浙商期货
ZHESHANG FUTURES

【股指期货周报20230925】成交极度缩量，股指反转尚待时机

【股指期货周报20230925】成交极度缩量，股指反转尚待时机

策略综述

【指数判断】

中央政治局会议强调“扩内需、提振信心，活跃资本市场”框架下，8月27日晚间，“四支箭”齐出，有效注入市场流动性，9月14日再度降准25个基点，提振市场信心，8月经济数据明显改善，但短期内外分歧仍存，操作需谨慎。

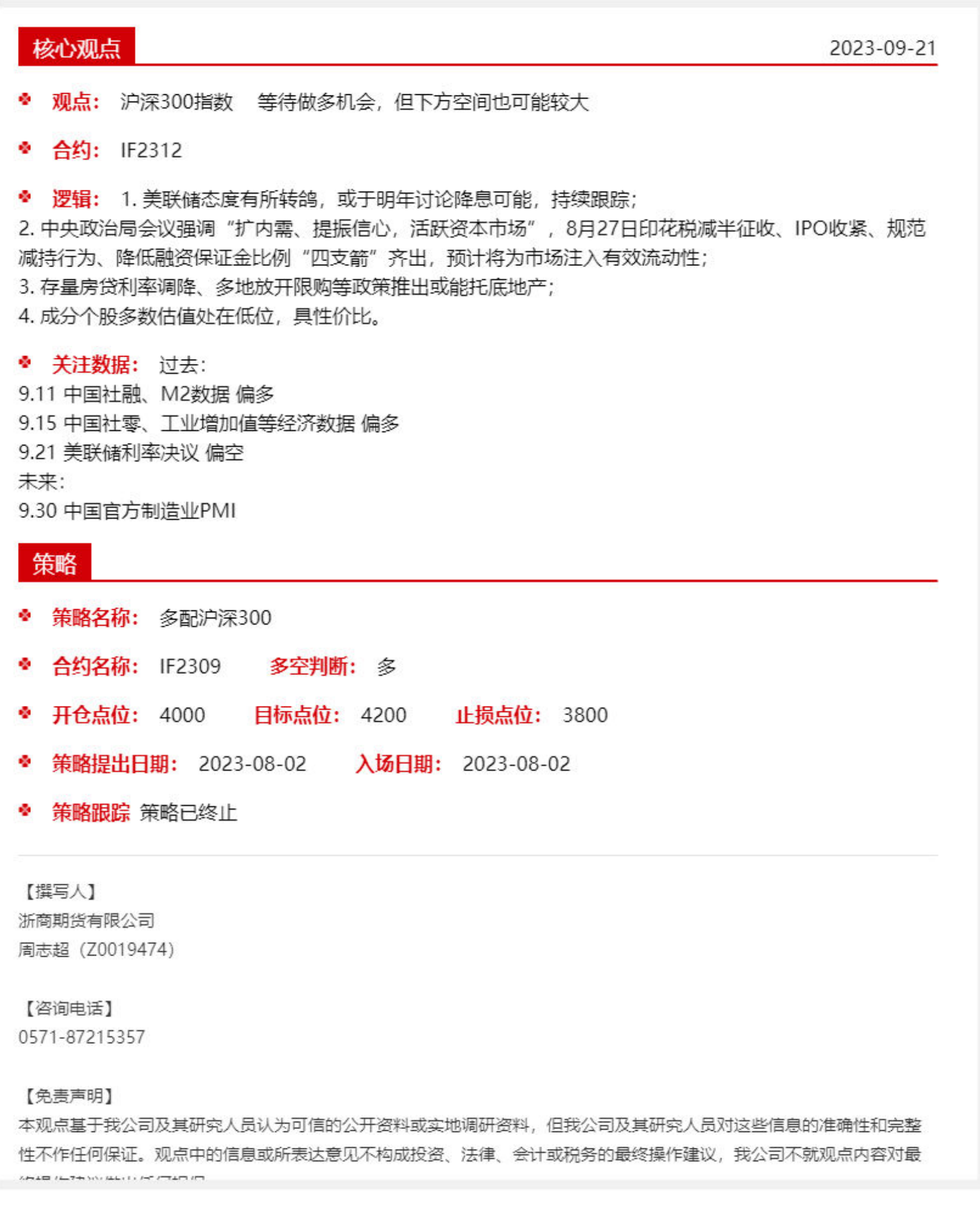
【逻辑跟踪】

1. **美国8月通胀3.7%，9月议息会议暂按兵不动**，年内或仍有加息的可能性，历史数据显示汇贬阶段无牛市；美信用评级被下调后短期利空风险资产。
2. **全年经济增长5%的目标完成是大概率**，但下半年压力较大，经济增长需依靠投资及消费端。**存量房贷利率调降、多地放开限购等政策推出或能托底地产；8月出口、社零、工业企业利润等数据改善。**
3. 企业盈利在好转，市场将越来越聚焦于长期稳定增长的企业；8月社融增量显著超预期，M2预期内，流动性宽裕不改。

【风险提示】

1. 美通胀再度抬头，加息节奏超出预期。
2. 国内流动性收缩超预期。
3. 全球银行业流动性危机。

浙商期货有限公司
报告撰写人：周志超
从业资格号：F03087618
投资咨询号：Z0019474
日期：2023年9月25日



核心观点 2023-09-21

- **观点：** 沪深300指数　等待做多机会，但下方空间也可能较大
- **合约：** IF2312
- **逻辑：** 1. 美联储态度有所转鸽，或于明年讨论降息可能，持续跟踪；

2. 中央政治局会议强调“扩内需、提振信心，活跃资本市场”，8月27日印花税减半征收、IPO收紧、规范减持行为、降低融资保证金比例“四支箭”齐出，预计将为市场注入有效流动性；
3. 存量房贷利率调降、多地放开限购等政策推出或能托底地产；
4. 成分个股多数估值处在低位，具性价比。

- **关注数据：** 过去：

9.11 中国社融、M2数据 偏多
9.15 中国社零、工业增加值等经济数据 偏多
9.21 美联储利率决议 偏空
未来：
9.30 中国官方制造业PMI

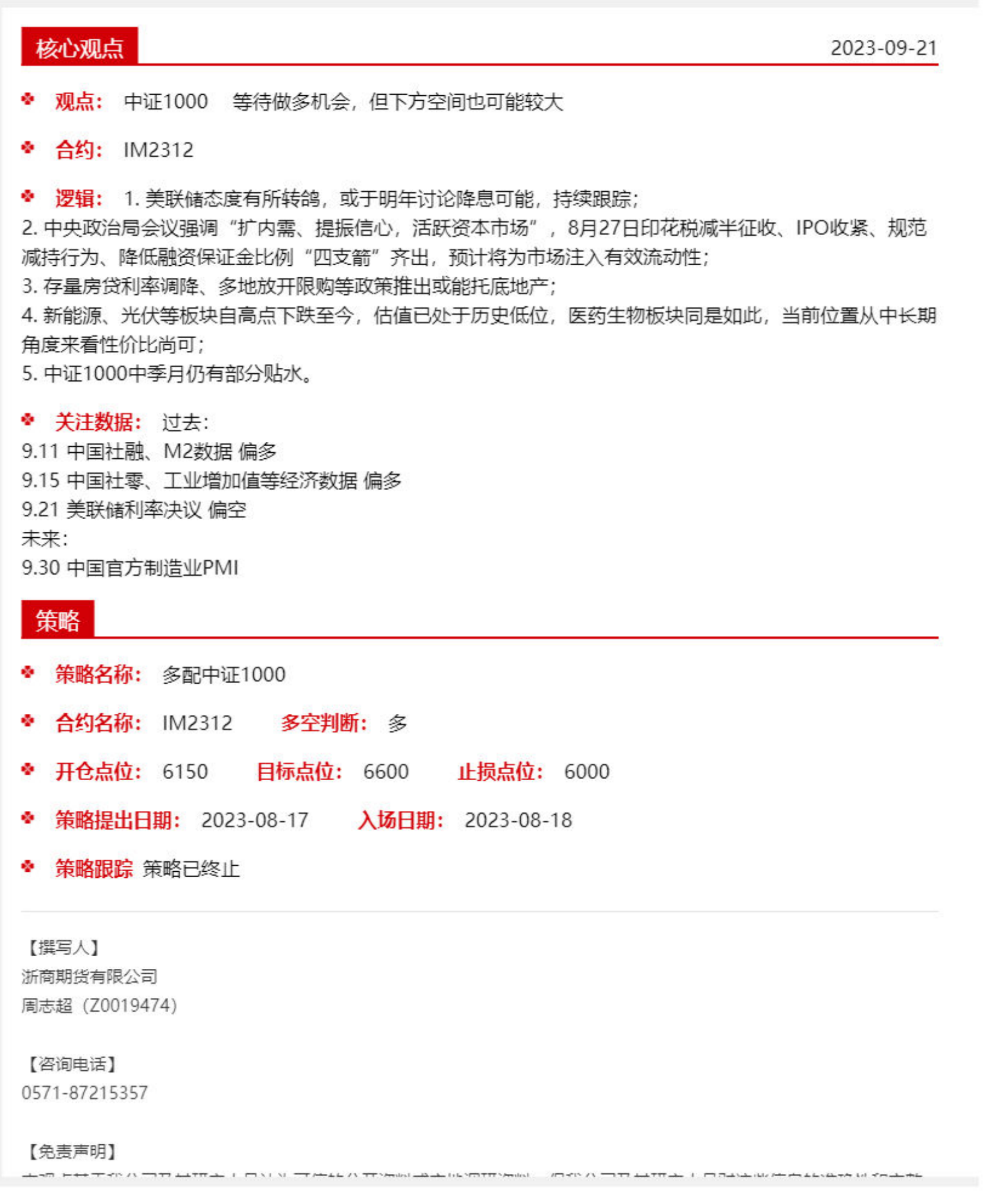
策略

- **策略名称：** 多配沪深300
- **合约名称：** IF2309　**多空判断：** 多
- **开仓点位：** 4000　**目标点位：** 4200　**止损点位：** 3800
- **策略提出日期：** 2023-08-02　**入场日期：** 2023-08-02
- **策略跟踪** 策略已终止

【撰写人】
浙商期货有限公司
周志超（Z0019474）

【咨询电话】
0571-87215357

【免责声明】
本观点基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。观点中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就观点内容对最



核心观点 2023-09-21

- **观点：** 中证1000　等待做多机会，但下方空间也可能较大
- **合约：** IM2312
- **逻辑：** 1. 美联储态度有所转鸽，或于明年讨论降息可能，持续跟踪；

2. 中央政治局会议强调“扩内需、提振信心，活跃资本市场”，8月27日印花税减半征收、IPO收紧、规范减持行为、降低融资保证金比例“四支箭”齐出，预计将为市场注入有效流动性；
3. 存量房贷利率调降、多地放开限购等政策推出或能托底地产；
4. 新能源、光伏等板块自高点下跌至今，估值已处于历史低位，医药生物板块同是如此，当前位置从中长期角度来看性价比尚可；
5. 中证1000中季月仍有部分贴水。

- **关注数据：** 过去：

9.11 中国社融、M2数据 偏多
9.15 中国社零、工业增加值等经济数据 偏多
9.21 美联储利率决议 偏空
未来：
9.30 中国官方制造业PMI

策略

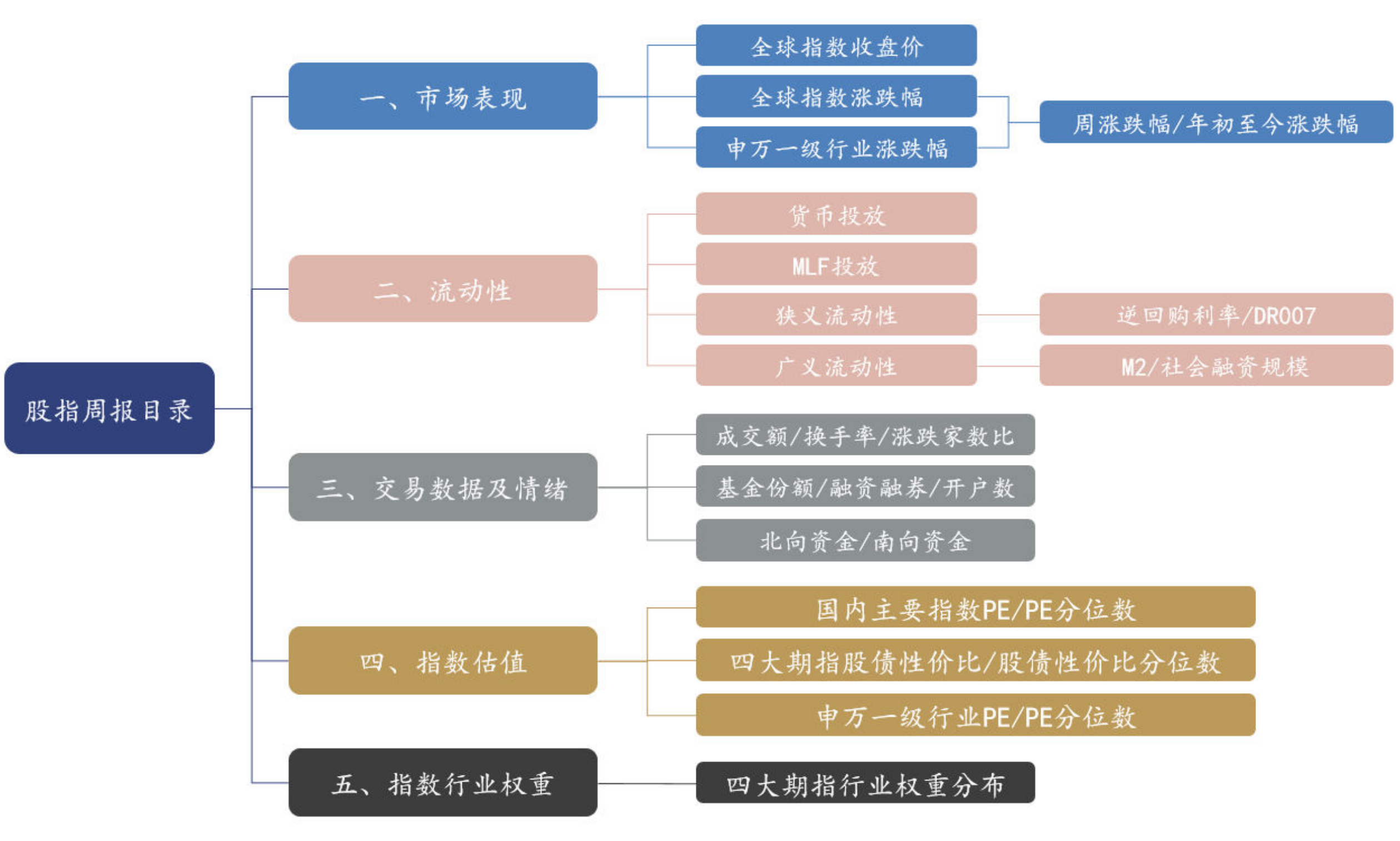
- **策略名称：** 多配中证1000
- **合约名称：** IM2312　**多空判断：** 多
- **开仓点位：** 6150　**目标点位：** 6600　**止损点位：** 6000
- **策略提出日期：** 2023-08-17　**入场日期：** 2023-08-18
- **策略跟踪** 策略已终止

【撰写人】
浙商期货有限公司
周志超（Z0019474）

【咨询电话】
0571-87215357

【免责声明】

目录



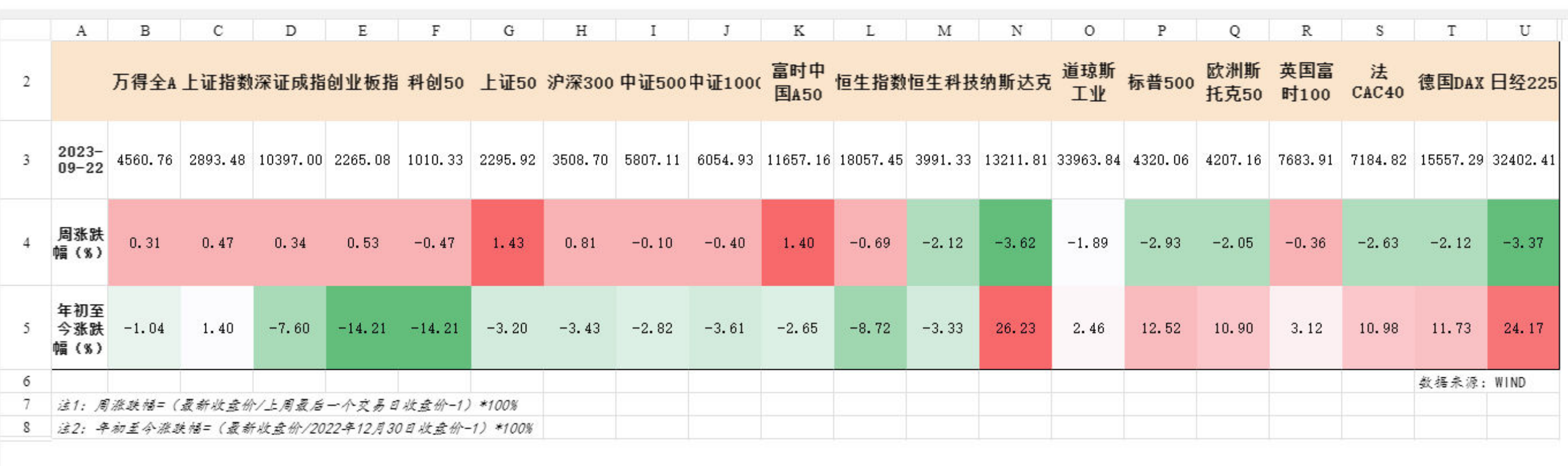
股指周报目录

- 一、市场表现
  - 全球指数收盘价
  - 全球指数涨跌幅
  - 申万一级行业涨跌幅
    - 周涨跌幅/年初至今涨跌幅
- 二、流动性
  - 货币投放
  - MLF投放
  - 狭义流动性
    - 逆回购利率/DR007
  - 广义流动性
    - M2/社会融资规模
- 三、交易数据及情绪
  - 成交额/换手率/涨跌家数比
  - 基金份额/融资融券/开户数
  - 北向资金/南向资金
- 四、指数估值
  - 国内主要指数PE/PE分位数
  - 四大期指股债性价比/股债性价比分位数
  - 申万一级行业PE/PE分位数
- 五、指数行业权重
  - 四大期指行业权重分布

一、市场表现

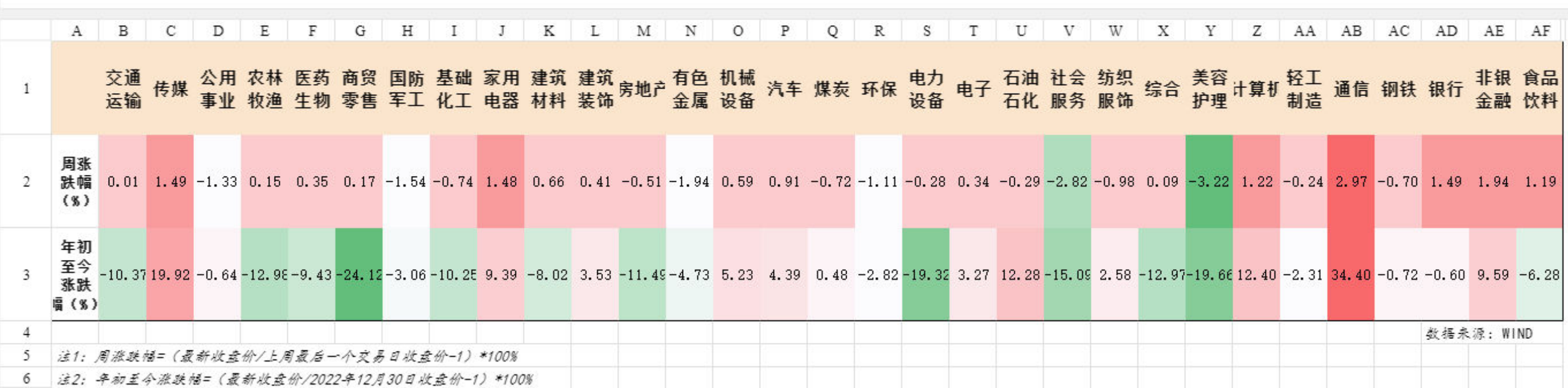
国内周度继收涨

- 本周内外指数走势分化，截至9月22日，纳斯达克下跌3.62%（年内上涨26.23%）、标普500指数下跌2.93%，恒生科技指数下跌2.12%，上证指数上涨1.43%，科创50指数下跌0.47%，创业板指数上涨0.53%，大盘股指数强于小盘股。
- 分行业，申万一级行业板块涨跌不一，通信、传媒及家用电器板块涨幅居前，美容护理、社会服务及有色金属板块跌幅居前。



	万得全A	上证指数	深证成指	创业板指	科创50	上证50	沪深300	中证500	中证100	富时中国A50	恒生指数	恒生科技	纳斯达克	道琼斯工业	标普500	欧洲斯托克50	英国富时100	法CAC40	德国DAX	日经225
2023-09-22	4560.76	2893.48	10397.00	2265.08	1010.33	2295.92	3508.70	5807.11	6054.93	11657.16	18057.45	3991.33	13211.81	33963.84	4320.06	4207.16	7683.91	7184.82	15557.29	32402.41
周涨跌幅（%）	0.31	0.47	0.34	0.53	-0.47	1.43	0.81	-0.10	-0.40	1.40	-0.69	-2.12	-3.62	-1.89	-2.93	-2.05	-0.36	-2.63	-2.12	-3.37
年初至今涨跌幅（%）	-1.04	1.40	-7.60	-14.21	-14.21	-3.20	-3.43	-2.82	-3.61	-2.65	-8.72	-3.33	26.23	2.46	12.52	10.90	3.12	10.98	11.73	24.17

数据来源：WIND
注1：周涨跌幅=（最新收盘价/上周最后一个交易日收盘价-1）*100%
注2：年初至今涨跌幅=（最新收盘价/2022年12月30日收盘价-1）*100%



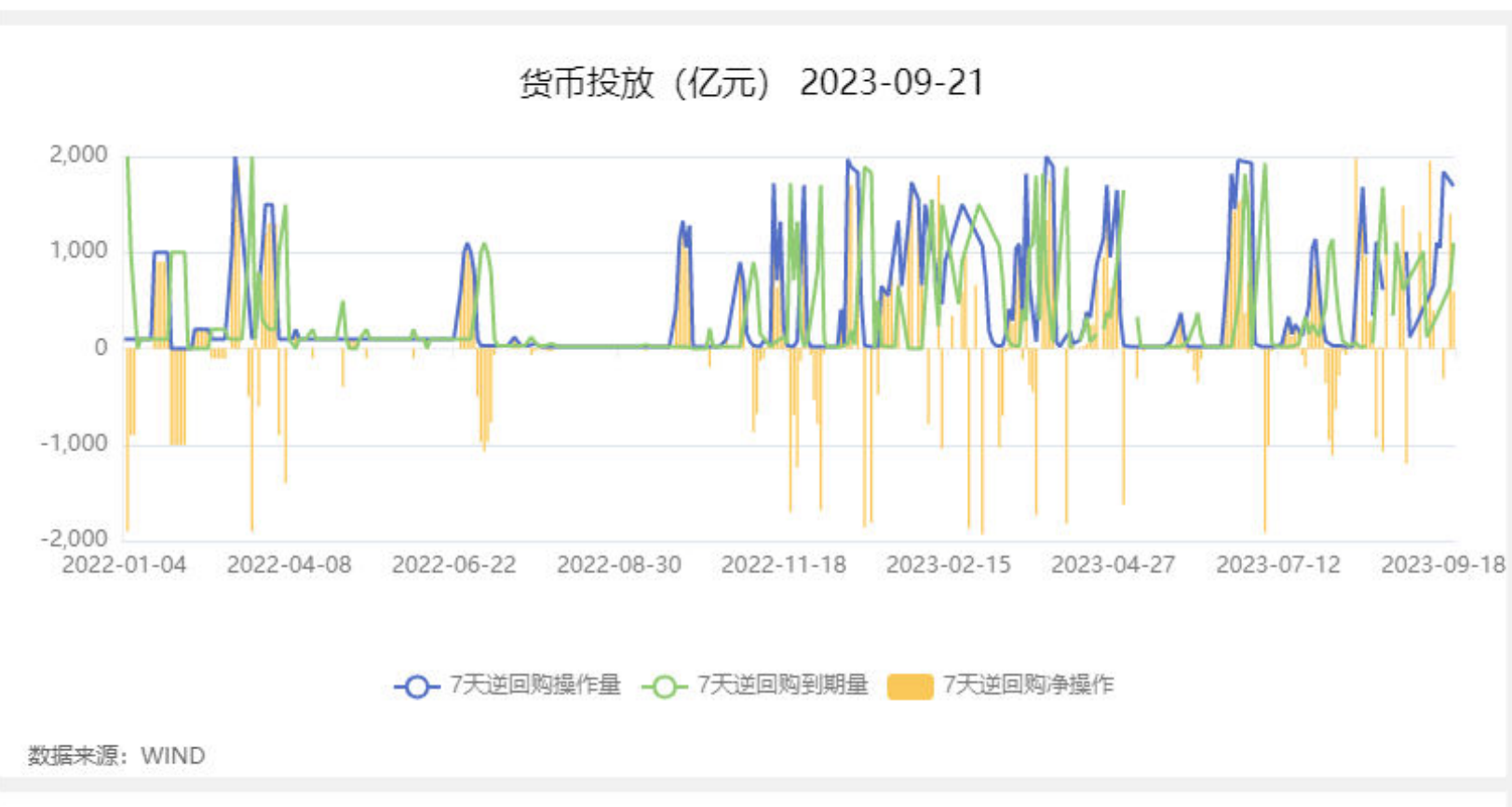
	交通运输	传媒	公用事业	农林牧渔	医药生物	商贸零售	国防军工	基础化工	家用电器	建筑材料	建筑装饰	房地产	有色金属	机械设备	汽车	煤炭	环保	电力设备	电子	石油石化	社会服务	纺织服饰	综合	美容护理	计算机	轻工制造	通信	钢铁	银行	非银金融	食品饮料
周涨跌幅（%）	0.01	1.49	-1.33	0.15	0.35	0.17	-1.54	-0.74	1.48	0.66	0.41	-0.51	-1.94	0.59	0.91	-0.72	-1.11	-0.28	0.34	-0.29	-2.82	-0.98	0.09	-3.22	1.22	-0.24	2.97	-0.70	1.49	1.94	1.19
年初至今涨跌幅（%）	-10.37	19.92	-0.64	-12.9	-9.43	-24.1	-3.06	-10.2	9.39	-8.02	3.53	-11.4	-4.73	5.23	4.39	0.48	-2.82	-19.32	3.27	12.28	-15.0	2.58	-12.97	-19.66	12.40	-2.31	34.40	-0.72	-0.60	9.59	-6.28

数据来源：WIND
注1：周涨跌幅=（最新收盘价/上周最后一个交易日收盘价-1）*100%
注2：年初至今涨跌幅=（最新收盘价/2022年12月30日收盘价-1）*100%

二、流动性

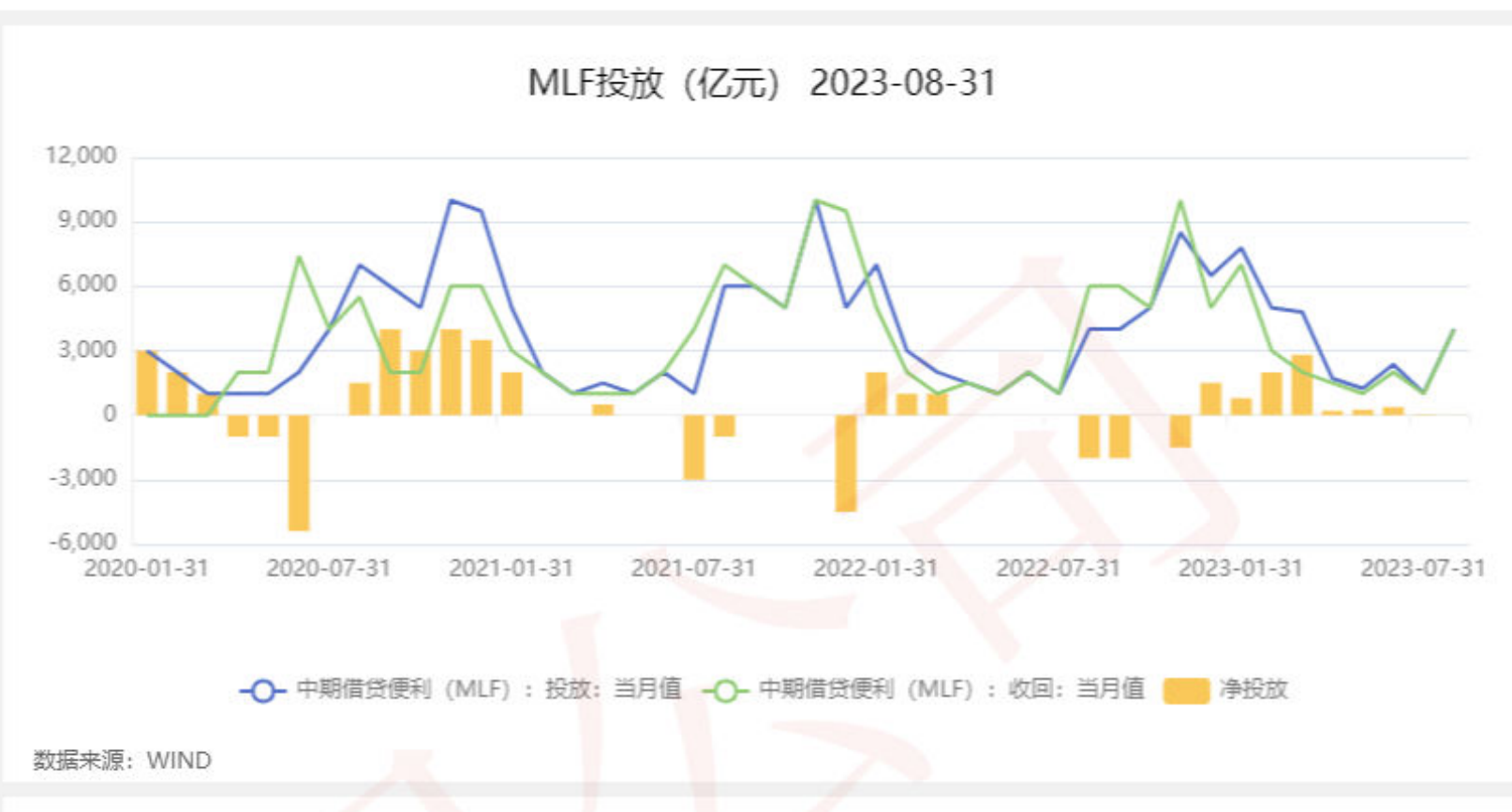
8月政府债发行拉动社融大超预期

- **8月数据超预期，社融明显改善。**
- 资金利率（银行间存款类金融机构7天逆回购利率，DR007）维持在2%下方，8月MLF净投放约10亿元。
- 8月社会融资规模增量为3.12万亿，同比多增6316亿元，主要拉动项是政府债券和企业债券。8月政府债券新增1.18万亿，同比多增8056亿元，主要是专项债的发行，今年新增专项债力争在9月底前基本发型完毕，用于项目建设的专项债资金力争在10月底前使用完毕，因此在8月专项债单月发行规模在5945.77亿元，创了年内新高，成为主要贡献项。
- 8月M1、M2同比增速分别下行至2.2%及10.6%，M1与M2剪刀差与上月持平，实体经营活力仍显不足。



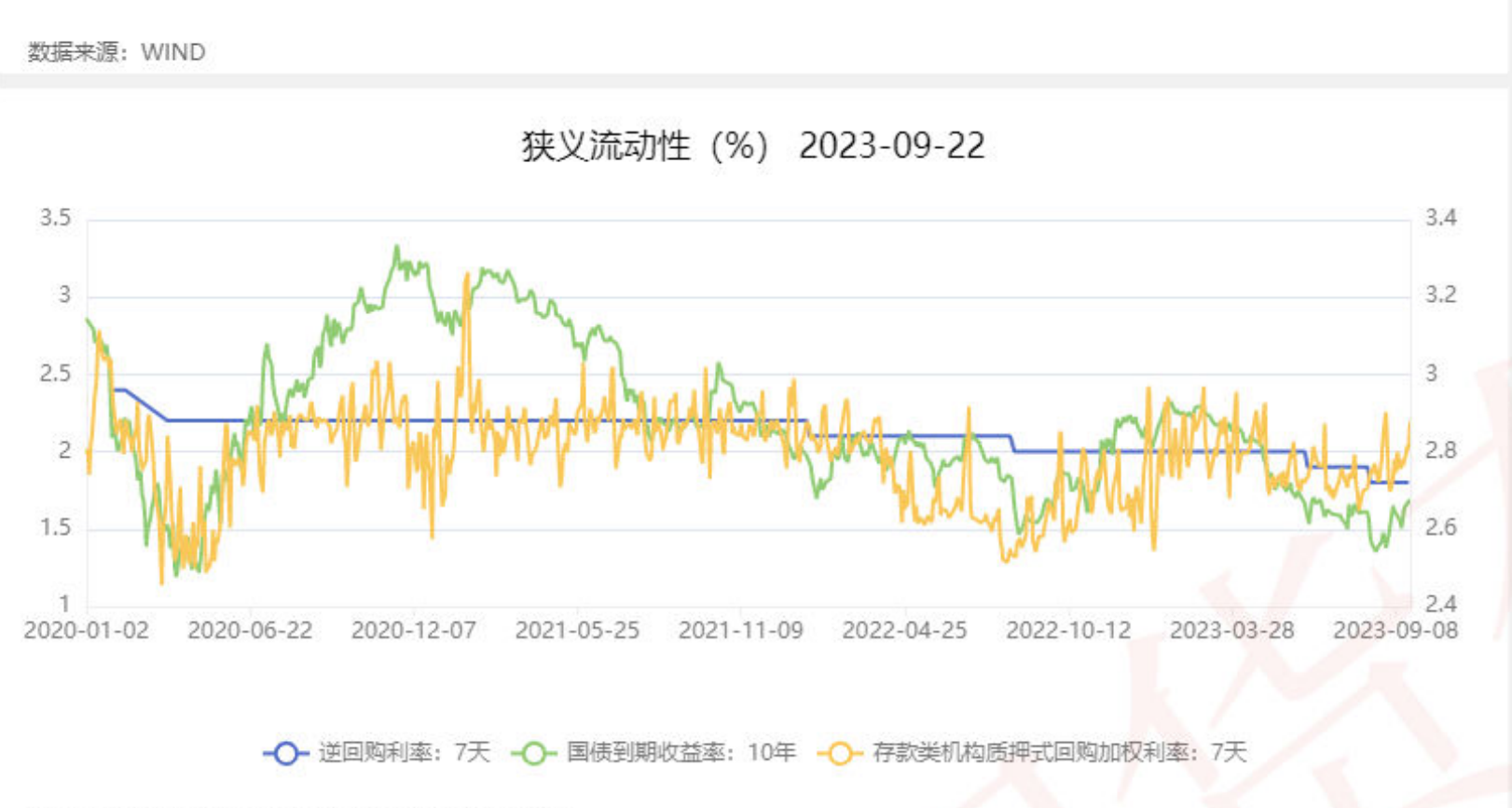
货币投放（亿元） 2023-09-21

数据来源：WIND



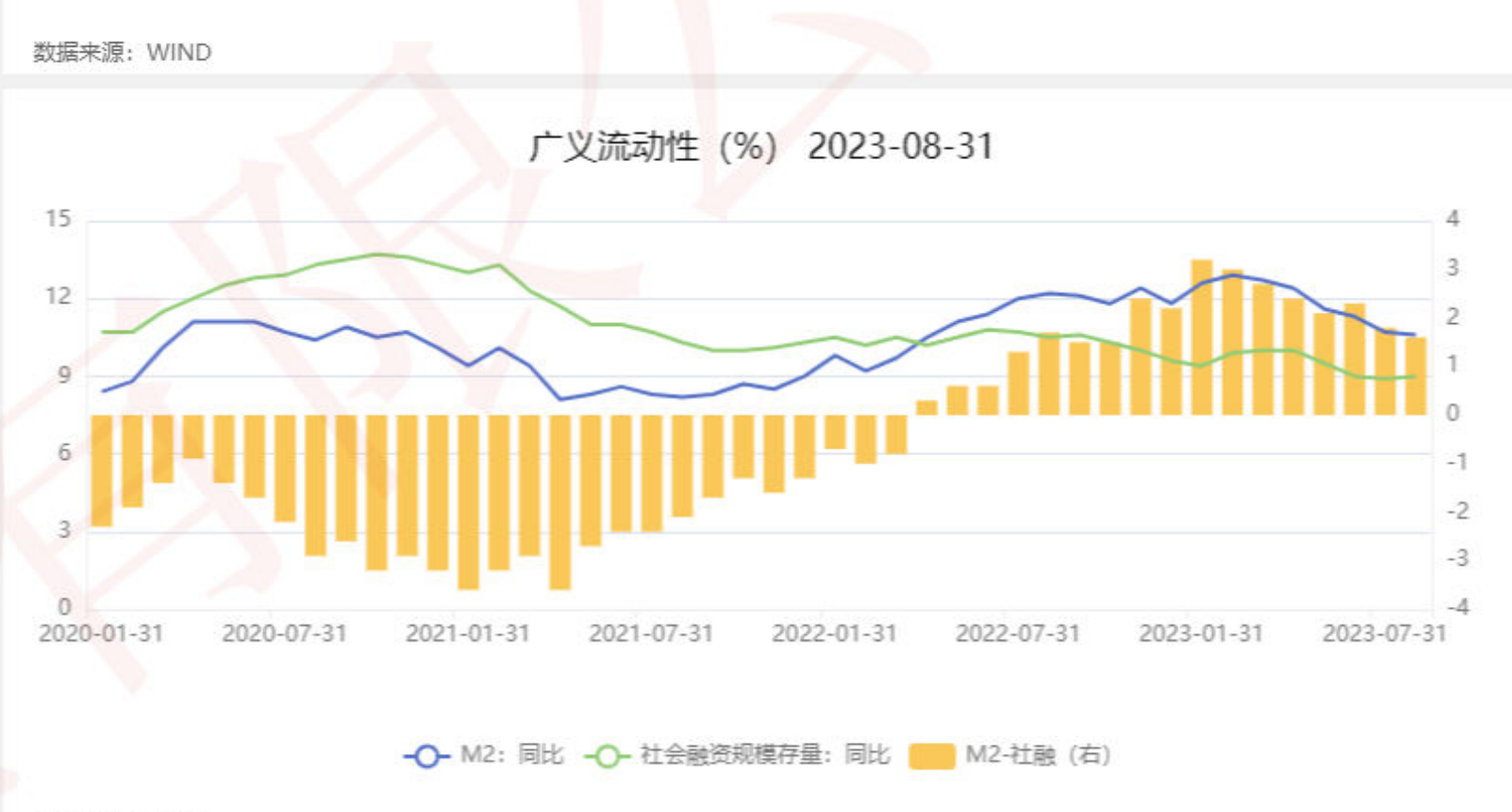
MLF投放（亿元） 2023-08-31

数据来源：WIND



狭义流动性（%） 2023-09-22

注：国债到期收益率：10年为右轴；数据来源：WIND



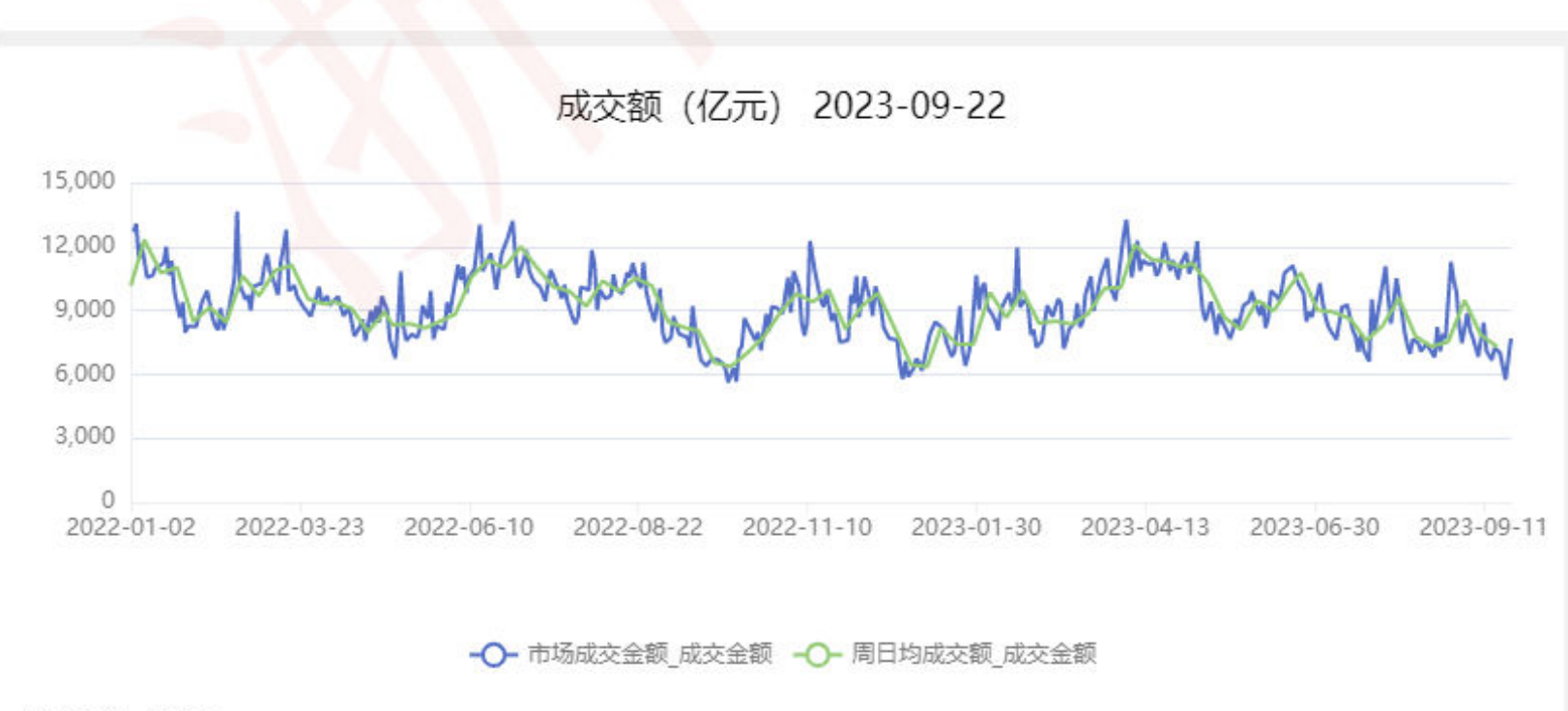
广义流动性（%） 2023-08-31

数据来源：WIND

三、交易数据及情绪

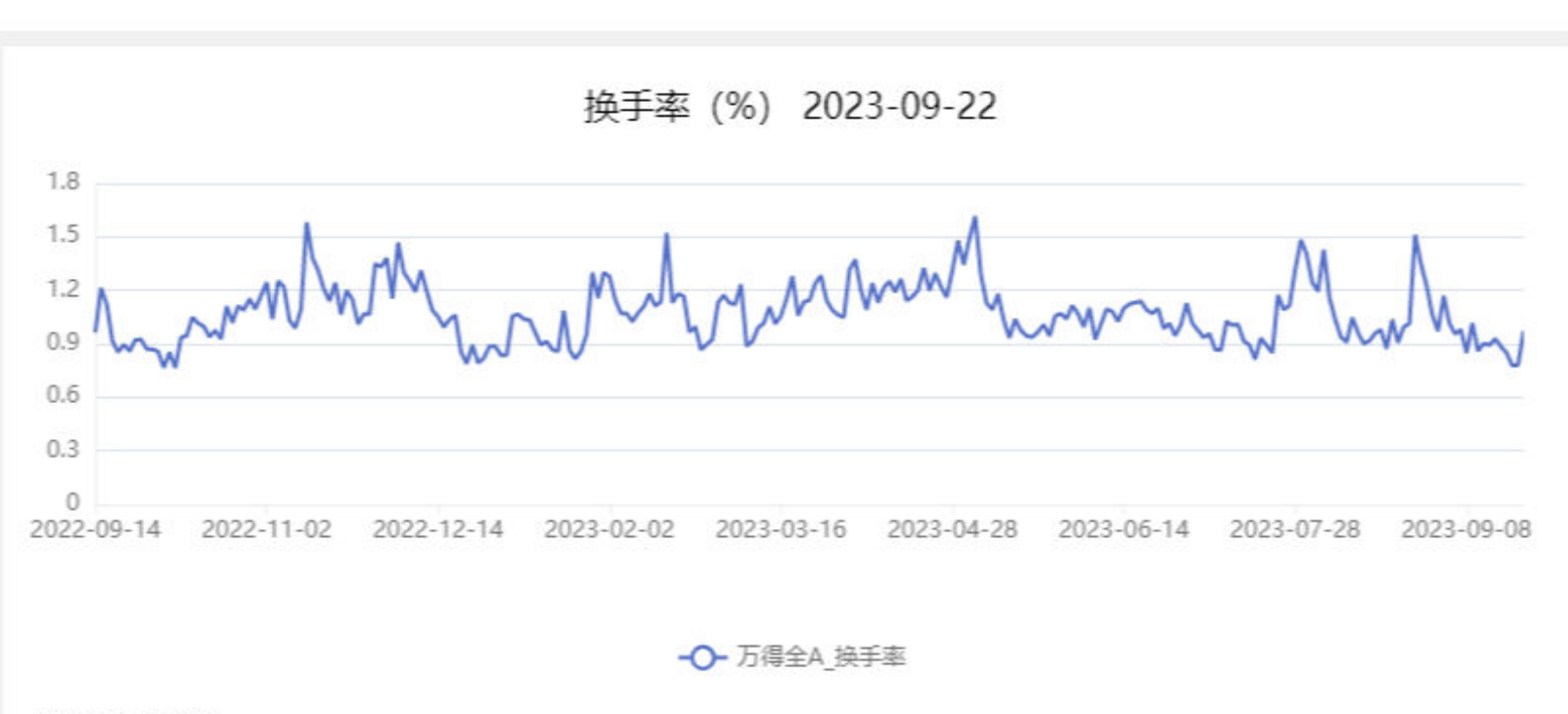
本周成交极度萎缩，交易情绪跌至冰点

- 本周成交极度萎缩，日内成交周内一度跌破6000亿元，交易情绪低迷，但周五有所回暖。
- 本周五前外资仍持续流出，但周五受外资持股比例放宽消息影响，转向流入。



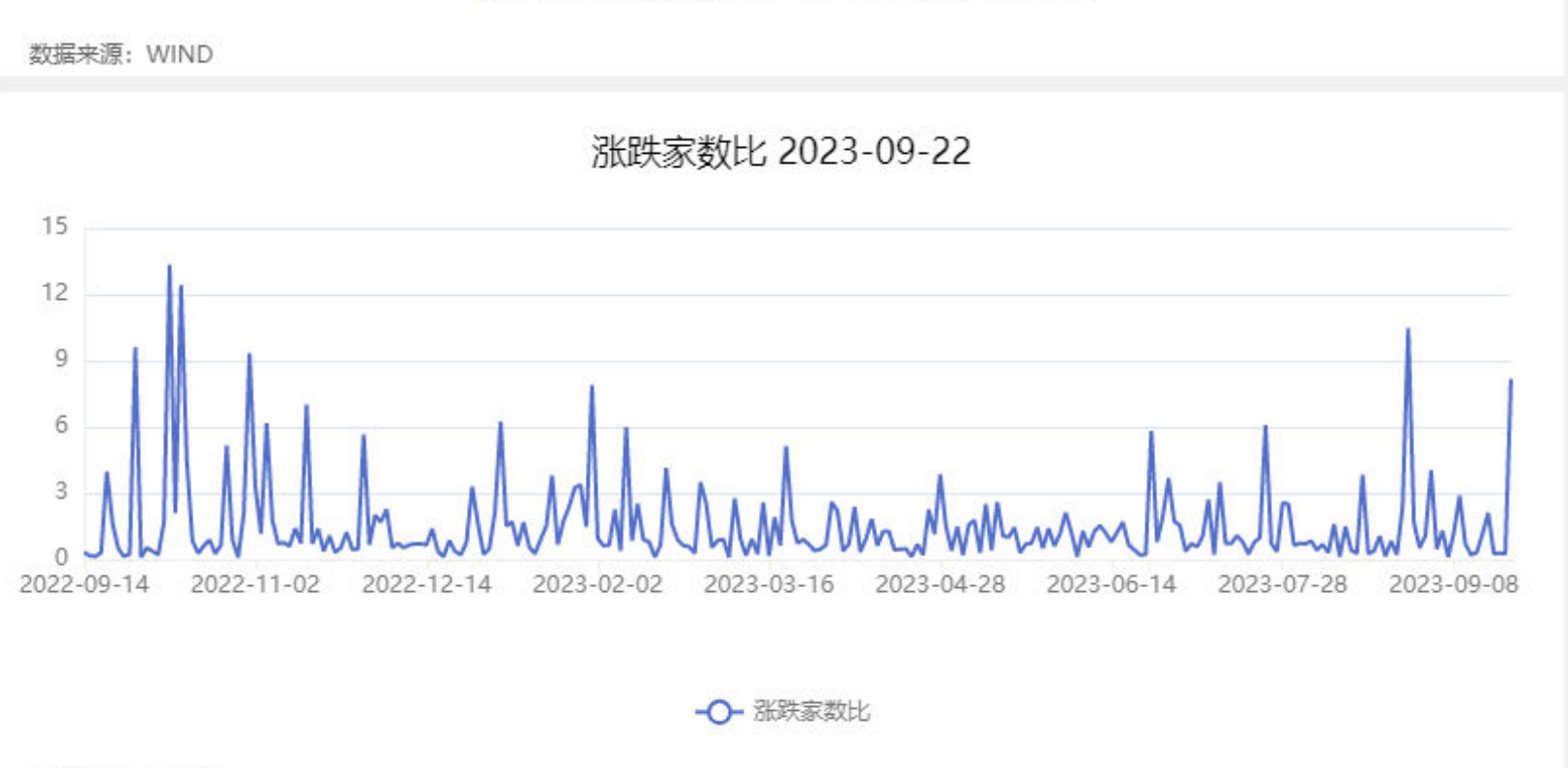
成交额（亿元） 2023-09-22

数据来源：WIND



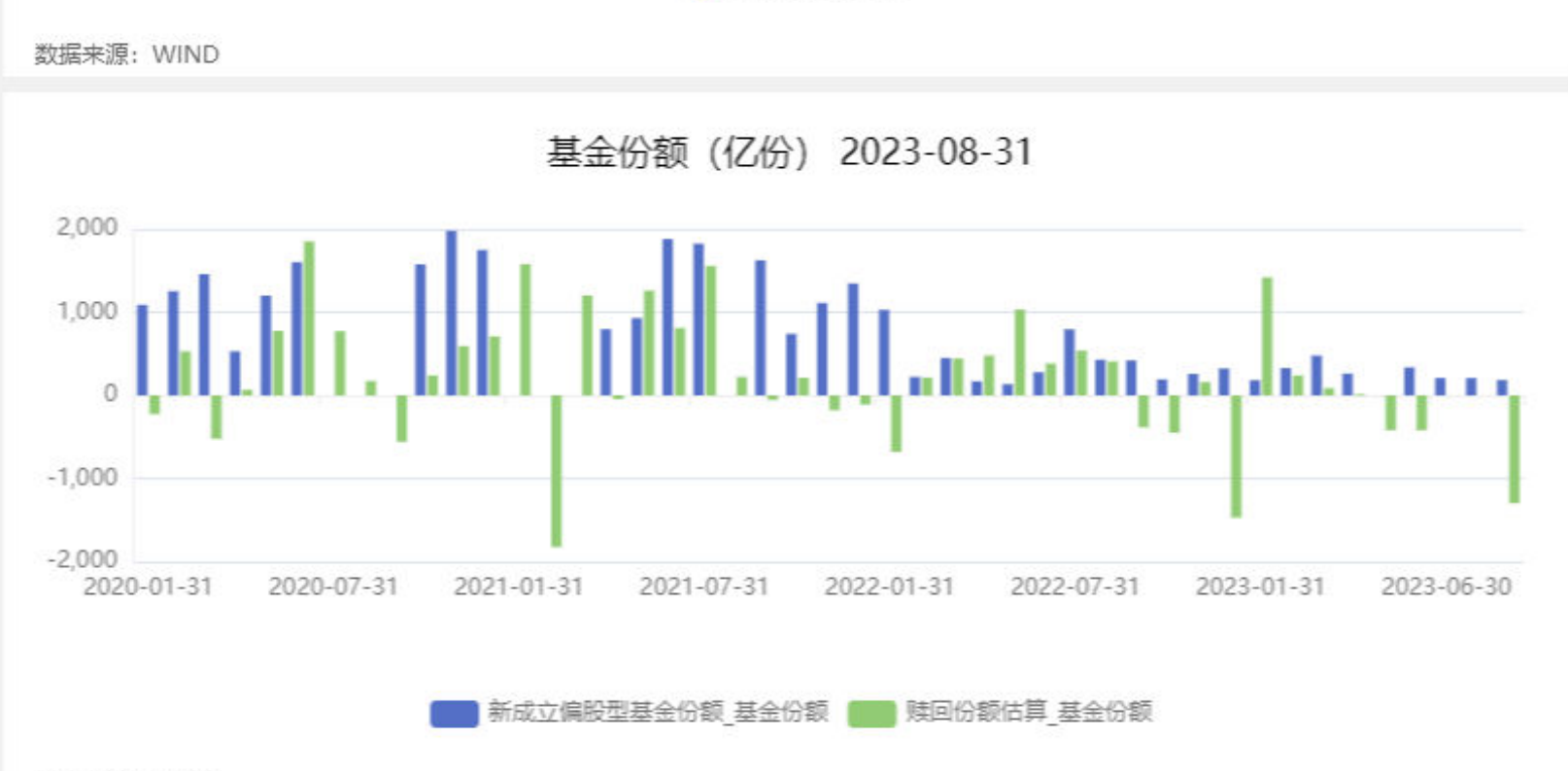
换手率（%） 2023-09-22

数据来源：WIND



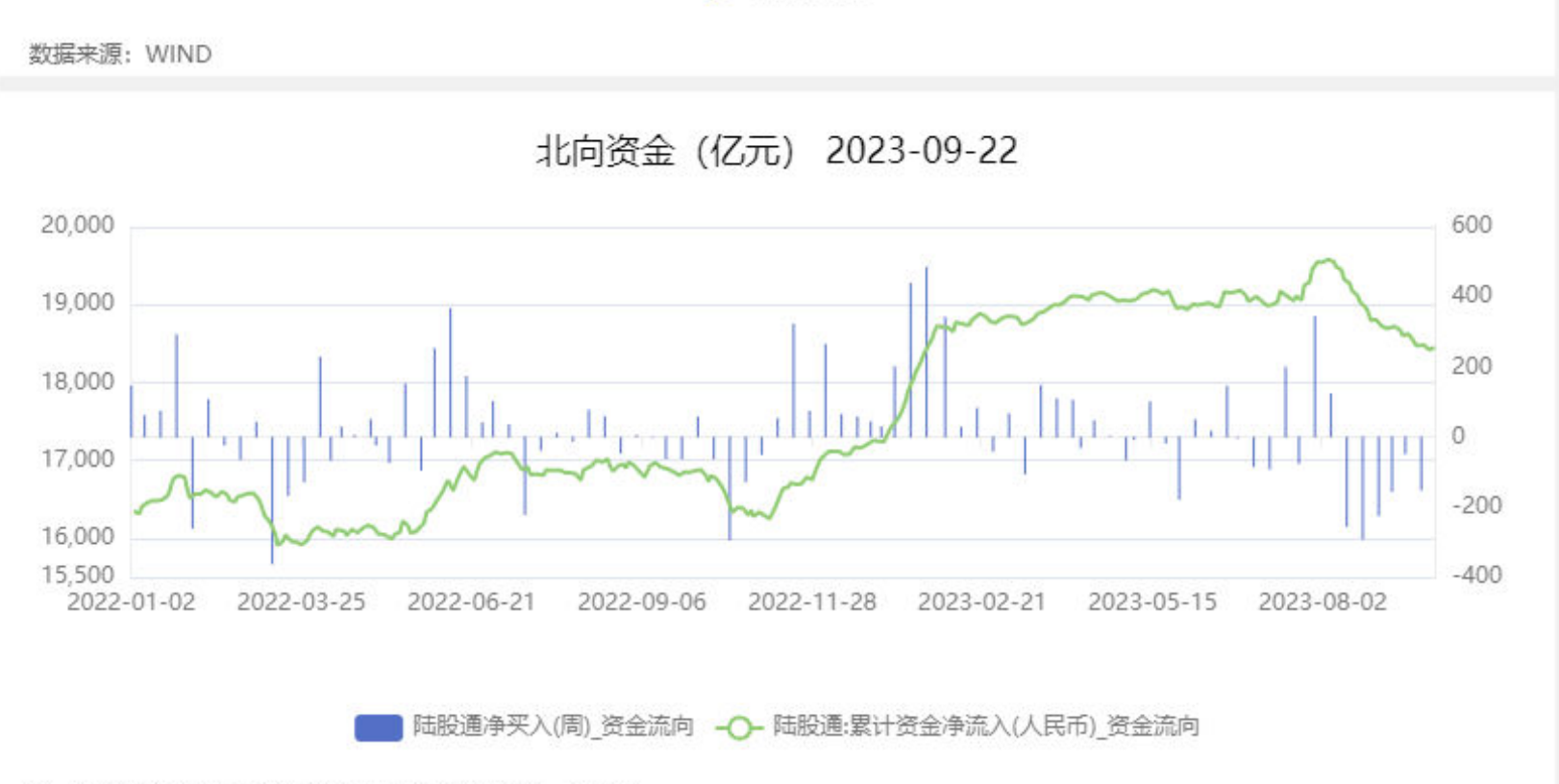
涨跌家数比 2023-09-22

数据来源：WIND



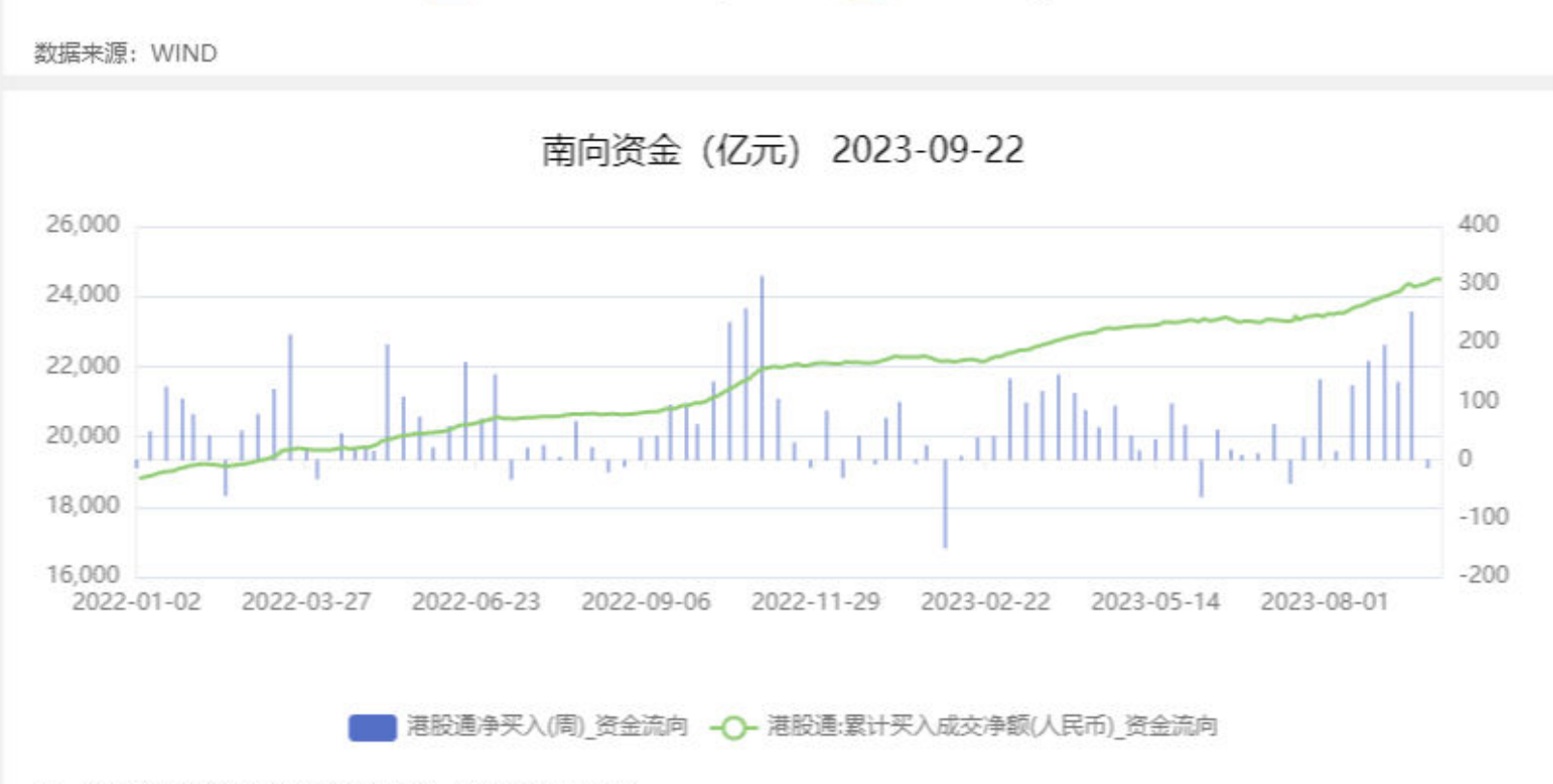
基金份额（亿份） 2023-08-31

数据来源：WIND



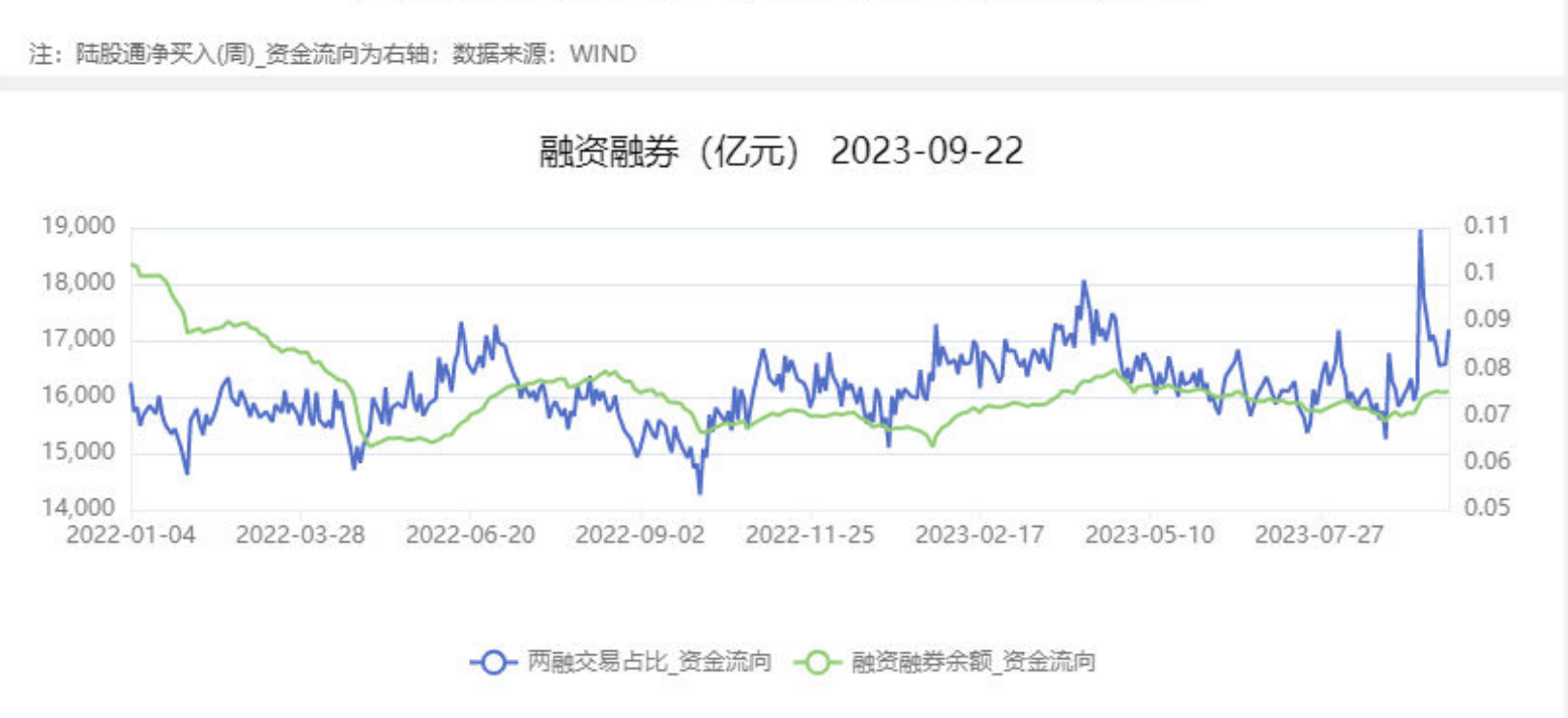
北向资金（亿元） 2023-09-22

注：陆股通净买入(周)_资金流向为右轴；数据来源：WIND



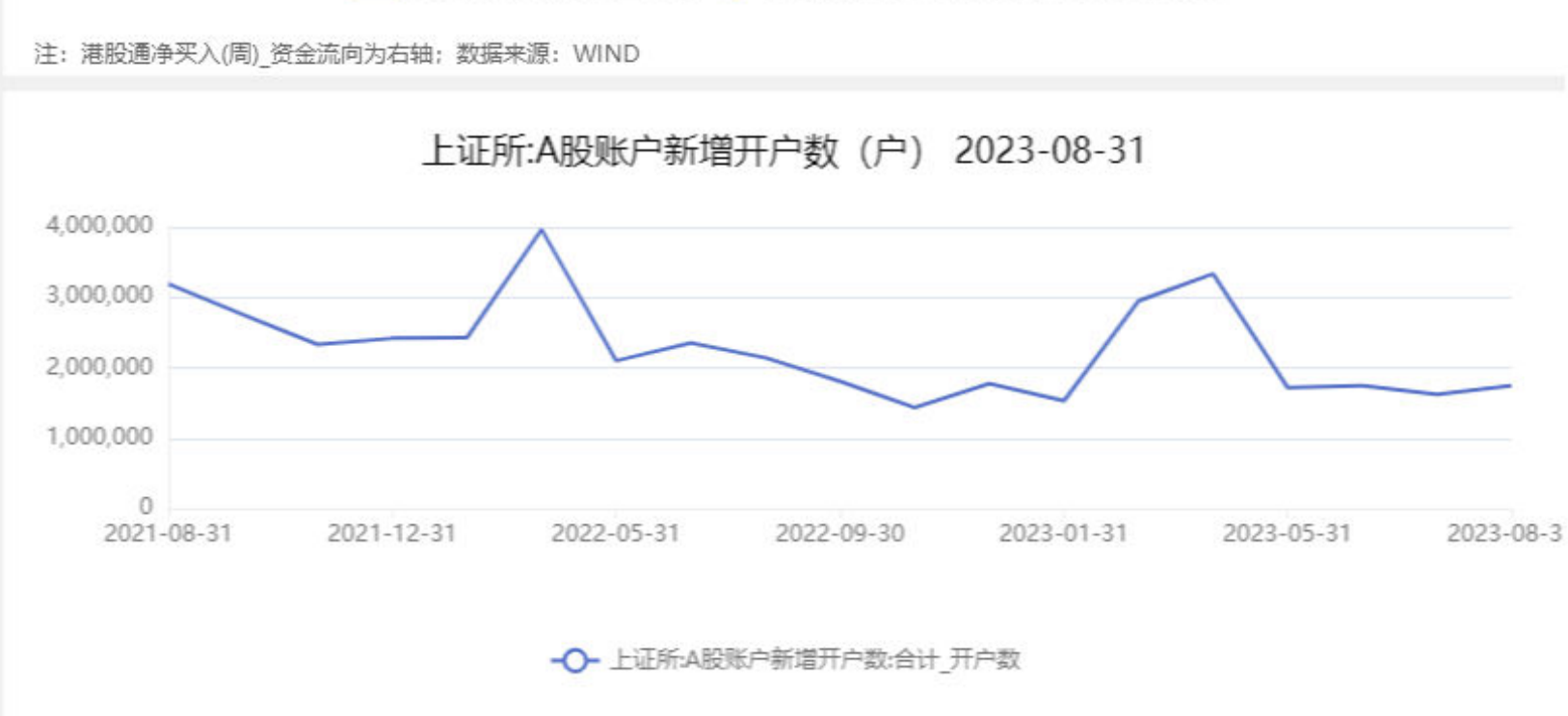
南向资金（亿元） 2023-09-22

注：港股通净买入(周)_资金流向为右轴；数据来源：WIND



融资融券（亿元） 2023-09-22

注：两融交易占比_资金流向为右轴；数据来源：WIND



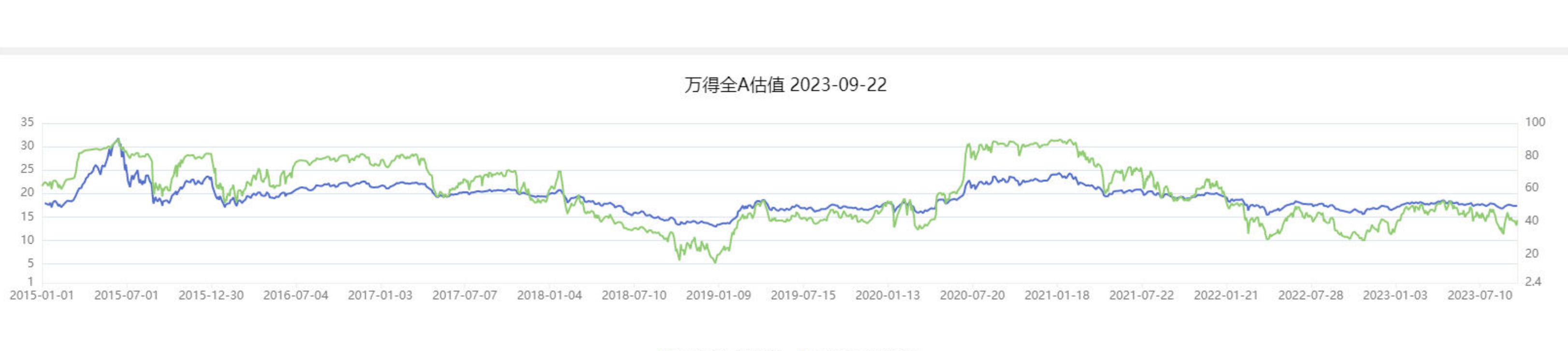
上证所:A股账户新增开户数（户） 2023-08-31

数据来源：WIND

四、指数估值

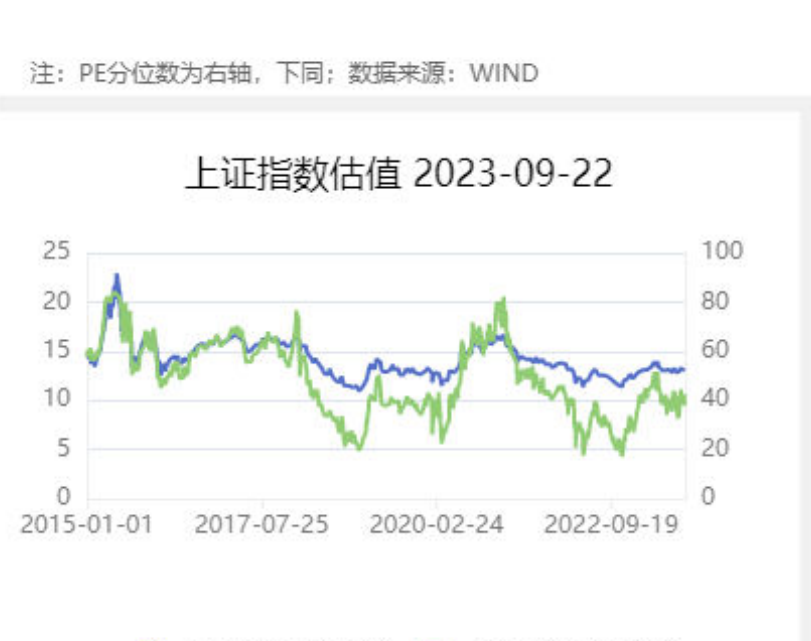
半年报企业盈利下滑，估值有所抬升，但仍处相对低位

- 截至2023年9月22日，上证指数最新PE13.16，分位数42.37；全A最新PE为17.42，分位数40.72。主要股指方面，估值分位数中证500<沪深300<中证1000<上证50。
- *注：估值分位数起始时间为2009/01/01*



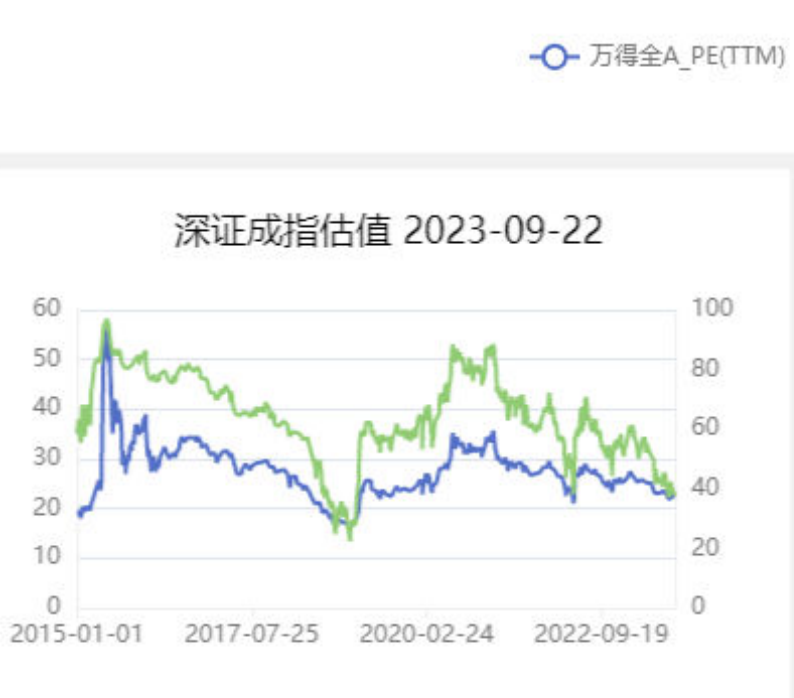
万得全A估值 2023-09-22

注：PE分位数为右轴，下同；数据来源：WIND

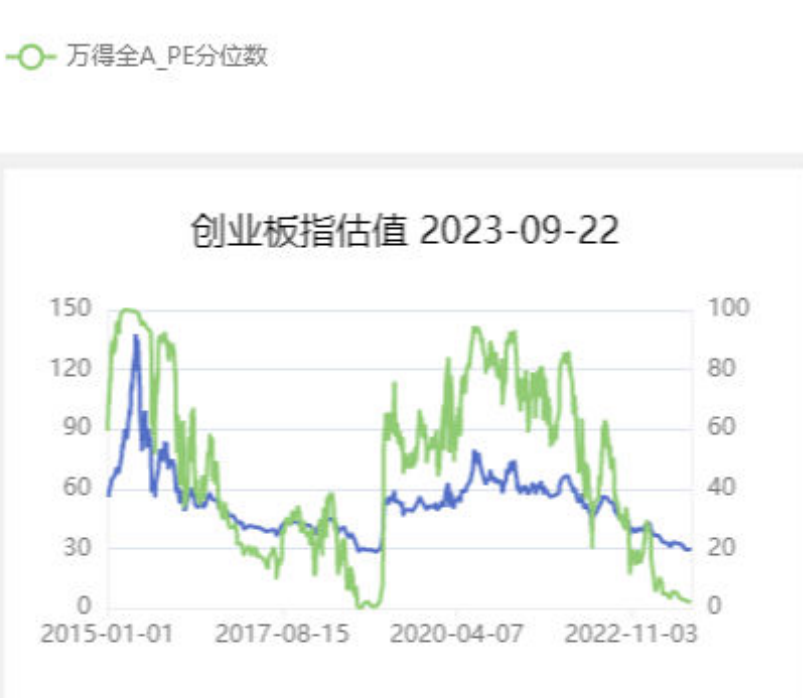


上证指数估值 2023-09-22

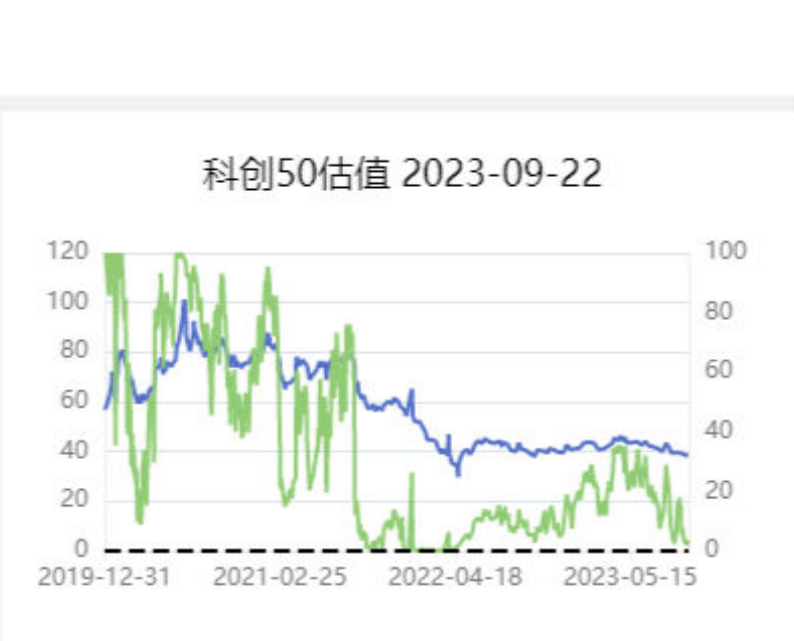
数据来源：WIND，下同



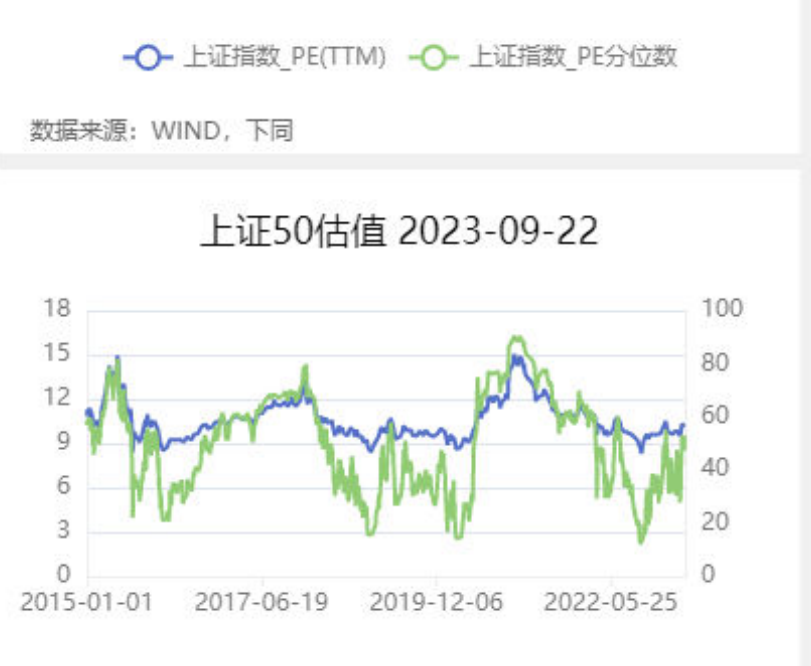
深证成指估值 2023-09-22



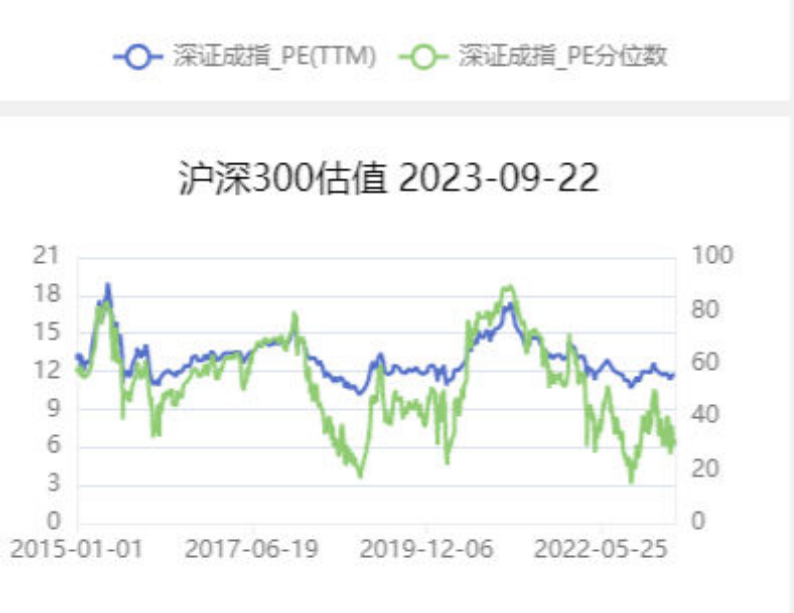
创业板指估值 2023-09-22



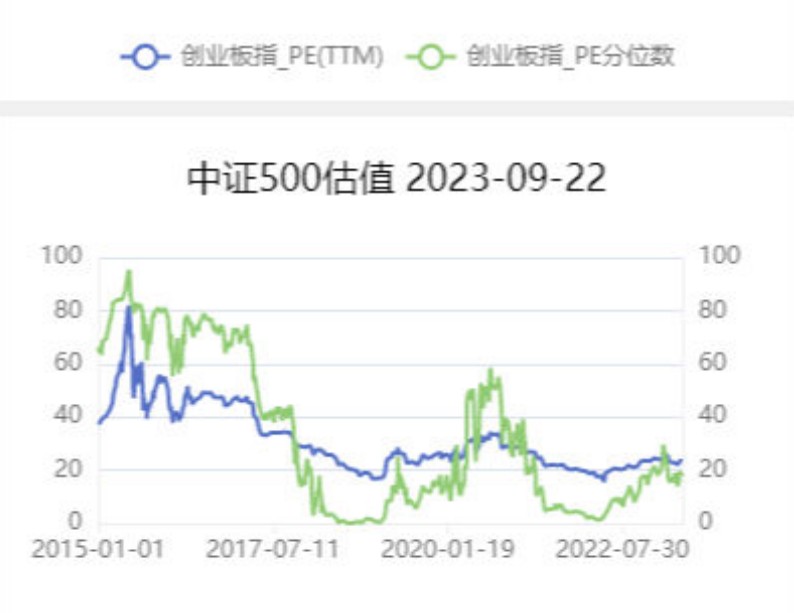
科创50估值 2023-09-22



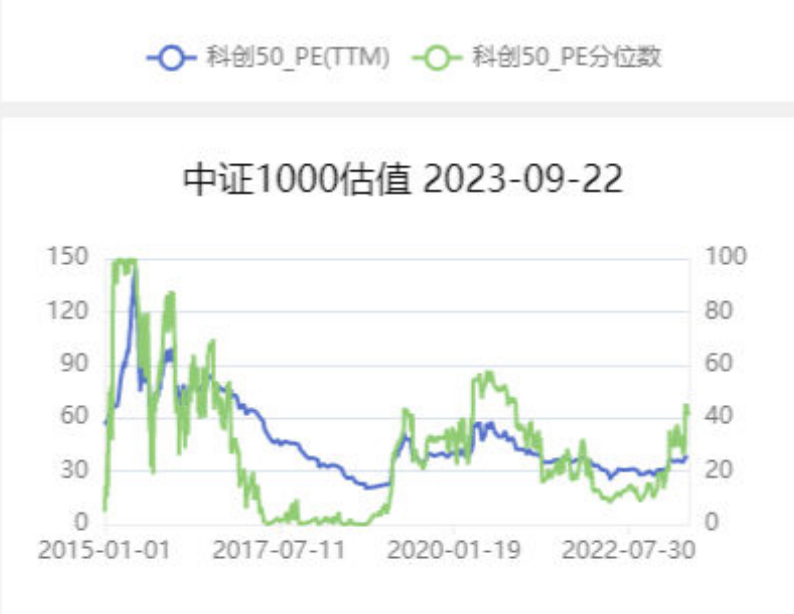
上证50估值 2023-09-22



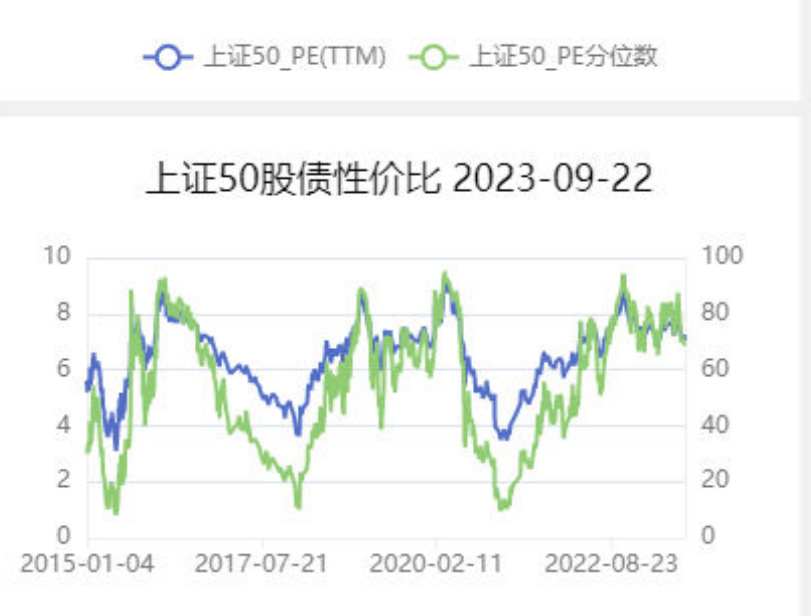
沪深300估值 2023-09-22



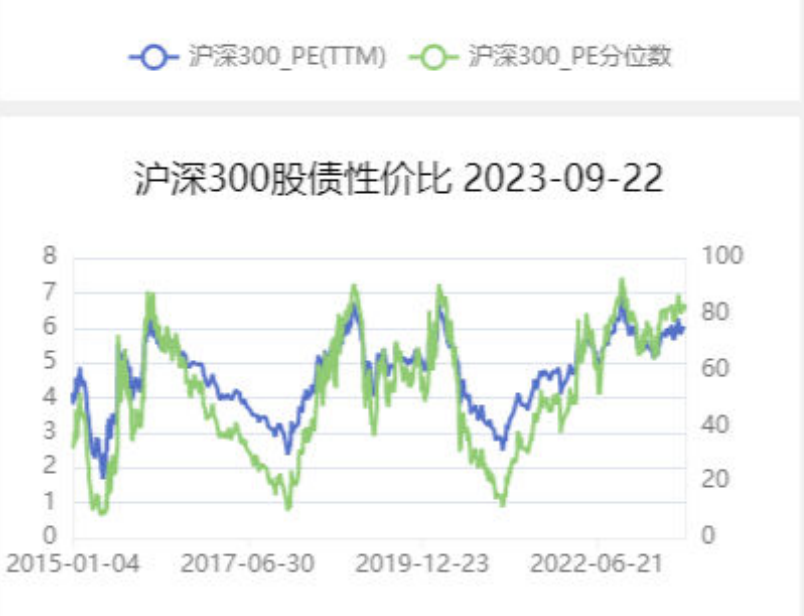
中证500估值 2023-09-22



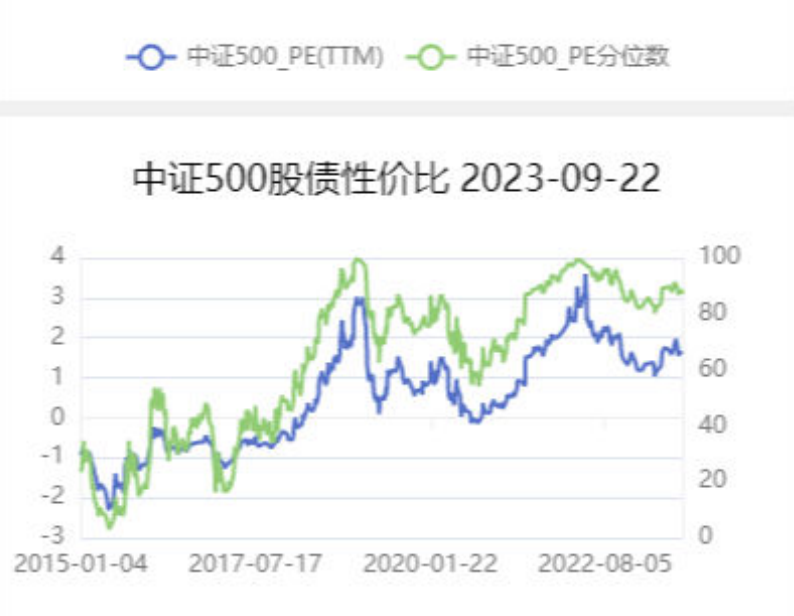
中证1000估值 2023-09-22



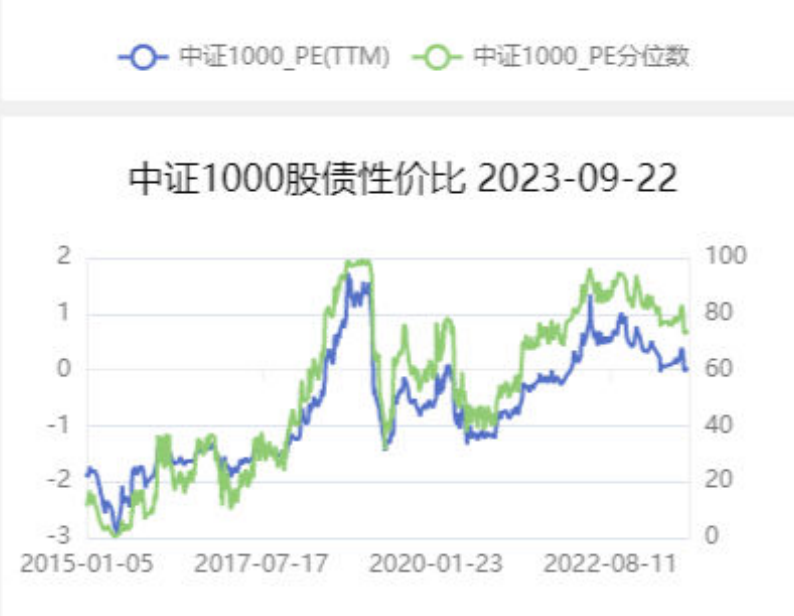
上证50股债性价比 2023-09-22



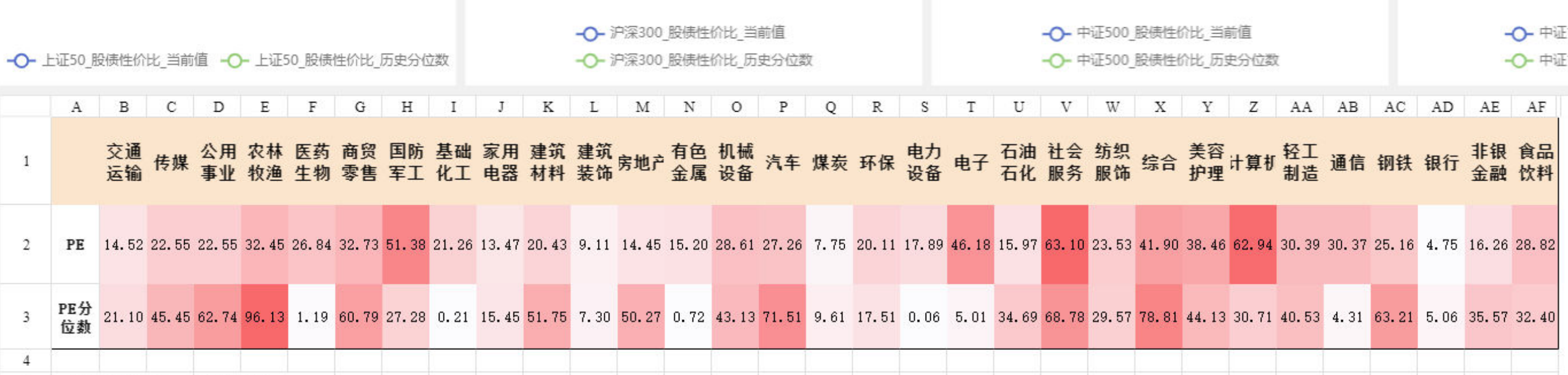
沪深300股债性价比 2023-09-22



中证500股债性价比 2023-09-22



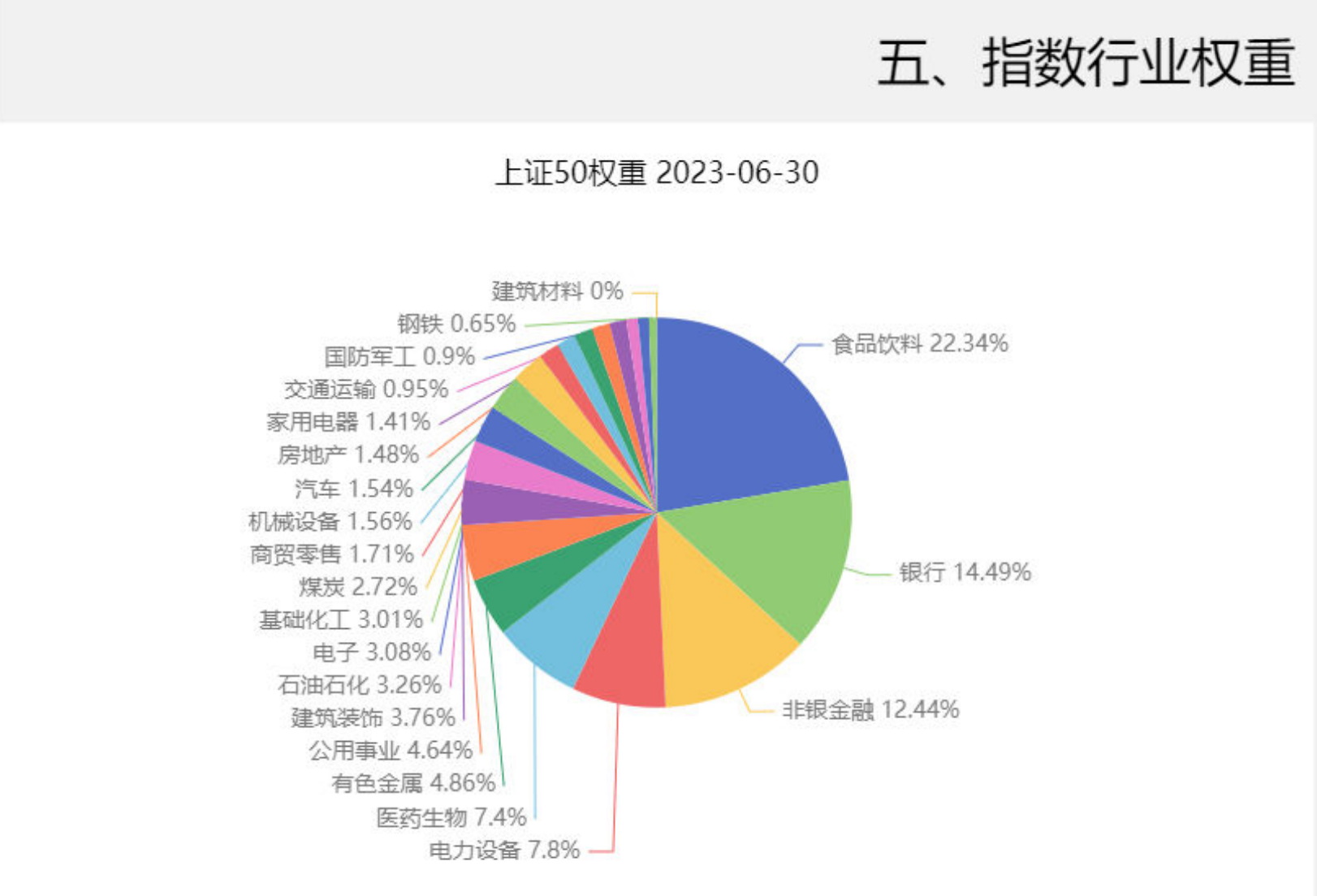
中证1000股债性价比 2023-09-22



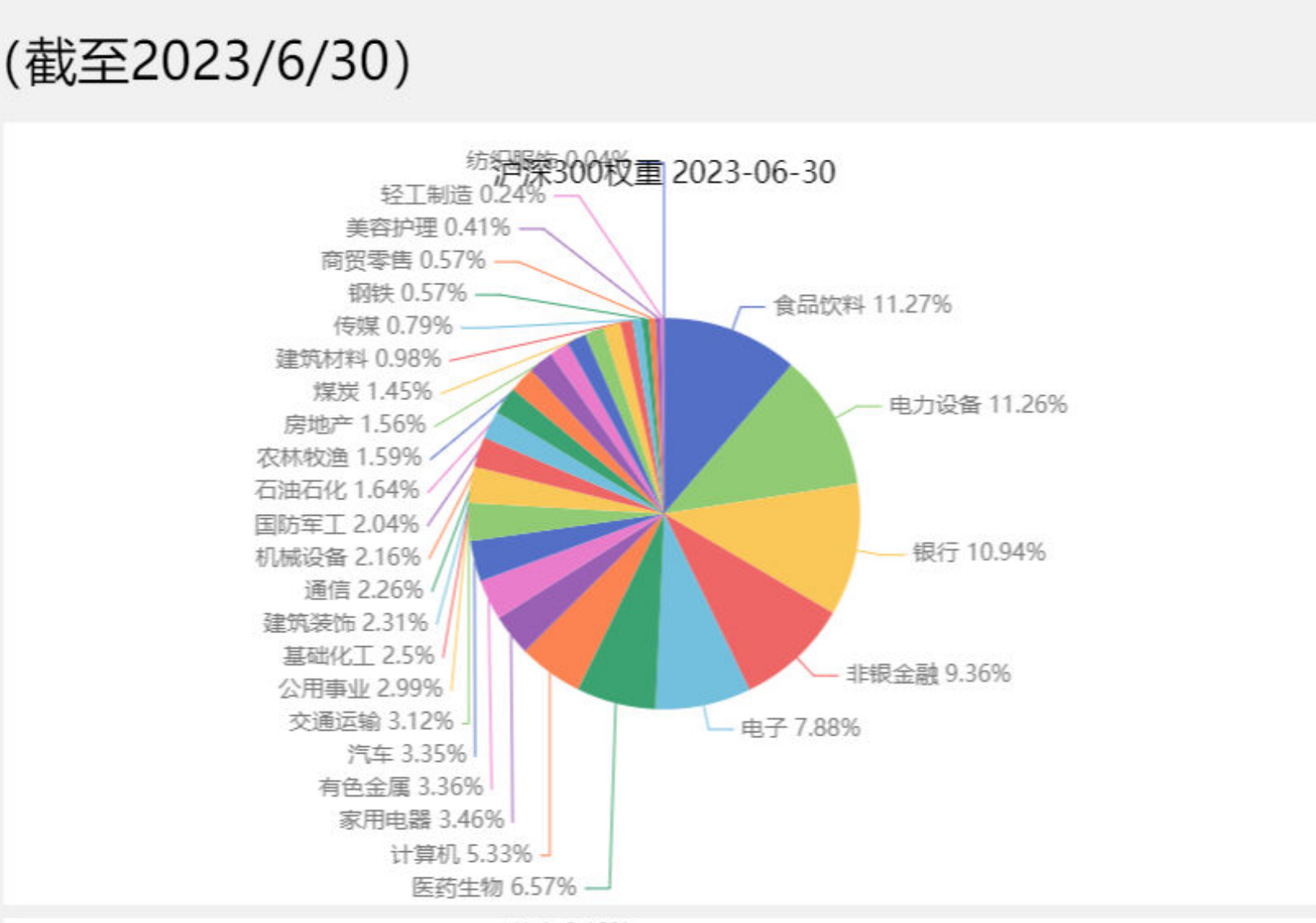
	交通运输	传媒	公用事业	农林牧渔	医药生物	商贸零售	国防军工	基础化工	家用电器	建筑材料	建筑装饰	房地产	有色金属	机械设备	汽车	煤炭	环保	电力设备	电子	石油石化	社会服务	纺织服饰	综合	美容护理	计算机	轻工制造	通信	钢铁	银行	非银金融	食品饮料
PE	14.52	22.55	22.55	32.45	26.84	32.73	51.38	21.26	13.47	20.43	9.11	14.45	15.20	28.61	27.26	7.75	20.11	17.89	46.18	15.97	63.10	23.53	41.90	38.46	62.94	30.39	30.37	25.16	4.75	16.26	28.82
PE分位数	21.10	45.45	62.74	96.13	1.19	60.79	27.28	0.21	15.45	51.75	7.30	50.27	0.72	43.13	71.51	9.61	17.51	0.06	5.01	34.69	68.78	29.57	78.81	44.13	30.71	40.53	4.31	63.21	5.06	35.57	32.40

数据更新日期：2023-09-22

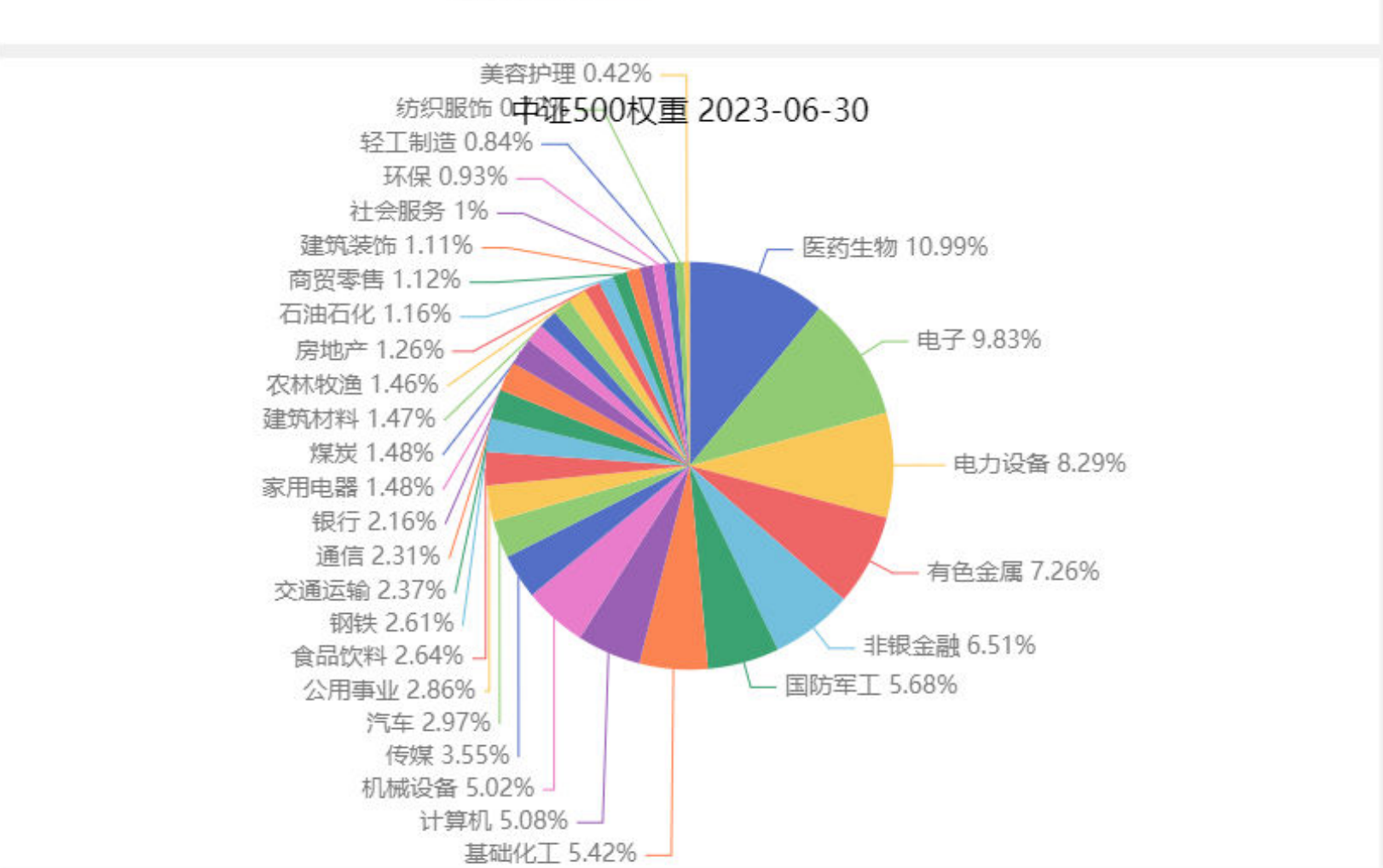
五、指数行业权重（截至2023/6/30）



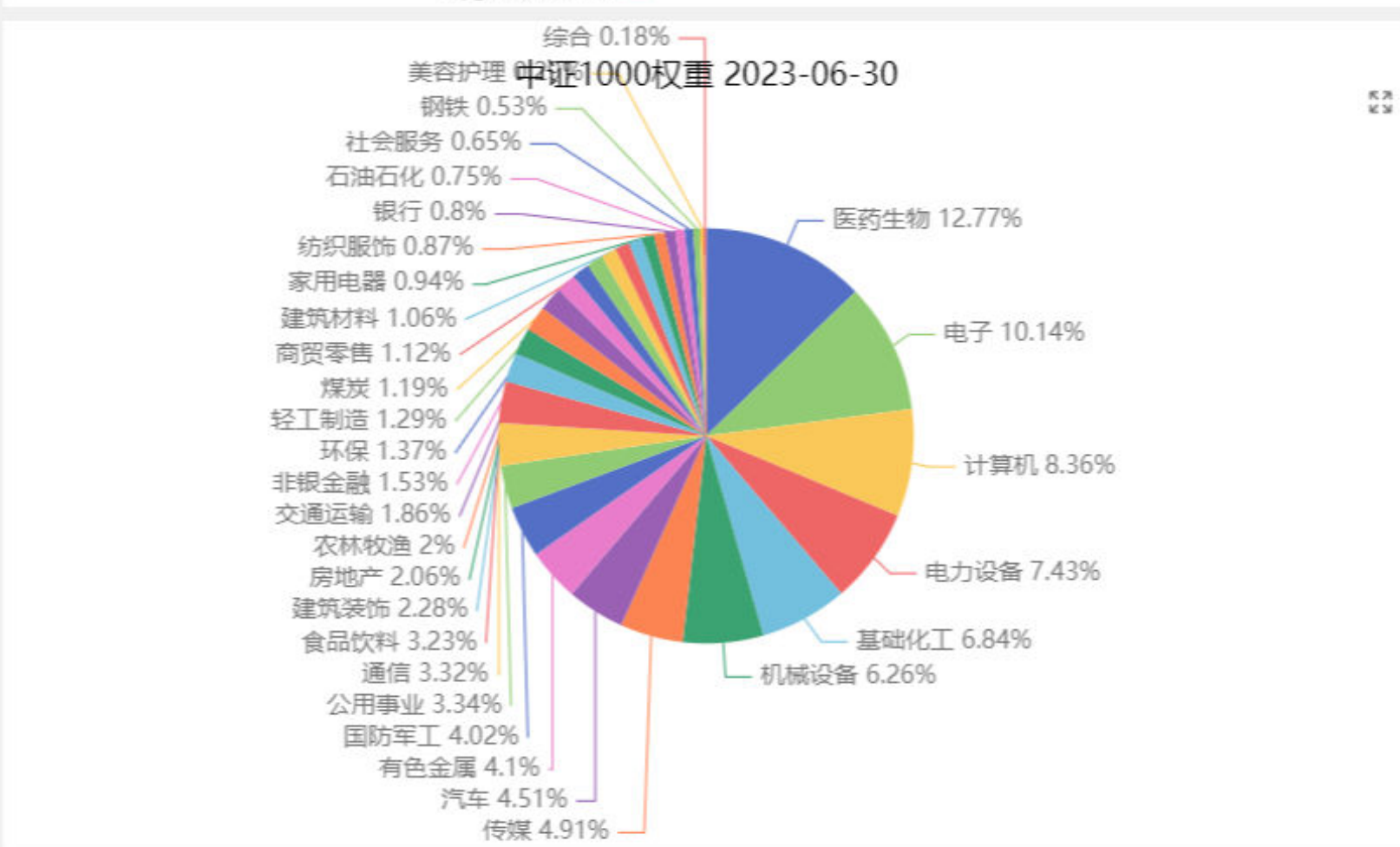
上证50权重 2023-06-30



沪深300权重 2023-06-30



中证500权重 2023-06-30



中证1000权重 2023-06-30

免责声明

本报告的版权归“浙商期货有限公司”所有，未经本公司允许，不得以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用，未经授权的转载本公司不承担任何责任。经过本公司同意的转发应遵循原文本意并注明出处“浙商期货有限公司”。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记，本公司保留一切权利。

本报告基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布前已使用或了解其中信息。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。