

## 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与投资。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

2023/9/23	上证50	沪深300	中证500	中证1000
现货指数周收盘	2551	3739	5699	6055
主力指数期货周收盘	2569	3763	5727	6065
基差(现货-主力期货)	-17.6	-24.3	-27.8	-10.1
主力基差百分比(%)	-0.69	-0.65	-0.49	-0.17
指数一周变化点	36.0	30.2	-5.8	-24.1
指数一周变化率 %	1.43	0.81	-0.10	-0.40
主力合约一周变化点	41.6	36.6	12.6	-2.4
主力合约一周变化率 %	1.65	0.98	0.22	-0.04
品种持仓一周变化手	8764	8592	4275	10851
品种持仓一周变化率 %	6.8	3.4	1.5	5.0
一周政策和基本面回顾	<p>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。</p> <p>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，暂停放发贷款。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。</p> <p>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。</p> <p>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。</p> <p>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。</p> <p>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。</p> <p>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。</p> <p>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

上证指数本周国内缺乏重磅经济与金融数据发布，全周走势直奔前低，弱势尽显，但神秘的力量出现在周五。全周收出一个探针光头阳实体，指数在重回20日均线，随着20日线向上，后期指数完全有望在日线5/10指数掉头向上实现金叉，由此纯粹从技术来看，结构偏多。全周北向陆股通资金多数时间净流出，国内杠杆资金融资余额净额全周多数时间净流入。一周下来通信设备、保险和IT设备涨幅在2%左右；旅游、酒店餐饮和有色等板块回调-2%以上。

## 下周宏观事件和数据要点展望

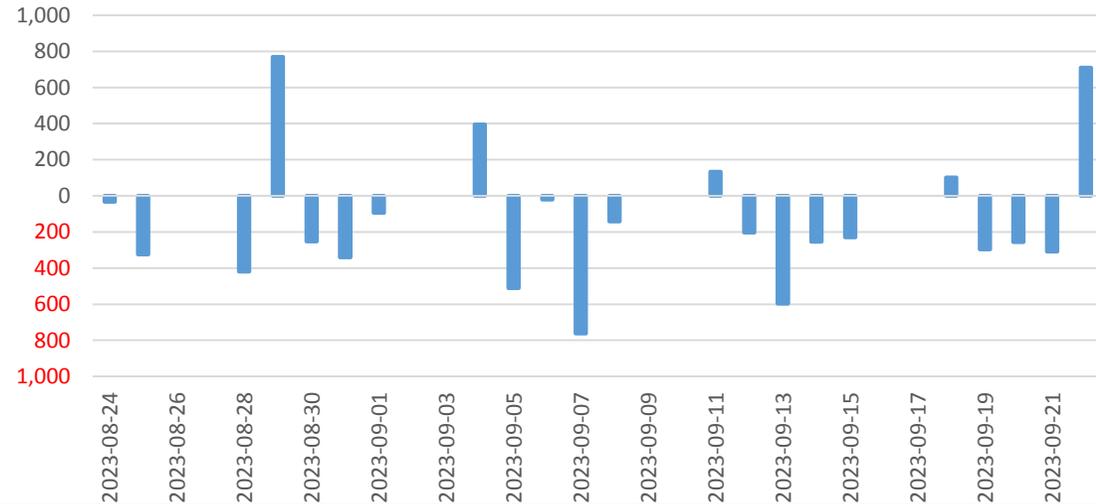
日期	时间	事件	国家/地区	重要性	前值	预测值
2023-09-26	22:00	美国季调后新屋销售年化总数(户)	美国	高	714K	
2023-09-26	20:00	美国营建许可总数(户)	美国	高	1.443M	1.543M
2023-09-26	22:00	美国谘商会消费者信心指数	美国	高	106.1	
2023-09-28	20:30	美国初请失业金人数	美国	高		
2023-09-29	20:30	美国PCE物价指数环比(%)	美国	中	0.2	
2023-09-29	20:30	美国个人支出环比(%)	美国	中	0.8	
2023-09-29	20:30	美国核心PCE物价指数同比(%)	美国	高	4.2	
2023-09-29	20:30	美国核心PCE物价指数环比(%)	美国	高	0.2	
2023-09-29	22:00	美国密歇根大学1年期通胀率预期(%)	美国	中	3.5	3.1
2023-09-29	22:00	美国密歇根大学5-10年期通胀率预期(%)	美国	中	3.0	2.7
2023-09-29	22:00	美国密歇根大学消费者信心指数	美国	中	69.5	67.7
2023-09-29	22:00	美国密歇根大学消费者预期指数	美国	中	65.5	66.3
2023-09-29	17:00	欧元区CPI同比(%)	欧元区	高	5.2	
2023-09-29	17:00	欧元区未季调核心CPI同比(%)	欧元区	中	5.3	
2023-09-29	09:45	中国财新服务业PMI	中国	中	51.8	
2023-09-29	09:45	中国财新制造业PMI	中国	高	51.0	
2023-09-29	09:45	中国官方综合PMI	中国	中	51.7	
2023-09-30	09:30	中国官方非制造业PMI	中国	高	51.0	
2023-09-30	09:30	中国官方制造业PMI	中国	高	49.7	
2023-09-30	09:30	中国官方综合PMI	中国	中	51.3	

## 未来一周交易观点 & 技术面分析展望

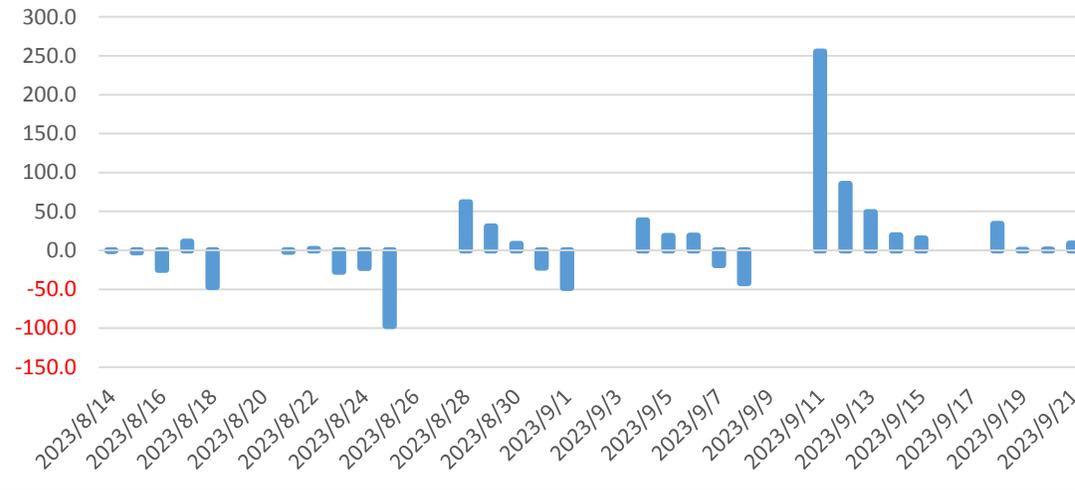
上证50主力合约，技术面看多。下周技术支撑位2500；压力位在2633  
 沪深300主力合约，技术面看多。下周技术支撑位3678；技术压力位3875  
 中证500主力合约，技术面看多。下周技术支撑位5562；技术压力位5915  
 中证1000主力合约，技术面看多。下周技术支撑位5925；技术压力位6232

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，客户需自行承担全部风险。

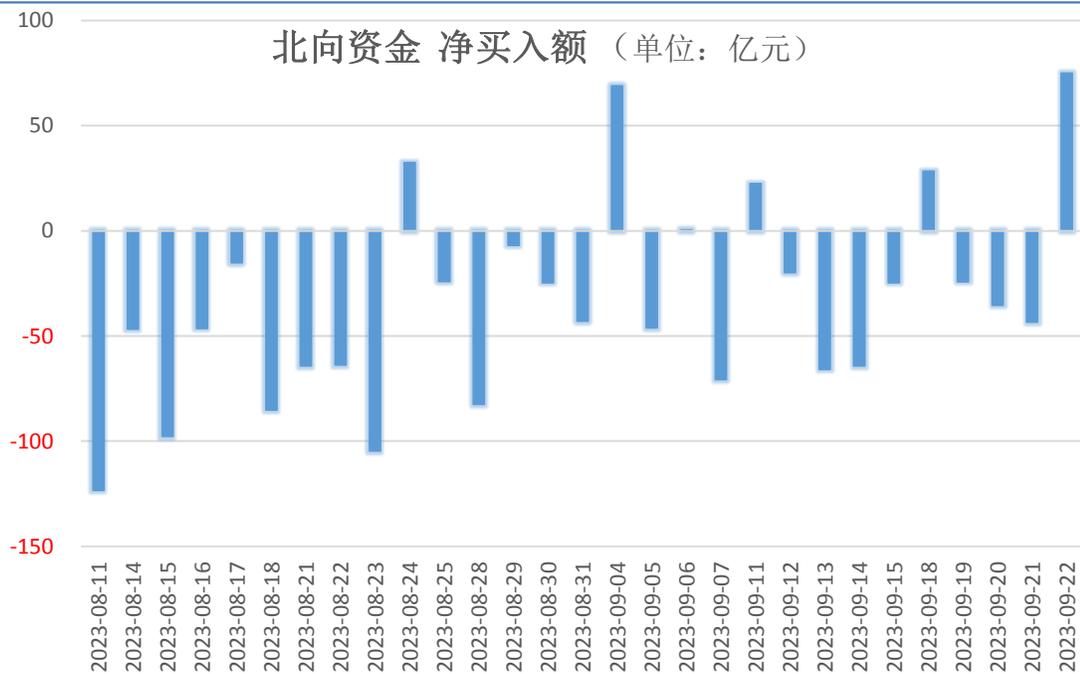
### A股主力资金 净主动买入额 (亿元)



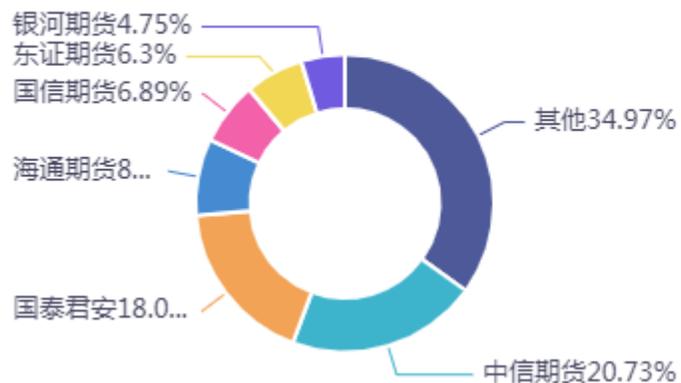
### 杠杆资金——融资净买入额 (亿元)



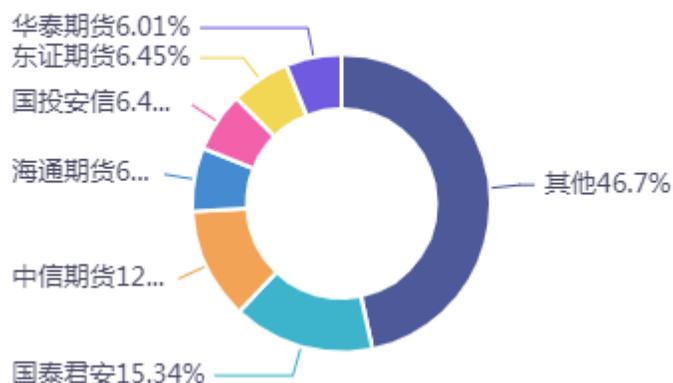
### 北向资金 净买入额 (单位: 亿元)



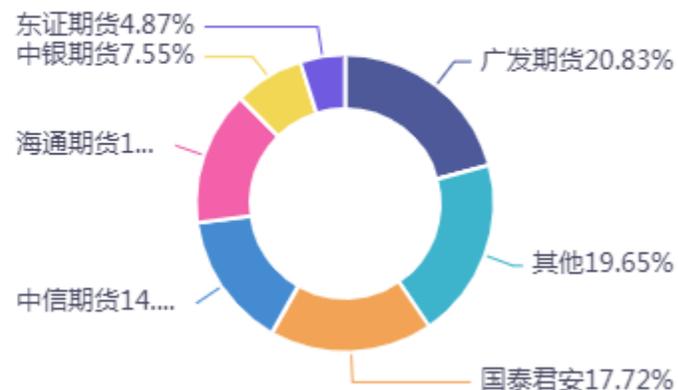
## 成交量龙虎榜



## 多头持仓量龙虎榜



## 空头持仓量龙虎榜



## 市盈率TTM

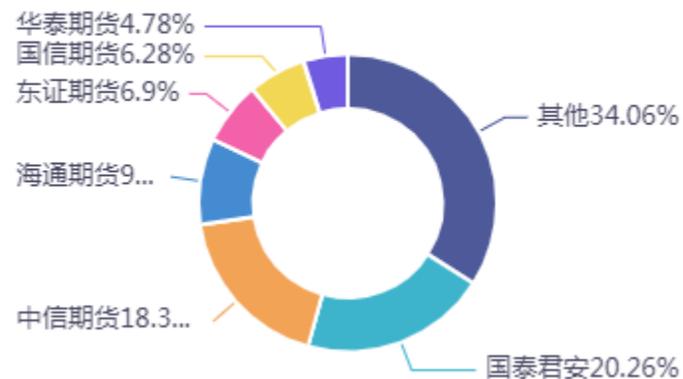
当前值	10.30
分位点	58.79%
危险值	11.39
中位数	10.07
机会值	9.22
指数点位	2,550.98

最大值	14.93
平均值	10.17
最小值	6.97
标准差(+1)	11.75
标准差(-1)	8.58
z 分数	0.09

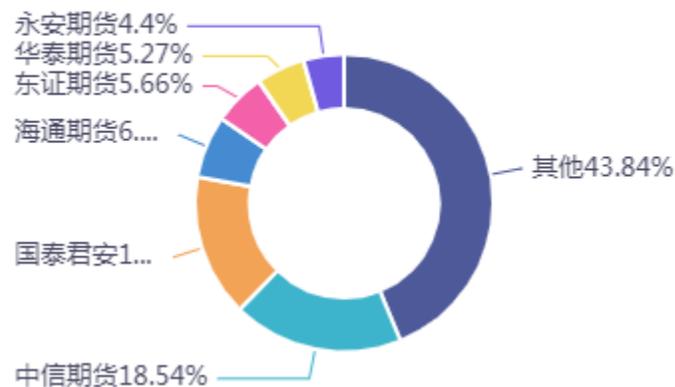
市盈率TTM 分位点 标准差



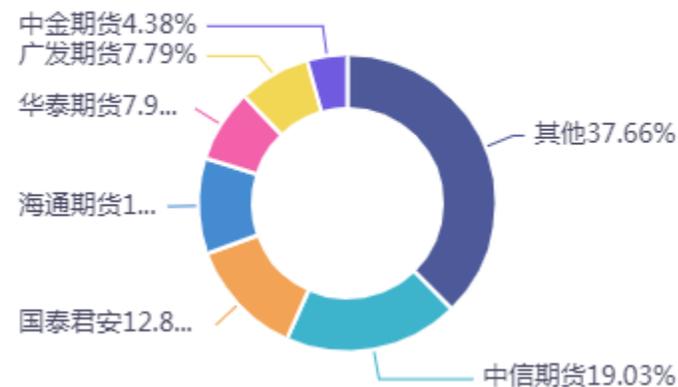
## 成交量龙虎榜



## 多头持仓量龙虎榜



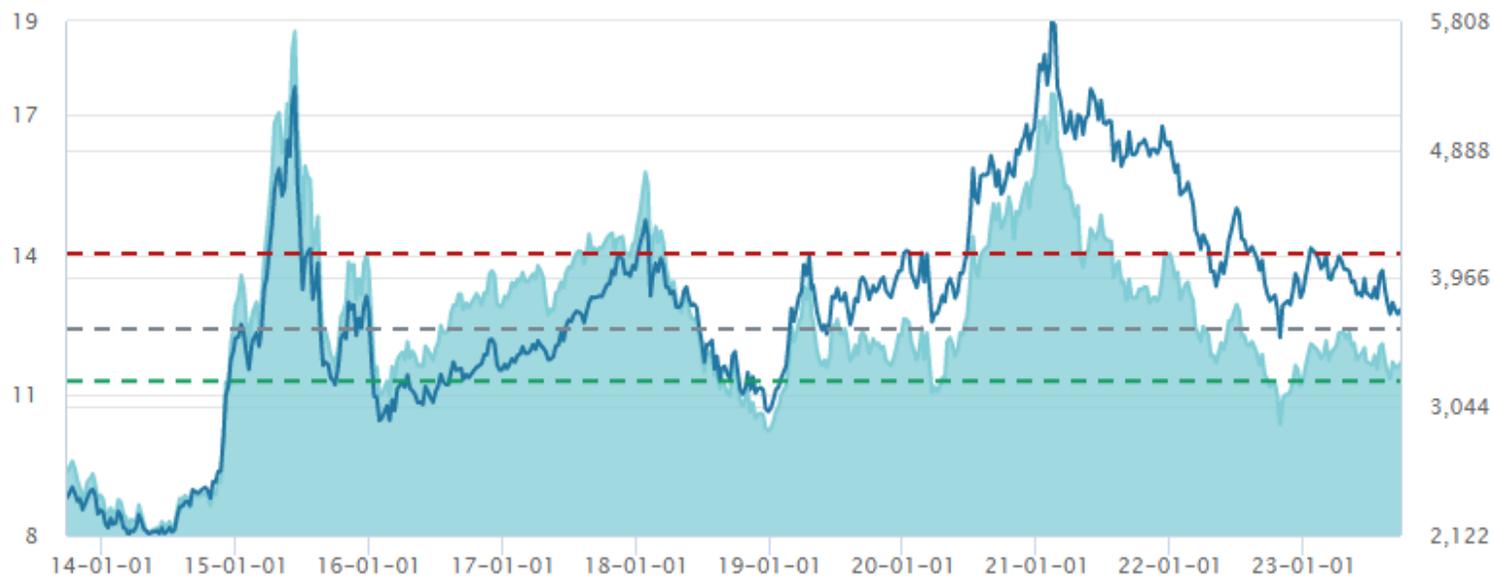
## 空头持仓量龙虎榜



## 市盈率TTM

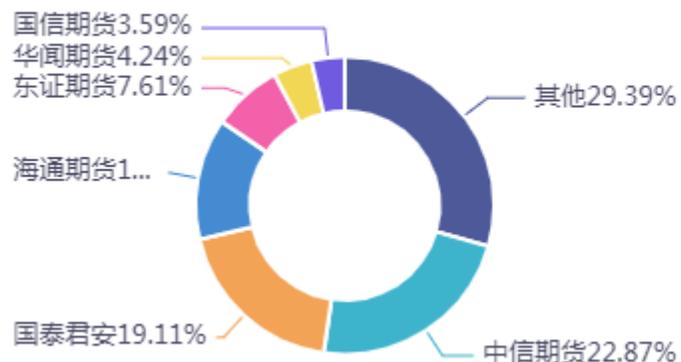
当前值	11.68
分位点	26.37%
危险值	14.03
中位数	12.42
机会值	11.30
指数点位	3,738.93

最大值	18.78
平均值	12.46
最小值	8.03
标准差(+1)	14.44
标准差(-1)	10.49
z 分数	-0.40

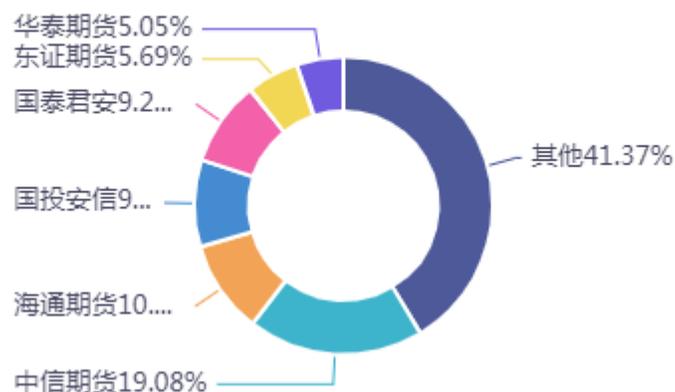


市盈率TTM 分位点 标准差

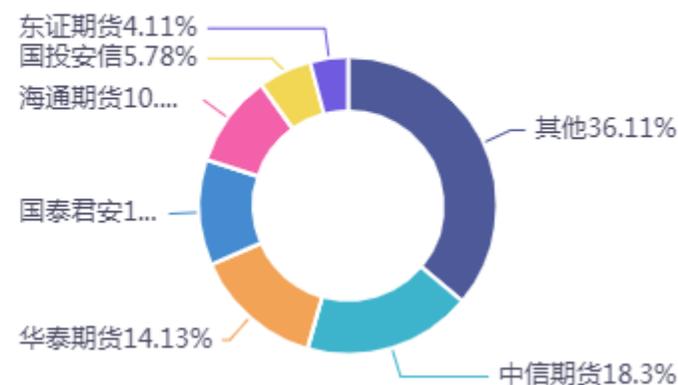
## 成交量龙虎榜



## 多头持仓量龙虎榜



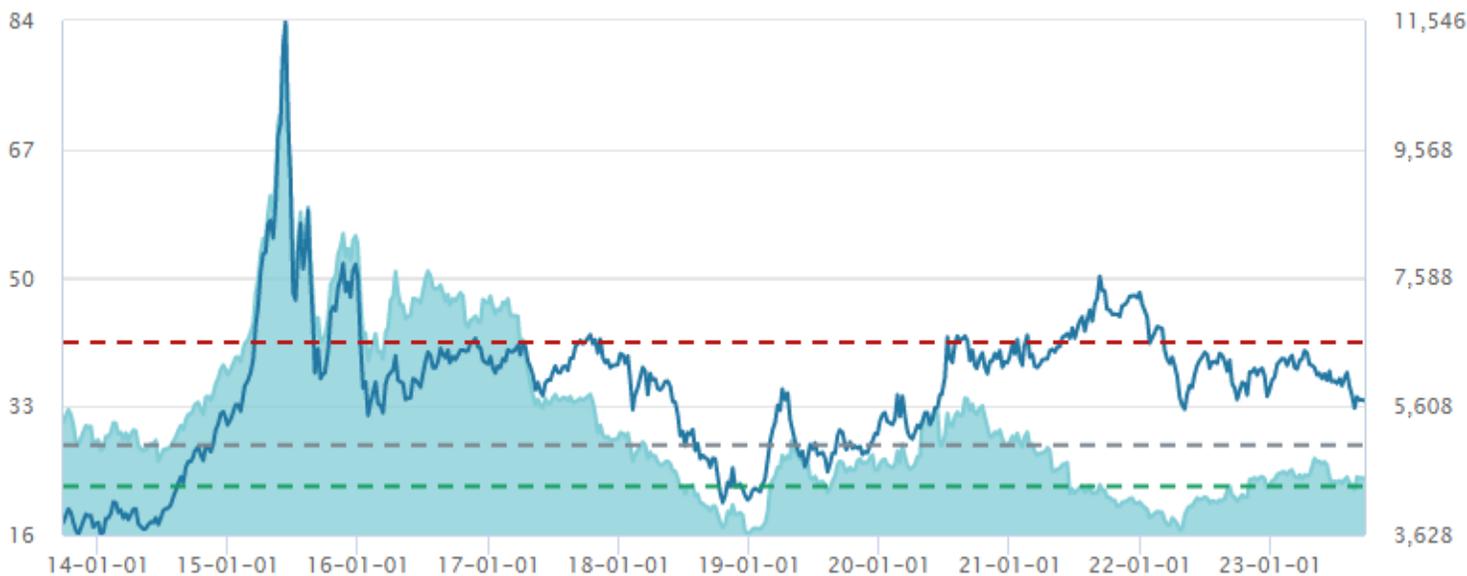
## 空头持仓量龙虎榜



## 市盈率TTM

当前值	23.48
分位点	25.78%
危险值	41.50
中位数	27.86
机会值	22.45
指数点位	5,698.82

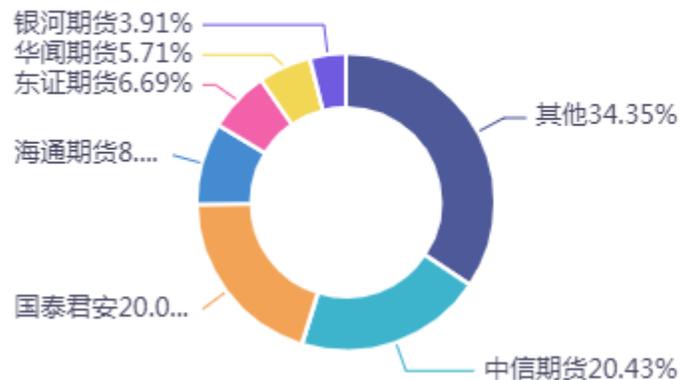
最大值	83.24
平均值	31.10
最小值	16.24
标准差(+1)	42.19
标准差(-1)	20.02
z 分数	-0.69



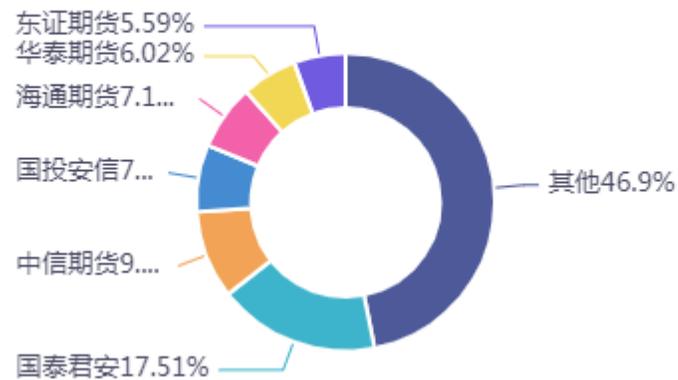
● 市盈率TTM   
 — 指数点位   
 ▲ 调仓标志   
 ● 分位点   
 - - 危险值   
 - - 中位数   
 - - 机会值  
- - 标准差(+1)   
- - 平均值   
- - 标准差(-1)

市盈率TTM   
分位点   
标准差

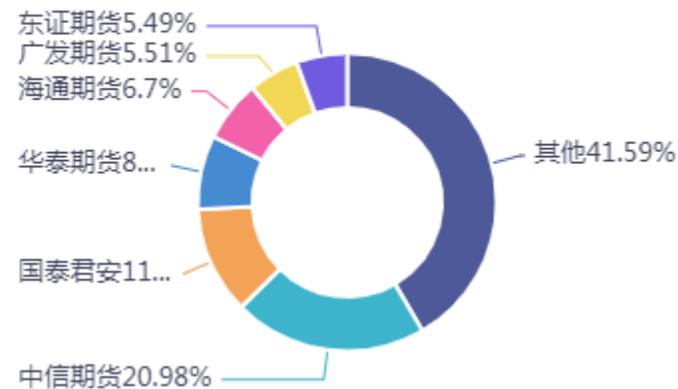
## 成交量龙虎榜



## 多头持仓量龙虎榜



## 空头持仓量龙虎榜



## 市盈率TTM

当前值	37.87
分位点	41.36%
危险值	67.09
中位数	40.09
机会值	31.31
指数点位	6,054.93

最大值	144.82
平均值	48.45
最小值	19.36
标准差(+1)	69.60
标准差(-1)	27.30
Z分数	-0.50



市盈率TTM 分位点 标准差

● 市盈率TTM    — 指数点位    ▲ 调仓标志    ● 分位点    - - - 危险值    - - - 中位数    - - - 机会值