	-2%	3%	-9%	11%	6	3	57.6%	42.4%	-6.4%	4.6%
金融服务	-12%	19%	-3%	3%	-16%	8%	4	3	59.1%	40.9%	-7.8%	7.1%
房地产	0%	9%	-2%	4%	-8%	8%	5	3	59.1%	40.9%	-4.1%	5.7%
建筑装饰	3%	12%	-2%	3%	-8%	12%	6	4	53.0%	47.0%	-4.4%	6.4%
钢铁	-5%	12%	-3%	3%	-11%	5%	5	4	53.0%	47.0%	-5.5%	4.3%
有色金属	0%	9%	-2%	4%	-8%	9%	4	3	60.6%	39.4%	-5.3%	6.7%
农林牧渔	-2%	11%	-3%	3%	-10%	9%	4	6	50.0%	50.0%	-4.1%	3.7%
银行	1%	11%	-2%	3%	-6%	11%	4	5	51.5%	48.5%	-3.6%	7.5%
保险	5%	21%	-4%	7%	-9%	21%	4	3	54.5%	45.5%	-5.2%	13.0%
证券	1%	20%	-5%	6%	-11%	20%	6	4	56.1%	43.9%	-6.5%	12.5%
交通运输	0%	20%	-3%	4%	-13%	20%	7	6	51.5%	48.5%	-4.9%	5.4%
航空	-4%	10%	-3%	4%	-13%	20%	6	4	57.6%	42.4%	-4.9%	4.0%
公路	-9%	19%	-2%	3%	-9%	8%	6	4	53.0%	47.0%	-4.6%	8.6%
港口	-8%	23%	-3%	4%	-16%	11%	5	5	51.5%	48.5%	-6.0%	9.1%
船舶	-19%	32%	-4%	4%	-19%	9%	4	7	51.5%	48.5%	-7.4%	6.8%
综合	-23%	35%	-6%	4%	-24%	8%	4	3	59.1%	40.9%	-11.5%	6.0%
全市场	-7%	11%	-7%	4%	-26%	8%	6	7	60.6%	39.4%	-12.2%	5.4%
行业平均	-1%	8%	-2%	2%	-10%	7%	4	4	56.1%	43.9%	-4.6%	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

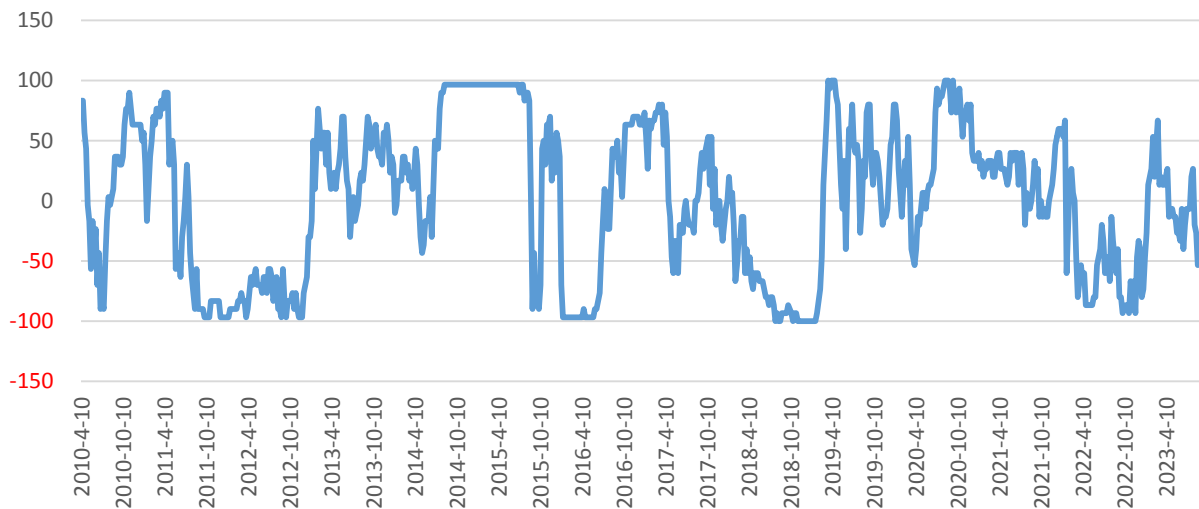


周涨幅从高到低15	周度变化	4周变化	季度变化	周涨幅从低到高15	周度变化	4周变化	季度变化	项目	周度变化	4周变化	季度变化
医药	4.3	1.8	-6.4	计算机	-4.0	-4.3	-20.8	上证50指数	-0.2	0.3	-3.3
煤炭	4.2	12.9	13.1	国防军工	-3.6	0.3	-2.3	沪深300指数	-0.8	-2.0	-6.4
有色金属	1.5	-0.0	3.1	电力设备及新能源	-2.7	-7.2	-13.0	中证500指数	-0.1	-1.3	-7.2
石油石化	1.5	4.8	6.3	电子	-2.3	2.0	-9.6	中证1000	-0.4	-0.6	-8.8
有色金属	1.4	2.7	-1.7	机械	-2.2	-2.1	-6.6	万得全A	-0.7	-1.3	-6.0
纺织服装	1.2	0.4	2.8	消费者服务	-2.1	-4.2	-15.3				
交通运输	1.0	-4.7	-5.2	建材	-2.0	-1.8	-2.5				
电力及公用事业	1.0	-1.9	-0.8	传媒	-2.0	-3.9	-24.7				
商贸零售	0.8	-1.4	-3.2	房地产	-1.6	-3.4	0.8				
综合金融	0.6	-4.3	-1.4	食品饮料	-1.2	-0.9	-4.1				
农林牧渔	0.6	-1.3	-3.4	非银行金融	-1.2	-3.9	3.8				
银行	0.5	0.3	2.5	基础化工	-1.1	-2.0	-4.8				
汽车	-0.2	0.9	-0.2	综合	-0.8	-3.8	-7.5				
通信	-0.5	1.0	-12.6	家电	-0.7	2.4	-2.7				
建筑	-0.5	-5.8	-7.0	轻工制造	-0.7	-1.2	-2.5				

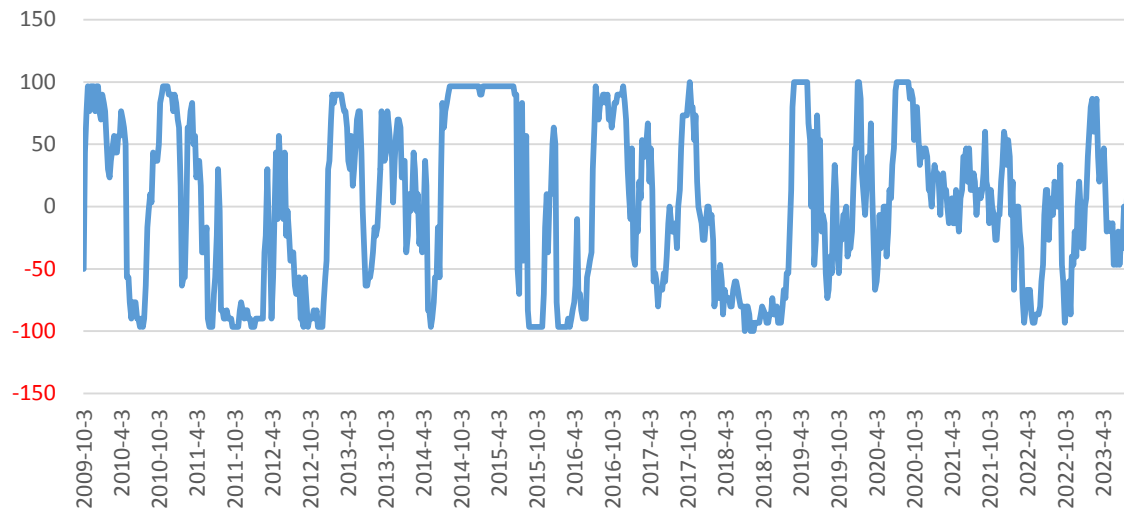
# 权益市场概览：中信一级行业位置分析



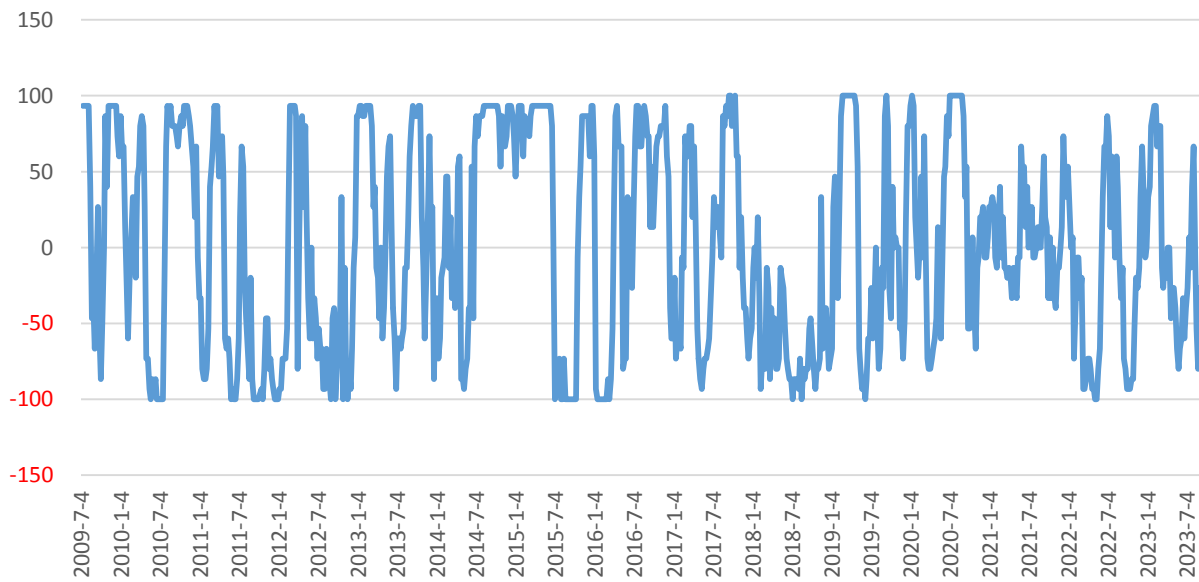
### 中证一级行业突破年线比例



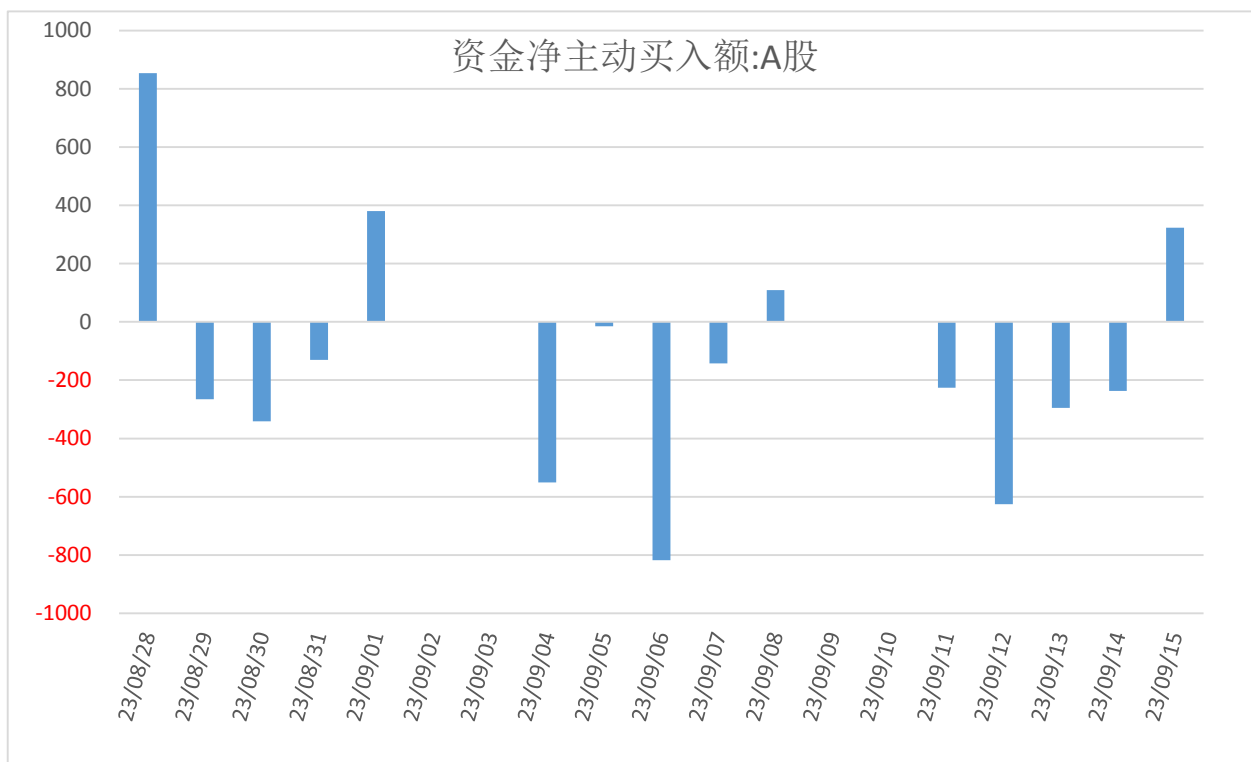
### 中证一级行业突破半年线比例



### 中证一级行业突破季度线比例

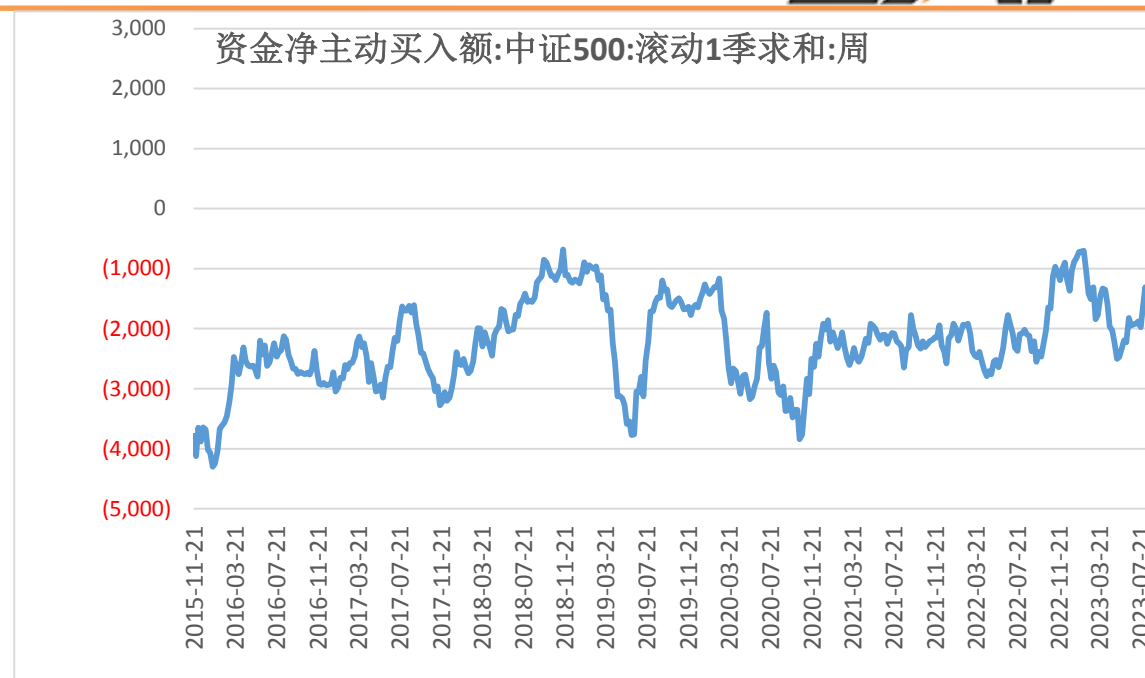
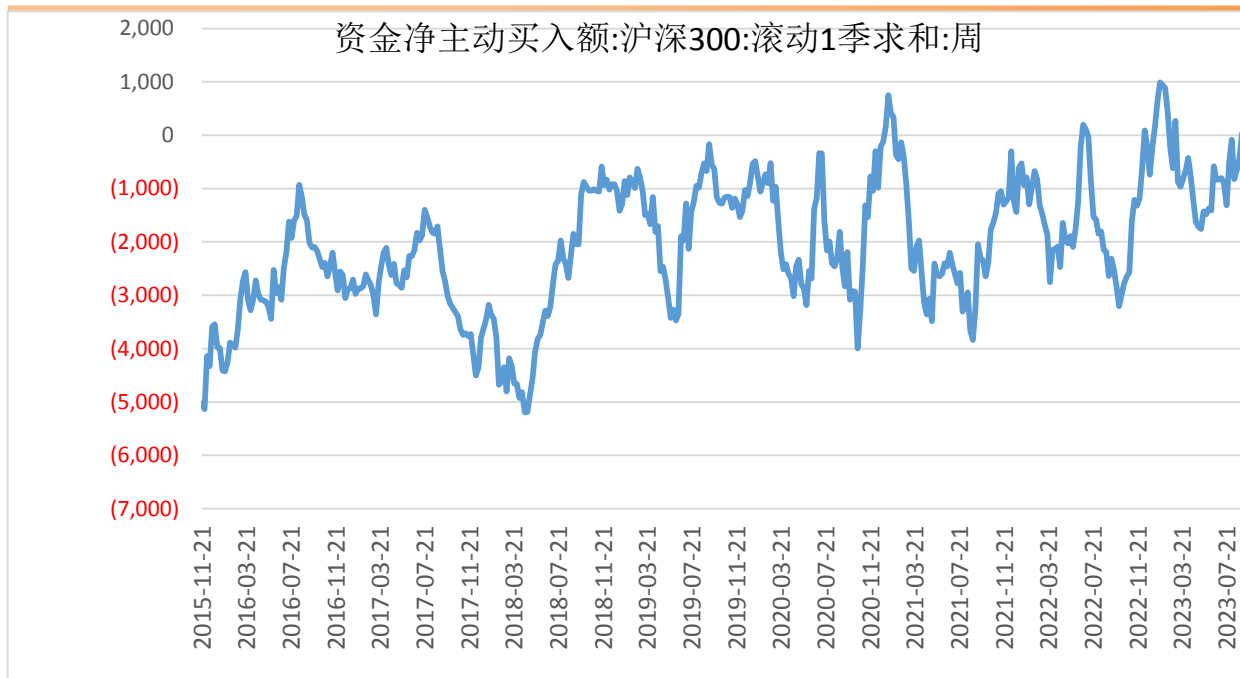


资金净流入额: 亿元	A股	主板	创业板	沪深300	中证500	上证50
最近3周	-1980	-1501	-559	-305	-52	-19
最近2周	-2477	-1726	-655	-433	-206	-57
最近1周	-1060	-662	-347	-94	-45	11
2023/09/15	323	218	76	104	79	14

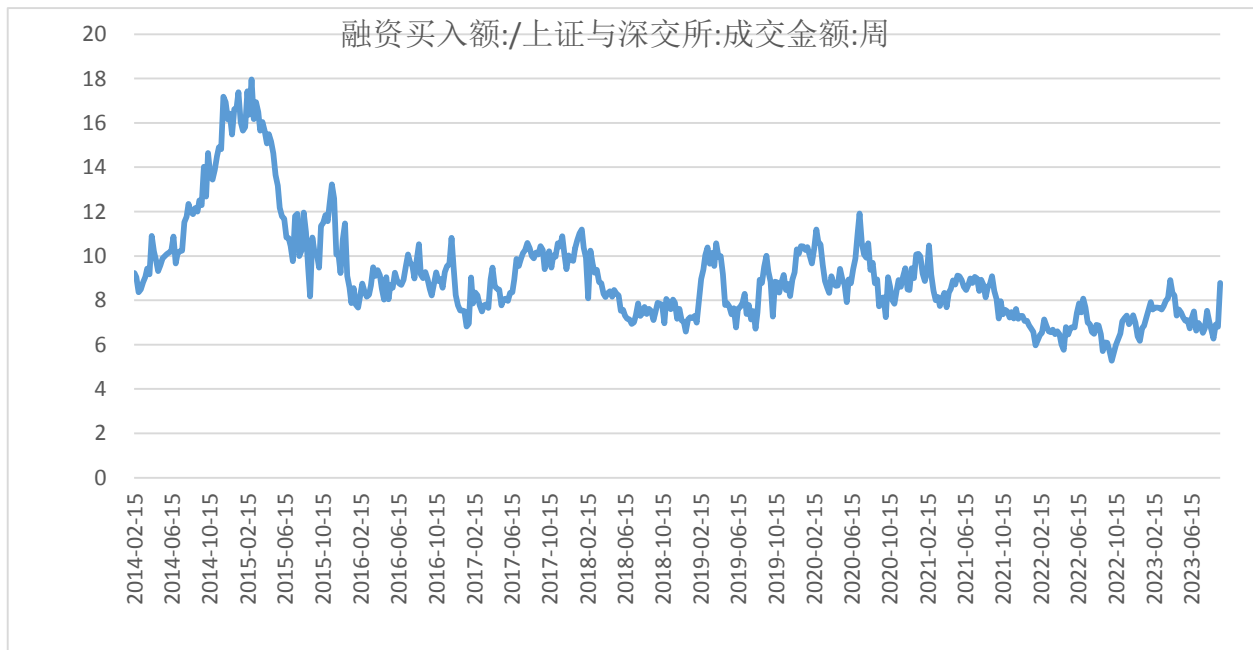
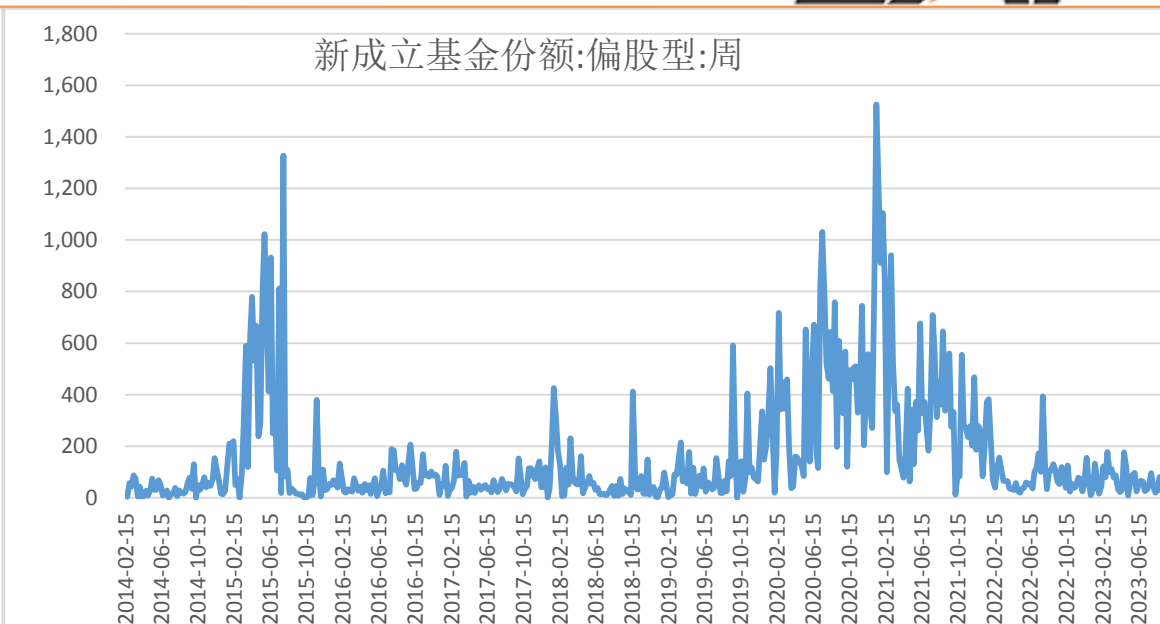
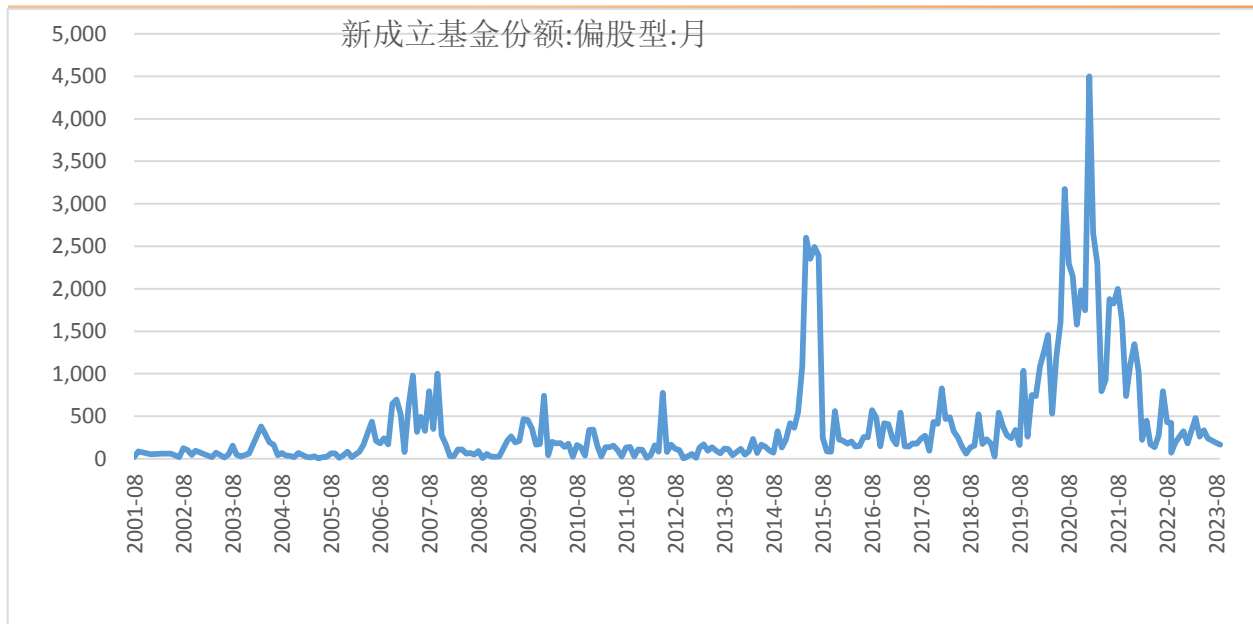




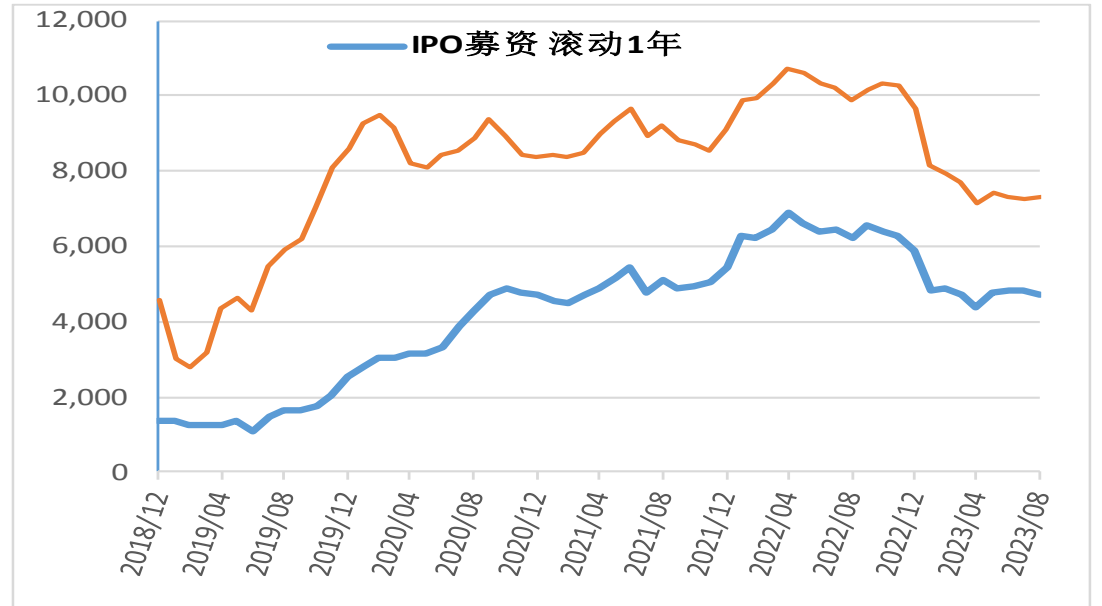
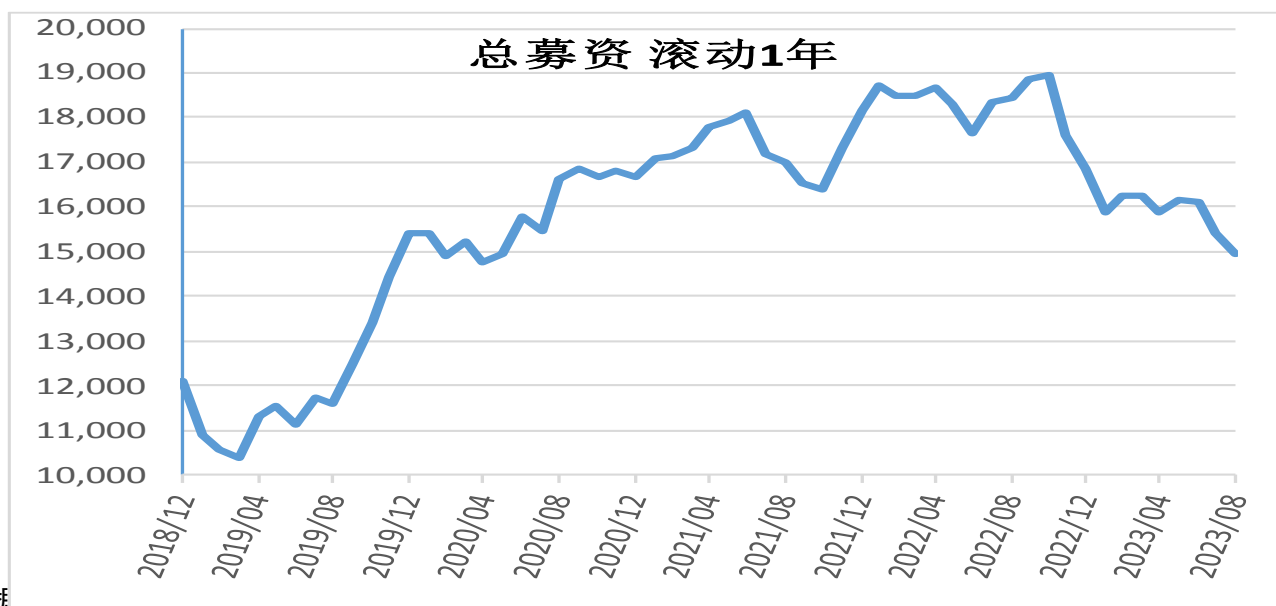
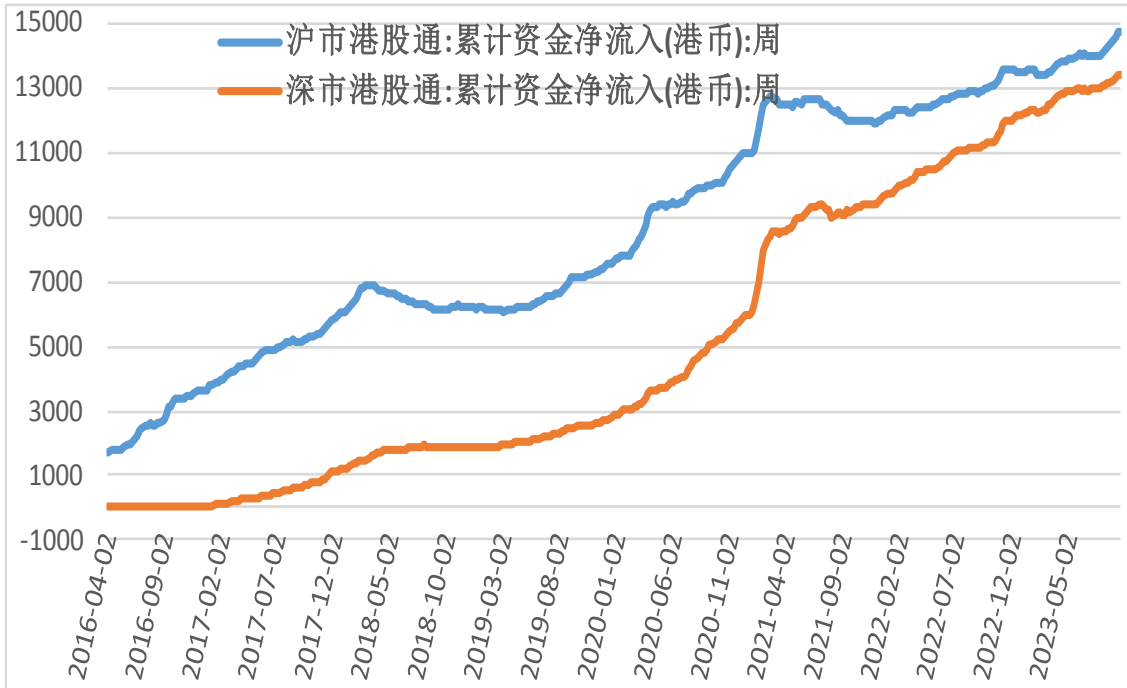
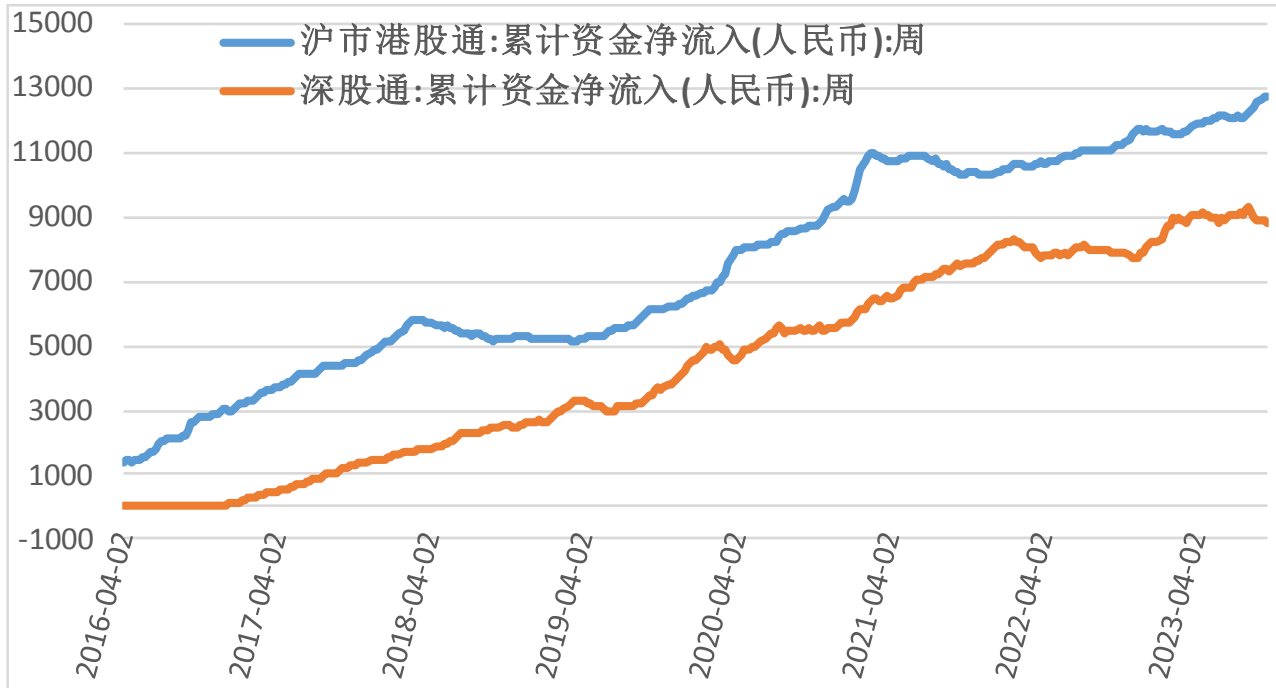
# 权益市场概览：主要股指主力资金净流向



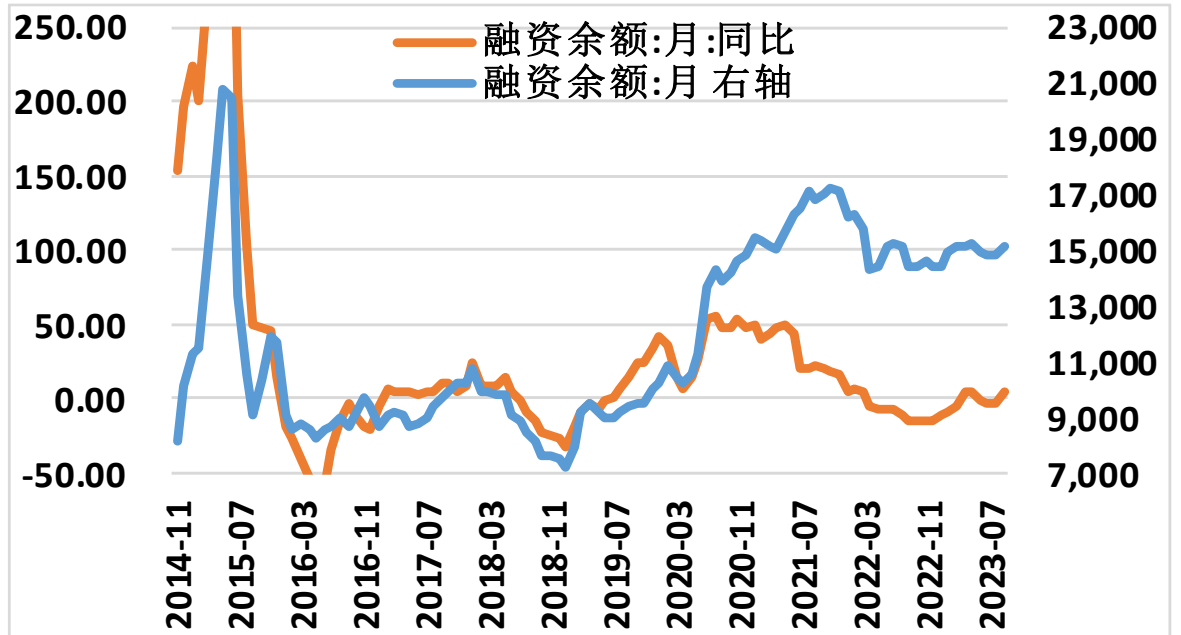
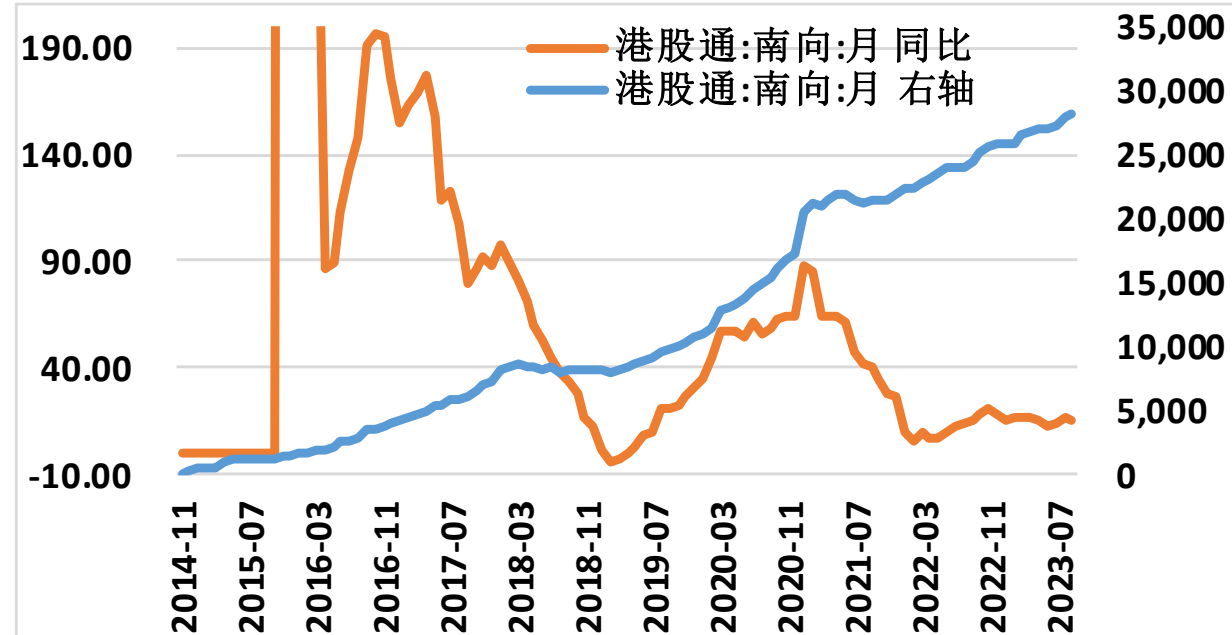
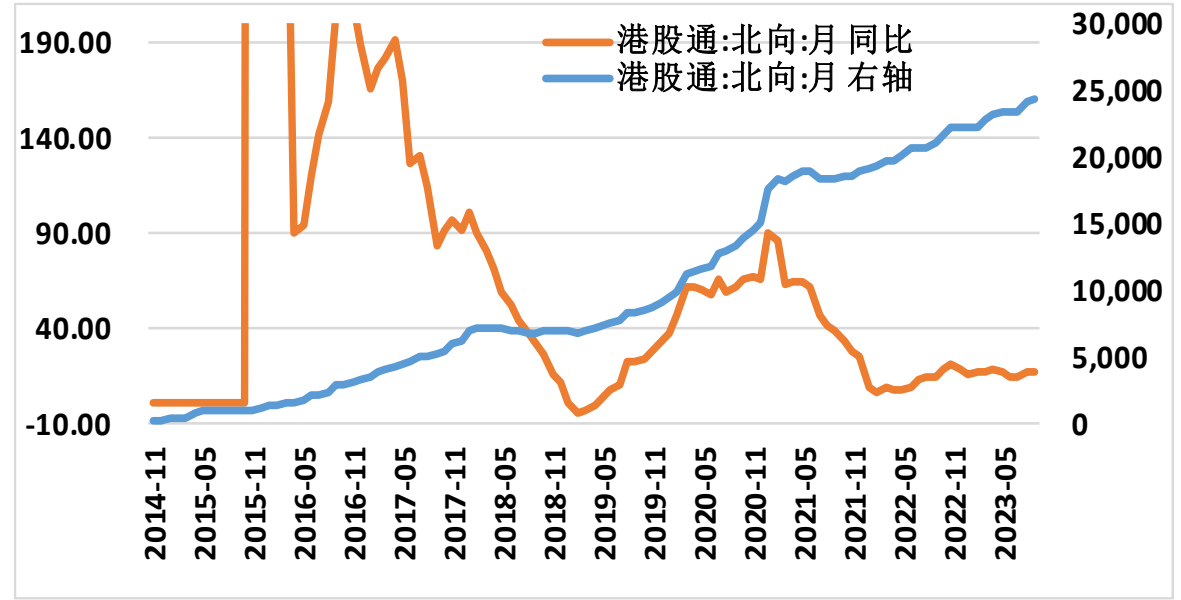
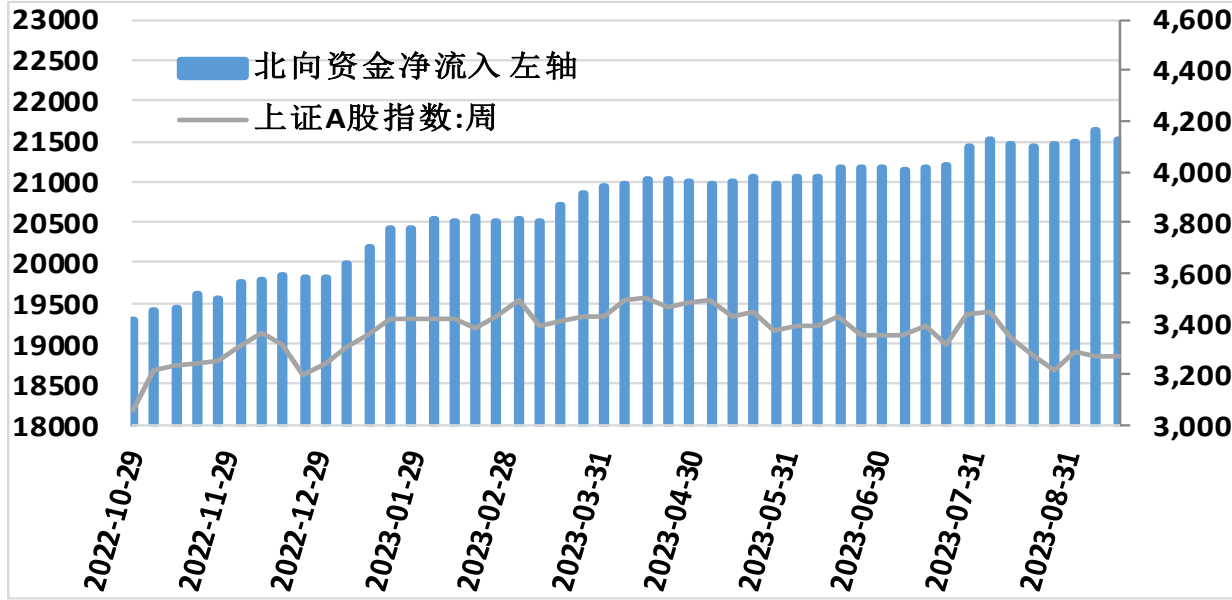
# 权益市场概览：新成立基金



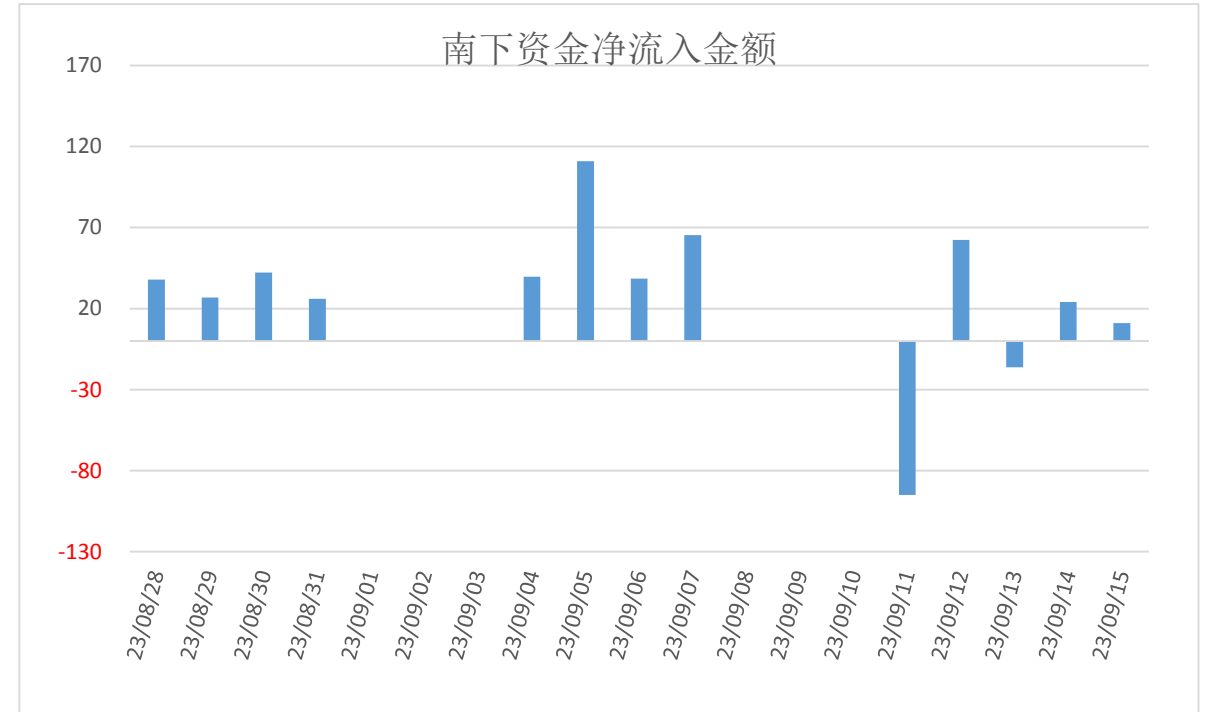
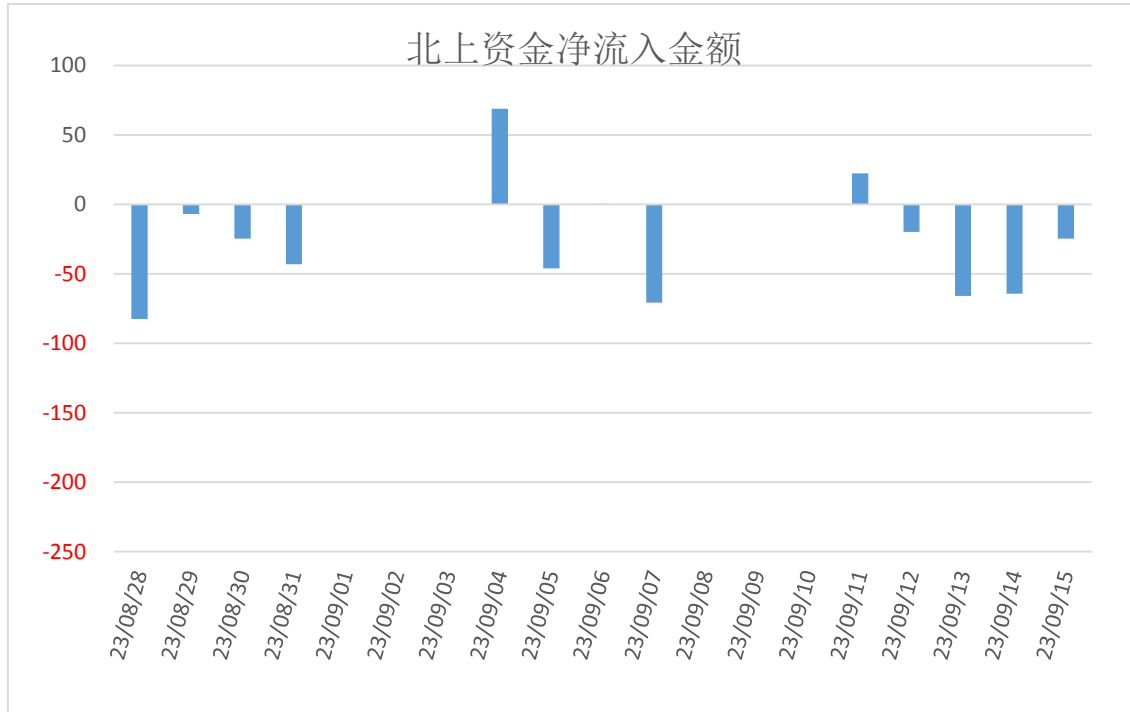
# 权益市场概览：募资和沪深港通



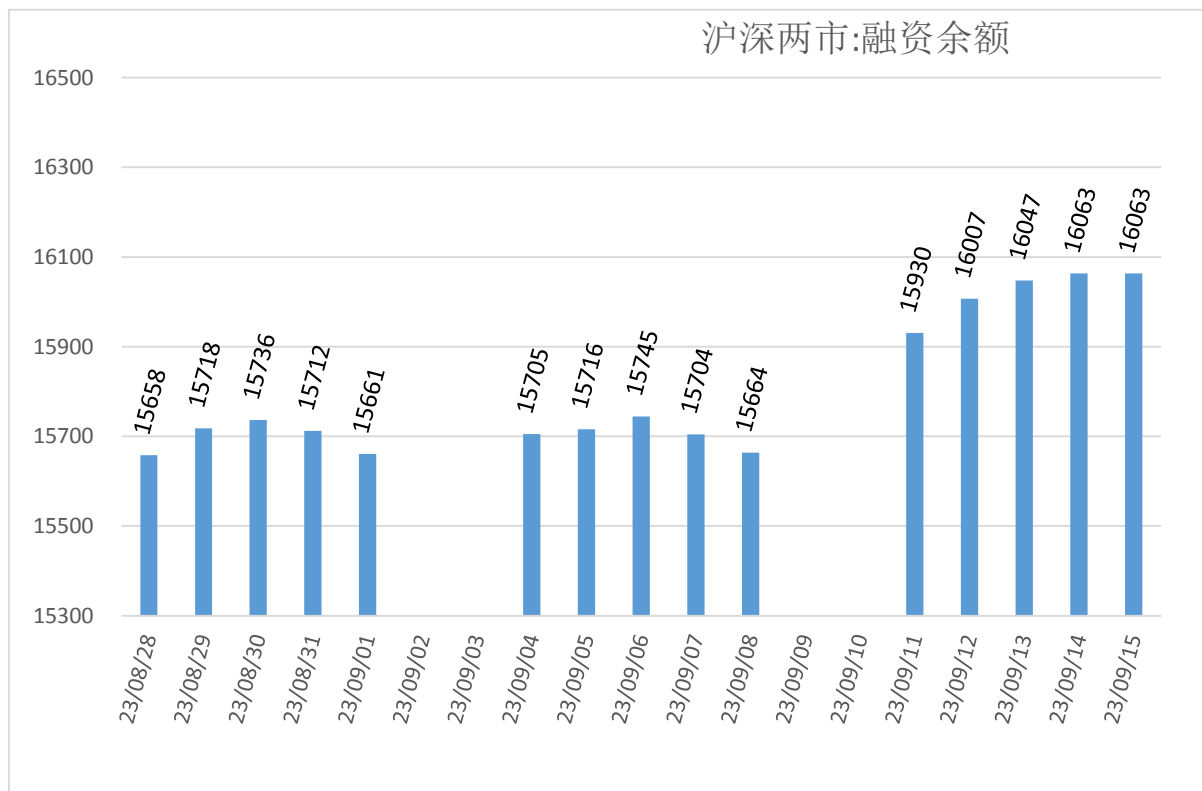
# 权益市场概览：沪深港通和融资融券



# 权益市场概览：北上资金持续流出！！，南向持续流入！！



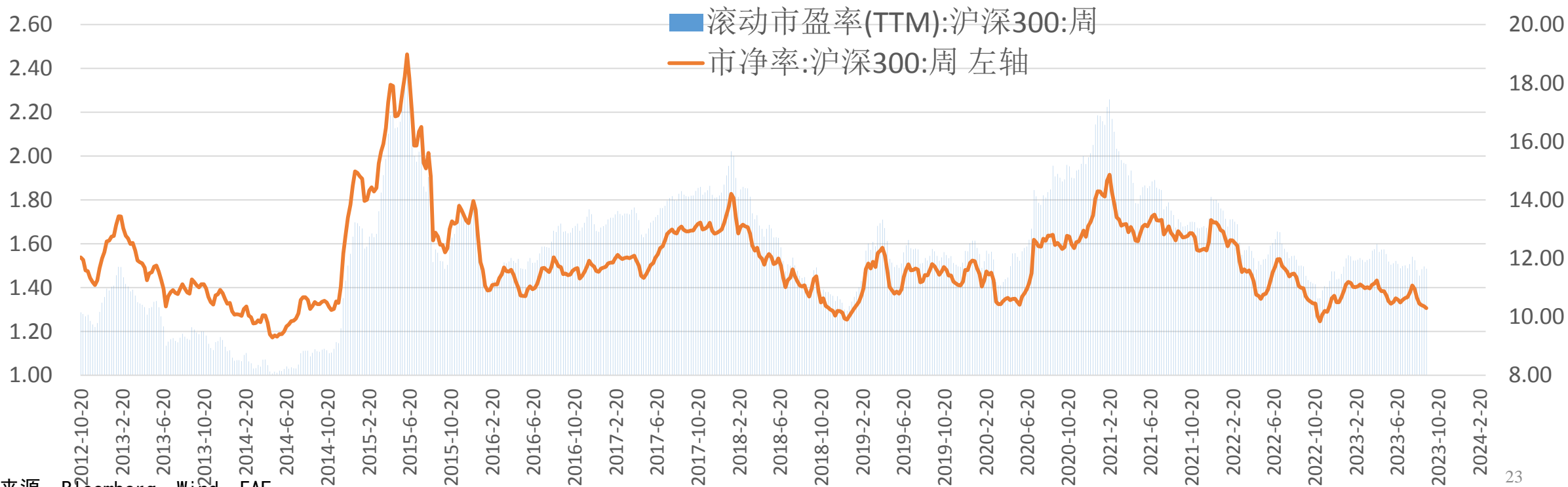
融资余额：亿元	沪市	深市	两市
最近3周	210	195	405
最近2周	191	167	358
最近1周	73	60	133
<b>2023/09/15</b>	<b>-149</b>	<b>-59</b>	<b>-208</b>



# 权益市场概览：总体估值

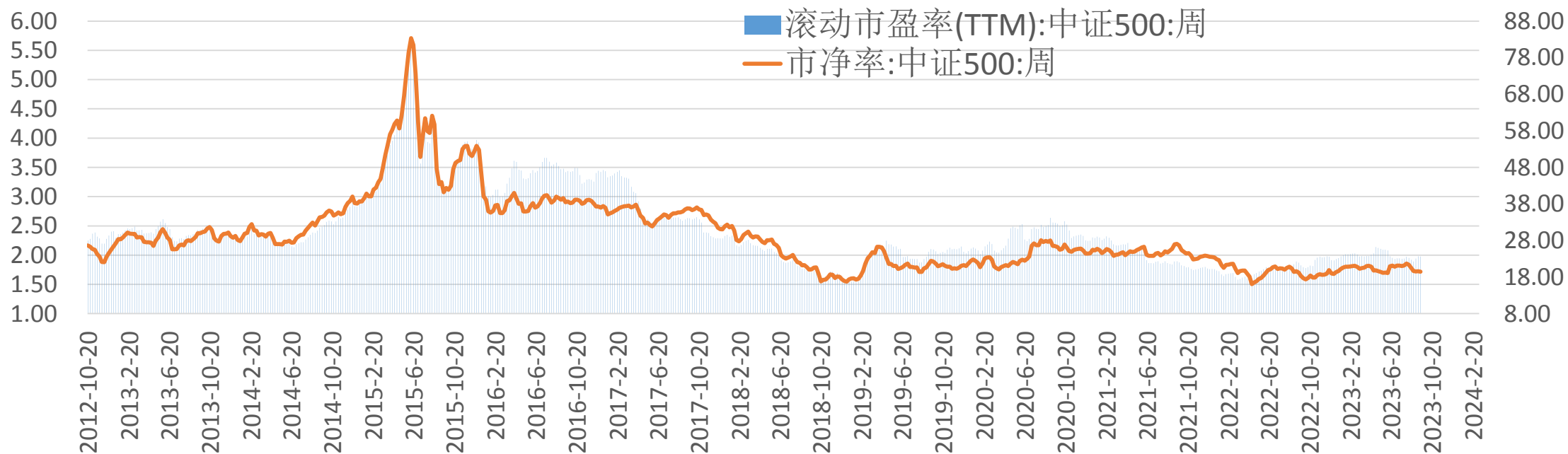
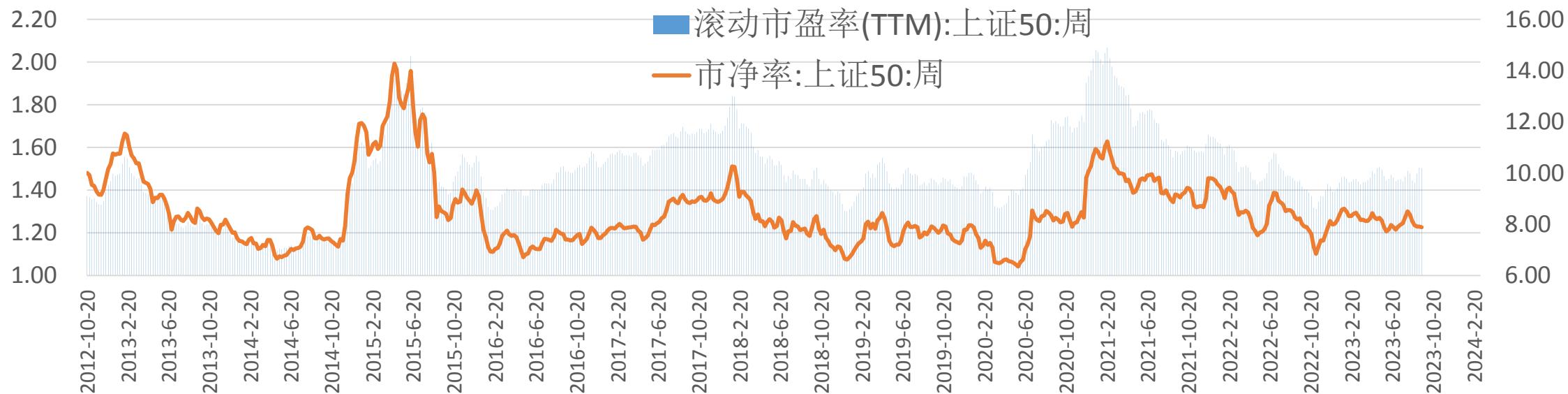


2007年1月以来	沪深300	上证50	中证500	中证1000	沪深300	漫云海	中证500	中证1000	道琼斯工业	标普500	纳斯达克	沪深300	上证50	中证500	中证1000	道琼斯工业	标普500	纳斯达克
	滚动市盈率(TTM) 周平均				市净率 周平均				市盈率 周平均			风险溢价 周平均				风险溢价 周平均		
总观测	870	870	870	465	870	870	870	465	870	870	870	822	822	822	465	870	870	870
均值(倍)	15.6	13.5	37.0	48.3	2.1	1.9	2.7	3.0	18.6	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	39.9	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)	11.6	10.2	23.6	38.2	1.2	1.3	1.7	2.1	25.9	24.4	39.9	6.0	7.2	1.6	-0.0	-0.4	-0.2	-1.1
分位数(%)	26.9	42.9	19.3	24.8	5.5	25.5	6.7	10.8	91.5	86.2	81.6	81.3	66.5	87.5	73.1	0.2	0.2	3.7
最新-均值)标准差倍数	-2.1	-2.1	-1.1	1.6	-3.8	-3.2	-1.3	-0.2	2.1	0.9	0.6	1.3	0.9	1.7	0.8	-4.0	-4.0	-3.1



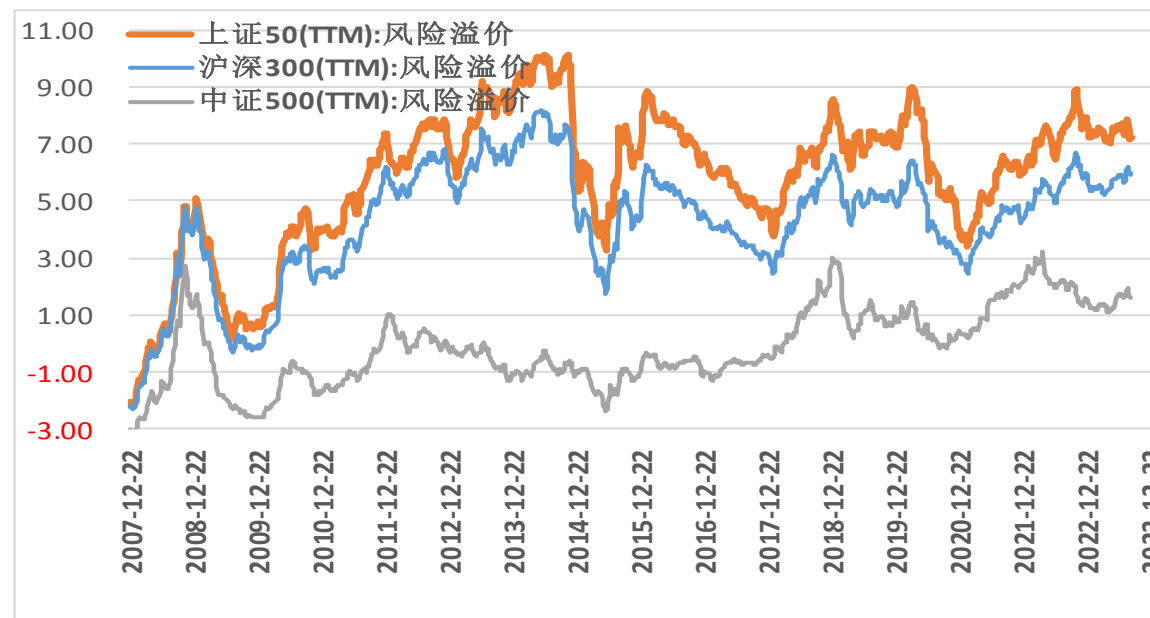
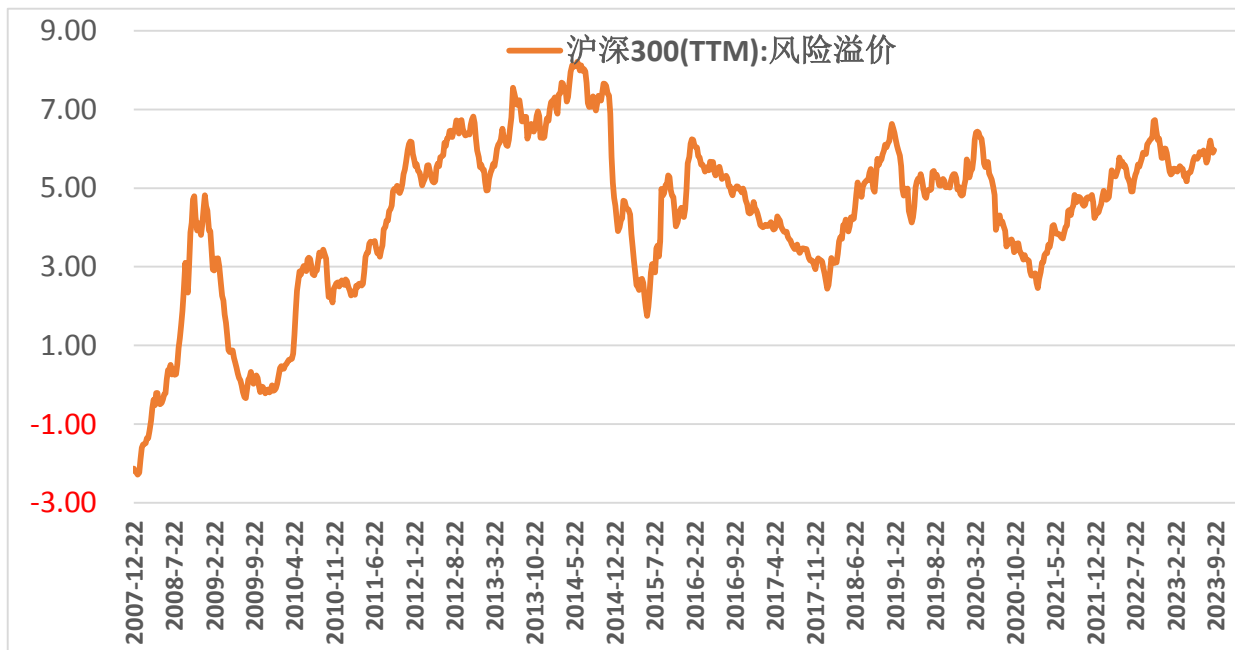
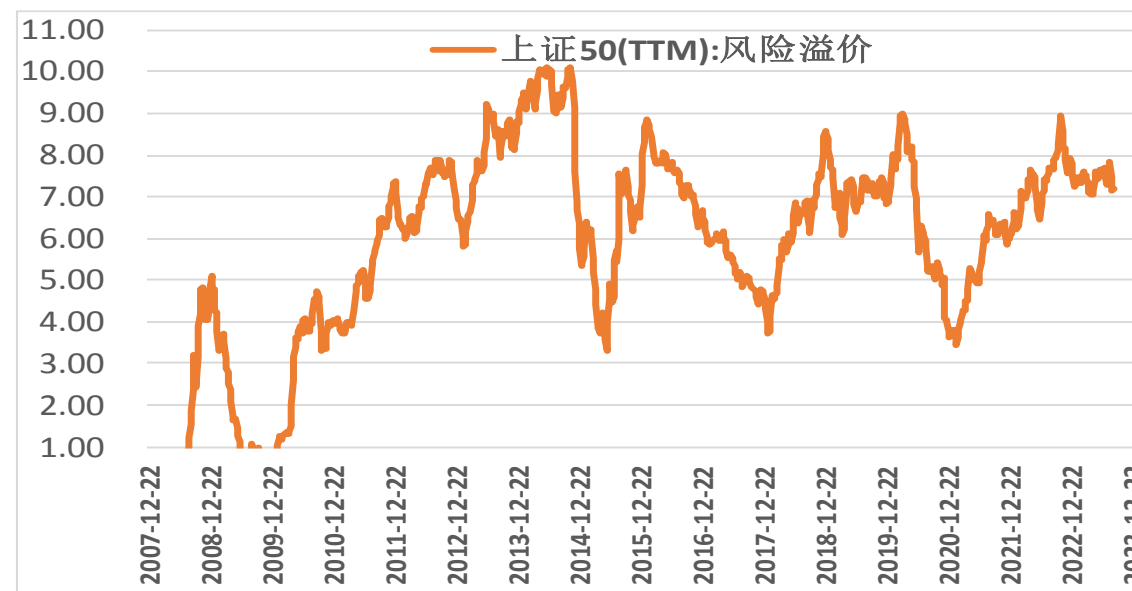
数据来源: Bloomberg, Wind, EAF

# 权益市场概览：总体估值

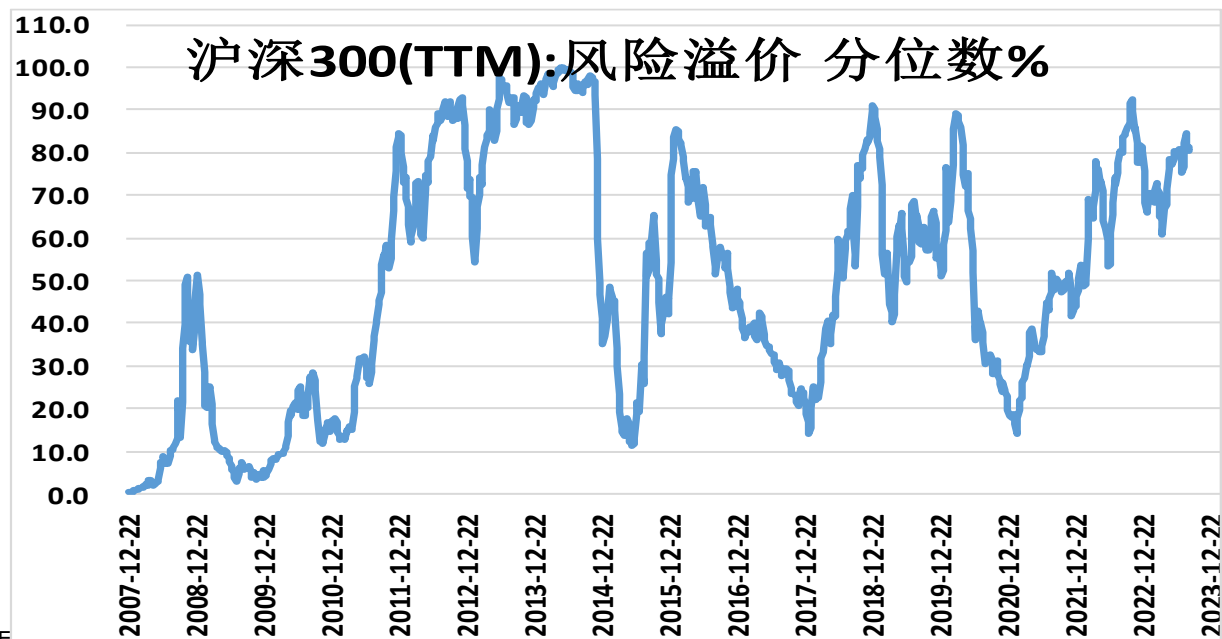
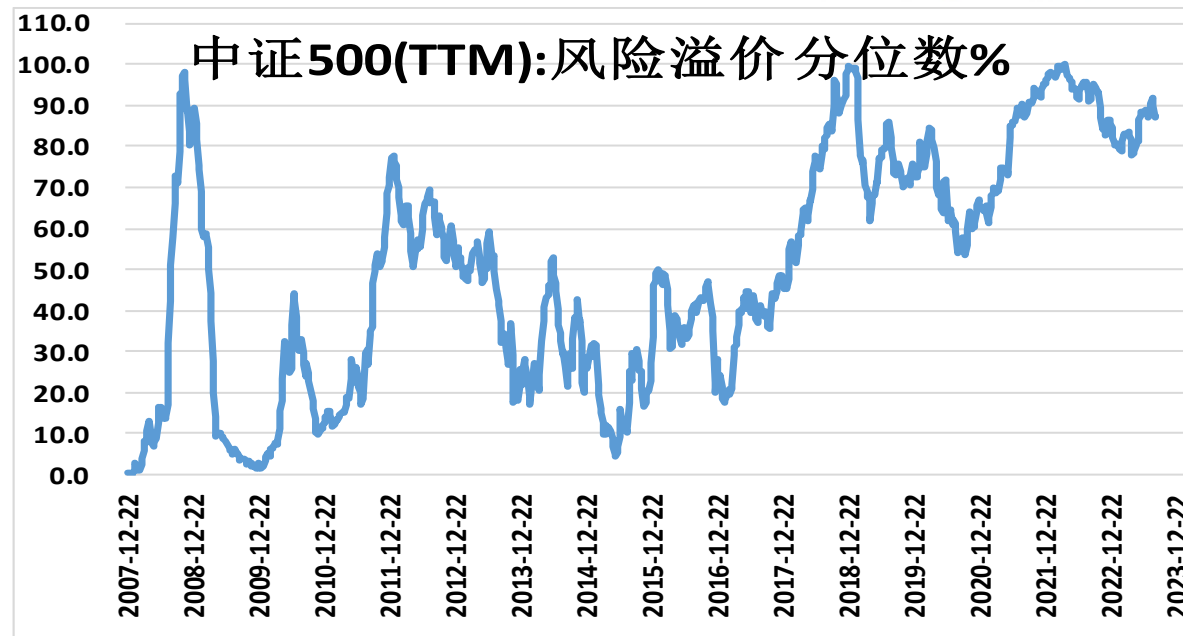
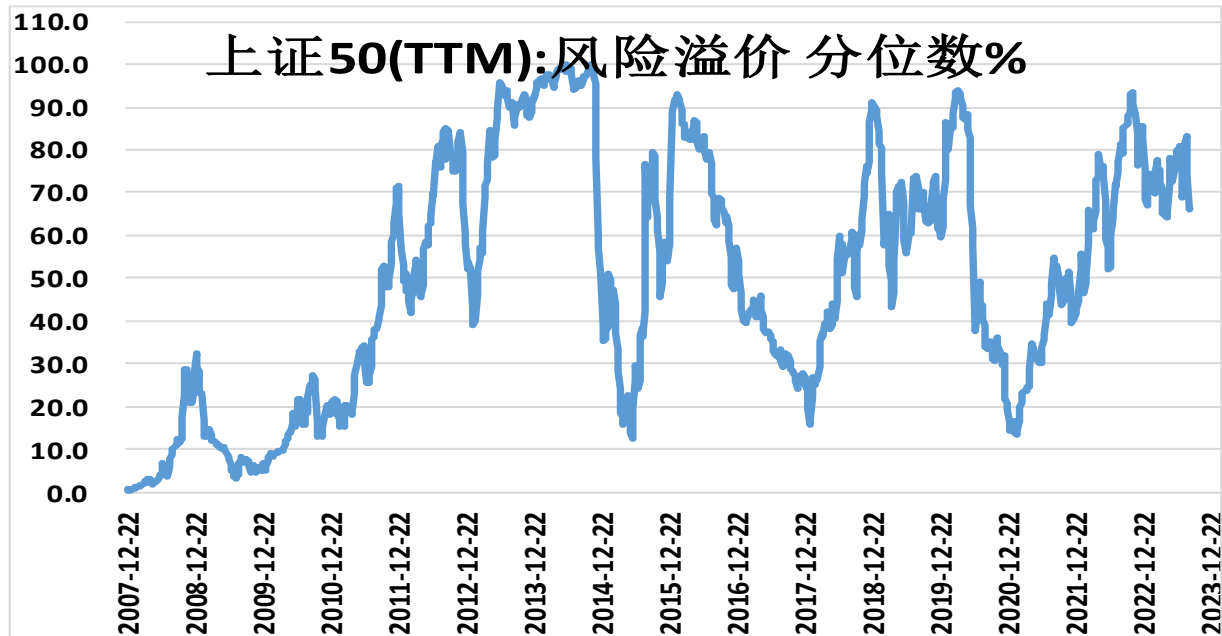




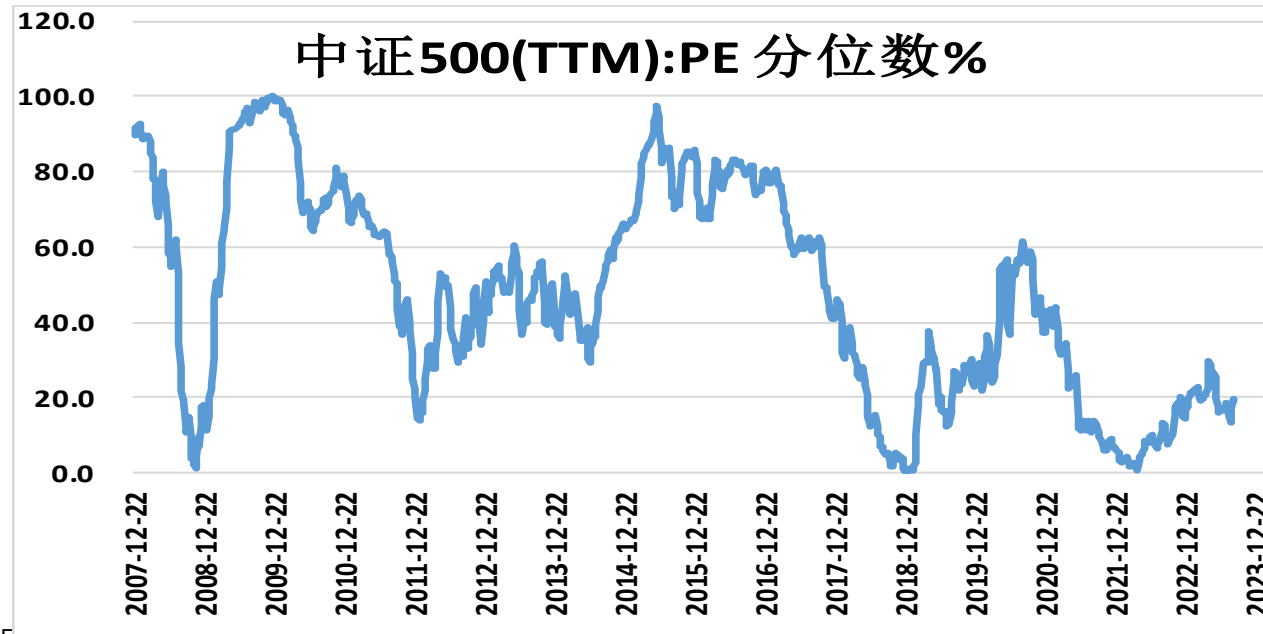
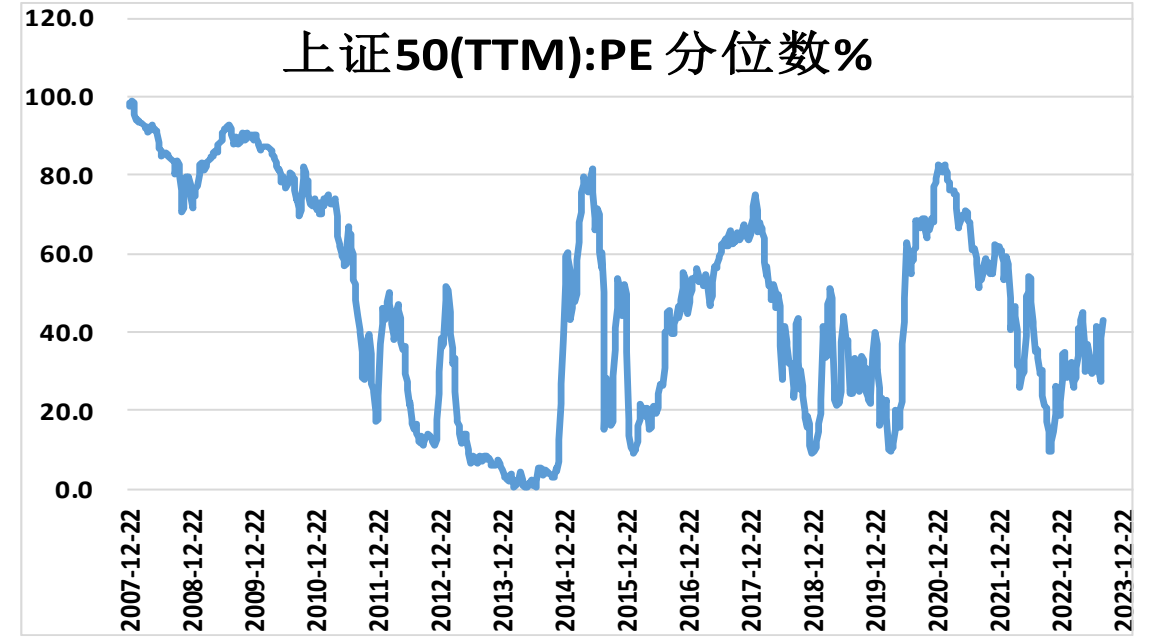
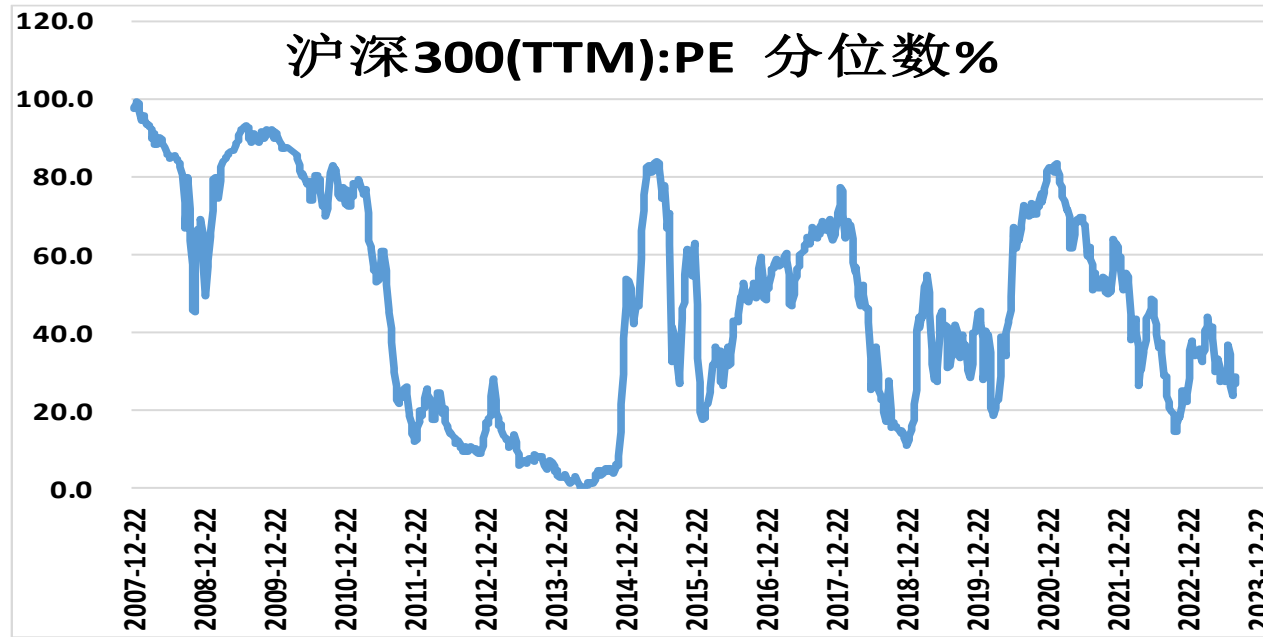
# 权益市场概览：风险溢价 (1/PE-国债YTM) — 中国



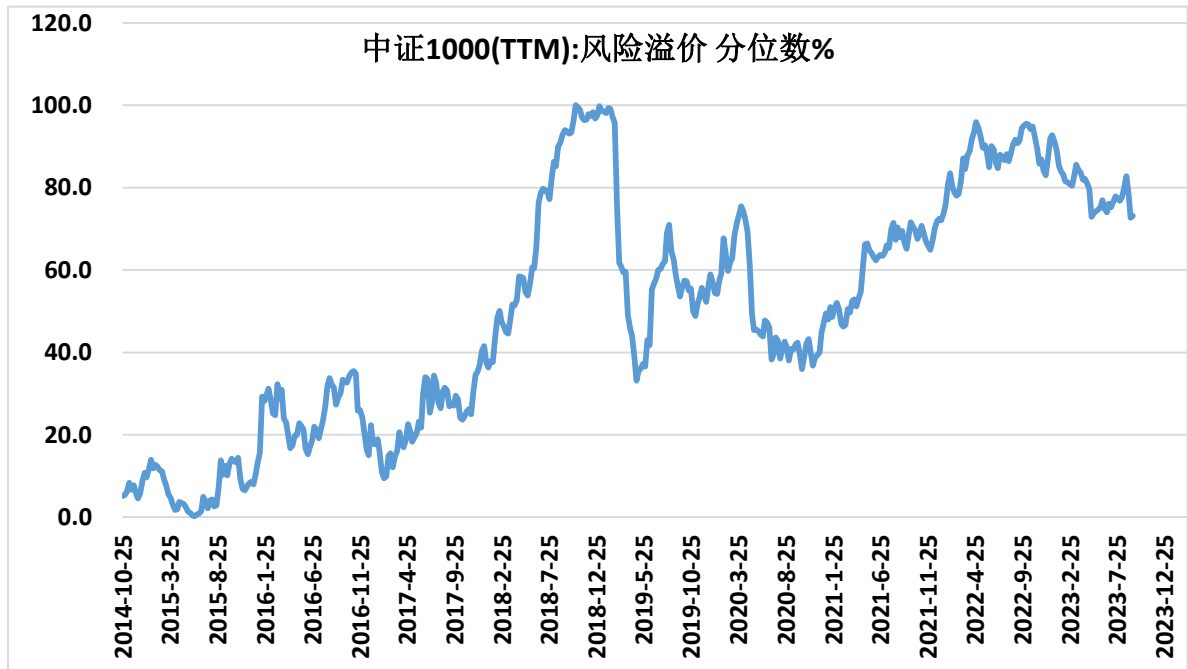
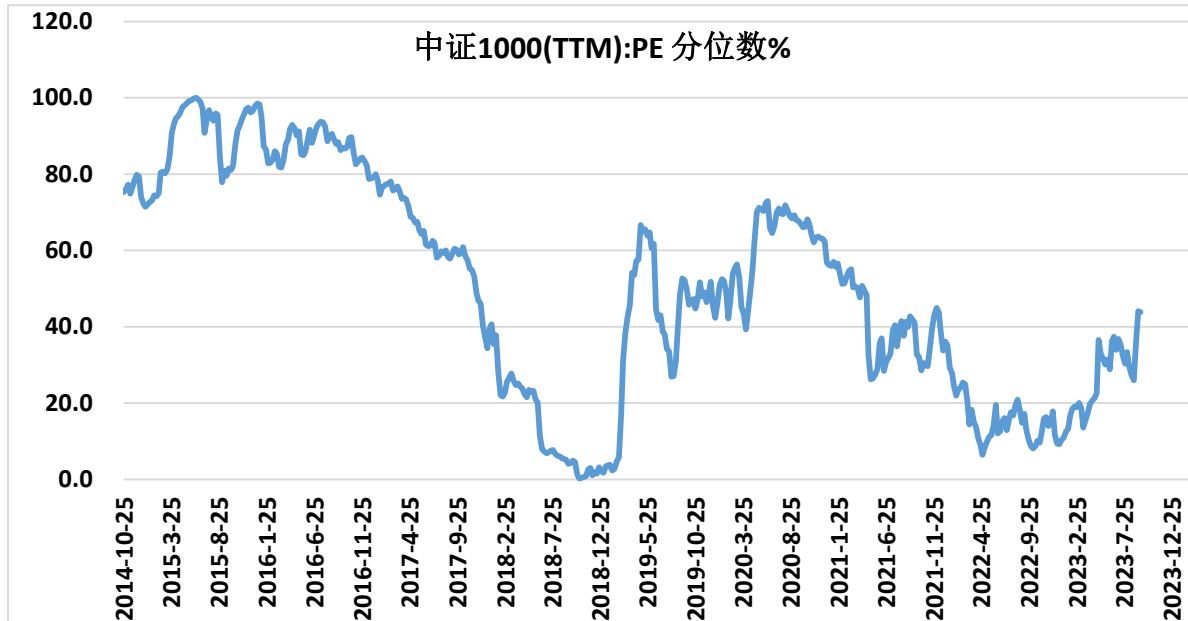
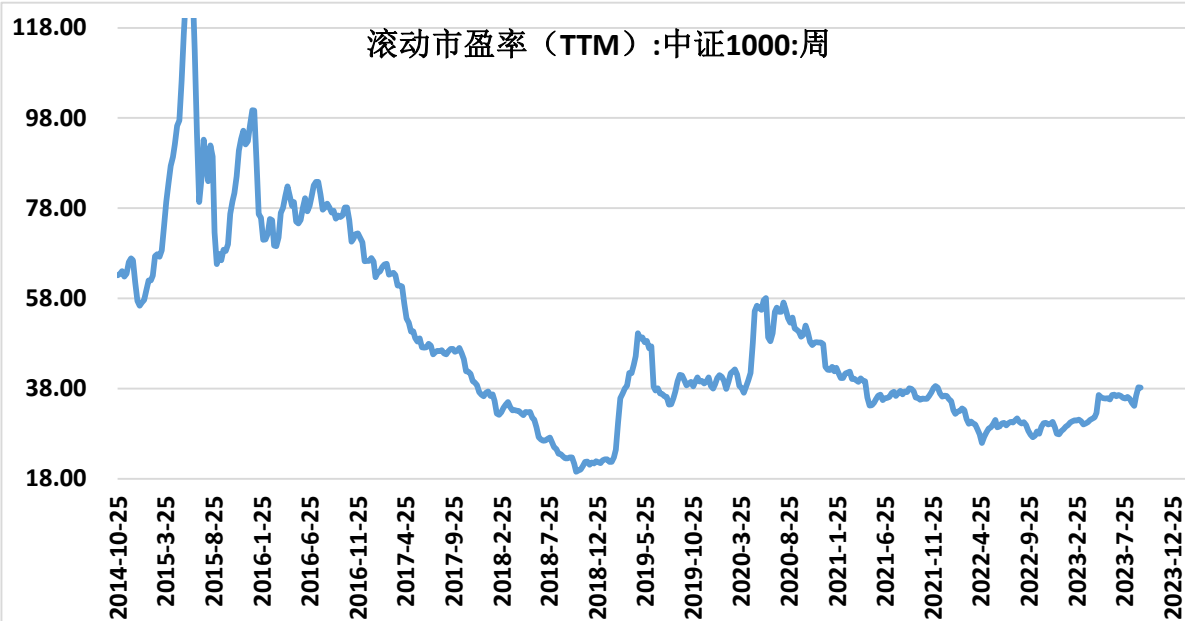
# 权益市场概览：风险溢价 (1/PE-国债YTM) 分位数—中国



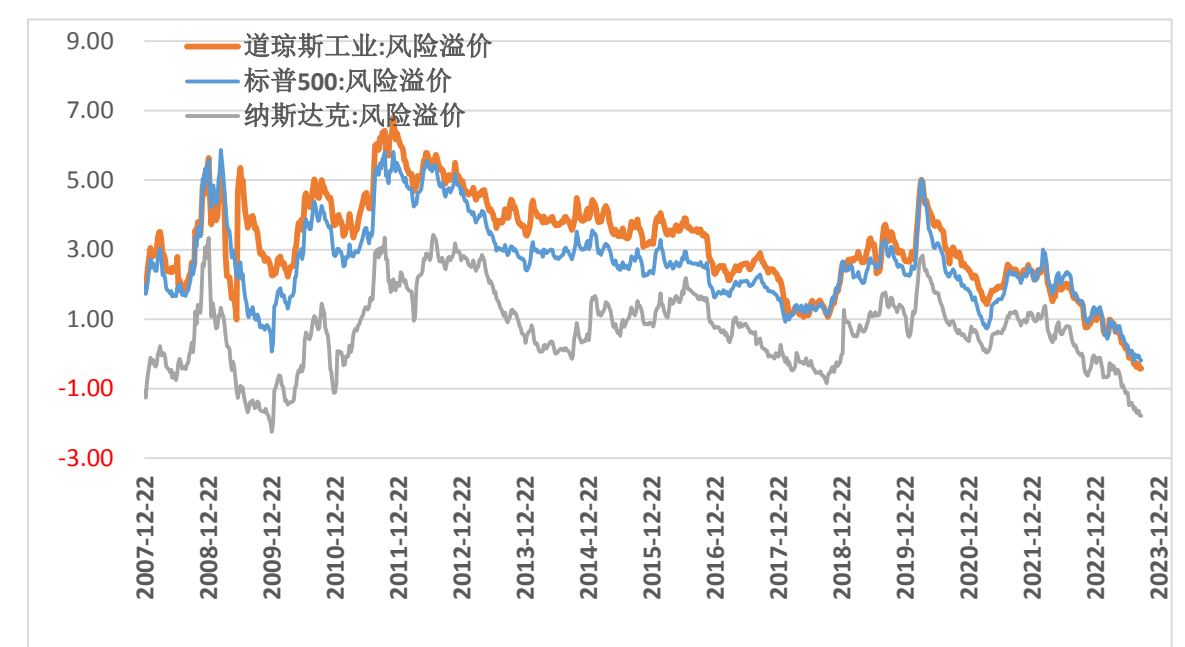
# 权益市场概览：PE分位数—中国



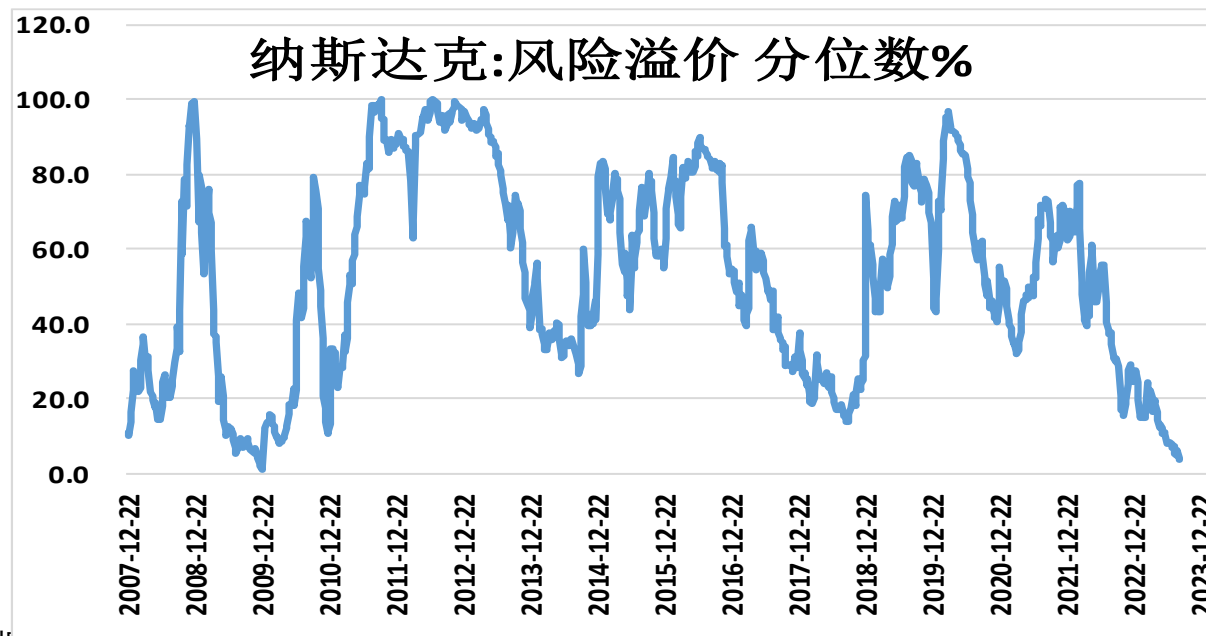
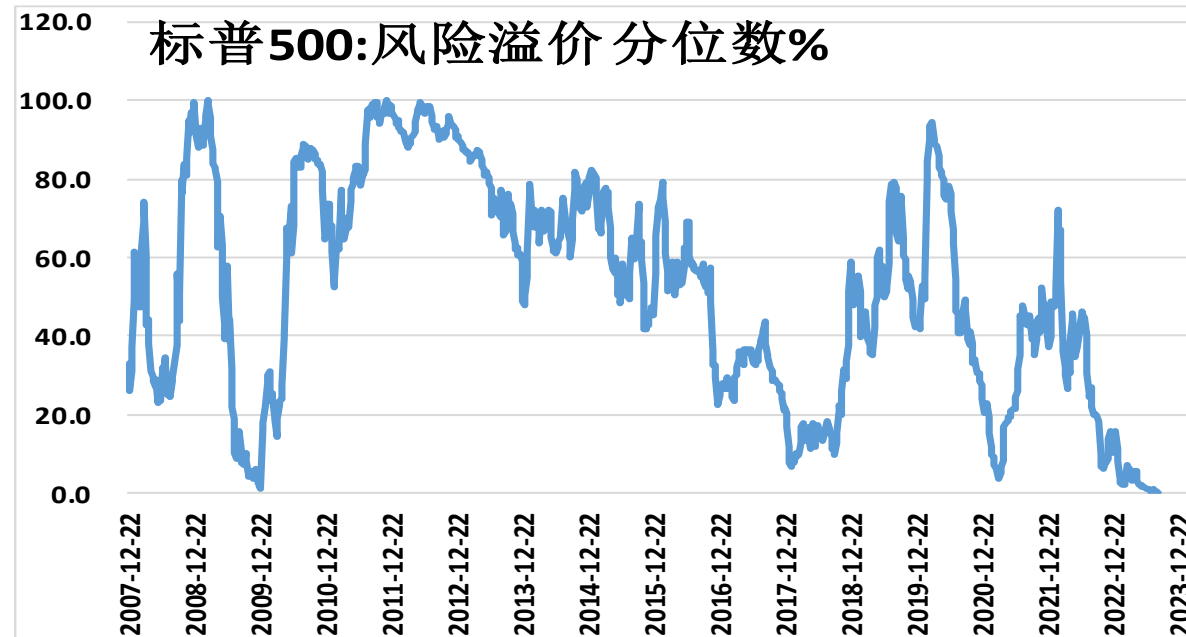
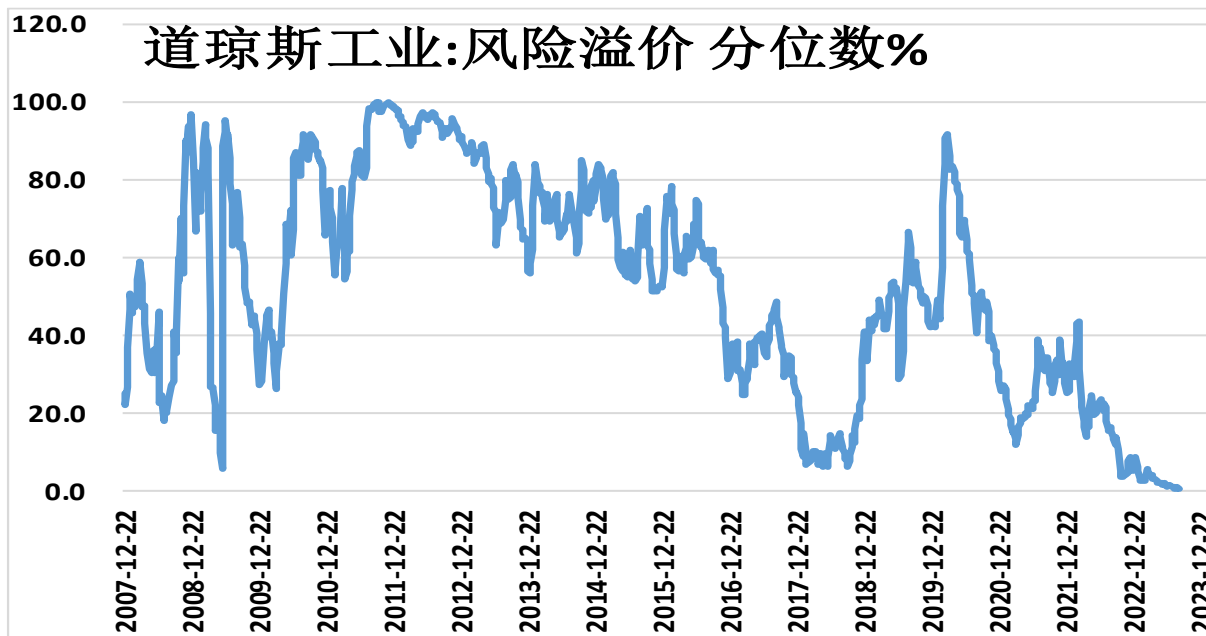
# 权益市场概览：中证1000



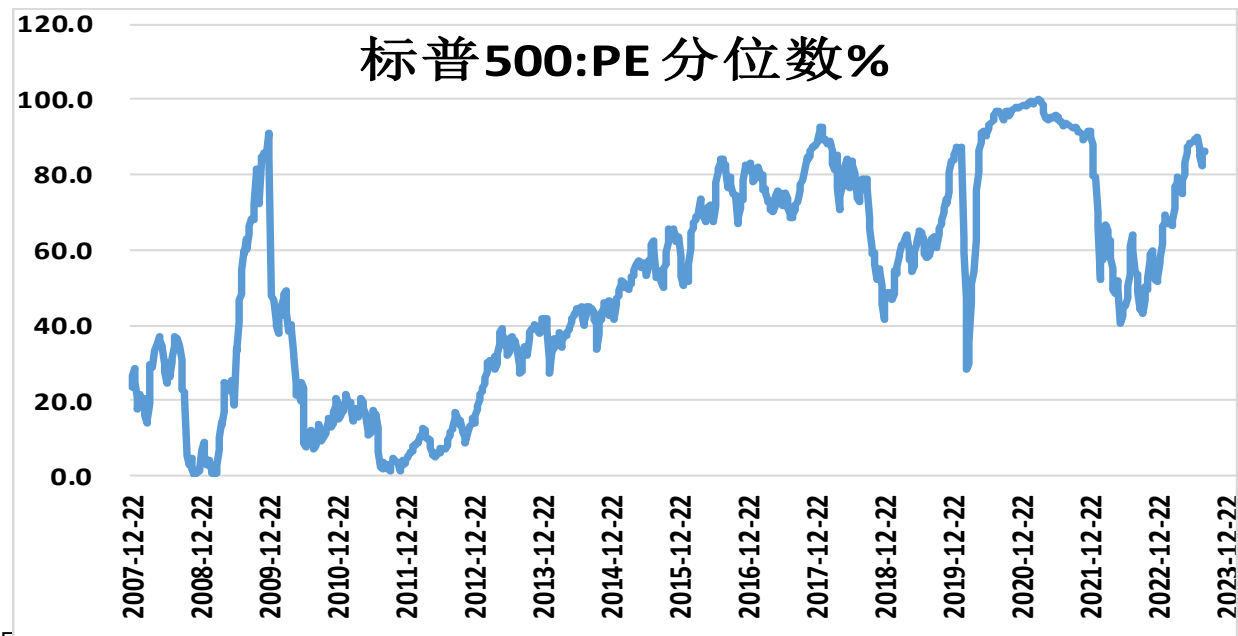
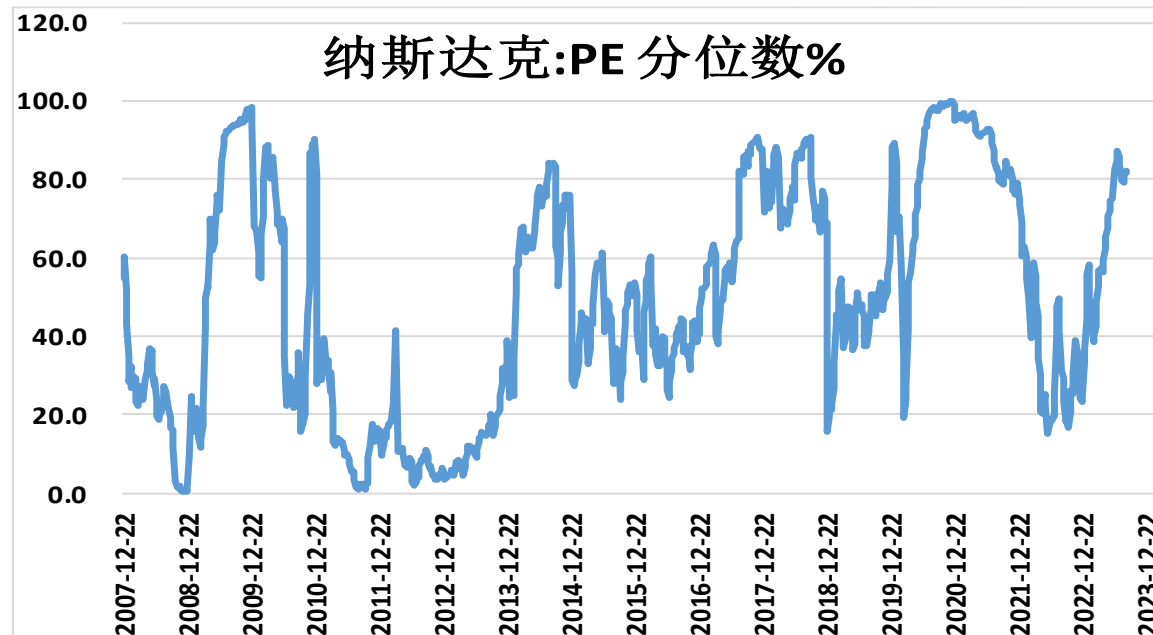
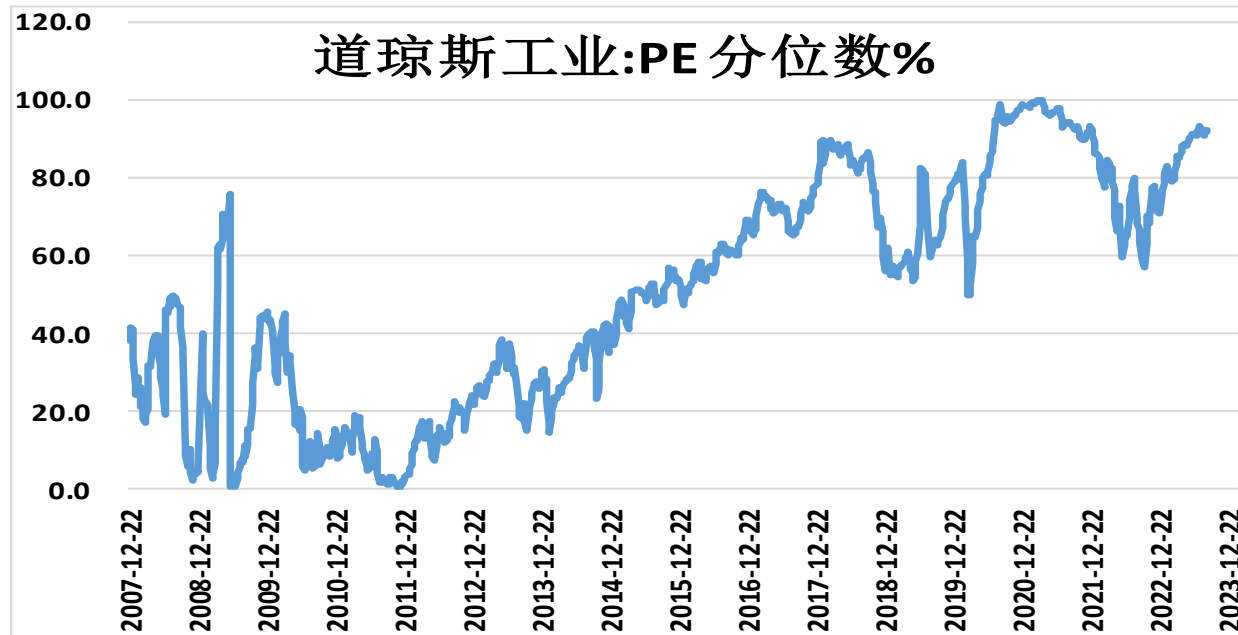
# 权益市场概览：风险溢价 (1/PE-国债YTM) — 美国



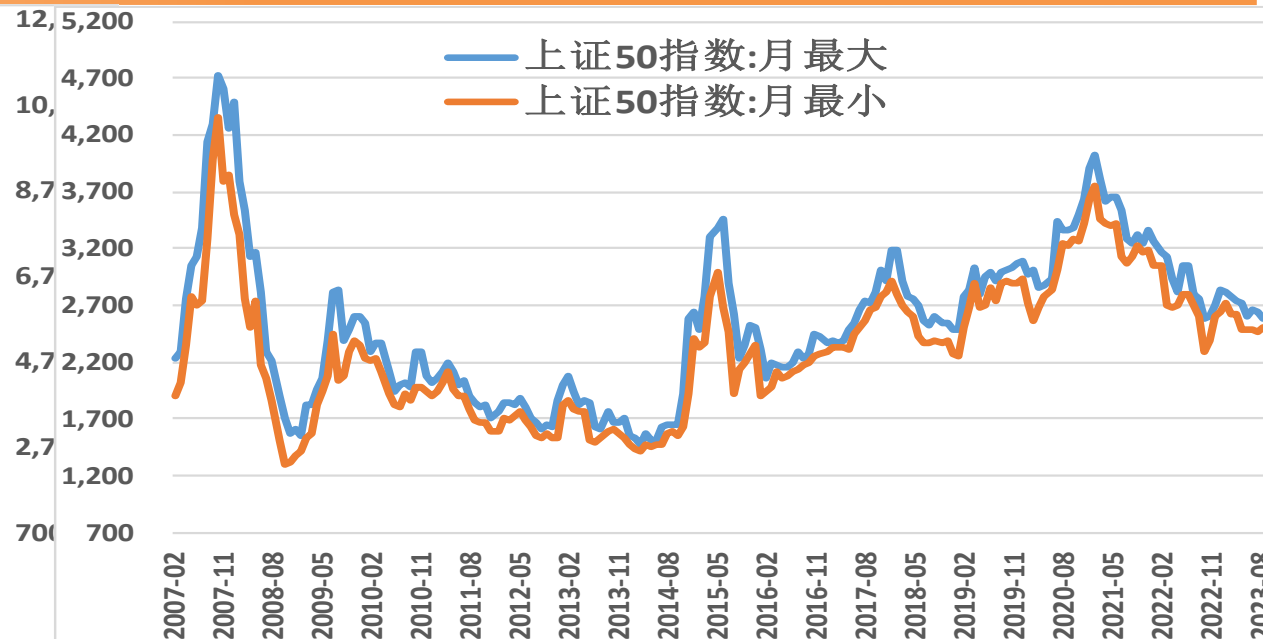
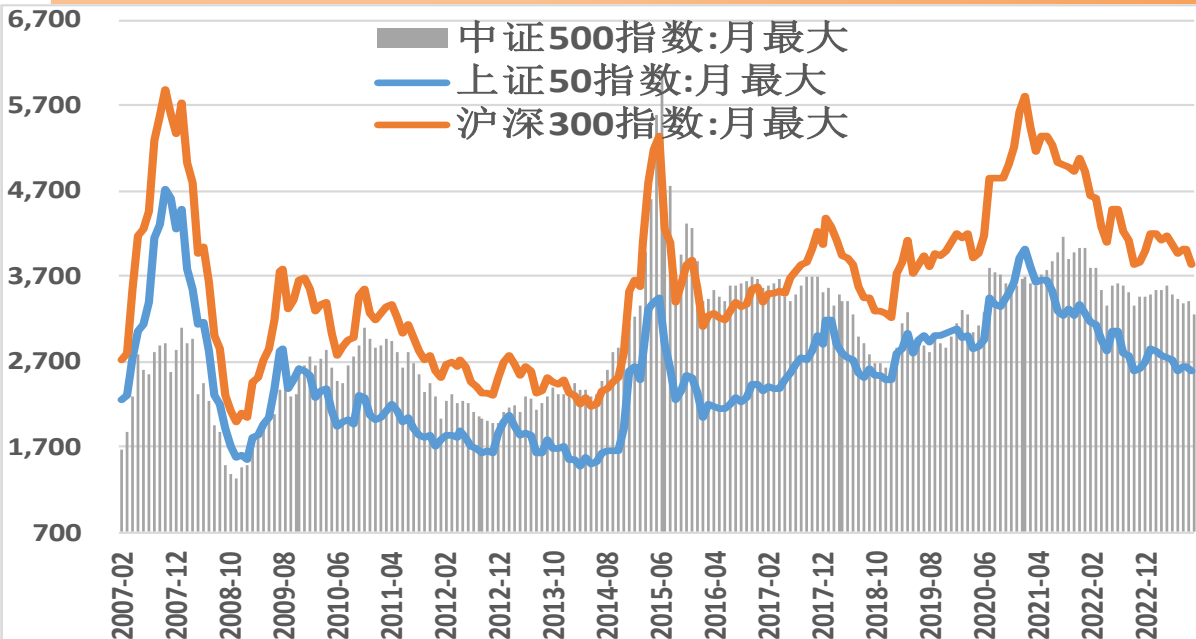
# 权益市场概览：风险溢价 (1/PE-国债YTM) 分位数—美国



# 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

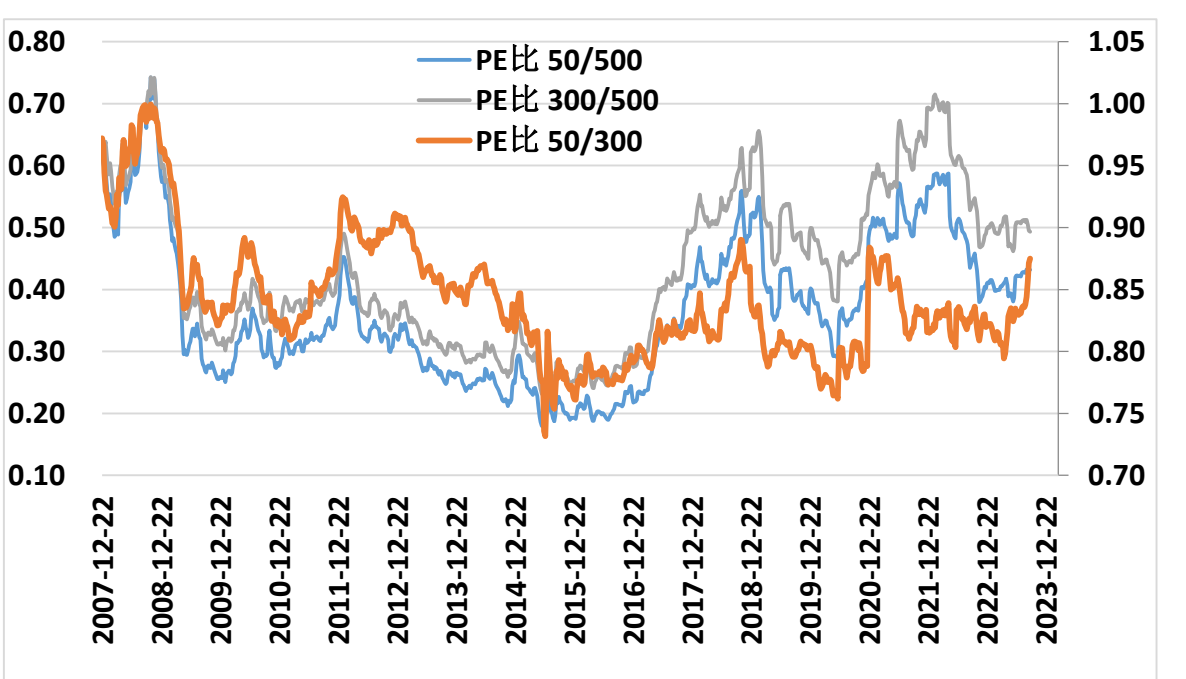
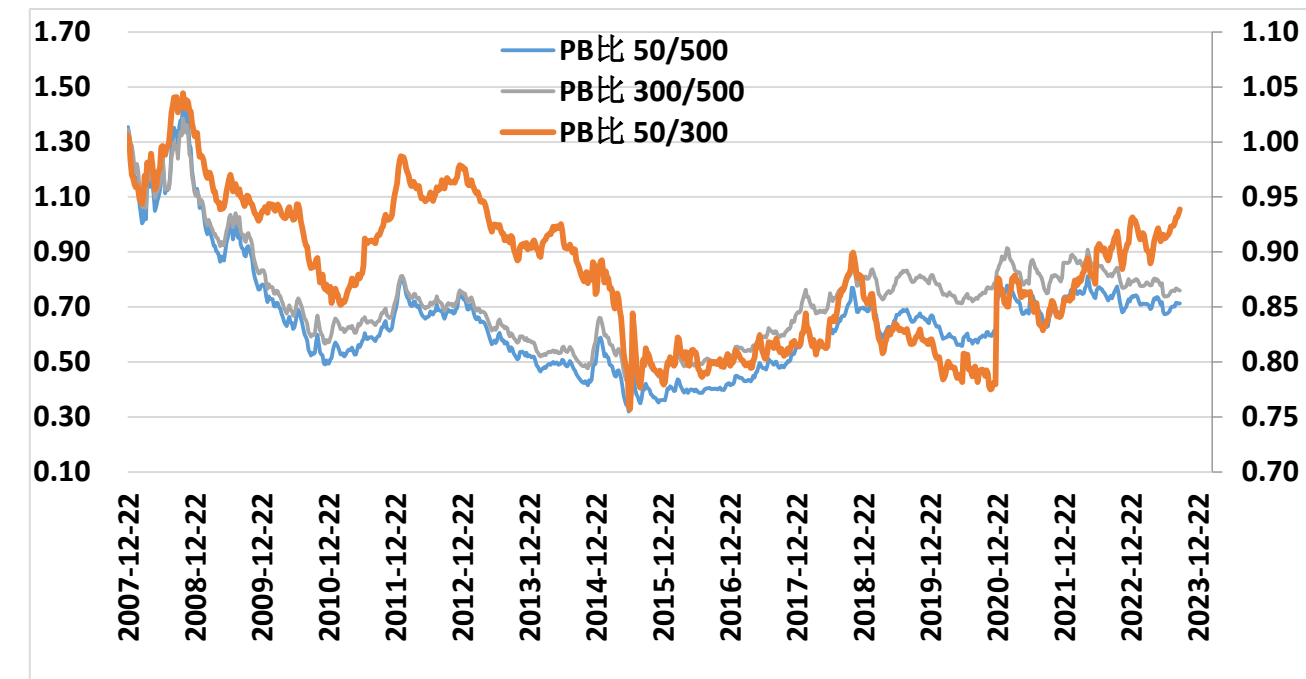
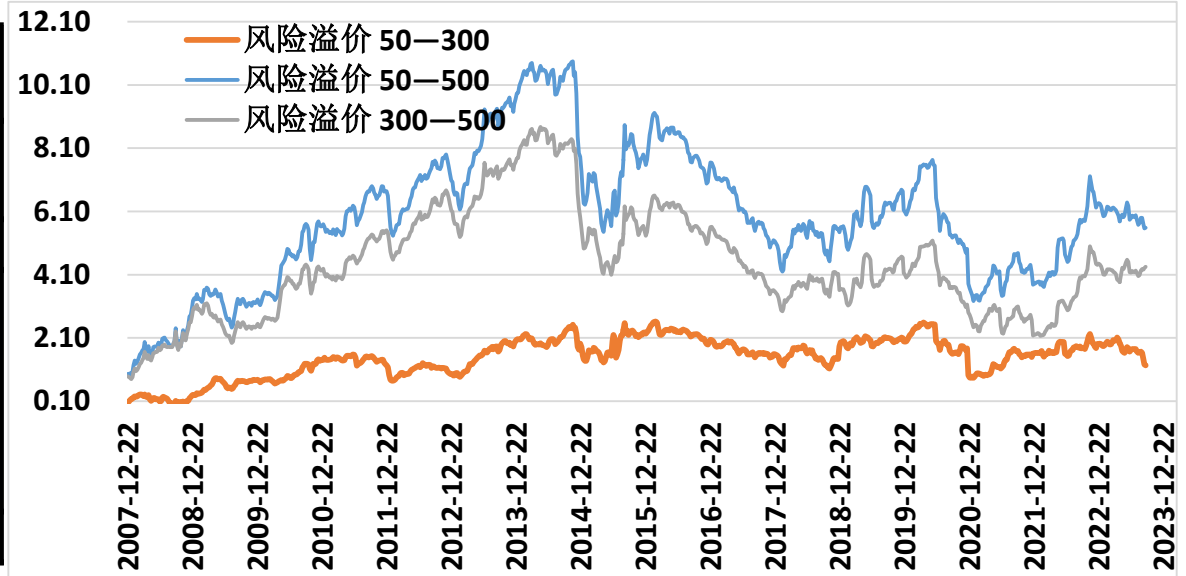




# 权益市场概览：权益市场相对价值—中国



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	870	870	870	870	870	870	822	822	822
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	0.49	0.94	0.71	0.76	1.23	5.58	4.35
分位数(%)	74.9	69.2	62.6	74.7	68.0	56.6	29.0	41.5	55.2



数据来源：Bloomberg, Wind, EAF