

## 政策利好持续释放，股指运行中枢有望上移

2023.11.13

### 每周观点策略

行情方面，上周A股市场震荡回升为主，其中本周沪指累涨0.27%，深成指涨1.26%，创业板指涨1.88%，三大指数均连升3周。资金面，上周沪深两市主力延续净流出态势，规模为1017亿，较前周净流出规模有所扩大；北向资金转为净流出，流出规模为79.53亿。

期指市场，四大期指走势有所分化，IF、IH小幅回落但IC、IH小幅回升，总持仓较前周有所增加，反映资金流入期指市场。期现价差方面，IF、IH期货升水幅度震荡收窄，IC、IM期货贴水走扩后收窄。

国内方面，以美元计价，中国10月出口同比下降6.4%，预期降3.1%，前值降6.2%。10月出口增速不及预期，主要受地缘冲突多发及海外发达经济体制造业PMI小幅放缓等因素影响；受到国内稳增长政策持续发力，国内需求持续修复，10月进口增速由负转正。目前海外主要经济体制造业PMI底部逐步企稳，加之先行指标韩国进出口数据好于9月，外贸部门或边际改善。通胀方面，受食品项拖累及需求端疲软的影响，10月CPI同比-0.2%，低于预期-0.1%和前值0.0%。尽管CPI同比增速再次转负，但核心CPI同比仍维持正增长，同比上涨0.6%，较前值小幅回落，主要受节后服务消费转弱及需求疲软的影响。考虑到去年低基数效应、天气转冷或带动猪肉需求小幅回暖，经济修复带动总需求回暖，CPI同比增速年内仍有转正可能。PPI方面，10月PPI同比-2.6%，符合预期值-2.6%，略低于前值-2.5%，主要受国际原油、有色金属价格回落及生活资料降幅扩大的影响。当前生产端有补库迹象，加之万亿国债落地、明年新增专项债提前下发及二次房改开启，或带动工业需求，叠加去年低基数效应，或带动PPI同比增速降幅收窄。

海外方面，美联储主席表示“通胀问题比政策制定者所预期的更为持久。如有必要，美联储将毫不犹豫地进一步收紧政策”，美联储表态偏鹰打击了市场对于美联储明年降息的预期，目前市场预期美联储明年首次降息时点从6月推迟至7月，同时引发美国股债市场巨震，进而影响到周五内盘股指表现。考虑到美国经济衰退迹象显现，加之金融环境偏紧，美联储年内加息可能性较低，加息周期进入尾声，预计对内盘期指负面影响或减弱。

A股方面，2023金融街论坛年会召开释放加强资本市场监管信号，加之沪深交易所五方面优化再融资规则，有利于资本市场长远发展。此外，监管层对券商DMA、场外期权等业务进行窗口指导，限制新增规模，有助于降低特定业务杠杆率，引导资金服务实体经济；场外衍生品中期权沽空规模主要在沪深300、中证500等成分股上，限制DMA等业务利好IF和IC。

综合来看，当前稳增长政策持续发力，及美联储加息进入尾声对期指形成利好，预计股指期货价格运行中枢有望上移。

### 主要数据变动

#### 期货市场

品种	周开盘价	周最高价	周最低价	周收盘价	周结算价	周涨跌幅(%)	周成交量	周持仓量	持仓量变化
IF当月	3613.8	3643	3577.4	3587.8	3588.4	-0.15	256552	71770	-15917
IH当月	2452.8	2466	2411.4	2416.6	2416	-1.02	135364	40232	-5652
IC当月	5555	5637.6	5537	5561.2	5561.2	0.93	165459	62285	-10987
IM当月	6000.2	6146.6	6000	6066	6065.2	1.65	184519	48280	-11858

#### 内盘主要股指

#### 外盘主要股指

指数	周开盘价	周收盘价	周涨幅	周涨跌幅(%)	指数	周开盘价	周收盘价	周涨幅	周涨跌幅(%)
沪深300	3608.32	3586.49	2.35	0.07	道琼斯工业	34092.61	34283.1	221.78	0.65
上证50	2452.84	2414.02	-22.92	-0.94	纳斯达克	13514.08	13798.11	319.83	2.37
中证500	5549.29	5573.1	62.74	1.14	标普500	4364.27	4415.24	56.90	1.31
中证1000	6007.43	6088.56	115.39	1.93	德国DAX指数	15219.32	15234.39	45.14	0.30
上证综指	3047.13	3038.97	8.17	0.27	英国富时100	7417.73	7360.55	-57.18	-0.77
深证成指	9922.45	9978.54	124.65	1.27	日经225	32450.82	32568.11	618.22	1.93
创业板指	1984.33	2005.24	37.02	1.88	恒生指数	17913.54	17203.26	-460.86	-2.61
科创50	880.6	889.75	14.38	1.64	生中国企业指	6150.29	5900.82	-151.49	-2.50

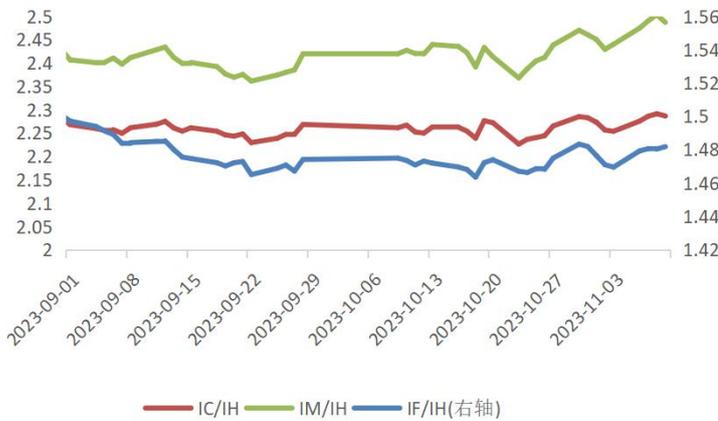
宏观新闻

- 1、财政部表示，将继续贯彻实施好积极的财政政策，着力在提效上下更大功夫，更好发挥财政政策效能。一是在支出上持续发力。加快推进新增国债发行使用，用好新增地方政府专项债券资金，保持合理支出强度。二是在政策上强化落实。三是在运行中严防风险。进一步强化各级政府责任，兜牢兜实基层“三保”底线。抓好一揽子化债方案落实，积极稳妥推动化解地方政府债务风险。
- 2、央行行长潘功胜表示，将按照中央金融工作会议部署，完善金融风险防范、预警和处置机制，平稳有序推动重点区域和重点金融风险处置，依法将所有金融活动全部纳入监管，严厉打击非法金融活动，推动金融稳定立法，加快金融稳定保障基金建设，坚决守住不发生系统性金融风险的底线。
- 3、央行行长潘功胜在2023金融街论坛年会发表讲话表示，当前我国经济增长持续回升向好，全年5%的预期目标有望顺利实现。下一阶段货币政策将更加注重跨周期和逆周期调节，引导金融机构增强信贷增长的稳定性和可持续性，保持利率水平与实现潜在经济增速的要求相匹配。人民币对一篮子货币基本稳定，坚决防范汇率超调风险。弱化房地产市场风险水平，防范房地产市场风险外溢；引导金融机构保持房地产信贷、债券等重点融资渠道稳定。必要时央行将对债务负担相对较重地区提供应急流动性支持。
- 4、证监会主席易会满发言，系统阐述下一阶段资本市场加强监管的方向，明确将突出重典治本、突出改革开路、突出能力提升、突出合力发挥，不断提升监管适应性、针对性，守牢风险底线，维护资本市场平稳运行。要加大对财务造假、欺诈发行、操纵市场等违法行为的重拳打击，动态评估优化定价、减持、再融资等制度安排，加强对量化高频交易的跟踪研判并完善监管举措。
- 5、沪深交易所五方面优化再融资规则，进一步严格再融资监管。一是严格限制存在破发、破净情形上市公司再融资。二是从严要求连续亏损上市公司的融资间隔期。三是限制财务性投资金额较高上市公司的融资规模。四是要求前次募集资金已得到充分使用。五是严格把关再融资募集资金投向主业。

数据解析

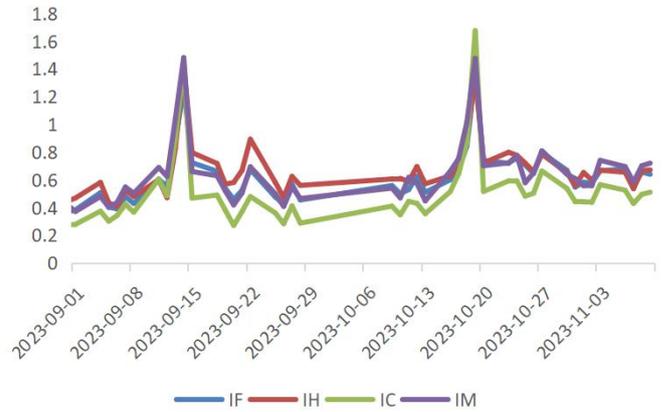
1、股指期货合约分析

图表1 股指期货主力强弱分析



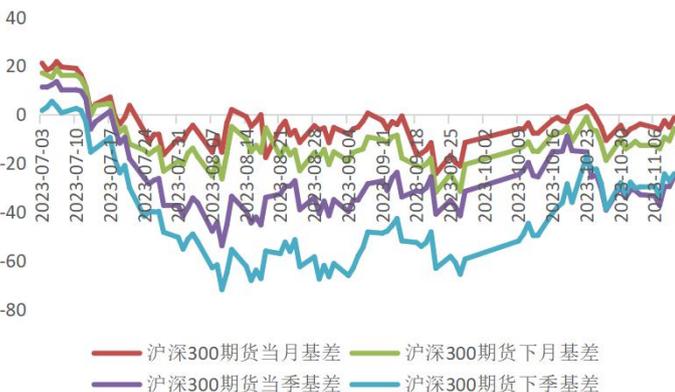
数据来源：Wind资讯 福能期货研究院

图表2 股指期货主力合约成交持仓比



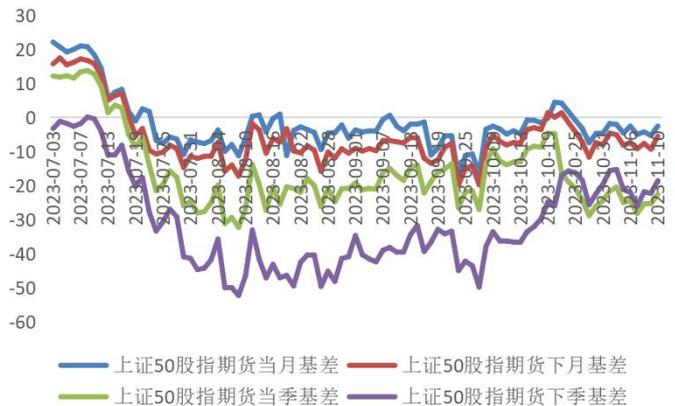
数据来源：Wind资讯 福能期货研究院

图表3 IF基差走势



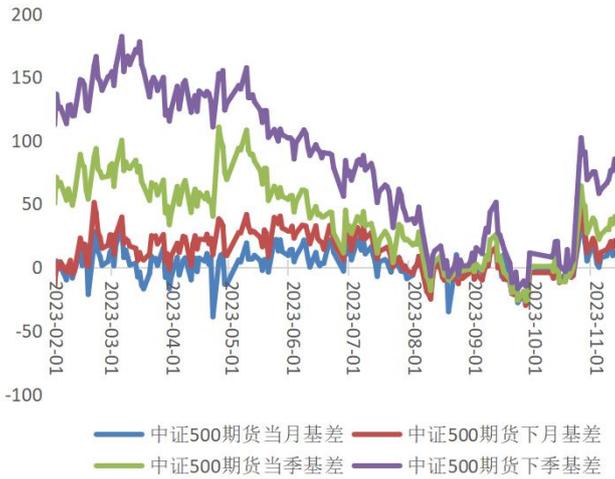
数据来源：Wind资讯 福能期货研究院

图表4: IH基差走势



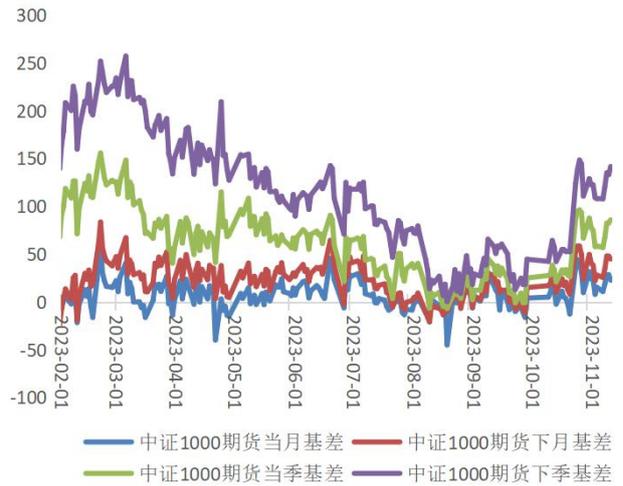
数据来源：Wind资讯 福能期货研究院

图表5 IC基差走势



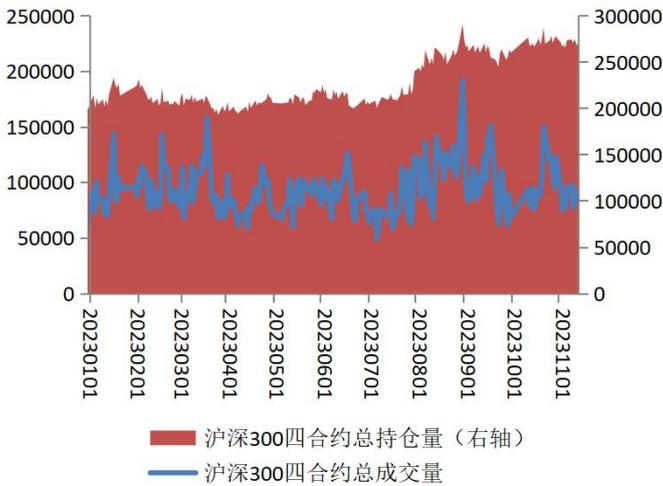
数据来源：Wind资讯 福能期货研究院

图表6：IM基差走势



数据来源：Wind资讯 福能期货研究院

图表7 IF成交持仓



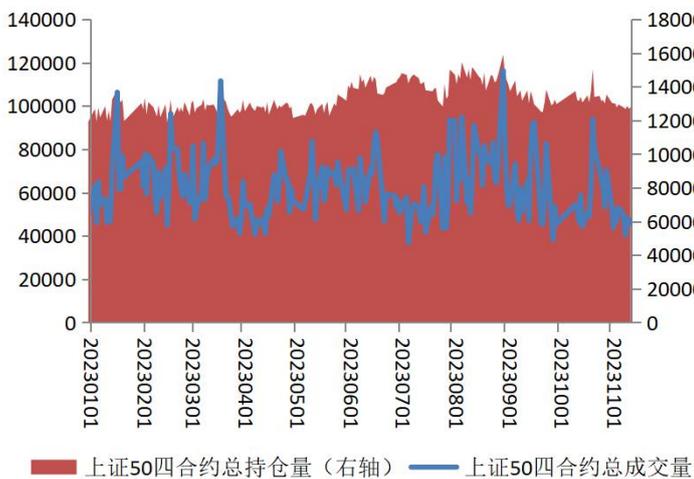
数据来源：Wind资讯 福能期货研究院

图表8：IF净空持仓占比



数据来源：Wind资讯 福能期货研究院

图表9 IH成交持仓



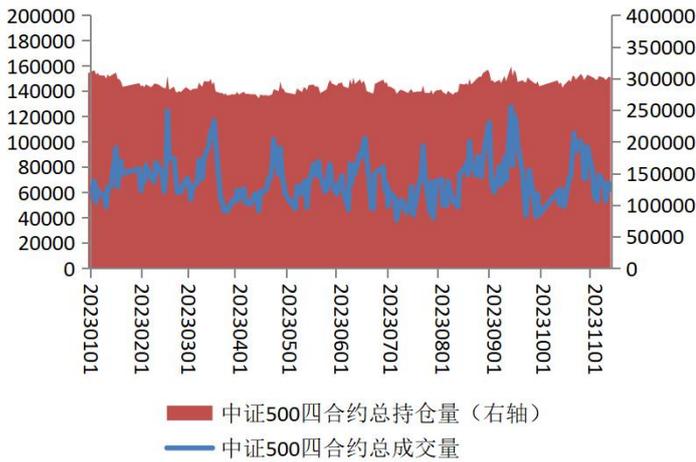
数据来源：Wind资讯 福能期货研究院

图表10：IH净空持仓



数据来源：Wind资讯 福能期货研究院

图表11 IC成交持仓



数据来源: Wind资讯 福能期货研究院

图表12: IC净空持仓



数据来源: Wind资讯 福能期货研究院

图表13 IM成交持仓



数据来源: Wind资讯 福能期货研究院

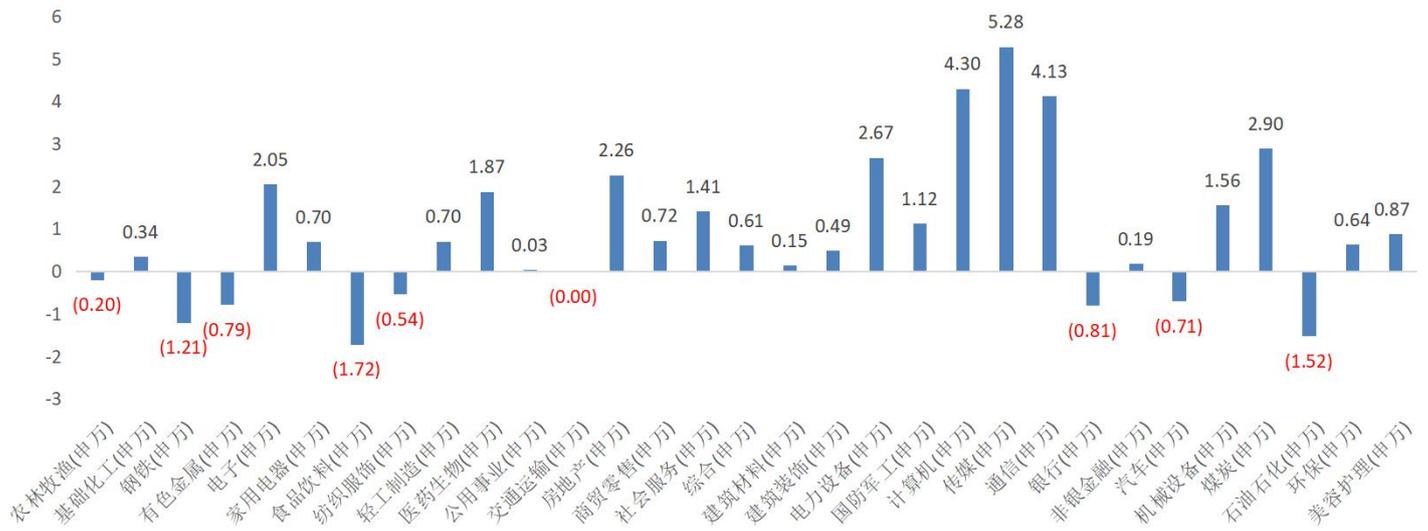
图表14: IM净空持仓



数据来源: Wind资讯 福能期货研究院

**2、股市行情回顾**

图表15 行业周涨跌幅

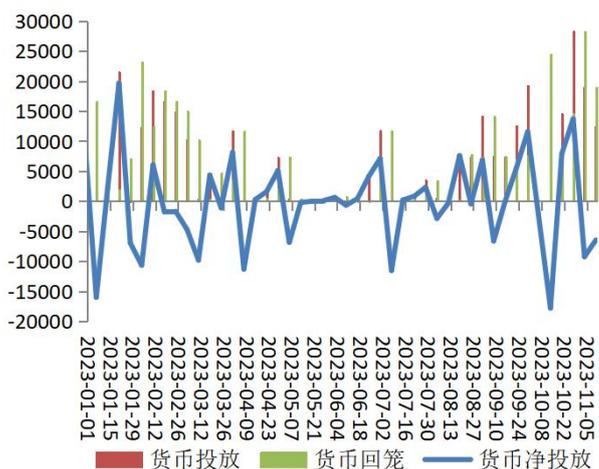


数据来源: Wind资讯 福能期货研究院

### 3、资金面

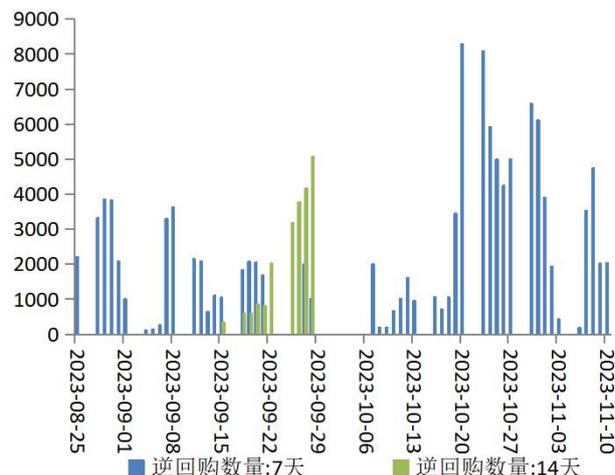
#### 3.1 央行公开市场操作

图表16 央行公开市场操作情况



数据来源：Wind资讯 福能期货研究院

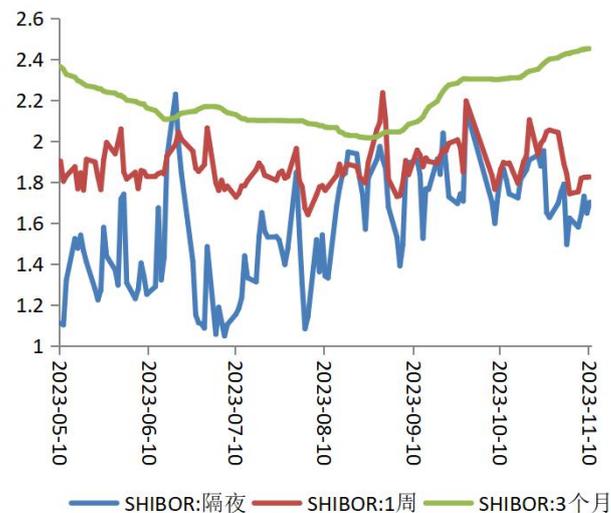
图表17 央行公开市场逆回购操作情况



数据来源：Wind资讯 福能期货研究院

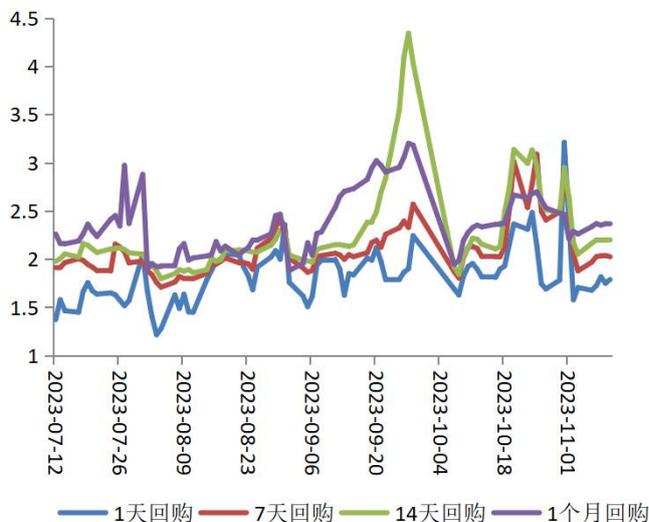
#### 3.2 资金利率

图表18 SHIBOR利率走势



数据来源：Wind资讯 福能期货研究院

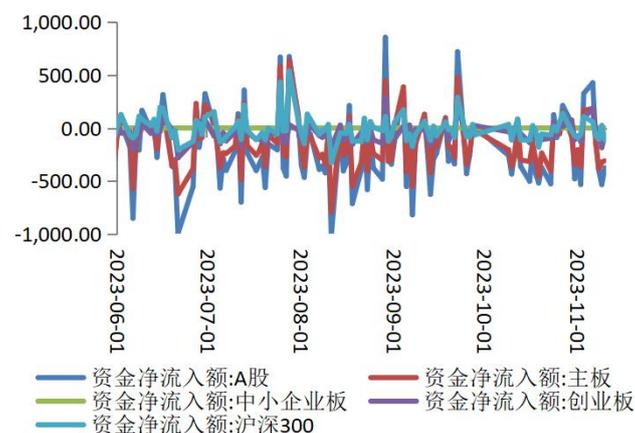
图表19 银行间质押式回购利率走势



数据来源：Wind资讯 福能期货研究院

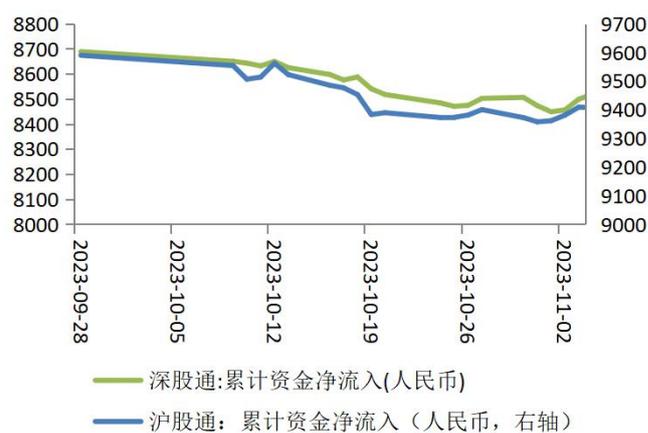
#### 3.3.A股资金面

图表20 资金净流入额



数据来源：Wind资讯 福能期货研究院

图表21 沪股通、深港通资金流入情况



数据来源：Wind资讯 福能期货研究院

图表22 两融余额与沪深300指数



数据来源: Wind资讯 福能期货研究院

图表23 融资买入额

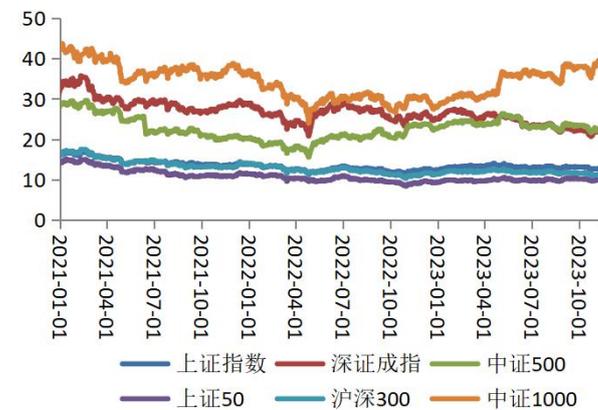


数据来源: Wind资讯 福能期货研究院

## 5、市场层面

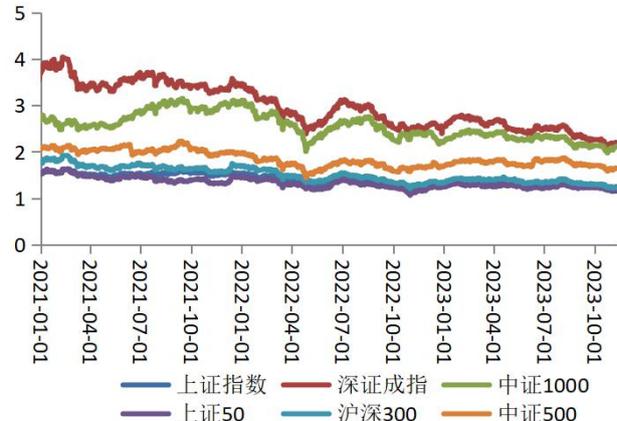
### 5.1 估值层面

图表24 主要股指P/E走势图



数据来源: Wind资讯 福能期货研究院

图表25 主要股指P/B走势图



数据来源: Wind资讯 福能期货研究院

### 免责声明

以上报告版权属于福能期货, 仅作参考之用。不管在何种情况下, 本报告都不能当作买卖所述品种的依据。报告是针对商业客户和职业投资者准备的, 所以不得转给其他人员。尽管我们相信报告中数据和数据的来源是可靠的, 但我们不保证它们的准确性及完整性。我们也不承担因根据本报告操作而导致的损失。未经授权许可, 任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。福能期货提醒广大投资者: 期市有风险, 入市需谨慎!