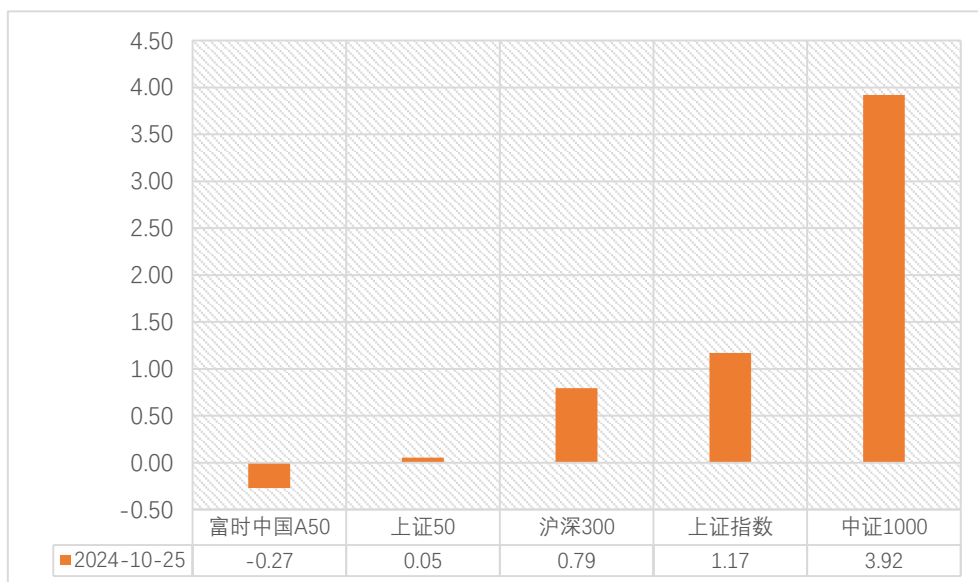


富时A50周报

FTSE A50 WEEKLY REPORT

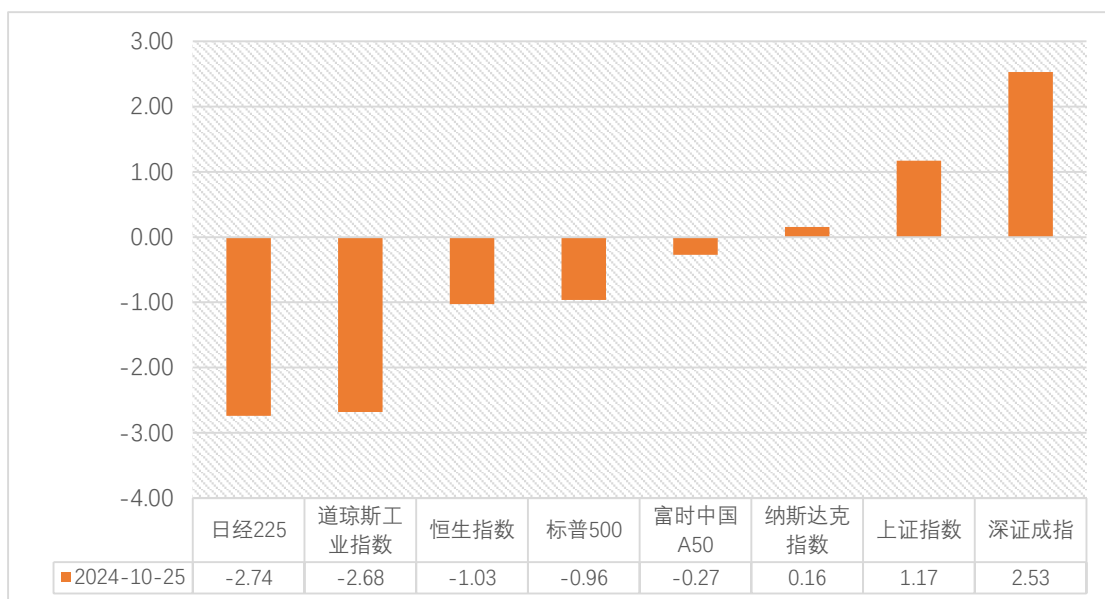
总体观点：A股主要指数上周宽幅震荡，上证指数涨1.17%，创业板指涨2.00%，深成指涨2.53%，富时中国A50指数下跌0.27%。市场风格表现上，小盘相对大盘显著走强。MSCI中国A50指数单周上涨0.16%，SGX A50股指期货主力合约周跌1.17%。行业板块上，非银金融、银行等板块显著回调。海外层面上，9月底以来特朗普支持率持续走高，美联储降息50bp后通胀出现反复迹象，但是尚未看到明确的基本验证信号，地缘政治冲突紧张，目前对于经济和市场的冲击相对有限。随着11月美国大选结果落地，全球资金风险偏好有望回升。对于A股而言，国内市场进入数据真空期，市场围绕政策进行交易，在此前的政策刺激陆续落地后，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

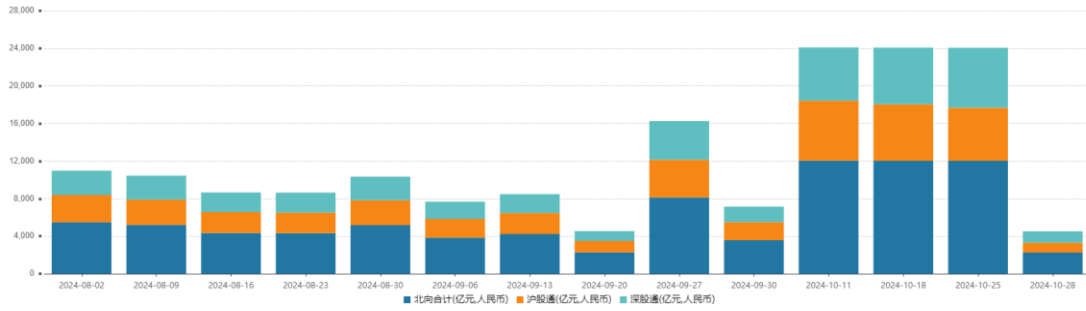
海外消息面：(1) 美国：美国财政部季度融资预估报告显示，预计 10-12 月借款 5460 亿美元，之前预计 5650 亿美元；预计 2024 年年底现金余额 7000 亿美元，预计 2025 年 3 月底的现金余额为 8500 亿美元，2025 年第一季度将借款 8230 亿美元；(2) 美国：美国财长耶伦：美国的 GDP 增长强劲，失业率接近历史低点，通货膨胀显著下降；政府不支持广泛的关税；即便通胀接近美联储的目标，高生活成本依然困扰美国家庭；(3) 美国：美国上周初请失业金人数为 22.7 万人，预期 24.2 万人，前值自 24.1 万人修正至 24.2 万人；(4) 美国：美国 10 月标普全球制造业 PMI 初值 47.8，预期 47.5，9 月终值 47.3；服务业 PMI 初

值 55.3, 预期 55.0, 9 月终值 55.2; 综合 PMI 初值 54.3, 预期 53.8, 9 月终值 54.0; (5) 欧元区: 欧元区 10 月制造业 PMI 初值 45.9, 为 5 个月以来高位, 预期 45.3, 9 月终值 45.0; 服务业 PMI 初值 51.2, 预期 51.5, 9 月终值 51.4; 综合 PMI 初值 49.7, 预期 49.8, 9 月终值 49.6; (6) 欧元区: 欧洲央行副行长金多斯表示, 国内通胀虽然正在放缓, 但仍居高不下。欧元区经济活动弱于预期, 各部门之间持续存在差异。9 月整体通胀降至 1.7%, 较 8 月下降 0.5 个百分点。

国内消息面: (1) 央行决定从 10 月 28 日起启用公开市场买断式逆回购操作工具, 操作对象为公开市场业务一级交易商, 原则上每月开展一次操作, 期限不超过 1 年, 公开市场买断式逆回购采用固定数量、利率招标、多重价位中标, 回购标的包括国债、地方政府债券、金融债券、公司信用类债券等。这也是今年以来继临时正逆回购、国债买卖后, 央行再次推出新工具; (2) 财政部副部长、世行中国副理事廖岷表示, 除货币政策外, 中国还将加大财政政策逆周期调节力度, 在化解地方政府债务、稳定房地产市场、提高重点群体收入、保障民生、推动设备更新和消费品以旧换新等方面实施一系列强有力措施, 通过政府支出撬动社会投资、刺激消费, 增加有效需求。中国有信心实现全年 5%左右的经济增长目标, 并继续为全球经济增长注入动力; (3) 1-9 月份, 全国规模以上工业企业实现利润总额 52281.6 亿元, 同比下降 3.5%。受去年同期高基数等因素影响, 9 月份, 规模以上工业企业利润同比下降 27.1%。国家统计局表示, 总体看, 虽然规上工业企业利润有所下降, 但工业新动能韧性显现, 且随着工业企业预期企稳、信心有所增强, 工业企业效益有望得到恢复; (4) 基金三季报显示, 截至 9 月末, 中央汇金投资及中央汇金资产等合计持有的主流股票 ETF 市值超 9400 亿元, 是去年末持仓总市值的 8 倍以上。

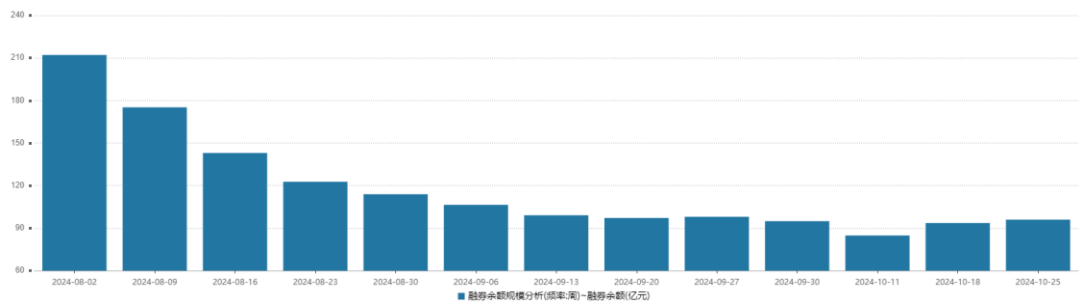
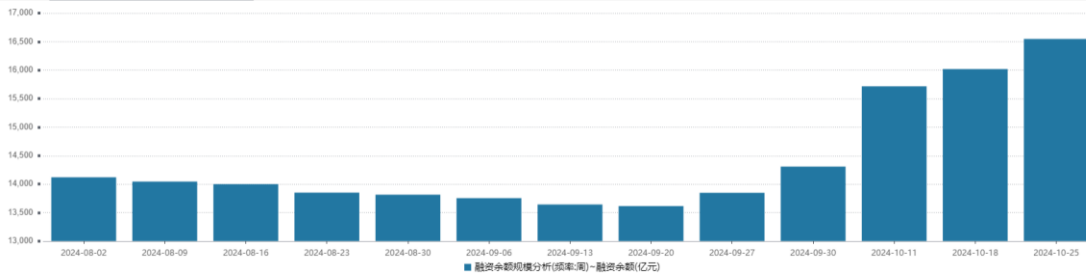
市场资金面: 截至 10 月 25 日, 北向资金单周合计买卖 12027.97 亿, 两融余额 16641.74 亿, 占 A 股流通市值 2.17%。两融交易额达 9564.92 亿, 占 A 股成交额 10.02%。重要股东二级市场累计净减持 31.65 亿元, 限售解禁市值为 314.16 亿元。上周, 行业主力资金集体呈净流出, 电子、计算机板块资金大幅净流出。

图 4: 陆股通成交统计 (亿元; CNY)



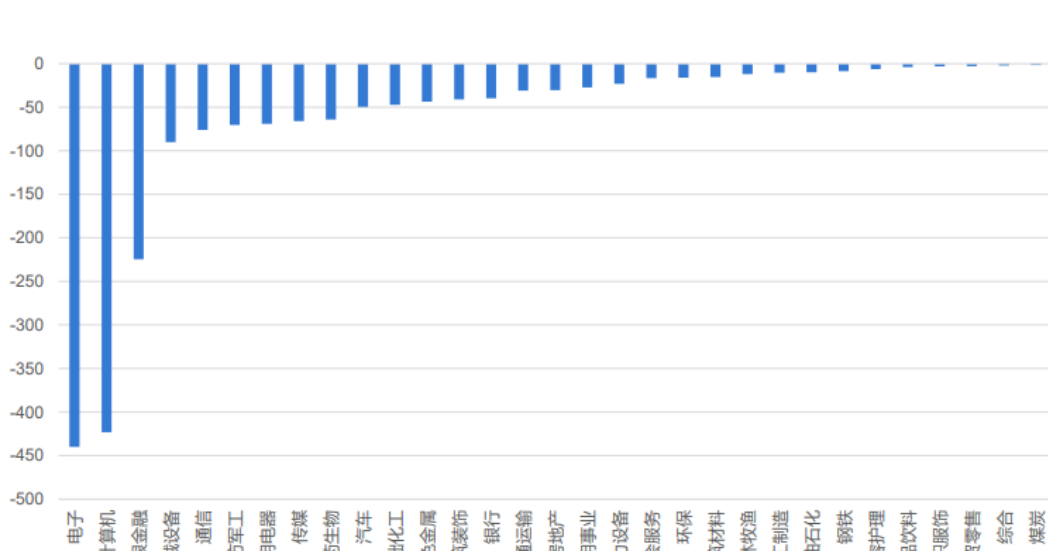
资料来源: wind,瑞达国际

图 4-5: 融资融券余额 (亿元)



资料来源: wind,瑞达国际

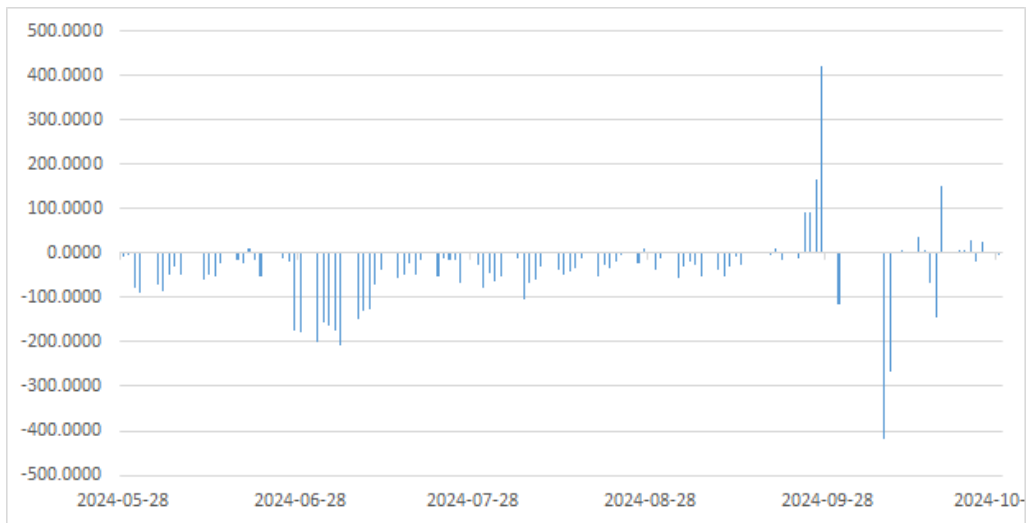
图 6: 申万一级行业资金流向 (近 5 个交易日, 亿元)



资料来源：wind,瑞达国际

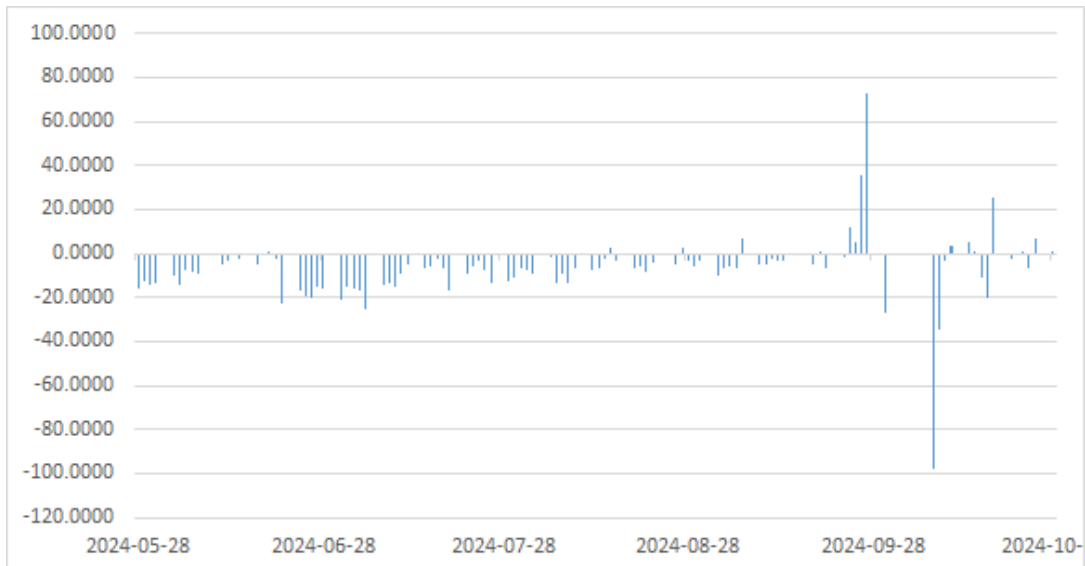
期货价差：美国通胀数据波动增大，同时可能导致降息交易出现反复，叠加大选前的不确定性因素，预计对美债、黄金形成调整压力，同时可能影响权益资产的风险偏好。A50 目前估值有所提升，仍然处于合理区间，国内政策态度的支撑性依然较强，关注十月底重要会议对政策信号的释放，以低多思路为主。SGX 与 MSCI A50 主力基差有所回落，两者跨品种价差至 11390 附近震荡，套利区间较窄，短线参考低位做多 SGX-MSCI 价差。

图 7：SGXA50 主力基差



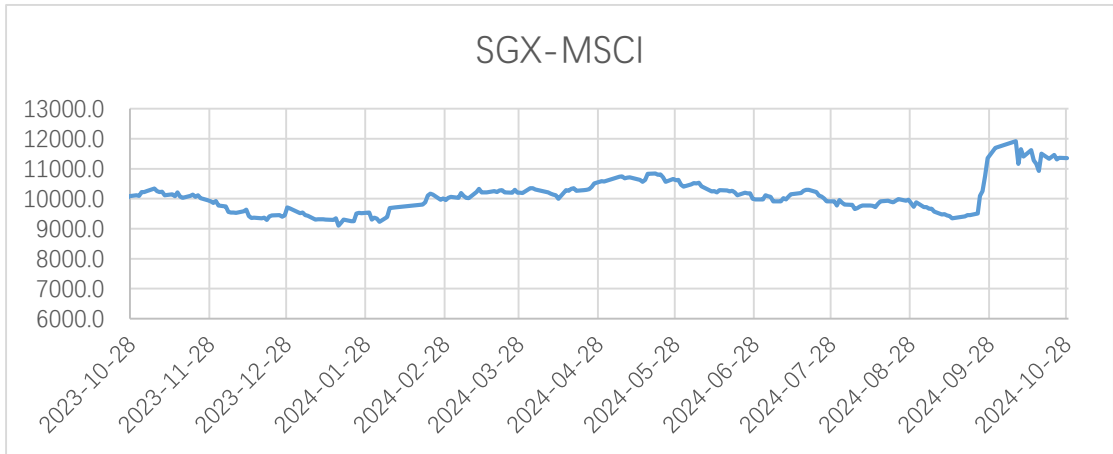
资料来源：wind,瑞达国际

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