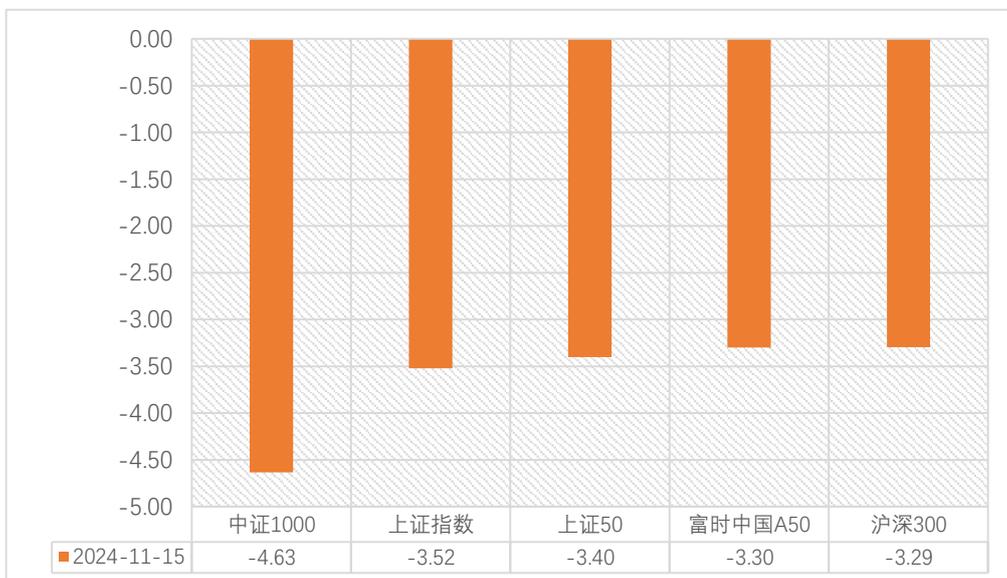


# 富时A50周报

## FTSE A50 WEEKLY REPORT

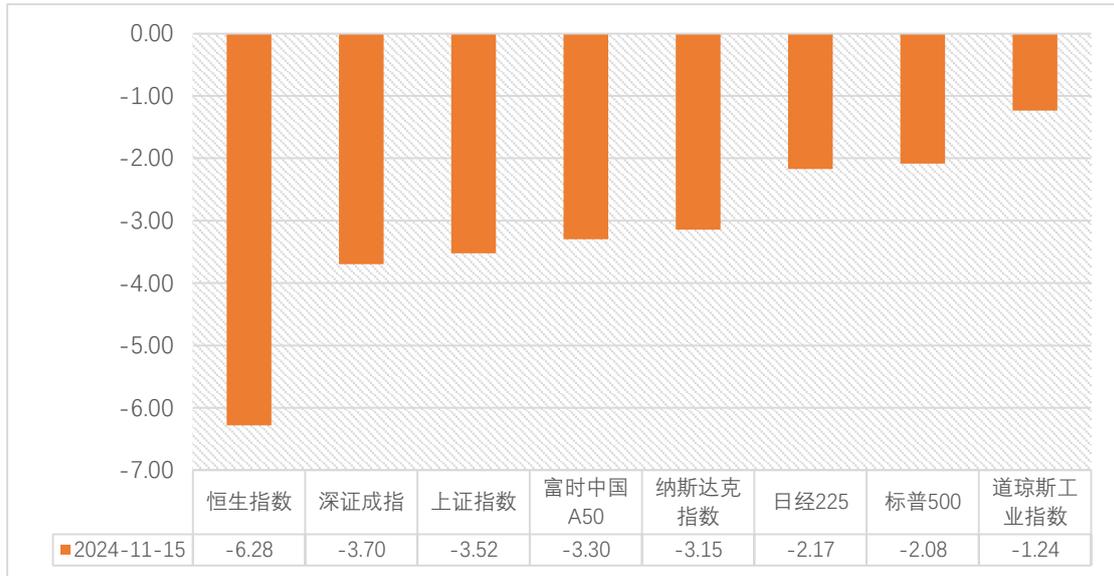
**总体观点：**A股主要指数上周冲高回落，上证指数跌 3.52%，创业板指跌 3.36%，深成指跌 3.70%，富时中国 A50 指数跌 3.30%。市场风格表现未有明显分化，大小盘风格同步走弱。MSCI 中国 A50 指数单周跌 4.17%，SGX A50 股指期货主力合约跌 2.56%。行业板块上，非银金融与房地产跌幅居前，回吐前周涨幅。海外层面上，特朗普快速组阁，内阁成员均为“MAGA”的坚定支持者，后续包括加强边境管控、强硬对华政策、支持以色列、美国优先的外交等或有落地，这使得市场加重了对于劳动力市场重返紧张状态、关税壁垒升高，以及潜在的不确定性升高等方面的忧虑，最终导致资金避险涌入美元并抛售股市、商品等风险资产。此外美国通胀略高于预期和美联储官员鹰派发言则进一步将全球市场推向紧缩交易。国内层面，10 月份经济数据显示除社会消费品零售总额增速高于预期且较上月有明显加快外，固定资产投资和工业增加值增速均不及预期，同时 10 月份金融数据显示，M1 同比降幅收窄，为年内首次，但增速仍低于 M2，整体信贷、社融依旧偏弱。国内政策的转向较为明确，短线存在政策效力与基本面验证以及增量政策的博弈，加剧市场波动，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

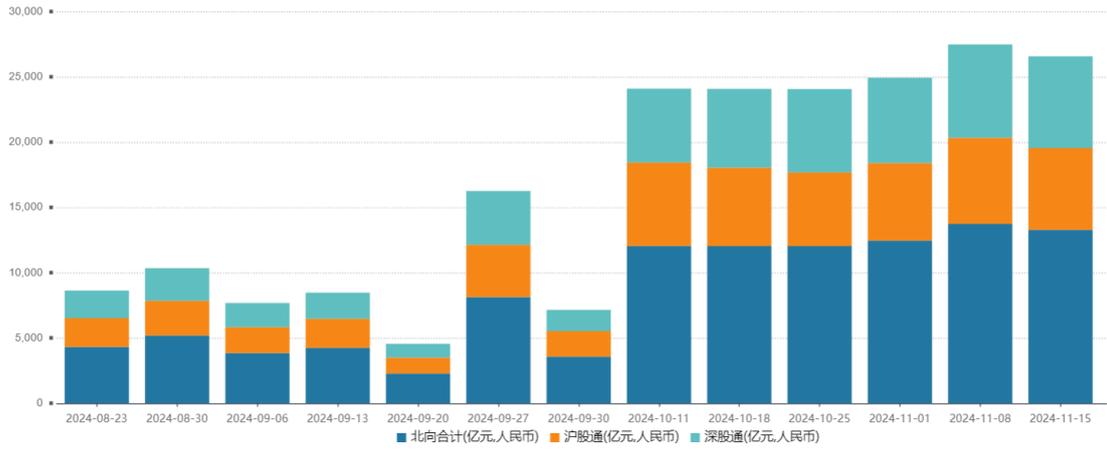
海外消息面：(1) 美国：美联储主席鲍威尔发表最新讲话表示，美国的经济现状暗示联储无需“急于”降息。因为经济表现强劲，所以美联储可以谨慎考虑决策；(2) 美国：美国 10 月 CPI 同比上涨 2.6%，自 3 月以来首次出现同比加速，符合市场预期，前值为上涨 2.4%；环比增速则持平于 0.2%。10 月核心 CPI 同比上涨 3.3%，环比上涨 0.3%，均与前值持平，符合预期。美国 CPI 数据公布后，交易员加大对美联储 12 月降息的押注，据 CME“美联储观

察”；(3) 美国：美国上周初请失业金人数减少 4000 人至 21.7 万人，低于预期的 22.3 万人，为 6 个月以来的最低水平。前一周续请失业金人数减少 1.1 万人至 187.3 万人，符合预期；(4) 欧元区：欧洲委员会预计欧元区 2024 年的经济增长为 0.8%，2025 年为 1.3%，2026 年为 1.6%；预计 2024 年欧元区通胀率为 2.4%，2025 年为 2.1%，2026 年为 1.9%；预计 2024 年欧元区预算赤字将达到 3.0%，2025 年为 2.9%，2026 年为 2.8%；预计 2024 年欧元区公共债务将达到 89.1%，2025 年为 89.6%，2026 年将升至 90.0%；(5) 欧元区：欧洲央行会议纪要显示，通胀下行的趋势正在增强，可能会更早达到 2% 的目标。预计 2025 年内部通胀出现实质性下降。风险管理方面的考虑是该行上个月决定降息的关键原因；(6) 日本：日本第三季度实际 GDP 年化季率初值增长 0.9%，预期增 0.7%，前值增 2.9%；实际 GDP 环比增 0.2%，预期增 0.2%，前值增 0.7%；名义 GDP 初值环比增 0.5%，前值增 1.8%。

**国内消息面：**(1) 国家统计局公布数据显示，10 月份，全国规模以上工业增加值同比增长 5.3%，社会消费品零售总额增长 4.8%，全国服务业生产指数增长 6.3%。1-10 月份，全国固定资产投资同比增长 3.4%，其中房地产开发投资下降 10.3%。10 月份，全国城镇调查失业率为 5.0%，比上月下降 0.1 个百分点；(2) 财政部等三部门发布多项楼市税收优惠新政。其中提出，购买家庭唯一及第二套住房，140 平方米及以下按 1% 税率征收契税，并明确北京、上海、广州、深圳可以与其他地区统一适用二套房契税优惠。在城市取消普通住宅标准后，对个人销售已购买 2 年及以上住房一律免征增值税。土地增值税预征率下限统一降低 0.5 个百分点；(3) 北京、上海两地同日宣布，将于 12 月 1 日起，取消普通住房和非普通住房标准。对个人销售住房涉及的增值税、个人购买住房涉及的契税，按照国家有关规定执行。个人将购买不足 2 年的住房对外销售的，按照 5% 的征收率全额缴纳增值税。

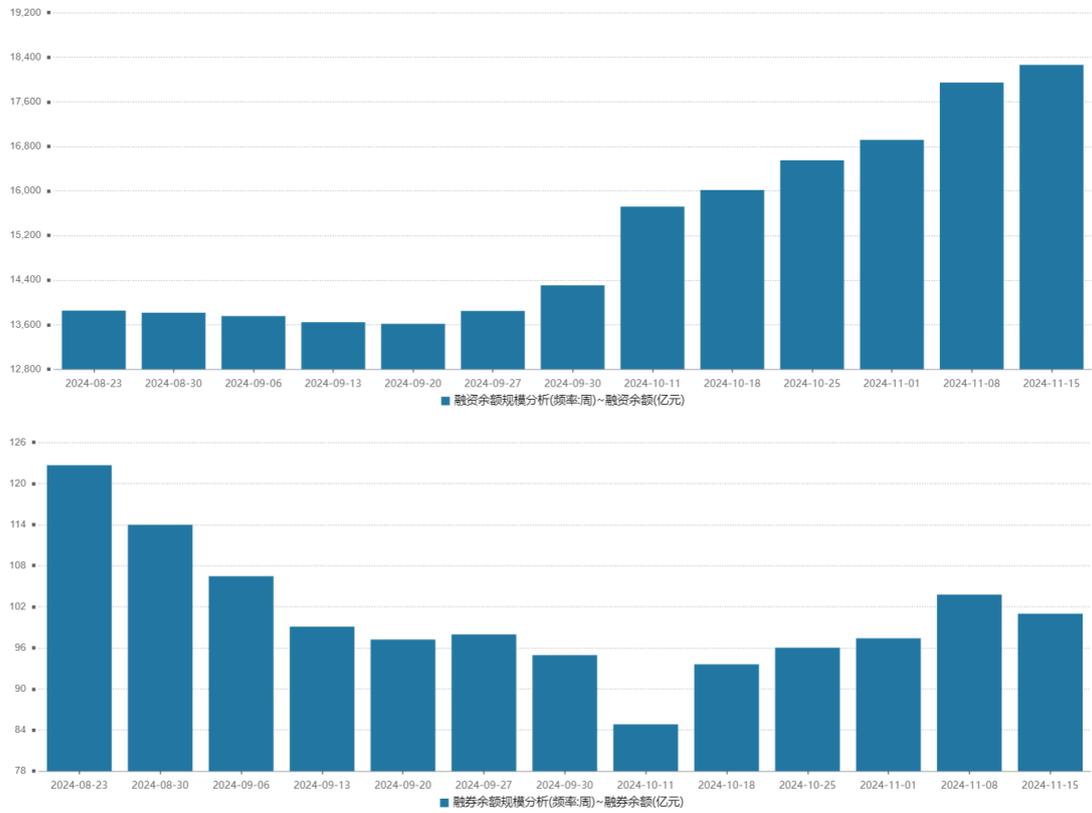
**市场资金面：**截至 11 月 15 日，北向资金单周合计买卖 13282.41 亿，两融余额 18363.15 亿，占 A 股流通市值 2.36%。两融交易额达 11201.83 亿，占 A 股成交额 10.27%。重要股东二级市场累计净减持 46.19 亿元，限售解禁市值为 415.52 亿元。上周，行业主力资金多数呈净流出，电子、计算机、非银金融板块资金大幅净流出。

图 4：陆股通成交统计（亿元；CNY）



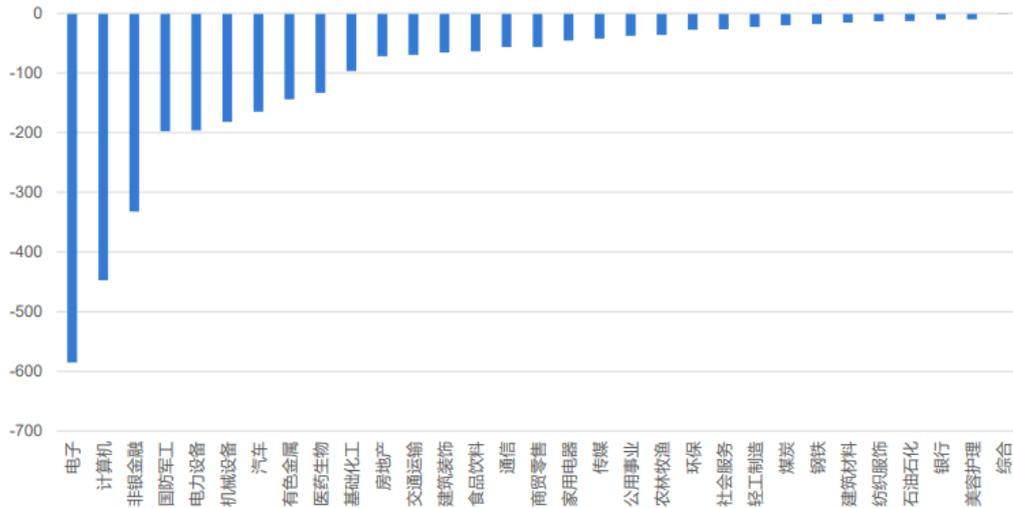
资料来源: wind,瑞达国际

图 4-5: 融资融券余额 (亿元)



资料来源: wind,瑞达国际

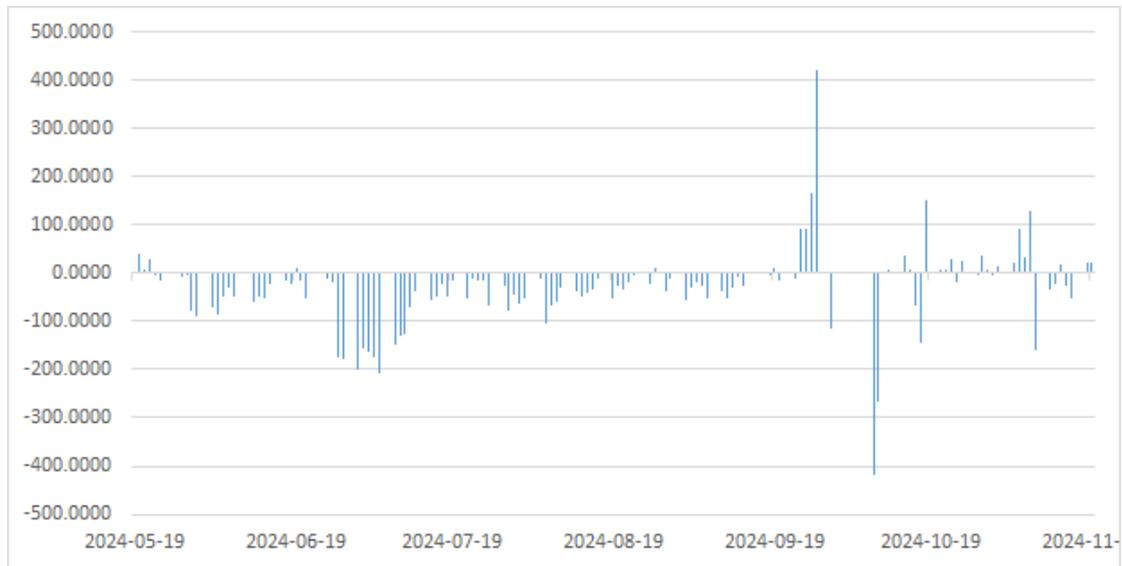
图 6: 申万一级行业资金流向 (近 5 个交易日, 亿元)



资料来源：wind,瑞达国际

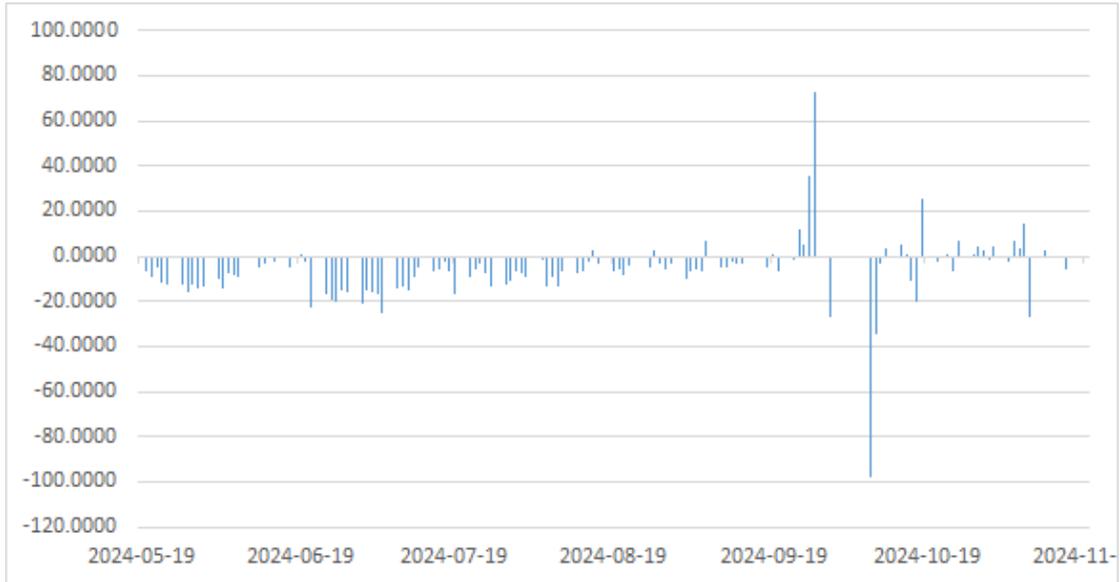
**期货价差：**市场期待 12 月份重要会议对后续政策作出指引，同时对明年经济复苏仍有较高预期，股指短期虽然存在一定反复，但在中长期上依旧具备上涨潜力。A50 目前估值有所提升，仍然处于合理区间，国内政策态度的支撑性依然较强，以低多思路为主。SGX 与 MSCI A50 主力基差有所回落，两者跨品种价差升至 11504 附近，短线寻低多机会。

图 7: SGXA50 主力基差



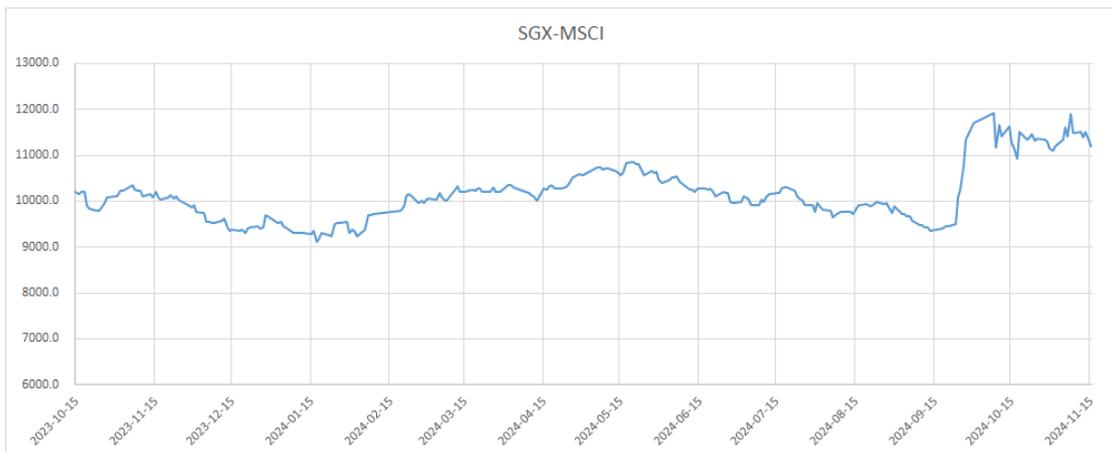
资料来源：wind,瑞达国际

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](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