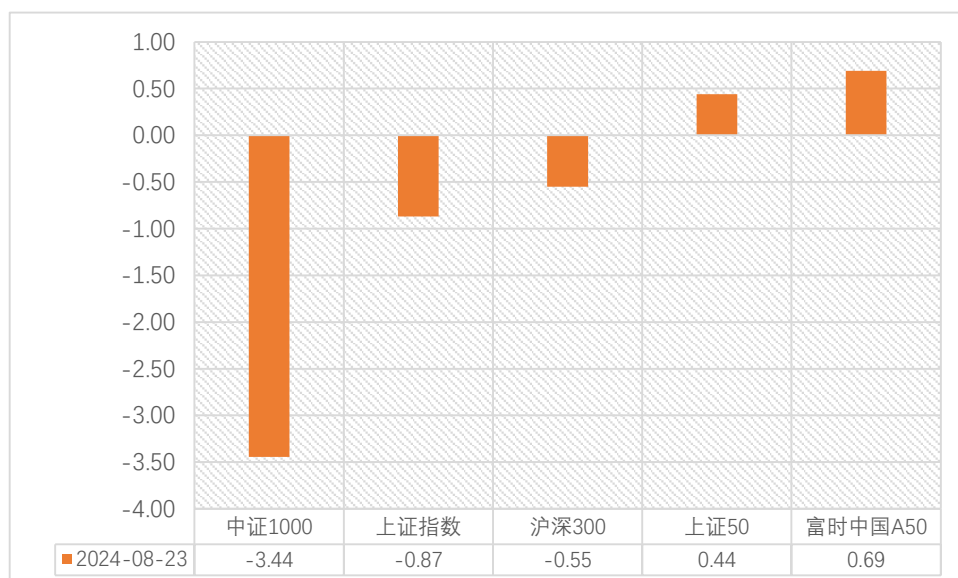


富时A50周报

FTSE A50 WEEKLY REPORT

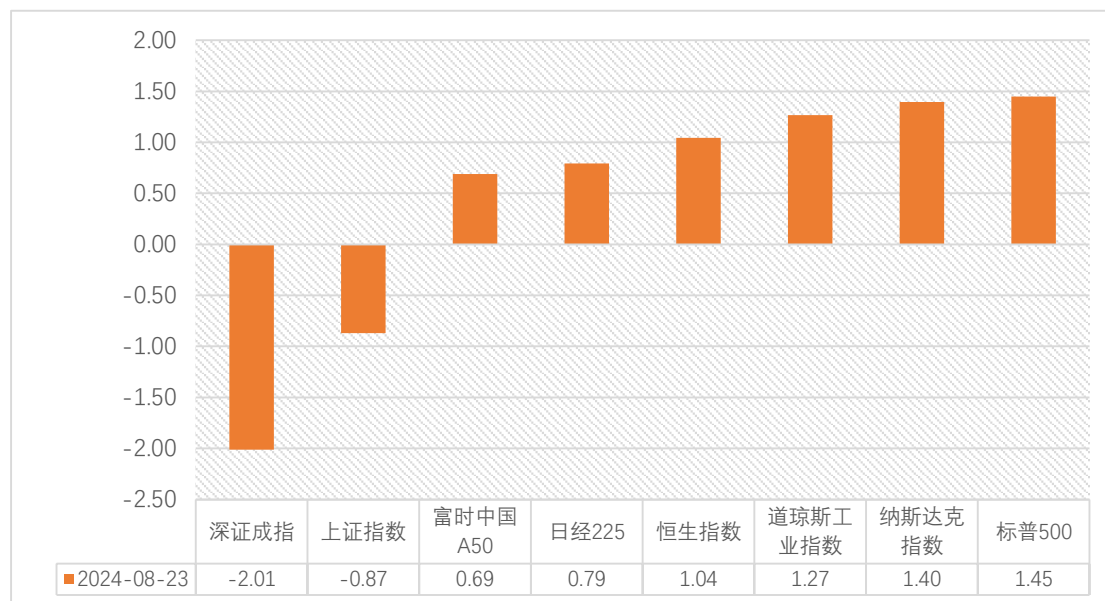
总体观点：A股主要指数上周多数收跌，上证指数跌0.87%，深成指及创业板指跌幅超过2%。市场风格表现分化，大盘蓝筹支撑较强，小盘则显著回调。MSCI中国A50指数上涨0.86%，富时中国A50指数单周上涨0.69%，与之对应的SGX A50股指期货主力合约回升0.75%。行业板块多数下跌，美容护理、农林牧渔板块大幅走弱；银行板块连续两周逆市走高，拉动蓝筹股指上行。海外层面上，美国7月新屋销售超预期大幅回升，8月Markit PMI初值录得48，不及预期，此外美国最新初请失业金人数小幅上升。**CME降息预期因美联储会议纪要及鲍威尔讲话而进一步升温，9月降息50BP的概率由25%上升至36%，全球股市多数上涨，连续第二周上涨，涨幅普遍收窄。美债利率则全线下降，降幅较上周扩大。对于A股而言，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，经济基本面仍有待修复。目前，投资者信心不足，市场成交持续低迷，在国内基本面仍然偏弱的情况下，大盘股指相对优于中小盘。仍需持续关注基本面修复进程与政策效应落地，A50短线支撑相对较强，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：美联储主席鲍威尔在杰克逊霍尔全球央行年会发表讲话表示，政策调整的时机已经到来，未来的方向是明确的，降息的时机和步伐将取决于数据、前景以及风险的平衡。鲍威尔强调，越来越有信心，通胀率将可持续地回到 2% 的目标水平。劳动力市场已从之前的过热状态大幅降温，似乎不太可能在短期内成为通胀压力上升的根源。不寻求也不欢迎劳动力市场状况进一步降温；(2) 美国：美国上周初请失业金人数为 23.2 万

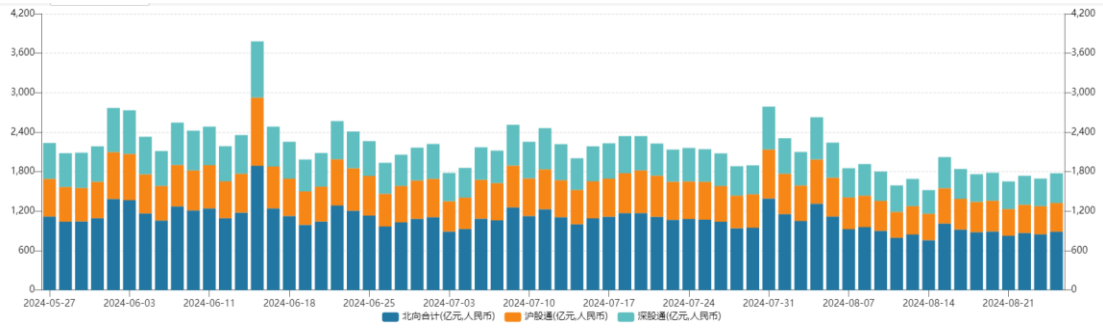
人，预期 23 万人，前值自 22.7 万人修正至 22.8 万人；四周均值 23.6 万人，前值自 23.65 万人修正至 23.675 万人；至 8 月 10 日当周续请失业金人数 186.3 万人，预期 186.7 万人，前值自 186.4 万人修正至 185.9 万人；(3) 欧元区：欧元区 8 月制造业 PMI 初值 45.6，预期 45.8，7 月终值 45.8；服务业 PMI 初值 53.3，预期 51.9，7 月终值 51.9；综合 PMI 初值 51.2，预期 50.1，7 月终值 50.2；(4) 日本：日本央行最新发布的两份研究报告警告称，日本经济中持续存在的通胀压力，表明该行仍有理由再次加息。目前市场预计，日本央行将在 9 月的议息会议上暂停加息，但有机构表示，日本央行今年晚些时候或明年 1 月将再次加息。受日本加息预期影响，日元套利交易持续平仓，推动日元汇率持续大涨；(5) 日本：日本 7 月核心 CPI 同比上涨 2.7%，涨幅较上月扩大 0.1 个百分点。日本核心 CPI 已连续 35 个月同比上升，且涨幅连续 3 个月扩大。

国内消息面：(1) 中共中央政治局召开会议，审议《进一步推动西部大开发形成新格局的若干政策措施》。会议指出，要聚焦大保护、大开放、高质量发展，加快构建新发展格局，提升区域整体实力和可持续发展能力。有关部门要研究提出有针对性的政策举措，务求实效；

(2) 8 月 LPR 报价出炉，1 年和 5 年期以上品种均维持不变，分别为 3.35%、3.85%。业内人士认为，8 月 LPR 利率按兵不动符合市场预期，但展望未来或仍有下调空间。本月中期借款便利 (MLF) 操作首次晚于 LPR，这意味着央行进一步推动 LPR 与 MLF 脱钩，并更多与公开市场操作 (OMO) 利率挂钩；(3) 8 月 19 日，沪深港通交易信息披露将迎来新模式。具体来看，每个沪股通/深股通交易日收市后，公布当日沪股通成交总额及总成交笔数、ETF 成交总额、前十大成交活跃证券名单及其成交总额，并按月度、年度公布前述数据的汇总情况。

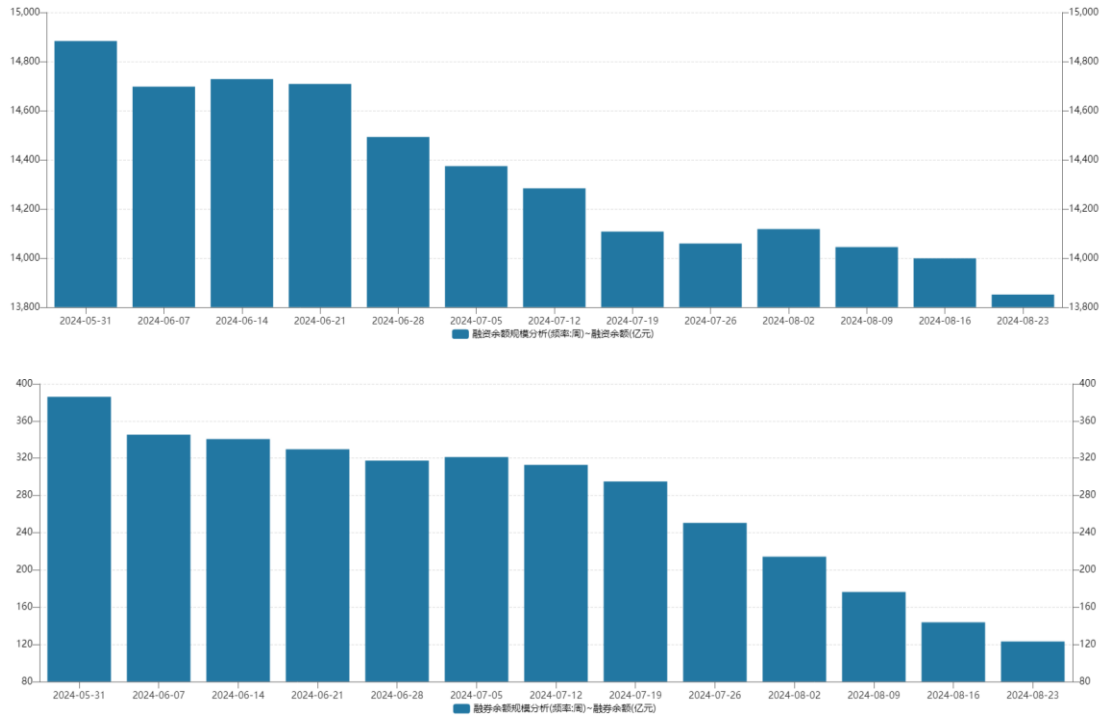
市场资金面：截至 8 月 23 日，北向资金合计买卖 3468.17 亿；两融余额 13974.52 亿，占 A 股流通市值 2.21%。两融周交易额 1973.16 亿，占 A 股成交额 7.28%。重要股东二级市场单周净减持 59.94 亿元，限售解禁市值为 668.06 亿元。上周，多数行业主力资金均呈净流出，电子板块资金大幅净流出。SHIBOR 隔夜利率上行，整体资金价格整体偏低。

图 4：陆股通成交统计 (亿元；CNY)



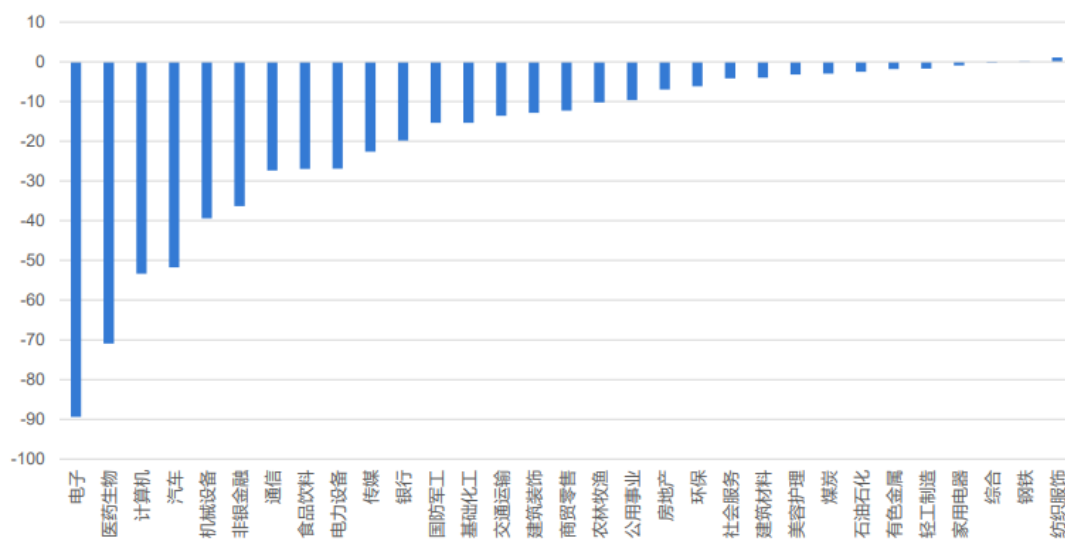
资料来源: wind,瑞达国际

图 4-5: 融资融券余额 (亿元)



资料来源: wind,瑞达国际

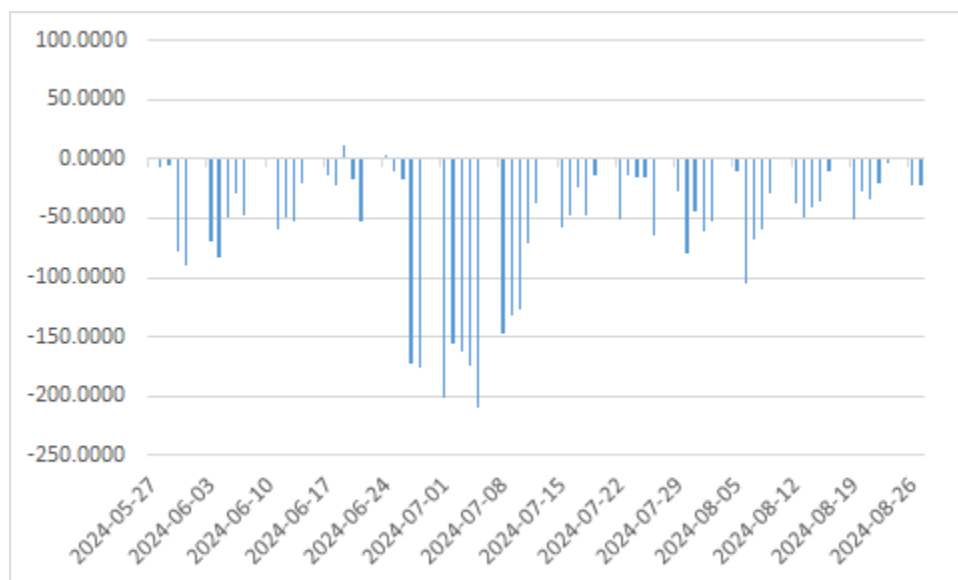
图 6: 申万一级行业资金流向 (近 5 个交易日, 亿元)



资料来源：wind,瑞达国际

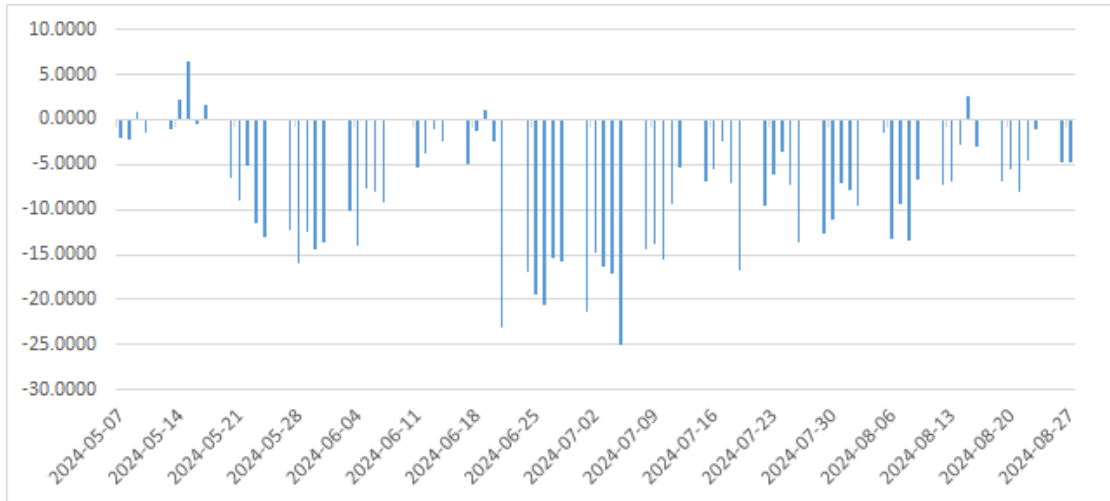
期货价差：当前 A50 指数 PE 处于 2015 年以来中低估值区间。全球风险偏好回升的前提下，A50 相对其他期指更具吸引力。SGX 与 MSCI A50 主力基差处于贴水收敛阶段，两者跨品种价差收至 9933.8，分红影响下，品种月间价差有所扩大，短线参考做多 SGX-MSCI 价差。

图 7：SGXA50 主力基差



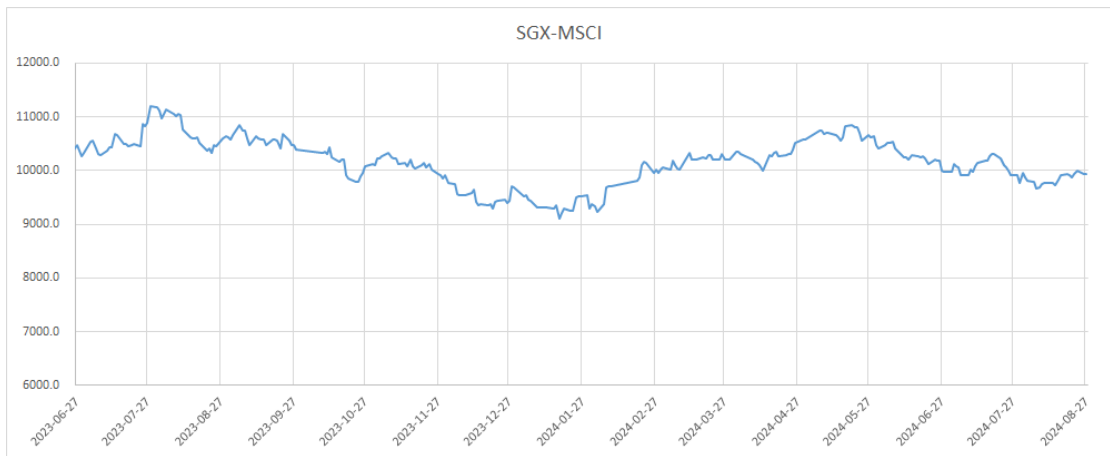
资料来源：wind,瑞达国际

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