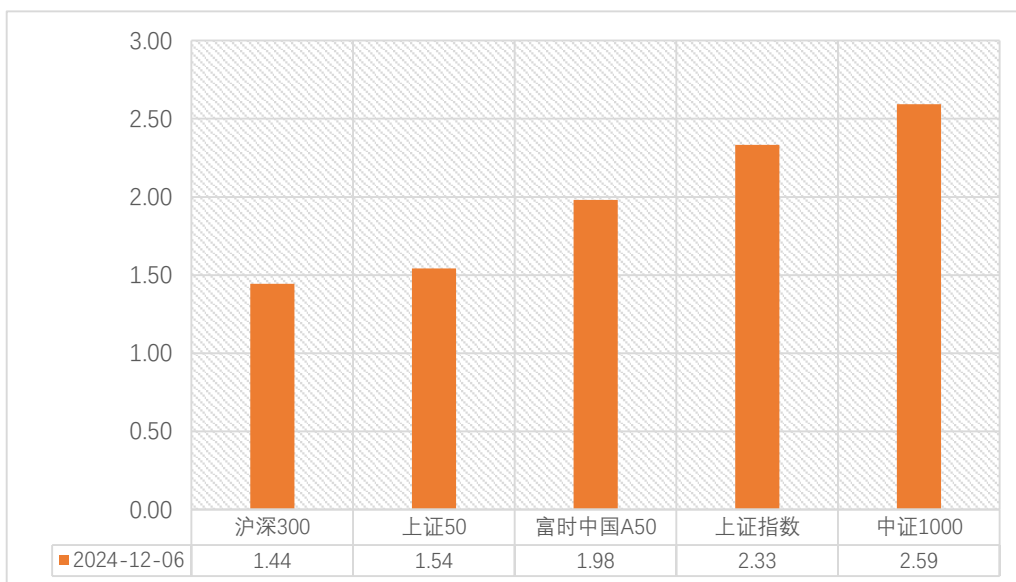


# 富时A50周报

## FTSE A50 WEEKLY REPORT

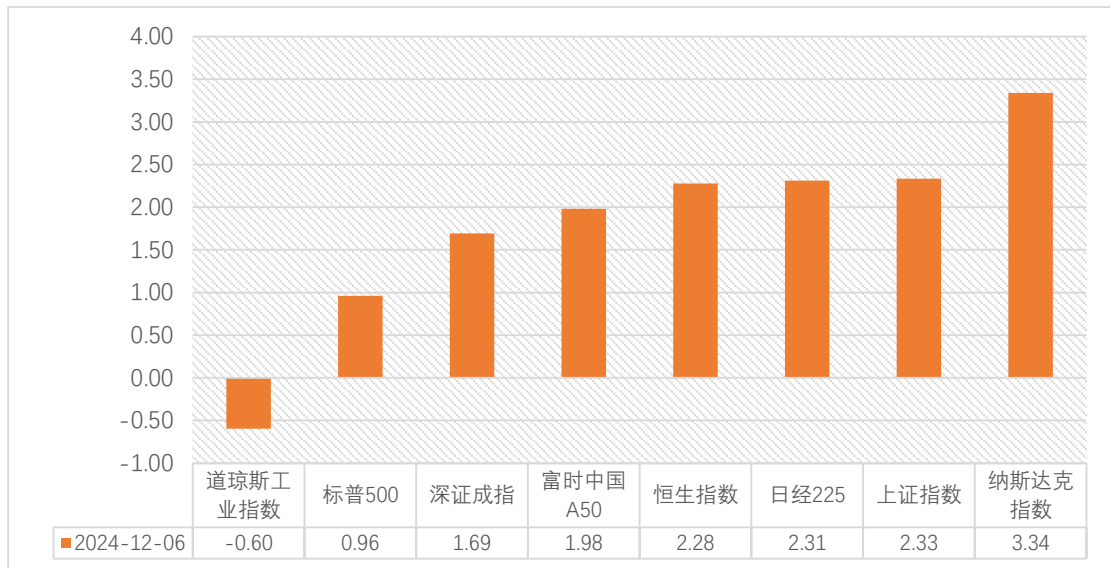
**总体观点：**A 股主要指数上周收涨，上证指数涨 2.33%，创业板指涨 1.94%，深成指涨 1.69%，富时中国 A50 指数涨 1.98%。中小盘风格强于大盘。MSCI 中国 A50 指数单周涨 1.24%，SGX A50 股指期货主力合约涨 1.98%。海外方面，美国小非农不及预期，重燃市场对美联储 12 月降息预期，人民币汇率反弹，修复市场情绪。国内方面，中央政治局会议召开。政策对宏观政策表态积极，多年来重提货币政策“适度宽松”的表述，超过市场预期，市场信心大幅修复。后续继续关注中央经济工作会议对增长目标的确定。基本上，11 月官方及财新 PMI 指数均处于扩张区间，制造业 PMI 均较上月有所上升，经济景气水平保持扩张亦对市场起到支撑。整体来看，宏观政策明年加码发力，经济基本面逐步回暖，指数中长期上升空间可期。

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

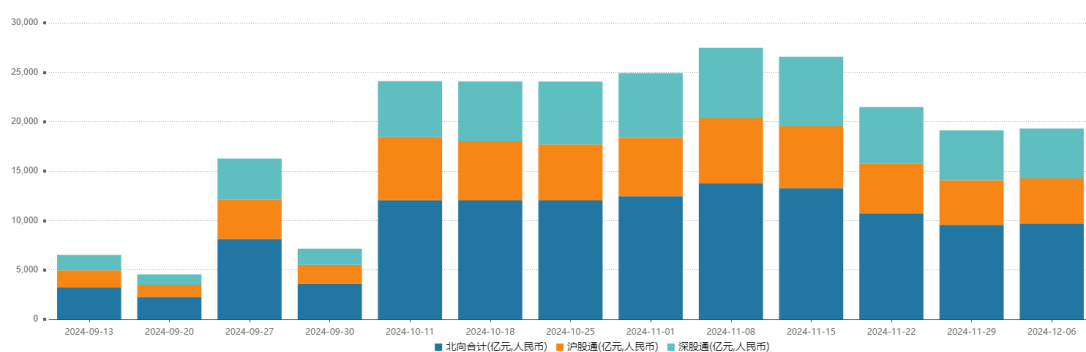
**海外消息面：**（1）美国：美国 11 月非农新增就业 22.7 万人，预期 22 万人，前值自 1.2 万人修正至 3.6 万人；11 月失业率为 4.2%，超出预期和上个月的 4.1%。平均时薪同比和环比增速分别为 4%和 0.4%，均超出预期。数据发布后，交易员押注美联储 12 月降息的可能性从报告发布前不足 70%上升至 85%；（2）美国：美联储主席鲍威尔表示，经济增长比 9 月美联储首次降息时预期的强劲，通胀略有上升，美联储在寻找中性利率水平时可以在降息方面更谨慎点；现在判断特朗普关税等政策对经济和利率前景的影响为时过早；并且排除了特朗普上台后出现所谓“影子美联储主席”的可能性；（3）韩国：韩国总统尹锡悦“闪电”发布和解

除戒严引发轩然大波，六大在野党向国会提交尹锡悦弹劾案，计划在 6 至 7 日之间进行表决。戒严风波引发韩国金融市场“巨震”，周三韩国综指收盘跌 1.44%，创业板科斯塔克指数跌 1.98%，外资净减持 4090 亿韩元；韩元对美元汇率跌创逾两年新低。

**国内消息面：(1) 中共中央政治局召开会议，分析研究 2025 年经济工作。**会议认为，今年经济运行总体平稳、稳中有进，全年经济社会发展主要目标任务将顺利完成。会议强调，做好明年经济工作，要实施更加积极有为的宏观政策，稳住楼市股市，防范化解重点领域风险和外部冲击；**(2) 国家统计局发布数据显示，11 月全国 CPI 同比上涨 0.2%，扣除食品和能源价格的核心 CPI 同比继续回升，PPI 同比下降 2.5%，连续两个月降幅收窄。**市场机构认为，12 月通胀或延续偏弱，但 2025 年物价水平将整体回升。

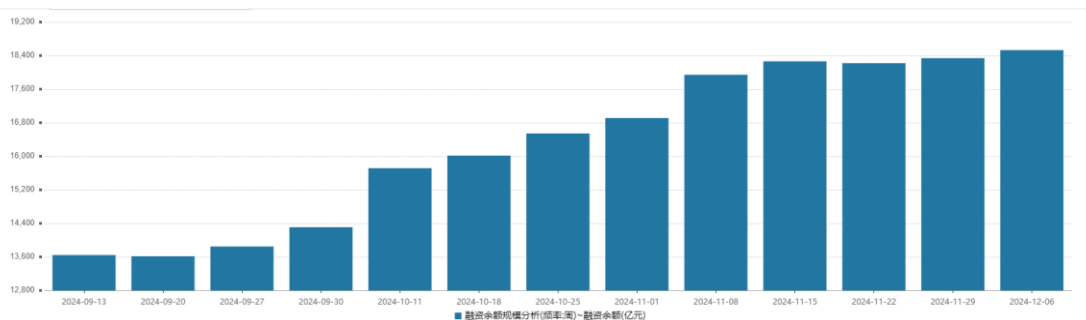
**市场资金面：**截至 12 月 6 日，北向资金单周合计买卖 9652.31 亿，两融余额 18642.48 亿，占 A 股流通市值 2.34%。两融交易额 7888.19 亿，占 A 股成交额 9.26%。重要股东二级市场累计净减持 62.44 亿元，限售解禁市值为 1021.63 亿元。上周，行业主力资金多数呈净流出，计算机、电子板块资金大幅净流出。

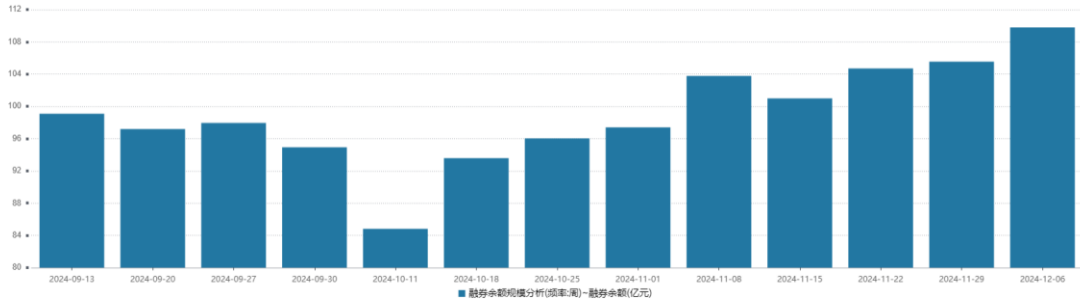
图 4：陆股通成交统计（亿元；CNY）



资料来源：wind,瑞达国际

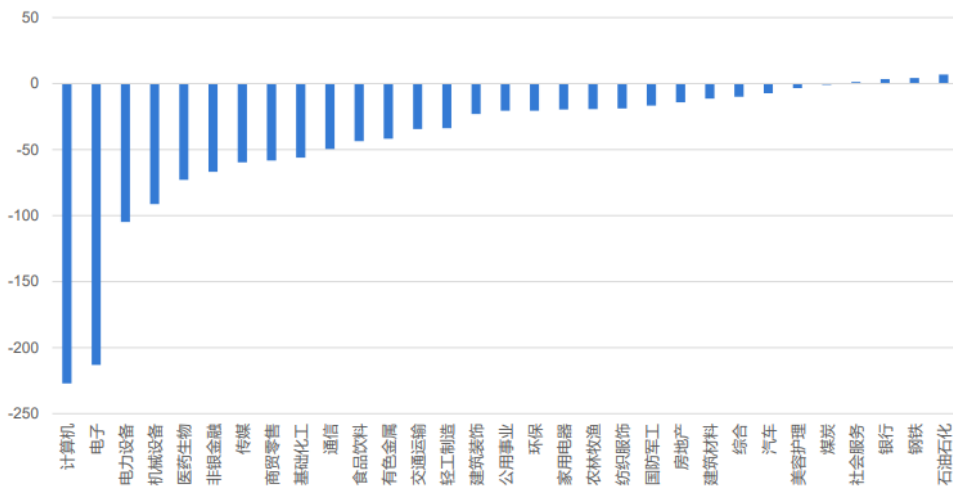
图 4-5：融资融券余额（亿元）





资料来源: wind,瑞达国际

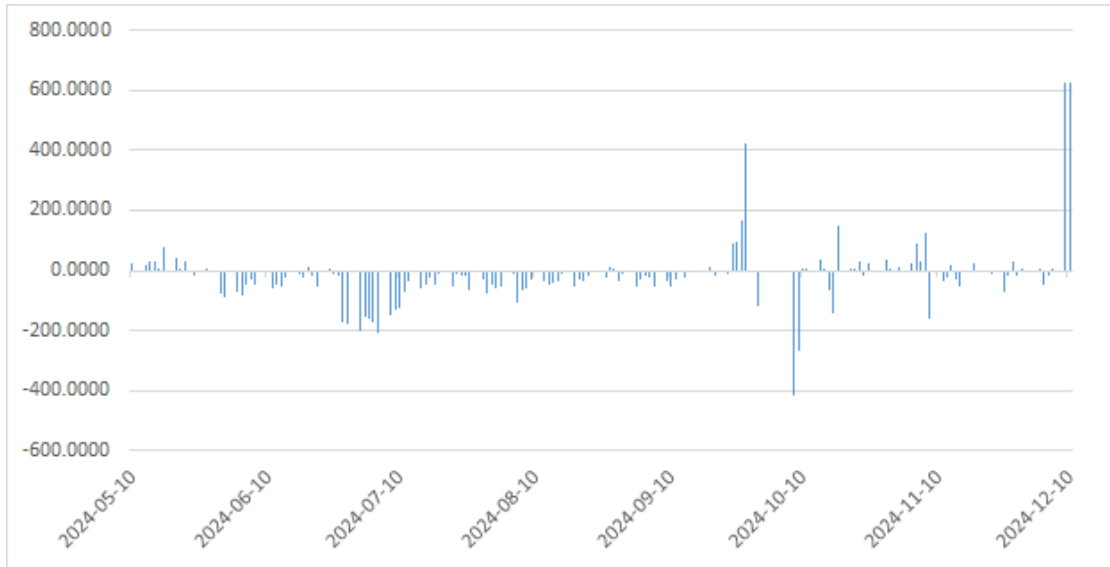
图 6: 申万一级行业资金流向 (近 5 个交易日, 亿元)



资料来源: wind,瑞达国际

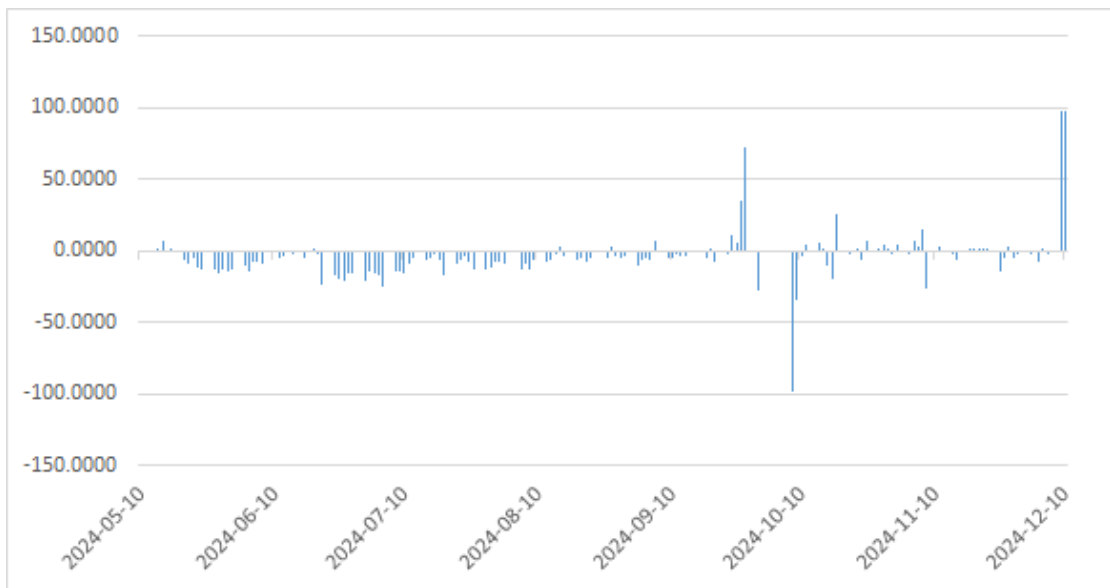
**期货价差:** 市场对明年经济复苏仍有较高预期, 股指中长期上具备上涨潜力。A50 目前估值有所提升, 仍然处于合理区间, 国内政策态度的支撑性依然较强, 中长线以低多思路为主。受国内重要会议超预期积极表态影响, SGX 与 MSCI A50 主力基差近日大幅回升, 两者跨品种价差涨至 11846 附近, 短线寻低多机会。

图 7: SGXA50 主力基差



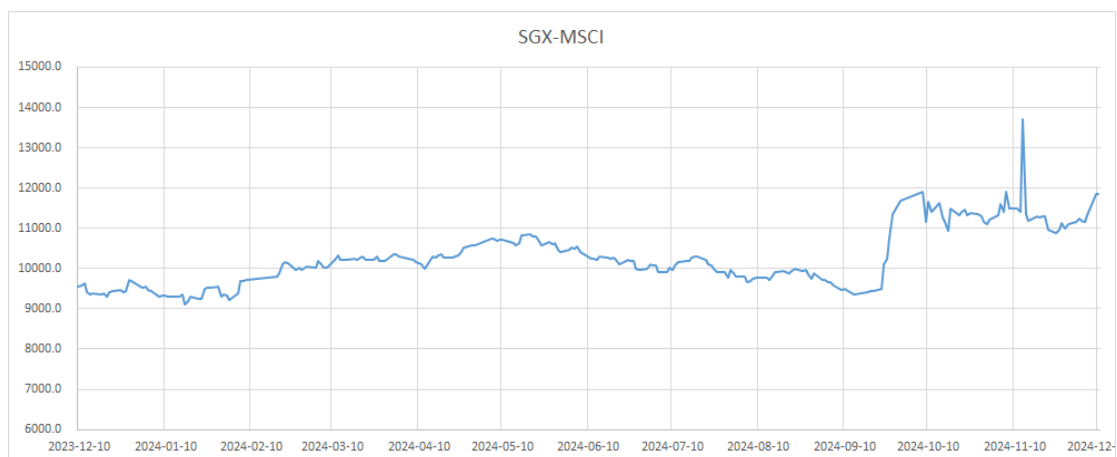
资料来源: wind,瑞达国际

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