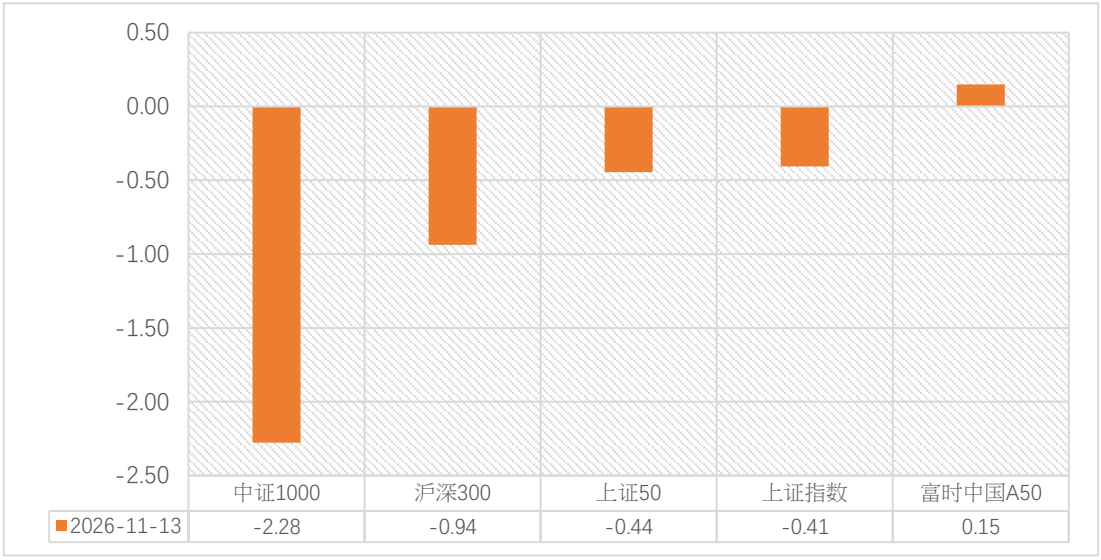
瑞達國際股份
RUI DA INTERNATIONAL FINANCE COMPANY

富时A50周报

FTSE A50 WEEKLY REPORT

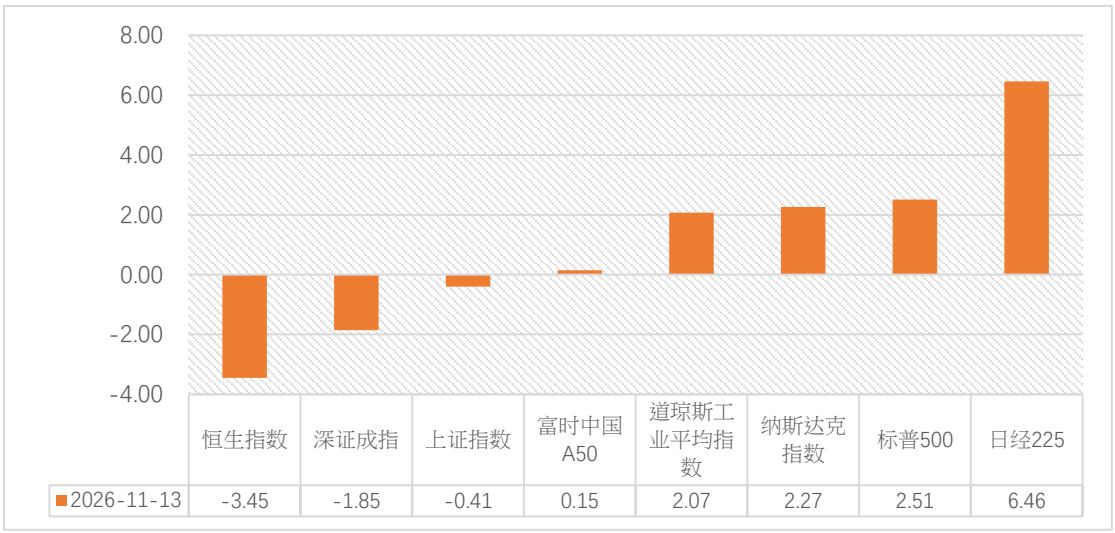
总体观点：A 股主要指数上周普遍下跌，上证指数跌 0.41%，深证成指跌 1.85%，创业板指跌 1.59%，富时中国 A50 指数涨 0.15%。风格上，中小盘股弱于大盘蓝筹股。MSCI 中国 A50 指数期货跌 0.58%，SGX A50 股指期货主力合约涨 0.61%。海外方面，地缘局势上，报道称，特朗普近日向高级顾问表示，如果美国未受到来自伊朗或也门胡塞武装的任何新挑衅，可能会暂缓对伊朗采取军事打击。国际油价近日持续下探。货币政策上，克利夫兰联储主席哈马克表示支持缓慢逐步加息，但同时她也保留了更大幅度加息的选项。美联储官员持续释放鹰派信号带动美元指数、美债收益率不断攀升，目前分别处于 103、5.1%上方。产业层面，英伟达董事会称没有考虑让黄仁勋恢复职务。消息传出后英伟达股价跌幅扩大，带动隔夜美股走弱。国内方面，宏观基本面，10 月份，规上工业增加值、固投、社零及房地产数据均较 9 月份走弱，同时贸易顺差也大幅回落。但新动能依旧保持强劲，高技术制造业增加值与高新技术产品出口增速进一步上升。整体来看，国内新旧动能分化愈发明显。海外地缘局势仍在反复拉锯，市场整体风险尚未出清。此外，英伟达的管理层变动消息虽对 AI 行情产生扰动，但由于这一事件为英伟达独立风险因素，预计仅在短期内对整体市场情绪有影响，然而，美国通胀形势依旧严峻，美元与美债收益率再度走高施压权益市场。

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

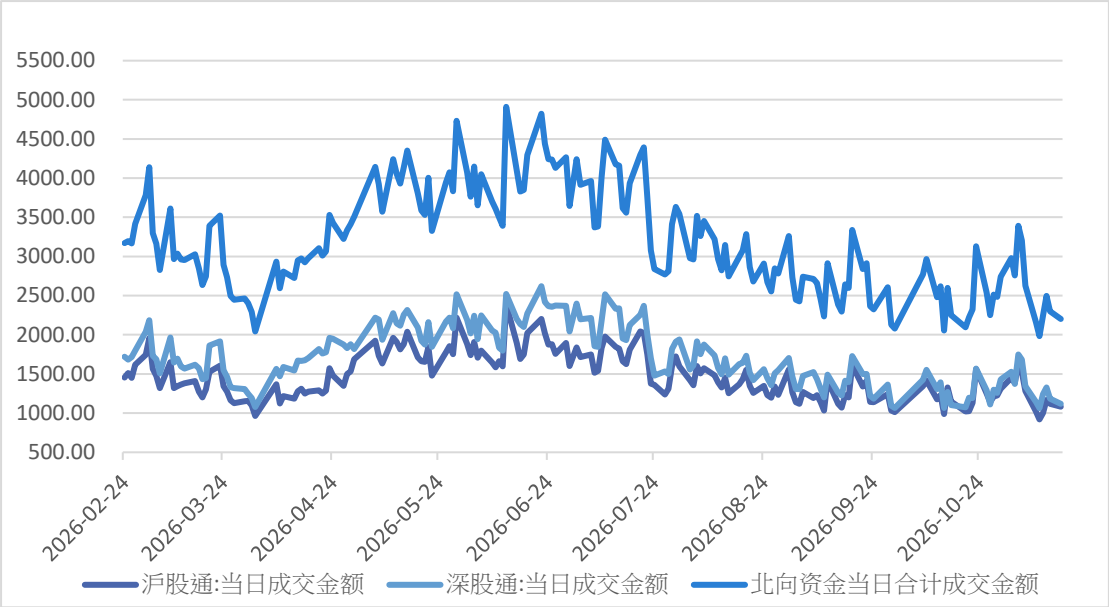
海外消息面：（1）美国 10 月 CPI 环比上涨 0.4%，高于经济学家普遍预期的 0.3%；核心 CPI 持平于 0.3%，亦高于市场预期的 0.2%。受去年美国政府停摆影响，本次 CPI 未公布同比数据。(2)AnthropicIPO 认购需求已达到可供发行股份数量的数倍。从第二季度到第三季度，OpenAI 的营收增长了约 50%至 100 亿美元。AI 云计算提供商 CoreWeave 发布财报，第三季度，CoreWeave 营收 36.61 亿美元，同比增长 168%，超出分析师预期的 35.6 亿美元，环比增长 42%。（3）美国总统特朗普表示，美国不需要与伊朗达成协议。特朗普称，那样的日子早已过去。美国已经掌握了伊朗数千亿美元资金以及霍尔木兹海峡。（4）英伟达宣布，公司董事会已批准黄仁勋辞去公司总裁、首席执行官及董事职务，即刻生效。公司现任执行副总裁兼首席财务官科莱特·克雷斯（Colette Kress）出任临时 CEO，并继续担任 CFO，直至正式

继任者确定。（5）美国 10 月 PPI 同比上涨 6.5%，创 2022 年 11 月以来新高，预期升 6.6%，前值升 6.3%；环比上涨 0.3%，预期 0.40%，前值由 1.30%修正为 1.4%。剔除食品和能源的核心 PPI 同比上涨 5.0%，符合预期，环比上涨 0.3%。（6）知情人士透露，美国总统特朗普近日向高级顾问表示，如果美国未受到来自伊朗或也门胡塞武装的任何新挑衅，他可能会暂缓对伊朗采取军事打击。（7）美国总统特朗普表示，自己不反对黄仁勋复职，很多人希望黄仁勋回来，这肯定不是个坏主意。特朗普同时为黄仁勋辩护称，美国国家安全没有受到威胁。知情人士透露，英伟达董事会目前没有考虑恢复黄仁勋的 CEO 职务，正专注于调查其个人行为是否涉及英伟达商业机密，双方尚未就其复职展开讨论。

国内消息面：（1）海关总署 11 月 10 日发布数据，今年前 10 个月，我国货物贸易进出口 44.81 万亿元，同比增长 20%，保持强劲增长态势。其中，出口 25.99 万亿元，同比增长 17.6%；进口 18.82 万亿元，同比增长 23.6%。（2）今年前 10 个月，中国社会融资规模增量累计为 28.61 万亿元，比上年同期少 2.29 万亿元。其中，对实体经济发放的人民币贷款增加 10.91 万亿元，同比少增 3.61 万亿元；企业债券净融资 3.1 万亿元，同比多 1.27 万亿元；政府债券净融资 11.49 万亿元，同比少 4592 亿元；非金融企业境内股票融资 5705 亿元，同比多 1842 亿元。前 10 个月人民币存款增加 21.97 万亿元，人民币贷款增加 11.42 万亿元。10 月末，M2 余额同比增长 7.1%，M1 余额同比增长 4.4%。（3）国家统计局公布数据显示，10 月份，全国规模以上工业增加值同比增长 4.8%，其中高技术制造业增加值增长 17.6%；社会消费品零售总额增长 0.4%。1-10 月，固定资产投资同比下降 8.1%，房地产开发投资下降 21.6%，新建商品房销售面积下降 13.7%，新建商品房销售额 58550 亿元，下降 14.3%

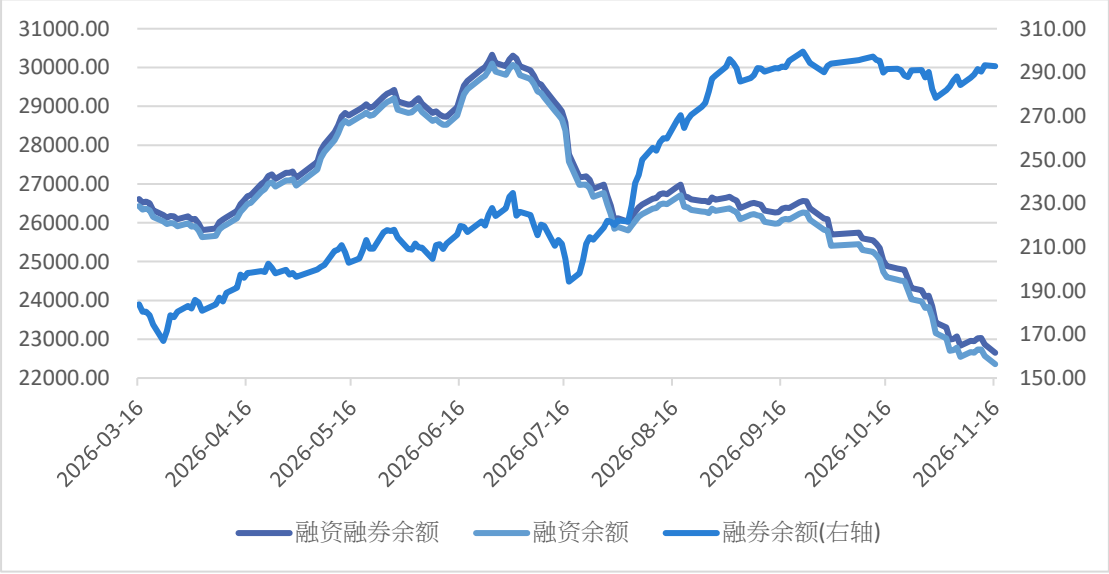
市场资金面：截至 11 月 13 日，北向资金单周合计买卖 11185.59 亿，两融余额 22865.25 亿，占 A 股流通市值 2.57%。两融交易额 7185.45 亿，占 A 股成交额 8.64%。限售解禁市值为 437.36 亿元。行业主力资金多数呈净流出，电子板块资金大幅净流出。

图 3：陆股通成交统计（亿元；CNY）



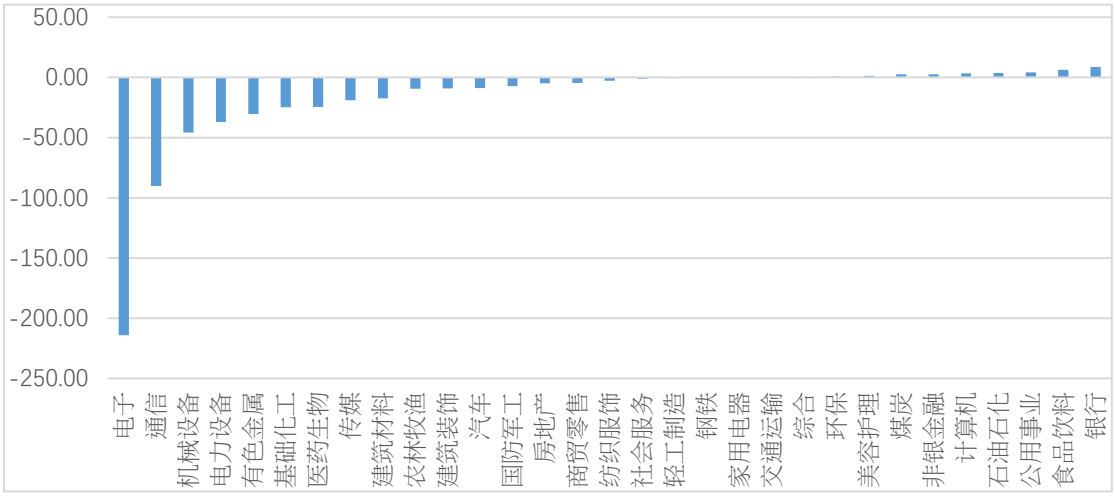
资料来源：iFind,瑞达国际

图 4：融资融券余额（亿元）



资料来源：iFind,瑞达国际

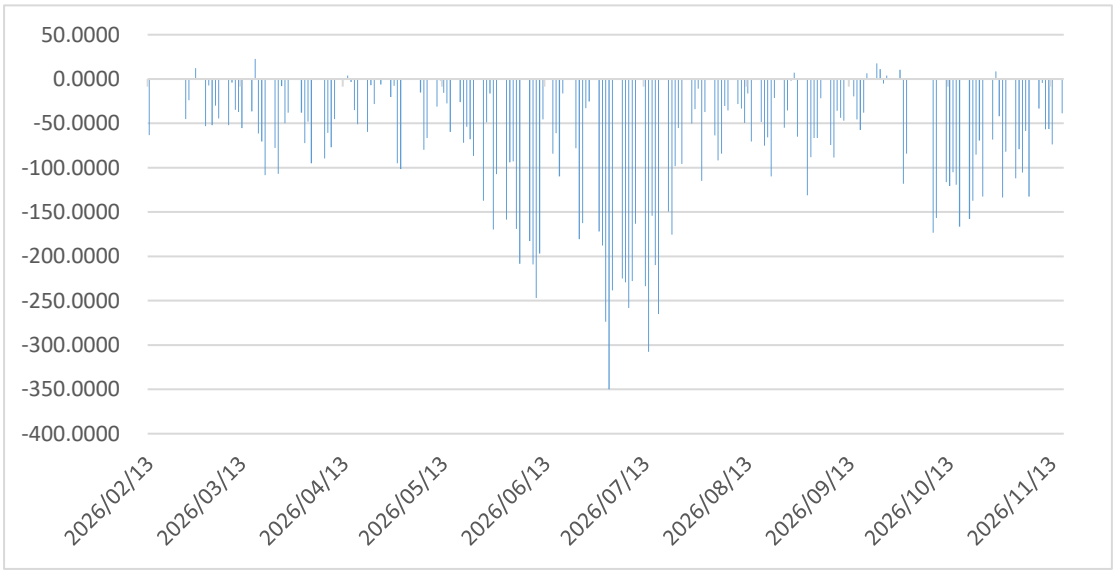
图 5：申万一级行业资金流向（近 5 个交易日，亿元）



资料来源：iFind,瑞达国际

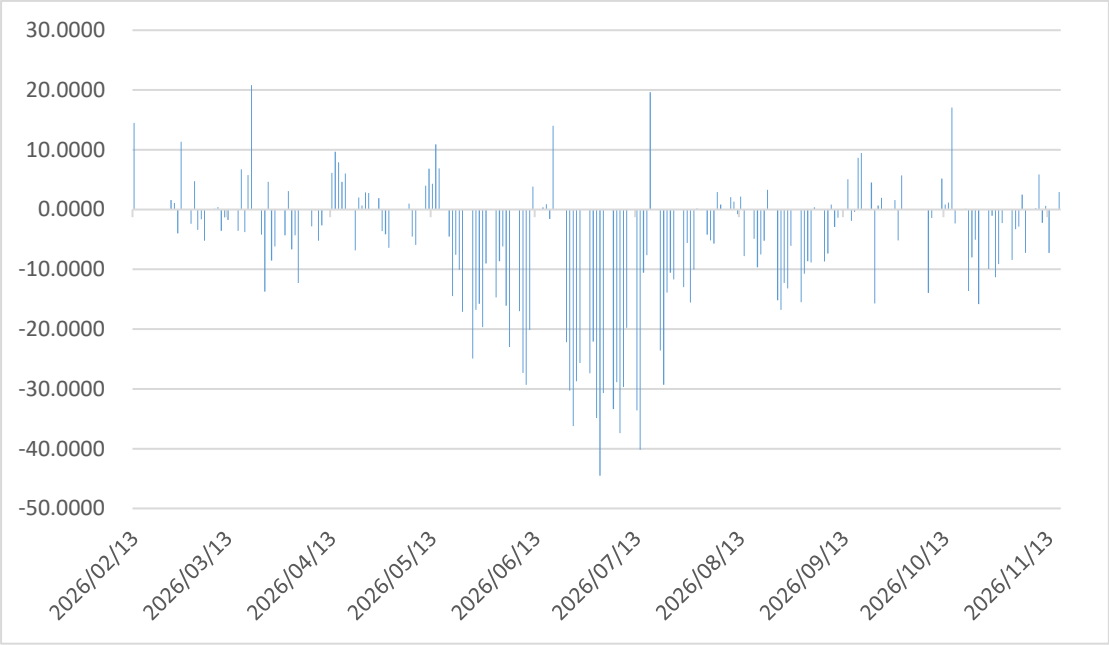
期货价差：上周市场成交活跃度较前一周明显下滑。SGX 与 MSCI A50 主力基差上周窄幅震荡，两者跨品种价差明显下行至 10466.8 附近。

图 6：SGXA50 主力基差



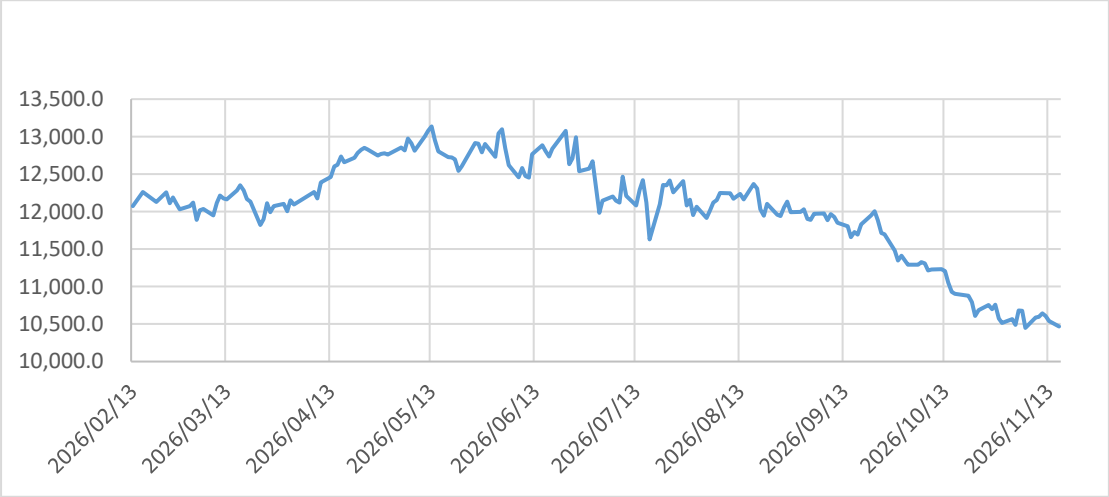
资料来源：iFind,瑞达国际

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