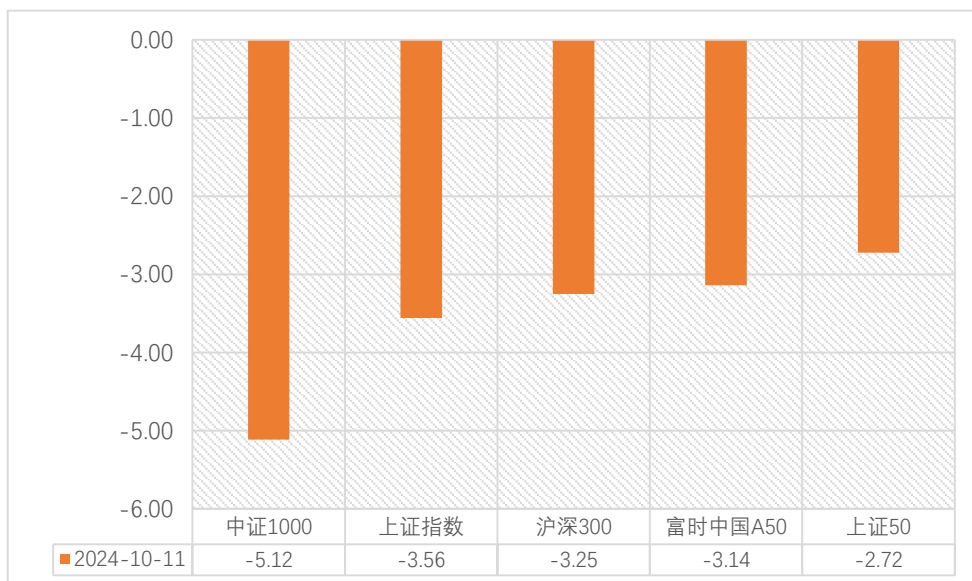


富时A50周报

FTSE A50 WEEKLY REPORT

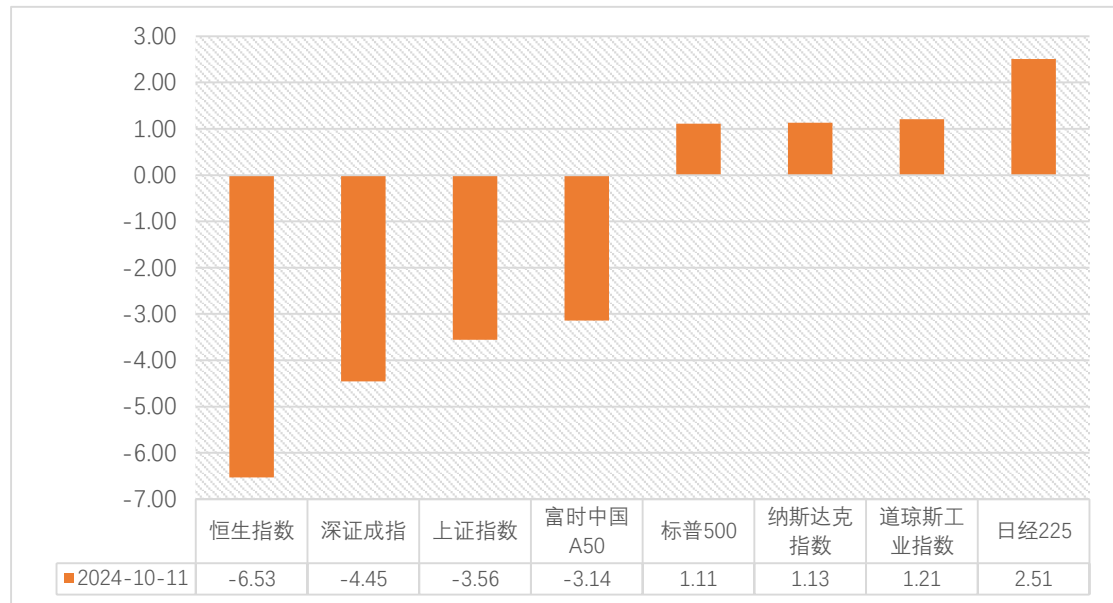
总体观点：A股主要指数上周高开低走，上证指数跌3.56%，创业板跌3.41%，深成指跌4.45%，富时中国A50指数下跌3.14%。市场风格表现上，大盘相对中小盘支撑性更强。MSCI中国A50指数单周下跌3.38%，SGX A50股指期货主力合约周跌幅达12.01%。行业板块上，房地产以及食品饮料大面积回调，板块跌幅超5%。海外层面上，美国9月通胀数据超预期，降低了市场对美联储11月降息的押注，或对国内后续货币政策宽松产生一定掣肘。对于A股而言，10月12日，国新办新闻发布会上，财政部部长蓝佛安表示财政部将在近期陆续推出一揽子有针对性的增量政策举措，包括支持地方化债、支持推动房地产市场止跌回稳、支持国有大型商业银行补充核心一级资本等措施。宽财政落地加大逆周期调节，对整体经济基本面有提振作用，也对股市有一定支持作用。此外，13日公布的国内9月CPI、PPI同比虽有所回落，但在国内增量政策的支持下，物价有望止跌回升。目前，市场整体市盈率仍处于适当水平，依旧具备配置价值，且有较强政策拖底，后续指数预计进入慢牛走势。关注十月人大常委会对政策量的进一步明确。

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

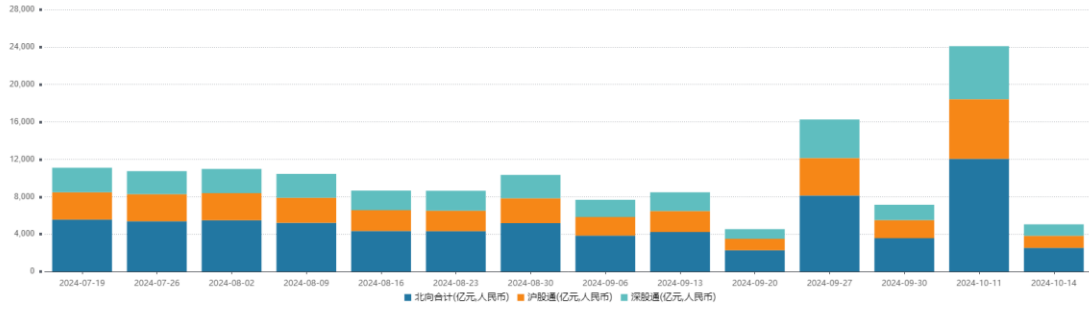
海外消息面：(1) 美国：美联储理事沃勒以通胀上升、美国经济和就业市场强于预期为理由，呼吁在未来降息时“更加谨慎”。他表示，在美联储 9 月降息 0.5 个百分点后，只要就业市场不突然恶化，通胀继续像他预期的那样下降，美联储现在应该以“审慎的步伐”推进降息；(2) 美国：美国 9 月 PPI 同比升 1.8%，预期升 1.6%，前值上修为 1.9%；环比持平，预期升 0.1%，前值升 0.2%。核心 PPI 同比升 2.8%，预期升 2.7%，前值上修为 2.6%；环比升 0.2%，

预期升 0.2%，前值升 0.3%；(3) 美国：美国 10 月密歇根大学消费者信心指数初值 68.9，预期 70.8，9 月终值 70.1。一年期通胀预期初值 2.9%，9 月终值 2.7%；五年期通胀预期初值 3%，9 月终值 3.1%；(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：美国劳工部公布数据显示，美国 9 月 CPI 同比上涨 2.4%，较前值 2.5% 有所放缓，为 2021 年 2 月以来最低水平，但超出预期值 2.3%。核心 CPI 同比上涨 3.3%，为 6 月以来新高，预期为持平于 3.2%。9 月 CPI 环比上涨 0.2%，核心 CPI 环比上涨 0.3%，均超出市场预期；(6) 日本：日本 8 月出口额增长 6.2% 至 8.39 万亿日元，进口额增加 1.3% 至 8.77 万亿日元，贸易逆差 3779 亿日元。受益于巨额海外投资收益，当月经常项目顺差同比大增 65.8% 至 3.8 万亿日元，创有可比统计以来单月新高；(7) 欧元区：欧洲央行管委内格尔表示，对 10 月降息持开放态度。欧洲央行管委瓦斯莱称，2025 年底利率可能下调至中性水平，10 月份降息是一个选项。

国内消息面：(1) 10 月 12 日，国新办新闻发布会上，财政部部长蓝佛安介绍，将在近期陆续推出一揽子有针对性的增量政策举措，其中主要包括：加力支持地方化解政府债务风险，拟一次性增加较大规模债务限额置换地方政府存量隐性债务；叠加运用地方政府专项债券、专项资金、税收政策等工具，支持推动房地产市场止跌回稳；发行特别国债支持国有大型商业银行补充核心一级资本；加大对重点群体的支持保障力度。蓝佛安强调，已宣布的政策是已经进入决策程序的，还有更多政策正在研究中，比如中央政府在提升举债和赤字还有较大空间。另外，已初步形成深化财税体制改革的实施方案，拟在今明两年集中推出一批改革举措；(2) 中国 9 月 CPI 同比上涨 0.4%，环比持平。PPI 同比下降 2.8%，环比下降 0.6%；(3) 海关总署发布数据显示，2024 年前三季度，中国货物贸易进出口总值 32.33 万亿元，历史同期首破 32 万亿元，同比增长 5.3%。其中出口 18.62 万亿元，增长 6.2%；进口 13.71 万亿元，增长 4.1%；(4) 央行发布数据显示，9 月末 M2 余额同比增长 6.8%，M1 余额同比下降 7.4%。前三季度，人民币贷款增加 16.02 万亿元；社会融资规模增量累计为 25.66 万亿元，比上年同期少 3.68 万亿元。9 月末，社会融资规模存量为 402.19 万亿元，同比增长 8%。

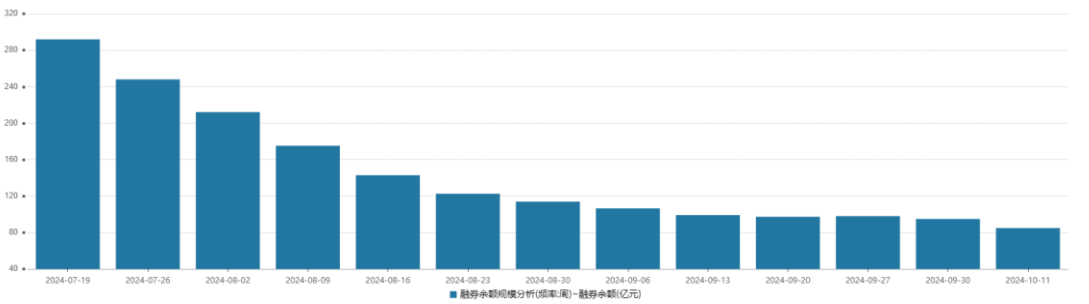
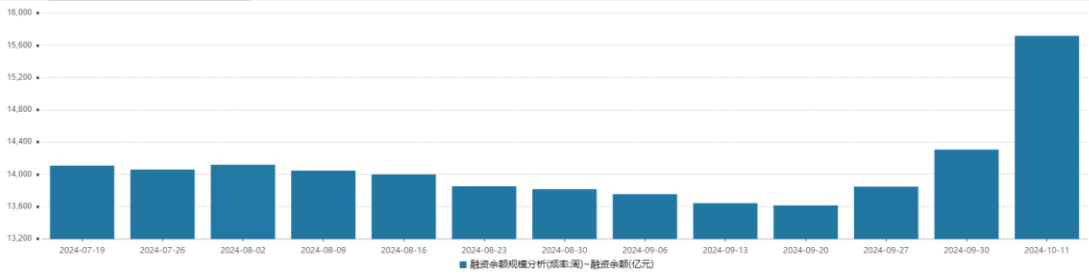
市场资金面：截至 10 月 15 日，北向资金单周合计买卖 12046.75 亿，两融余额 15800.81 亿，占 A 股流通市值 2.16%。两融交易额达 11061.71 亿，占 A 股成交额 10.85%。重要股东二级市场累计净减持 34.46 亿元，限售解禁市值为 148.91 亿元。上周，行业主力资金全数呈净流出，计算机、非银金融、电子板块资金大幅净流出。

图 4：陆股通成交统计（亿元；CNY）



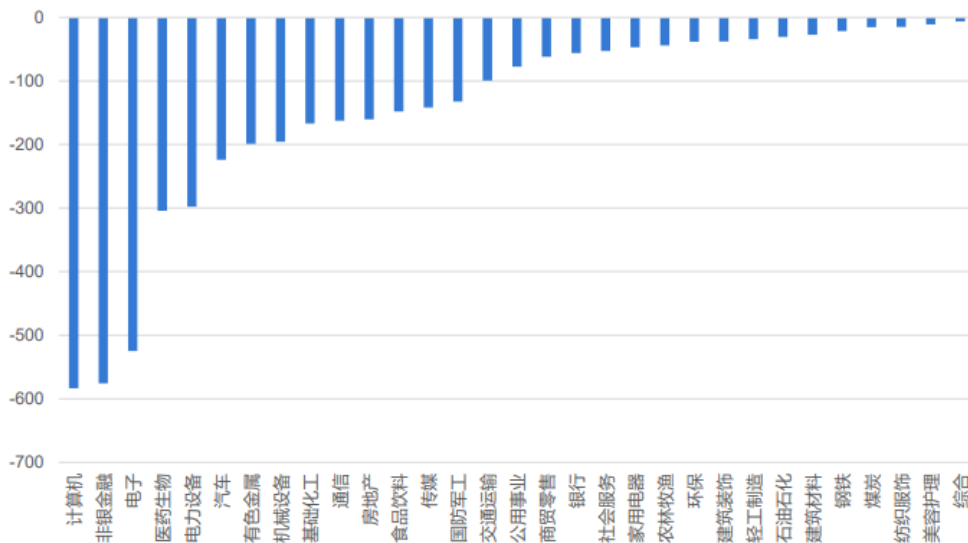
资料来源: wind,瑞达国际

图 4-5: 融资融券余额 (亿元)



资料来源: wind,瑞达国际

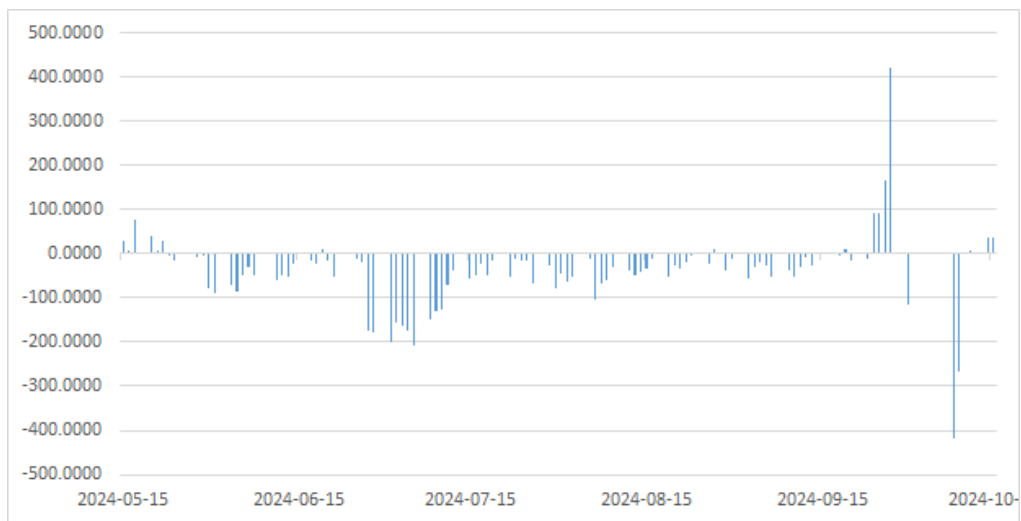
图 6: 申万一级行业资金流向 (近 5 个交易日, 亿元)



资料来源：wind,瑞达国际

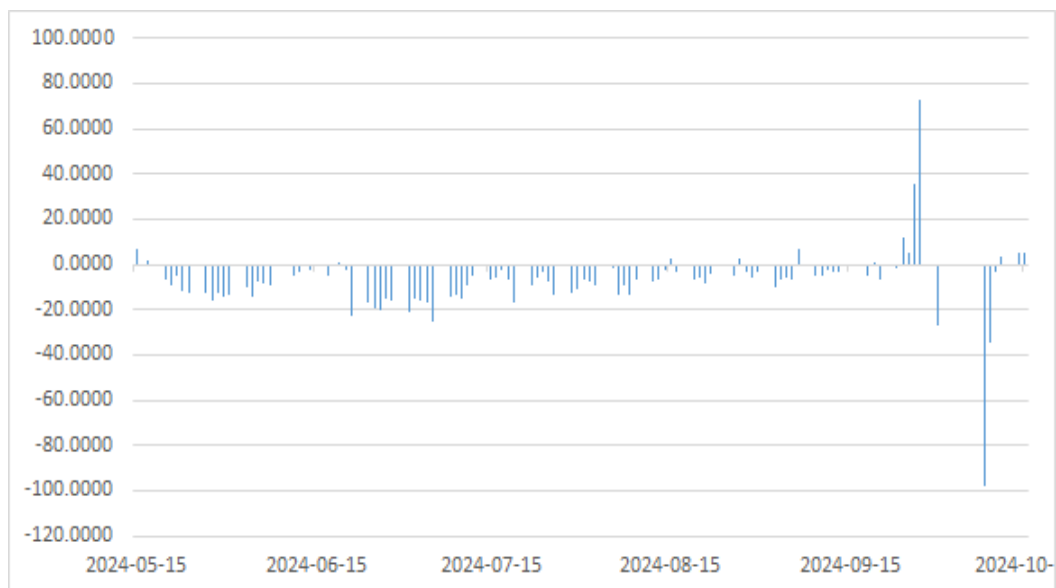
期货价差：9月美联储打开降息周期，全球风险偏好回升，随着国内政策空间打开，A50相对其他期指更具吸引力，中国资产领涨全球。短线由于在快速拉升后缺乏新的预期推动力，A50步入震荡行情，目前来看支撑性依然较强，关注十月底重要会议对政策信号的释放，以低多思路为主。SGX与MSCI A50主力基差有所回落，两者跨品种价差回落至11625.2，短线参考低位做多SGX-MSCI价差。

图 7：SGXA50 主力基差



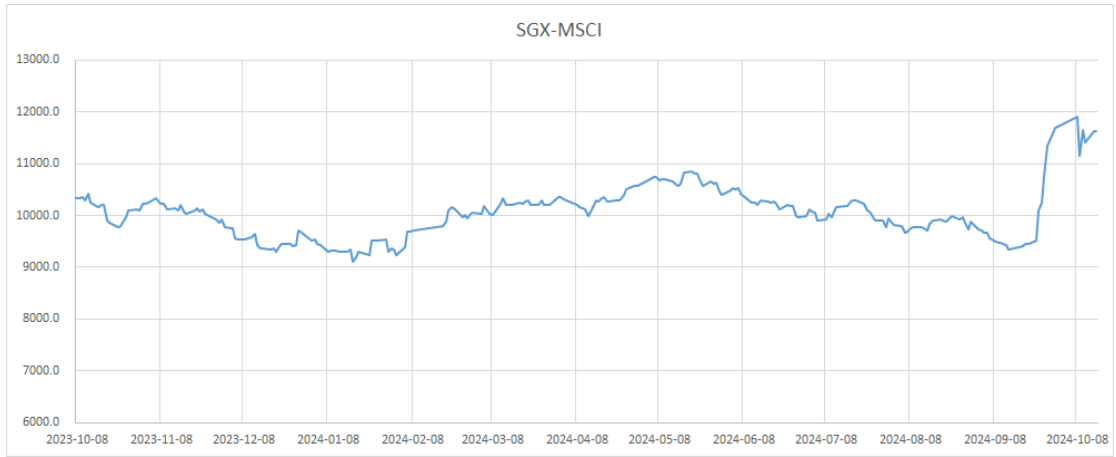
资料来源：wind,瑞达国际

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