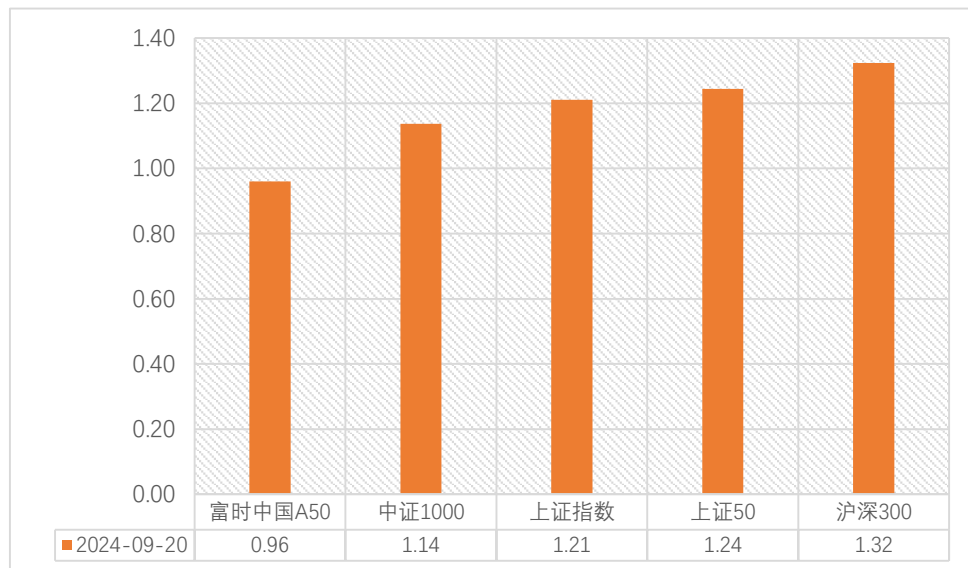


富时A50周报

FTSE A50 WEEKLY REPORT

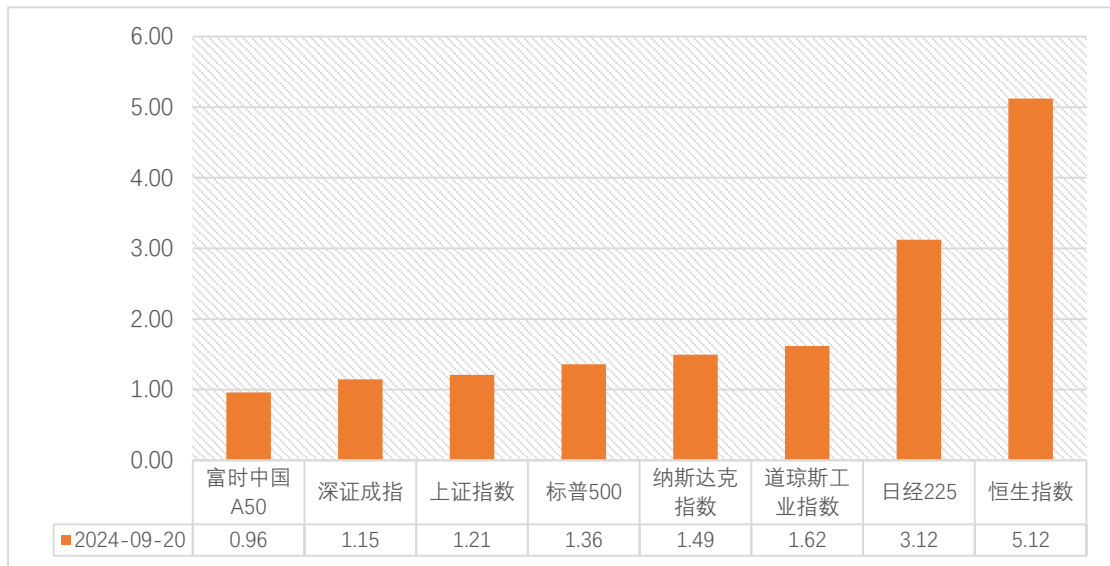
总体观点：A股主要指数上周普遍收涨，上证指数涨超1%。市场风格表现上，蓝筹股相对中小盘走强。MSCI中国A50指数上涨1.70%，富时中国A50指数单周上涨0.96%，与之对应的SGX A50股指期货主力合约涨1.06%。行业板块上，房地产、银行板块录得涨幅，食品饮料显著回调。海外层面上，美联储宣布降息50BP，超过市场预期，点阵图显示今年将再降息50BP，明年再降100BP。美国三大股指本周集体收涨，能源行业因油价回升而涨幅最大，科技股表现强劲，而金融和消费板块也受到降息和强劲零售数据的提振。联系汇率制度下香港跟随降息，港股同步美股显示强劲走势。对于A股而言，利差、汇率等多方面的考虑下，央行周五维持9月LPR不动，海外的宽松环境似乎未有效传导，未能符合资金预期。目前，市场交易政策变化仍需要看到降息后宽货币落地同时宽财政落实，才可能催发资金乐观预期。策略上，单边暂且观望为主。

图 1：A股主要指数单周涨跌幅（%）



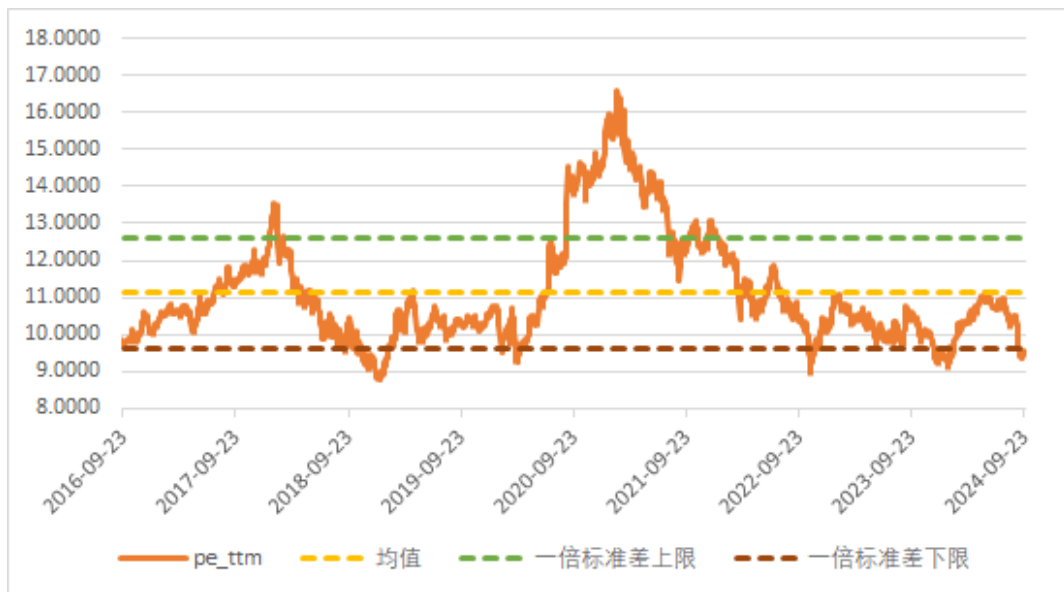
资料来源：wind,瑞达国际

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

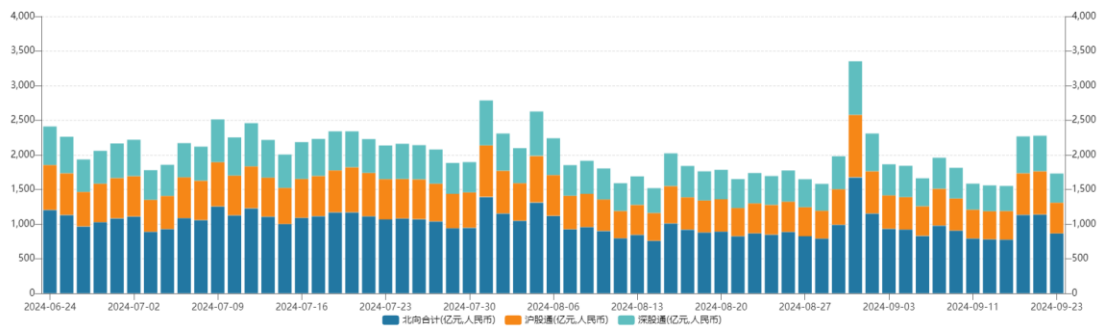
海外消息面：(1) 美国：美联储将联邦基金利率下调 50 个基点至 4.75%~5.00%，降息幅度超出市场预期；(2) 美国：美联储下调 2024 年美国 GDP 增长预期至 2.0%。美联储 FOMC 经济预期：2024 至 2026 年底 GDP 增速预期中值均为 2.0%；(3) 美国：美联储点阵图显示，2024 年至 2026 年联邦基金利率预期中值分别为 4.4%、3.4%、2.9%；(4) 日本：日本央行发布最新利率决议，维持政策利率水平在 0.15%-0.25% 不变，符合市场预期；(5) 日本：日本 8 月份出口同比增长 5.6%，预期增 10.6%，前值增 10.2%；进口同比增长 2.3%，预期增 13.4%，前值增 16.6%。当月贸易逆差 6953 亿日元，连续两个月出现贸易逆差。(6) 欧元区：欧元区

9月消费者信心指数初值-12.9，预期-13，8月终值-13.5。

国内消息面：(1) 9月 LPR“降息”预期落空。中国 9月 1年期 LPR 为 3.35%，5年期以上 LPR 为 3.85%，均与前期持平；(2) 国务院总理李强主持召开国务院常务会议，研究促进创业投资发展的有关举措。会议指出，要尽快疏通“募投管退”各环节存在的堵点卡点，支持符合条件的科技型企业境内外上市，大力发展股权转让、并购市场，推广实物分配股票试点，鼓励社会资本设立市场化并购母基金或创业投资二级市场基金；(3) 国家发改委 9月份新闻发布会上表示，将加快推动各项政策落地见效，重点在加快推进重点改革任务落地、加大宏观调控力度、深入实施扩大内需战略、加快建设现代化产业体系、加大保障改善民生力度等五方面发力；(4) 9月 20日晚，贵州茅台 (SH600519) 发布股份回购公告称，计划以不低于 30 亿元且不超过 60 亿元回购公司股份，回购股份将用于注销并减少公司注册资本。这是贵州茅台上市 23 年以来首次实施注销式回购，茅台此举也被业内视作公司继控股股东回购、发布“未来三年分红方案”后又一提振投资者信心的举措。

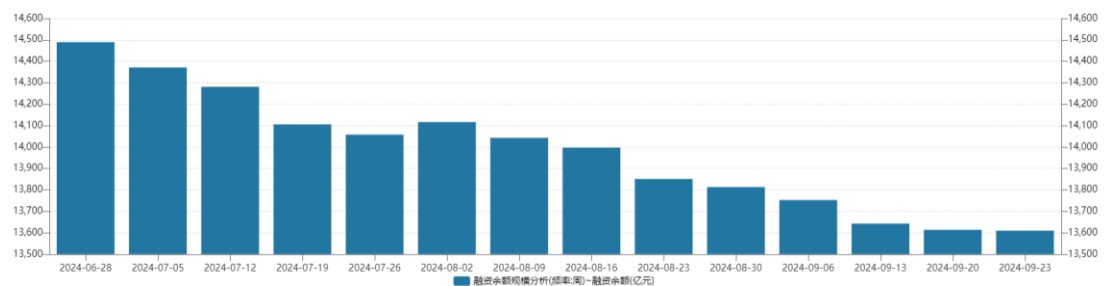
市场资金面：截至 9月 20日，北向资金单周合计买卖 2273.52 亿；两融余额 13711.26 亿，占 A 股流通市值 2.23%。两融周交易额 1306.81 亿，占 A 股成交额 7.74%，较前值上升。重要股东二级市场单周净减持 0.11 亿元，限售解禁市值为 234.38 亿元。上周，多数行业主力资金呈净流出，电子板块资金净流出额居前，家用电器、电力设备板块资金逆市净流入。

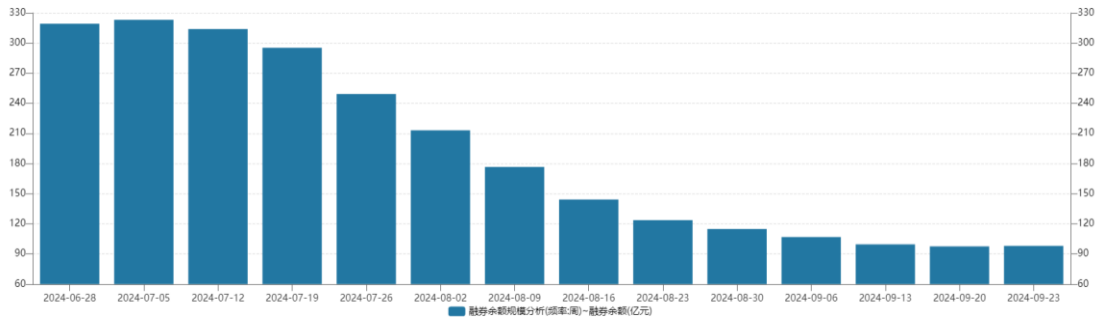
图 4：陆股通成交统计 (亿元; CNY)



资料来源：wind,瑞达国际

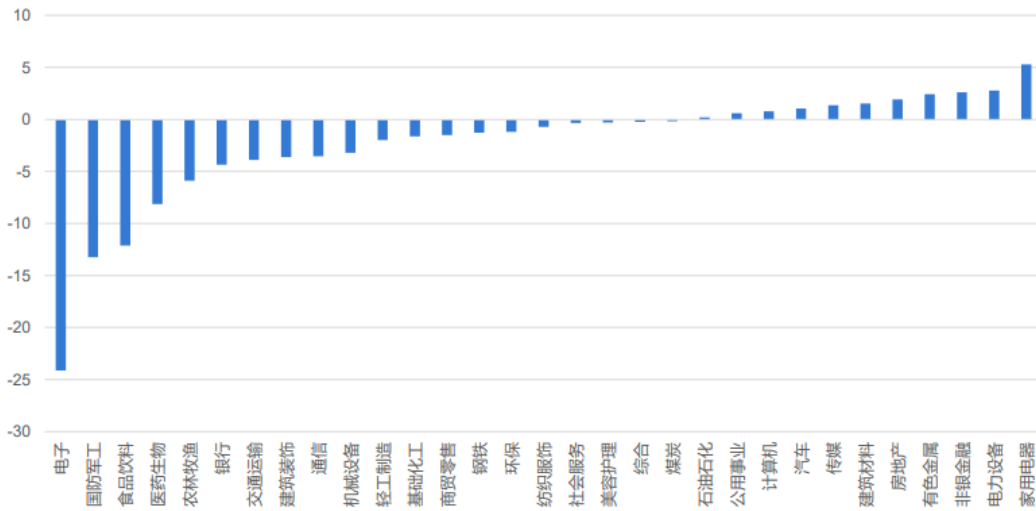
图 4-5：融资融券余额 (亿元)





资料来源: wind,瑞达国际

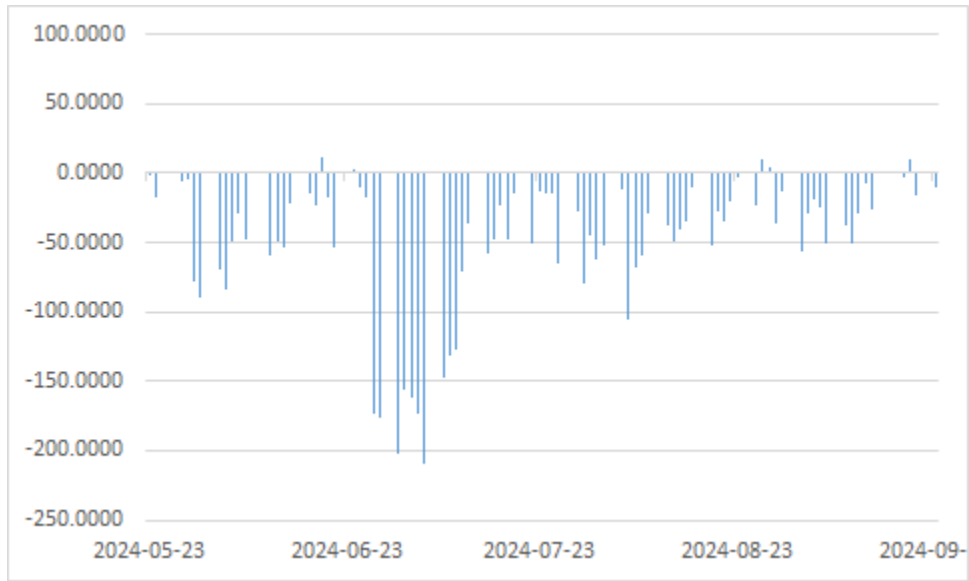
图 6: 申万一级行业资金流向 (近 5 个交易日, 亿元)



资料来源: wind,瑞达国际

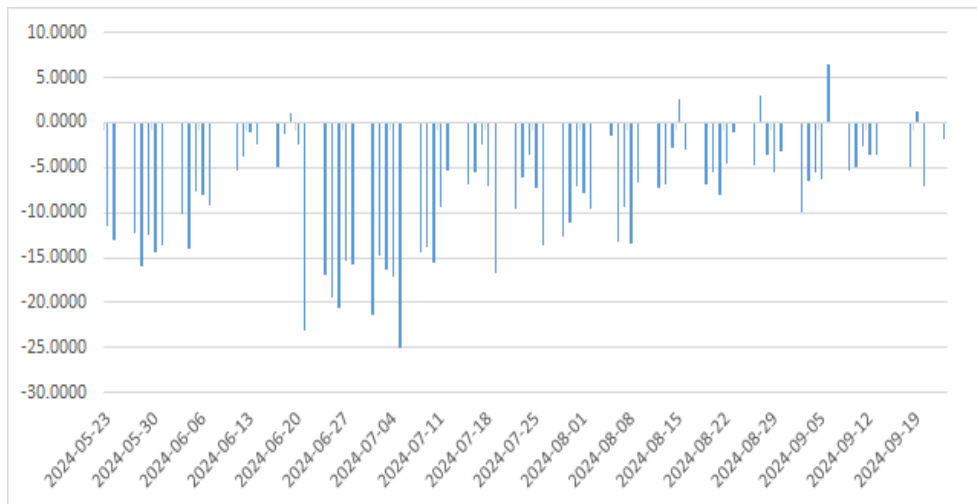
期货价差: 当前 A50 指数 PE 处于 2015 年以来中低估值区间。9 月美联储打开降息周期, 全球风险偏好回升, A50 相对其他期指或更具吸引力。受市场情绪面影响, SGX 与 MSCI A50 主力基差贴水收敛, 短期市场情绪有所提振, 预计后续震荡偏强。两者跨品种价差收至 9508.0, 短线参考低位做多 SGX-MSCI 价差。

图 7: SGXA50 主力基差



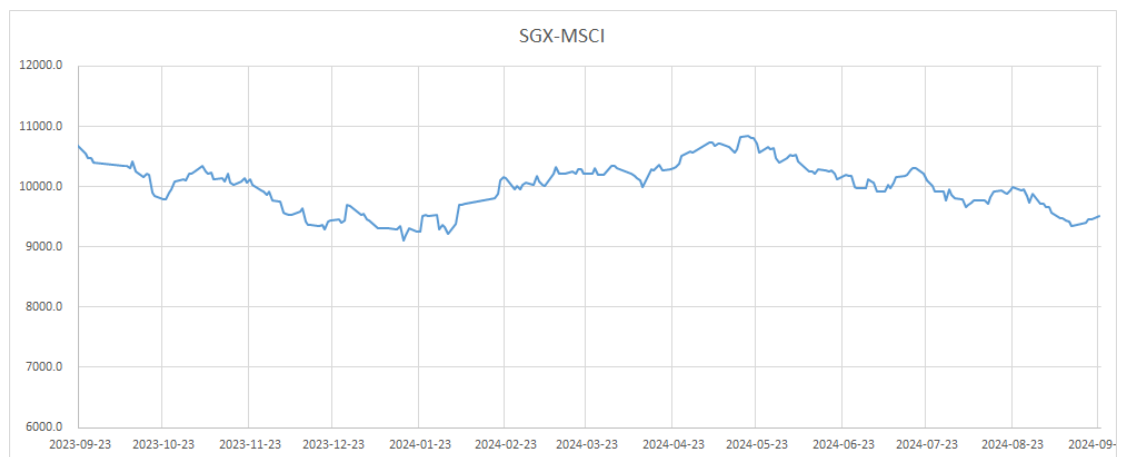
资料来源：wind,瑞达国际

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