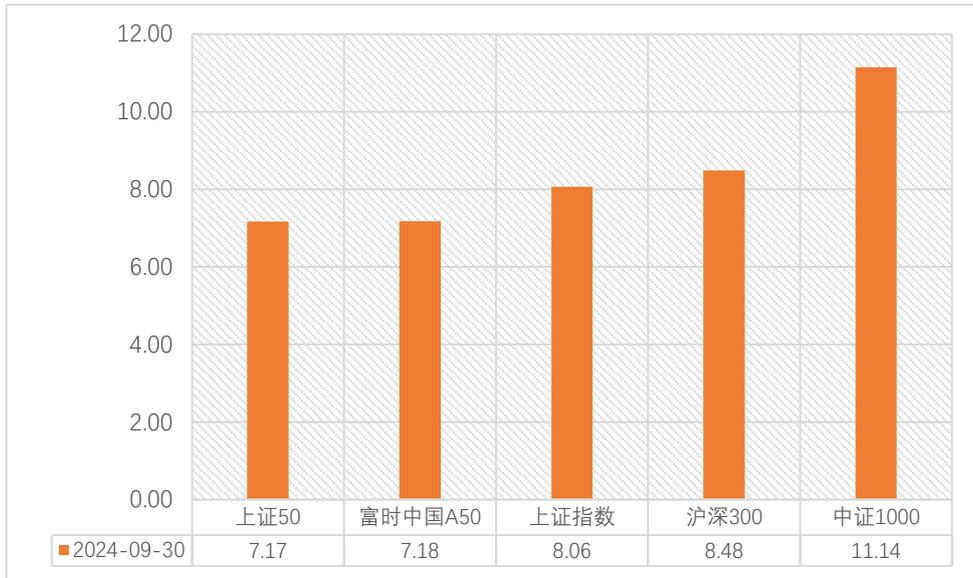


富时 A50 周报

FTSE A50 WEEKLY REPORT

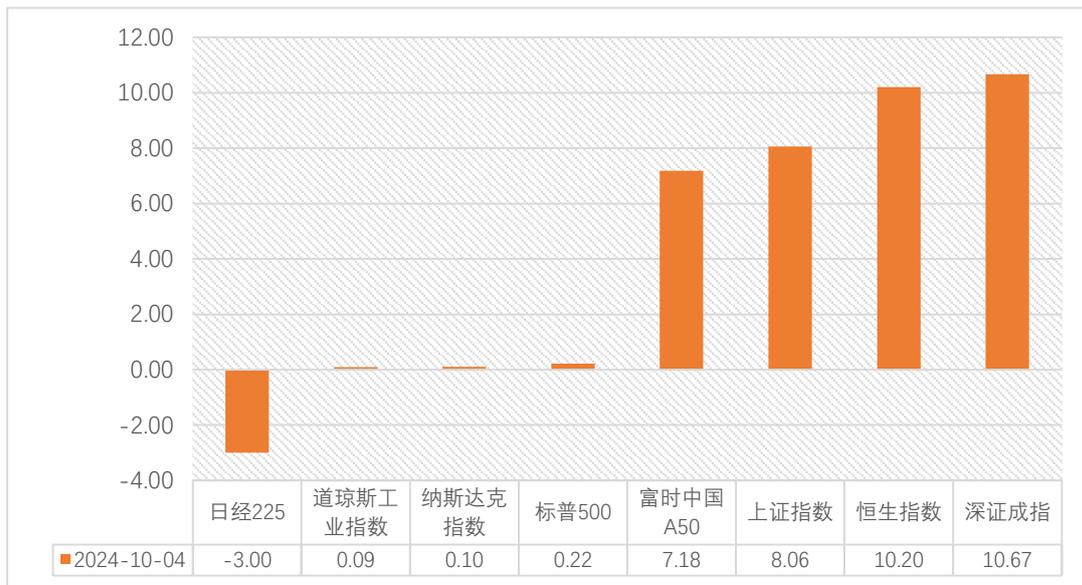
总体观点：A 股主要指数节前普遍大涨，截至 9 月 30 日单日，上证指数涨超 8%，创业板及深成指涨幅超过 10%，富时中国 A50 指数上涨 7.18%。市场风格表现上，中小盘相对更强。截至 10 月 4 日，MSCI 中国 A50 指数单周上涨 8.04%，SGX A50 股指期货主力合约周涨幅达 14.34%。行业板块上，房地产以及金融消费大幅上涨，板块内多数涨停个股。海外层面上，A 股休市期间资金涌向港股及海外中概股，纳斯达克中国金龙指数上涨 11.35%。10 月 4 日公布的美国 9 月非农就业数据大幅增加 25.4 万人，远超预期，此外 7 月、8 月数据同样大幅上修。交易员放弃对美联储 11 月份降息 50 个基点的押注，美联储主席鲍威尔在此之前表示预计年内还将进行两次降息，累计幅度 50 个基点。美联储 11 月大幅降息预期落空对海外市场情绪有冷却效果，同时也对后续国内货币政策进一步宽松产生一定掣肘，数据发布后，中概股出现回调。对于 A 股而言，国庆期间多地出台楼市扶持政策并推出住房补贴，随着一系列楼市稳定措施发挥作用，后续房地产销售预计回升。国庆期间旅游经济持续火热，在股市上涨带来的财富效应下，四季度居民消费预计回升，并推动企业投资，带动经济基本面好转，从而进一步刺激股市上涨，带来正向回馈效果。策略上，建议逢低布局，短线投资者注意趋势步入震荡时止盈。

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

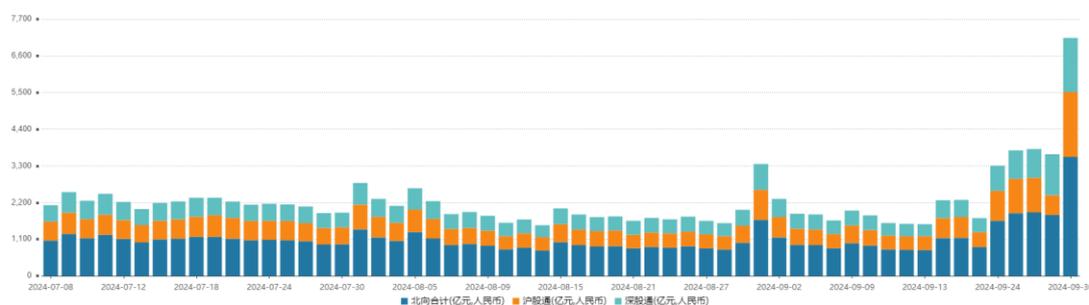
海外消息面：(1) 美国：美国 9 月季调后非农就业人口增 25.4 万人，预期增 14 万人，前值由 14.2 万人修正为 15.9 万人。非农就业数据公布后交易员们放弃了美联储 11 月降息 50 个基点的预期，进一步押注美联储将在 11 月和 12 月坚持降息 25 个基点；(2) 美国：美联储下调 2024 年美国 GDP 增长预期至 2.0%。美联储 FOMC 经济预期：2024 至 2026 年底 GDP 增速预期中值均为 2.0%；(3) 美国：美联储点阵图显示，2024 年至 2026 年联邦基金利率预期中值分别为 4.4%、3.4%、2.9%；(4) 美国：美国 9 月 ISM 制造业 PMI 为 47.2，预期 47.5，前值 47.2。美国 8 月 JOLTs 职位空缺 804 万人，预期 765.5 万人，前值由 767.3 万人修正为 771.1 万人；(5) 美国：美国至 9 月 28 日当周初请失业金人数为 22.5 万人，预期 22 万人，前值由 21.8 万人修正为 21.9 万人。美国 9 月 ISM 非制造业 PMI 录得 54.9，为 2023 年 2 月以来新高，预期 51.7，前值 51.5；(6) 日本：日本 8 月失业率 2.5%，预期 2.6%，前值 2.7%。日本 9 月制造业 PMI 终值 49.7，初值 49.6。日本第三季度短观大型非制造业景气判断指数 34，预期 32，前值 33。(7) 欧元区：欧洲央行行长拉加德表示，欧洲央行对通胀能够得到控制感到更加乐观，并将在 10 月利率决定中考虑这一点。这是她迄今为止最强烈的暗示，表明官员们支持降息的势头可能在增强；(8) 欧元区：欧元区 9 月制造业 PMI 终值 45，预期 44.8，初值 44.8。德国 9 月制造业 PMI 终值 40.6，预期 40.3。法国 9 月制造业 PMI 终值 44.6，预期 44，初值 44。意大利 9 月制造业 PMI 为 48.3，预期 49。

国内消息面：(1) 存量房贷新政正式落地，央行宣布完善商业性个人住房贷款利率定价机制，允许满足一定条件的存量房贷重新约定加点幅度，促进降低存量房贷利率；(2) 中国 9 月官方制造业 PMI 为 49.8，比上月上升 0.7 个百分点，为 5 个月来首次回升，同时也高

于市场预期的 49.1。当月官方非制造业 PMI 为 50，前值 50.3；综合 PMI 产出指数为 50.4，前值 50.1；(3) 9 月财新中国制造业 PMI 录得 49.3，较 8 月下降 1.1 个百分点，并创下 2023 年 8 月以来的最低值。9 月财新中国服务业 PMI 降至 50.3，为 2023 年 10 月来最；(4) 国新办将于 10 月 8 日上午 10 时举行新闻发布会，请国家发展改革委主任郑栅洁和副主任刘苏社、赵辰昕、李春临、郑备介绍“系统落实一揽子增量政策扎实推动经济向上结构向优、发展态势持续向好”有关情况，并答记者问；(5) A 股国庆休市期间，纳斯达克中国金龙指数（10 月 1 日至 4 日）涨幅超过 11%，香港恒生指数（10 月 2 日至 7 日）涨幅达到 9.3%。值得注意的是，恒生指数年内涨幅超 35%，领涨全球市场。从数据来看，2009 年至 2023 年的过去 15 年间 10 月份上涨概率达 60%。

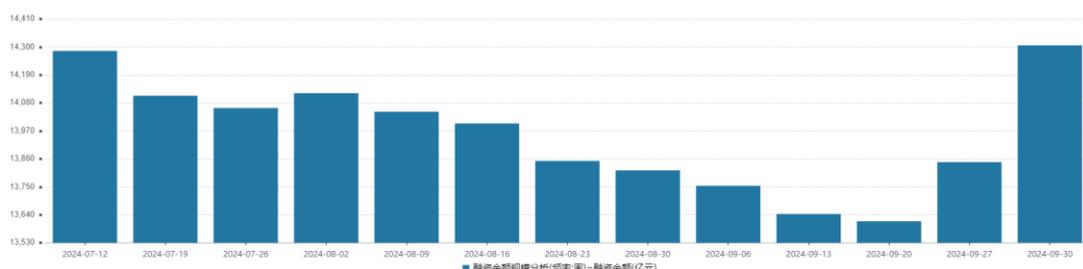
市场资金面：截至 9 月 30 日，北向资金单日合计买卖 3,569.32 亿；截至 9 月 27 日，北向资金单周合计买卖 8,129.65 亿，两融余额 14401.43 亿，占 A 股流通市值 1.89%。截至 9 月 30 日，两融单日交易额达 2,852.82 亿，占 A 股成交额 10.92%，截至 9 月 27 日，两融单周交易额达 4878.69 亿，占 A 股成交额 9.19%，较上周近 4 倍上升。9 月 23 日至今，重要股东二级市场累计净减持 41.79 亿元。截至 10 月 7 日，限售解禁市值为 181.82 亿元。上周，多数行业主力资金呈净流入，非银金融、食品饮料等板块资金大幅净流入。

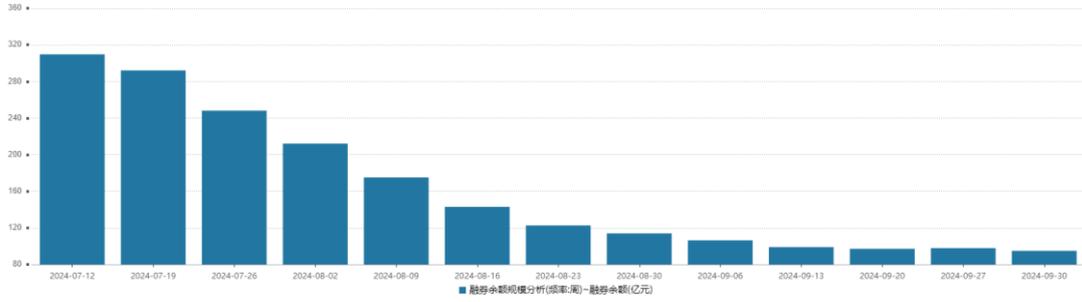
图 4：陆股通成交统计（亿元；CNY）



资料来源：wind,瑞达国际

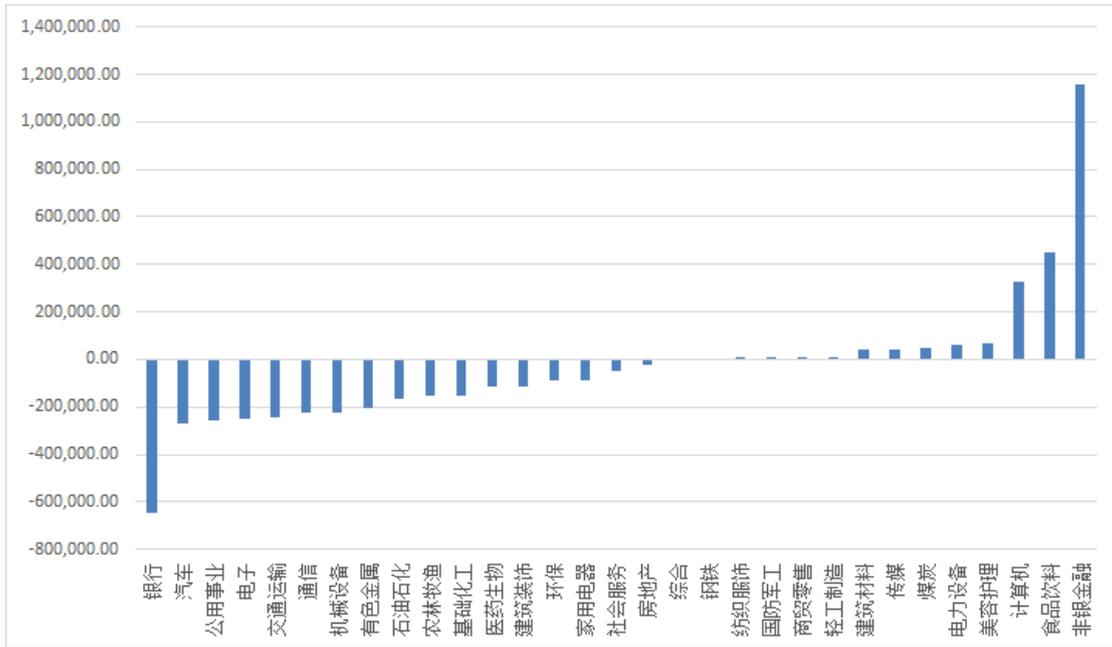
图 4-5：融资融券余额（亿元）





资料来源: wind,瑞达国际

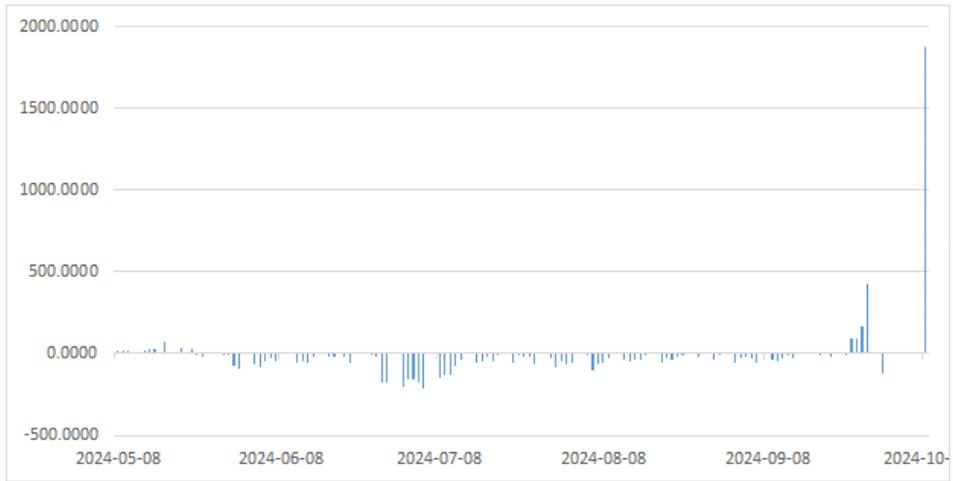
图 6: 申万一级行业资金流向 (近 5 个交易日, 亿元)



资料来源: wind,瑞达国际

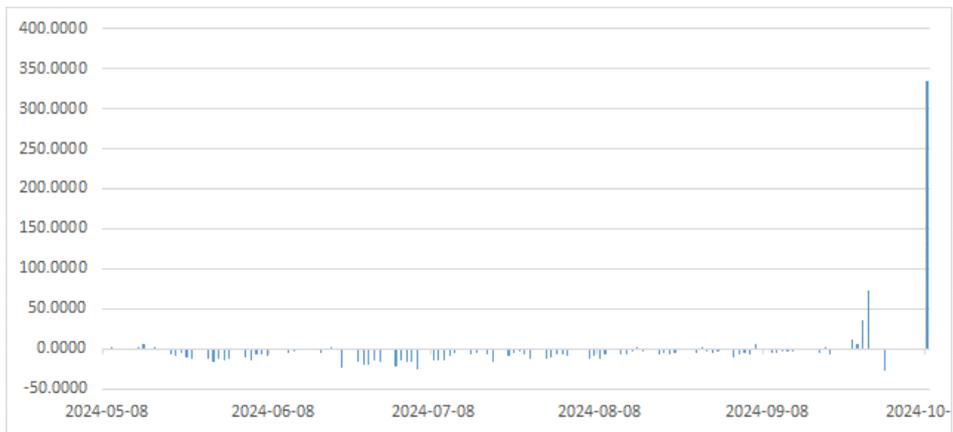
期货价差: 9月美联储打开降息周期,全球风险偏好回升,随着国内政策空间打开,A50相对其他期指更具吸引力,中国资产领涨全球。受市场情绪面影响,SGX与MSCI A50主力基差大幅走强,短期市场情绪或维持乐观,预计后续延续震荡偏强。两者跨品种价差扩张至13323.2,短线参考低位做多SGX-MSCI价差。

图 7: SGXA50 主力基差



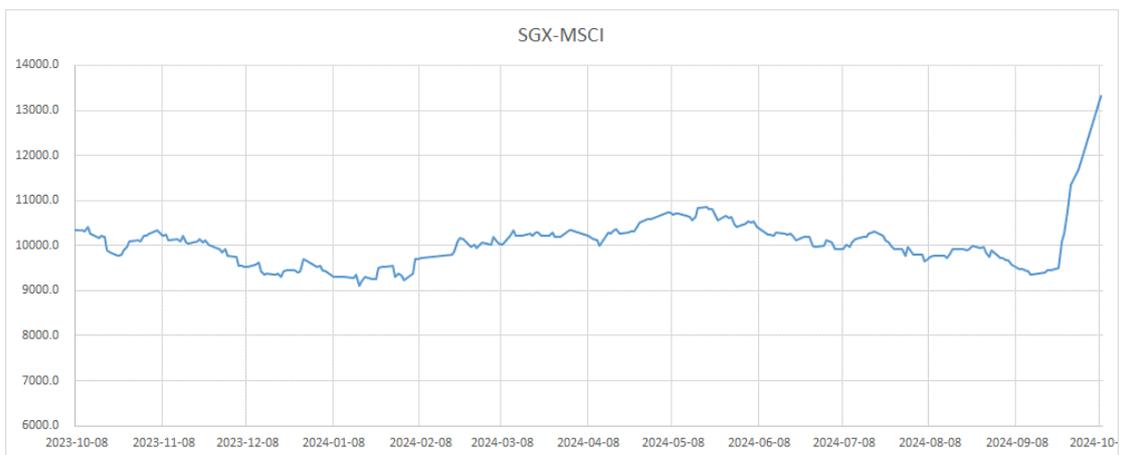
资料来源: wind,瑞达国际

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