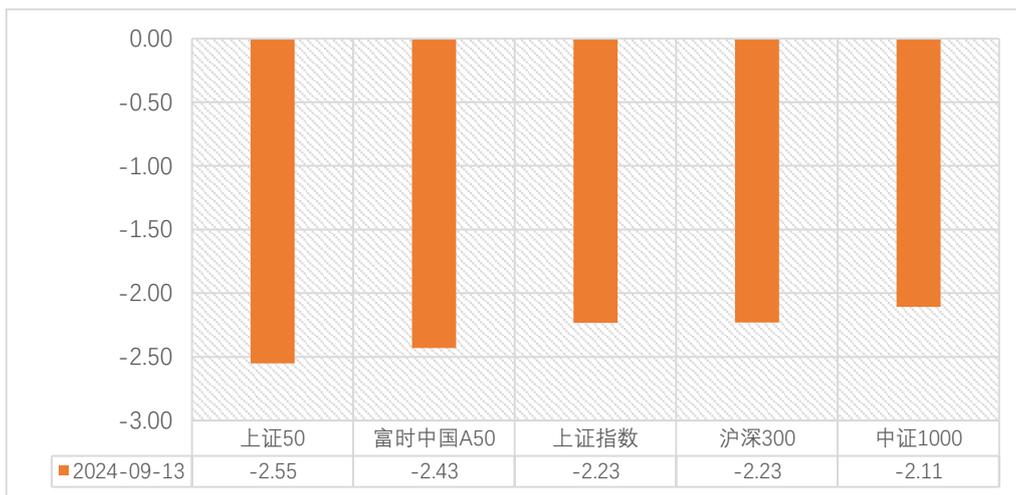


富时A50周报

FTSE A50 WEEKLY REPORT

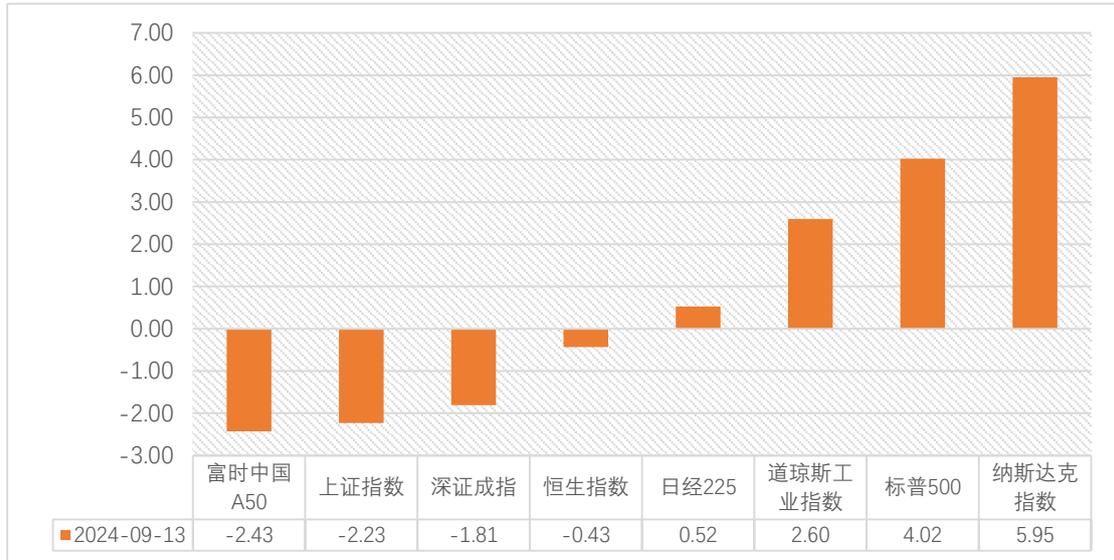
总体观点：A股主要指数上周集体收跌，上证指数跌超2%。市场风格表现上，蓝筹股相对中小盘走弱。MSCI中国A50指数下跌2.10%，富时中国A50指数单周下跌2.43%，与之对应的SGX A50股指期货主力合约跌2.23%。行业板块上，食品饮料以及石油石化跌幅居前。海外层面上，全球股市多数反弹，美股领涨，亚洲股市相对承压。美国8月CPI和PPI数据基本符合预期，核心通胀略高于预期。至9月16日，利率市场显示9月首次降息50BP的概率由30%升至69%。近期美国就业市场边际走弱的压力较大，通胀也在顺利回落，市场较为关注美联储降息太慢、经济在未来超预期走弱的风险。对于A股而言，从中报业绩看，上市公司业绩仍处于磨底期，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，市场交易政策变化仍需要看到宽货币落地同时宽财政落实，才可能催发资金乐观预期。

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

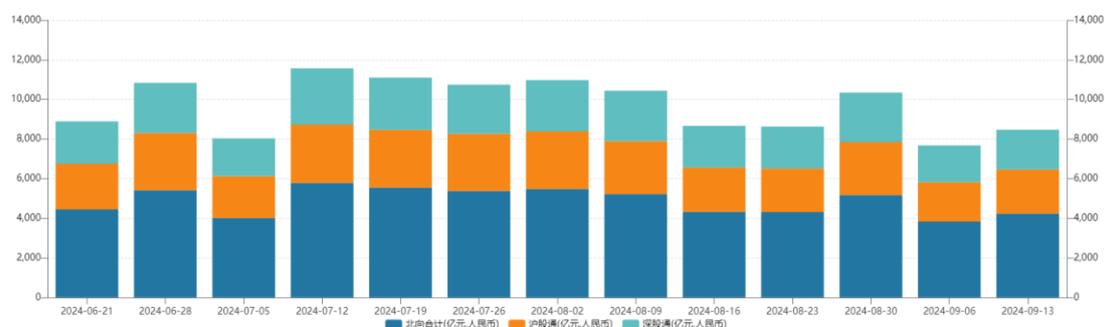
海外消息面：(1) 美国：美国 8 月 PPI 同比上涨 1.7%，创 2 月以来最低，前值从 2.2% 下修至 2.1%；环比则上涨 0.2%，高于预期 0.1%。8 月核心 PPI 同比增 2.4%，高于前值 2.3%；环比增 0.3%，高于预期 0.2%；(2) 美国：美国 8 月 CPI 同比上涨 2.5%，较前值 2.9% 明显下降，为连续第五个月放缓，并创 2021 年 2 月以来最低水平，环比上涨 0.2%，持平预期和前值。核心 CPI 同比上涨 3.2%，较前值持平，此前已经连续四个月放缓，环比上涨 0.3%，略高于预期和前值的 0.2%，为四个月来最大涨幅。核心通胀的粘性超出市场预期，美联储下周降息 50 基点的预期大幅降温。(3) 欧元区：欧洲央行非对称降息，下调今后三年 GDP 增长预期。欧洲央行公布最新利率决议，将关键存款利率下调 25 个基点，主要再融资和边际贷款

利率均下调 60 个基点，符合市场预期。欧洲央行不承诺未来会继续降息，并警告称下半年通胀可能再次反弹。同时，欧洲央行全面下调今后三年的经济增长预期，整体通胀预期保持不变；(4) 欧元区：欧洲央行副行长金多斯称，预测显示到 2025 年底，通胀将徘徊在 2% 的目标附近；(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) 国家统计局公布数据显示，8 月份，全国规模以上工业增加值同比增长 4.5%，社会消费品零售总额增长 2.1%，全国服务业生产指数增长 4.6%。1-8 月份，全国固定资产投资同比增长 3.4%，其中房地产开发投资下降 10.2%。8 月份，全国城镇调查失业率为 5.3%，比上月上升 0.1 个百分点；(2) 8 月份，70 个大中城市中，新房价格环比下降的城市有 67 个，比上月增加 1 个；二手房价格环比下降的有 69 个，比上月增加 2 个。一线城市新房价格环比降幅收窄，二手房价格环比降幅继续扩大；(3) 据央行统计，8 月末，M2 余额同比增长 6.3%，M1 余额同比下降 7.3%。今年前 8 个月，人民币贷款增加 14.43 万亿元；社会融资规模增量累计为 21.9 万亿元，比上年同期少 3.32 万亿元。8 月末社会融资规模存量为 398.56 万亿元，同比增长 8.1%；(4) 上周，股票型 ETF 净流入额相比前一周明显增加，除沪深 300ETF 等核心资产宽基产品外，创业板 ETF、中证 1000ETF 等成长风格宽基产品获得大资金增配。

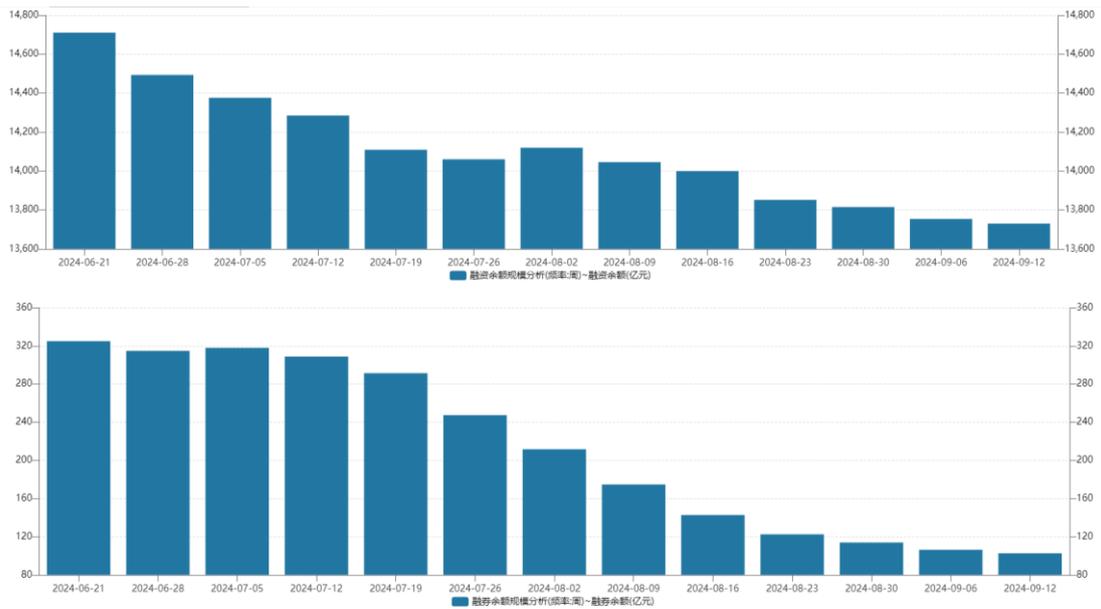
市场资金面：截至 9 月 13 日，北向资金单周合计买卖 4234.92 亿；两融余额 13832.20 亿，占 A 股流通市值 2.27%。两融周交易额 1541.20 亿，占 A 股成交额 7.45%，较前值下降。重要股东二级市场单周净减持 9.05 亿元，限售解禁市值为 560.47 亿元。上周，多数行业主力资金呈净流出，电子板块资金大幅净流出，家用电器、电力设备板块资金逆市净流入。

图 4：陆股通成交统计（亿元；CNY）



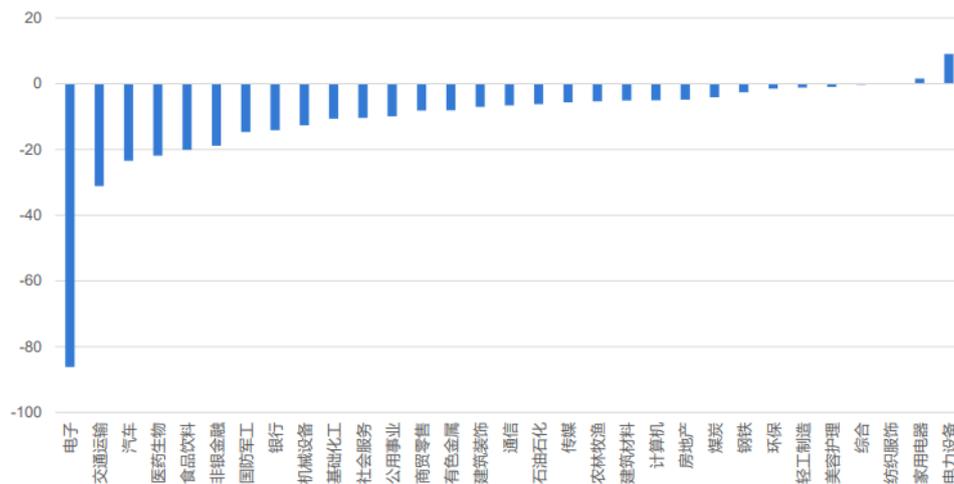
资料来源：wind,瑞达国际

图 4-5：融资融券余额（亿元）



资料来源: wind,瑞达国际

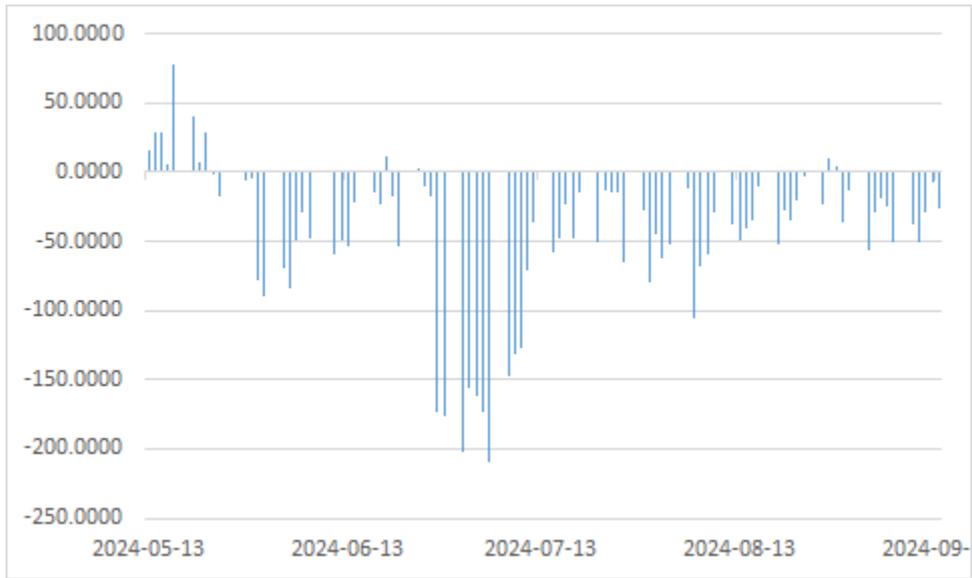
图 6: 申万一级行业资金流向 (近 5 个交易日, 亿元)



资料来源: wind,瑞达国际

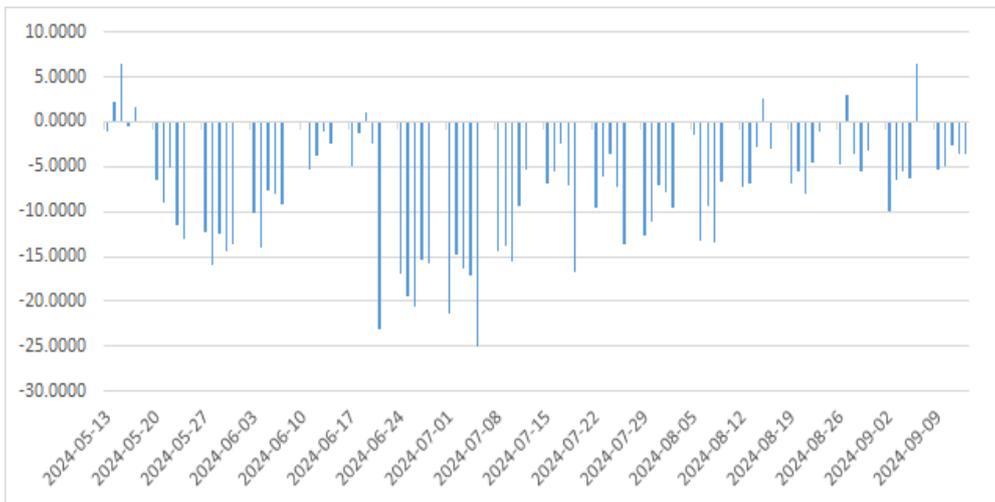
期货价差: 当前 A50 指数 PE 处于 2015 年以来中低估值区间。随着 9 月美联储打开降息周期, 全球风险偏好回升, A50 相对其他期指或更具吸引力。受市场情绪面影响, SGX 与 MSCI A50 主力基差贴水走阔, 预计后续震荡偏弱。两者跨品种价差收至 9352.4, 短线参考高位做空 SGX-MSCI 价差。

图 7: SGXA50 主力基差



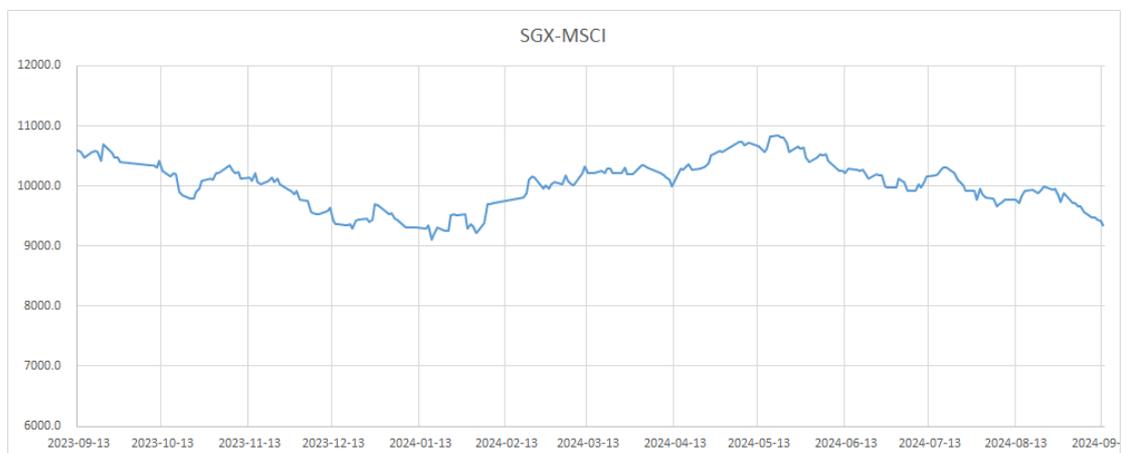
资料来源: wind,瑞达国际

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