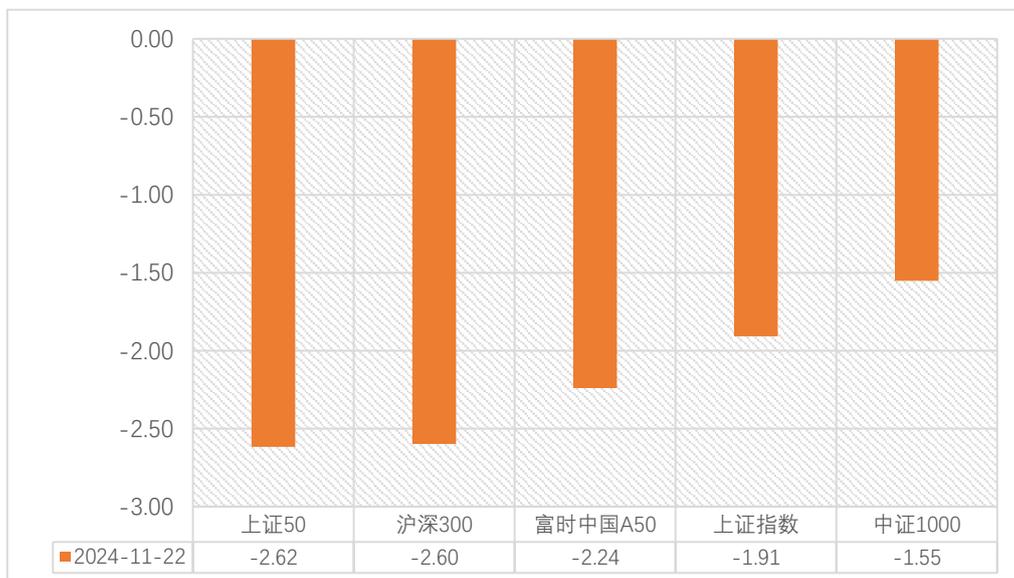


# 富时A50周报

## 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 1.91%，创业板指跌 3.03%，深成指跌 2.89%，富时中国 A50 指数跌 2.24%。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 3.11%，SGX A50 股指期货主力合约跌 1.96%。行业板块上，食品饮料跌幅居前。海外方面，美国再通胀预期令市场降低对美联储后续降息预测，同时，美国企业经营活动持续扩张也增加经济软着陆的可能，美联储暂停降息加上经济保持强劲推升美元汇价，人民币贬值压力压制市场情绪。国内方面，经济基本面，10 月通胀依旧处于低位，社零在财政政策以旧换新的刺激下持续回升，货币供应量 M1 持续萎缩，但降幅收窄同样显示财政刺激对居民消费起到一定提振，政策支持下后续或将出现拐点。货币政策层面，受制于银行净息差偏低和人民币持续走贬，11 月份 LPR 报价维持不变，年内预计下调空间有限。整体来看，目前，国内 10 月经济数据仍然偏弱，而货币政策受外部环境制约，后续关注财政端发力。此外，随着特朗普上台的临近，市场担忧其对华强硬政策带来的利空，而国内进一步刺激政策尚未出台，近期市场存在一定回调压力，建议暂时观望。

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

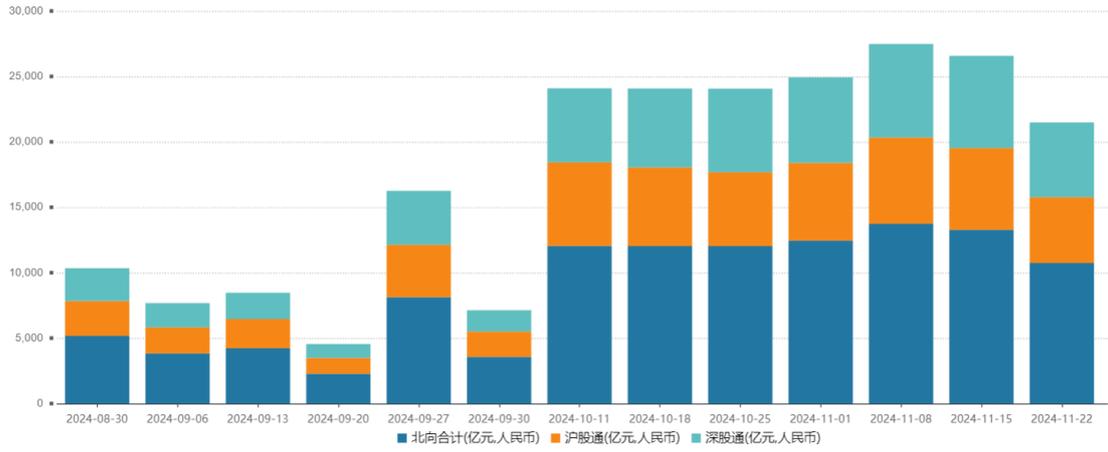
海外消息面：（1）美国：获提名为美国财政部长的贝森特表示，他政策的优先事项将是兑现特朗普的各项减税承诺，包括使其第一任期内的减税政策永久化，以及取消针对小费、社会保障福利和加班费征收的税收。贝森特认为，特朗普延长减税政策，以及对美国经济部分领域放松管制将带来一场“经济狂欢”。另外，征收关税、削减支出、维持美元作为世界储备货币的地位也将是重点；（2）美国：美国 11 月标普全球制造业 PMI 初值 48.8，为 4 个

月新高，符合预期，前值 48.5；服务业 PMI 初值 57，为 32 个月新高，预期 55.2，前值 55；综合 PMI 初值 55.3，为 31 个月新高，预期 54.3，前值 54.1；(3) 美国：美国上周初请失业金人数下降 6000 人至 21.3 万人，降至 4 月以来的最低水平，市场预期为增至 22 万人。分析人士指出，这表明 11 月美国的就业增长可能会出现反弹，可能会直接决定美联储在 12 月是否再次降息；(4) 美国：美联储的鲍曼表示，美联储应在货币政策上采取谨慎态度；美联储可能比政策制定者目前认为的更接近中性政策；通货膨胀仍然令人担忧；同意支持 11 月美联储降息，因为这与她逐步降低利率的偏好相一致；(5) 日本：日本石破茂内阁批准了一项价值为 21.9 万亿日元的经济刺激计划，以应对从通货膨胀到工资增长等一系列挑战。虽然石破茂政府推出的刺激计划规模与去年相当，但引发了外界对于日本在经济增长相对稳定的情况下，是否需要如此大规模政府支持的质疑。有受访专家认为，当前日本的财政政策和货币政策都面临着两难的挑战。

国内消息面：(1) 中国 11 月 LPR 出炉，1 年期为 3.1%，5 年期以上为 3.6%，均与上次持平，符合市场预期。受访人士预计，年底前政策利率有望保持稳定，LPR 也将继续维持不变。2025 年央行将坚持支持性的货币政策立场，降息降准都有空间，届时 LPR 也有望跟进下行；(2) 证监会主席吴清表示，下一步将坚持以改革促发展、促稳定，着力健全投资和融资相协调的资本市场功能，加快形成支持科技创新的多层次市场体系和支持“长钱长投”的政策体系，抓紧健全强监管、防风险的制度机制，多举措强化投资者保护实效，不断提升市场的吸引力、竞争力和内在稳定性。将积极支持符合条件的境内企业赴境外上市，继续拓展与境外市场互联互通，深化债券市场对外开放，稳步扩大商品和金融期货市场对外开放。吴清透露，针对财务造假顽疾，今年前 10 个月查办相关案件 658 件，罚没款金额 110 亿元，超过去年全年。

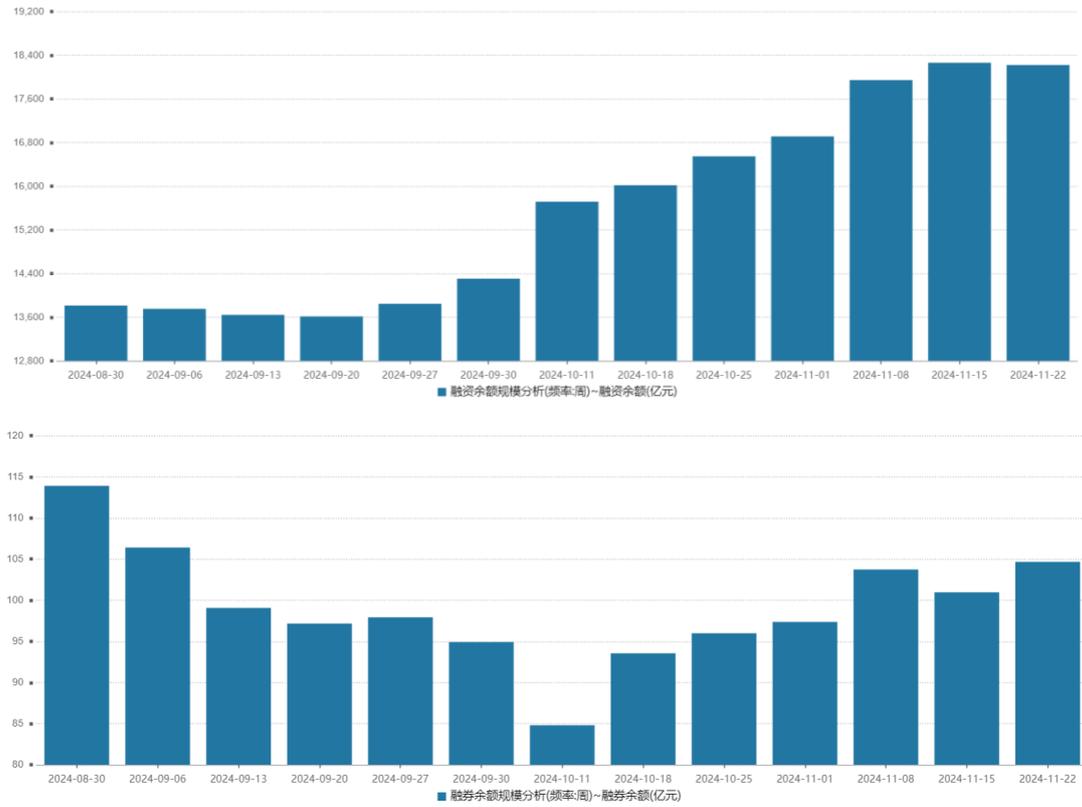
市场资金面：截至 11 月 22 日，北向资金单周合计买卖 10737.56 亿，两融余额 18325.17 亿，占 A 股流通市值 2.40%。两融交易额 7788.50 亿，占 A 股成交额 9.13%。重要股东二级市场累计净减持 21.79 亿元，限售解禁市值为 927.39 亿元。上周，行业主力资金多数呈净流出，电子、计算机板块资金大幅净流出。

图 4：陆股通成交统计（亿元；CNY）



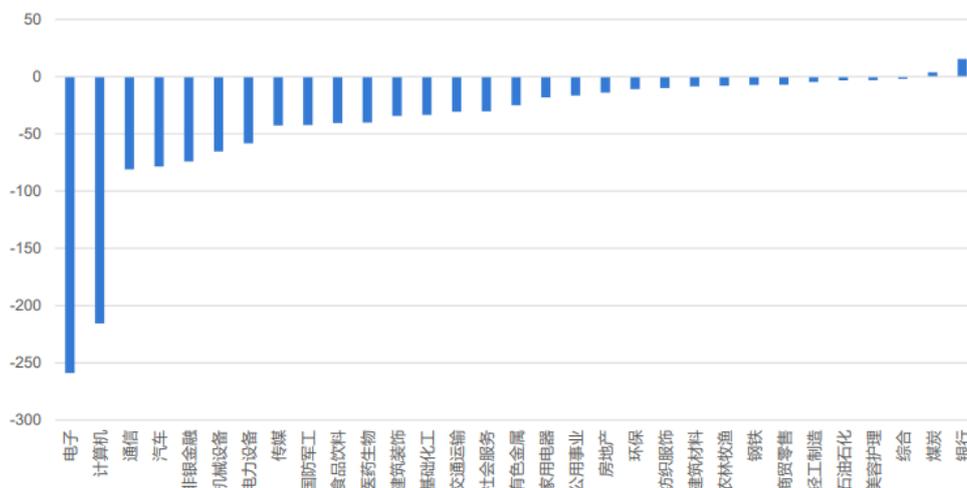
资料来源: wind,瑞达国际

图 4-5: 融资融券余额 (亿元)



资料来源: wind,瑞达国际

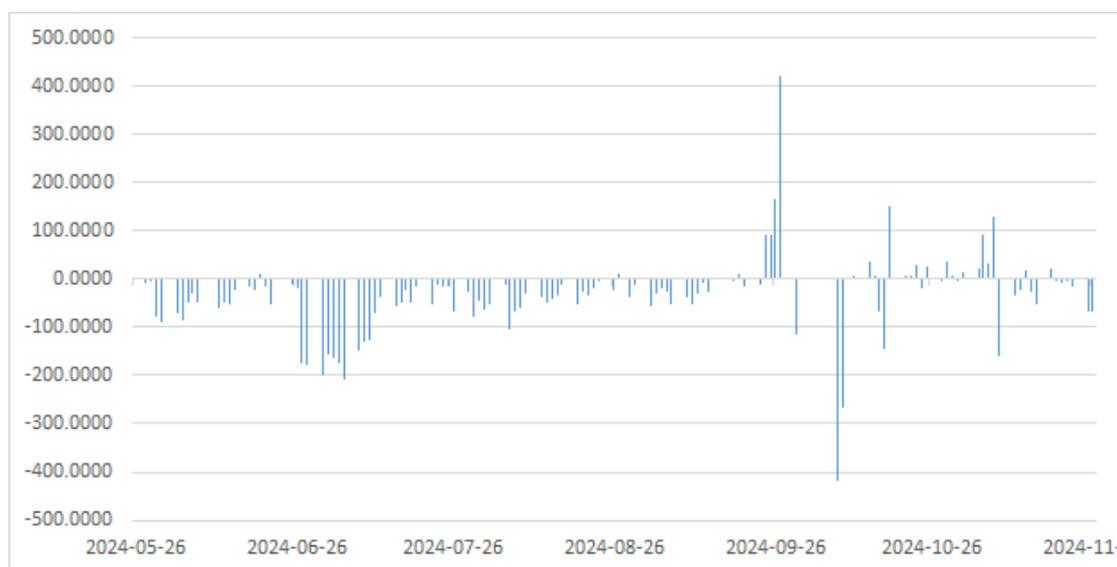
图 6: 申万一级行业资金流向 (近 5 个交易日, 亿元)



资料来源：wind,瑞达国际

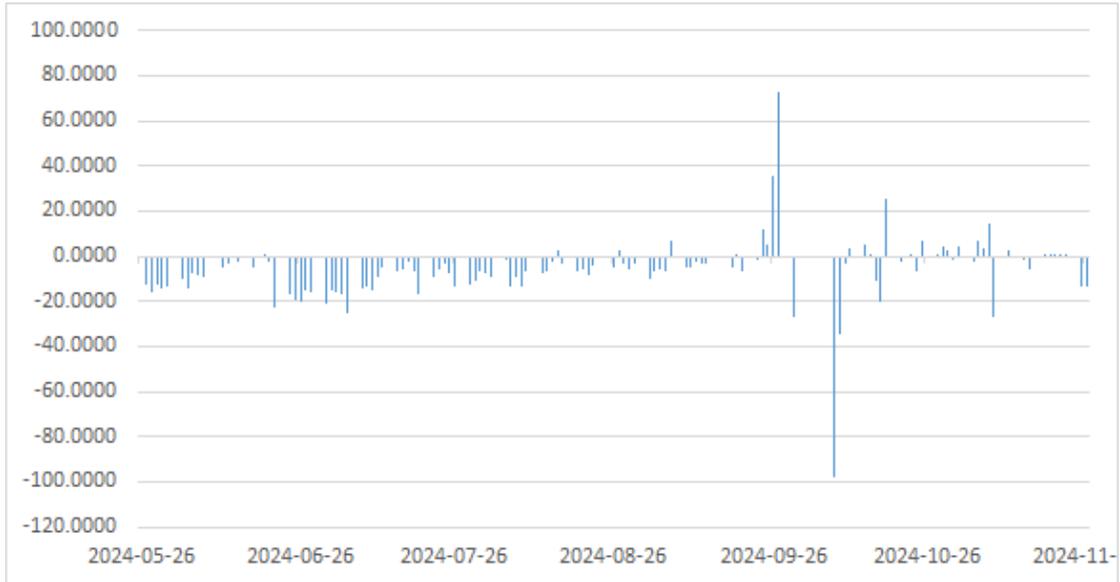
**期货价差：**市场期待 12 月份重要会议对后续政策作出指引，同时对明年经济复苏仍有较高预期，股指短期虽然存在一定反复，但在中长期上依旧具备上涨潜力。A50 目前估值有所提升，仍然处于合理区间，国内政策态度的支撑性依然较强，短线观望为主，中长线以低多思路为主。SGX 与 MSCI A50 主力基差有所回落，两者跨品种价差跌至 10888 附近，短线寻低多机会。

图 7：SGXA50 主力基差



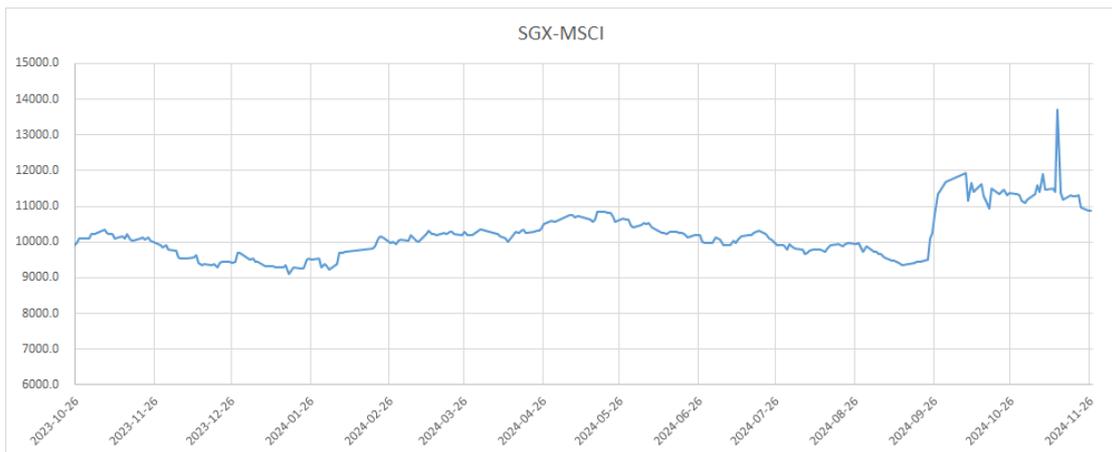
资料来源：wind,瑞达国际

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