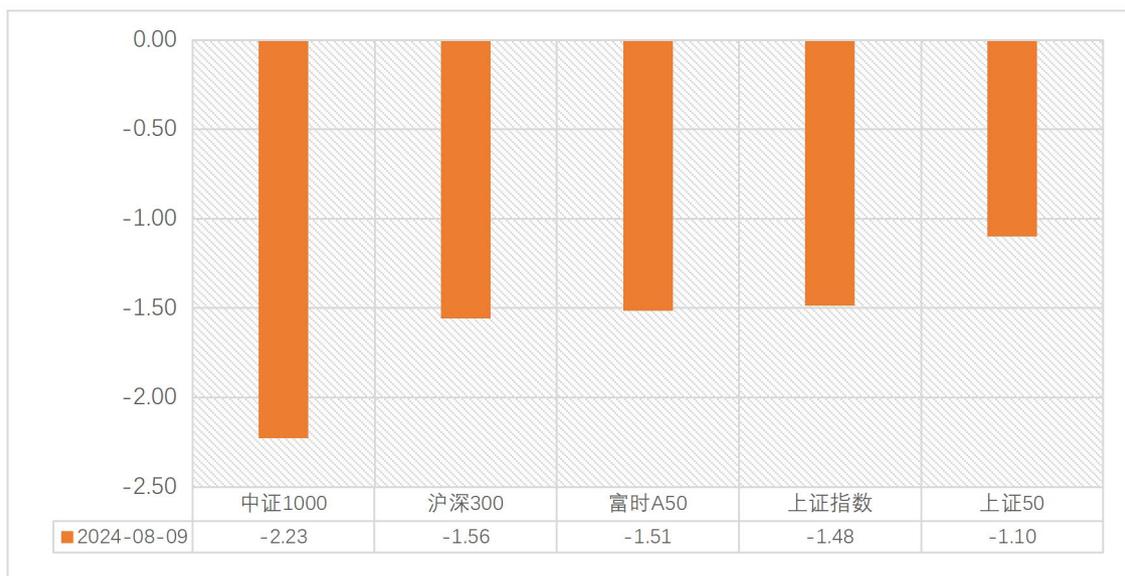


富时A50周报

FTSE A50 WEEKLY REPORT

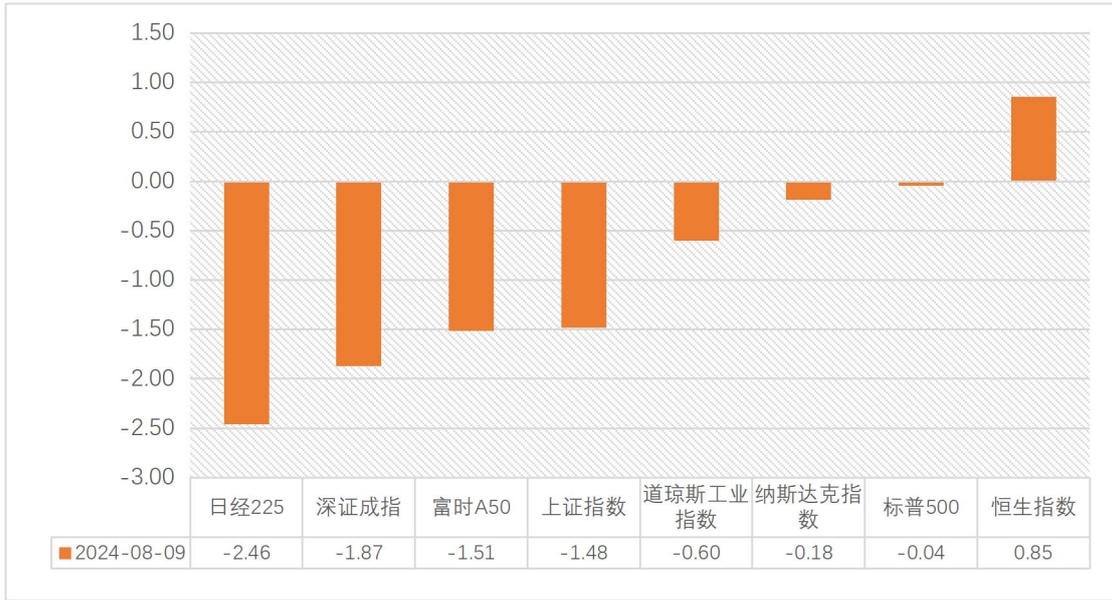
总体观点：A股主要指数上周集体收跌，科创50、创业板指跌幅较大，均跌超2%。MSCI中国A50指数则下跌1.25%，富时中国A50指数单周下跌1.51%，与之对应的SGX A50股指期货主力合约回落0.47%。行业板块涨跌互现，食品饮料板块大幅走高；电子、计算机、通信板块跌幅居前。海外层面上，市场波动加剧，主要指数在经历了黑色星期一一后逐渐收复失地，美国主要指数小幅回落，日经225指数仍有超2%跌幅。此前公布的美国非农数据大幅走弱，引发市场对美国经济衰退的担忧，而套息交易反转进而加剧亚太股市调整，随后央行出面安抚市场情绪，以及后续公布的一系列数据使得市场恐慌情绪有所缓解。此外美联储9月降息已是普遍预期，降息有望对全球流动性起到改善；然而，还需警惕美国经济衰退对外需层面的负面影响。对于A股而言，中国7月份贸易数据表现较好，对市场情绪有些许提振，7月通胀数据中，PPI涨幅与前值相同，CPI超预期回升，但通胀整体仍处低位运行。政策改革利好落地，但效果还有待观察，A50短期或维持低位震荡。

图 1：A股主要指数单周涨跌幅（%）



资料来源：wind,瑞达国际

图 2：全球主要指数单周涨跌幅（%）



资料来源：wind,瑞达国际

图 3：MSCI 中国 A50 市盈率（TTM）



资料来源：wind,瑞达国际

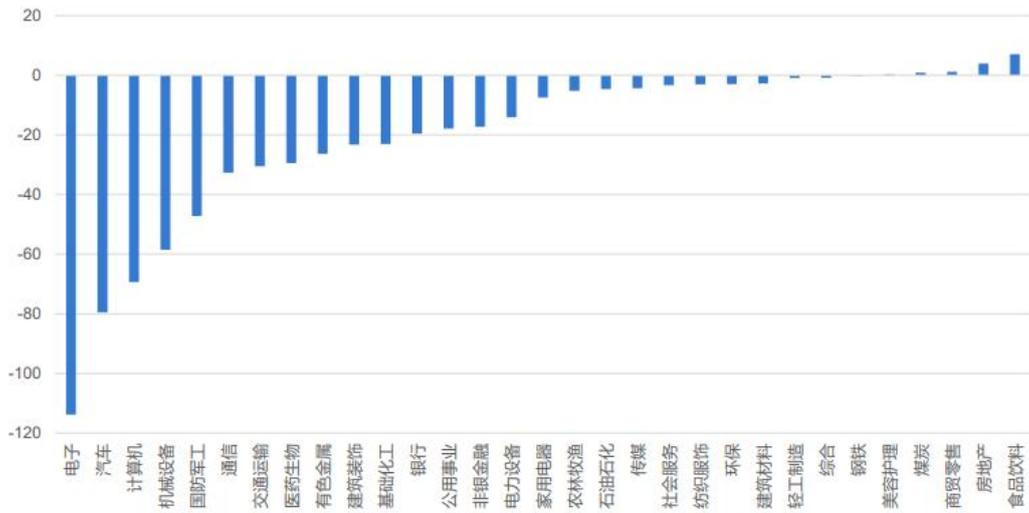
海外消息面：（1）英伟达回应新款 AI 芯片“跳票”传闻表示，Hopper 的需求非常强劲，Blackwell 的样品试用已经广泛开始，产量有望在下半年增加。除此之外，不对谣言发表评论；（2）日元走强和中东局势进一步紧张等因素，全球股市遭遇“黑色星期一”。亚太股市集体暴跌，日经 225 指数收跌 12.4%，单日跌超 4450 点，创历史最大单日下跌。韩国综指跌 8.77%，创 2008 年以来最大跌幅，盘中时隔逾四年再度触发熔断。（3）美国 7 月 ISM 非制造业指数 51.4，好于预期的 51，前值为 48.8。就业、新订单、商业活动分项指数均重返扩

张区间。(4) 美联储戴利表示, 对在即将召开的 9 月会议上降息持开放态度; 美联储将采取一切必要措施, 以确保实现双重目标; 如果仅仅对一个数据点做出反应, 那几乎总是会出错; 通胀正在缓解, 但仍高于 2% 的目标; 美联储政策利率需要进行调整, 但何时调整以及调整幅度将取决于数据; 目前还无法判断就业市场是否正在放缓, 或是否存在真正的疲软。(5) 日本央行 6 月份政策会议纪要显示, 日本央行委员会成员表示, 如果 4 月提出的经济活动和物价前景实现, 并且潜在通胀上升, 日本央行将提高政策利率。多位委员表示, 日元近期贬值对物价构成上行风险, 日本央行需要密切关注事态发展。

国内消息面: (1) 央行发布二季度货币政策执行报告, 部署下一阶段施策方向。报告指出, 要增强宏观政策取向一致性, 加强逆周期调节, 增强经济持续回升向好态势。丰富和完善基础货币投放方式, 在央行公开市场操作中逐步增加国债买卖。灵活有效开展公开市场操作, 必要时开展临时正、逆回购操作。(2) 中国 7 月 CPI 同比上涨 0.5%, 创 2 月以来新高, 环比上涨 0.5%; PPI 同比下降 0.8%, 环比下降 0.2%。国家统计局指出, 7 月份, 消费需求持续恢复, 加之部分地区高温降雨天气影响, 全国 CPI 环比由降转涨, 同比涨幅有所扩大; 受市场需求不足及部分国际大宗商品价格下行等因素影响, 全国 PPI 环比、同比降幅均与 6 月相同。(3) 8 月 12 日, A 股成交额跌破 5000 亿元, 创 2020 年 5 月 25 日以来单日新低。据统计, 2020 年以来, A 股仅 3 次单日成交额跌破 5000 亿元, 除昨日外, 还包括 2020 年的 5 月 25 日及 4 月 13 日。

市场资金面: 截至 8 月 9 日, 北向资金单周净流出 69.95 亿, 本月累计流出 244.64 亿。两融余额 14420.06 亿, 占 A 股流通市值 2.23%。两融周交易额 2533.67 亿, 占 A 股成交额 7.85%。重要股东二级市场单周净减持 11.37 亿元, 限售解禁市值为 522.94 亿元。上周, 多数行业主力资金净流出, 电子板块资金大幅净流出。SHIBOR 隔夜利率上行, 整体资金价格整体偏低。

图 4: 陆股通近 30 日流向 (亿元; CNY)



资料来源：wind,瑞达国际

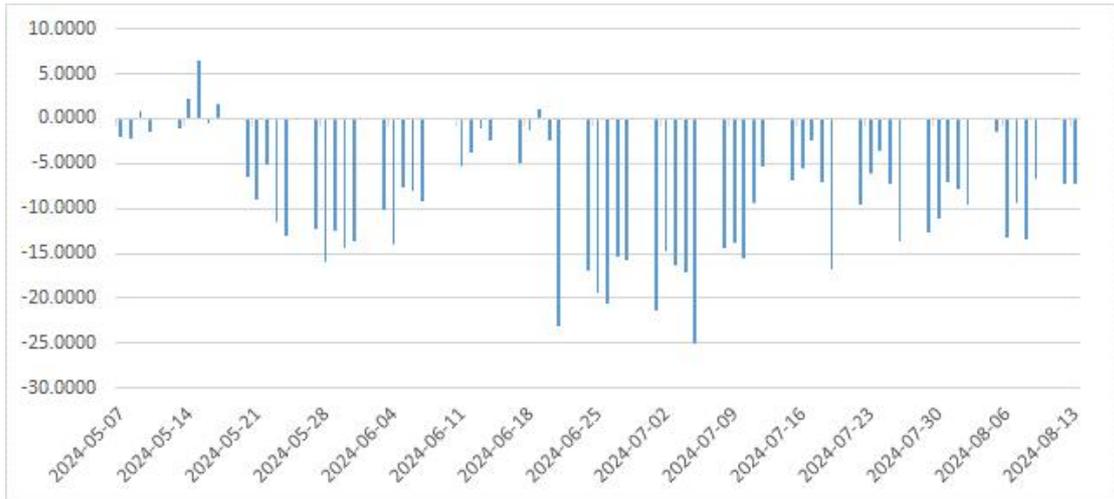
期货价差：当前 A50 指数 PE 处于 2015 年以来 20%分位水平，整体位于中低估值区间。SGX 与 MSCI A50 主力基差处于贴水收敛阶段，两者跨品种价差收敛至 9776.4，价差位于区间范围内，预计震荡偏弱为主，目前价差未突破移动平均布林区间，套利空间相对有限。受到分红影响，预计月间价差有所扩大，可尝试跨期套利。

图 7: SGXA50 主力基差



资料来源：wind,瑞达国际

图 8: MCAF A50 主力基差



资料来源：wind,瑞达国际

图 9：A50 跨品种价差



资料来源：wind,瑞达国际

▶ △ 免责声明

此报告由瑞达国际所编制。本报告采用之资料及意见均相信可靠及准确，但本公司并不对各分析或有关资料之可靠性及准确性作出全面性保证。本报告只供客户或读者作参考之用，客户或读者不应完全依靠本报告内容作为投资准则。

本报告之资料及意见如有任何更改，恕不另行通知。本报告并非及并无意图构成任何作价或招揽进行买卖本报告提及的商品。本公司不会对任何因依靠本报告作出任何买卖而引致之任何损失承担任何责任。



24 小时客服电话： 00852 - 25342000/86 - 13603059885

24 小时传真电话： 00852 - 25632368

客服邮箱： cs@ruida-int.com

客服 QQ： 203195058/2938472186

网址： www.ruida-int.com

地址： 香港湾仔菲林明道 8 号大同大厦 17 楼 05 - 06 室