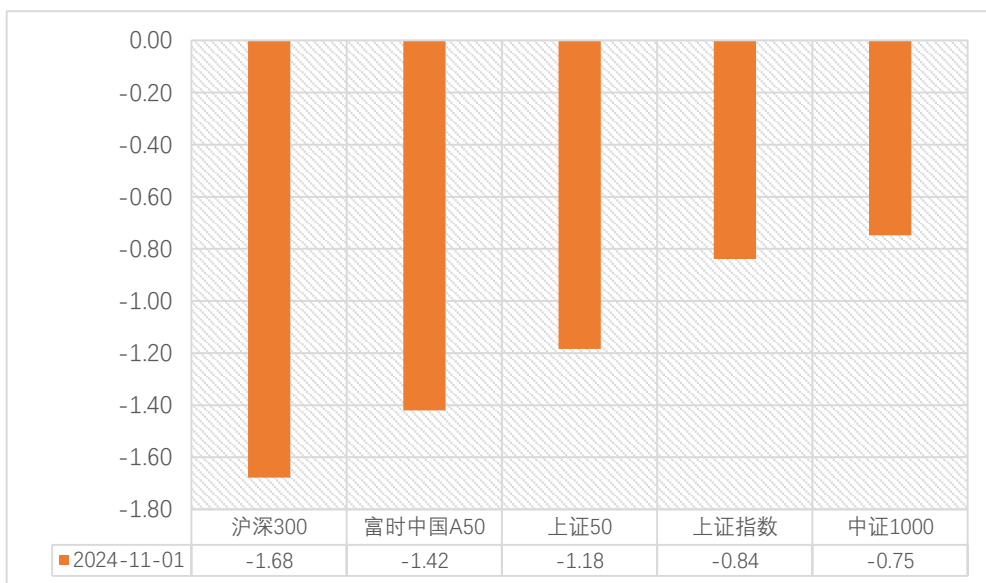


# 富时A50周报

## FTSE A50 WEEKLY REPORT

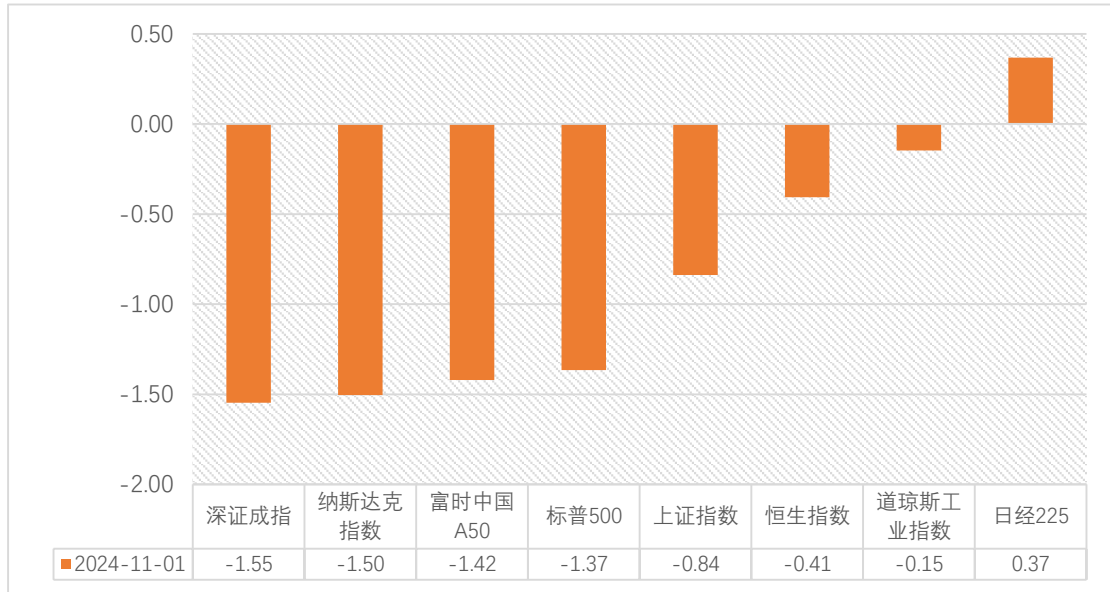
**总体观点：**A股主要指数上周宽幅震荡，上证指数跌0.84%，创业板指跌5.14%，深成指跌1.55%，富时中国A50指数下跌1.42%。市场风格表现上，中盘支撑较强，大小盘风格分化不大。MSCI中国A50指数单周跌2.29%，SGX A50股指期货主力合约周跌1.61%。行业板块上，房地产、钢铁等周期板块相对强势。海外层面上，美国最新就业数据走弱，11月降息25BP概率大幅上升，目前来看年内累计100bp幅度符合市场主流预期。美国大选结果即将落地，近期哈里斯和特朗普选情胶着，全球资金偏好难以在结果落地前有效回升。随着11月美国大选结果落地，全球资金风险偏好有望回升。对于A股而言，国内市场上周处于数据真空期，同时三季度财报业绩落地。市场对国内消息面的短期关注重点仍在4号至8号的人大常委会议，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。近期人民币汇率大幅走强，或体现了市场预期宏观基本面也将在政策带动下企稳复苏，关注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

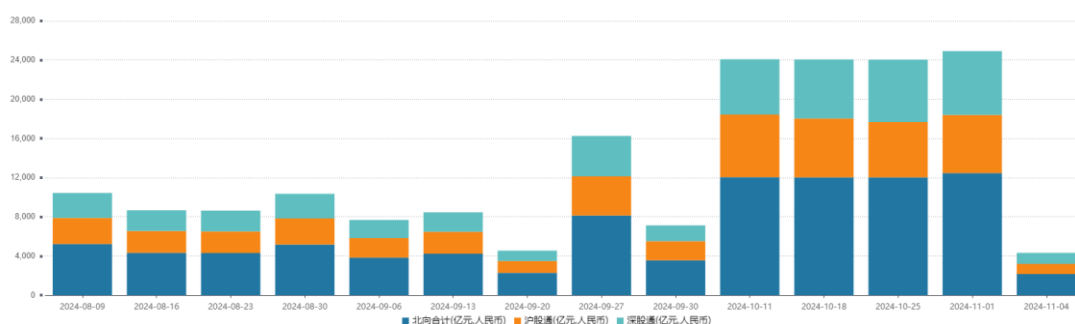
海外消息面：(1) 美国：美国 10 月季调后非农就业人口新增 1.2 万，为 2020 年 12 月以来最小增幅，预期增 11.3 万，前值由增 25.4 万修正为增 22.3 万。美国 10 月平均每小时工资同比增 4%，预期增 4%，前值增 4%；(2) 美国：美国 10 月失业率 4.1%，预期 4.1%，前值 4.1%；(3) 美国：美国 10 月 ISM 制造业 PMI 为 46.5，预期 47.6，前值 47.2；(4) 美国：美国上周初请失业金人数为 21.6 万人，预期 23 万人，前值从 22.7 万人修正为 22.8 万人；(5) 欧元区：欧元区 10 月制造业 PMI 终值 46，预期 45.9，初值 45.9，9 月终值 45.0。德

国 10 月制造业 PMI 终值 43.0，预期 42.6，初值 42.6，9 月终值 40.6。法国 10 月制造业 PMI 终值 44.5，预期 44.5，初值 44.5，9 月终值 44.6；(6) 日本：日本央行将利率维持在 0.25% 不变，符合市场预期。日本央行表示，鉴于实际利率处于非常低的水平，如果经济和物价走势符合其预测，日本央行将继续提高政策利率。

**国内消息面：**(1) 国家统计局数据显示，10 月份制造业 PMI 为 50.1%，环比升 0.3 个百分点，连续两个月上升，且在连续 5 个月运行在 50% 以下后回到景气区间；非制造业 PMI 为 50.2%，环比升 0.2 个百分点，连续 5 个月稳定在 50% 左右；(2) 央行官网发布首个买断式逆回购交易公告，10 月开展 6 个月期买断式逆回购操作 5000 亿元，实现了工具创设后的高效落地。同日，央行另一则公告显示国债净买入 2000 亿元；(3) 十四届全国人大常委会第十二次会议 11 月 4 日至 8 日在北京举行，前期财政部提及的一次性新增债务额度和“不仅于此”的增量政策工具，或将在本次会议上揭晓答案；(4) 三季度业绩报告显示，全 A 营业收入及归母净利润同比增长分别为 0.87%、-0.54%，全 A 非金融营业收入及归母净利润同比增长分别为 -1.65%、-7.20%，全 A 非金融两油营业收入及归母净利润同比增长分别为 -1.53%、-7.44%。

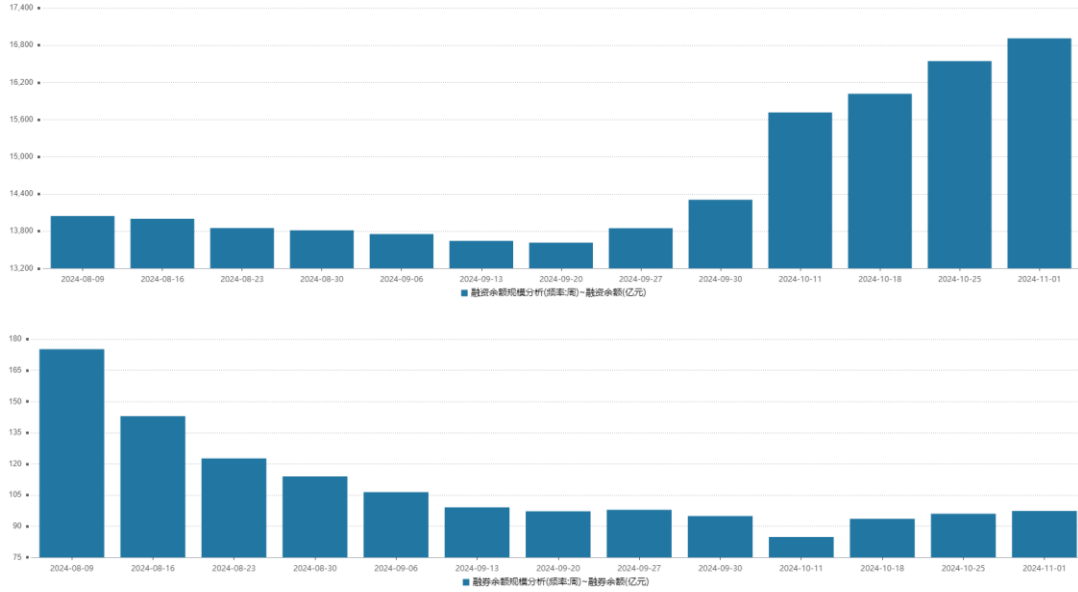
**市场资金面：**截至 11 月 1 日，北向资金单周合计买卖 12461.31 亿，两融余额 17010.56 亿，占 A 股流通市值 2.24%。两融交易额达 10018.94 亿，占 A 股成交额 9.59%。重要股东二级市场累计净减持 78.41 亿元，限售解禁市值为 346.05 亿元。上周，行业主力资金集体呈净流出，电子、电力设备、计算机板块资金大幅净流出。

图 4：陆股通成交统计（亿元；CNY）



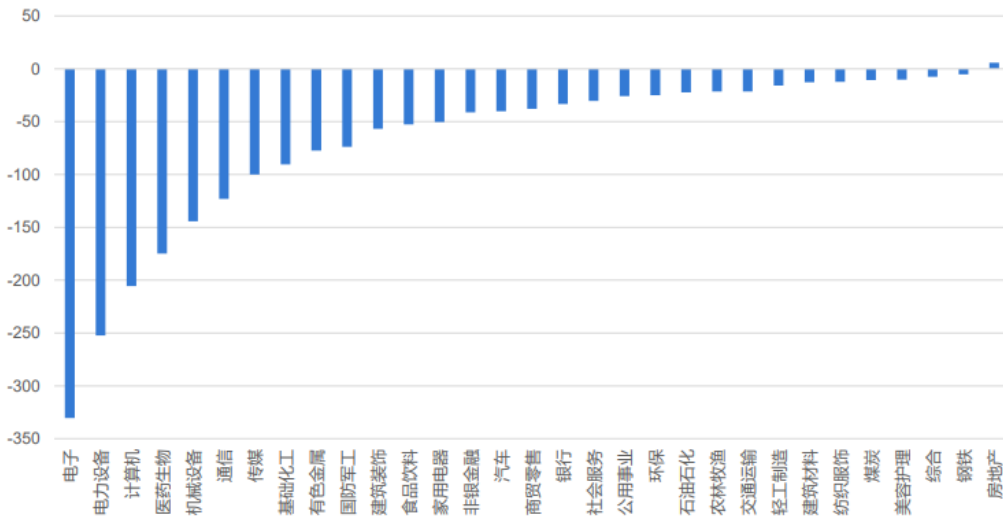
资料来源：wind,瑞达国际

图 4-5：融资融券余额（亿元）



资料来源: wind,瑞达国际

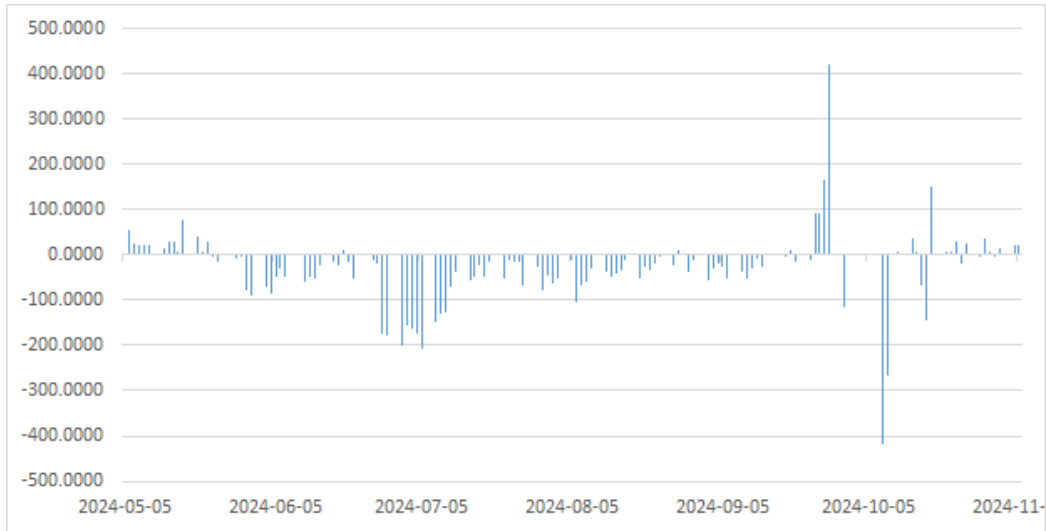
图 6: 申万一级行业资金流向 (近 5 个交易日, 亿元)



资料来源: wind,瑞达国际

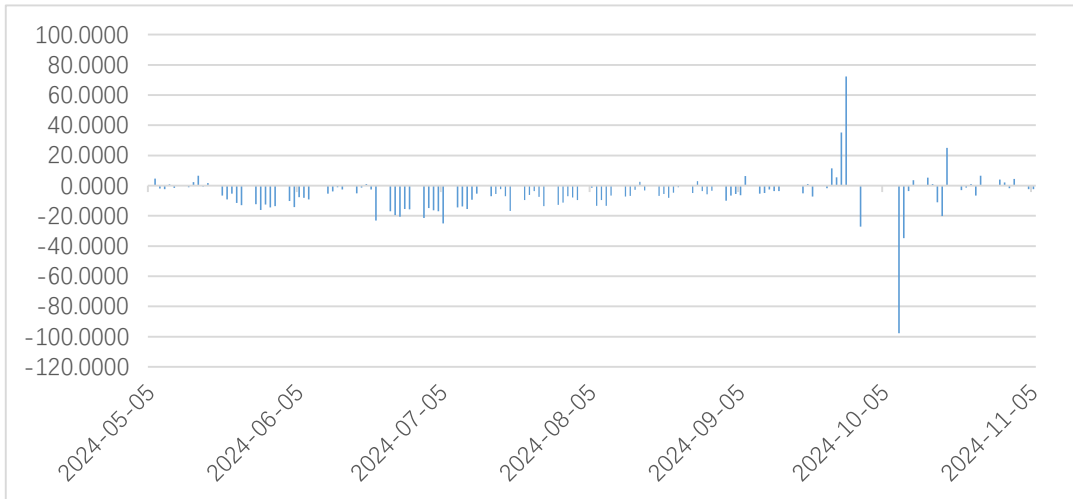
**期货价差:** 随着美国大选结果临近, 资金风险偏好或逐步回升。A50 目前估值有所提升, 仍然处于合理区间, 国内政策态度的支撑性依然较强, 关注人大常委会会议对政策信号的释放, 以低多思路为主。SGX 与 MSCI A50 主力基差有所回升, 两者跨品种价差至 11390 附近震荡, 短线参考低位做多 SGX-MSCI 价差。

图 7: SGXA50 主力基差



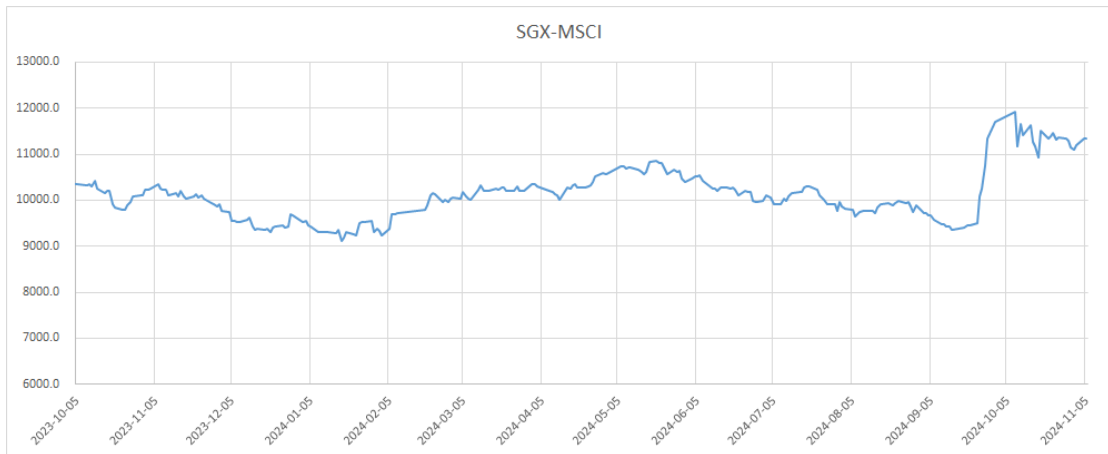
资料来源: wind,瑞达国际

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](mailto:cs@ruida-int.com)

客服 QQ： 203195058/2938472186

网址： [www.ruida-int.com](http://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