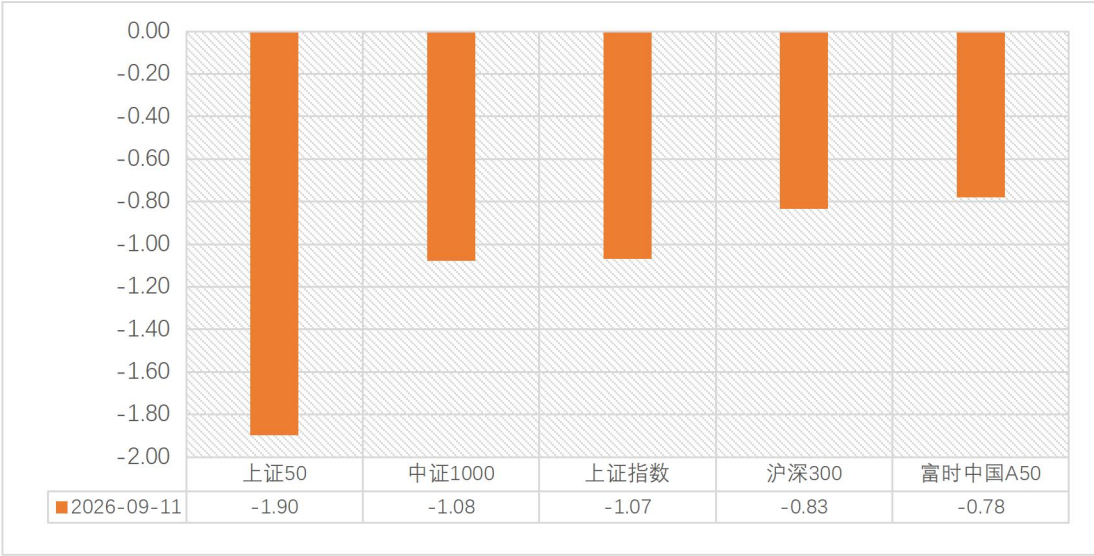


富时 A50 周报

FTSE A50 WEEKLY REPORT

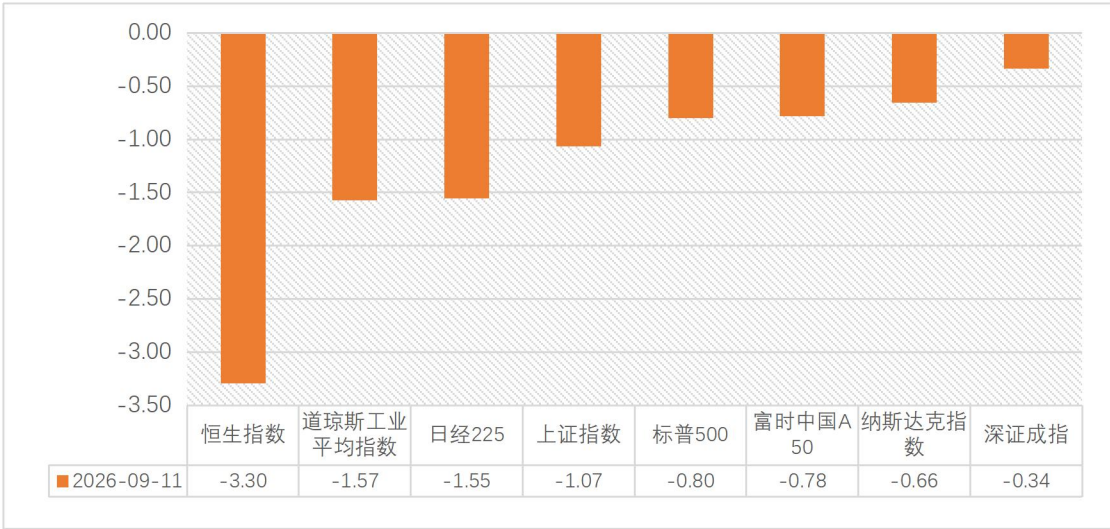
总体观点：A 股主要指数上周普遍下跌，上证指数跌 1.07%，深证成指跌 0.34%，创业板指涨 1.08%，富时中国 A50 指数跌 0.78%。风格上，大盘蓝筹股弱于中小盘股。MSCI 中国 A50 指数期货跌 0.74%，SGX A50 股指期货主力合约跌 0.96%。海外方面，经济数据上，美国 8 月 CPI 同比涨幅符合市场预期，但环比涨幅明显升高且超市场预期上行，创今年 6 月以来新高，目前市场已完全定价本周美联储加息 25 个基点。地缘局势上，特朗普声称伊朗迫切达成协议，对此，伊朗方面再度予以否认，表示不希望与美国政府就达成协议进行谈判。此外，昨日有油轮在试图穿越霍尔木兹海峡时因触碰水雷而发生爆炸。受消息影响，国际油价昨日冲高回落，后又小幅反弹。10 年期美债收益率同样在触及 5% 后回落。国内方面，经济基本面，8 月份，国内进出口金额同比增速均较上月走高，出口增速加快与 8 月制造业 PMI 中新出口订单升至扩张期间相呼应。同时，高新技术产品出口值依旧保持极高增速，且同样较 7 月进一步走高。物价层面，主要受能源价格上涨影响，国内 8 月物价同比、环比增速均加快，同时，新动能价格涨幅明显。整体来看，国内经济 K 型分化仍在延续，外需继续对经济起到支撑。然而海外地缘局势依旧紧张，本周美联储将召开议息会议，在美国通胀形势日趋严峻的环境下，加息已成为市场基准情形，关注美联储会后声明立场。

图 1：A 股主要指数单周涨跌幅（%）



资料来源：iFind,瑞达国际

图 2：全球主要指数单周涨跌幅（%）



资料来源：iFind,瑞达国际

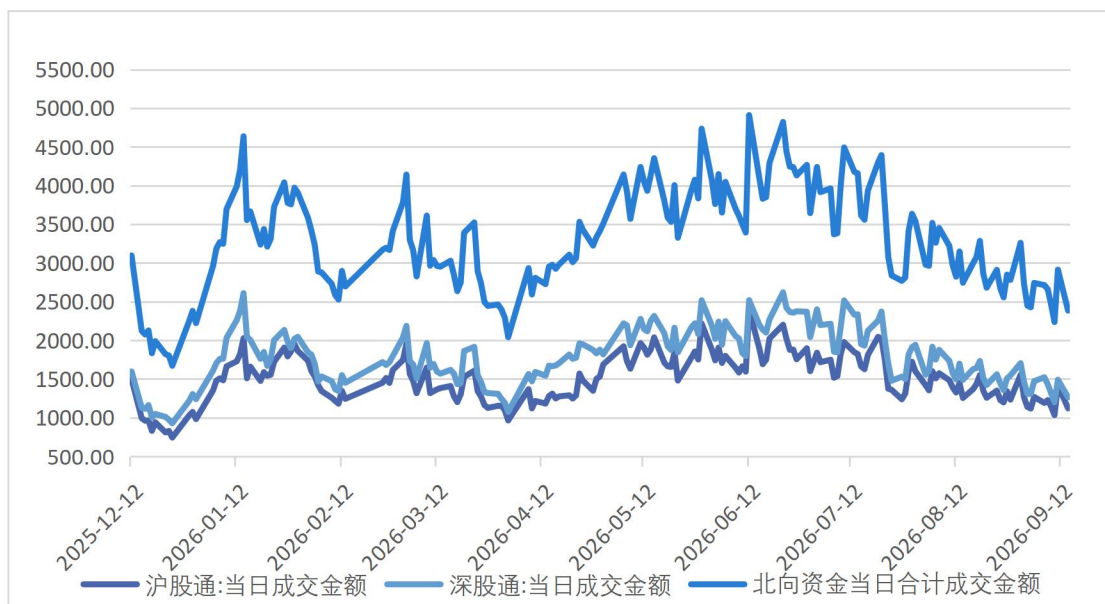
海外消息面：（1）美军宣布摧毁 5 艘伊朗油轮后，伊朗伊斯兰革命卫队宣布打击位于约旦的美军基地，并对两艘美国军舰、8 艘油轮以及 10 艘违规船只实施打击。伊朗还宣布将设立新的海上“制裁区域”，并公布停战条件，包括完全停止军事行动并放弃再次威胁、解冻伊朗被冻结的 244 亿美元资产、停止干涉伊朗的核能力与导弹研发计划等。（2）美国 8 月 PPI 同比上涨 5.4%，高于市场预期的 5.3%。核心 PPI 同比上涨 4.6%，符合市场预期。数据公布后，利率市场押注美联储 9 月加息的概率超过 70%，并完全定价最迟 10 月再次加息。（3）欧洲央行决定将三大关键利率均上调 25 个基点，符合市场预期。欧洲央行表示，中东冲突持续推高通胀，预计通胀率将在较长时间内远高于目标水平。（4）美国 8 月末季调 CPI 同比上涨 3.4%，符合市场预期，环比上涨 0.4%，创今年 6 月以来新高；季调后核心 CPI 环比上涨

0.3%，高于市场预期的 0.2%。美国密歇根大学 9 月消费者信心指数大幅降至 47.8，一年期通胀预期则跳升至 4.6%。(5) 美国总统特朗普表示，对与伊朗谈判持“开放”态度，美国在霍尔木兹海峡帮助石油运输，各国应对美国进行“护航补偿”。特朗普称，伊朗“迫切”希望达成协议，美方对这一设想持开放态度。伊朗塔斯尼姆通讯社称，特朗普关于伊朗谈判的谎言仍在继续。尽管伊朗已多次表示，不希望与美国政府就达成协议进行谈判，特朗普仍再次声称，伊朗希望迅速达成协议。

国内消息面：(1) 据海关统计，2026 年前 8 个月，我国货物贸易进出口总值 34.78 万亿元人民币，同比（下同）增长 17.6%。其中，出口 20.17 万亿元，增长 14.6%；进口 14.61 万亿元，增长 22%。8 月份，我国货物贸易进出口总值 4.65 万亿元，增长 19.8%。其中，出口 2.73 万亿元，增长 18.6%；进口 1.92 万亿元，增长 21.7%。(2) 国家统计局数据显示，8 月全国 CPI 同比上涨 0.8%，前值上涨 0.5%；环比上涨 0.4%，前值下降 0.1%。8 月全国 PPI 同比上涨 3.8%，前值上涨 3.5%；环比上涨 0.4%，前值下降 0.7%。(3) 央行公布数据显示，今年前八个月，我国社会融资规模增量累计为 23.91 万亿元，比上年同期少 2.64 万亿元；人民币贷款增加 10.44 万亿元。债券、股票融资增长较快，直接融资占比首次超过贷款，贷款规模提质降速成为新常态。8 月末，M2 余额同比增长 7.5%。8 月新发放企业贷款加权平均利率略低于 3%，新发放个人住房贷款加权平均利率为 3.1%，均处于历史低位。

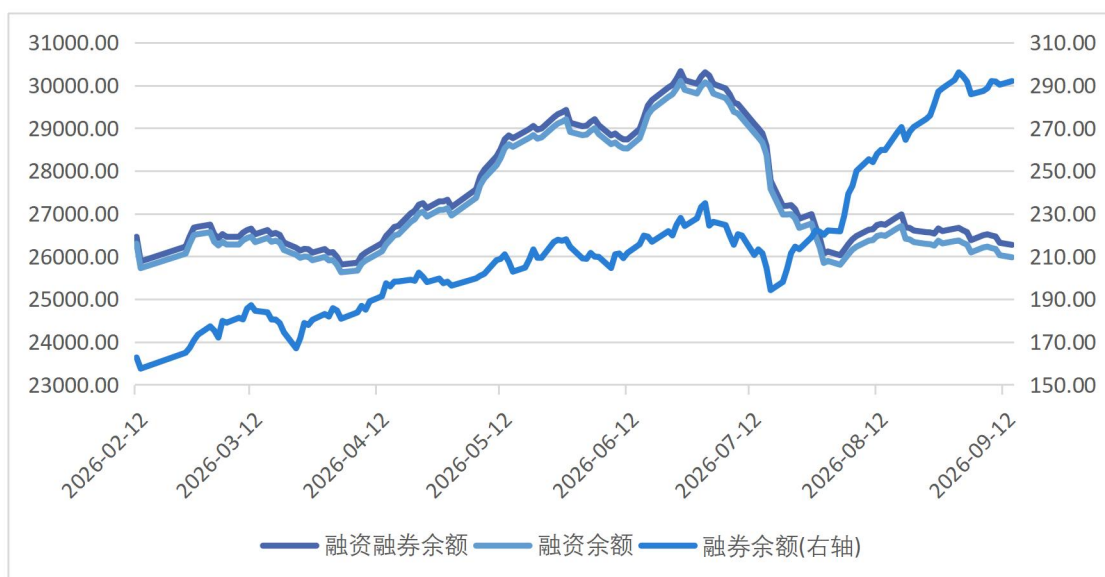
市场资金面：截至 9 月 11 日，北向资金单周合计买卖 12985.34 亿，两融余额 26316.26 亿，占 A 股流通市值 2.68%。两融交易额 8019.98 亿，占 A 股成交额 8.47%。限售解禁市值为 656.77 亿元。行业主力资金普遍呈净流出，电子、有色金属板块资金大幅净流出，通信板块逆市明显净流入。

图 3：陆股通成交统计（亿元；CNY）



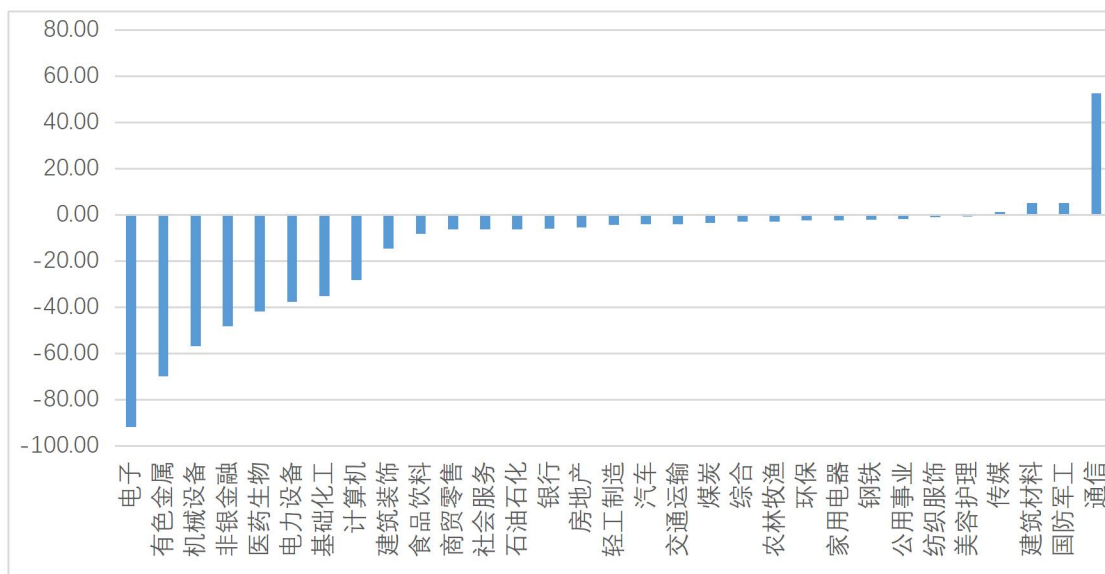
资料来源: iFind,瑞达国际

图 4: 融资融券余额 (亿元)



资料来源: iFind,瑞达国际

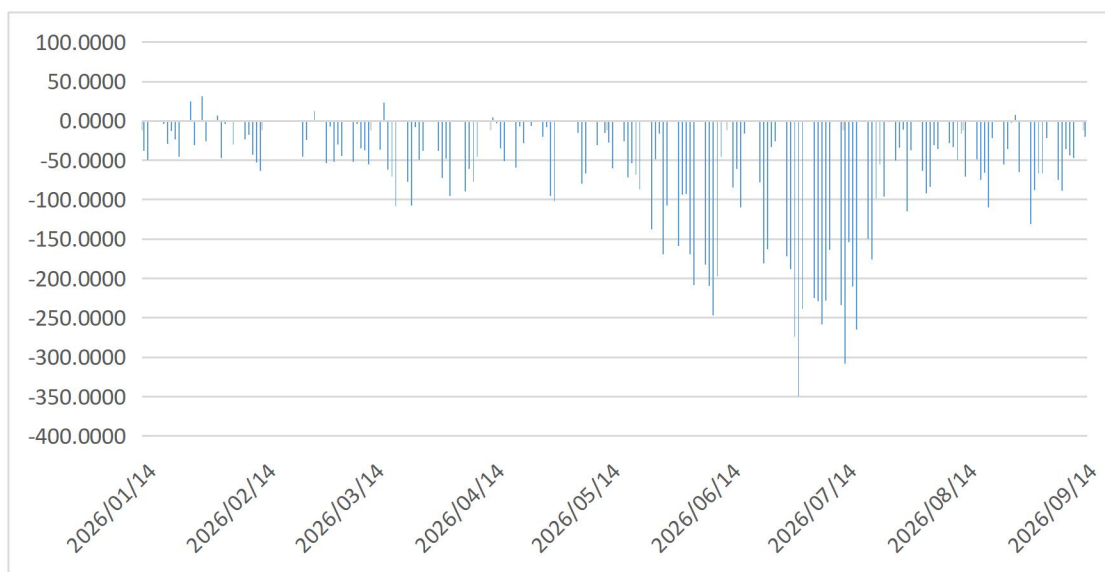
图 5: 申万一级行业资金流向 (近 5 个交易日, 亿元)



资料来源：iFind,瑞达国际

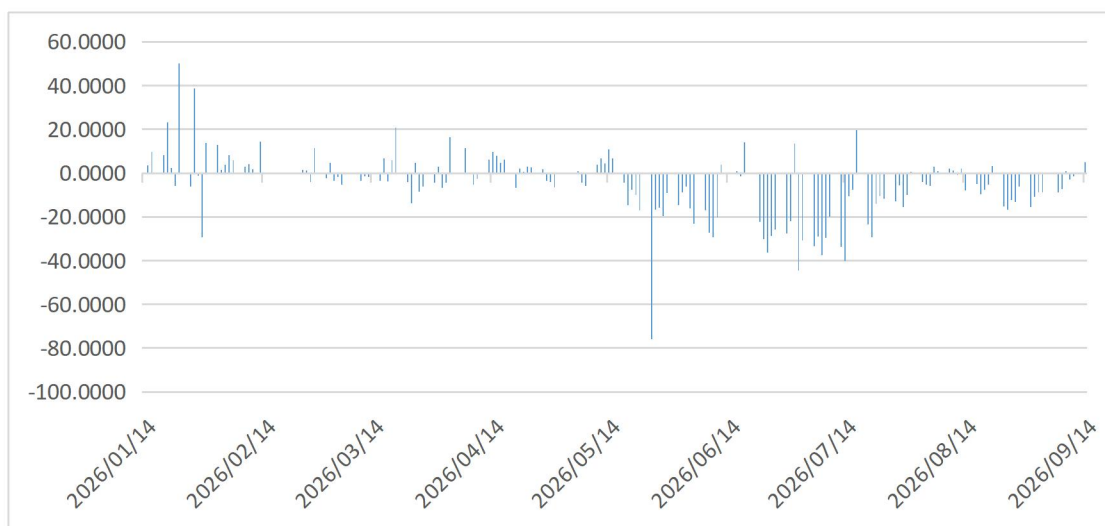
期货价差：上周市场成交活跃度较前一周大幅回落。SGX 与 MSCI A50 主力基差上周震荡收敛，两者跨品种价差小幅下行至 11802.2 附近。

图 6：SGXA50 主力基差



资料来源：iFind,瑞达国际

图 7：MCAF A50 主力基差



资料来源：iFind,瑞达国际

图 8：A50 跨品种价差



资料来源：iFind,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