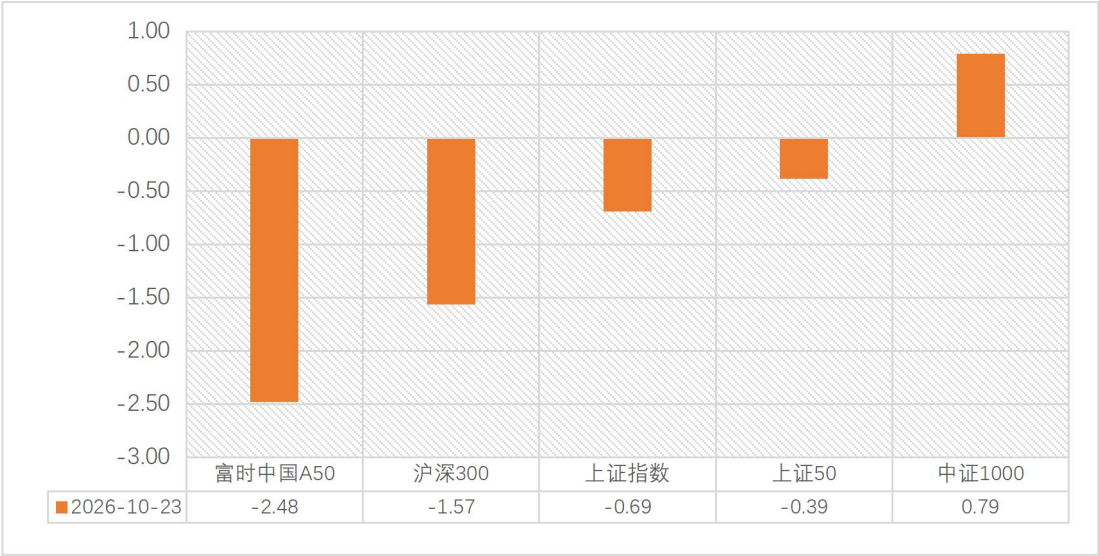


富时 A50 周报

FTSE A50 WEEKLY REPORT

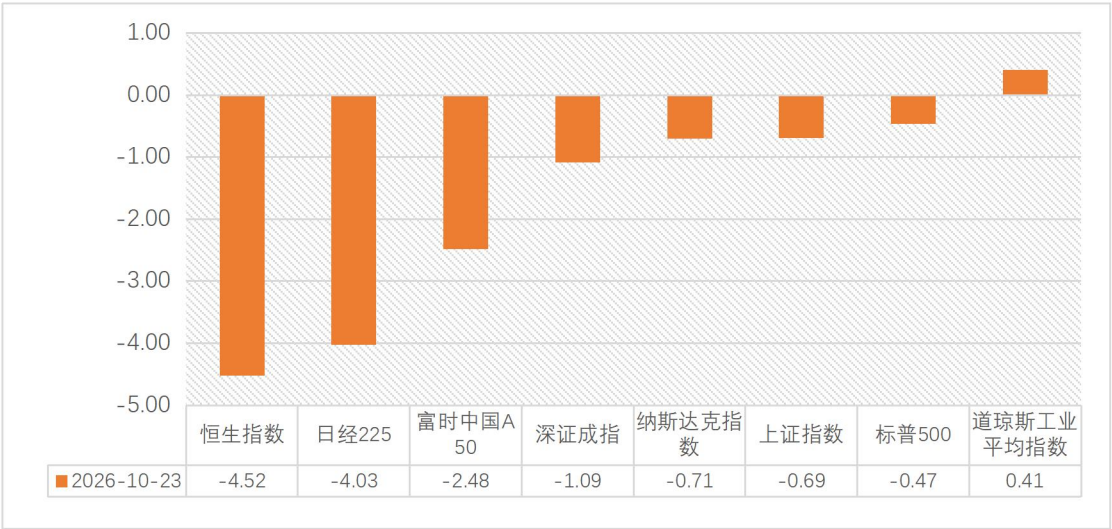
总体观点：A 股主要指数上周集体下跌，上证指数跌 0.69%，深证成指跌 1.09%，创业板指跌 3.18%，富时中国 A50 指数跌 2.48%。风格上，中小盘股强于大盘蓝筹股。MSCI 中国 A50 指数期货跌 2.64%，SGX A50 股指期货主力合约跌 2.26%。海外方面，地缘局势上，有消息称，美军已做好准备对伊朗发动新一轮大规模打击。同时，伊朗与沙特、土耳其、巴基斯坦在德黑兰举行关于区域安全与稳定的四方会议。消息面反复变化，隔夜国际油价冲高回落。产业层面，AI 巨头纷纷官宣融资方案，Meta 宣布启动大规模股权融资计划；SpaceX 则与阿波罗全球签署了 GPU 及设备融资租赁协议；Anthropic 正式向美国证券交易委员会提交 IPO 申请。三则消息缓解了市场对 AI 融资能力的担忧。国内方面，宏观基本面，受去年同期低基数影响，三季度 GDP 小幅回升，9 月份国内规上工业增加值、社零、进出口均明显上升，固投亦持平于前值，经济基本面有所企稳。同时新质生产力相关产业生产、投资、贸易均保持领先态势。上市公司基本面，从目前的披露情况看，全体 A 股三季度净利增速较上半年小幅回落。同时，市场景气方向集中在 AI 产业链与受外部环境影响的化工产品。整体来看，目前市场处于密集三季报披露阶段，虽然，部分指数盈利增速上行，但由于数量有限，整体仍待观察，从三季度经济数据看，高端出口与先进制造仍是景气较高的领域，A 股三季报预计呼应这一趋势，相关板块有望获得较好表现。然而，海外地缘局势带来的流动性收紧冲击，在一定程度上限制 A 股上行。

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）美国总统特朗普表示，伊朗冲突将很快以某种方式结束，5000 美元红利将在中期选举后不久发放。特朗普称，10 月 25 日不会对伊朗发动军事打击。随着伊朗和胡塞武装针对中东地区美国人的威胁持续上升，特朗普表示，现在越来越到了作出决定的时候，是与德黑兰达成协议，还是恢复打击。特朗普已经暗示，美国可能会在 11 月 3 日中期选举后恢复对伊朗打击，而且他已向波斯湾增派兵力，其中包括第三个航母战斗群。伊朗外长阿拉格齐表示，即便与以色列和美国之间可能爆发新一轮冲突，伊朗立场也不会发生改变。（2）消息称，美国军方已准备好对伊朗进行新一轮大规模打击，美国总统特朗普可能在 11 月美国中期选举后下达行动指令。美国官员称，在特朗普下令后，美军可在 96 小时内发起大规模行动，同时新一轮行动的范围可能扩大，包括伊朗能源基础设施、军事场所和核设

施。与此同时，伊朗与沙特、土耳其、巴基斯坦在德黑兰举行关于区域安全与稳定的四方会议。伊朗总统佩泽希齐扬表示，伊朗支持各方达成任何有助于加强地区团结、安全与发展的谅解。

(3) Anthropic 正式向美国证券交易委员会 (SEC) 提交 IPO 申请，拟在纳斯达克挂牌交易。Anthropic 计划于 11 月 16 日当周进行 IPO，可能筹资 1000 亿美元或更多，估值可能在 1.5 万亿至 2 万亿美元。招股书显示，Anthropic 上半年营收 163 亿美元，净亏损 807 亿美元。公司未来算力相关最低付款义务合计约 4170 亿美元。Anthropic 警告投资者，未来可能无法实现或维持盈利。招股书特别强调，如果其技术在开发过程中缺乏足够的安全防护措施和有效监管，可能会对人类构成灾难性或生存级别的风险，尤其是在此类系统被滥用、复制、武器化或被赋予高度自主运行权限的情况下。

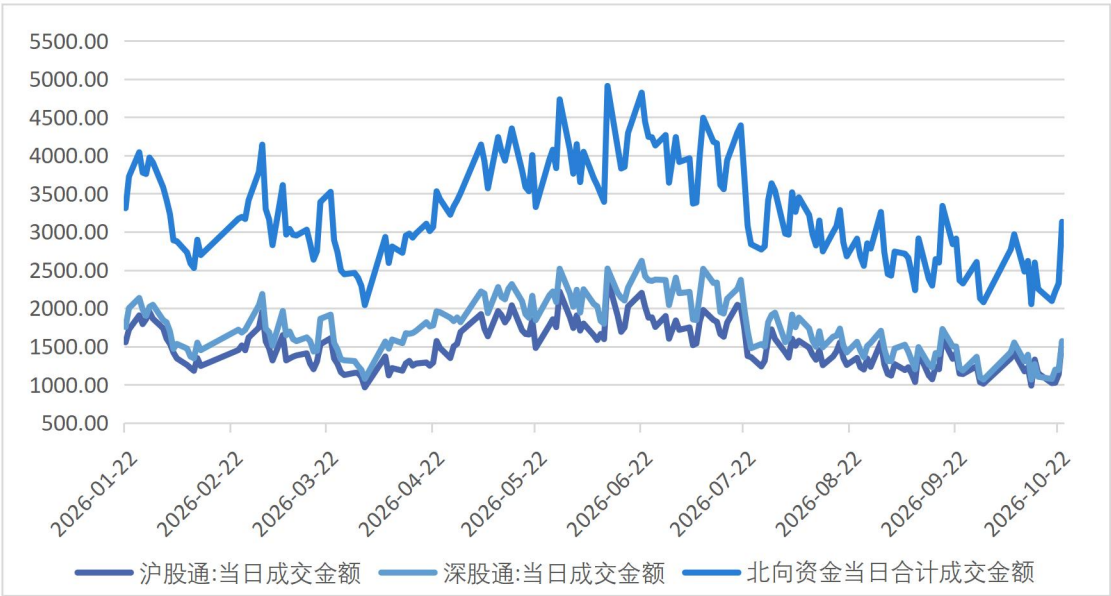
(4) Meta 宣布启动约 350 亿美元的普通股和强制可转换优先股公开发行，并计划未来推出最高约 600 亿美元的场内股票发行计划，潜在融资规模合计达 950 亿美元，以支持其在人工智能基础设施和超级智能方面投资。

(5) SpaceX 与阿波罗全球签署约 400 亿美元 GPU 及设备融资租赁协议，资金将用于采购英伟达 Vera Rubin 芯片。马斯克预判，CoreWeave 这类新云厂商可能会迎来大规模的整合和倒闭，不过 SpaceX 不会收购任何新云厂商。

国内消息面：(1) 中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布显示，2026 年 10 月 20 日贷款市场报价利率 (LPR) 为：1 年期 LPR 为 3.0%，5 年期以上 LPR 为 3.5%。

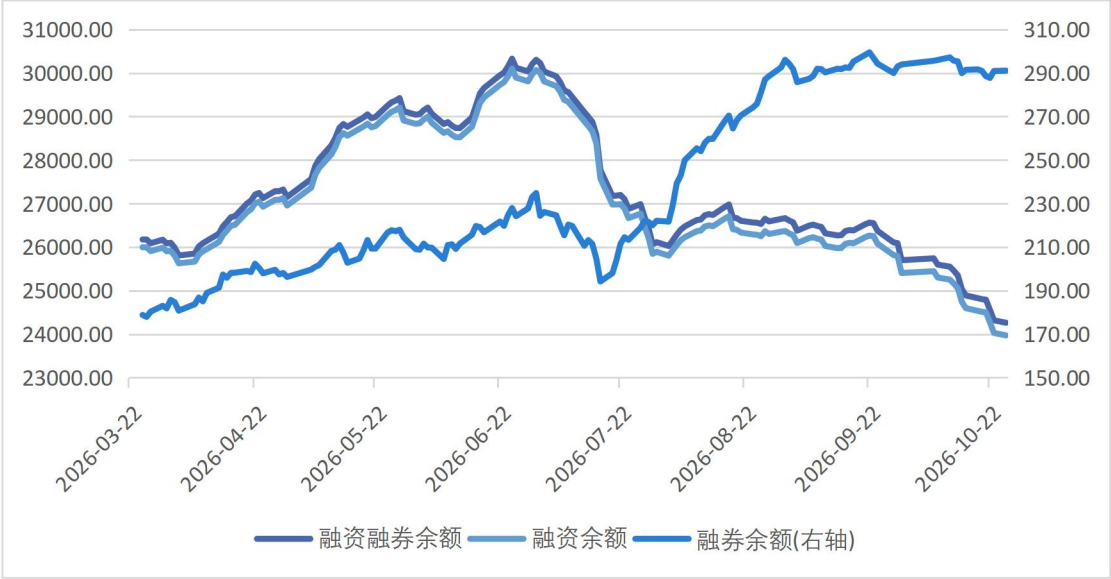
市场资金面：截至 10 月 23 日，北向资金单周合计买卖 9773.77 亿，两融余额 24317.59 亿，占 A 股流通市值 2.66%。两融交易额 6353 亿，占 A 股成交额 8.07%。限售解禁市值为 987.94 亿元。行业主力资金多数呈净流出，银行板块资金大幅净流出，电子板块大幅净流入。

图 3：陆股通成交统计（亿元；CNY）



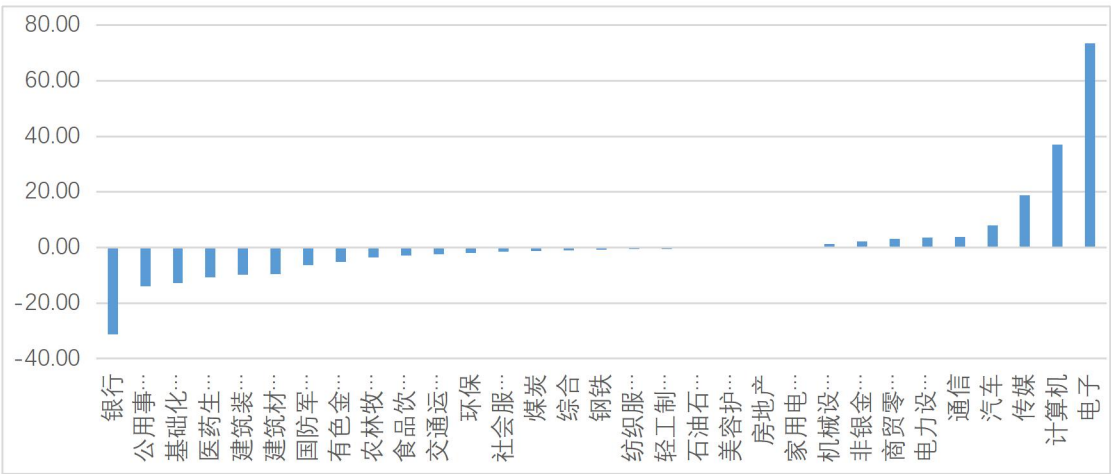
资料来源：iFind,瑞达国际

图 4：融资融券余额（亿元）



资料来源：iFind,瑞达国际

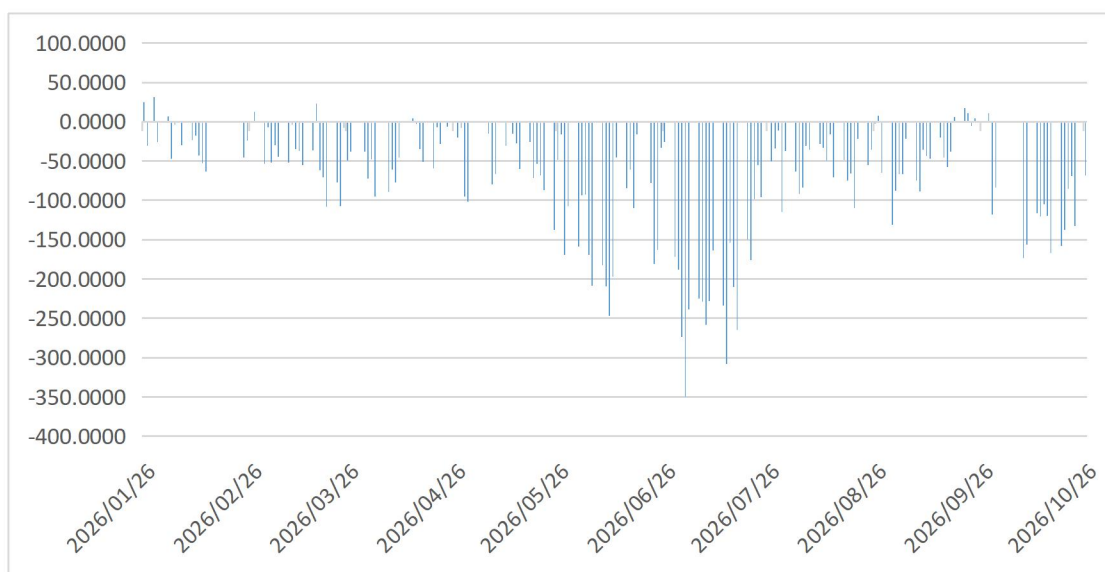
图 5：申万一级行业资金流向（近 5 个交易日，亿元）



资料来源：iFind,瑞达国际

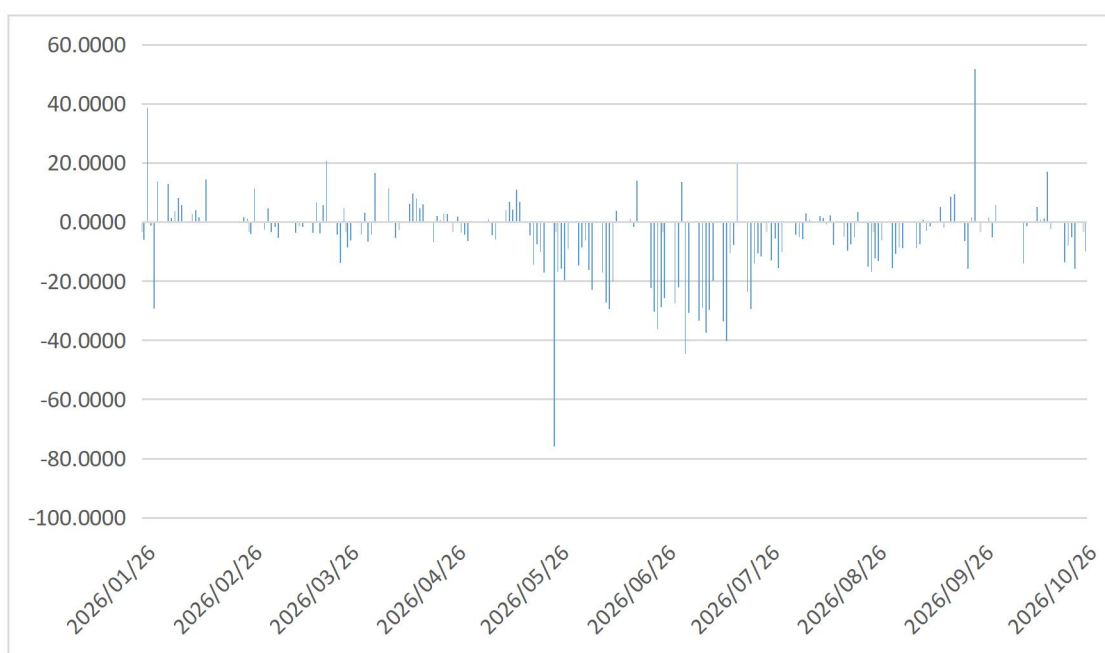
期货价差：上周市场成交活跃度较前一周变化不大。SGX 与 MSCI A50 主力基差上周宽幅震荡，两者跨品种价差下行至 10905 附近。

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