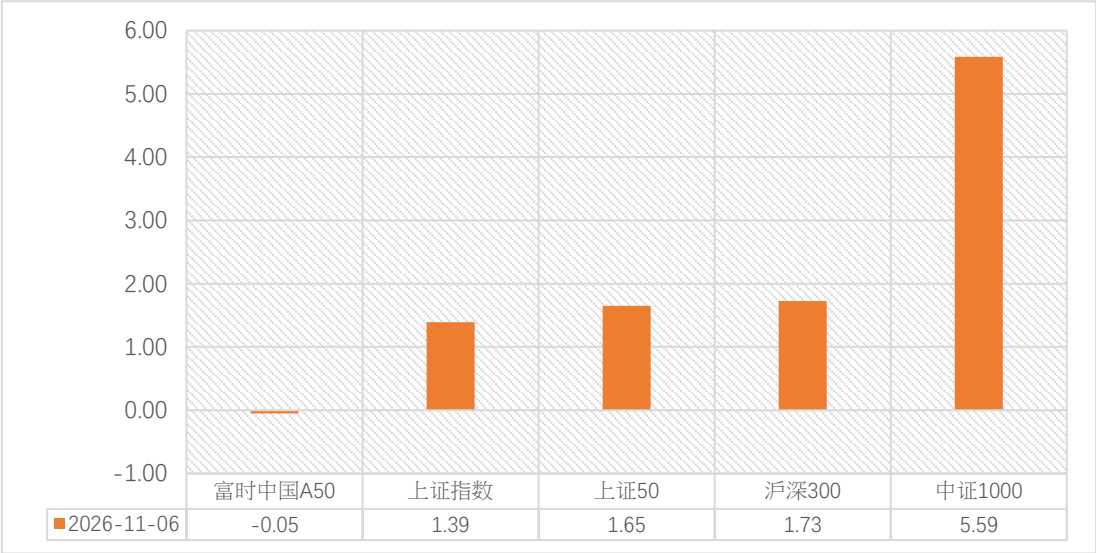
瑞達國際股份
RUI DA INTERNATIONAL FINANCE COMPANY

富时A50周报

FTSE A50 WEEKLY REPORT

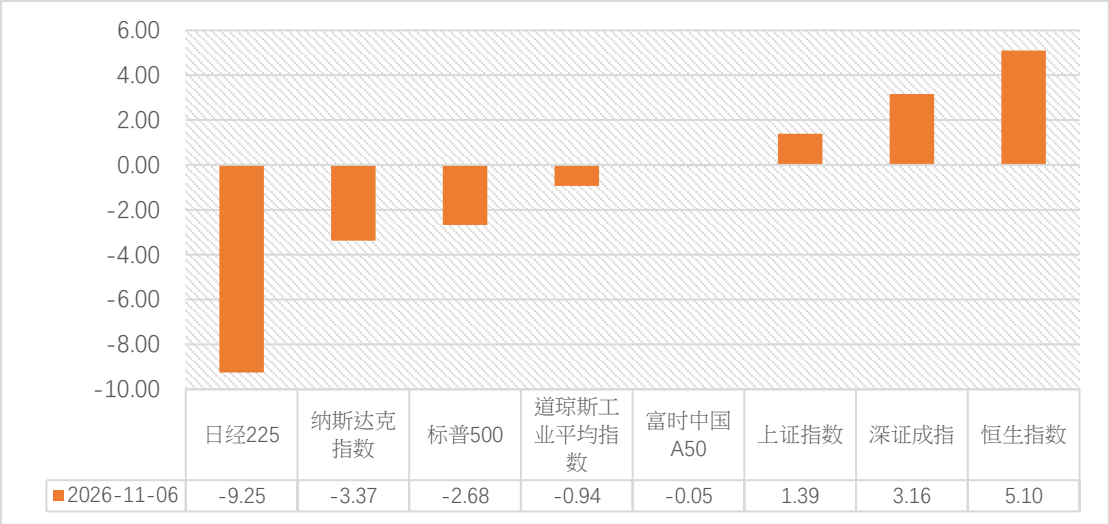
总体观点：A 股主要指数上周集体上涨，上证指数涨 1.39%，深证成指涨 3.16%，创业板指涨 2.14%，富时中国 A50 指数跌 0.05%。风格上，中小盘股强于大盘蓝筹股。MSCI 中国 A50 指数期货涨 0.31%，SGX A50 股指期货主力合约跌 0.44%。海外方面，地缘局势上，据沙特媒体报道，美伊双方就伊朗浓缩铀问题达成初步协议。此外，伊朗总统表示，最高领袖已指示官员结束“不战不和”的僵局。消息极大提振市场对中东局势好转的信心，国际油价大幅回落，美油、布油分别跌破 90、95 美元。经济数据与货币政策上，美国 10 月非农超预期增加的同时失业率亦出现下滑，此外，美联储官员近期表态整体偏向鹰派，市场对于 12 月加息的预期进一步升温。中期选举层面，民主党同时掌控国会参众两院，特朗普后续执政面临制约。同时，多名民主党籍州长当选人表示将在州政府层面收紧 AI 监管。AI 扩张受限的预期使得后续美股科技股上行受到明显压力。国内方面，宏观基本面，10 月份，国内 PPI 同比进一步走高，CPI 同比则回落，PPI-CPI 剪刀差进一步走阔，两者出现背离，物价传导明显不畅。整体来看，随着三季报被逐渐消化，市场关注点转向国内宏观基本面与海外局势。虽然国内政策托底以及地缘局势缓和在一定程度上缓解了市场的紧张情绪，但由于整体市场风险尚未出清，股指整体反弹空间有待观察。同时，虽然民主党获得国会控制权，但也需等到 2027 年 1 月新一届国会履职方能对特朗普相关政策进行限制。目前市场呈现预期先行的态势。

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

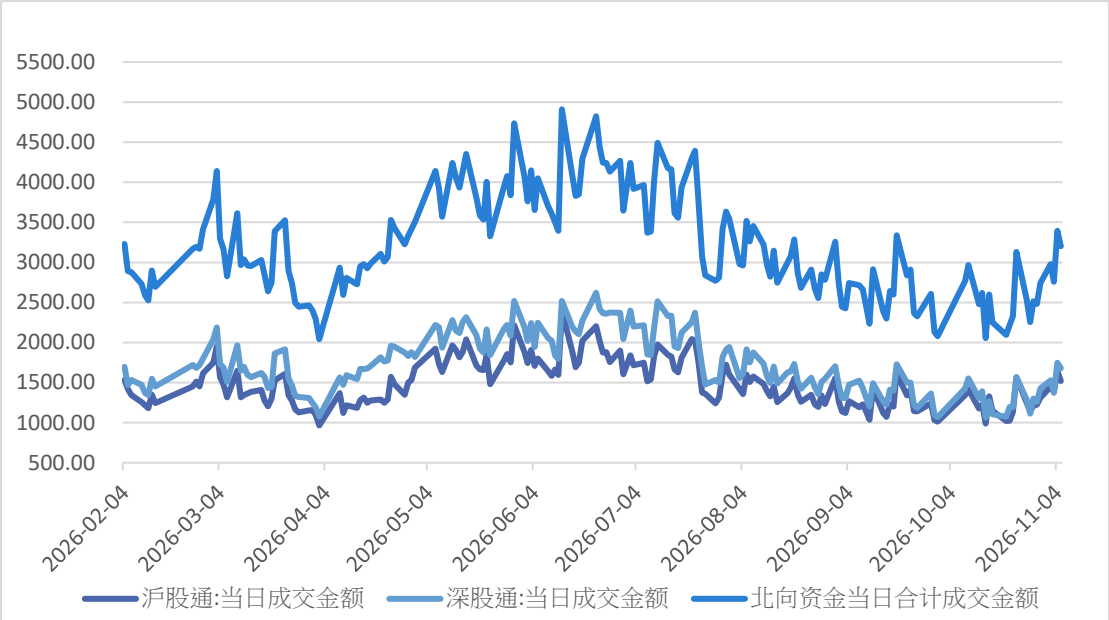
海外消息面：（1）美国 9 月 JOLTS 职位空缺总数达到 752.3 万个，远超经济学家预期，且较 8 月上修后的 719 万环比增加 33.3 万。9 月招聘人数增加 13.1 万至 540.2 万，裁员及解雇人数减少 12.7 万至 164.1 万，创 2025 年 3 月以来新低。（2）美国中期选举投票结束，各大机构和主流媒体初步统计显示，民主党重新夺回国会参议院和众议院控制权，美国总统特朗普所在的共和党遭遇惨败。特朗普表示，他愿意接受中期选举的结果，并与民主党合作，但如果民主党在国会通过的法案过于“疯狂”，他将行使总统的否决权。（3）美国 10 月 ADP 私营部门新增就业 8.6 万人，高于市场预期的 6.5 万人，9 月新增就业由 9 万人下修至 8.6 万人。员工基础薪资同比增长 3.2%，其中跳槽者增速达 4.8%，创 2024 年 3 月以来的最快水平。（4）美国 9 月贸易逆差小幅收窄至 1050 亿美元。9 月出口环比增长 1.9%至 3215 亿美元，

创 5 月以来新高；进口环比增长 1.2%至 4266 亿美元，创 1992 年有记录以来新高。（5）美国 10 月 ISM 服务业 PMI 环比下降 0.4 点至 54.5，创 3 个月新低。支付价格的指标降至 73，但仍是 2022 年年中以来第二高。订单积压指标升至 2022 年以来最高水平。就业指标升至 2 月以来最高水平。（6）美国 10 月季调后非农就业新增 16.5 万人，远超市场预期的 6.5 万人，创今年 3 月以来新高。美国 8 月和 9 月非农就业新增人数合计上修 8.4 万人；10 月失业率降至 4.1%，平均时薪同比上涨 3.1%，超出市场预期。（7）据沙特媒体报道，美伊核问题谈判取得进展，双方预计将就伊朗铀浓缩问题达成初步协议。消息人士称，美国允许伊朗在境内以 3.67%的浓度进行铀浓缩，伊方表示接受。双方还在安排讨论国际原子能机构核查人员重返伊朗事宜。与此同时，伊朗总统佩泽希齐扬发表讲话称，最高领袖穆杰塔巴已指示官员结束“不战不和”的僵局。伊朗外交部发言人巴加埃重申，美国取消制裁、停止战争是启动谈判的前提，伊朗提出的“两日计划”仍有效。

国内消息面：（1）央行开展第三次证券、基金、保险公司互换便利（SFISF）操作，金额 1000 亿元，31 家证券、基金公司参与投标，中标费率 10bp。这是该工具自 2024 年 10 月创设以来第三次操作，也是规模最大的一次操作，单次投放量已接近前两次操作的总和。央行公告发布后，10 多家券商宣布中标，已披露金额超 340 亿元。多家券商均表示，相关资金将用来增持股票和股票 ETF。（2）中基协数据显示，截至 9 月底，我国公募基金资产净值合计 39.32 万亿元，环比下降约 3142 亿元。其中，债券型基金增加约 6661 亿元，股票型基金、混合型基金分别减少约 2473 亿元和 2205 亿元，但股票基金份额逆势增加。（3）中基协最新数据显示，9 月末，私募资管总规模回落至 13.43 万亿元，环比减少约 904 亿元。9 月当月，备案私募资管产品 4525 只，创单月历史新高；设立规模 1118.19 亿元，环比增加 13.42%，同比增加 34.48%。（4）国家统计局公布数据显示，受食品价格回落、能源价格上涨等因素影响，10 月份我国 CPI 同比上涨 0.7%，核心 CPI 同比上涨 0.8%，涨幅均比 9 月回落 0.2 个百分点；PPI 同比上涨 5.7%，涨幅比 9 月扩大 0.7 个百分点，创近 52 个月新高。CPI 和 PPI“剪刀差”扩大至 5 个百分点，创年内最大差值。

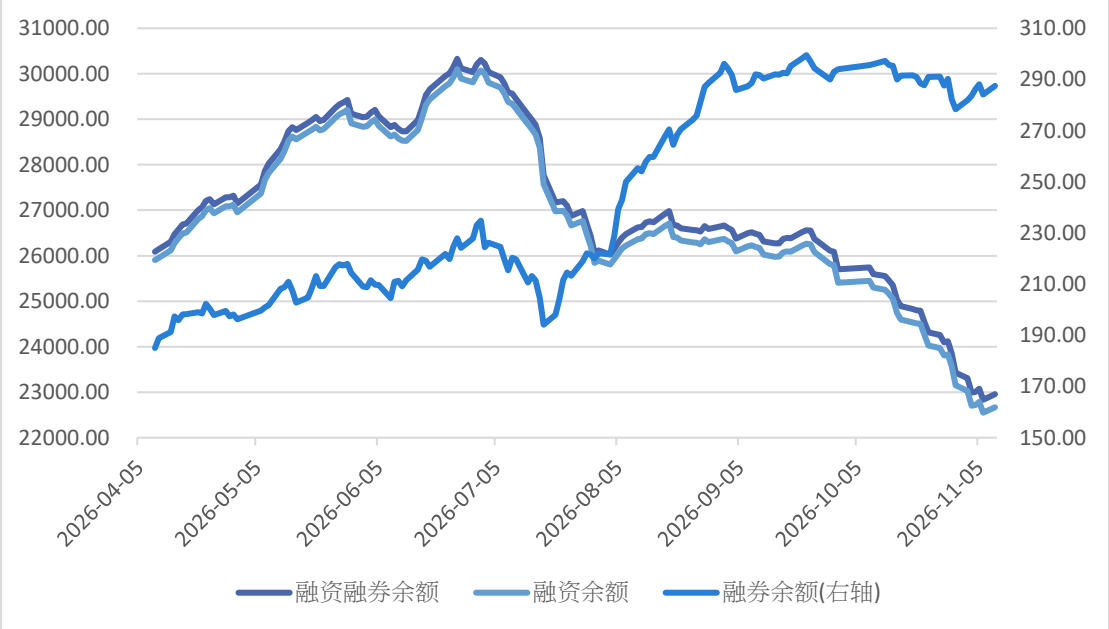
市场资金面：截至 11 月 6 日，北向资金单周合计买卖 14954.24 亿，两融余额 22833.53 亿，占 A 股流通市值 2.54%。两融交易额 7449.11 亿，占 A 股成交额 7.95%。限售解禁市值为 144.27 亿元。行业主力资金普遍呈净流出，电子板块资金大幅净流出。

图 3：陆股通成交统计（亿元；CNY）



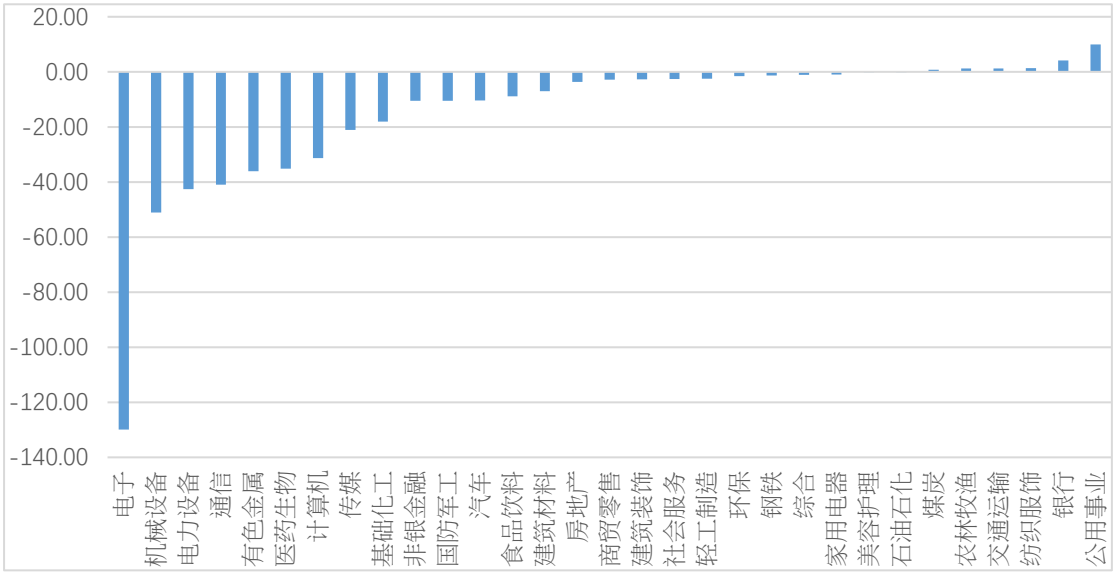
资料来源：iFind,瑞达国际

图 4：融资融券余额（亿元）



资料来源：iFind,瑞达国际

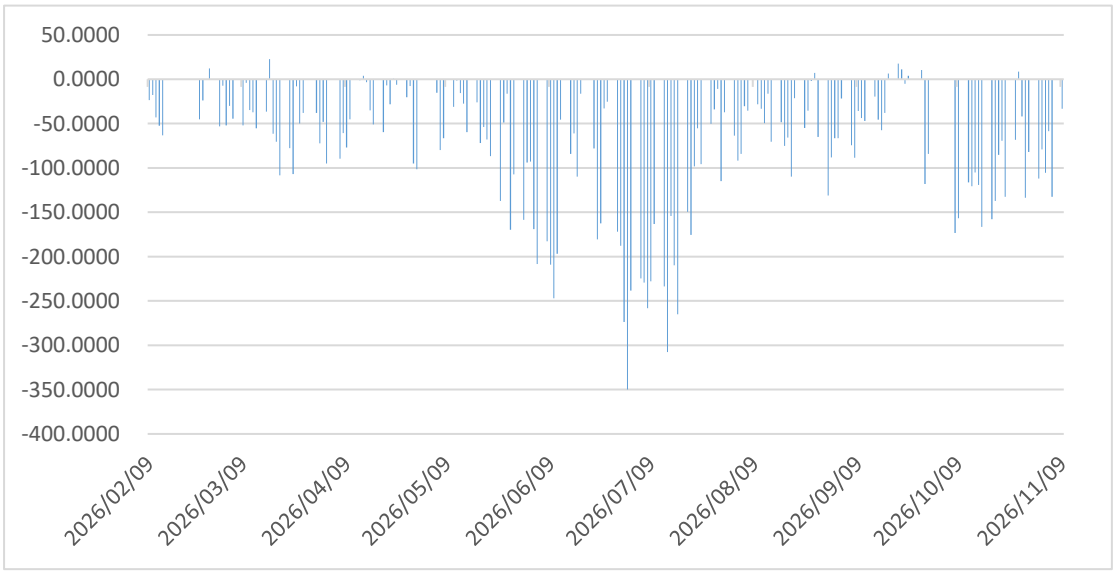
图 5：申万一级行业资金流向（近 5 个交易日，亿元）



资料来源：iFind,瑞达国际

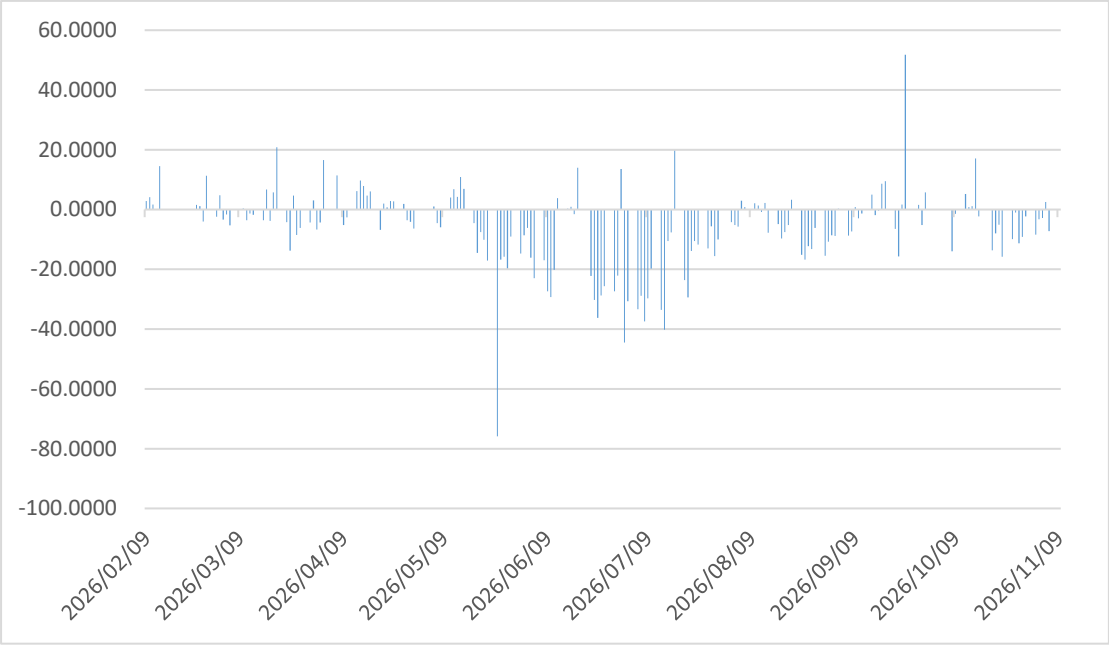
期货价差：上周市场成交活跃度较前一周小幅下滑。SGX 与 MSCI A50 主力基差上周窄幅震荡，两者跨品种价差微幅上行至 10587.8 附近。

图 6：SGXA50 主力基差



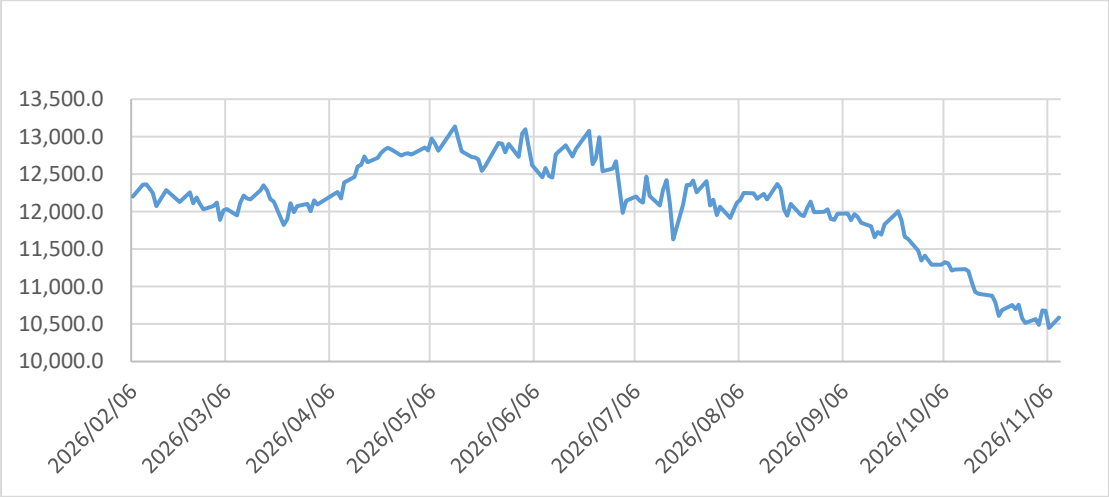
资料来源：iFind,瑞达国际

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