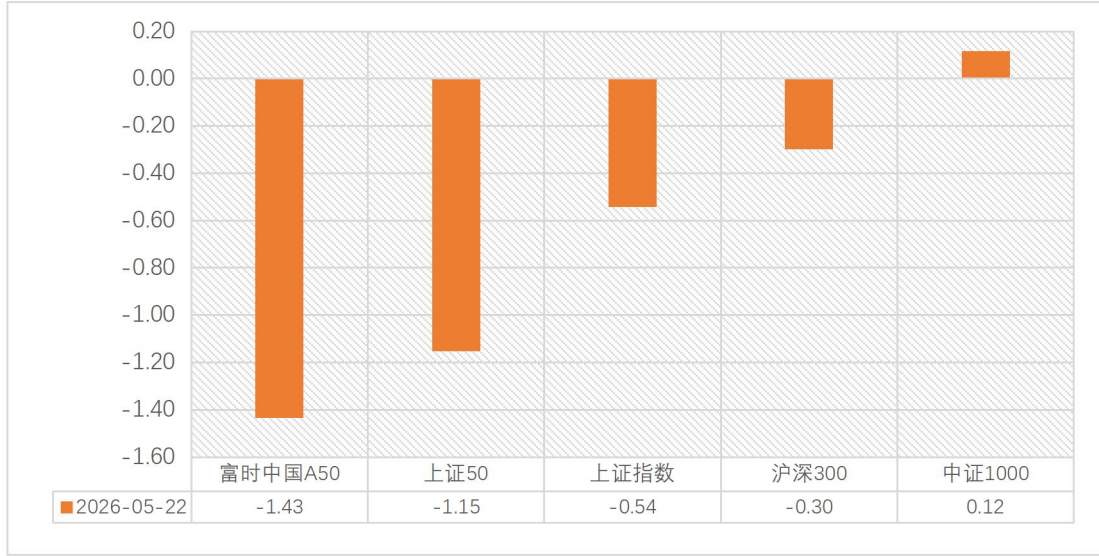


# 富时 A50 周报

## FTSE A50 WEEKLY REPORT

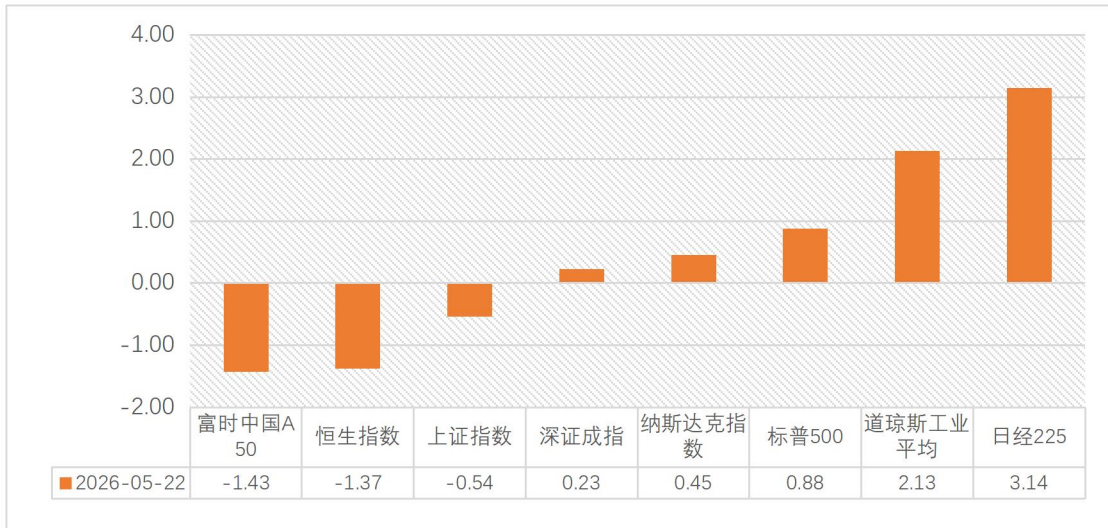
**总体观点：**A 股主要指数上周多数上涨，上证指数跌 0.54%，深证成指涨 0.23%，创业板指涨 0.24%，富时中国 A50 指数跌 1.43%。风格上，中小盘股强于大盘蓝筹股。MSCI 中国 A50 指数期货跌 1.29%，SGX A50 股指期货主力合约跌 1.61%。海外方面，美国和伊朗原则上已就一项可能结束中东战争的协议达成一致，一旦签署，将在 30 天内全面恢复霍尔木兹海峡航运。美国总统特朗普称，与伊朗的谈判进展顺利。但伊朗外交部发言人表示，虽然双方已就大部分问题达成共识，但不意味着即将签署协议，且未讨论核问题。美伊谈判逐步推进，使得市场对霍尔木兹海峡重新开放的预期不断升温，油价、美债收益率双双回落。国内方面，经济基本面，4 月份，除进出口外，国内规上工业增加值、固投、社零均较上月回落，但从细分项看，新质生产力相关产业依旧保持较高增速，且部分指标仍有小幅上升。整体来看，海外地缘冲突谈判取得明显突破，但双方在最核心问题上仍有严重分歧。但市场对于海峡恢复通航的乐观情绪，盖过了对伊朗浓缩铀去向不确定性的担忧，美债收益率下行且跌破关键点位，支撑权益市场反弹。同时，新质生产力对经济的支撑预计使得相关行业股价有较好表现，A 股科技板块有望跟随全球行业趋势上涨。

图 1：A 股主要指数单周涨跌幅（%）



资料来源：wind,瑞达国际

图 2：全球主要指数单周涨跌幅（%）



资料来源：wind,瑞达国际

图 3：MSCI 中国 A50 市盈率（TTM）



资料来源：wind,瑞达国际

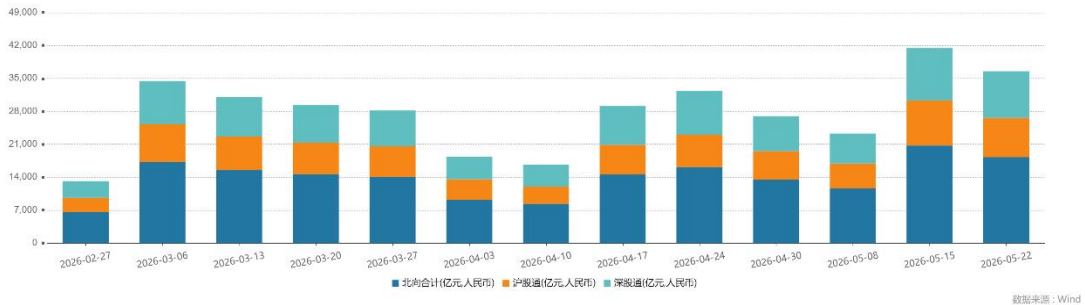
海外消息面：(1) 美联储会议纪要显示，许多决策者主张去除宽松偏向，多数与会者认为若通胀持续高于 2%则需政策收紧，仅几位官员支持未来降息，措辞之鹰远超市场预期。(2) 英伟达 2027 财年第一财季营收 816 亿美元，同比增长 85%，市场预期为 786.72 亿美元；净利润 583 亿美元，市场预期为 422.44 亿美元。公司预计，第二财季营收为 910 亿美元，高于市场预期。公司第一财季通过股票回购和股息向股东返还 200 亿美元，宣布新增 800 亿美元的股票回购授权，并将季度股息提高至每股 0.25 美元。(3) 三星电子与其韩国工会达成初步薪酬协议，新协议引入长期特别绩效奖金方案，以年度利润目标为基准：2026 年至 2028 年间，年度目标利润为 200 万亿韩元（约合 1330 亿美元）；2029 年至 2035 年间，目标降至 100 万亿韩元。三星电子工会宣布，原定于 5 月 21 日至 6 月 7 日举行的总罢工将延期，具体时间另行通知。(4) SpaceX 向美国证券交易委员会（SEC）提交 S-1 注册声明，将在纳斯达克上市，股票代码为 SPCX。SEC 文件显示，SpaceX 2025 年营收 113.9 亿美元，运营净利润 44.2 亿美元；2026 年第一季度收入 46.94 亿美元，运营亏损 19.43 亿美元；调整后 EBITDA 为 11.3 亿美元。(5) 凯文·沃什在华盛顿宣誓就任新一任美国联邦储备委员会主席。沃什随后发表简短讲话，称这是“被召回公共服务岗位的毕生荣幸”，为完成这一使命，将领导一个以改革为导向的美联储，从过往的成功与失误中汲取教训，既摆脱僵化的框架和模型，又坚守清晰的诚信与绩效标准。(6) 美联储理事沃勒表示，对于美联储下一步利率行动，加息的可能性与降息相当。如果通胀不能很快开始放缓，他不排除未来加息的可能；他还表示将支持从政策声明中删除“宽松倾向”的措辞。沃勒警告称，如果通胀预期开始失去锚定，他将毫不犹豫地支持加息。(7) 美国和伊朗原则上已就一项可能结束中东战争的协议达

成一致，一旦签署，将在 30 天内全面恢复霍尔木兹海峡航运。美国总统特朗普称，与伊朗的谈判进展顺利。特朗普还要求中东地区国家立即签署推进与以色列关系正常化的“亚伯拉罕协议”。伊朗外交部发言人巴加埃表示，伊朗和美国已就大部分问题达成共识，但“这并不意味着即将签署协议”。现阶段并未讨论核问题。

国内消息面：(1) 中国 5 月贷款市场报价利率 (LPR) 公布，1 年期品种报 3%，5 年期以上品种报 3.5%，连续 12 个月保持不变。(2) 国家统计局发布数据显示，4 月份全国城镇调查失业率为 5.2%，全国城镇不包含在校生的 16-24 岁劳动力失业率为 16.3%，不包含在校生的 25-29 岁劳动力失业率为 7.4%，不包含在校生的 30-59 岁劳动力失业率为 4.2%。(3) 财政部发布数据显示，1-4 月全国税收收入 6.81 万亿元。其中，证券交易印花税 935 亿元，同比增长 74.8%，主要是股票市场交易活跃；车辆购置税 767 亿元，增长 13.3%。

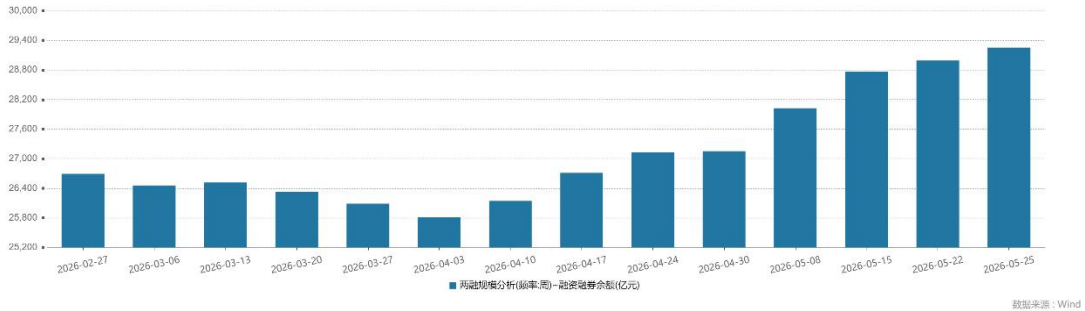
**市场资金面：**截至 5 月 22 日，北向资金单周合计买卖 18253.3 亿，两融余额 28991.52 亿，占 A 股流通市值 2.73%。两融交易额 15037.63 亿，占 A 股成交额 9.87%。重要股东二级市场累计净减持 100.74 亿元，限售解禁市值为 648.89 亿元。行业主力资金普遍呈净流出，通信、电子等板块资金大幅净流出，仅非银金融、交通运输板块逆市小幅净流入。

图 4：陆股通成交统计（亿元；CNY）



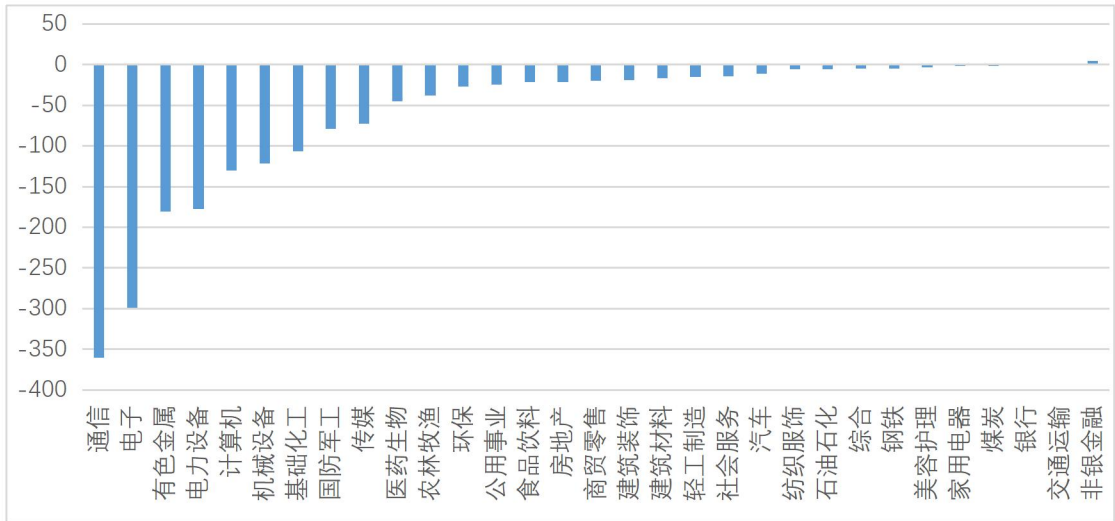
资料来源：wind,瑞达国际

图 5：融资融券余额（亿元）



资料来源：wind,瑞达国际

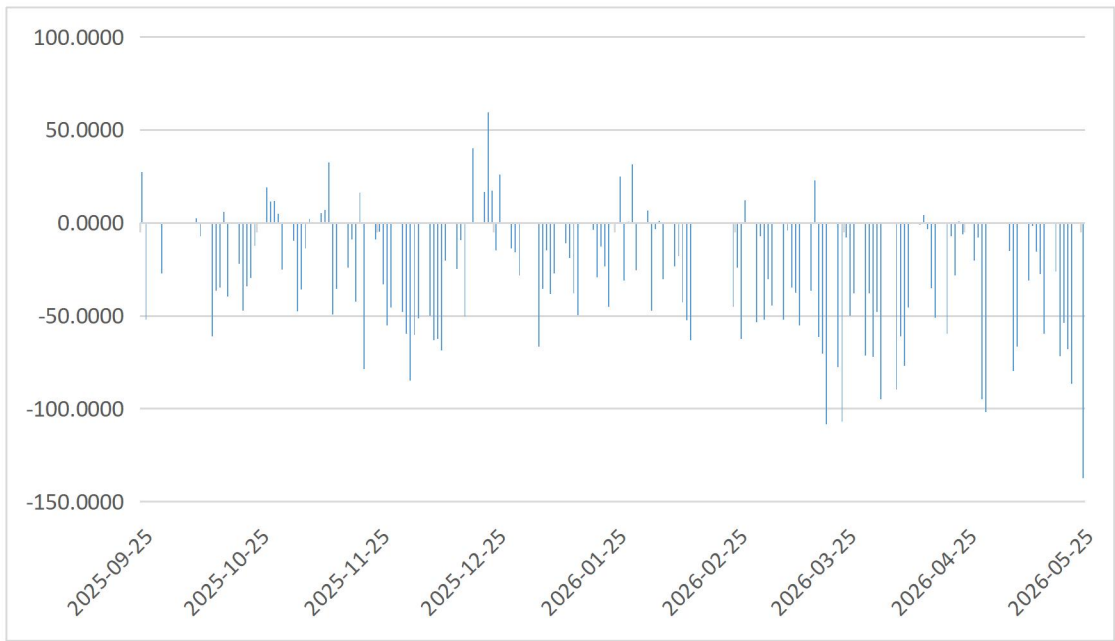
图 6：申万一级行业资金流向（近 5 个交易日，亿元）



资料来源：wind,瑞达国际

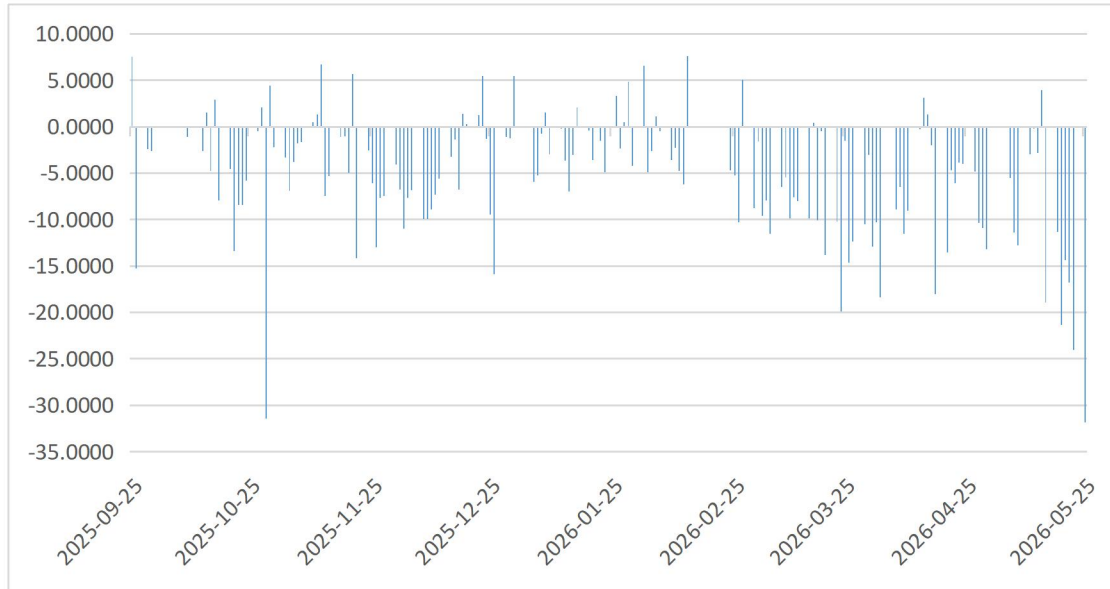
**期货价差：**上周市场成交活跃度较前一周进一步上升。SGX 与 MSCI A50 主力基差上周震荡走弱，两者跨品种价差小幅上行至 12743.4 附近。

图 7：SGXA50 主力基差



资料来源：wind,瑞达国际

图 8：MCAF A50 主力基差



资料来源：wind,瑞达国际

图 9：A50 跨品种价差



资料来源：wind,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](mailto:cs@ruida-int.com)

客服 QQ： 203195058/2938472186

网址： [www.ruida-int.com](http://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