

政策利好持续释放，股指运行中枢有望上移

2023.11.17

每周观点策略

行情方面，本周上证指数累涨0.51%，深成指微涨0.01%，均连涨4周；创业板指跌近1%。资金面，上周沪深两市主力资金净流出620亿元，流出规模有所下降；北向资金本周流出49.76亿元，本月流出52.2亿元。期指市场，四大期指走势有所分化，IM、IC走势强于IF和IH。由于当月合约到期，因此总持仓较前周有所下降。期现价差方面，IF、IH主力合约期货升水幅度有所扩大，IC、IM期货贴水收窄后走扩。

国内方面，10月经济数据显示经济延续复苏态势，但M1增速持续走低加之M2-M1剪刀差扩大反映企业资金活化程度下降，投资及消费意愿不足，反映经济内生动能偏弱。从消费来看，服务消费强于商品消费。商品消费中，体育用品、通讯器材、汽车、金银珠宝等升级类商品销售增长较快，地产链相关商品表现较弱，整体来看，零售消费延续改善态势。投资方面，1-10月固定资产投资同比增长2.9%，延续下行态势。具体来看，制造业及基建投资增速有所放缓，地产投资增速持续下行。由于今年新增专项债基本发行完毕、新增特别国债落地需要时间，导致10月基建投资增速有所回落，但随着万亿国债和明年新增专项债提前批的下发，预计对今年年底明年初基建投资形成提振。受地产政策影响，销售降幅有所收窄，但开工及投资增速未见明显改善。考虑到二次房改开启、监管局强调满足房企合理融资需求、支持房企合理股权融资及加大保交楼金融支持，推动行业并购重组，地产投资增速下行态势或减缓。此外，近期政策积极发力，或带动经济在年末或明年初回升。

海外方面，因能源价格大幅放缓，美国通胀超预期降温，美联储降息预期提前，利好风险资产表现。美国10月份零售销售额环比下滑0.1%，为今年3月份以来首次下滑，但降幅小于经济学家预期的0.3%，前值从增0.7%修正为增0.9%，反映美国消费存在衰退迹象但仍较市场预期乐观。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，市场普遍预计加息周期已结束，且明年降息预期提前，对内盘期指负面影响逐步减弱。此外，中美元首会晤结束，中美关系改善有利于外贸部门边际向好，外部风险减弱利好期指表现。

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	3593	3627.8	3547.4	3558.6	3558.82	-0.83	199508	0	-71770
IF下月	3626	3634.2	3550.2	3571	3566.4	-0.63	246590	200799	49785
IH当月	2419.6	2436.6	2381	2389.2	2389.32	-1.11	112370	0	-40232
IH下月	2425.2	2440.8	2382	2402.8	2397.2	-0.70	139868	102447	33722
IC当月	5570	5686	5540.4	5619.2	5618.67	1.04	151628	0	-62285
IC下月	5579.6	5668.8	5533	5591.6	5596	0.71	178025	168926	32418
IM当月	6088.4	6228.4	6062.4	6179.6	6179.54	1.89	143206	0	-48280
IM下月	6074.4	6183.4	6036.8	6153.2	6146	1.84	185797	130747	29718

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	3593.91	3568.07	-18.42	-0.51	道琼斯工业	34259.25	34947.28	664.18	1.94
上证50	2415.96	2398.2	-15.81	-0.66	纳斯达克	13745.96	14125.48	327.37	2.37
中证500	5589.06	5631.42	58.32	1.05	标普500	4406.66	4514.02	98.78	2.24
中证1000	6107.27	6199.23	110.67	1.82	德国DAX指数	15285.12	15919.16	684.77	4.49
上证综指	3044.03	3054.37	15.40	0.51	英国富时100	7360.55	7504.25	143.70	1.95
深证成指	10012.85	9979.69	1.14	0.01	日经225	32818.15	33585.2	1017.09	3.12
创业板指	2018.83	1986.53	-18.71	-0.93	恒生指数	17263	17454.19	250.93	1.46
科创50	893.5	891.38	1.63	0.18	恒生中国企业指数	5925.93	5974.47	73.65	1.25

宏观新闻

- 1、央行、金融监管总局、证监会召开金融机构座谈会，研究近期房地产金融、信贷投放、融资平台债务风险化解等重点工作。会议强调，要落实好跨周期和逆周期调节的要求，着力加强信贷均衡投放，统筹考虑今年后两个月和明年开年的信贷投放。要一视同仁满足不同所有制房地产企业合理融资需求，对正常经营的房地产企业不惜贷、抽贷、断贷；支持房地产企业通过资本市场合理股权融资；加大保交楼金融支持，推动行业并购重组。配合地方政府稳妥化解债务存量、严格控制新增；通过展期、借新还旧、置换等方式，合理降低债务成本、优化期限结构。
- 2、证监会就《衍生品交易监督管理办法》二次征求市场意见。办法将证监会监管的衍生品市场各类主体和活动全部纳入规制范围，严厉打击以衍生品为“通道”规避证券期货市场监管的行为，包括禁止通过衍生品交易规避持仓限额制度、信披制度、减持限售制度，禁止通过衍生品交易实施短线交易、内幕交易、市场操纵，禁止衍生品经营机构与上市公司大股东、实控人、董监高以及减持限售主体开展以该上市公司股票为标的物的衍生品交易等。建立了较为系统的跨市场、跨境监测监控机制，以防范风险。
- 3、国家领导人同美国总统拜登举行中美元首会晤，就事关中美关系的战略性、全局性、方向性问题以及事关世界和平和发展的重大问题坦诚深入地交换了意见。两国元首同意推动和加强中美各领域对话合作。
- 4、10月份，工业增加值同比增长4.6%，环比加快0.1个百分点；消费同比增7.6%，环比加快2.1个百分点；城镇调查失业率持平于5%。1-10月份，固定资产投资同比增长2.9%，房地产开发投资下降9.3%，商品房销售面积下降7.8%。
- 5、10月份信贷增加7384亿元，同比多增1058亿元；M2同比增长10.3%，持平上月，比上年同期低1.5个百分点。10月社会融资规模增量为1.85万亿元，比上年同期多9108亿元。10月末，社会融资规模存量为374.17万亿元，同比增长9.3%。

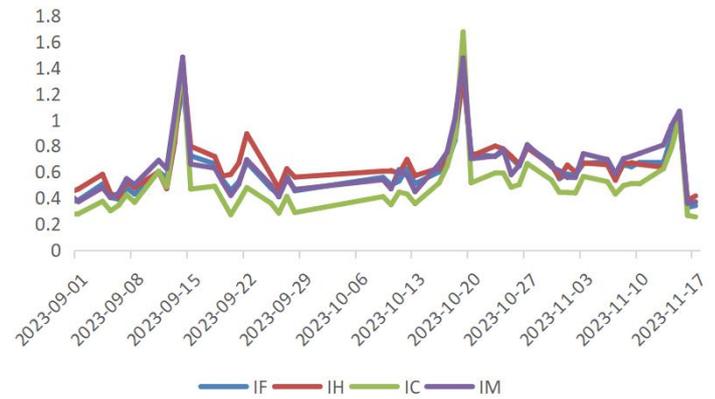
数据解析

1、股指期货合约分析

图表1 股指期货主力强弱分析



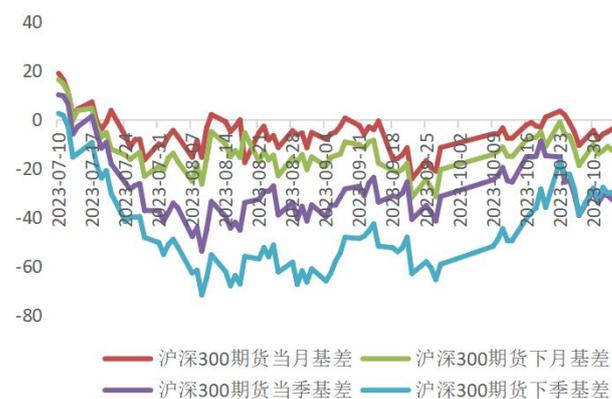
图表2 股指期货主力合约成交持仓比



数据来源：Wind资讯 福能期货研究院

数据来源：Wind资讯 福能期货研究院

图表3 IF基差走势



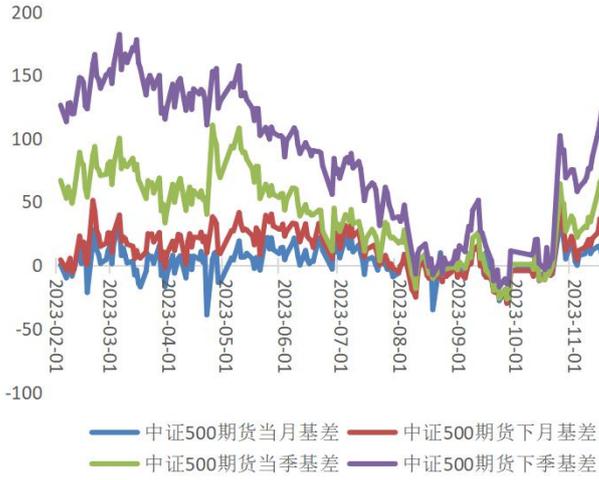
图表4：IH基差走势



数据来源：Wind资讯 福能期货研究院

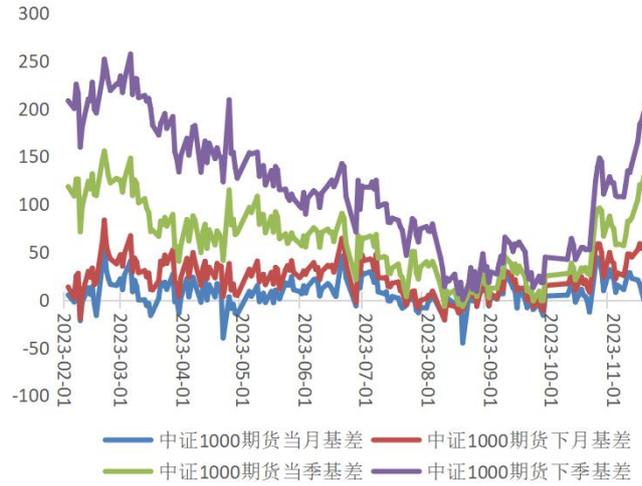
数据来源：Wind资讯 福能期货研究院

图表5 IC基差走势



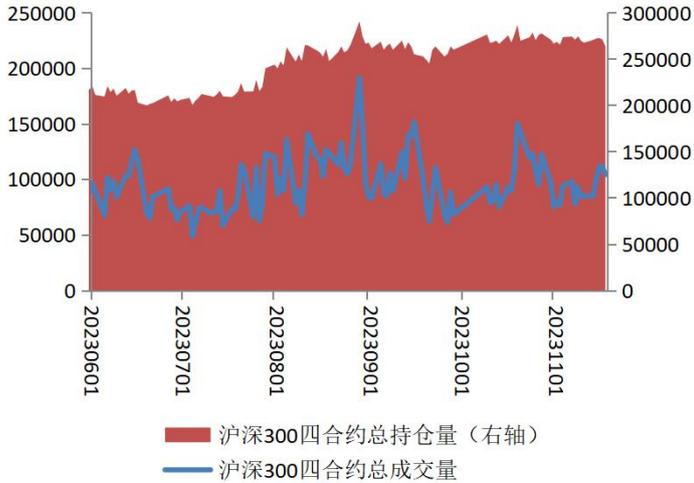
数据来源：Wind资讯 福能期货研究院

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



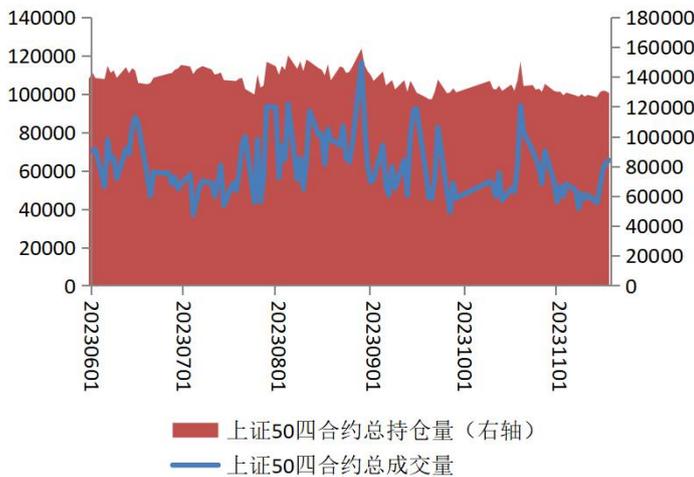
数据来源：Wind资讯 福能期货研究院

图表8：IF净空持仓占比



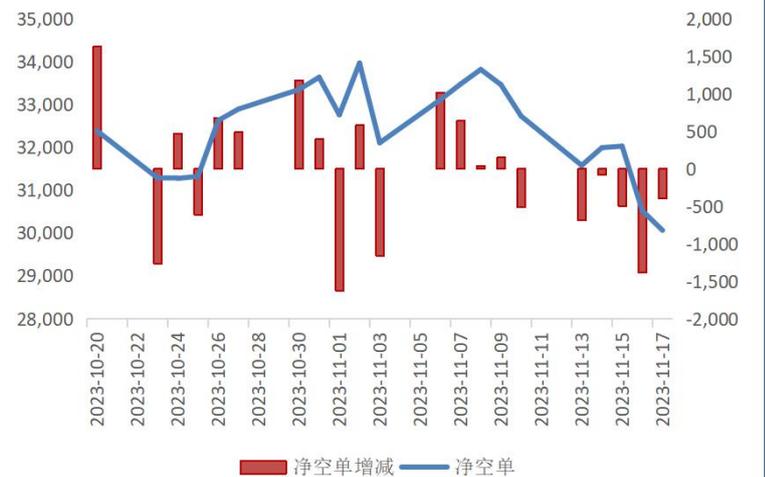
数据来源：Wind资讯 福能期货研究院

图表9 IH成交持仓



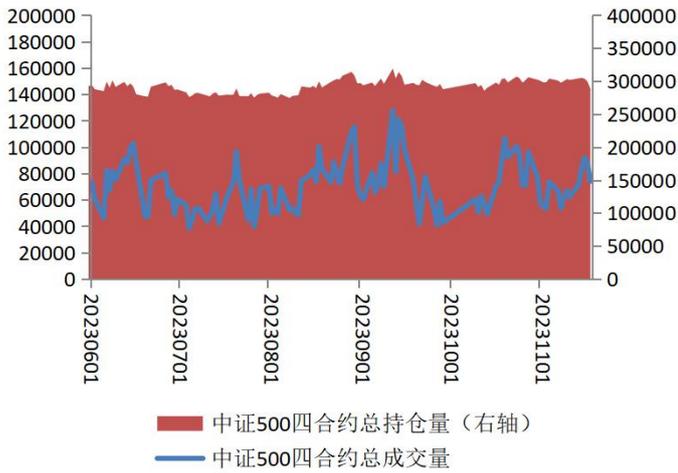
数据来源：Wind资讯 福能期货研究院

图表10：IH净空持仓



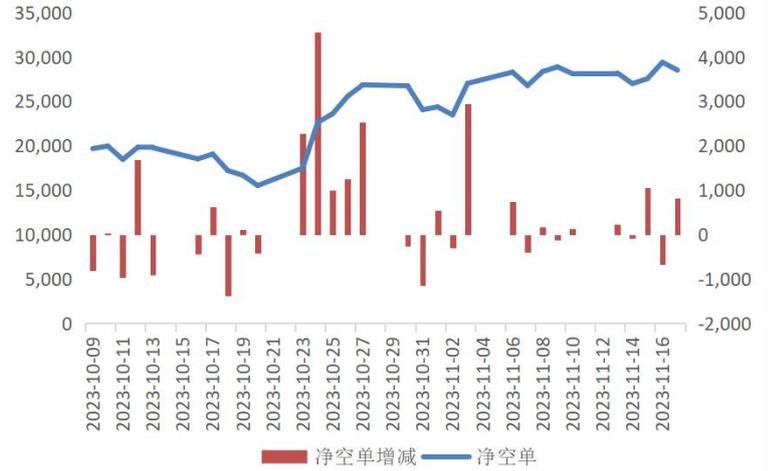
数据来源：Wind资讯 福能期货研究院

图表11 IC成交持仓



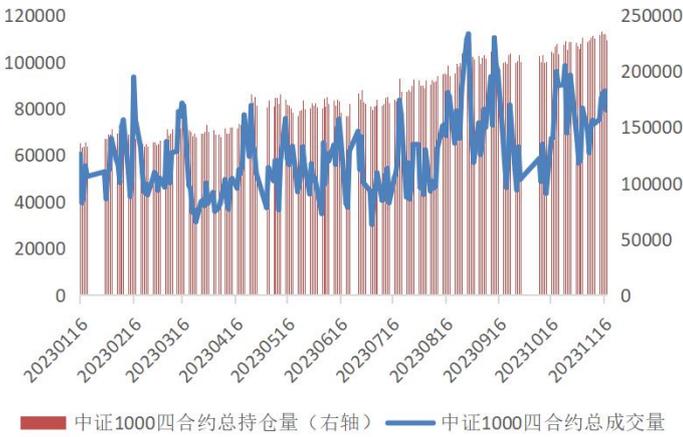
数据来源: Wind资讯 福能期货研究院

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

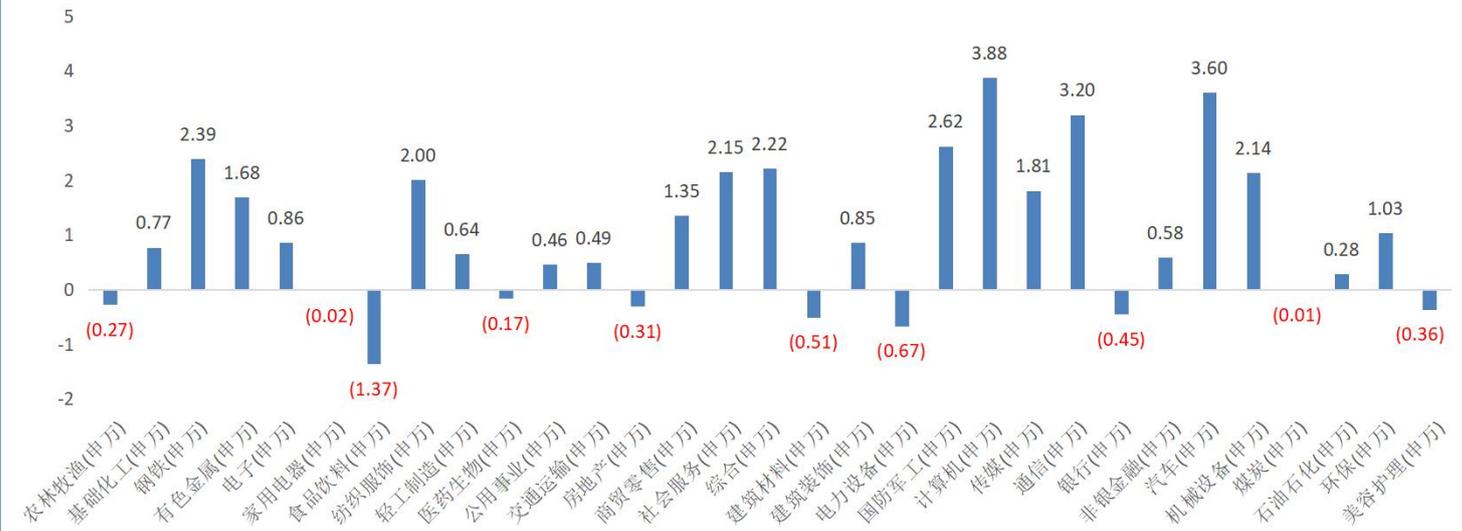
图表14: IM净空持仓



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

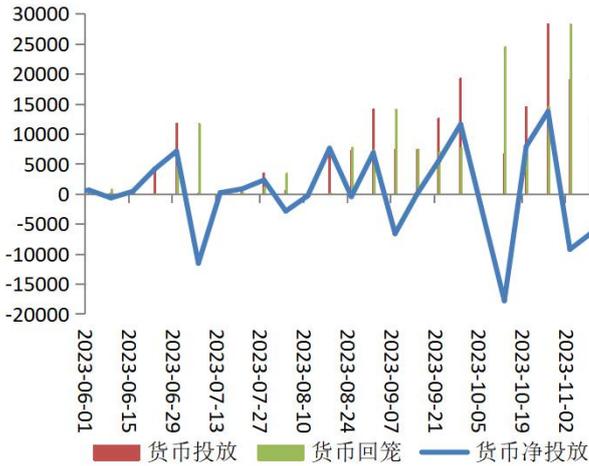


数据来源: Wind资讯 福能期货研究院

3、资金面

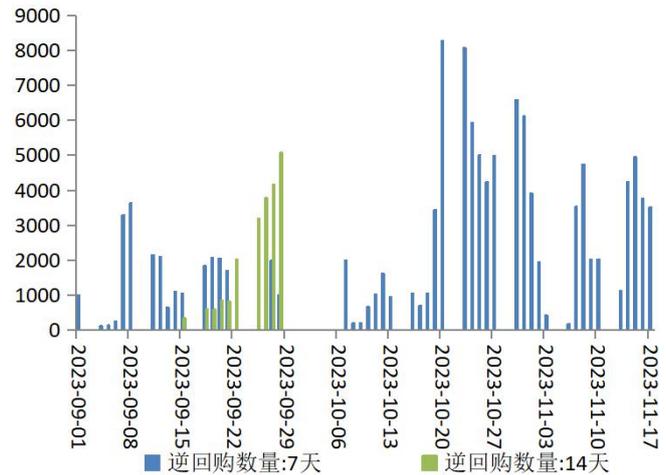
3.1 央行公开市场操作

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

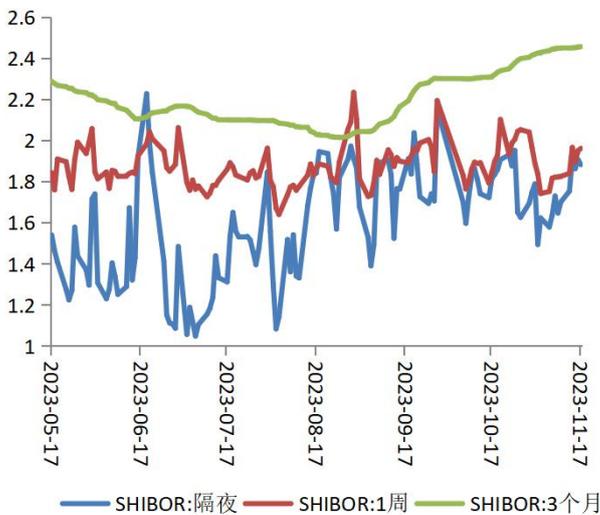
图表17 央行公开市场逆回购操作情况



数据来源：Wind资讯 福能期货研究院

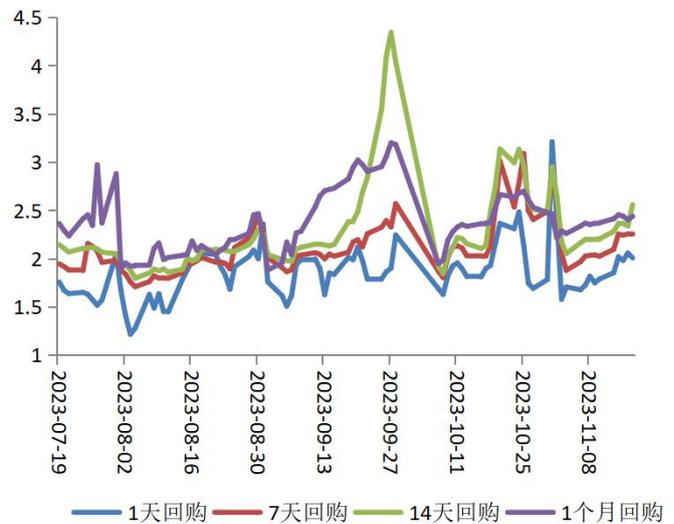
3.2 资金利率

图表18 SHIBOR利率走势



数据来源：Wind资讯 福能期货研究院

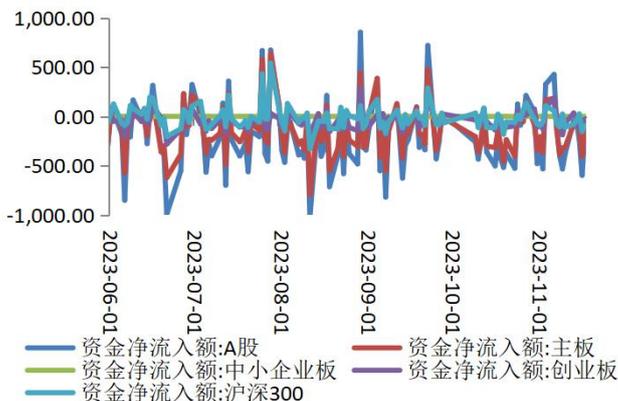
图表19 银行间质押式回购利率走势



数据来源：Wind资讯 福能期货研究院

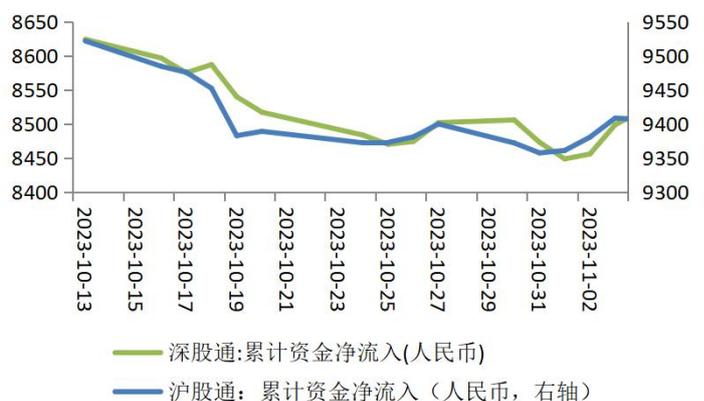
3.3.A股资金面

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

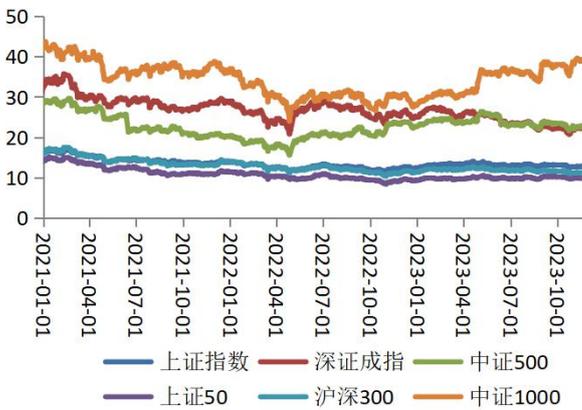


数据来源：Wind资讯 福能期货研究院

5、市场层面

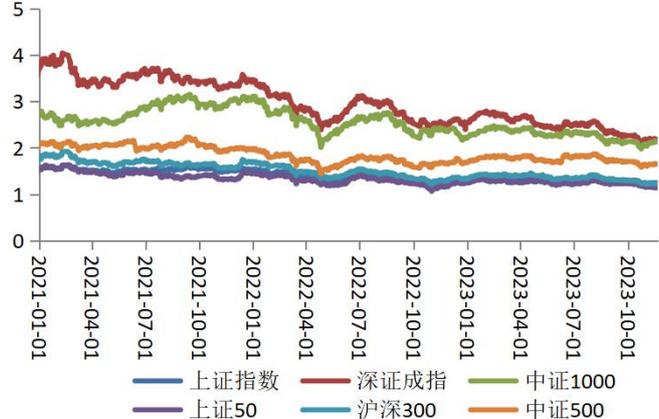
5.1 估值层面

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！