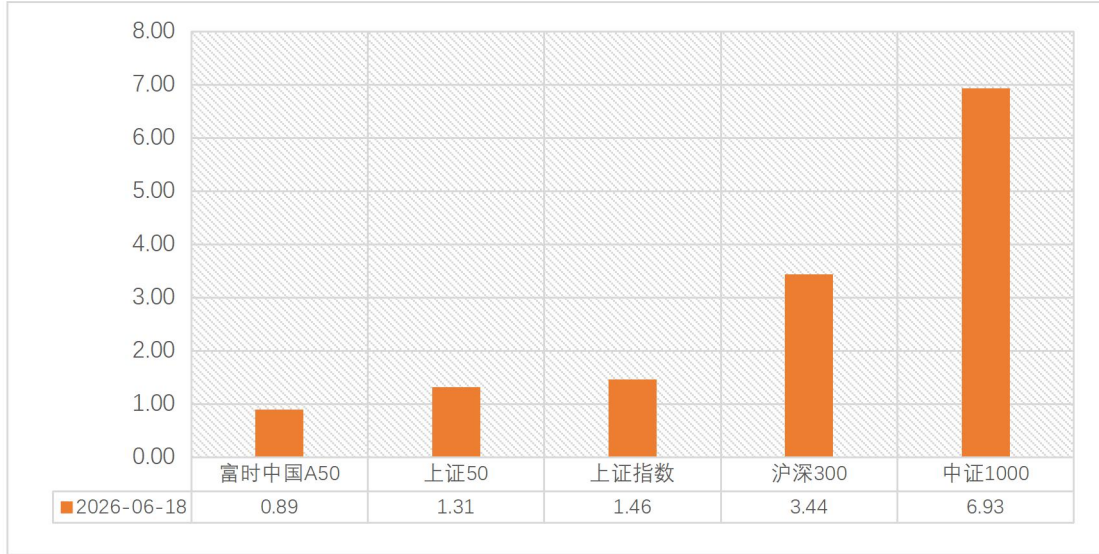


# 富时 A50 周报

## FTSE A50 WEEKLY REPORT

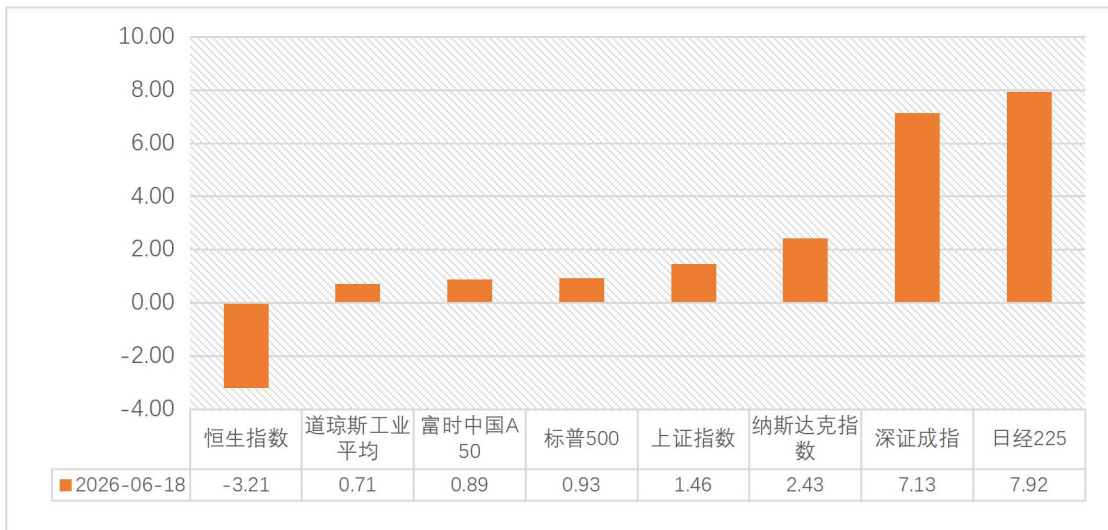
**总体观点：**A 股主要指数上周集体上涨，上证指数涨 1.46%，深证成指涨 7.13%，创业板指涨 11.02%，富时中国 A50 指数涨 0.89%。风格上，中小盘股强于大盘蓝筹股。MSCI 中国 A50 指数期货涨 2.68%，SGX A50 股指期货主力合约涨 1.1%。海外方面，6 月 22 日，美伊冲突斡旋方就美伊谈判发布联合声明表示，各方达成路线图，力争 60 天内达成最终协议。同时伊朗外长亦表示，针对伊朗的封锁被解除，部分资产获得解冻。美伊永久停火后谈判再度取得进展，带动市场风险偏好上行。此外，美联储上周进行的议息会议释放明显鹰派信号持续推升市场对年内加息的预期。国内方面，经济基本面，5 月份，我国进出口与规上工业增加值较 4 月份上升，高技术行业及产品持续支撑工业生产与出口，但传统产业与消费端，则相对疲弱，房地产投资进一步下行，社零自 2022 年 12 月以来首次落至负值。金融数据上，A 股市值与住户存款比值进一步上升，同时居民存款与 M2 增速负剪刀差进一步走阔。整体来看，美联储的鹰派态度对市场形成一定冲击，然而，随着海外地缘风险因素消退，美伊协议达成后霍尔木兹海峡重新开放也将缓解油价带来的通胀压力，将对全球风险资产有利好效果。最后，国内 5 月经济数据显示新质生产力相关行业依旧维持韧性，且居民存款仍在加速流入股市，为市场带来增量资金。股指仍处于上行通道。

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

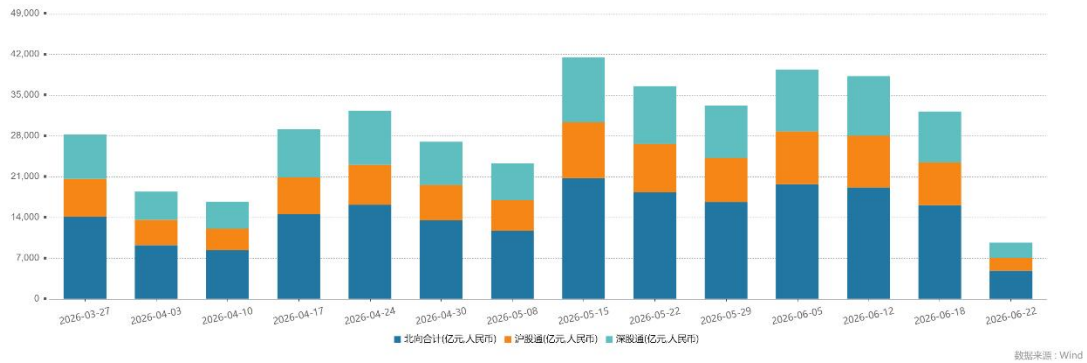
海外消息面：(1) 美联储 6 月 FOMC 会议维持联邦基金利率在 3.50%-3.75% 不变，投票结果为 12 票赞成。声明最大变化是彻底删除前瞻指引及“额外调整”等宽松倾向措辞，篇幅显著缩短，标志政策框架转向完全数据依赖。经济预测显示，2026 年 GDP 增长预期被下调至 2.2%，核心 PCE 通胀上调至约 3.3%。点阵图大幅转鹰，2026 年底利率中位数升至 3.8%，9 名官员预期加息，仅 1 人预期降息。美联储新任主席沃什未提交点阵图。(2) 美联储新任主席沃什在首场季度发布会调整美联储沟通框架，弱化点阵图指引权重，提示市场勿过度解读委员利率预测，其本人未提交个人预期。沃什表示，当前高通胀由能源、关税、住房三重因素长期支撑，并非短期一次性扰动，稳定物价是政策首要目标。沃什未锁定固定利率路径，强调历次会议均可双向调整利率，不会单纯为提振经济主动降息。长期看 AI 提升生产率有望在 2027 年后缓解通胀压力，成为降息核心前提。(3) 伊朗和美国签署谅解备忘录后的首轮谈判达成 5 项要点，就确保霍尔木兹海峡开放、启动最终协议谈判的基础工作、结束在黎巴嫩的战争、允许伊朗石油销售、解冻伊朗资产等议题取得良好进展。美国副总统万斯表示，美伊瑞士谈判为达成最终协议奠定基础。美国财政部发布一般许可证，暂时放松对伊朗石油的制裁措施，为期 60 天。

国内消息面：(1) 国家统计局公布数据，5 月规模以上工业增加值同比增长 4.5%，前值增长 4.1%；1-5 月累计同比增长 5.4%。1-5 月固定资产投资同比下降 4.1%，前值下降 1.6%。基础设施投资同比增长 0.6%，制造业投资下降 0.4%，房地产开发投资下降 16.2%。5 月社会消费品零售总额同比下降 0.6%，前值增长 0.2%；1-5 月累计同比增长 1.4%。全国调查失业率 5.1%，前值 5.2%。(2) 中国 6 月 LPR 出炉，1 年期 LPR 为 3%，5 年期以上 LPR 为 3.5%，均与

5月持平。自2025年5月下降10个基点以来，LPR已连续13个月未作调整。

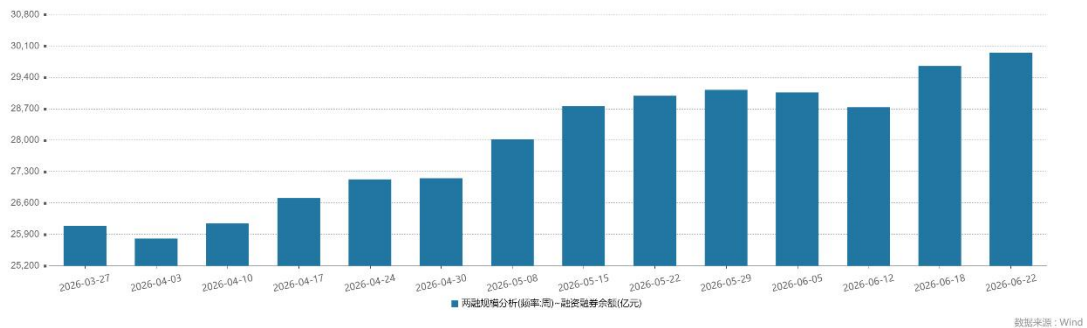
**市场资金面：**截至6月18日，北向资金单周合计买卖16071.12亿，两融余额29655.12亿，占A股流通市值2.8%。两融交易额13125.82亿，占A股成交额10.43%。重要股东二级市场累计净减持70.25亿元，限售解禁市值为408.07亿元。行业主力资金流入流出互现，电子、电力设备板块资金大幅净流入。

图 4：陆股通成交统计（亿元；CNY）



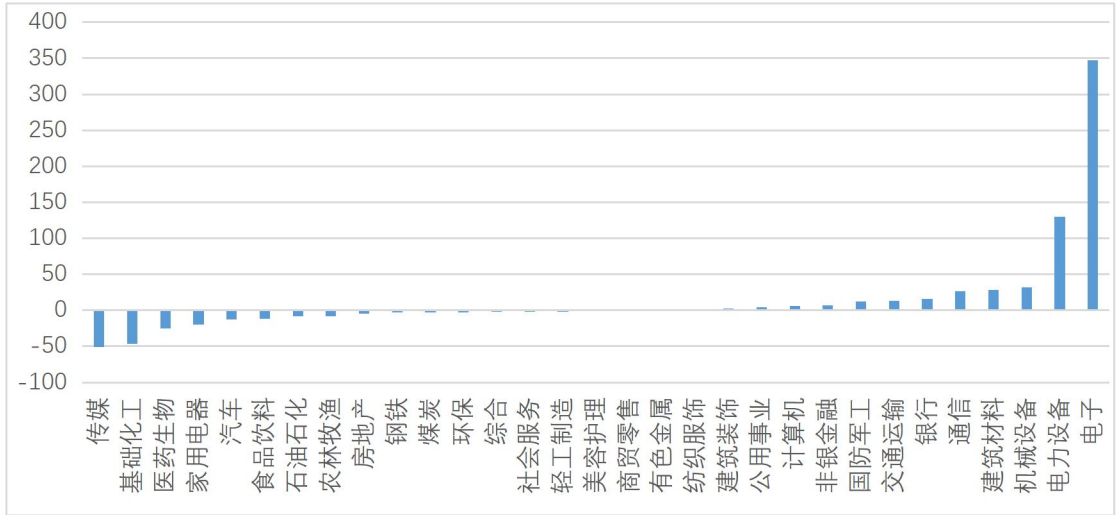
资料来源：wind,瑞达国际

图 5：融资融券余额（亿元）



资料来源：wind,瑞达国际

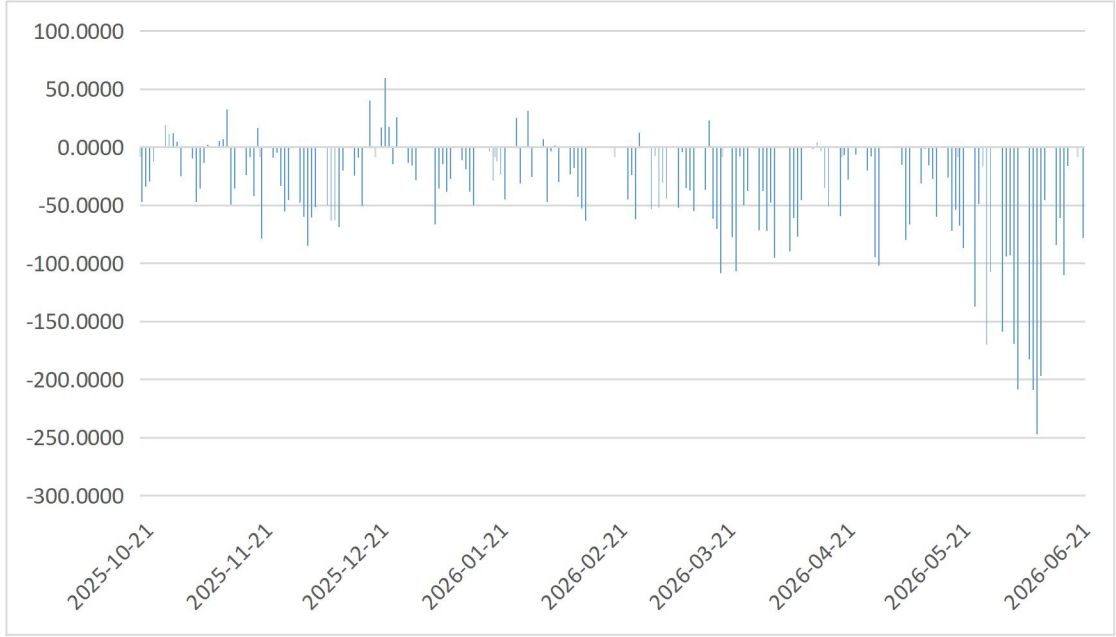
图 6：申万一级行业资金流向（近 5 个交易日，亿元）



资料来源: wind,瑞达国际

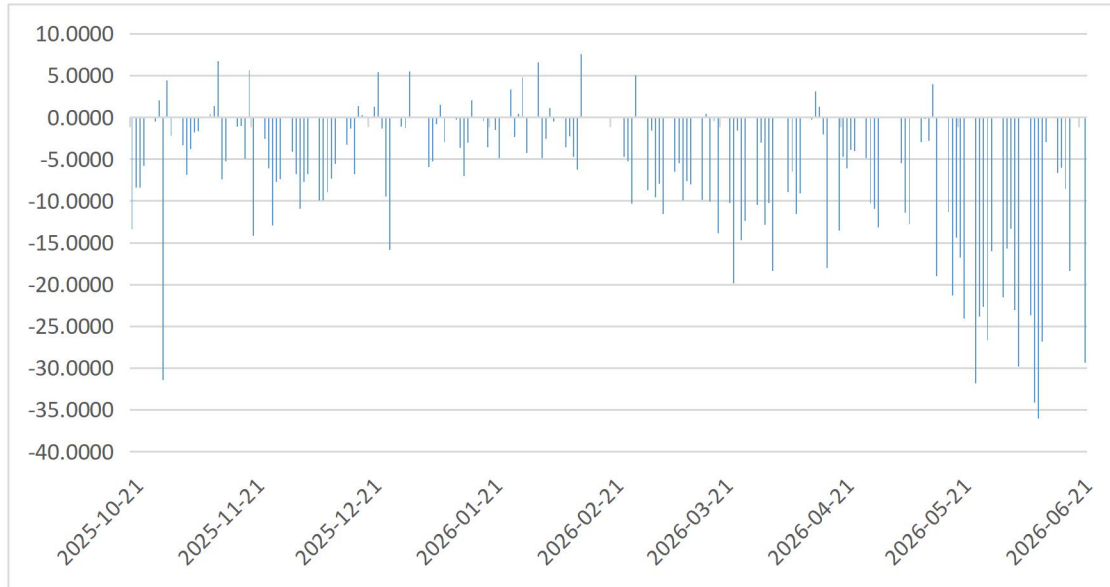
**期货价差:** 上周市场成交活跃度较前一周大幅回升。SGX 与 MSCI A50 主力基差上周震荡收敛, 两者跨品种价差显著上行至 13076.2 附近。

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