

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，2023年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。2024年5月中旬，房地产再次降低一套房和二套房首付比率分别至15%和25%，以及降低住房公积金贷款利率，并且允许地方政府购买一定的存量现房作为保障房，房地产作为经济的阶段支柱产业定位没有改变。房地产产业链、地方政府收支和服务行业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。目前，房地产仍然较弱，内需启动动力不足。

目前，欧美货币政策紧缩周期基本结束，需求收缩特别是库存需求的压力也告一段落，中国出口部门有望企稳复苏。

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。在触底反弹第一波估值修复逻辑走完后，目前需要盘整整固。后期如果基本面改善和政策改革强预期催化，有望开启更强的攻势。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

交易咨询从业证书号：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

2024/7/13	上证50	沪深300	中证500	中证1000
现货指数周收盘	2413	3472	4919	4878
主力指数期货周收盘	2401	3462	4908	4864
基差（现货-主力期货）	11. 6	10. 8	11. 4	13. 8
主力基差百分比（%）	0. 48	0. 31	0. 23	0. 28
指数一周变化 点	26. 6	41. 3	53. 1	67. 2
指数一周变化率 %	1. 12	1. 20	1. 09	1. 40
主力合约一周变化 点	48. 2	56. 8	66. 0	86. 0
主力合约一周变化率 %	2. 05	1. 67	1. 36	1. 80
品种持仓一周变化 手	-13305	-15619	-2994	-7226
品种持仓一周变化率 %	-11. 6	-6. 4	-1. 2	-2. 7

一周政策和基本面回顾

1、美国6月季调后非农就业人口增长降至20. 6万人，前两月数据的就业增长人数下修了11. 1万；美国6月失业率意外走高至4. 1%。美国利率期货交易员预计美联储9月、12月降息的可能性略有上升。

2、民主党大金主进一步施压，逾百位富商联名致信要拜登退选。

3、法国左翼联盟爆冷获得多数席位，极右翼联盟获得席位甚至不如执政党，但总理阿塔尔称将提交辞呈。

4、英国国王任命斯塔默为新任首相，安吉拉·雷纳为新任副首相。英国新首相表态：经济增长是头号任务，不会执行“卢旺达计划”。

5、伊朗改革派政治家佩泽什基安赢得伊朗总统选举。

6、巴以停火谈判——消息人士称哈马斯放弃要求以色列在签署停火及人员释放协议前首先承诺全面停火。哈马斯已初步通过停火提议。以色列代表团10日将与斡旋方就重启谈判举行会谈。

7、韩国上半年汽车出口同比增3. 8%，刷新同期最高纪录。

8、纽约联储最新调查结果显示，美国6月一年期通胀预期从前值3. 17%降至3. 02%，为连续第二个月下降，原因是美国人下调了对未来一年房价和其它商品成本上涨幅度的预期。

9、美国总统拜登拒绝退出总统竞选；白宫否认拜登接受帕金森病的治疗；舒默重申对拜登的支持。

10、法国总统马克龙决定继续任命阿塔尔为法国总理。

11、英国前首相苏纳克任命保守党影子内阁，保守党新党首最快将在本周产生。

12、欧盟气候变化监测机构表示，上月是有记录以来最热的6月；一些科学家表示，2024年或成为全球有记录以来最热一年。

13、韩国三星工会展开为期三天的罢工，工会声称罢工将影响芯片生产。随后三星公司回应称，罢工对芯片产量没有影响。

14、美国司法部官员：波音同意承认在致命飞机坠毁调查中的欺诈阴谋指控。波音将支付2. 436亿美元的刑事罚款作为协议的一部分。

15、据国际文传电讯社：哈萨克斯坦将在2025年9月前弥补在欧佩克+减产协议下的供应过剩。哈萨克斯坦在获得6月石油产量数据后，将向欧佩克+提交修订后的减产补偿计划。

16、人工智能热持续，台积电市值突破1万亿美元。

17、产业链人士：苹果上调iPhone 16系列今年备货目标至9000万部左右。

18、美联储主席鲍威尔：劳动力市场已经完全恢复平衡，通胀不是我们面临的唯一风险，“更多好的数据”将提振人们对通胀的信心，过早和太迟降息都有风险，将避免给出任何有关（降息）时机的信号。美联储传声筒评论称：鲍威尔保留降息时机的选择权。

19、美国众议院民主党团主席阿吉拉：民主党支持拜登。

20、美国财长耶伦：考虑对俄罗斯实施额外的石油价格上限制裁。

21、沙特据称曾“威胁”抛售欧债，施压G7放弃没收俄资产。

22、美联储主席鲍威尔：美联储在通胀方面取得了相当大的进展，在降息之前不需要通胀率低于2%；缩减资产负债表还有很长的路要走；与以往关注通胀风险不同，美联储需要关注劳动力市场和就业；中性利率在短期内已经上升；在制定利率时不考虑政治因素；已经两年没和拜登会谈过，未发现其认知有下降。

23、交易员减少对英国央行降息押注，认为8月降息可能性不到50%，此前英国央行首席经济学家皮尔称，潜在通胀动态呈现出令人不安的强劲态势。

24、美国众议院前议长佩洛西未明确是否支持拜登继续竞选总统；媒体报道称参议院民主党领袖舒默向民主党金主发出愿意换掉拜登的信号，其火速回应称支持拜登竞选连任。

25、美国能源部：寻求补充450万桶石油战略，交付时间为10月到12月。

26、美国至7月5日当周EIA原油库存下降344. 3万桶至近四个月低位，降幅大超预期的133. 3万桶；当周汽油库存大降221. 4万桶，预期降幅为60万桶。

27、欧佩克维持今明两年全球原油需求增速预期不变，分别为225万桶/日和185万桶/日。

28、北约峰会公报草案：愿意与俄罗斯保持沟通渠道；将在盟国同意并满足条件的情况下邀请乌克兰加入北约。

29、世界黄金协会：由于欧洲和亚洲上市基金增持黄金，6月份全球实物支持的黄金交易所交易基金连续第二个月出现资金流入。

30、苹果(AAPL. O)计划在2024年将新iPhone出货量提高10%，计划在下半年发货9000万部iPhone 16。

31、美国6月CPI全面降温，核心CPI年率录得3. 3%，低于市场预期的3. 4%，回落至2021年4月以来最低水平；核心CPI月率意外降至0. 1%。整体CPI同比上涨3%，低于预期的3. 1%和前值的3. 3%；环比增速为-0. 1%，为四年来首次转负。CPI数据公布后，利率期货完全定价9月降息，押注年内总降息幅度为61个基点，较数据公布前上行11个基点。

32、芝加哥联储主席古尔斯基：6月的通胀报告非常出色，根据数据情况，可以考虑一次降息或者一系列降息。旧金山联储主席戴利：综合各项数据，可能有必要对货币政策进行调整，今年降息1/2次适宜。圣路易联储主席穆萨莱姆：近期数据表明通胀取得进展，希望有数据能让我有信心预计通胀在明年中或明年末达到2%。

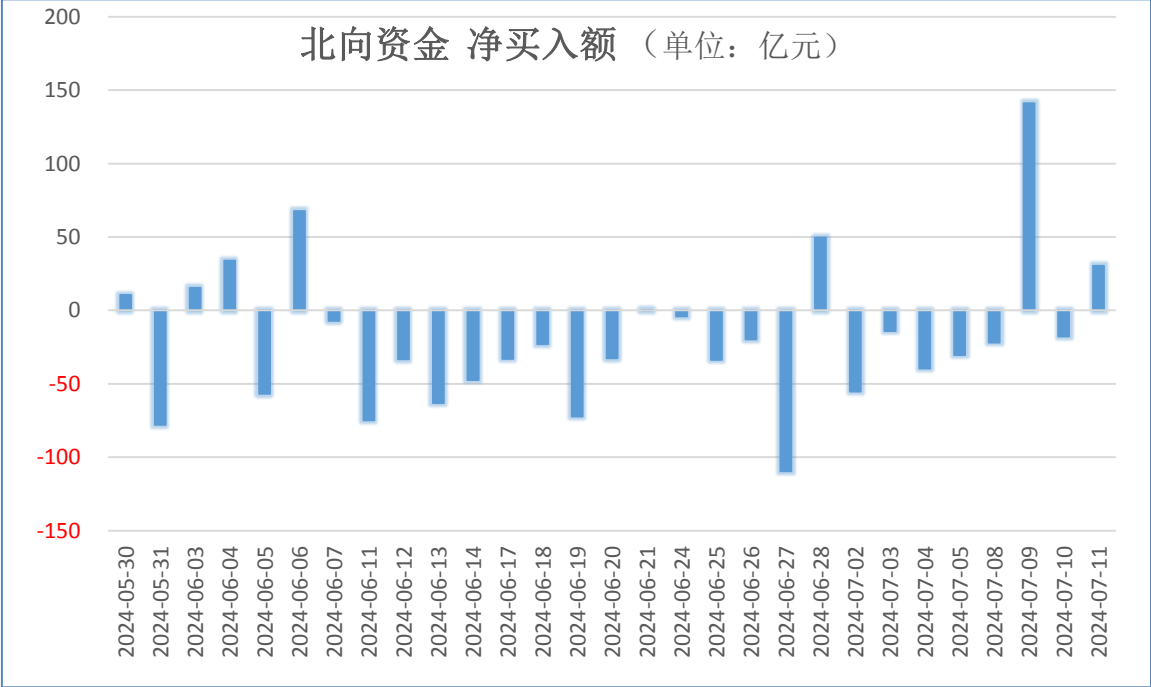
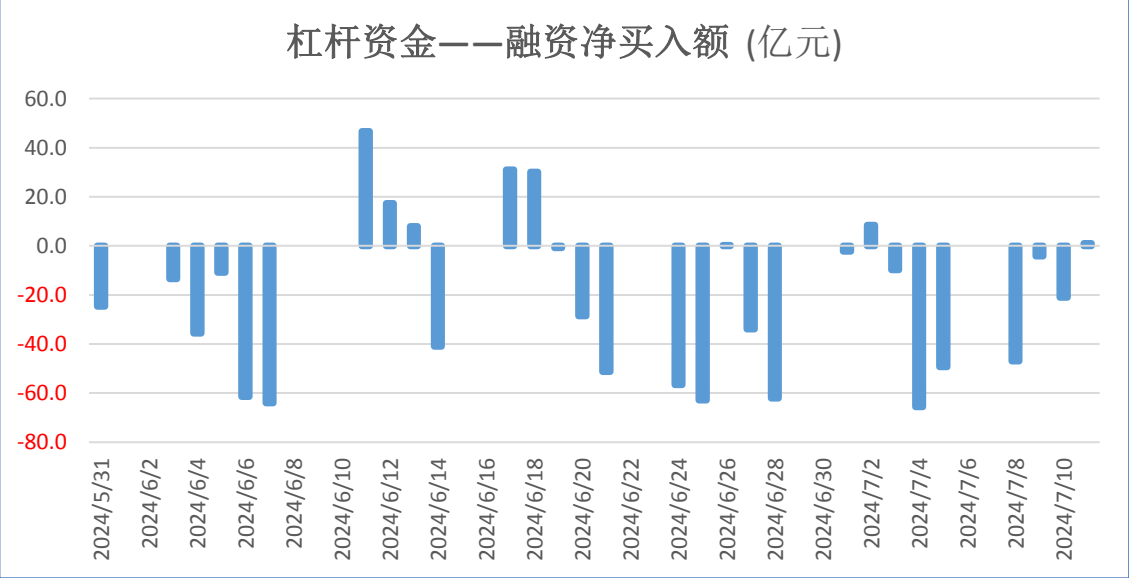
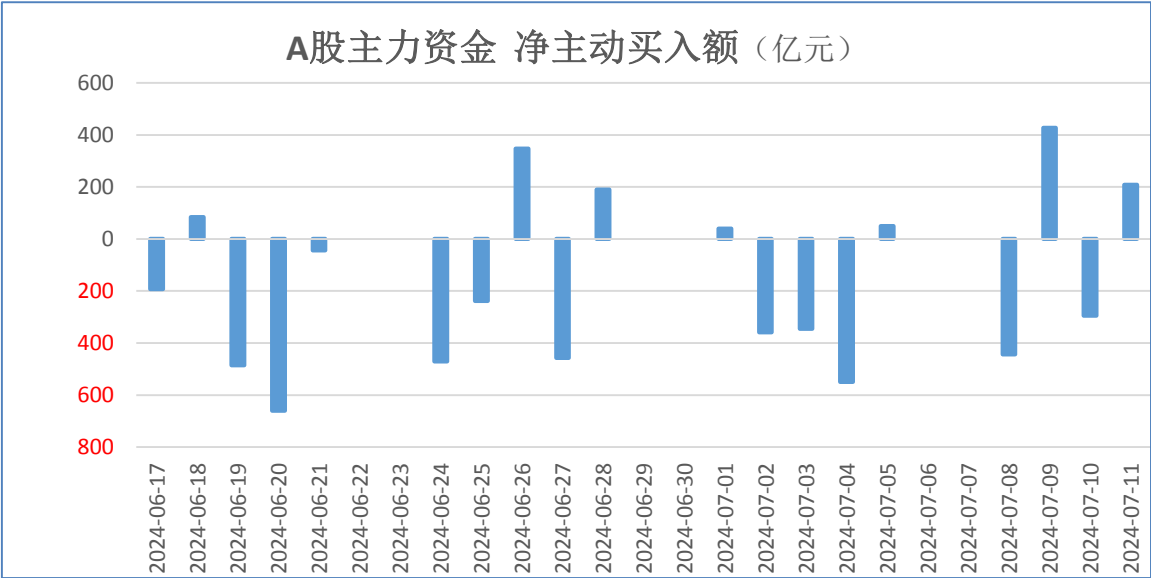
33、拜登在北京时间周五早晨6:30亮相北约新闻发布会，市场关注其表现以评估“退选风波”。截至发稿已有12位民主党籍国会议员公开呼吁拜登退选。

34、日元在CPI数据公布后突然暴涨，涨幅一度扩大至接近3%，最高涨至157. 40上方。日媒称日本当局入场干预，有关官员拒绝置评并称等月底数据见分晓。

35、由于降息押注推动美股轮动，“七巨头”遭大幅抛售，市值单日总计蒸发了近6000亿美元（约合4. 35万亿元人民币），相当于少了一个摩根大通（市值5954. 6亿美元）。



一周大盘回顾	上证指数本周前半段偏弱，弹出日线新低，并在后半段开启反弹，收出带较长下影线的上涨阳线，周线价格连续8周创新低，20周均线被突破后继续形成周线反压，短期有超跌反弹技术要求。全周北向陆股通资金有巨量流入；主力资金出现放量净流出。一周下来电子、汽车和银行指数偏强；煤炭、传媒、农林牧渔等板块较弱					
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
	2024-07-15	10:00	中国GDP当季环比(%)	中国	中	1.6
	2024-07-15	10:00	中国城镇固定资产投资累计同比(%)	中国	高	4.0
	2024-07-15	10:00	中国规模以上工业增加值同比(%)	中国	中	5.6
	2024-07-15	10:00	中国季度GDP同比(%)	中国	高	5.3
	2024-07-15	10:00	中国GDP累计同比(%)	中国	中	5.3
	2024-07-15	10:00	中国规模以上工业增加值累计同比(%)	中国	中	6.2
	2024-07-15	10:00	中国社会消费品零售总额累计同比(%)	中国	高	4.05
	2024-07-15	10:00	中国社会消费品零售总额同比(%)	中国	高	3.7
	2024-07-15	10:00	中国失业率	中国	高	5.0
	2024-07-15	16:00	中国M2货币供应同比(%)	中国	高	7.0
	2024-07-15	16:00	中国社会融资规模(人民币十亿元)	中国	高	2,070.0B
	2024-07-15	16:00	中国新增人民币贷款(人民币)	中国	高	950.0B
	2024-07-15	16:00	中国人民银行贷款余额同比(%)	中国	中	9.3
	2024-07-15	17:00	欧元区工作日调整后工业产出同比(%)	欧元区	中	-3.0
	2024-07-16	20:30	美国核心零售销售环比(%)	美国	高	-0.1
	2024-07-16	20:30	美国零售销售同比(%)	美国	高	2.27
	2024-07-16	20:30	美国零售销售环比(%)	美国	中	0.1
	2024-07-17	17:00	欧元区CPI环比(%)	欧元区	高	0.2
	2024-07-17	17:00	欧元区不包括能源和食品HICP环比(%)	欧元区	中	0.4
	2024-07-17	20:30	美国营建许可总数(户)	美国	中	1.399M
	2024-07-17	21:15	美国工业产出同比(%)	美国	高	0.39
	2024-07-18	20:15	欧元区存款便利利率(%)	欧元区	高	3.75
	2024-07-18	20:15	欧元区欧洲央行边际借贷利率(%)	欧元区	高	4.50
	2024-07-18	20:15	欧洲央行利率决议	欧元区	高	4.25
	2024-07-18	20:15	欧洲央行货币政策声明	欧元区	高	
	2024-07-18	20:30	美国初请失业金人数	美国	中	
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中内容所引致的一切损失负责任，客户需自行承担全部风险。						











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询价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

服务内容-风险管理顾问	服务内容-研究分析
协助客户建立风险管理制度、操作流程，提供风险管理咨询、专项培训等	收集整理期货市场信息及各类相关经济信息，研究分析期货市场及相关现货市场的价格及其相关影响因素，制作、提供研究分析报告或者资讯信息的研究分析服务。

服务内容-交易咨询	服务内容-服务电话
为客户设计套期保值、套利等投资方案，拟定期货交易策略等	服务问询电话：021-55275087（由交易咨询部统一受理） 投诉电话：021-55275065

地址：

上海市虹口区东大名路1089号26层2601-2608单元

电话：400-600-7299