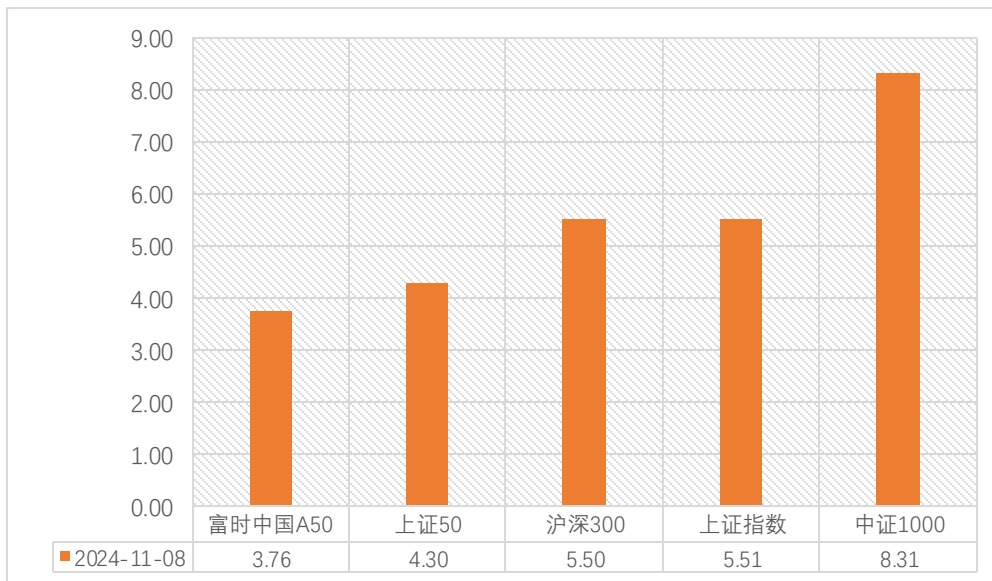


富时A50周报

FTSE A50 WEEKLY REPORT

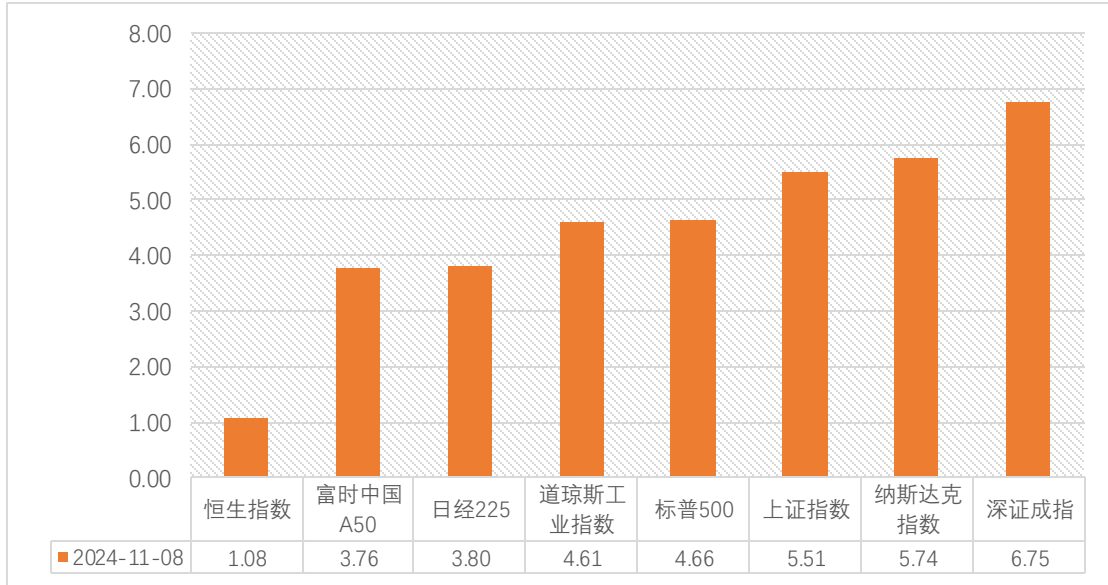
总体观点：A股主要指数上周震荡收涨，上证指数涨5.51%，创业板指涨9.32%，深成指涨6.75%，富时中国A50指数涨3.76%。市场风格表现上，中盘强于大盘。MSCI中国A50指数单周涨4.30%，SGX A50股指期货主力合约涨2.44%。行业板块上，非银金融涨幅居前。海外层面上，特朗普当选美国总统，市场开启交易再通胀担忧。美国大选结果落地后，美联储宣布降息25个基点，符合市场预期。在会后的新闻发布会上，鲍威尔向市场强调美联储的货币政策具有独立性。再通胀的隐忧使得市场增加对美联储将利率长时间维持高位的预期，也在一定程度上掣肘国内货币政策。国内层面，上周闭幕的人大常委会会议，通过了6万亿的地方政府化债额度，化债力度符合市场预期，但其他市场关注的增量政策尚未落地。后续仍存在增量政策的不确定性因素，形成年内市场博弈的主旋律。整体来看，国内政策的转向较为明确，中长线上低多思路为主。

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

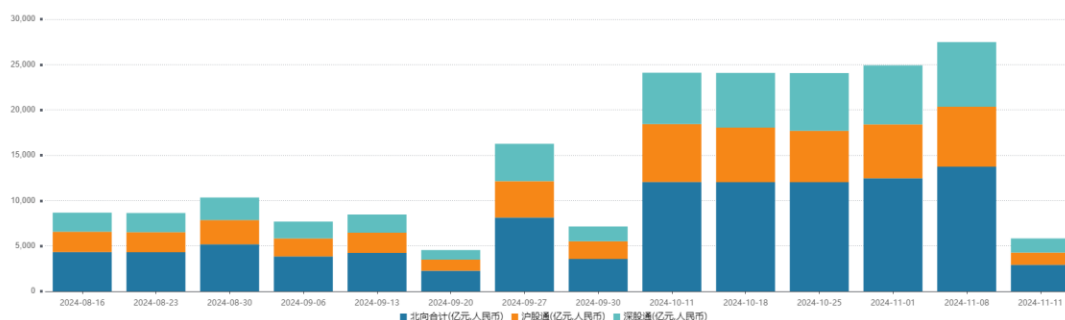
海外消息面：(1) 美国：美国 11 月密歇根大学消费者信心指数初值 73，预期 71，前值 70.5。一年期通胀率预期初值 2.6%，预期 2.7%，前值 2.7%；(2) 美国：美联储如期降息 25 个基点，决议声明表示就业和通胀目标所面临的风险“大致平衡”，但决议声明删除了关于“在抗通胀问题上获得信心”的表述。本次利率决议获得一致通过。决议公布后，美股波动不大，基本维持日内涨势。美元短线拉涨，日内跌幅收窄，美债收益率跌幅收窄，黄金短线小幅走高；(3) 美国：美国上周初请失业金人数 22.1 万人，预期 22.1 万人，前值从 21.6 万人修正为 21.8 万人；(4) 欧元区：欧元区 9 月 PPI 同比下降 3.4%，预期降 3.5%，前值降 2.3%；

环比降 0.6%，预期降 0.6%，前值升 0.6%；(5) 欧元区：欧元区 10 月服务业 PMI 终值 51.6，预期 51.2，初值 51.2，9 月终值 51.4；综合 PMI 终值 50.0，预期 49.7，初值 49.7，9 月终值 49.6；(6) 日本：日本 10 月服务业 PMI 终值 49.7，初值 49.3；综合 PMI 终值 49.6，初值 49.4。

国内消息面：(1) 据央行初步统计，10 月末，M2 余额同比增长 7.5%，增速比上月末高 0.7 个百分点；M1 同比下降 6.1%，较上月收窄 1.3 个百分点，为年内首次增速回升。前十个月，人民币贷款增加 16.52 万亿元；社会融资规模增量累计为 27.06 万亿元，比上年同期少 4.13 万亿元。10 月份新发放企业贷款加权平均利率为 3.5%左右，新发放个人住房贷款利率为 3.15%左右，均处于历史低位；(2) 中国 10 月 CPI 同比上涨 0.3%，预期涨 0.4%，前值涨 0.4%。中国 10 月 PPI 同比下降 2.9%，预期降 2.5%，前值降 2.8%。国家统计局称，10 月份，消费市场运行总体平稳，食品价格高位回落，加之汽油价格下行，CPI 环比下降 0.3%，同比上涨 0.3%；(3) 十四届全国人大常委会第十二次会议闭幕。会议表决通过了全国人大常委会关于批准《国务院关于提请审议增加地方政府债务限额置换存量隐性债务的议案》的决议。议案提出，为贯彻落实党中央决策部署，在压实地方主体责任的基础上，建议增加 6 万亿元地方政府债务限额置换存量隐性债务。为便于操作、尽早发挥政策效用，新增债务限额全部安排为专项债务限额，一次报批，分三年实施。按此安排，2024 年末地方政府专项债务限额将由 29.52 万亿元增加到 35.52 万亿元。

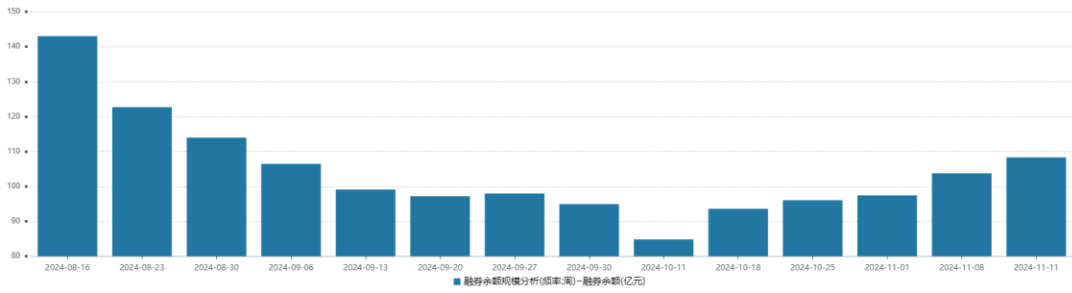
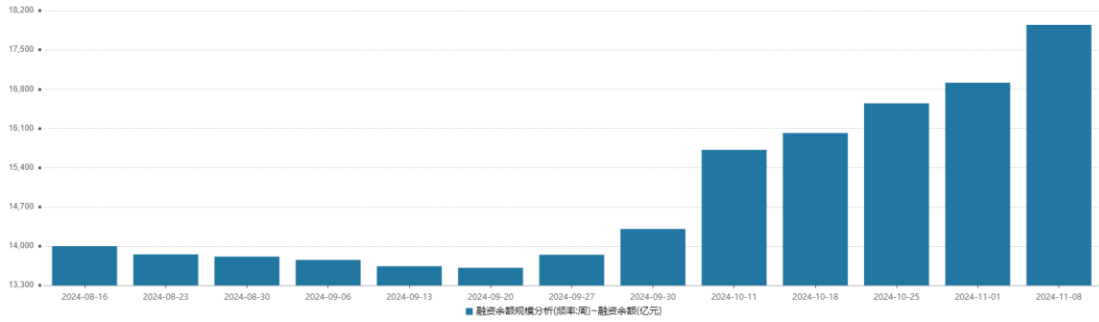
市场资金面：截至 11 月 8 日，北向资金单周合计买卖 13736.61 亿，两融余额 18048.28 亿，占 A 股流通市值 2.24%。两融交易额达 12965.33 亿，占 A 股成交额 10.81%。重要股东二级市场累计净减持 42.05 亿元，限售解禁市值为 329.67 亿元。上周，行业主力资金多数呈净流出，食品饮料板块获资金大幅净流入，电子、有色金属、计算机板块资金大幅净流出。

图 4：陆股通成交统计（亿元；CNY）



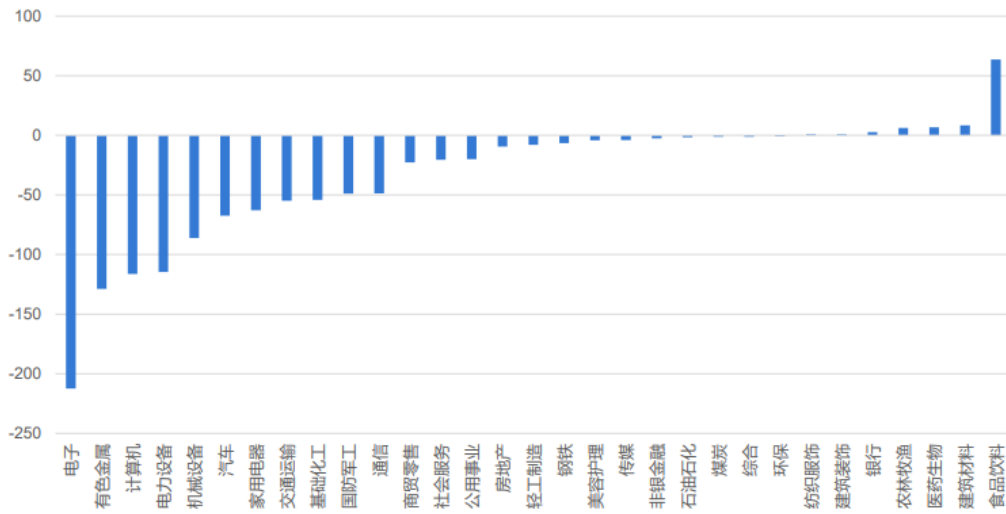
资料来源：wind,瑞达国际

图 4-5：融资融券余额（亿元）



资料来源：wind,瑞达国际

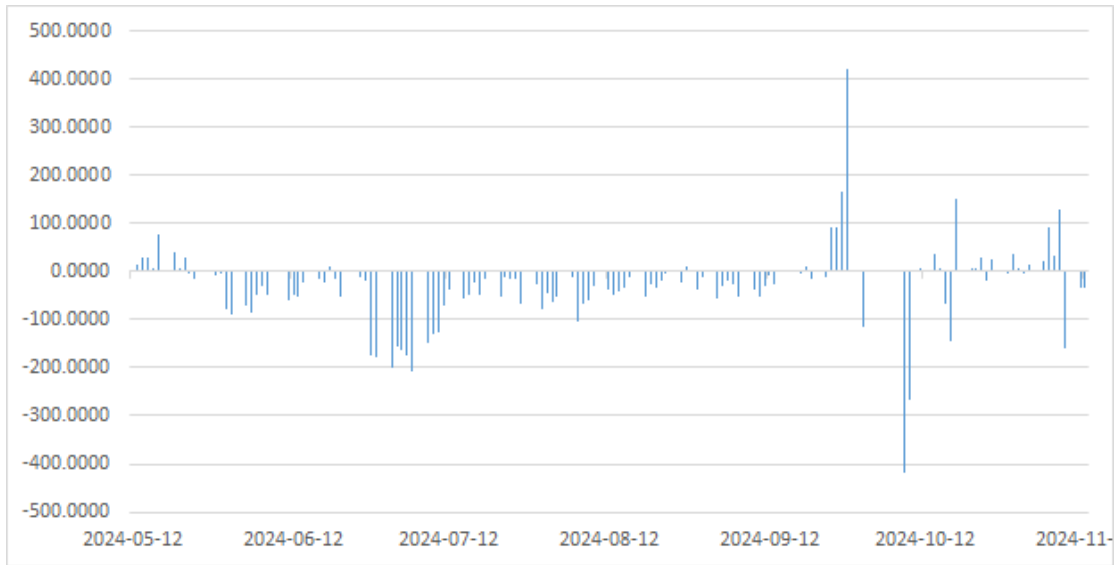
图 6：申万一级行业资金流向（近 5 个交易日，亿元）



资料来源：wind,瑞达国际

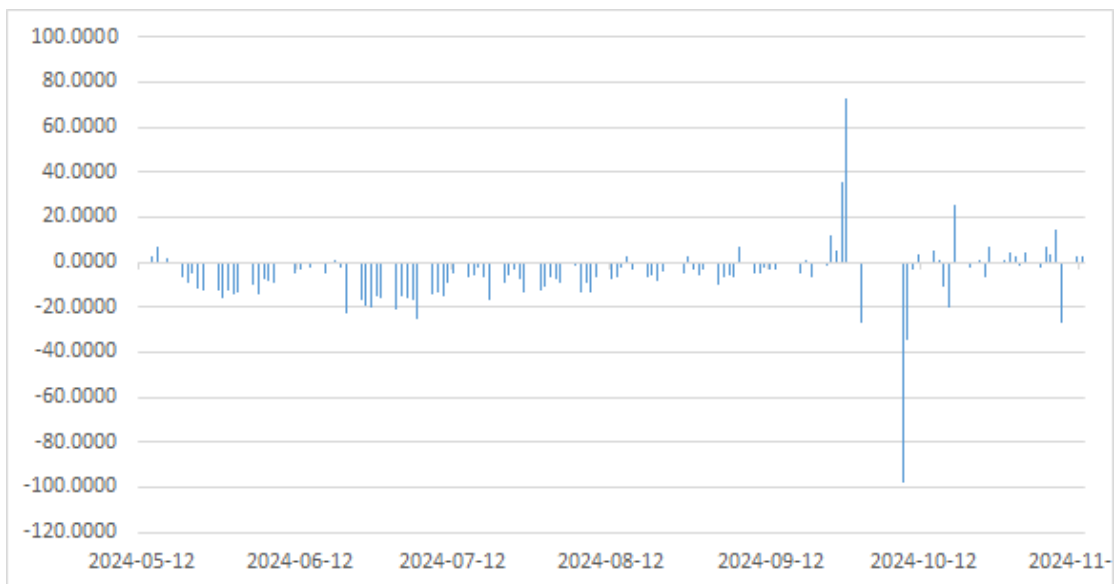
期货价差：随着美国大选结果落地，资金风险偏好或逐步回升。A50 目前估值有所提升，仍然处于合理区间，国内政策态度的支撑性依然较强，以低多思路为主。SGX 与 MSCI A50 主力基差有所回落，两者跨品种价差升至 11504.6 附近，短线寻低多机会。

图 7：SGXA50 主力基差



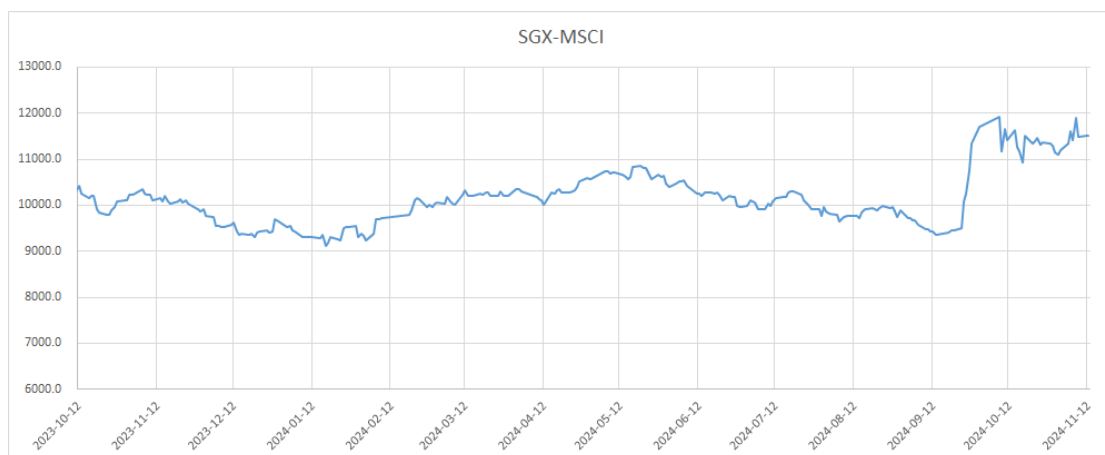
资料来源：wind,瑞达国际

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