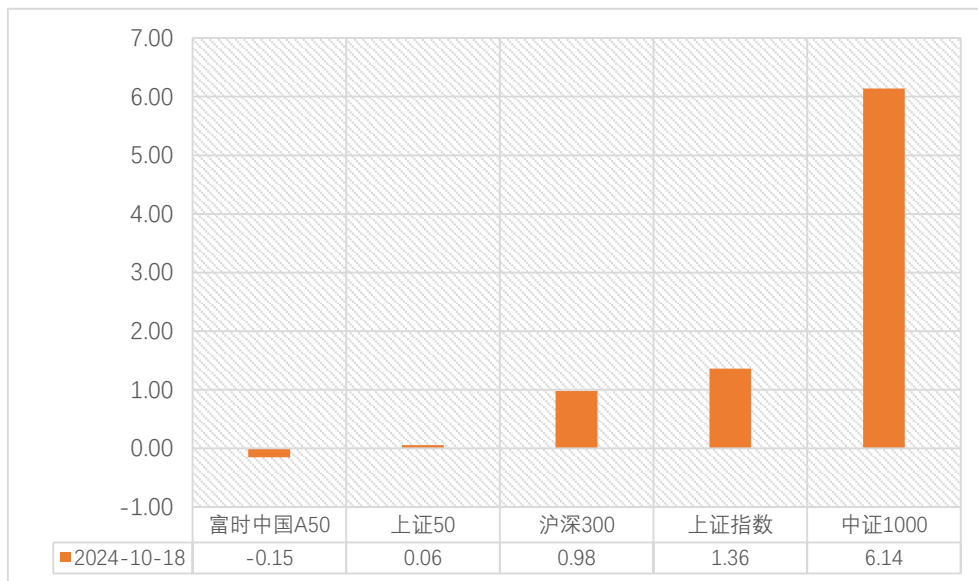


富时A50周报

FTSE A50 WEEKLY REPORT

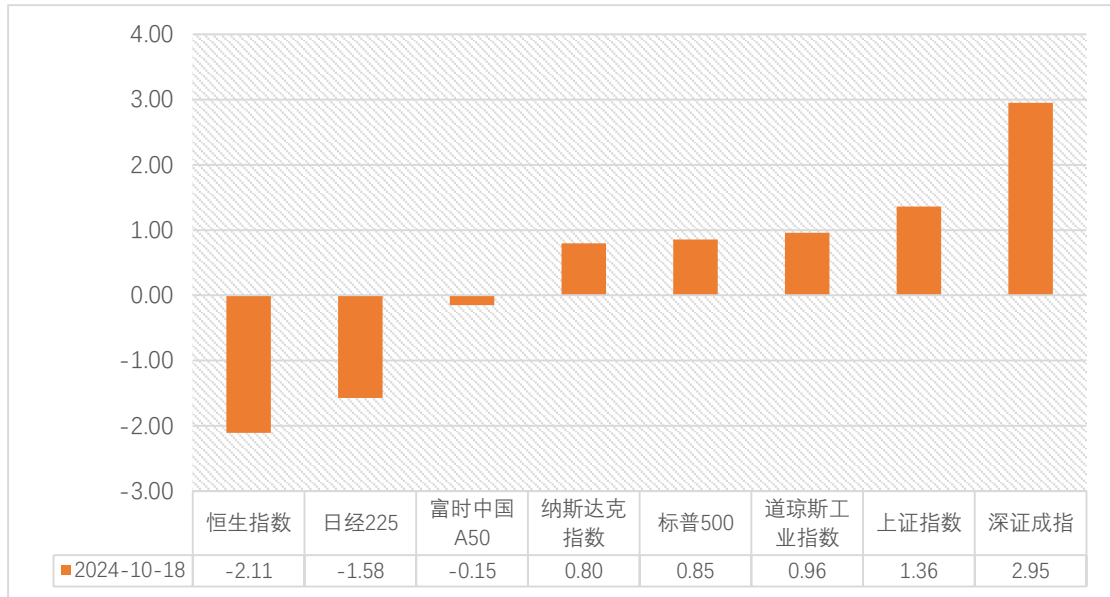
总体观点：A股主要指数上周宽幅震荡，上证指数涨1.36%，创业板指涨4.49%，深成指涨2.95%，富时中国A50指数下跌0.15%。市场风格表现上，小盘相对大盘显著走强。MSCI中国A50指数单周上涨0.18%，SGX A50股指期货主力合约周涨0.91%。行业板块上，食品饮料连续两周大幅回调。海外层面上，从近期美经济数据、通胀数据以及美联储官员表态能看出对于后续美联储降息进度和幅度预期均会继续下降，关注后续对资本市场影响。另外临近美大选结果，特朗普胜率增大，美国通胀存在上行的可能，对于后续美联储降息也是阻力。同时，特朗普当选后对华贸易形成挑战，国内政策刺激内需紧迫性提升。对于A股而言，国内市场进入数据真空期，市场围绕政策进行交易，在此前的政策刺激陆续落地后，市场风险偏好预计持续回升，同时，宏观基本面也将在政策带动下企稳复苏，股指具备上涨动能。关注临近的人大常委会对政策规模的进一步明确。

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

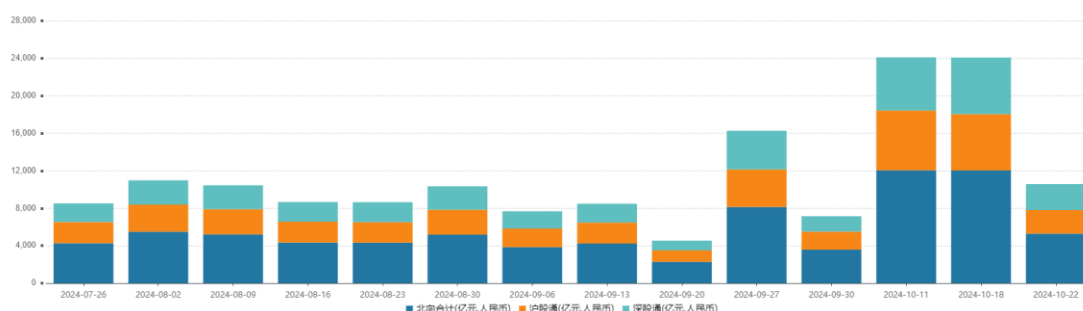
海外消息面：(1) IMF 全球经济展望报告称，预测 2024 年全球 GDP 增长率为 3.2%，与 7 月份的预测保持不变；2025 年预计增长 3.2%，低于 7 月份预测的 3.3%。预测 2024 年美国经济增长率为 2.8%，高于 7 月份的 2.6%；2025 年经济增长率为 2.2%，高于 7 月份的 1.9%；(2) 美国：美国财长耶伦：美国的 GDP 增长强劲，失业率接近历史低点，通货膨胀显著下降；政府不支持广泛的关税；即便通胀接近美联储的目标，高生活成本依然困扰美国家庭；(3) 美国：美国上周初请失业金人数为 24.1 万人，预期 26 万人，前值自 25.8 万人修正至 26 万人；(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) 日本：日本 9 月份出口同比下降 1.7%，下降幅度为 2021 年 2 月以来最大。此前预测日本 9 月份出口将增长 0.9%；(6) 欧元区：欧元区 9 月 CPI 终值同比升 1.7%，为 2021 年 6 月以来通胀率首次低于欧洲央行 2% 的目标，预期升 1.8%，8 月终值升 2.2%；环比降 0.1%，预期降 0.1%，8 月终值升 0.1%。

国内消息面：(1) 10 月 LPR 报价出炉，其中，1 年期 LPR 为 3.10%，5 年期以上 LPR 为 3.60%，均下降 25 个基点。这是今年以来 LPR 第三次下降，也是降幅最大的一次。；(2) 央行 10 月 21 日开展了证券、基金、保险公司互换便利首次操作。本次操作金额 500 亿元，采用费率招标方式，20 家机构参与投标，最高投标费率 50bp，最低投标费率 10bp，中标费率为 20bp；(3) 前三季度国内生产总值 949746 亿元，按不变价格计算，同比增长 4.8%。其中，一季度增长 5.3%，二季度增长 4.7%，三季度增长 4.6%。从环比看，三季度增长 0.9%；(4) 前三季度，全国规模以上工业增加值同比增长 5.8%，社会消费品零售总额增长 3.3%，全国固定资产投资增长 3.4%，全国城镇调查失业率平均值为 5.1%，比上年同期下降 0.2 个百分点。

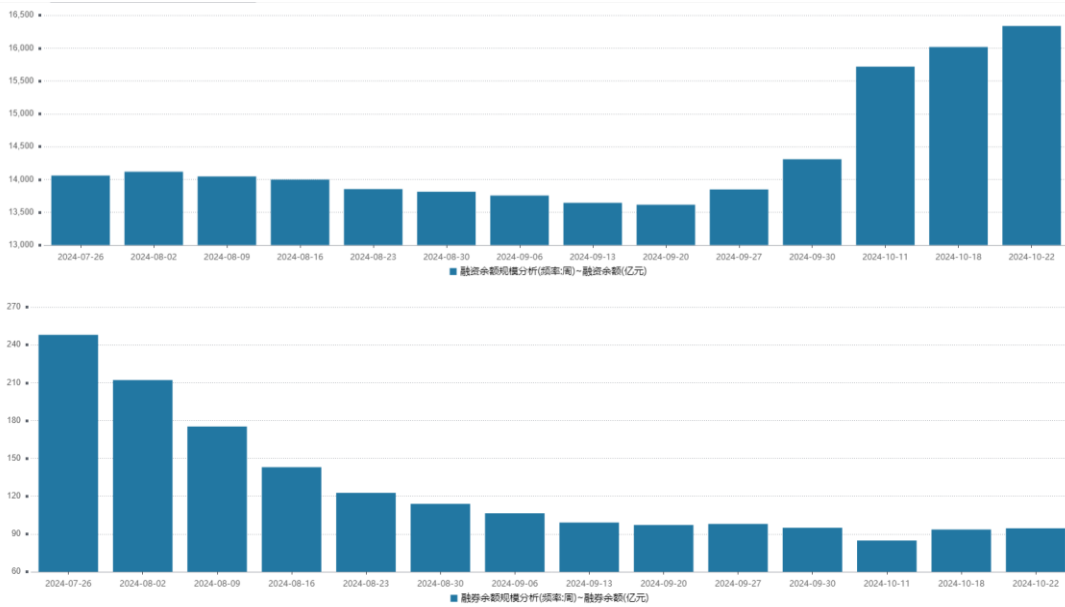
市场资金面：截至 10 月 18 日，北向资金单周合计买卖 12037.56 亿，两融余额 16110.00 亿，占 A 股流通市值 2.15%。两融交易额达 8105.29 亿，占 A 股成交额 9.72%。重要股东二级市场累计净减持 15.58 亿元，限售解禁市值为 451.83 亿元。上周，计算机、非银金融资金大幅净流出，银行、传媒板块逆市净流入。

图 4：陆股通成交统计（亿元；CNY）



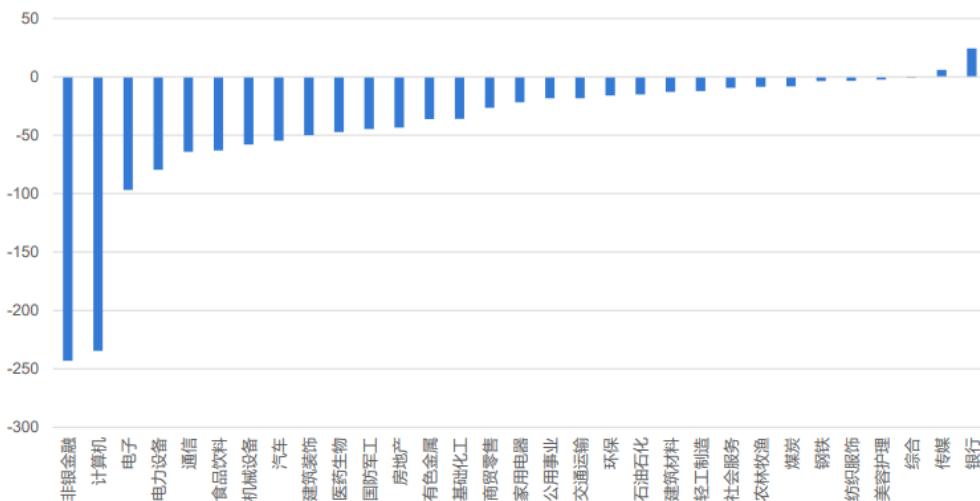
资料来源：wind,瑞达国际

图 4-5：融资融券余额（亿元）



资料来源: wind,瑞达国际

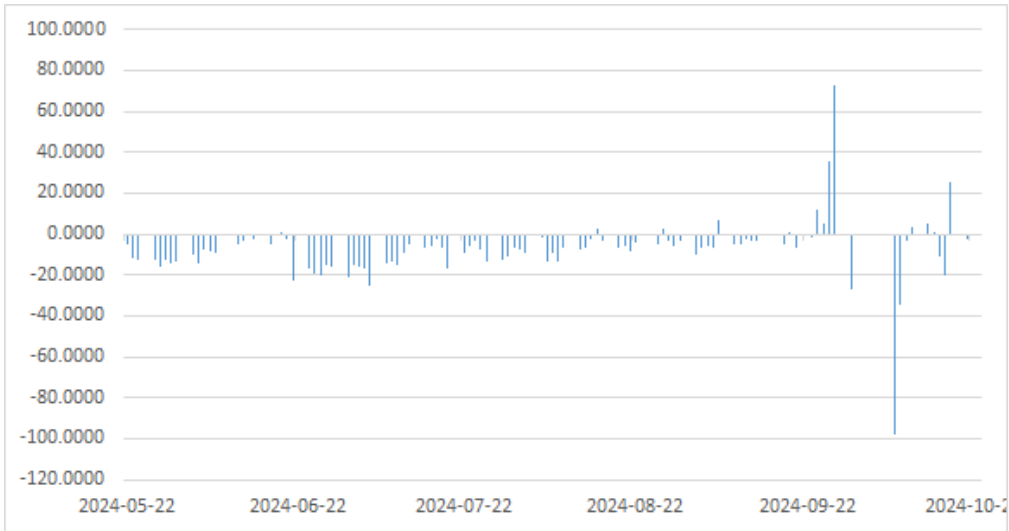
图 6: 申万一级行业资金流向 (近 5 个交易日, 亿元)



资料来源: wind,瑞达国际

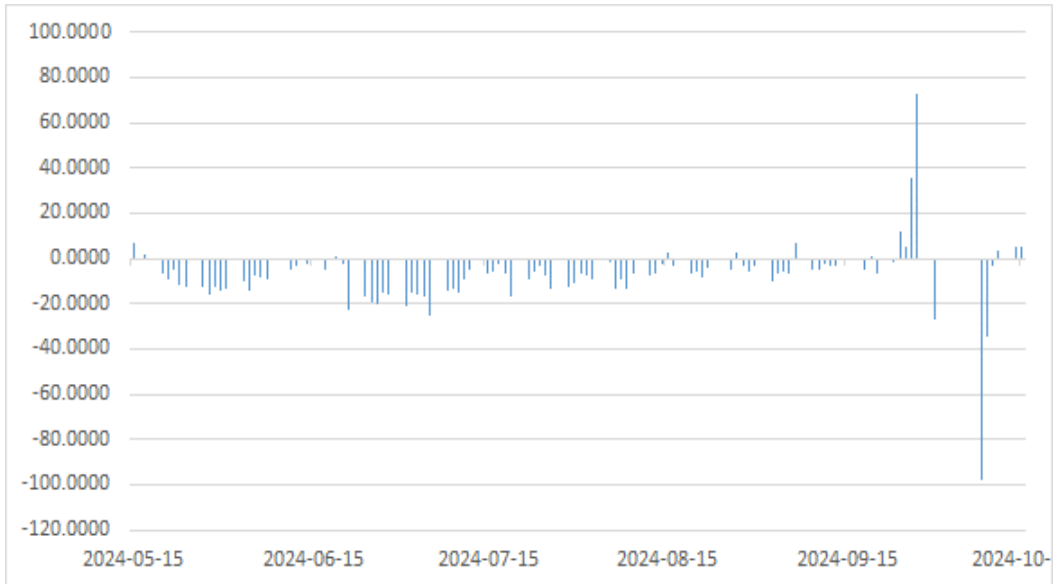
期货价差: 美国通胀数据波动增大, 同时可能导致降息交易出现反复, 叠加大选前的不确定性因素, 预计对美债、黄金形成调整压力, 同时可能影响权益资产的风险偏好。A50 目前估值有所提升, 仍然处于合理区间, 国内政策态度的支撑性依然较强, 关注十月底重要会议对政策信号的释放, 以低多思路为主。SGX 与 MSCI A50 主力基差有所回落, 两者跨品种价差至 11390 附近震荡, 短线参考低位做多 SGX-MSCI 价差。

图 7: SGXA50 主力基差



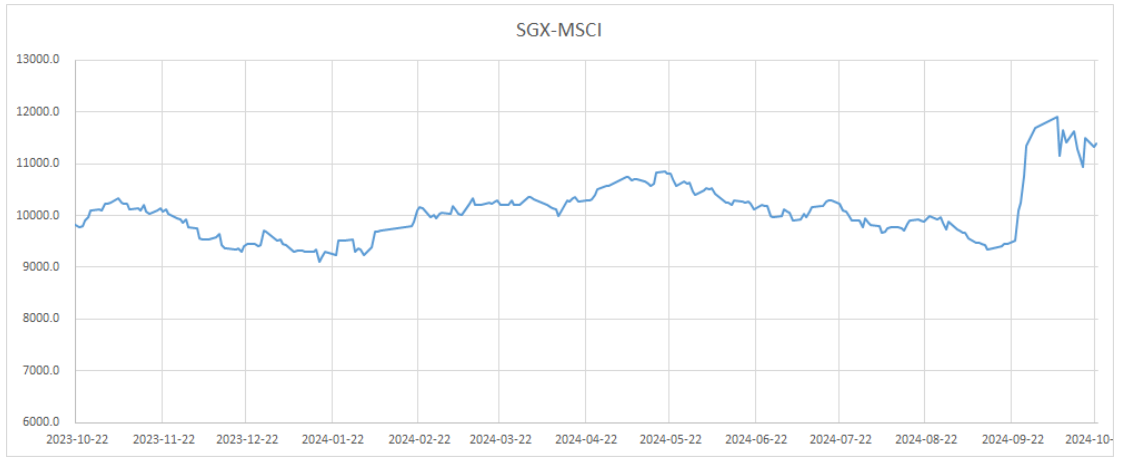
资料来源: wind,瑞达国际

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