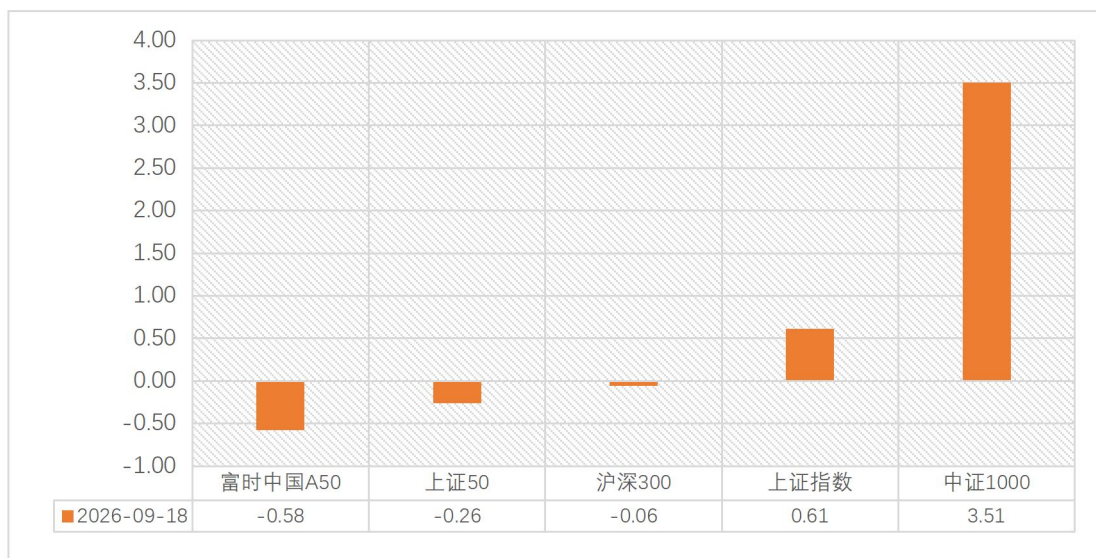


富时A50周报

FTSE A50 WEEKLY REPORT

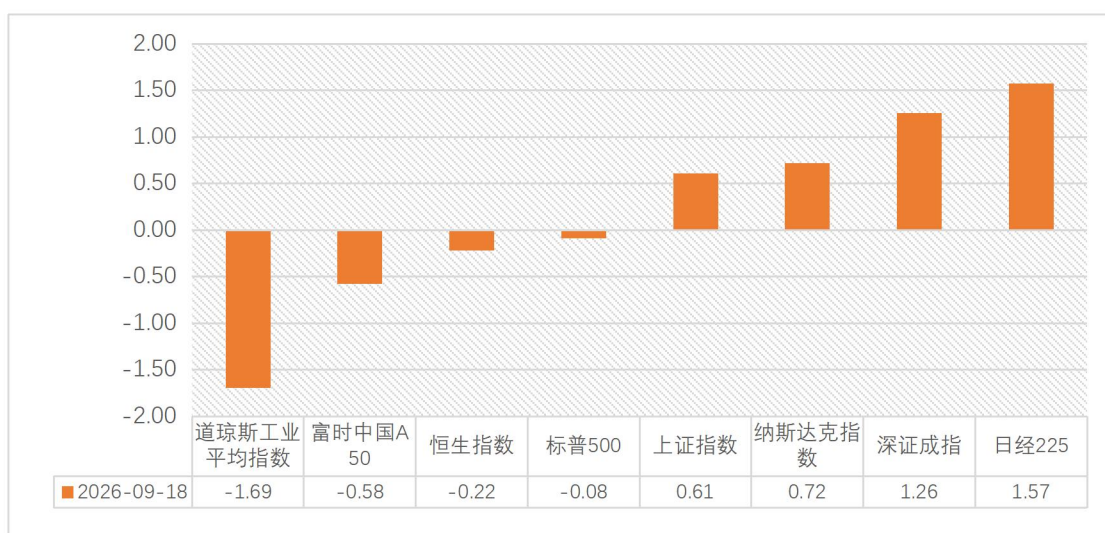
总体观点：A股主要指数上周普遍上涨，上证指数涨0.61%，深证成指涨1.26%，创业板指涨1.52%，富时中国A50指数跌0.58%。风格上，中小盘股强于大盘蓝筹股。MSCI中国A50指数期货跌0.8%，SGX A50股指期货主力合约跌0.21%。海外方面，地缘局势上，美国总统特朗普表示愿意在联合国大会期间与伊朗总统佩泽希齐扬会面。此外，半岛电视台报道称，伊朗已向调解方转达重启谈判的条件。地缘冲突迈向缓和带动油价走弱，同时10年期美债收益率也明显回落。产业层面，Meta发布的AI智能体Muse大受追捧，点燃市场对CPU相关个股的交易热情，英特尔、ARM、AMD等处理器巨头受利好消息影响集体上涨。国内方面，经济基本面，8月份，国内社零、固投增速进一步回落，而进出口、规上工业增加值增速较上月加快，主要受到高新技术产品出口价格上涨支撑。资金面，8月非银存款同比少增，居民存款-M2增速负剪刀差进一步收敛。整体来看，国内经济K型分化仍在延续，经济呈现外需强、内需弱，传统产业弱，科技强的特点。同时居民存款搬家连续四个月放缓。此外，美债收益率与油价双双回落为市场短线提供反弹动能，而美股科技股表现强势，也对A股有带动作用。

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

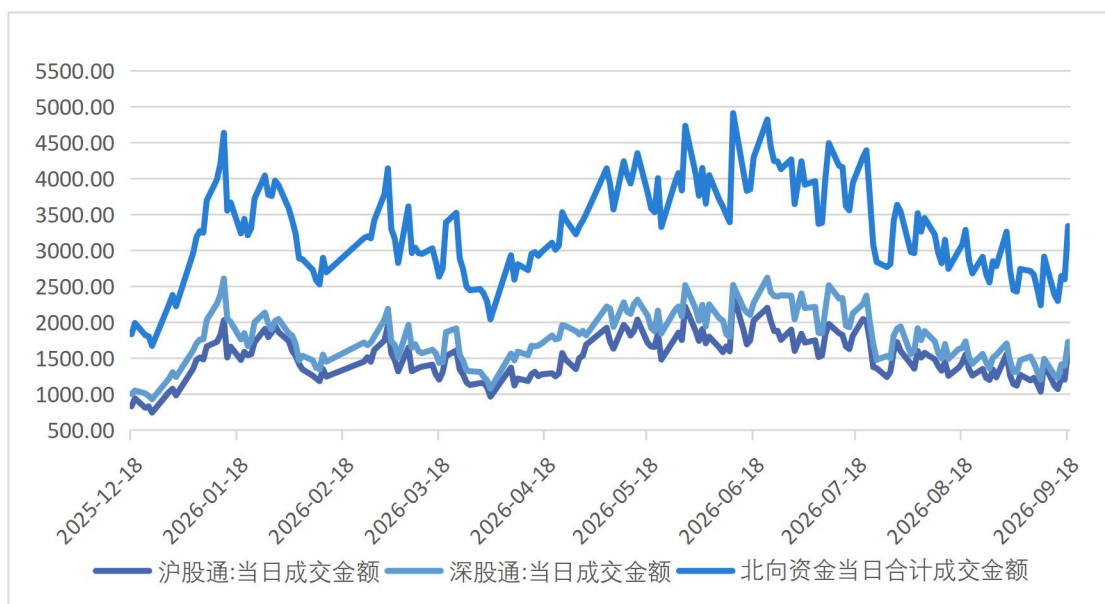
海外消息面：（1）美联储宣布加息 25 个基点，将联邦基金利率目标区间上调至 3.75%-4.00%，为 2023 年 7 月以来首次加息，符合市场预期，此前美联储已连续五次会议按兵不动。政策声明显示，美联储联邦公开市场委员会（FOMC）以 12 票赞成、0 票反对通过上述决议。最新点阵图显示，2026 年底联邦基金利率预测中值从 6 月的 3.8%升至 4.1%，16 名官员预计年内至少再加息一次。声明指出，经济活动稳健扩张，生产率增长强劲，但通胀仍然高企。美联储主席沃什在新闻发布会上重申“通胀太高且持续太久”，不确信通胀正向目标回落。沃什拒绝提供前瞻指引，强调经济正在走强。（2）美国 8 月零售销售环比增长 1.2%，大幅超预期的 0.8%，创近五个月最大涨幅，显示消费者在能源价格高企和通胀持续的背景下，消费支出依然具备韧性。美国 8 月进口物价指数环比升 0.7%，出口物价指数升 0.6%，均超市

市场预期。(3) 英国央行将基准利率维持在 3.75%，这是基准利率连续第六次维持不变，符合市场预期。英国央行警告，若中东冲突导致通胀压力加剧，央行可能需要加息。同时，英国央行放弃了出售长期国债的计划，并表示将在 2034 年 9 月前完成 4880 亿英镑债务资产组合的缩减。(4) 日本央行宣布，将政策利率上调 25 个基点至 1.25%。本次加息距离 6 月加息间隔最短，为 1990 年以来首见，利率水平达到 31 年高位。日本央行表示，将从可持续、稳定实现通胀目标的角度，适时实施货币政策；将审视中东局势、人工智能需求和外汇对经济、物价影响，以制定政策；将继续根据经济和价格发展以及金融状况提高利率。(5) 卡塔尔外交部发言人马吉德·安萨里表示，卡塔尔正与美国和伊朗保持沟通，推动美伊恢复谈判。多名美国政府官员表示，美方希望达成协议并结束冲突。安萨里称，过去几周，卡塔尔一直与美国和伊朗交换意见，卡塔尔正努力弥合分歧。但他没有给出恢复谈判的时间表。(6) 明尼阿波利斯联储主席卡什卡利称，美国通胀仍然过高，压力已经超出伊朗战争导致的油价冲击，扩散至经济多个领域。卡什卡利表示，美联储越来越担心通胀并非只集中在受中东冲突或关税影响的领域，服务业也出现通胀迹象。(7) 芝加哥联储主席古尔斯比警告称，近年来供给冲击出现得更频繁、持续时间也更长，美联储不能再将其简单视为暂时性因素“看穿”。如果供给端的价格压力持续向更广泛领域蔓延，央行仍需通过收紧政策压制通胀。

国内消息面：(1) 据国家统计局数据，8 月规模以上工业增加值同比增长 5.2%，前值增长 4.5%；1-8 月累计同比增长 5.3%。1-8 月固定资产投资同比下降 7.2%，前值下降 6.7%。基础设施投资同比下降 4.0%，制造业投资下降 2.3%，房地产开发投资下降 19.9%。8 月社会消费品零售总额同比增长 0.4%，前值增长 0.6%；1-8 月累计同比增长 1.1%。8 月全国调查失业率 5.3%，前值 5.2%。(2) 中国 9 月 LPR 出炉，1 年期 LPR 为 3.0%，5 年期以上 LPR 为 3.5%，均较 8 月保持不变，已连续 16 个月“按兵不动”。

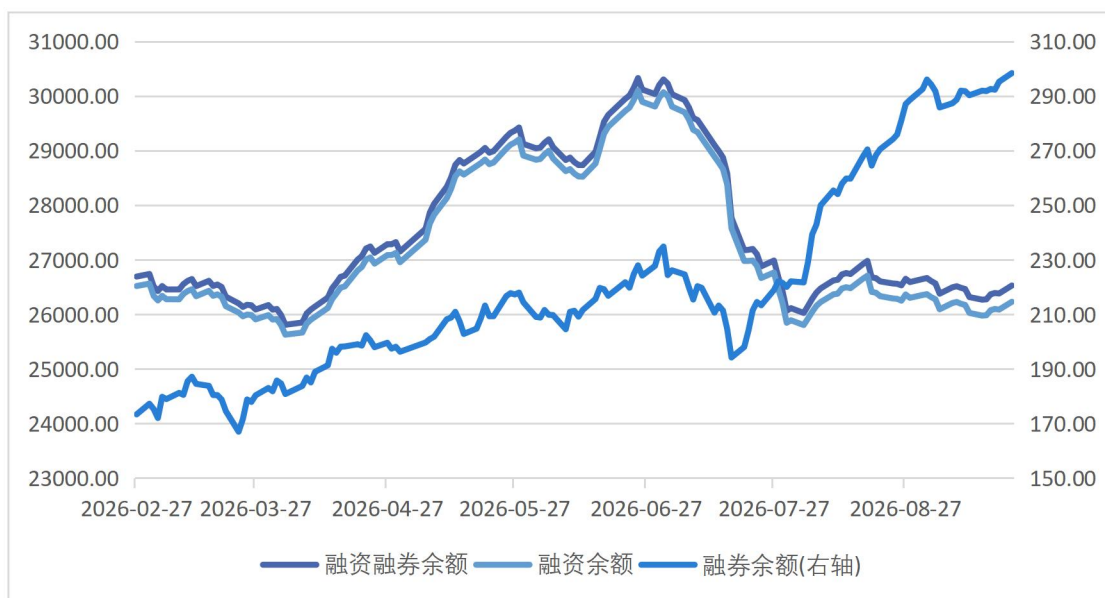
市场资金面：截至 9 月 18 日，北向资金单周合计买卖 13262.18 亿，两融余额 26382.24 亿，占 A 股流通市值 2.66%。两融交易额 7896.27 亿，占 A 股成交额 8.73%。限售解禁市值为 454.32 亿元。行业主力资金普遍呈净流入，电子板块资金大幅净流入。

图 3：陆股通成交统计（亿元；CNY）



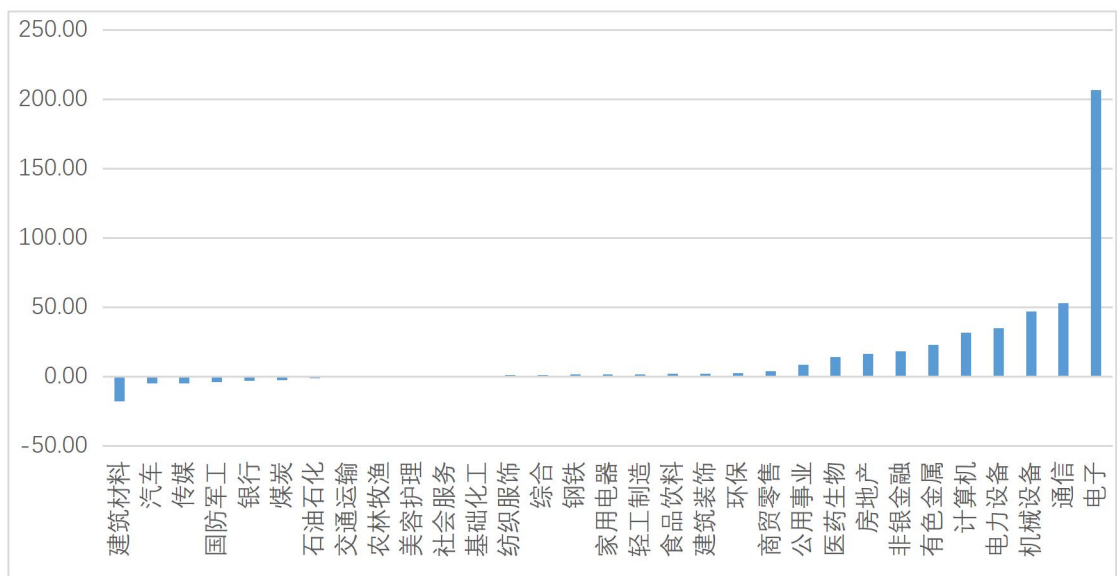
资料来源: iFind,瑞达国际

图 4: 融资融券余额 (亿元)



资料来源: iFind,瑞达国际

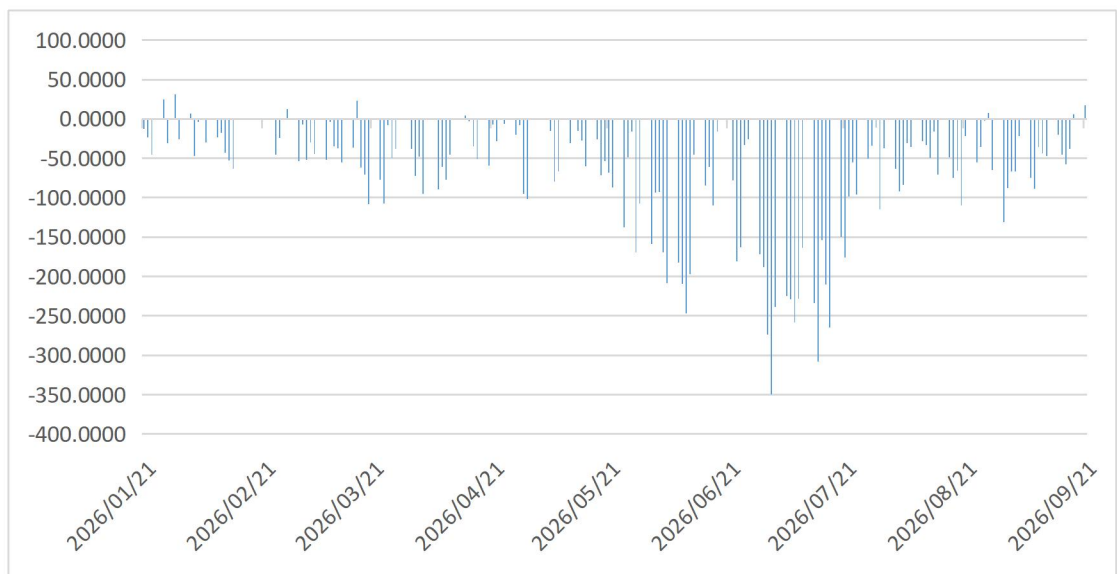
图 5: 申万一级行业资金流向 (近 5 个交易日, 亿元)



资料来源：iFind,瑞达国际

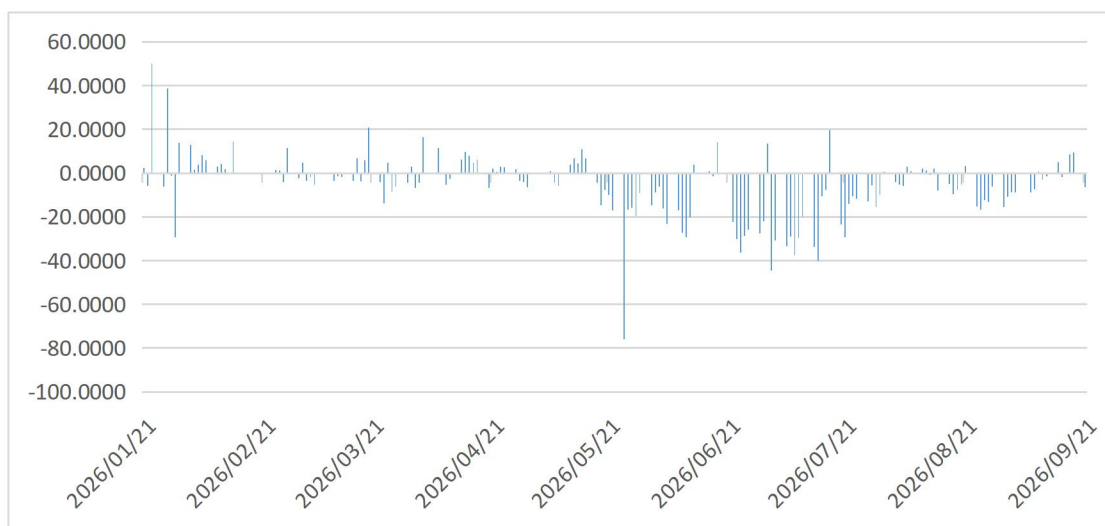
期货价差：上周市场成交活跃度较前一周进一步回落。SGX 与 MSCI A50 主力基差上周由负转正，两者跨品种价差小幅上行至 11958.2 附近。

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