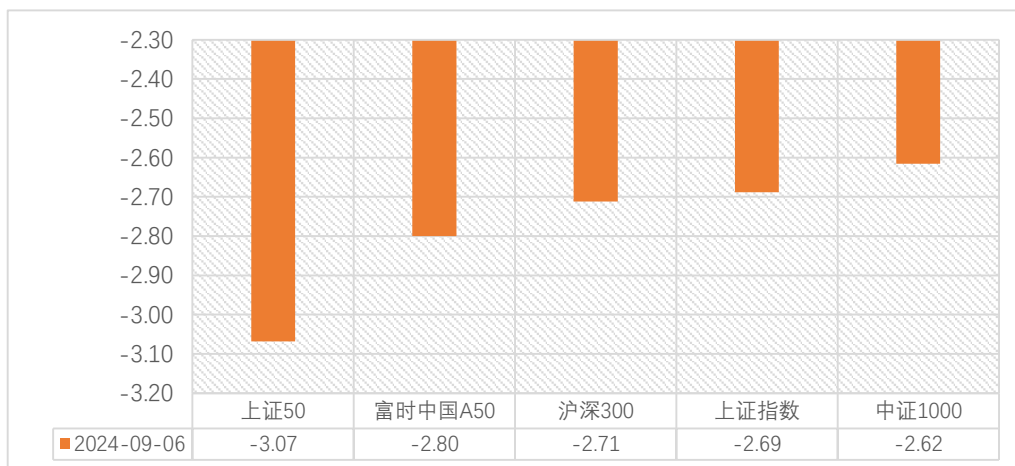


富时A50周报

FTSE A50 WEEKLY REPORT

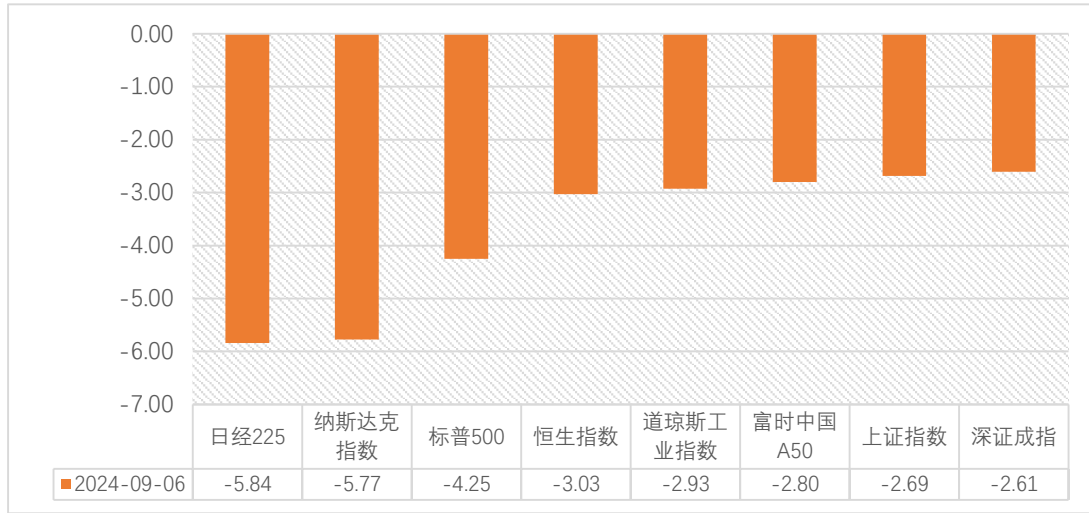
总体观点：A股主要指数上周集体收跌，跌幅均超2%，上证指数跌破2800点。市场风格表现较前期有所切换，蓝筹股相对中小盘走弱。MSCI中国A50指数下跌2.61%，富时中国A50指数单周下跌2.80%，与之对应的SGX A50股指期货主力合约跌3.13%。行业板块上，银行单周跌幅前期收敛，非银金融小幅收跌，石油石化大幅收跌，食品饮料等消费板块亦明显走弱。海外层面上，全球权益市场多数回调，美国新增非农就业边际反弹，失业率边际下降，美国就业市场并未像7月数据表现的大幅失速，整体仍在温和下行中。8月美国新增非农就业14.2万，单月新增非农并不强劲且低于市场预期，已触发美联储的降息条件。9月降息25bp仍为偏中性预测。本周重点关注美国8月CPI与PPI通胀数据，进一步判断美联储9月份降息的幅度。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，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，股弱债牛格局延续，资金交易逻辑较为清晰，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短线探底，建议顺趋势为主。

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：高美国 8 月非农就业人数增加 14.2 万人，低于预期的 16 万人。此外，6 月非农新增就业人数从 17.9 万人修正至 11.8 万人，7 月非农新增就业人数从 11.4 万人修正至 8.9 万人。两个月合计下修了 8.6 万新增就业人口。失业率降至 4.2%，符合预期，为连续四个月上升以来首次下降，前值为 4.3%；（2）美国：美联储褐皮书显示，经济活动在三个地区略有增长，而报告经济活动持平或下降的地区数量从上个时期的五个增加至当前时期的九个；总体来看，最近报告期内价格适度上涨；各地区受访者普遍预计未来几个月经济活动将保持稳定或略有改善，尽管三个地区的受访者预期会出现轻微下降；各地区受

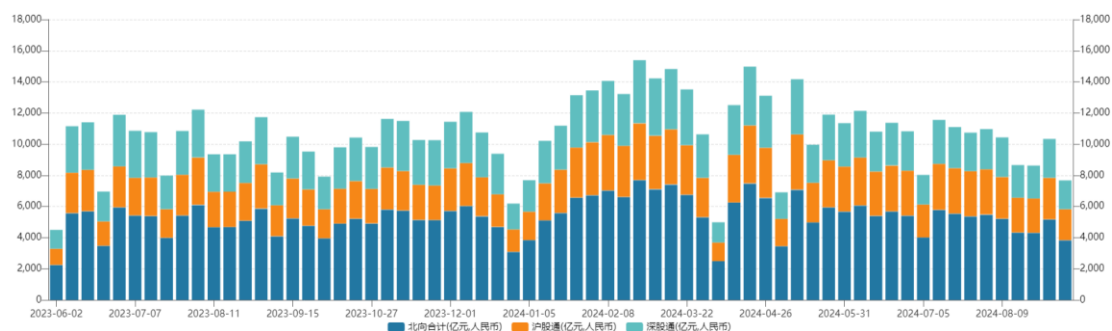
访者普遍预计未来几个月价格和成本压力将稳定或进一步缓解；近期就业情况总体持平，略有上升；(3) 欧元区：欧元区 8 月制造业 PMI 终值 45.8，预期 45.6，初值 45.6，7 月终值 45.8。英国 8 月制造业 PMI 终值 52.5，预期 52.5，初值 52.5。德国 8 月制造业 PMI 终值 42.4，预期 42.1，初值 42.1，7 月终值 43.2。法国 8 月制造业 PMI 终值 43.9，预期 42.1，初值 42.1，7 月终值 44.0；(4) 欧元区：根据欧盟统计局数据，欧元区和欧盟第二季度经济增长下调至 0.2%；(5) 日本：日本政府小幅下调今年第二季度实际 GDP，环比增速由 0.8% 下调至 0.7%，同比增速由 3.1% 下调至 2.9%。分析认为，此次调整不改日本经济复苏趋势，日本央行今年晚些时候依然可能再次加息。

国内消息面：(1) 受高温多雨天气等因素影响，8 月 CPI 同比上涨 0.6%，涨幅比上月扩大 0.1 个百分点。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，PPI 同比下降 1.8%，降幅比上月扩大 1 个百分点；(2) 中国 8 月外汇储备 32882.15 亿美元，较 7 月末上升 318 亿美元，升幅为 0.98%。中国 8 月末黄金储备 7280 万盎司，连续 4 个月保持不变；

(3) 央行货币政策司司长邹澜在国新办新闻发布会上表示，年初降准效果还在持续显现，目前金融机构的平均法定存款准备金率大约在 7%，还有一定空间。利率方面，央行持续推动社会综合融资成本稳中有降，同时也要看到，受银行存款向资管产品分流、银行净息差收窄等因素影响，存贷款利率进一步下行还面临一定的约束；(4) 截至 6 月末，中央汇金投资及中央汇金资产等“国家队”合计持有股票 ETF 市值为 5838.66 亿元，相比去年底的 1176.95 亿元增长了近 4 倍。除了继续增持沪深 300 等蓝筹宽基 ETF 之外，上半年，中央汇金还出手买入了以科创 50ETF、创业板 ETF、中证 100ETF 为代表的成长风格类宽基 ETF。

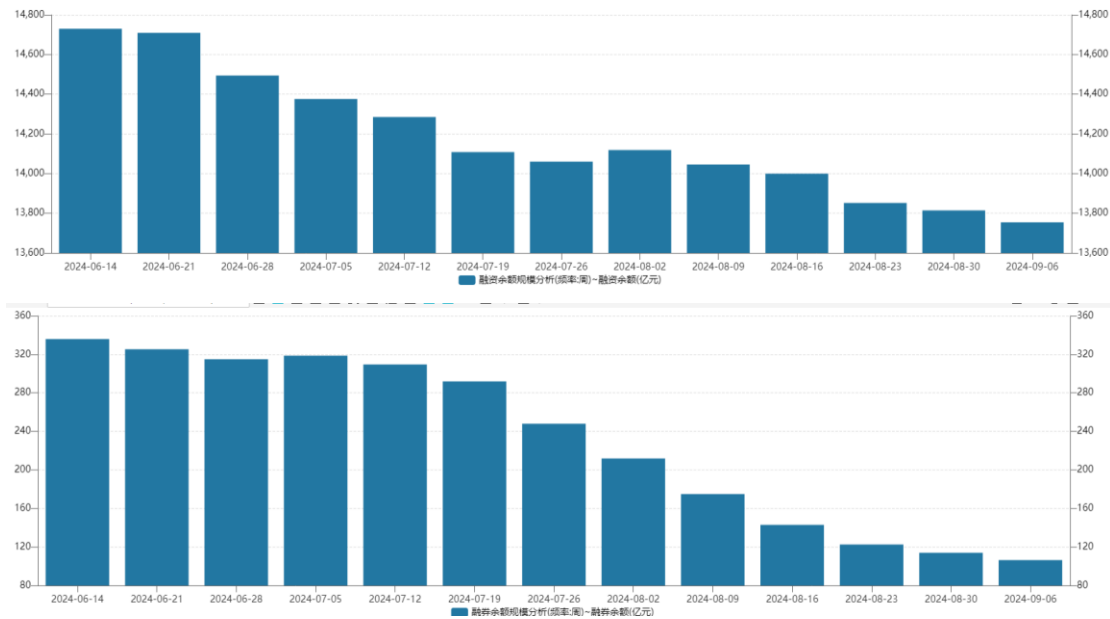
市场资金面：截至 9 月 6 日，北向资金单周合计买卖 3839.38 亿；两融余额 13860.36 亿，占 A 股流通市值 2.24%，较前值 2.19% 上升。两融周交易额 2197.71 亿，占 A 股成交额 7.49%，较前值下降。重要股东二级市场单周净减持 7.17 亿元，限售解禁市值为 199.31 亿元。上周，多数行业主力资金呈净流出，电子板块资金延续大幅净流出。

图 4：陆股通成交统计 (亿元; CNY)



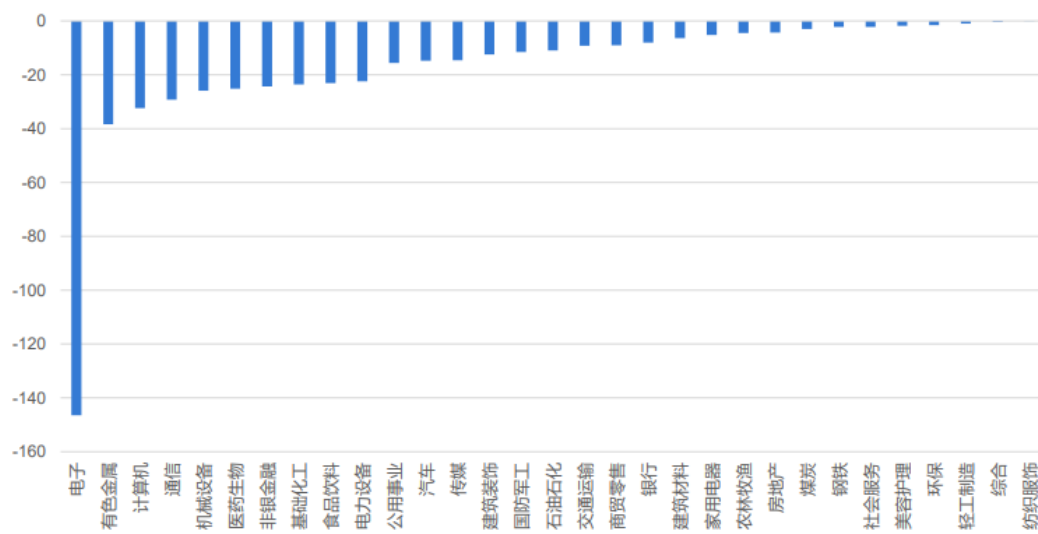
资料来源：wind,瑞达国际

图 4-5：融资融券余额（亿元）



资料来源：wind,瑞达国际

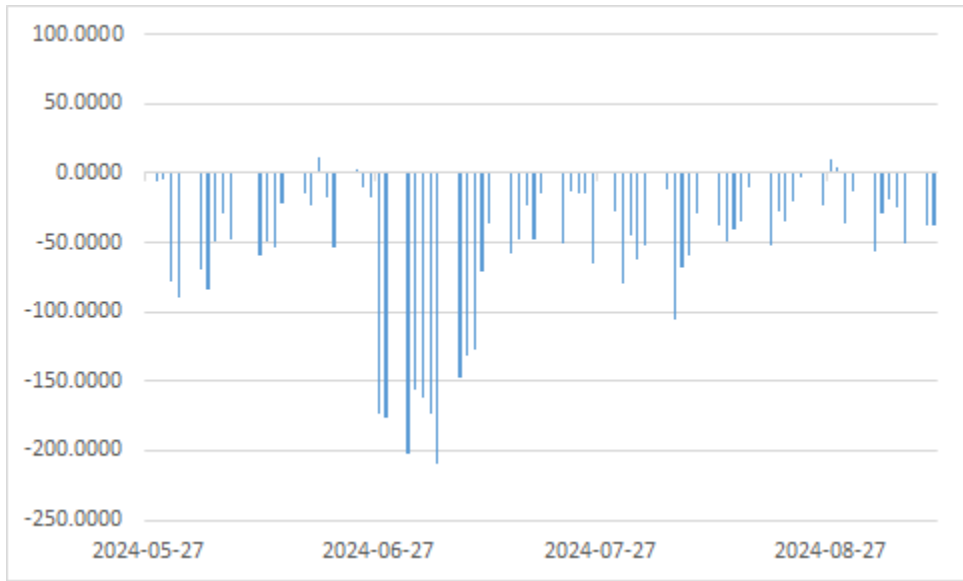
图 6：申万一级行业资金流向（近 5 个交易日，亿元）



资料来源：wind,瑞达国际

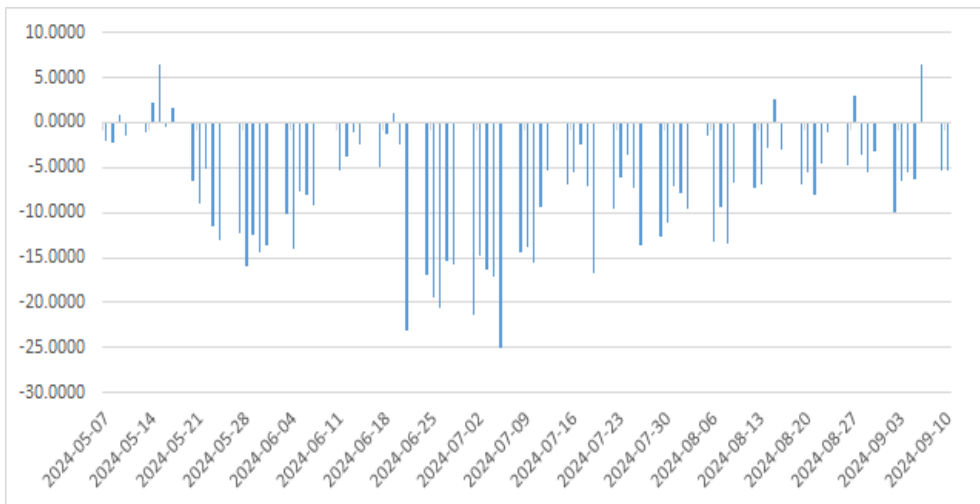
期货价差：当前 A50 指数 PE 处于 2015 年以来中低估值区间。随着 9 月美联储打开降息周期，全球风险偏好回升，A50 相对其他期指或更具吸引力。受市场情绪面影响，SGX 与 MSCI A50 主力基差贴水走阔，预计后续震荡偏弱。两者跨品种价差收至 9474.4，短线参考高位做空 SGX-MSCI 价差。

图 7：SGXA50 主力基差



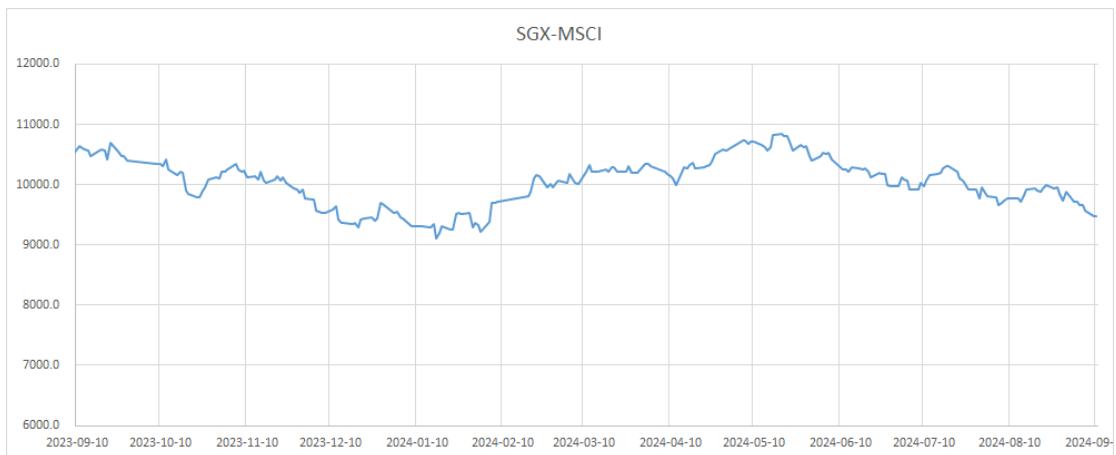
资料来源: wind,瑞达国际

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