

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

2023/10/14	上证50	沪深300	中证500	中证1000
现货指数周收盘	2489	3663	5633	6082
主力指数期货周收盘	2494	3671	5644	6084
基差(现货-主力期货)	-4.9	-7.6	-10.4	-2.3
主力基差百分比(%)	-0.20	-0.21	-0.18	-0.04
指数一周变化点	-18.0	-26.1	-57.4	2.9
指数一周变化率%	-0.72	-0.71	-1.01	0.05
主力合约一周变化点	-16.6	-30.0	-51.2	9.2
主力合约一周变化率%	-0.66	-0.81	-0.90	0.15
品种持仓一周变化手	978	6287	2115	99
品种持仓一周变化率%	0.8	2.4	0.7	0.0

一周政策和基本面回顾

1、商务部召开例行新闻发布会。发布会要点包括：一、商务部将按照“消费提振年”总体安排，多措并举推动消费持续恢复和扩大。二、中方反对将经贸科技问题政治化、武器化，敦促美方，停止泛化国家安全概念，停止滥用国家力量打压中国企业。三、中国政府高度重视优化营商环境，不断加大吸引外商投资力度，将合理缩减外资准入负面清单，研究进一步取消或放宽外资股比限制可行性，吸引更多全球要素进入中国市场。

2、超大特大城市正积极稳步推进城中村改造，分三类推进实施。一类是符合条件的实施拆除新建，第二类是开展经常性整治提升，第三类是介于第一、第二类之间的实施拆整结合。住建部城中村改造信息系统投入运行两个月以来，已入库城中村改造项目162个。坚持多渠道筹措改造资金，既可以由城市政府筹措资金，也可以引入社会资金，银行业金融机构将给予政策性和商业性贷款支持。

3、农业银行、中国银行、建设银行和工商银行先后公告，控股股东中央汇金投资有限责任公司(简称汇金公司)增持本行A股股份，增持数量分别为3727万股、2489万股、1838万股和2761万股，并拟在未来6个月内(自本次增持之日起算)以自身名义继续在二级市场增持本行股份。按照10月11日的收盘价计算，汇金公司对中国银行、农业银行、工商银行和建设银行的增持金额分别为0.94亿元、1.36亿元、1.3亿元、1.17亿元，合计增持金额为4.77亿元。

4、市场近期对增发国债预期重燃。消息称，可能会发行至少1万亿元人民币债务用于基建。券商人士表示，增发国债概率不小，但可能并不是以坊间说的“特别国债”名义，更可能是以“长期建设”为用途的国债，属于中央财政。

5、据央视新闻，当地时间10月9日，韩国总统办公室经济首席秘书崔相穆在首尔龙山总统府大楼举行的记者会上表示，美国政府作出最终决定，将无限期豁免三星电子和SK海力士向其在中国工厂提供半导体设备，无需其它许可。崔相穆透露，美方已将这一决定通知三星电子和SK海力士等相关企业，将自即日起生效。

6、商务部新闻发言人就欧盟对我电动汽车发起反补贴调查答记者问时指出：欧方发起此次反补贴调查仅依据对所谓补贴项目和损害威胁的主观臆断，缺乏充足证据支持，不符合世贸组织相关规则，中方对此表示强烈不满。欧方要求中方在极短时间内进行磋商，且未提供有效的磋商材料，严重损害了中方权利。中方敦促欧方从维护全球产业链供应链稳定以及中欧全面战略伙伴关系的大局出发，审慎使用贸易救济措施，鼓励以电动汽车为代表的新能源行业深化合作，为中欧电动汽车产业共同发展创造公平、非歧视、可预期的市场环境。中方将密切关注欧方后续调查程序，坚定维护中国企业的合法权益。

7、近期有媒体报道，恒大集团、融创集团在美元债重组过程中，相继在美申请“破产保护”，引发社会各界对于可能泄露我国经济数据、境外投资人将优先于境内投资人得到赔偿的质疑。多位业内人士认为，企业提供的资料主要是上市公司披露的经营及债务信息、重组展期方案表决情况和法院裁定等，范围有限。同时，在主流美元债发行方式下，境内房企只有在偿还全部债务且仍有盈余情况下，才能以“剩余股权”形式归还境外控制人债务，申请认可程序将不会对境内债务处置和保交楼工作造成的不利影响。

8、中国9月社会融资规模-单月(亿人民币) 前值31200 预测值38000 最新值41200; 中国9月新增人民币贷款(亿人民币) 前值13600 预测值25000 最新值23100; 中国9月M1货币供应年率(%) 前值2.2 预测值2.4 最新值2.1; 中国9月M2货币供应年率(%) 前值10.6 预测值10.7 最新值10.3。社融和信贷总体好于预期和前值，说明金融层面稳增长政策在大力推进，有利于稳定市场情绪；M1仍然没有反弹，预示着企业部门现金流仍然紧张，经济活动的活跃度有待提升；后续关注社融能否持续发力，并带动住房和汽车等终端需求的回升。

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，全周走势再次破位创出8月28日调整以来新低，弱势尽显。全周收出一个探针小阴线，日线来看指数运行在各条均线下方，短线空头偏强，短周期均线靠得很近，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。一周下来元器件、半导体和汽车涨幅在3%左右；旅游、酒店餐饮和建筑等板块回调-5%以上。

下周宏观事件和数据要点展望

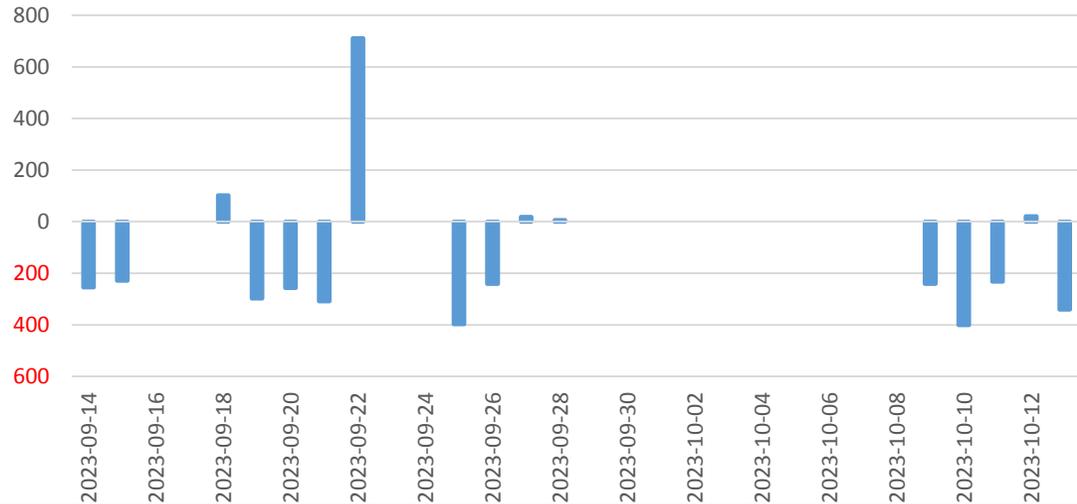
日期	时间	事件	国家/地区	重要性	前值
2023-10-17	20:30	美国核心零售销售环比(%)	美国	高	0.6
2023-10-17	20:30	美国零售销售环比(%)	美国	高	0.6
2023-10-18	20:30	美国营建许可总数(户)	美国	高	1.541M
2023-10-18	17:00	欧元区CPI同比(%)	欧元区	高	4.3
2023-10-18	17:00	欧元区未季调核心CPI同比(%)	欧元区	中	5.3
2023-10-18	10:00	中国GDP当季环比(%)	中国	高	0.8
2023-10-18	10:00	中国城镇固定资产投资累计同比(%)	中国	中	3.2
2023-10-18	10:00	中国规模以上工业增加值同比(%)	中国	高	4.5
2023-10-18	10:00	中国季度GDP同比(%)	中国	高	6.3
2023-10-18	10:00	中国GDP累计同比(%)	中国	中	5.5
2023-10-18	10:00	中国规模以上工业增加值累计同比(%)	中国	中	3.9
2023-10-18	10:00	中国失业率	中国	高	5.2
2023-10-18	10:00	中国国家统计局国民经济运行情况新闻发布会	中国	中	
2023-10-19	22:00	美国成屋销售年化总数(户)	美国	高	4.04M
2023-10-19	20:30	美国初请失业金人数	美国	高	209K

未来一周交易观点 & 技术面分析展望

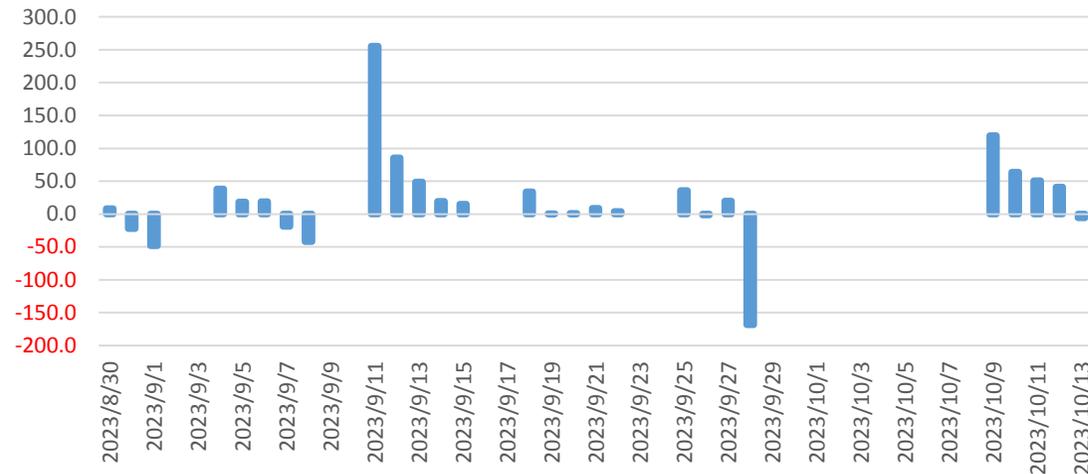
上证50主力合约，技术面看多。下周技术支撑位2476；压力位在2570
 沪深300主力合约，技术面看多。下周技术支撑位3646；技术压力位3755
 中证500主力合约，技术面看多。下周技术支撑位5614；技术压力位5755
 中证1000主力合约，技术面看多。下周技术支撑位5925；技术压力位6232

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)

