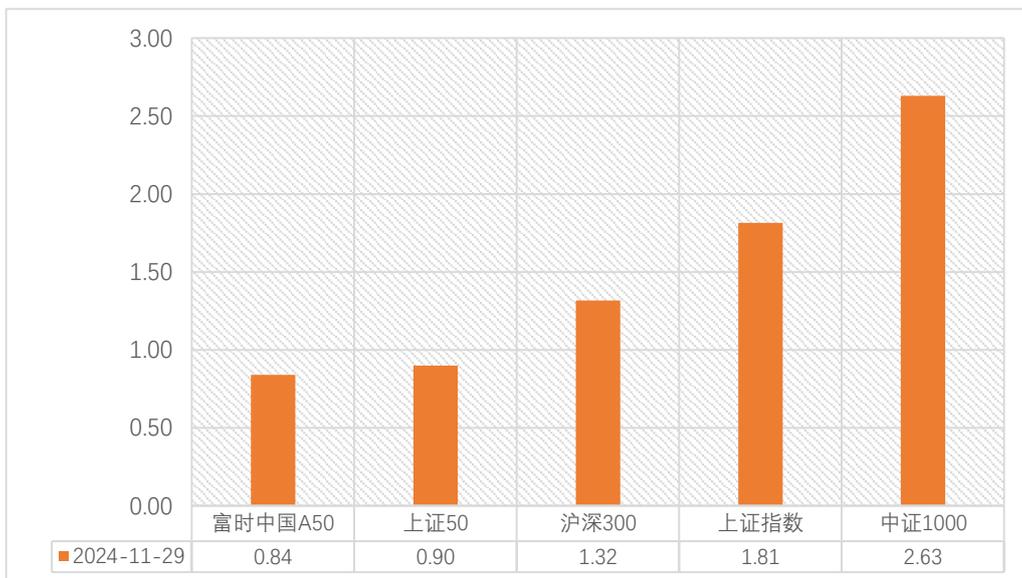


# 富时A50周报

## FTSE A50 WEEKLY REPORT

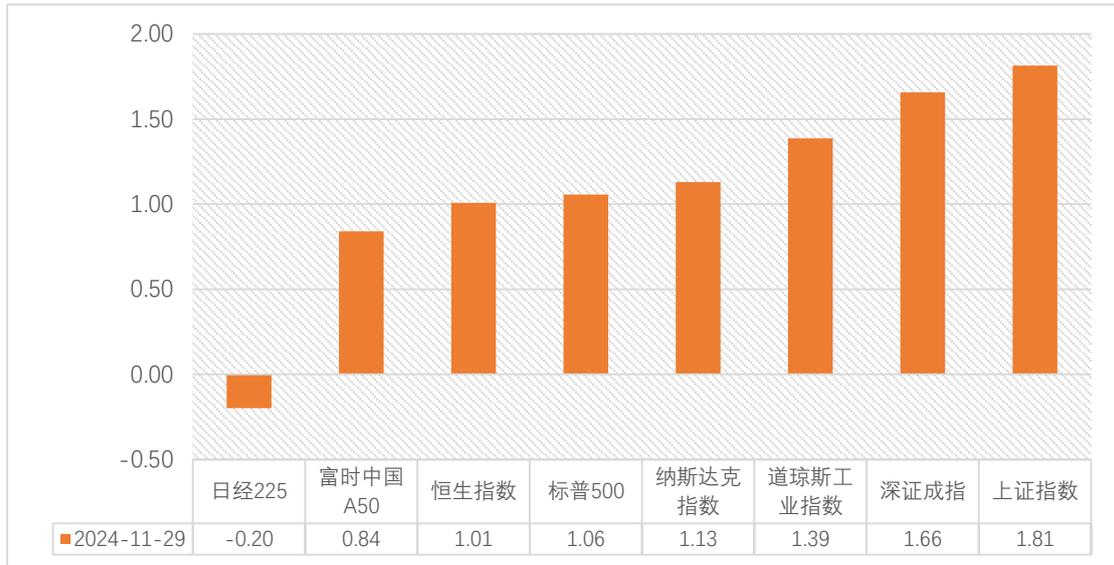
**总体观点：**A 股主要指数上周收涨，上证指数涨 1.81%，创业板指涨 2.23%，深成指涨 1.66%，富时中国 A50 指数涨 0.84%。中小盘风格强于大盘。MSCI 中国 A50 指数单周涨 1.32%，SGX A50 股指期货主力合约涨 0.95%。行业板块上，服饰和商贸领涨。海外方面，特朗普表示将对中国进口商品加征 10%关税，预计其上台后将逐步加征关税，而非一次性大规模提高关税水平，特朗普贸易政策短期冲击减弱，在一定程度上修复市场情绪。此外，美国 10 月 PCE 数据反弹削弱市场对美联储 12 月降息预期。国内方面，经济基本面，10 月规上工业企业利润同比降幅较上月明显收窄，规上企业获利好转，对市场有些许提振效果。政策面，2024 年中央经济工作会议预计将于 12 月中旬召开，由于海外美联储降息预期减弱，人民币承压，国内宽松货币政策空间有限，市场关注宽财政力度。

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

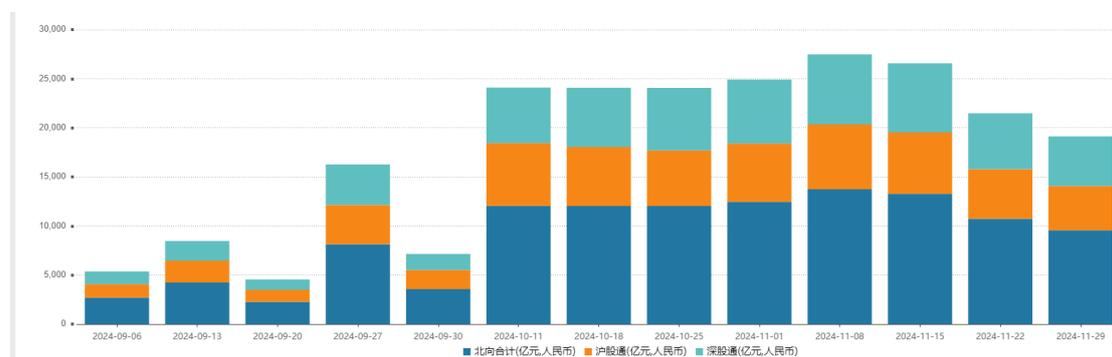
**海外消息面：**（1）美国：美国 9 月 FHFA 房价指数环比升 0.7%，预期升 0.3%，前值从升 0.3%修正为升 0.4%。美国 9 月 S&P/CS20 座大城市未季调房价指数同比升 4.6%，预期升 4.8%，前值升 5.2%。美国 10 月营建许可年化总数终值 141.9 万户，初值 141.6 万户，9 月终值 142.5 万户；（2）美国：美联储“鹰派”官员、明尼阿波利斯联储主席卡什卡利表示，在 12 月会议上考虑再次降息仍是合适的。与此同时，美联储“鸽派”代表、芝加哥联储主席古尔斯比也表示，预计美联储将继续降息；（3）美国：美国三季度实际 GDP 年化季环比修正值为 2.8%，持平预期和初值。消费者支出在三季度增长 3.5%，略低于预期和初值的 3.7%，但仍是今年

以来的最高增幅；(4) 欧元区：欧元区 11 月工业景气指数-11.1，预期-13.2，前值-12.6；经济景气指数 95.8，预期 95.1，前值 95.7；服务业景气指数 5.3，预期 6.2，前值 6.8；(5) 欧元区：欧元区 11 月 CPI 初值同比升 2.3%，高于前值 2%和欧洲央行 2%的目标，但符合预期。欧洲央行高官表示，本次通胀数据表现相当不错，12 月会议“最有可能的结果”是降息 25 个基点；(6) 日本：日本政府消息人士表示，日本 2024 财年税收收入可能会增加到 73.4 万亿日元左右，连续第五年创下新高。日本政府计划发行超过 6 万亿日元的日本国债，以资助额外预算。

**国内消息面：**(1) 中国人民银行决定修订狭义货币 (M1) 统计口径，纳入个人活期存款、非银行支付机构客户备付金，并从 2025 年 1 月启用，2 月上旬将首次向社会公布；(2) 中国 11 月官方制造业 PMI 为 50.3，前值 50.1。中国 11 月官方非制造业 PMI 为 50，前值 50.2；综合 PMI 为 50.8，前值 50.8；(3) 国家统计局表示，11 月份，我国经济景气水平总体保持稳定扩张；随着一系列存量政策和增量政策持续协同发力，制造业 PMI 在景气区间上行，升至 50.3%，扩张步伐有所加快；非制造业商务活动指数为 50.0%，比上月下降 0.2 个百分点，位于临界点；综合 PMI 产出指数为 50.8%，与上月持平，表明我国企业生产经营活动总体继续扩张。

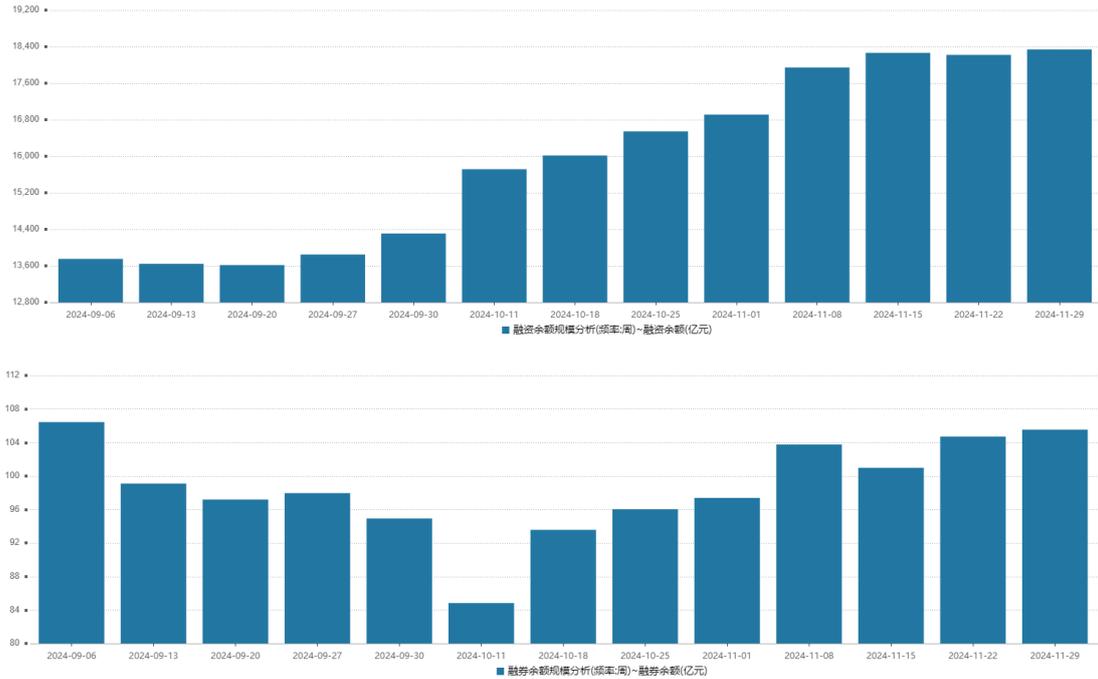
**市场资金面：**截至 11 月 29 日，北向资金单周合计买卖 9561.60 亿，两融余额 18444.07 亿，占 A 股流通市值 2.37%。两融交易额 6797.90 亿，占 A 股成交额 8.93%。重要股东二级市场累计净减持 39.54 亿元，限售解禁市值为 645.12 亿元。上周，行业主力资金多数呈净流出，计算机、电子板块资金大幅净流出。

图 4：陆股通成交统计 (亿元; CNY)



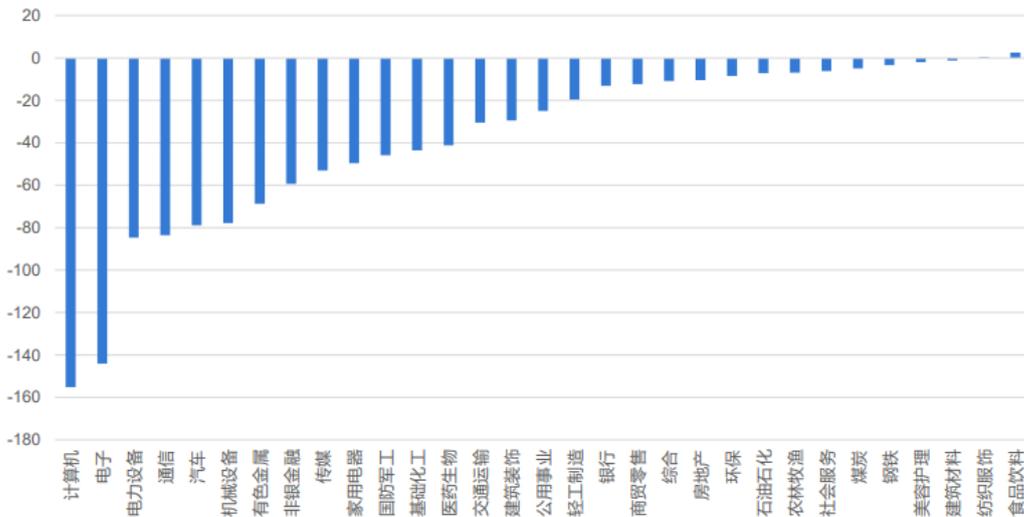
资料来源：wind,瑞达国际

图 4-5：融资融券余额 (亿元)



资料来源: wind,瑞达国际

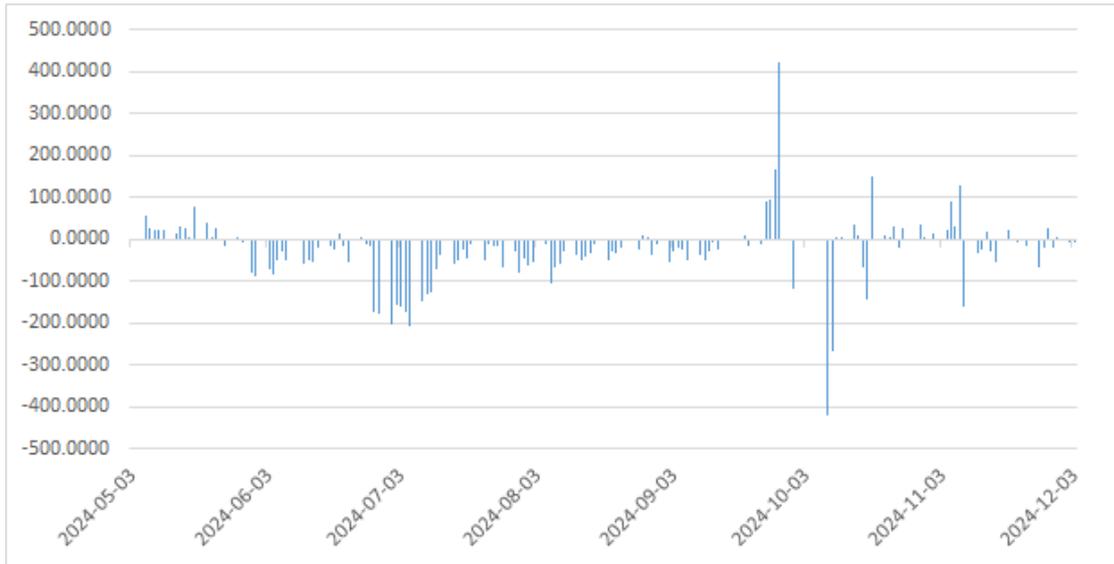
图 6: 申万一级行业资金流向 (近 5 个交易日, 亿元)



资料来源: wind,瑞达国际

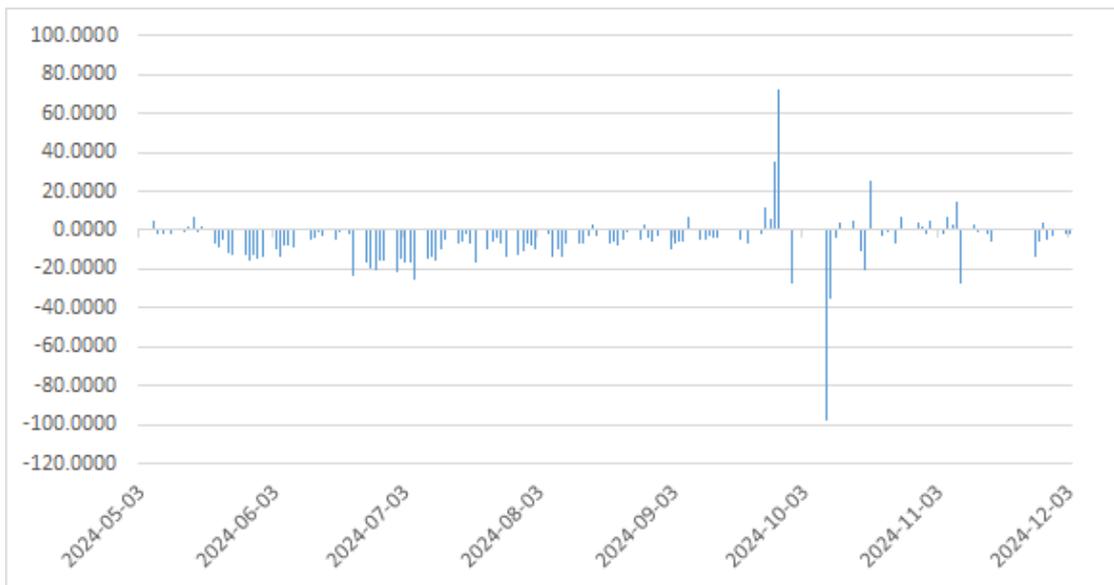
**期货价差:** 市场期待 12 月份重要会议对后续政策作出指引, 同时对明年经济复苏仍有较高预期, 股指短期虽然存在一定反复, 但在中长期上依旧具备上涨潜力。A50 目前估值有所提升, 仍然处于合理区间, 国内政策态度的支撑性依然较强, 短线观望为主, 中长线以低多思路为主。SGX 与 MSCI A50 主力基差有所回落, 两者跨品种价差跌至 11153 附近, 短线寻低多机会。

图 7: SGXA50 主力基差



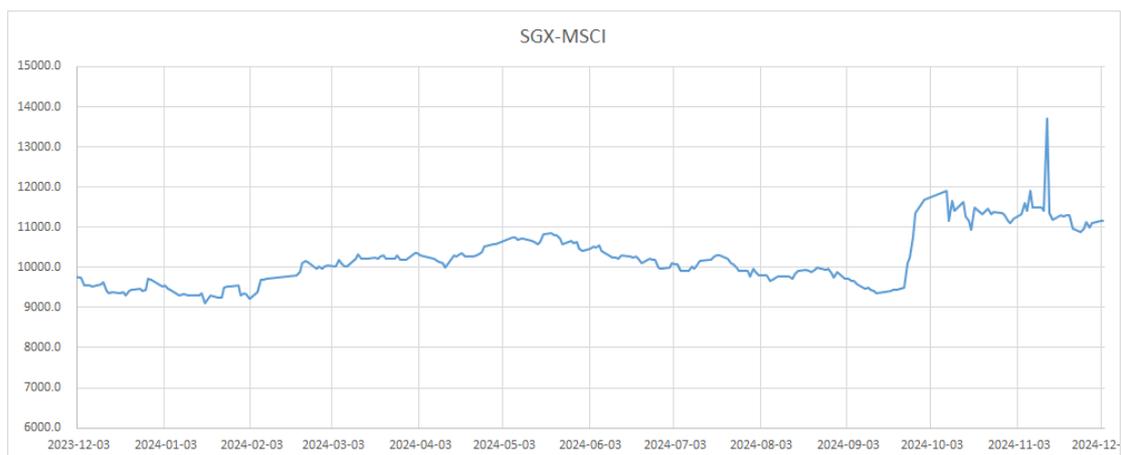
资料来源：wind,瑞达国际

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](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