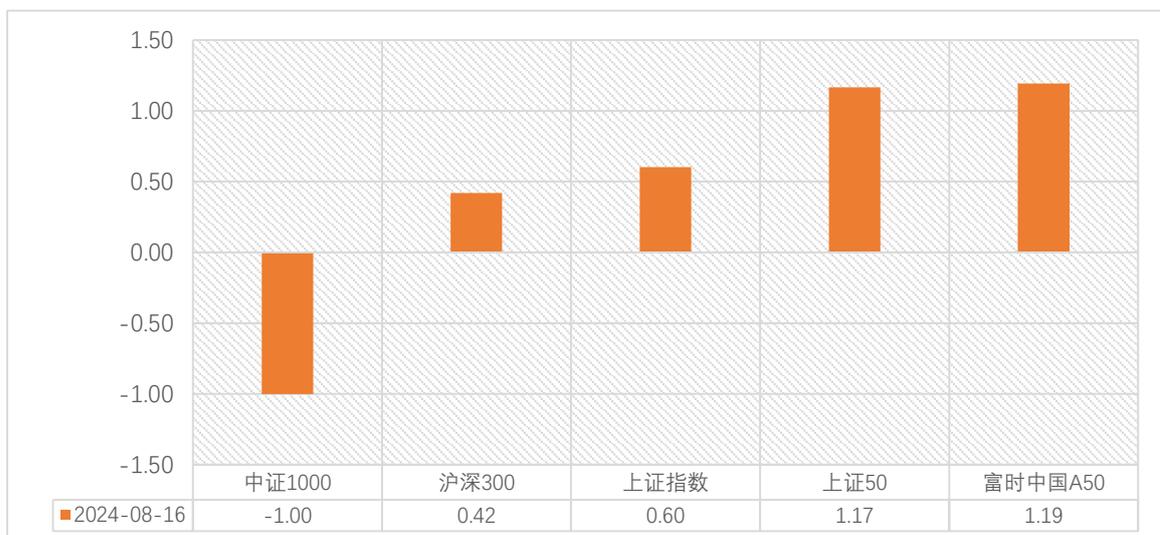


富时A50周报

FTSE A50 WEEKLY REPORT

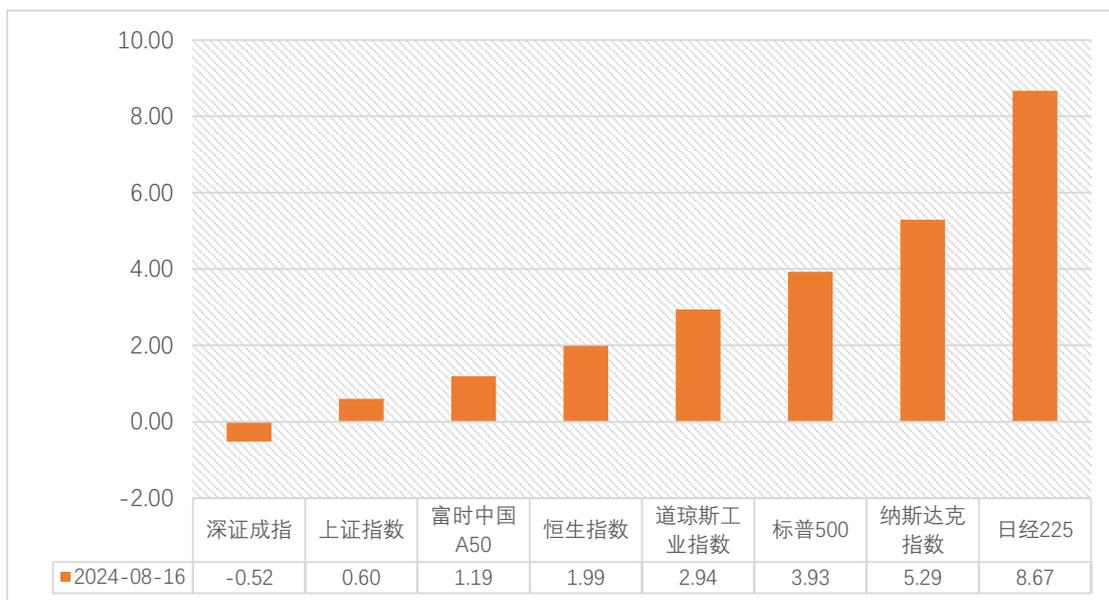
总体观点：A 股主要指数上周涨跌分化，上证指数上涨 0.6%，深成指及创业板指收跌。市场风格表现分化，代表大盘蓝筹的沪深 300 及上证 50 收涨，而代表中小盘股的中证 500 及中证 1000 下跌。MSCI 中国 A50 指数上涨 0.81%，富时中国 A50 指数单周上涨 1.19%，与之对应的 SGX A50 股指期货主力合约回升 1.36%。行业板块涨跌互现，房地产、建筑材料板块大幅走弱；银行、通信板块涨幅居前。海外层面上，美国 7 月 PPI、CPI 均低于预期，核心 CPI 符合预期。美国 7 月零售销售环比升 1.0%，明显超过预期的 0.3%。美国最新初请失业金人数低于预期，缓解衰退担忧。美国 8 月密歇根消费信心超预期回升，拜登退选后选民对通胀和经济前景更加乐观。在经济与政策环境多方影响下，CME 降息预期在近一周有所降温，9 月降息 50BP 的概率由 51%下降至 25%。对于 A 股而言，周四公布的 7 月份经济数据整体偏弱，除消费品零售总额外，同比增速均较上月有所回落，但基本符合预期，且市场此前已对弱势基本面有一定反应。因此股指上周走势归结于利空出尽影响超跌反弹。仍需持续关注基本面修复进程与政策效应落地，A50 短线仍存反弹动能，中期走势谨慎为主。

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

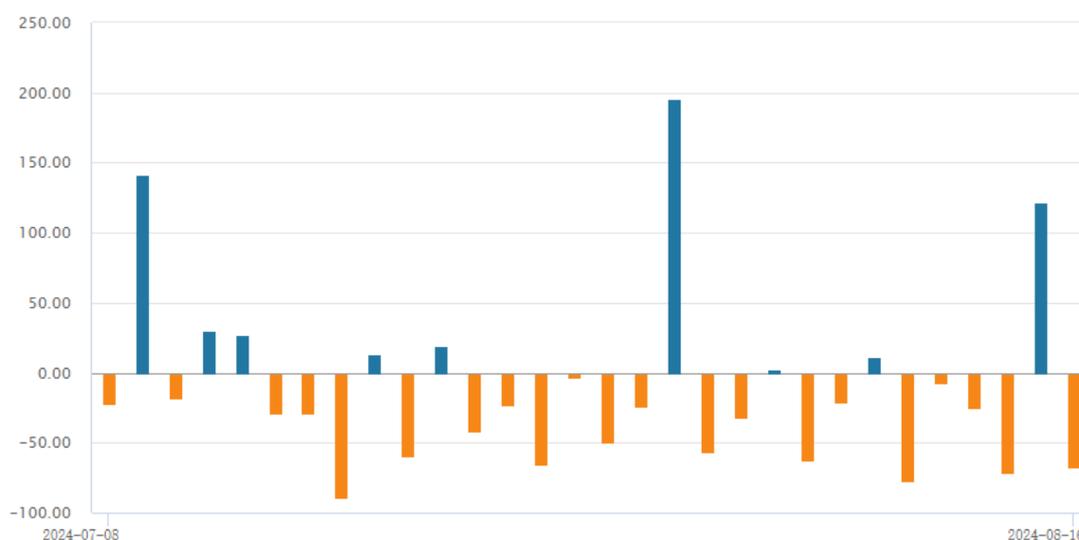
海外消息面：(1) 美国：美联储讲话鹰鸽交织，博斯蒂克希望看到更多数据才降息，古尔斯比暗示目前限制性政策不合适，并对就业市场表示担忧；(2) 美国 7 月 PPI、CPI 均低于预期，核心 CPI 符合预期。美国 7 月零售销售环比升 1.0%，明显超过预期的 0.3%。美国最新初请失业金人数低于预期，缓解衰退担忧。(3) 欧元区 8 月 ZEW 经济景气指数为 17.9，前值 43.7；经济现况指数为 -32.4，前值 -36.1；(4) 欧元区第二季度 GDP 修正值同比升 0.6%，预期升 0.6%，初值升 0.6%，第一季度终值升 0.4%；环比升 0.3%，预期升 0.3%，初值升 0.3%，

第一季度终值升 0.3%；(5) 英国 6 月三个月 ILO 失业率为 4.2%，预期 4.5%，前值 4.4%。英国 7 月失业率为 4.72%，前值 4.4%；失业金申请人数增 13.5 万人，前值从增 3.23 万人修正为增 3.62 万人。

国内消息面：(1) 国家统计局公布数据显示，1-7 月份，固定资产投资同比增长 3.6%，房地产开发投资下降 10.2%。7 月份，社会消费品零售总额同比增长 2.7%，规模以上工业增加值增长 5.1%，城镇调查失业率为 5.2%；(2) 央行 8 月 15 日以固定利率、数量招标方式开展了 5777 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率 1.70%。当日到期的 MLF 将于 8 月 26 日续做。Wind 数据显示，当日 71 亿元逆回购和 4010 亿元 MLF 到期；(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。

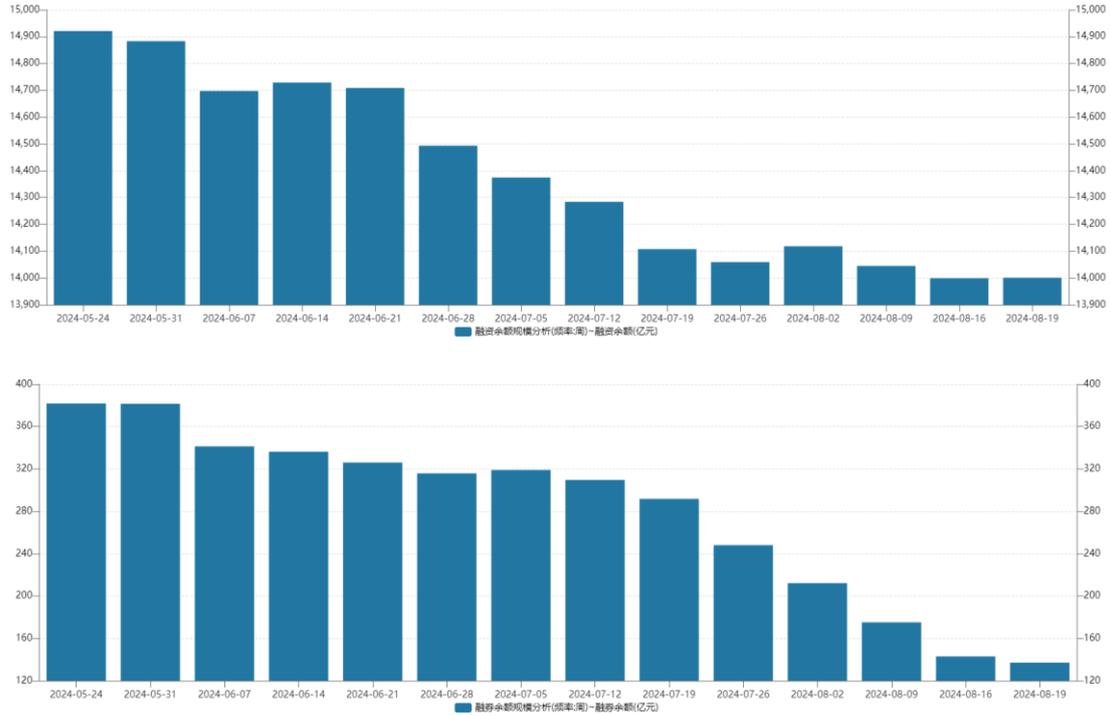
市场资金面：截至 8 月 16 日，北向资金单周净流出 54.315 亿，本月累计流出 287.27 亿。两融余额 14142.10 亿，占 A 股流通市值 2.21%。两融周交易额 1985.55 亿，占 A 股成交额 7.50%。重要股东二级市场单周净减持 10.51 亿元，限售解禁市值为 132.62 亿元。上周，多数行业主力资金净流出，医药生物资金大幅净流出，传媒板块资金逆市净流入。SHIBOR 隔夜利率上行，整体资金价格整体偏低。

图 4：陆股通近 30 日流向（亿元；CNY）



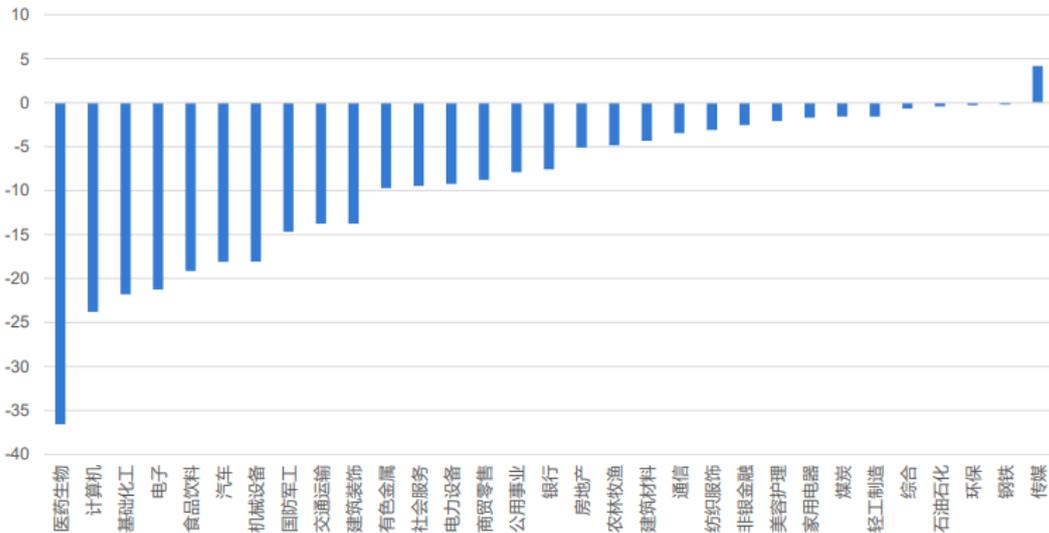
资料来源：wind,瑞达国际

图 4-5：融资融券余额（亿元）



资料来源：wind,瑞达国际

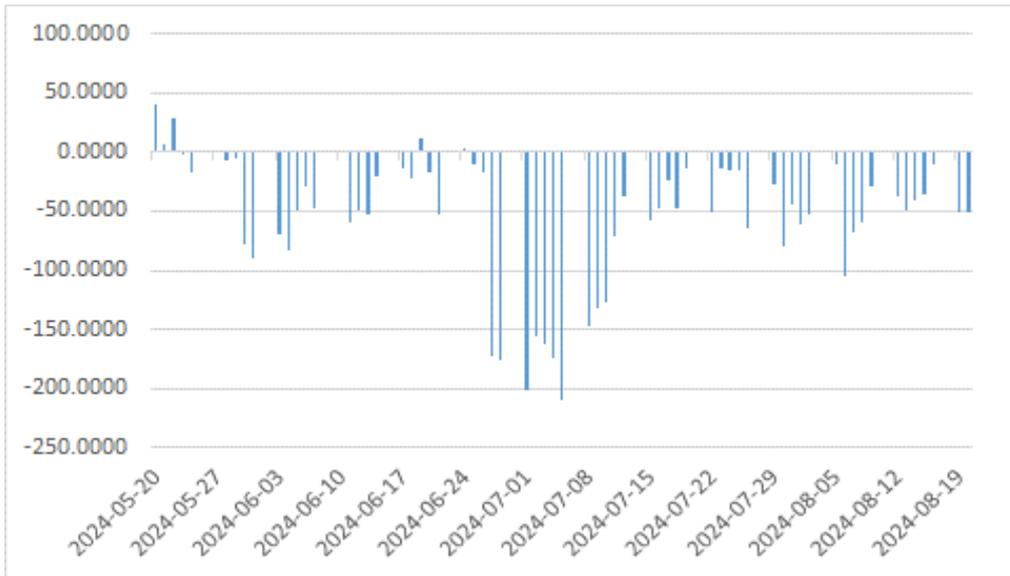
图 6：申万一级行业资金流向（近 5 个交易日，亿元）



资料来源：wind,瑞达国际

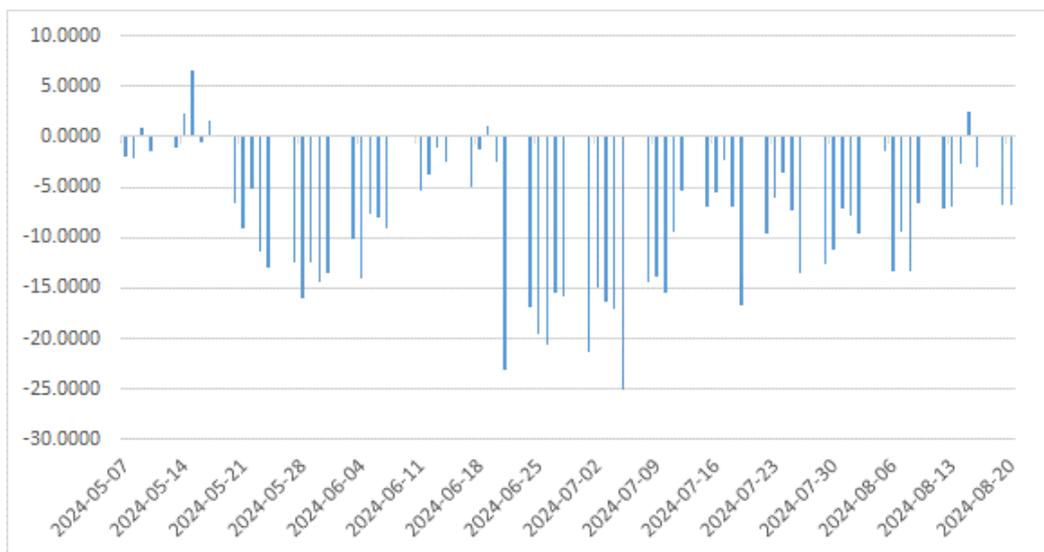
期货价差：当前 A50 指数 PE 处于 2015 年以来 20%分位水平，整体位于中低估值区间。全球风险偏好回升的前提下，A50 或更具吸引力。SGX 与 MSCI A50 主力基差处于贴水收敛阶段，两者跨品种价差收至 9930.2，分红影响下，品种月间价差有所扩大，短线参考做多 SGX-MSCI 价差。

图 7：SGXA50 主力基差



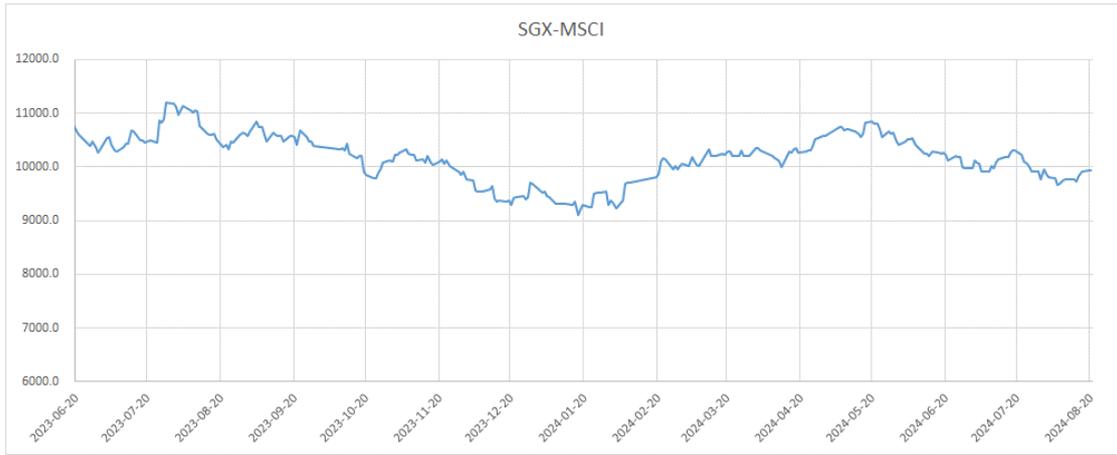
资料来源：wind,瑞达国际

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