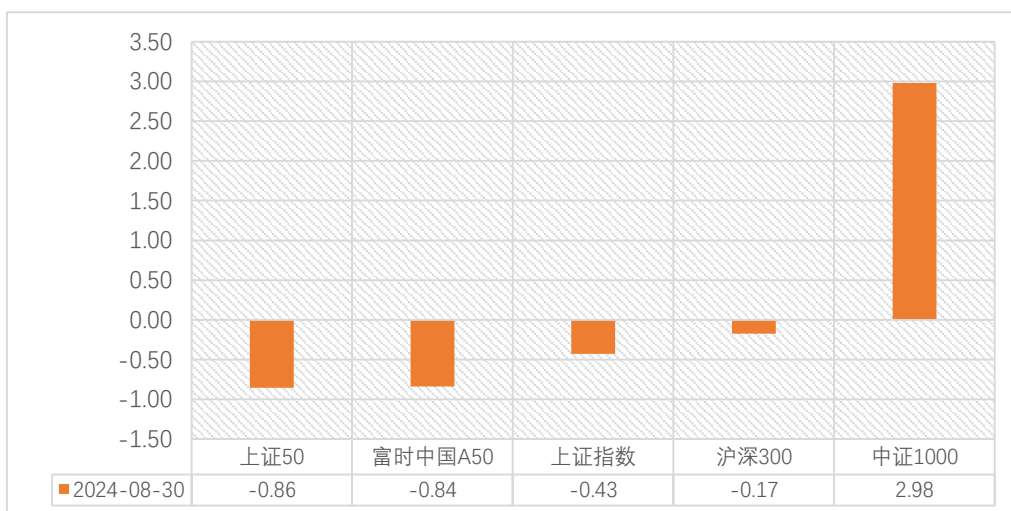


富时A50周报

FTSE A50 WEEKLY REPORT

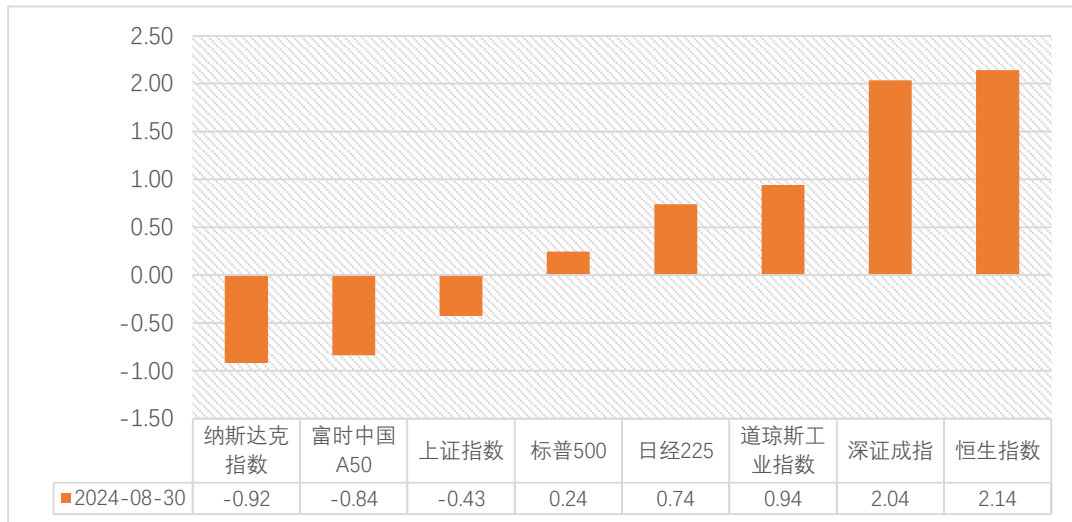
总体观点：A股主要指数上周涨跌分化，上证指数小幅收跌，深成指及创业板指涨幅超2%。市场风格表现较前期有所切换，蓝筹股有所调整，前期深度回调的中小盘显著上涨。MSCI中国A50指数上涨0.33%，富时中国A50指数单周下跌0.84%，与之对应的SGX A50股指期货主力合约跌0.92%。海外层面上，权益市场近期单独走升，商品与债市相对走弱，此外美元与人民币同时走强。主要原因或在于受主要由供给面好转推动，企业盈利预期上升，包括哈里斯接受CNN采访时对于传统能源看法转变以及OPEC+提升产能预期；另一方面中期财报表现稳健，市场对于股市的关注和风险偏好上升。对于A股而言，从中报业绩看，上市公司业绩较前两个季度边际改善，但仍处于磨底期，中报业绩落地一定程度缓释了国内市场悲观情绪，市场企稳还需等待宏观经济的进一步复苏以及政策效应的持续释放。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，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

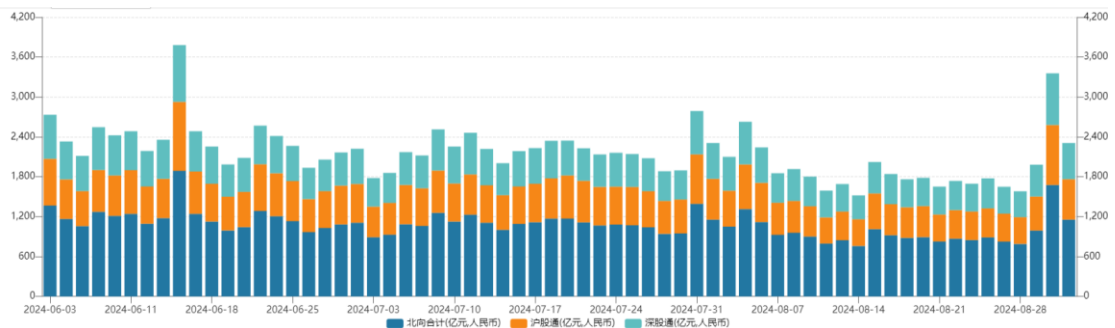
海外消息面：(1) 美国：高盛将美国第三季度实际 GDP 年化季率预测从 2.5%上调至 2.7%；(2) 美国：美联储官网公布了最新美联储贴现率会议纪要，芝加哥联储、纽约联储的董事会成员在 7 月便投票赞成下调贴现率 25 个基点。这份会议纪要提供了对美联储货币政策可能走向的洞察，目前市场预期，美联储肯定会在 9 月降息，甚至不排除大幅降息 50 个基点的可能性；(3) 美国：美国抵押贷款利率上周再次降至 2023 年 4 月以来的最低水平，刺激购房申请小幅回升。根据美国抵押贷款银行家协会公布的数据，30 年期固定利率抵押贷款的合约利率连续第四周走低，降至 6.44%，为今年以来最长跌势；(4) 欧元区：欧洲央行管委内格尔：核心通胀偏高，这是一大担忧；尽管 2% 的通胀目标在望，但尚未达到；经济复苏的风险可能会进一步对回归目标造成延迟；需要谨慎，不能过快降低政策利率；欧洲央

行将继续仔细监测未来的数据；(5) 日本：日本内阁府发布八月份经济月报，15 个月来首次上调经济展望。日本政府表示，经济正在适度复苏，但部分领域似乎仍然处于停滞状态。此外，日本政府自 2023 年 5 月以来首次上调消费预期，自 2022 年 6 月以来首次上调住房建设预期。

国内消息面：(1) 财政部数据显示，1-7 月，全国一般公共预算收入达 135663 亿元，同比下降 2.6%，扣除特殊因素影响后，可比增长 1.2%左右；全国一般公共预算支出达 155463 亿元，同比增长 2.5%；(2) 国家统计局公布数据显示，1-7 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 40991.7 亿元，同比增长 3.6%，比 1-6 月份加快 0.1 个百分点，延续稳定恢复态势。其中，7 月份，规上工业企业利润同比增长 4.1%，增速比 6 月份加快 0.5 个百分点，连续两个月加快。在 41 个工业大类行业中，有 21 个行业利润增速比上月累计加快或降幅收窄，回升面超过五成；(3) 央行 8 月 29 日以数量招标方式进行了公开市场业务现券买断交易，从公开市场业务一级交易商买入 4000 亿元特别国债。具体来看，当天分别买入 3000 亿元 10 年期“24 续作特别国债 01”和 1000 亿元 15 年期“24 续作特别国债 02”；(4) 国家统计局公布数据，受近期高温多雨、部分行业生产淡季等因素影响，8 月份，制造业 PMI 为 49.1%，比上月下降 0.3 个百分点，制造业景气度小幅回落。非制造业 PMI 为 50.3%，比上月上升 0.1 个百分点，景气度略有回升；综合 PMI 为 50.1%，比上月略降 0.1 个百分点。

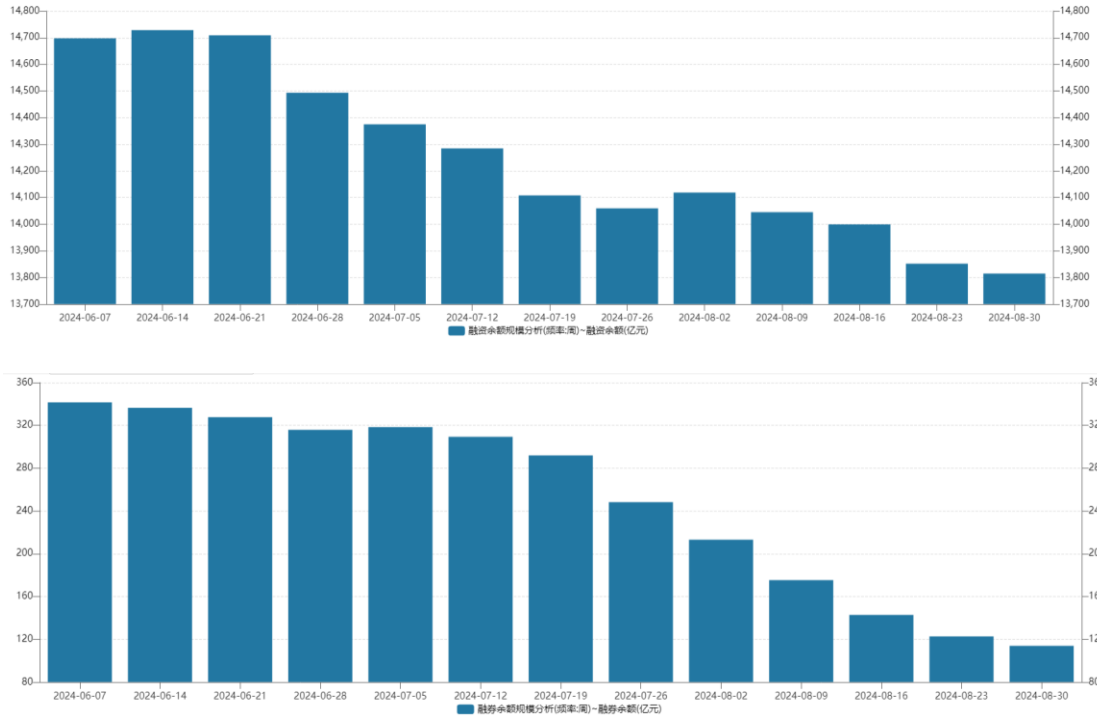
市场资金面：截至 8 月 30 日，北向资金合计买卖 3494.54 亿；两融余额 13928.31 亿，占 A 股流通市值 2.19%。两融周交易额 2293.36 亿，占 A 股成交额 7.56%。重要股东二级市场单周净增持 3.62 亿元，限售解禁市值为 393.47 亿元。上周，多数行业主力资金呈净流出，电子、银行板块资金大幅净流出，电力设备板块资金逆市流入。

图 4：陆股通成交统计（亿元；CNY）



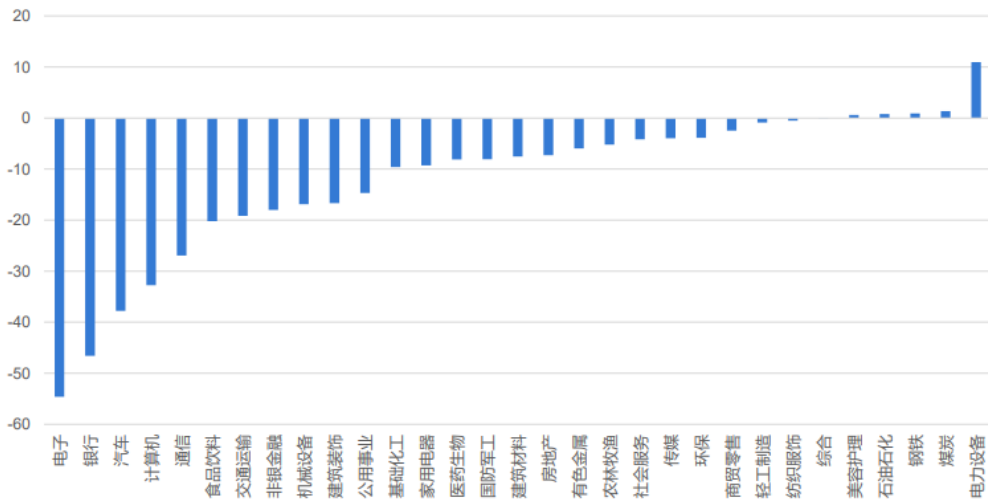
资料来源：wind,瑞达国际

图 4-5：融资融券余额（亿元）



资料来源: wind,瑞达国际

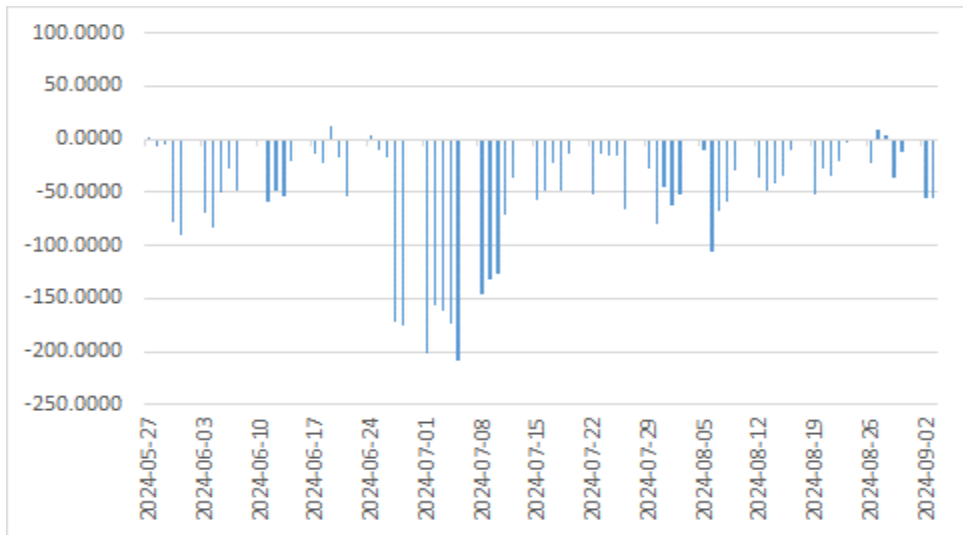
图 6: 申万一级行业资金流向 (近 5 个交易日, 亿元)



资料来源: wind,瑞达国际

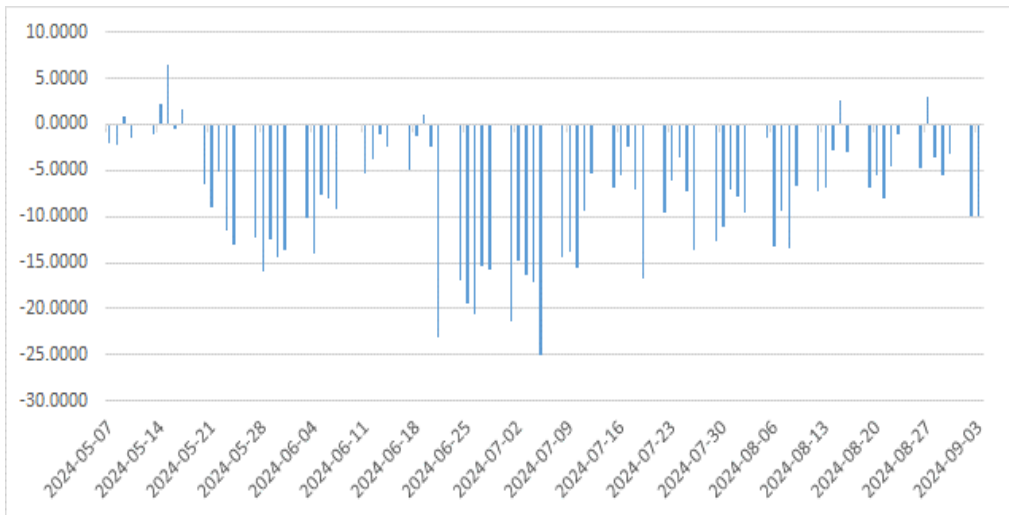
期货价差: 当前 A50 指数 PE 处于 2015 年以来中低估值区间。随着 9 月美联储打开降息周期, 全球风险偏好回升, A50 相对其他期指更具吸引力。受市场情绪面影响, SGX 与 MSCI A50 主力基差贴水走阔, 预计后续震荡偏弱。两者跨品种价差收至 9722.2, 分红影响下, 品种月间价差有所扩大, 短线参考低位做多 SGX-MSCI 价差。

图 7: SGXA50 主力基差



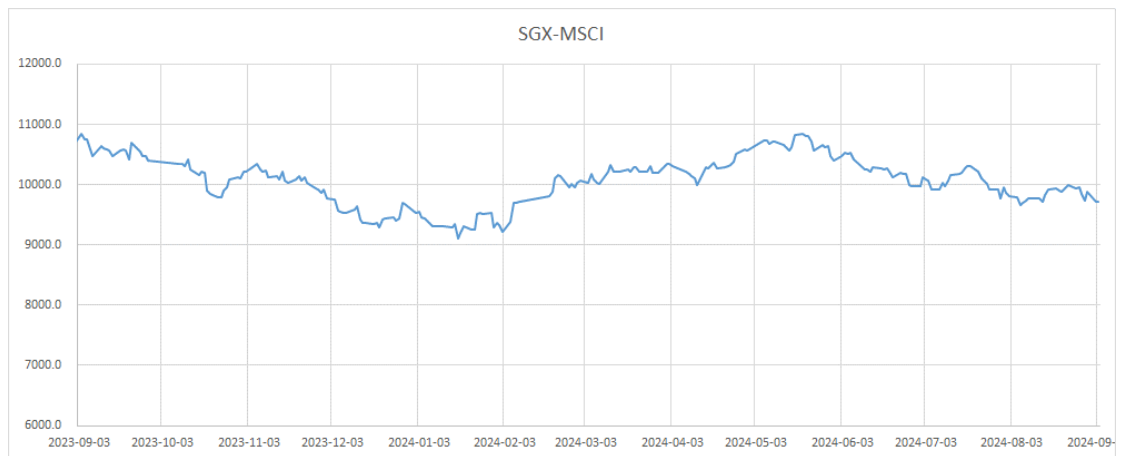
资料来源: wind,瑞达国际

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