

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

2023/10/21	上证50	沪深300	中证500	中证1000
现货指数周收盘	2402	3511	5464	5843
主力指数期货周收盘	2401	3539	5468	5766
基差（现货-主力期货）	1.3	-28.0	-4.2	76.7
主力基差百分比（%）	0.06	-0.80	-0.08	1.31
指数一周变化点	-87.2	-152.8	-169.4	-239.0
指数一周变化率 %	-3.50	-4.17	-3.01	-3.93
主力合约一周变化点	-93.4	-132.4	-175.6	-318.0
主力合约一周变化率 %	-3.74	-3.61	-3.11	-5.23
品种持仓一周变化手	19639	20547	14165	16241
品种持仓一周变化率 %	15.0	7.7	4.9	7.2

一周政策和基本面回顾

1、国家统计局：前三季度，国民经济持续恢复向好，生产供给稳步增加，市场需求持续扩大，就业物价总体改善，发展质量稳步提升，积极因素累积增多；下阶段，着力扩大国内有效需求，着力激发经营主体活力，抓好已出台政策落实见效，不断推动经济运行持续好转、内生动力持续增强、社会预期持续改善、风险隐患持续化解，努力实现全年经济社会发展目标。中国前三季度GDP同比增长5.2%。分季度看，一季度GDP同比增长4.5%，二季度增长6.3%，三季度增长4.9%。从环比看，三季度GDP增长1.3%。中国9月规模以上工业增加值同比增长4.5%，预期增4.6%，前值增4.5%。1-9月份，规模以上工业增加值同比增长4.0%。中国9月社会消费品零售总额同比增长5.5%，预期4.9%，前值4.6%；其中，除汽车以外的消费品零售额增长5.9%。中国前三季度固定资产投资同比增3.1%，预期增3.1%，前值增3.2%。其中，制造业投资增长6.2%，增速比1-8月份加快0.3个百分点。国家统计局公布数据显示，前三季度，全国城镇调查失业率平均值为5.3%。9月份，全国城镇调查失业率为5.0%，比上月下降0.2个百分点，连续2个月下降。31个大城市城镇调查失业率为5.2%，比上月下降0.1个百分点。中国前三季度居民人均可支配收入29398元，比上年同期名义增长6.3%，扣除价格因素，实际增长5.9%；居民人均消费支出19530元，比上年同期名义增长9.2%，扣除价格因素影响，实际增长8.8%。中国前三季度房地产开发投资同比下降9.1%，预期降8.5%，前值降8.8%；商品房销售额下降4.6%，其中住宅销售额下降3.2%；房地产开发企业到位资金下降13.5%。

2、工信部：持续完善产业数字化方向IPv6技术应用标准体系建设。据工信部网站，工信部在对十四届全国人大一次会议第1360号建议的答复中表示，将依托中国通信标准化协会、IPv6标准工作组等组织，进一步加强统筹布局，持续完善产业数字化方向IPv6技术应用标准体系建设。一是继续在标准立项、批准发布等环节做好支持，加快推动行业、国家和国际标准研制。二是持续深化IPv6标准成果应用推广，更好地赋能垂直行业发展，支撑产业数字化转型。

3、上海出台进一步推进新型基础设施建设行动方案，到2026年底，初步建成以5G-A和万兆光网为标志的全球双万兆城市，初步建成全球领先的光子科学大设施集群，全面建成泛在融合的超大规模城市智能终端设施体系。其中提出，打造超大规模自主可控智能算力基础设施，率先争取形成支撑万亿级参数大模型训练的自主可控智算能力；建设智能汽车支撑服务设施，支持嘉定区、临港新片区、浦东新区、奉贤区等区域开展自动驾驶公交、自动驾驶出租车、无人配送等10个以上高级别智慧出行示范应用。上海市新型基础设施重大项目建设和投资机会清单公布，重大项目共计100项，总投资约1200亿元，其中，网络基础设施类21项，算力基础设施类22项，数据基础类9项，创新基础设施类20项，终端基础设施类28项。

4、国家发改委环资司就“十四五”能耗强度下降进展滞后约谈浙江省、安徽省、广东省、重庆市节能主管部门负责同志。约谈强调，要严格落实节能审查，把好新上项目准入关口，坚决遏制“两高一低”项目盲目上马。要深入开展能效诊断，强化节能技术和资金支持，加大存量项目节能改造力度。要进一步加强可再生能源消费，提升节能管理精细化水平，强化高质量发展用能保障，坚决杜绝以节能、“双碳”为名“一刀切”限制企业用电。

5、据中国证券报，十四届全国人大常委会第六次会议10月20日至24日在京举行，会议将审议包括关于提请审议授权提前下达部分新增地方政府债务限额的议案在内的多个议案。专家认为，这意味着提前下达部分新增地方政府债务限额的授权有望延续，今年底明年初仍处于稳增长政策发力显效阶段。”

6、住建部部长：编制城市更新专项规划和年度实施计划，稳步实施城市更新行动。住房城乡建设部部长倪虹在《求是》杂志发表署名文章《开创城市高质量发展新局面》。其中提出，当前，我国城市发展已经进入城市更新的重要时期，由大规模增量建设转为存量提质改造和增量结构调整并重。稳步推进城市更新。城市体检出来的问题就是城市更新的重点。要依据城市体检结果，编制城市更新专项规划和年度实施计划，坚持政府引导、市场运作、公众参与，稳步实施城市更新行动，系统推进“城市病”治理。同时，加快改革创新，完善金融、财税、土地等支持政策，建立适应高质量发展要求的城市更新体制机制。

7、9月底，自然资源部已给各省市自然资源主管部门下发文件，内容包含：建议取消土地拍卖中的地价限制、建议取消远郊区容积率1.0限制等。多个信源透露，济南、南京、合肥、宁波、苏州、成都、西安等城市已落地“取消地价上限”这一动作，多数城市将在下一批次土地出让文件中删去地价上限等内容。北京、上海等核心城市仍在研究如何调整竞买规则。

一周大盘回顾

上证指数本周发布了9月份通胀、信用和货币、工业生产、消费和投资等一众经济数据，以及总体3季度的GDP数据，总体而言，基本面数据是超预期，偏向经济的8月份的基础上继续修复。但股指没有理会经济数据走出独立的持续破位下跌行情。全周收出一根光头光脚大阴线，日线来看指数运行在各条均线下方，短线空头偏强，短周期均线开始倾向发散很近，行情有加速赶底的走势。全周北向陆股通资金多数时间净流出，主力资金也呈现加速流出的走势。一周下来证券、煤炭和石油偏强；通信设备、医药和元器件等板块回调-7%以上。

下周宏观事件和数据要点展望

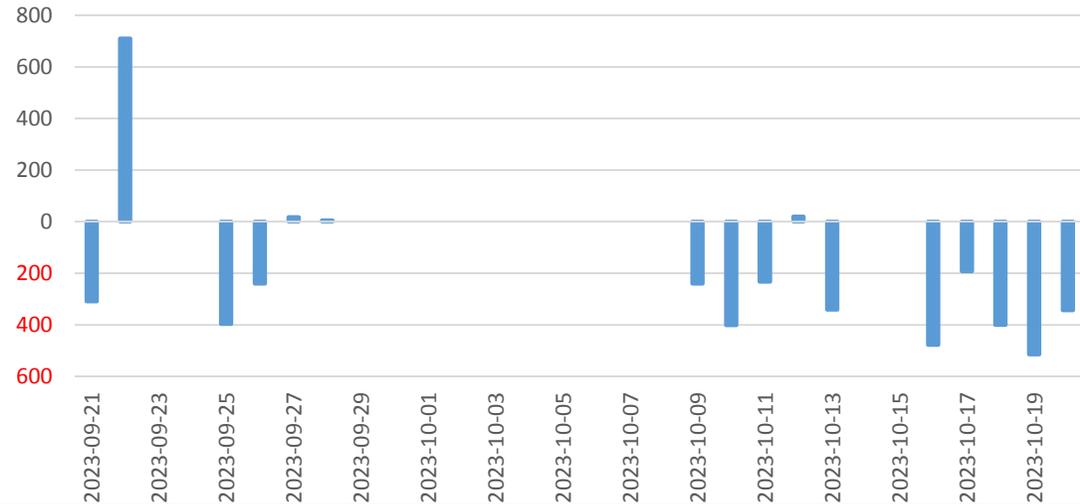
日期	时间	事件	国家/地区	重要性	前值	数据日期
2023-10-24	21:45	美国Markit服务业PMI	美国	高	50.1	20231031
2023-10-24	21:45	美国Markit制造业PMI	美国	中	49.8	20231031
2023-10-24	20:55	美国红皮书商业零售销售同比(%)	美国	低	4.6	
2023-10-24	16:00	欧元区Markit服务业PMI	欧元区	中	48.7	20231031
2023-10-24	16:00	欧元区Markit制造业PMI	欧元区	中	43.4	20231031
2023-10-26	20:30	美国初请失业金人数	美国	高		
2023-10-26	20:30	美国初请失业金人数四周均值	美国	低		
2023-10-26	20:30	美国扣除飞机非国防资本耐用品订单环比(%)	美国	低	0.9	20230930
2023-10-26	20:30	美国耐用品订单环比(%)	美国	中	0.1	20230930
2023-10-26	20:30	美国实际GDP年化当季环比(%)	美国	高	2.1	20230930
2023-10-26	20:15	欧元区存款便利利率(%)	欧元区	高	4.00	20231031
2023-10-26	20:15	欧洲央行利率决议	欧元区	高	4.50	20231031
2023-10-27	20:30	美国PCE物价指数同比(%)	美国	中	3.5	20230930
2023-10-27	20:30	美国个人收入环比(%)	美国	低	0.4	20230930
2023-10-27	20:30	美国个人支出环比(%)	美国	中	0.4	20230930
2023-10-27	20:30	美国核心PCE物价指数同比(%)	美国	高	3.9	20230930
2023-10-27	22:00	美国密歇根大学1年期通胀率预期(%)	美国	中	3.8	20231031
2023-10-27	22:00	美国密歇根大学5-10年期通胀率预期(%)	美国	中	3.0	20231031
2023-10-27	22:00	美国密歇根大学现况指数	美国	低	66.7	20231031
2023-10-27	22:00	美国密歇根大学消费者信心指数	美国	中	63.0	20231031
2023-10-27	22:00	美国密歇根大学消费者预期指数	美国	中	60.7	20231031
2023-10-27	09:30	中国规模以上工业企业利润累计同比(%)	中国	低	-11.7	20230930

未来一周交易观点 & 技术面分析展望

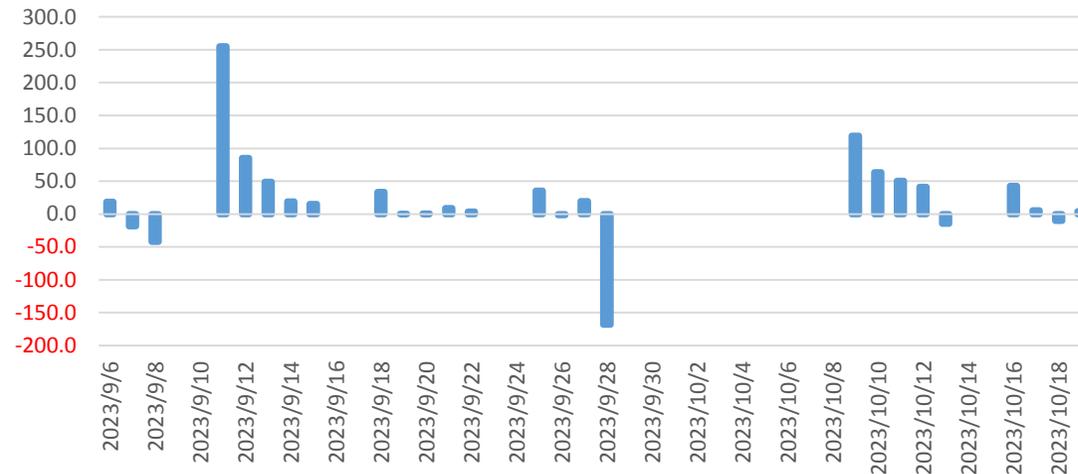
上证50主力合约，技术面看空。下周技术支撑位2289；压力位在2380
 沪深300主力合约，技术面看空。下周技术支撑位3478；技术压力位3636
 中证500主力合约，技术面看空。下周技术支撑位5155；技术压力位5555
 中证1000主力合约，技术面看空。下周技术支撑位5242；技术压力位5933

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。

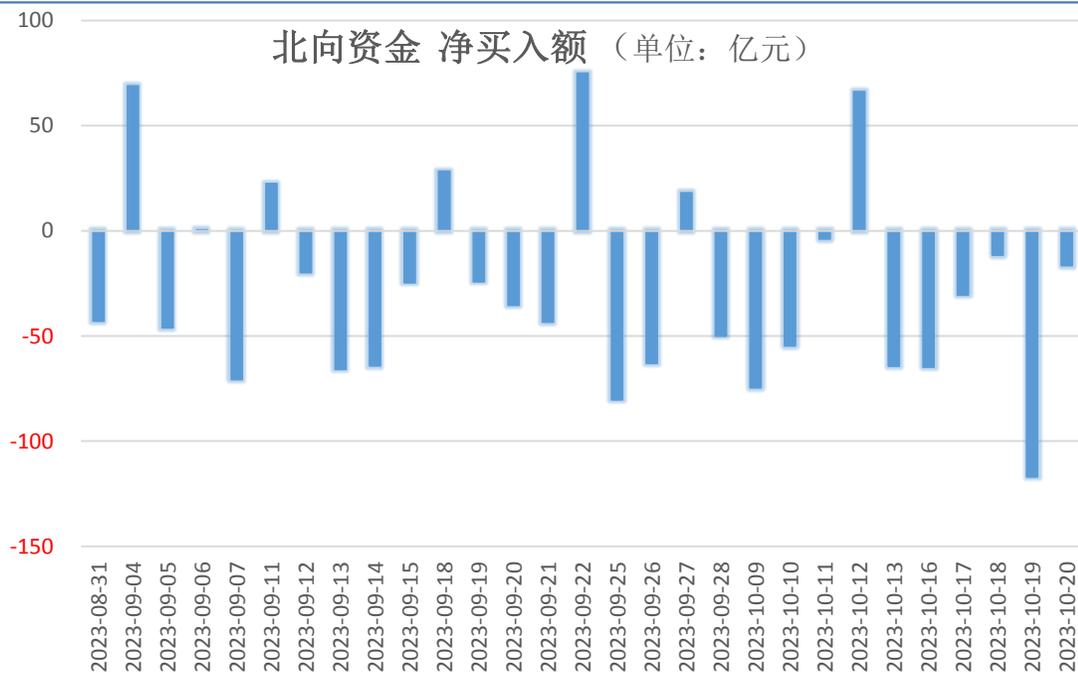
A股主力资金 净主动买入额 (亿元)



杠杆资金——融资净买入额 (亿元)



北向资金 净买入额 (单位: 亿元)



估值PE-TTM——上证50



估值PE-TTM——沪深300



