

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

2023/10/28	上证50	沪深300	中证500	中证1000
现货指数周收盘	2415	3562	5492	5917
主力指数期货周收盘	2422	3573	5487	5907
基差（现货-主力期货）	-7.5	-10.6	5.0	9.7
主力基差百分比（%）	-0.31	-0.30	0.09	0.16
指数一周变化点	25.7	51.8	68.4	142.4
指数一周变化率 %	1.08	1.48	1.26	2.47
主力合约一周变化点	33.2	51.4	58.4	140.8
主力合约一周变化率 %	1.39	1.46	1.08	2.44
品种持仓一周变化手	1500	7749	7760	10917
品种持仓一周变化率 %	1.1	2.9	2.6	4.8

一周政策和基本面回顾

1、工信部：加快5G、千兆光网、移动物联网、IPv6等规模部署，推进千兆城市建设。据中国网，10月20日，国新办就2023年前三季度工业和信息化发展情况举行发布会。工信部总工程师赵志国表示，下一步，我部将持续贯彻落实党中央、国务院决策部署，统筹发展与安全，加强战略谋划，完善思路举措，为经济社会高质量发展不断提供新动能。一是加强网络基础设施建设。深入推进“双千兆”协同发展，加快5G、千兆光网、移动物联网、IPv6等规模部署，推进千兆城市建设。开展“信号升格”专项行动，全面提升重点行业和重点场景的5G网络覆盖和服务质量。二是加快推动产业创新发展。通过应用牵引、整机带动，持续推进核心通信芯片、关键射频器件创新突破，加速推动5G轻量化技术演进、产品研发及产业化能力，强化产业支撑。三是加速释放应用赋能效应。深入推动工业互联网与重点产业链紧密协同，促进工业互联网从“有用”向“有效”提升，赋能实体经济转型升级。推动“双千兆”网络在信息消费、社会民生的广泛应用，让信息化发展成果更多更公平惠及全体人民。四是持续优化行业发展环境。深化行业市场准入制度改革，推进电信业务经营许可电子证照应用，健全多层次的市场监管法治体系，有序推动电信市场扩大开放，着力打造市场化、法治化、国际化的营商环境。

2、国家数据局将于近日正式挂牌。筹备阶段的国家数据局内部按照综合、数据要素、数字经济、基础设施和公共数据等工作划分为五个组。国家数据局正式挂牌后，未来有可能升格为相关领域管理部门。

3、工信部召开制造业企业第三次座谈会。据工信微报，10月25日，工信部部长金壮龙主持召开制造业企业第三次座谈会。会上，12家链主企业负责人作重点发言，介绍企业生产经营及推动行业高质量发展情况，围绕制造业强链补链、科技创新、发挥链主企业带动作用、深化产学研用合作等方面进行交流，提出了意见建议。金壮龙强调，要积极适应形势和条件变化，着力提升产业链供应链韧性和安全水平，补齐短板、拉长长板、锻造新板，提高先进制造业水平。要推动产业体系优化升级，改造升级传统产业，巩固延伸优势产业，培育壮大新兴产业，前瞻布局未来产业，推动产业集群化发展。要健全产业科技创新体系，以企业为主体深化产学研用深度融合，加快关键核心技术攻关，全面提升产业创新能力。要推动制造业高端化智能化绿色化发展，深入推进“智改数转”，提高质量、打造品牌，加快迈向全球价值链中高端。

4、最高人民法院印发《关于全面履行检察职能推动民营经济健康发展壮大的意见》提出，坚持对各类市场主体、各类所有制企业一视同仁对待、依法平等保护，确保其诉讼地位平等、诉讼权利平等、法律保护平等，全面保护各类所有制企业产权和企业家人身权、财产权。依法惩治民营企业内部人员，特别是民营企业高管、财务、采购、销售、技术等关键岗位人员实施的职务侵占、挪用资金、非国家工作人员受贿以及背信损害上市公司利益等侵害企业利益犯罪。最高检表示，重点打击侵犯民营企业合法权益的非法高利放贷、欺行霸市、强买强卖等涉黑恶犯罪，依法惩治金融诈骗、合同诈骗、串通投标等扰乱市场秩序犯罪，维护公平竞争市场环境；依法惩治国家工作人员利用市场准入、金融监管、招商引资、项目审批、土地征用、财税补贴等职务便利实施的索贿受贿犯罪，坚决打击各类商业贿赂的行为，推进受贿行贿一起查，推动全面构建亲清政商关系。

5、全面取消制造业领域外资准入限制释放了什么信号？据最新版的《外商投资准入特别管理措施（负面清单）》，我国制造业已基本完全开放，仅保留“出版物印刷须由中方控股”和“禁止投资中药饮片的蒸、炒、炙、煨等炮制技术的应用及中成药保密处方产品的生产”这两项，而我国自贸试验区版的负面清单已经实现制造业条目清零。专家指出，全面取消制造业领域外资准入限制措施，鼓励外商在制造业领域投资，能够集聚全球优质要素，有利于推动我国产业的高质量发展，强化中国在全球产业链、供应链中的地位。

6、中央汇金不到半月再度力撑A股，周一买入ETF并将在未来继续增持。在中国A股快速跌破3000点并下逼2900点关卡之际，“国家队”中央汇金公司再度出手驰援，中央汇金在官网表示，周一买入交易型开放式指数基金（ETF），并将在未来继续增持，距离其增持四大行股份不到半个月

7、平准基金入市呼声再起。机构认为，近期A股持续低迷、流动性遇阻，需要“平准基金”等增量资金入市，为市场注入强心针。而从海外情况来看，平准基金短期可对股市起到提振作用，但并非“万能药”。

8、我国将增发1万亿元国债，支持灾后恢复重建和提升防灾减灾救灾能力。中央财政将在今年四季度增发2023年国债10000亿元，作为特别国债管理。全国财政赤字将由38800亿元增加到48800亿元，预计赤字率由3%提高到3.8%左右。此次增发的国债全部通过转移支付方式安排给地方，今年拟安排使用5000亿元。财政部表示，下一步将及时启动国债发行工作，确保如期完成国债发行任务。

9、据经济观察网，中国将推动新一轮“房改”。国务院常务会议8月25日审议通过的《关于规划建设保障性住房的指导意见》文件（“14号文”），近期已传达到各城市人民政府、各部委直属机构。“14号文”明确两大目标：一是加大保障性住房建设和供给；二是推动建立房地产业转型发展新模式，让商品住房回归商品属性，满足改善性住房需求，促进稳地价、稳房价、稳预期，推动房地产业转型和高质量发展。

10、税务部门近期依法对富士康集团在广东、江苏等地的重点企业进行税务稽查，自然资源部门对富士康在河南、湖北等地的重点企业用地情况进行现场调查。富士康母公司鸿海集团对此回应称，合法合规为鸿海在全球各地的基本原则，集团会积极配合相关单位的作业办理。

一周大盘回顾

本周发布财政收支数据，但重磅消息是1万亿的特别国债发行和2024年专项债有60%的额度可以提前发行，这修复了基建投资的可持续性和政府预算支出的年度平衡性，如果考虑跨周期和逆周期的逻辑，政策正在促使经济的预期发生持续修复和好转的转变。上证指数在周一趋势下跌并攻击月线长期趋势线后，一改弱势逐日上行，相对于偏弱的外盘走势而独立向上，释放技术偏强信号。全周收出一根带较长下影线的实体大阳线，日线来看指数上行击穿5/10两条均线，虽然5/10尚没有金叉，但上面缺口位置和日线金针牵引的作用下，指数大概率整固后仍将向上攻击缺口位置和20日线压力。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。一周下来农林牧渔、汽车和医药偏强；通信、煤炭和银行等板块较弱。

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
2023-10-30	18:00	欧元区消费者信心指数	欧元区	低	-17.8
2023-10-31	18:00	欧元区CPI同比(%)	欧元区	高	4.3
2023-10-31	18:00	欧元区不包括能源和食品HICP同比(%)	欧元区	低	5.5
2023-10-31	18:00	欧元区未季调核心CPI同比(%)	欧元区	中	4.5
2023-10-31	09:30	中国官方非制造业PMI	中国	高	51.7
2023-10-31	09:30	中国官方制造业PMI	中国	高	50.2
2023-10-31	09:30	中国官方综合PMI	中国	中	52.0
2023-11-01	20:15	美国ADP就业人数变动	美国	高	89K
2023-11-01	22:00	美国ISM制造业PMI	美国	高	49.0
2023-11-01	22:00	美国JOLTs职位空缺	美国	高	9.610M
2023-11-01	09:45	中国财新制造业PMI	中国	高	50.6
2023-11-02	20:30	美国初请失业金人数	美国	高	
2023-11-02	02:00	美联储利率决议(%)	美国	高	5.50
2023-11-02	02:00	美联储FOMC货币政策声明	美国	高	
2023-11-02	02:30	美国联邦公开市场委员会新闻发布会	美国	高	
2023-11-03	22:00	美国ISM非制造业PMI	美国	高	53.6
2023-11-03	20:30	美国U6失业率(%)	美国	中	7.0
2023-11-03	20:30	美国季调后非农就业人口变动	美国	高	336K
2023-11-03	20:30	美国劳动参与率(%)	美国	中	62.8
2023-11-03	20:30	美国平均每周工时(小时)	美国	低	34.4
2023-11-03	20:30	美国平均每小时工资同比(%)	美国	中	4.2
2023-11-03	20:30	美国失业率(%)	美国	高	3.8
2023-11-03	18:00	欧元区失业率	欧元区	中	6.4
2023-11-03	09:45	中国财新服务业PMI	中国	中	50.2

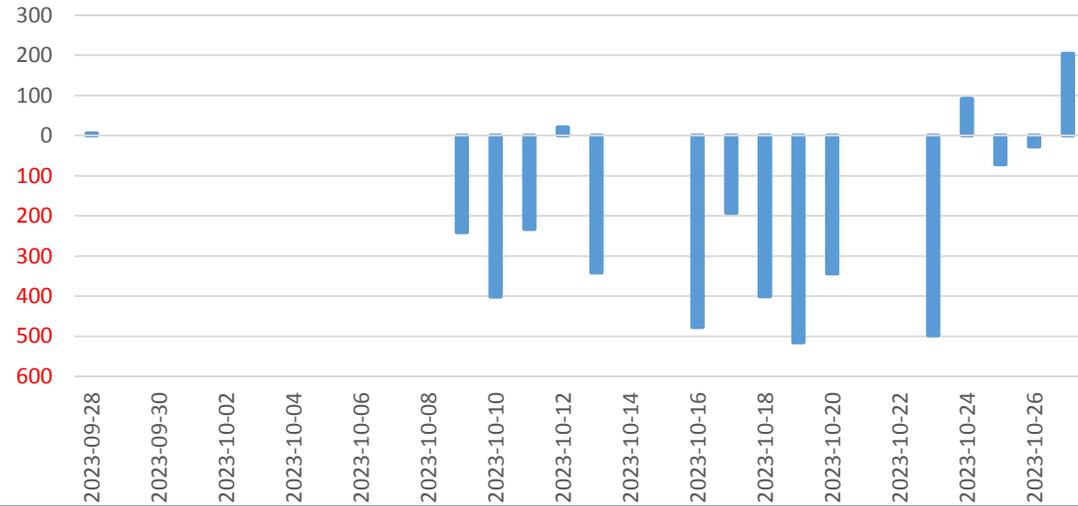
未来一周交易观点 & 技术面分析展望

上证50主力合约，技术面看多。下周技术支撑位2377；压力位在2465
 沪深300主力合约，技术面看多。下周技术支撑位3486；技术压力位3615
 中证500主力合约，技术面看多。下周技术支撑位5327；技术压力位5555
 中证1000主力合约，技术面看多。下周技术支撑位5702；技术压力位5933

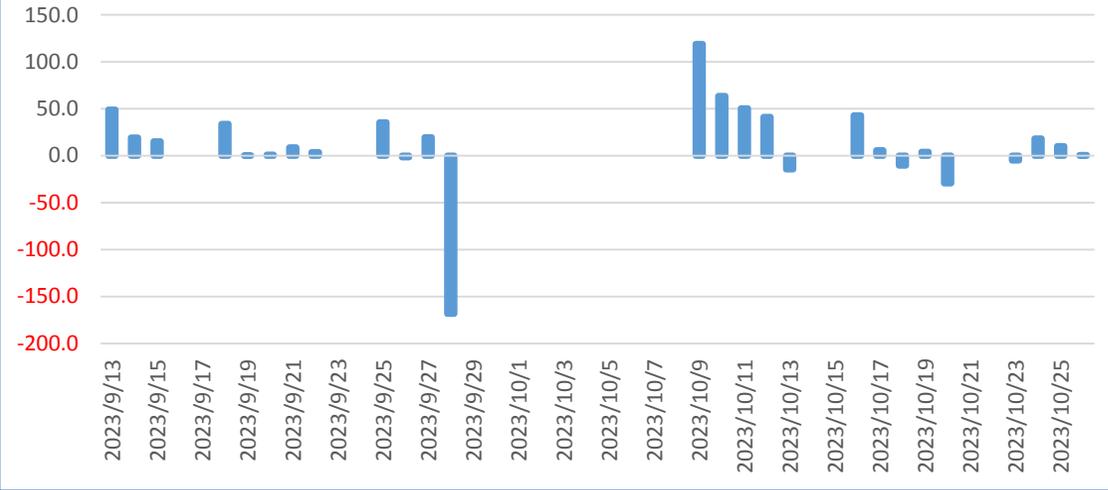
免责声明：以上内容及信息均来源于公开资料。文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述或期货品种的买卖出价或征价，在任何情况下，本公司不对客户因使用报告内容所引致的一切损失负责任，客户需自行承担全部风险。

数据来源：Bloomberg, Wind, EAF

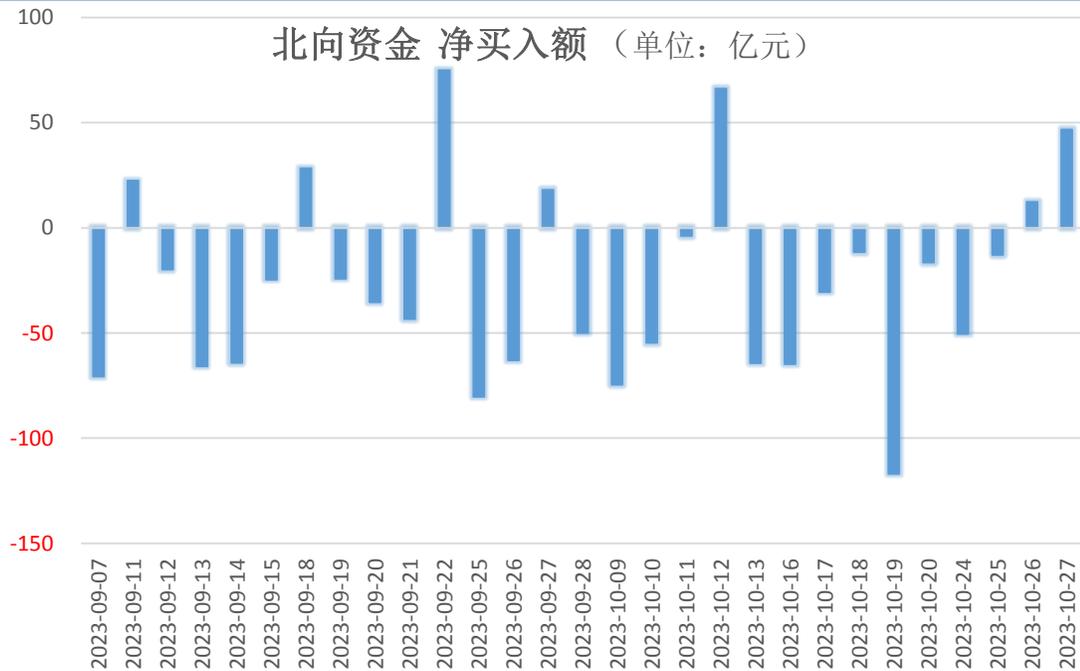
A股主力资金 净主动买入额 (亿元)



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——沪深300



PE-TTM(不调整)	11.13
历史分位	21.38%
危险值	15.24
中位数	12.83
机会值	11.05
收盘价	3,514.14
最大值	42.51
平均值	14.00
最小值	7.91
标准差(+1)	18.96
标准差(-1)	9.04
历史均值偏离	-0.58



估值PE-TTM——中证500



PE-TTM(不调整)	22.12
历史分位	12.67%
危险值 ⚠	45.23
中位数	30.51
机会值 ⚠	24.08
收盘价	5,398.93
最大值	96.44
平均值	35.33
最小值	15.75
标准差(+1)	50.36
标准差(-1)	20.31
历史均值偏离	-0.88

