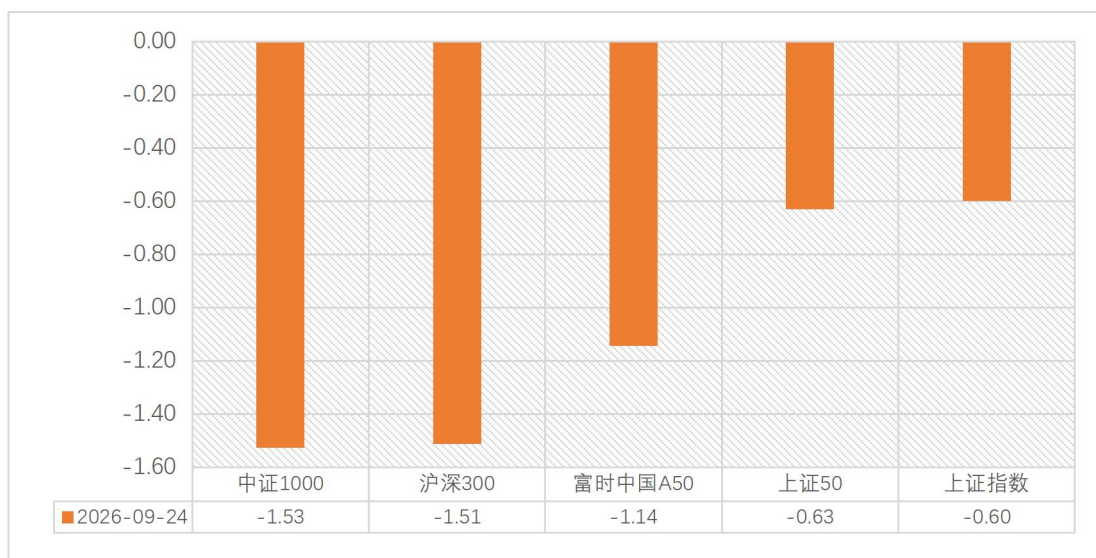


富时A50周报

FTSE A50 WEEKLY REPORT

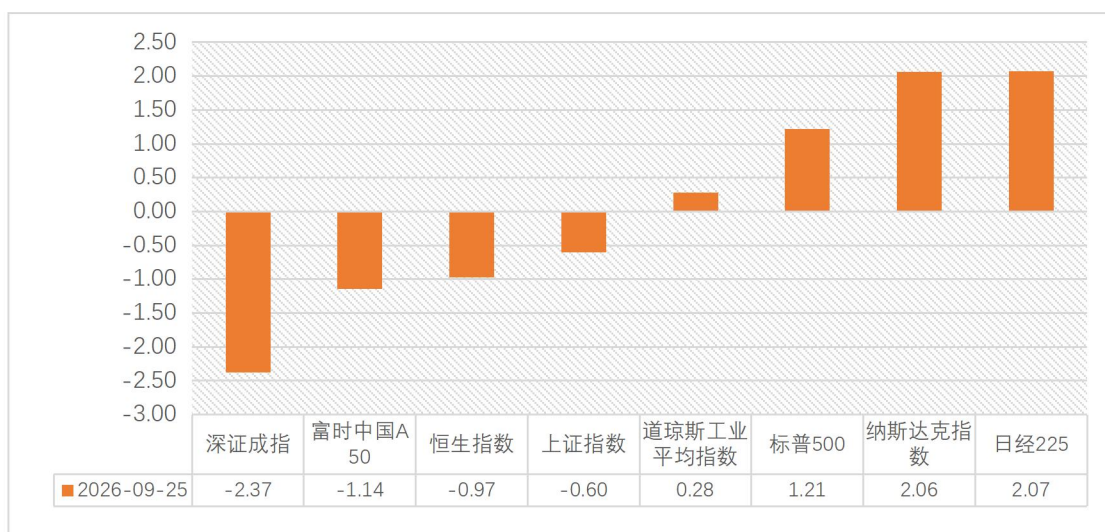
总体观点：A股主要指数上周集体下跌，上证指数跌0.6%，深证成指跌2.37%，创业板指跌2.48%，富时中国A50指数跌1.14%。风格上，中小盘股略弱于大盘蓝筹股。MSCI中国A50指数期货跌1.89%，SGX A50股指期货主力合约跌1.35%。海外方面，地缘局势上，隔夜有美国媒体报导，特朗普已准备好放宽对伊朗的制裁，并解冻其被冻结资产，以换取伊核问题取得进展。然而不久后特朗普发帖否认了这一消息。昨日国际油价先扬后抑，最后小幅回升。货币政策上，美联储理事库克表示，人工智能带来的生产率提升，无法及时抵消短期通胀压力。美联储对于人工智能对通胀影响的判断发生转变，进一步增加了市场对美联储加息的预期，隔夜美债收益率进一步上行。国内方面，经济基本面，8月份，国内规上工业企业利润增速小幅下滑，高技术制造业利润增速依旧大幅领先整体水平。整体来看，国内经济K型分化仍在延续，经济呈现外需强、内需弱，传产弱，科技强的特点。同时，海外货币政策收紧的预期带动美债收益率再度上行，A股面临的外部压力依旧明显。

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

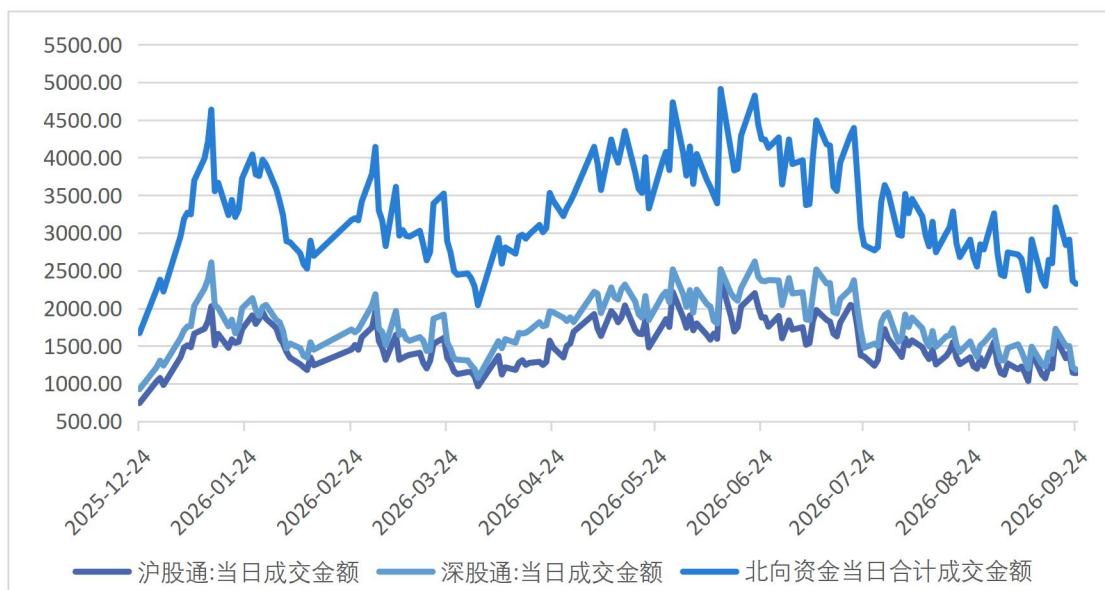
海外消息面：(1) 美国 9 月标普全球制造业 PMI 升至 57，创 52 个月新高；服务业 PMI 升至 58.7，创 59 个月新高；综合 PMI 初值攀升至 58.4，创 2021 年 7 月以来新高。(2) 伊朗总统佩泽希齐扬在第 81 届联合国大会一般性辩论上发表讲话。他表示，伊朗愿意谈判与合作，但不会接受以强权、制裁或军事威胁迫使其让步。在伊朗受到制裁的情况下，不能允许霍尔木兹海峡被自由使用。美国国务卿称，特朗普有包括军事选项在内多种选择；美伊联大期间会谈未取得重大突破；再次强调伊朗不能拥有核武是核心问题。(3) 纽约联储主席威廉姆斯表示，今年再度加息是一个“合理”预期，美联储依靠明确前瞻指引的时代已经“结束”。费城联储主席保尔森称，若经济走势符合预期，美联储可能需要进一步加息以推动通胀回归目标水平。克利夫兰联储主席哈马克表示，美国经济正面临一系列供应冲击，加剧了通胀心态固化的风险。(4) 瑞士央行将政策利率维持在 0% 不变，符合市场预期。不过，市场观察人士认为，瑞士央行被迫加息只是时间问题。瑞士央行预期，通胀率可能还会在高位维持一段时间。(5) 美国官员表示，美国总统特朗普已拒绝伊朗提出的七天停火提议，并预计将在 11 月中期选举后恢复对伊朗轰炸。伊朗停火提议原本包含重开霍尔木兹海峡、重启核谈判等条件，以换取美国解除对伊朗港口封锁。伊朗总统佩泽希齐扬 9 月 26 日表示，鉴于每一轮谈判后美国都会发动袭击并实施制裁，伊朗不再信任与美国的对话。(6) 美国官员透露，特朗普愿意向伊朗提供制裁缓解，并释放被冻结的伊朗资金，以换取伊朗在核协议问题上取得“具体进展”。沙特媒体称，伊朗已经同意暂停铀浓缩，以换取美国放松制裁。一名知情伊朗官员表示，部分媒体关于伊朗在核立场上展现出灵活性的一系列报道不实。伊朗在核问题上的立场保持不变，目前未就此事展开任何讨论。美国总统特朗普否认相关报道，称不曾向伊朗提

出缓解制裁的方案。(7) 美联储理事库克表示, 人工智能未来带来的生产率提升, 可能不足以抵消近期价格压力, 她警告称, 这一趋势可能推高整个经济体的通胀。美联储本月加息是为应对持续偏高的通胀, 并强调未来政策将取决于经济数据。

国内消息面: (1) 国务院总理李强在上海调研时强调, 要坚持智能化、绿色化、融合化方向, 推进科技创新和产业创新深度融合, 大力发展新一代智能制造, 加快培育壮大新兴产业和未来产业, 持续做大做强先进制造业。纵深推进“人工智能+制造”, 推动人工智能更好赋能先进制造业发展, 促进研发、生产、管理等全流程智能升级。(2) 中基协最新数据显示, 截至 2026 年 8 月底, 我国公募基金资产净值合计 39.63 万亿元, 较 7 月底增长超 5200 亿元。截至 2026 年 8 月末, 存续私募基金管理规模达 25.75 万亿元, 再创历史新高, 连续 11 个月攀升。在市场震荡之下, 股票私募仓位连续两周加仓, 近七成私募满仓。(3) 当地时间 9 月 23 日至 25 日, 中国国家主席习近平对美国进行国事访问。其间, 两国元首就中美建设性战略稳定关系及重大国际地区问题深入交换意见, 达成八点成果共识, 包括: 双方同意构建“基于尊重、公平、对等的中美建设性战略稳定关系”; 两国元首同意伊朗应履行不发展核武器的承诺, 任何国家或机构都不得对国际水道征收通行费; 两国元首认可中美经贸磋商机制积极作用和双方经贸团队磋商成果, 包括建立并推进贸易理事会等机制, 达成“300 亿美元”对等降税安排, 延期吉隆坡经贸磋商成果等, 并指示予以落实; 双方同意建立中美人工智能对话, 交流人工智能相关风险和惠益。下次对话将于今年 11 月举行。双方同意建立人工智能事件的沟通渠道。(4) 今年前 8 月中国规模以上工业企业营业收入同比增长 6.6%, 利润总额增长 15.7%。在算力基础设施加速建设带动下, 光纤制造、光缆制造行业利润同比分别增长 5.3 倍和 1 倍。8 月当月, 规模以上工业企业利润增速回落至 4.2%。

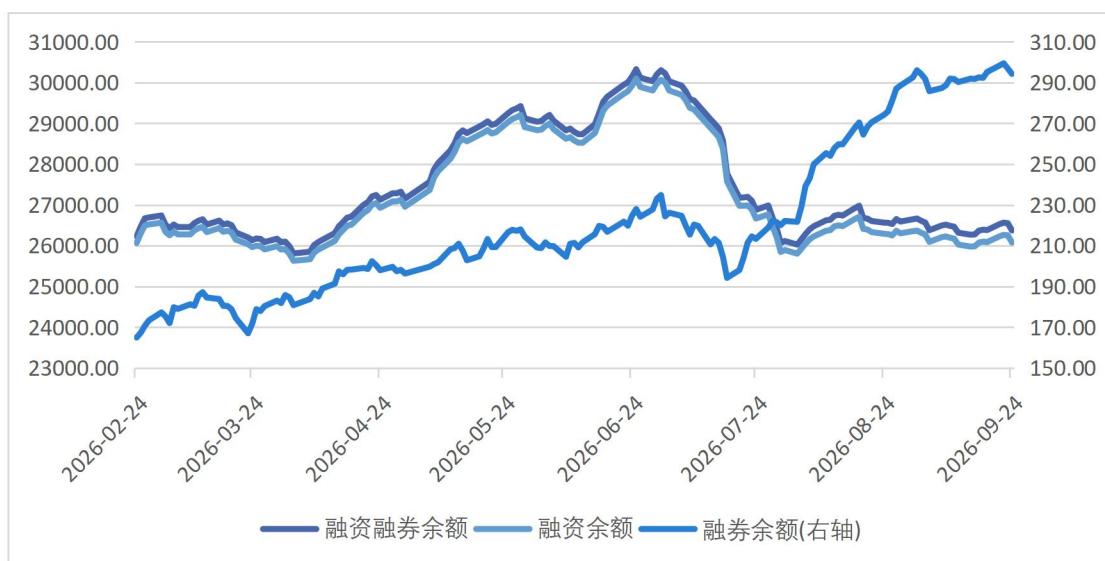
市场资金面: 截至 9 月 24 日, 北向资金单周合计买卖 10440.79 亿, 两融余额 26373.03 亿, 占 A 股流通市值 2.68%。两融交易额 7033.71 亿, 占 A 股成交额 9.19%。限售解禁市值为 188.93 亿元。行业主力资金普遍呈净流出, 电子板块资金大幅净流出。

图 3: 陆股通成交统计 (亿元; CNY)



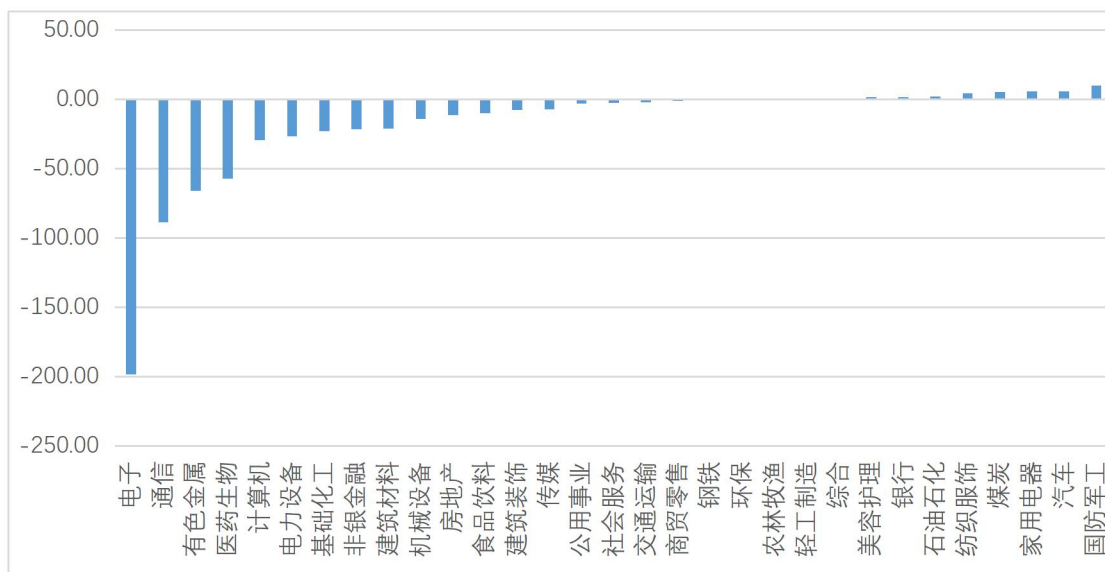
资料来源: iFind,瑞达国际

图 4: 融资融券余额 (亿元)



资料来源: iFind,瑞达国际

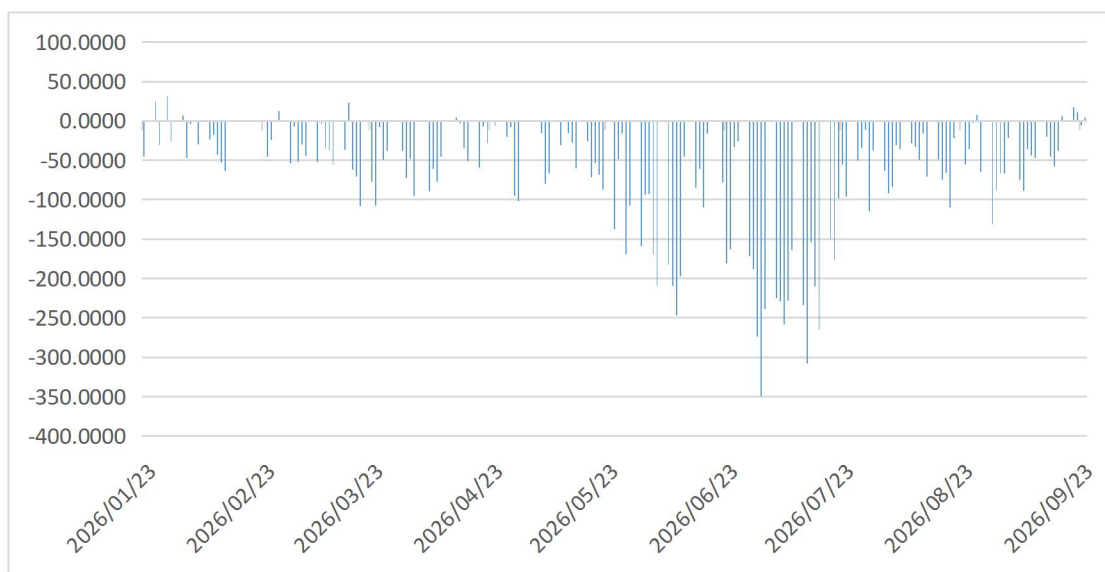
图 5: 申万一级行业资金流向 (近 5 个交易日, 亿元)



资料来源：iFind,瑞达国际

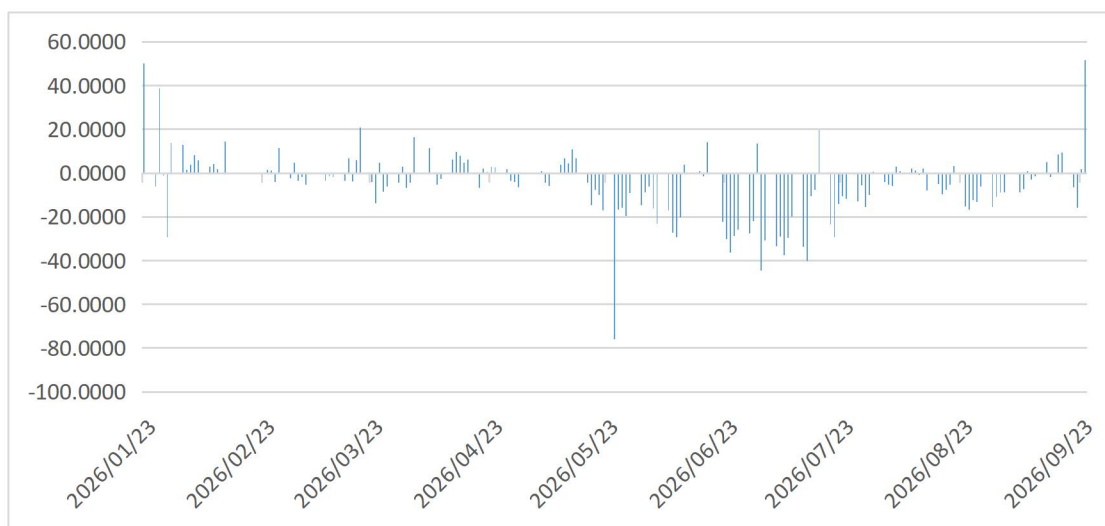
期货价差：上周市场成交活跃度较前一周明显回落。SGX 与 MSCI A50 主力基差上周走强，两者跨品种价差大幅下行至 11479.4 附近。

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