



● 主要结论

2023 年国内股市走势较弱，国证 A 指年跌 5.22%，市场主要的参考指数上证指数下跌 3.7%。四大股指方面，上证 50 下跌 11.73%，沪深 300 下跌 11.38%，中证 500 下跌 7.42%，中证 1000 下跌 6.28%。考虑到 2023 年国内经济恢复向好的态势以及经济外力冲击的消散，国内股市今年继续走弱有可能出现分过悲观预期。

在经济层面，随着重要经济数据纷纷出炉，2023 年国内经济总体情况基本确定。工业方面，恢复相对较好，11 月份，全国规模以上工业增加值同比增长 6.6%，但是工业企业利润增速却在下滑，1-11 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额同比下降 4.4%，显示了国内经济在恢复方面的程度仍然较弱，企业的盈利能力恢复压力较大。先行指标方面，制造业仍然相对低迷，11 月份，制造业采购经理指数为 49.4%，持续低于荣枯线 50%。服务业方面，增长相对较好。消费方面，11 月份，社会消费品零售总额 42505 亿元，同比增长 10.1%，比上月加快 2.5 个百分点。由于 11 月份国内零售电商活动较大，这个数据增长仍然需要 12 月份增长持续性佐证。固定投资方面，1-11 月份，全国固定资产投资（不含农户）460814 亿元，同比增长 2.9%，与 1-10 月份持平。国内固定资产投资持续疲软，且行业分化严重。分领域看，基础设施投资同比增长 5.8%，制造业投资增长 6.3%，房地产开发投资下降 9.4%。全国商品房销售面积 100509 万平方米，同比下降 8.0%；商品房销售额 105318 亿元，下降 5.2%。国内房地产市场持续走软，拖累国内经济增长。由于经济本身的惯性，短期内实体经济转为扩展可能性较小。价格数据方面，CPI、PPI 双双下滑，显示了消费端以及工业生产端恢复较弱。相对于股市来说，由于宏观基本面改变的长期性，以及缓慢性，短期内无法给股市提供“翻转”的刺激，市场短期难以依靠基本面的改变而改变。

在技术层面上，上证指数 3 千点是一个重要的心理关口，在历史上，每逢上证指数跌破 3 千点整数关口时期，总会出现政策面、市场情绪面、舆论面上的支持，形成国内股市独有的上证指数 3 千点“保卫战”情节。我们统计历史上上证指数跌破 3 千点之后的技术表现，参考上证指数 3 千点的历史演绎情况，总结对股指期货的操作建议。

2008 年 6 月 12 日至 2009 年 6 月 30 日，在上证指数跌破 3000 点后，一度跌到 1700 点左右，在逐步跌至 11 月中旬后开始上涨。中证 500 一度跌超沪深 300，但后期中证 500 与中证 1000 逐步贴合，均涨超原位置。

国信期货交易咨询业务资格
证监许可【2012】116 号

国信期货宏观金融团队

分析师：夏豪杰

从业资格号：F0275768

投资咨询号：Z0003021

电话：0755-23510053

邮箱：15051@guosen.com.cn

分析师助理：张俊峰

从业资格号：F03115138

电话：021-55007766-305163

邮箱：15721@guosen.com.cn

分析师助理：朱铭晗

从业资格号：F03111477

电话：021-55007766-305167

邮箱：15696@guosen.com

独立性申明：

作者保证报告所采用的数据均来自合法渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。



2009年8月17日至2009年11月2日,8月17日上证指数从上一个交易日的3046.972直接跌到2870.63,其后一直维持在3000点上下,9月末达到2750位置,10月国庆后逐步回暖,但在3000点波动,进入11月突破3000点。各指数走势较为一致。

2010年1月27日至2010年3月17日,各指数走势较为一致均表现为一致的横盘。

2010年4月19日至2014年12月25日,值得注意的是2013年后中证500与中证1000走势分化,中证1000在2014年年初突破原位置反弹力度较大,中证500虽然后期涨幅较大,但也只是回到原位置。中证500与中证1000反弹较早。

2016年1月13日至2016年7月5日,沪深300与上证指数数值与走势接近,上证50数值偏低,且沪深300、上证50走势与上证指数接近,中证1000数值最高,且2016年6月后期中证1000涨幅较大突破原位置。

2018年6月19日至2019年3月4日,上证50总体波动较小。沪深300与上证指数走势基本一致,中证100与中证500前期下跌幅度较大,虽其后上涨幅度较大,但也只是回到原下跌位置。

2019年5月6日至2020年7月1日,这超过一年时间里,上证指数波动较小,在3月中一度跌破2650,其后缓慢反弹。上证50与上证指数数值接近,且上证50与沪深300整体走势与上证指数较为接近。中证1000与中证500在2019年以及2020过年后反弹较为剧烈,虽在3月后下跌明显,但也只是回到原平台位置,其后逐步走强且向上动能较大,最后均以突破原位置了结。

小结:1、相比于上证50、沪深300,中证500、中证1000更具有弹性。

上证指数下破3千点整数关口之后,下方的空间很窄,但是反弹的强度与空间并不能形成确定性规律。

上证指数在下破3千点整数关口,往往多次上下横穿。

针对上证指数跌破3千点的小规律提供股指期货的操作建议:

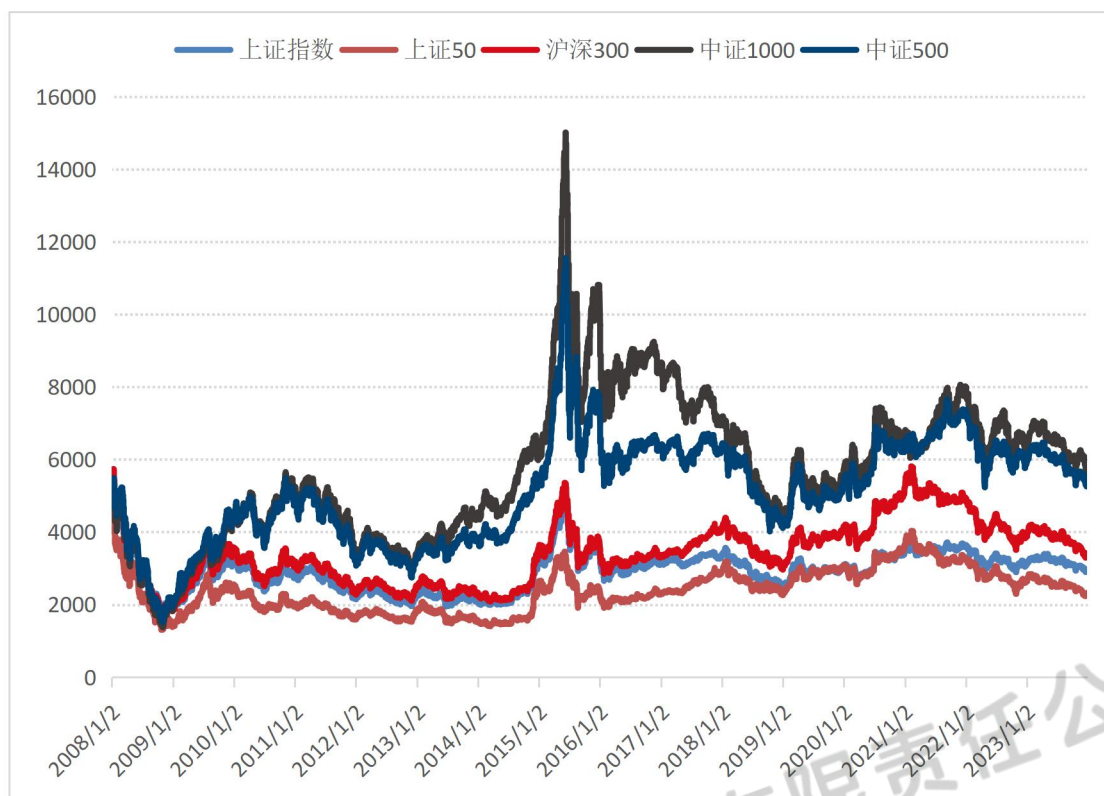
参考上证指数下跌3千点之后,每逢下跌破整数关口,建议轻仓试多。

上证指数跌破3千点之后,再继续下跌,股市成交额极度缩量,往往会迎来技术性反弹,建议轻仓做多。

风险偏好选择:风险偏好强的投资者选择IC、IM,风险偏好弱的投资者选择IH、IF。

风险提示:国内经济在2024年不及预期,可能导致股市持续性低迷。

图1:主要指数



数据来源: wind 国信期货

重要免责声明

本研究报告由国信期货撰写, 未经书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布及分发研究报告的全部或部分给任何其他人士。如引用发布, 需注明出处为国信期货, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。国信期货保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料, 国信期货力求报告内容、引用资料和数据客观与公正, 但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点仅代表报告撰写时的判断, 仅供阅读者参考, 不能作为投资研究决策的依据, 不得被视为任何业务的邀约邀请或推介, 也不得视为诱发从事或不从事某项交易、买入或卖出任何金融产品的具体投资建议, 也不保证对作出的任何判断不会发生变更。阅读者在阅读本研究报告后发生的投资所引致的任何后果, 均不可归因于本研究报告, 均与国信期货及分析师无关。

国信期货对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。