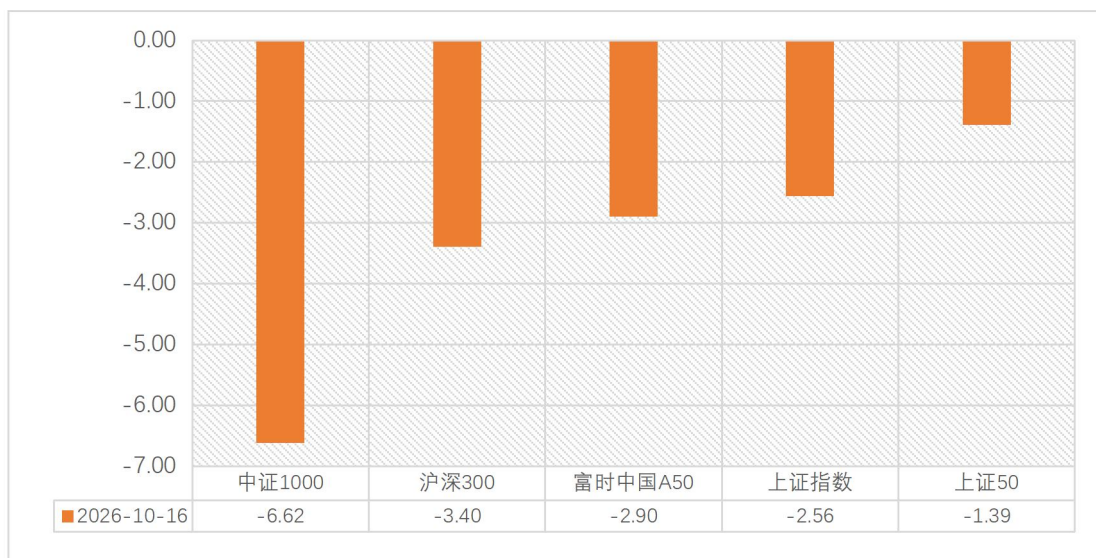


富时 A50 周报

FTSE A50 WEEKLY REPORT

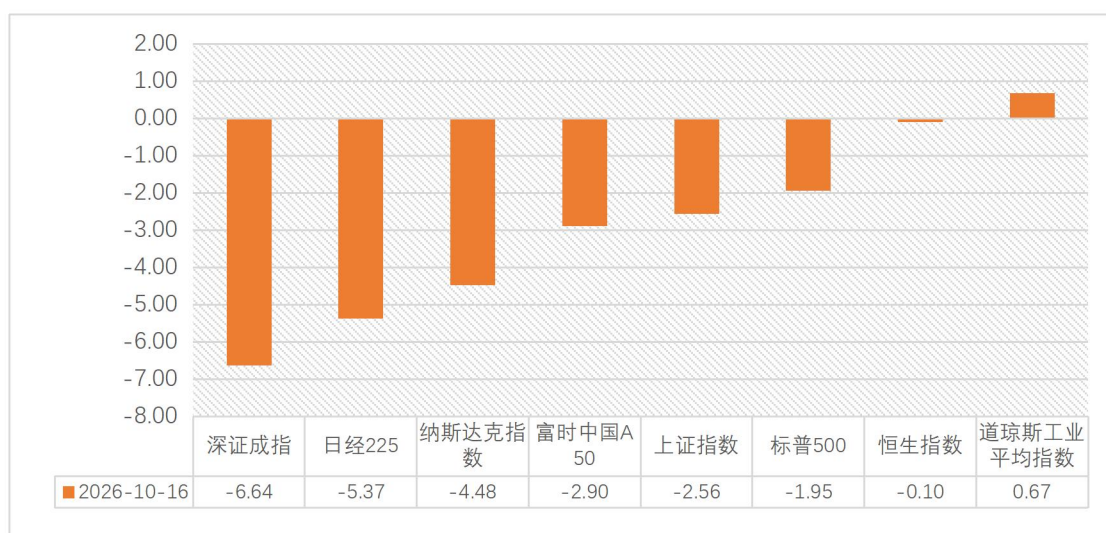
总体观点：A 股主要指数上周集体大幅下跌，上证指数跌 2.56%，深证成指跌 6.64%，创业板指跌 8.9%，富时中国 A50 指数跌 2.9%。风格上，中小盘股弱于大盘蓝筹股。MSCI 中国 A50 指数期货跌 4.36%，SGX A50 股指期货主力合约跌 3%。海外方面，货币政策上，美联储主席沃什表示，不会提前判断 10 月议息会议的政策决定，也不会就今年剩余会议利率路径释放信号。沃什延续了其不进行前瞻指引的政策立场。市场对于美联储 10 月份维持利率不变的预期不断强化，同时 12 月加息 25BP 的预期也在上升。国内方面，宏观基本面，受去年同期低基数影响，三季度 GDP 小幅回升，9 月份国内规上工业增加值、社零、进出口均明显上升，固投亦持平于前值，经济基本面有所企稳。同时新质生产力相关产业生产、投资、贸易均保持领先态势。上市公司基本面，已披露三季报与三季报业绩预告的上市公司多数表现良好，景气方向集中在 AI 产业链与受外部环境影响的化工产品。整体来看，10 月份，上市公司进入三季报披露期，从三季度经济数据看，高端出口与先进制造仍是景气较高的领域，A 股三季报预计呼应这一趋势，相关板块有望获得较好表现。然而，海外地缘局势带来的流动性收紧冲击，在一定程度上限制 A 股上行空间。

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 CPI 同比增长 3.7%，预估为 3.6%，前值为 3.4%。9 月 CPI 环比增长 0.6%，预估 0.6%，前值 0.4%。9 月核心 CPI 同比增长 2.6%，预估为 2.5%，前值为 2.4%。美国 9 月核心 CPI 环比增长 0.3%，预估为 0.2%，前值为 0.3%。9 月 PPI 同比增长 6.3%，预估为 5.4%，前值为 5.6%。9 月 PPI 环比增长 1.3%，预估 0.6%，前值 0.4%。9 月核心 PPI 同比增长 5%，预估为 4.4%，前值为 4.6%。美国 9 月核心 PPI 环比增长 0.7%，预估为 0.3%，前值为 0.2%。（2）美联储主席沃什表示，不会提前判断 10 月议息会议的政策决定，也不会就今年剩余会议利率路径释放信号。沃什强调，美联储已进入新的政策沟通阶段，不再提前向市场透露决策倾向。沃什称，人工智能是他有生之年全球经济中最重要的创新，但同时对其短期影响保持审慎。（3）伊朗外长阿拉格齐表示，“7 天内重新开放霍尔木兹海峡”方案仍然有效。

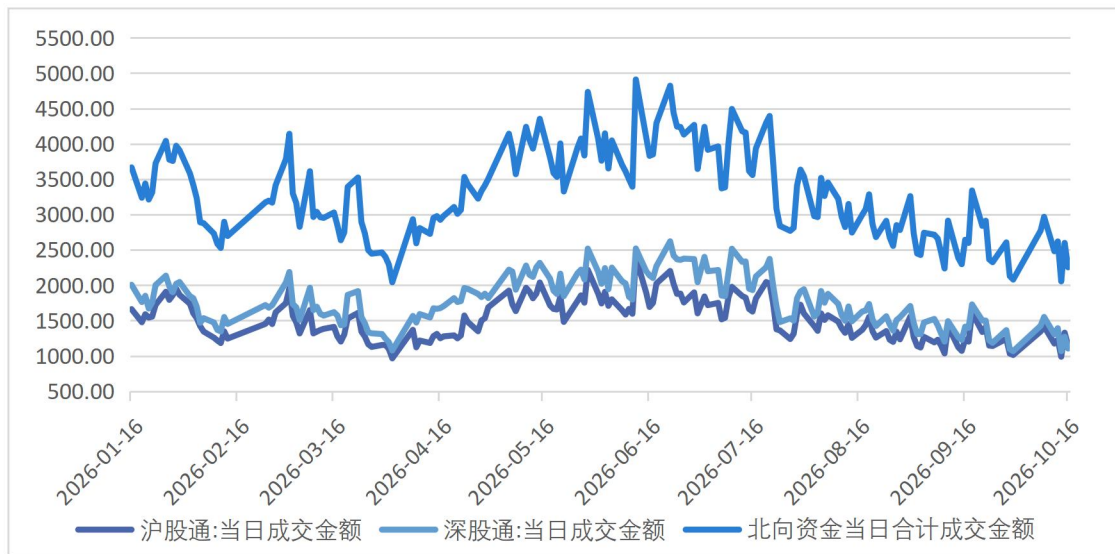
如果美国遵守伊朗的条件，霍尔木兹海峡可以在 6 天内开放，第 7 天恢复谈判。(4) 伊朗军事与外交官员密集发出战事升级警告，将美国潜在恢复轰炸行动与全球能源供应中断直接挂钩。伊朗伊斯兰革命卫队发言人穆赫比表示，如果爆发战争，伊朗的回应将更加严厉，世界也将面临严重的能源危机。他强调，如果伊朗不安全，那么地区将不再安全。

国内消息面：(1) 海关总署 10 月 14 日发布数据，按美元计价，9 月我国外贸进出口 7608.4 亿美元，同比上涨 34.1%。其中，出口 4471.8 亿美元，同比 36.3%，预期 25.0%，前值 25.0%；进口 3136.5 亿美元，同比 31.0%，预期 24.3%，前值 28.2%；贸易顺差 1335.3 亿美元。

(2) 国家统计局数据显示，2026 年 9 月份，全国 CPI 同比上涨 0.9%，前值上涨 0.8%；环比上涨 0.2%，前值上涨 0.4%。2026 年，9 月份，全国 PPI 同比上涨 5.0%，前值上涨 3.8%；环比上涨 1.2%，前值上涨 0.4%。(3) 央行数据显示，初步统计，2026 年前三季度社会融资规模增量累计为 27.46 万亿元，比上年同期少 2.63 万亿元。9 月末，广义货币 (M2) 余额 359.63 万亿元，同比增长 7.2%。狭义货币 (M1) 余额 116.76 万亿元，同比增长 3.2%。(4) 国家统计局公布数据，三季度国内生产总值同比增长 4.5%，前值 4.3%；前三季度同比增长 4.6%。9 月规模以上工业增加值同比增长 5.5%，前值 5.2%；1-9 月累计同比增长 5.3%。1-9 月固定资产投资同比下降 7.2%，前值下降 7.2%。基础设施投资同比下降 4.2%，制造业投资下降 2.1%，房地产开发投资下降 20.6%。9 月社会消费品零售总额同比增长 1.1%，前值增长 0.4%；1-9 月累计同比增长 1.1%。全国调查失业率 5.2%，前值 5.3%。(5) Wind 数据显示，截至 10 月 18 日 18 时，已有 159 家 A 股公司发布三季度业绩预告，其中 132 家公司预喜，包括 98 家预增、13 家扭亏、21 家略增，整体预喜占比达 83.02%。

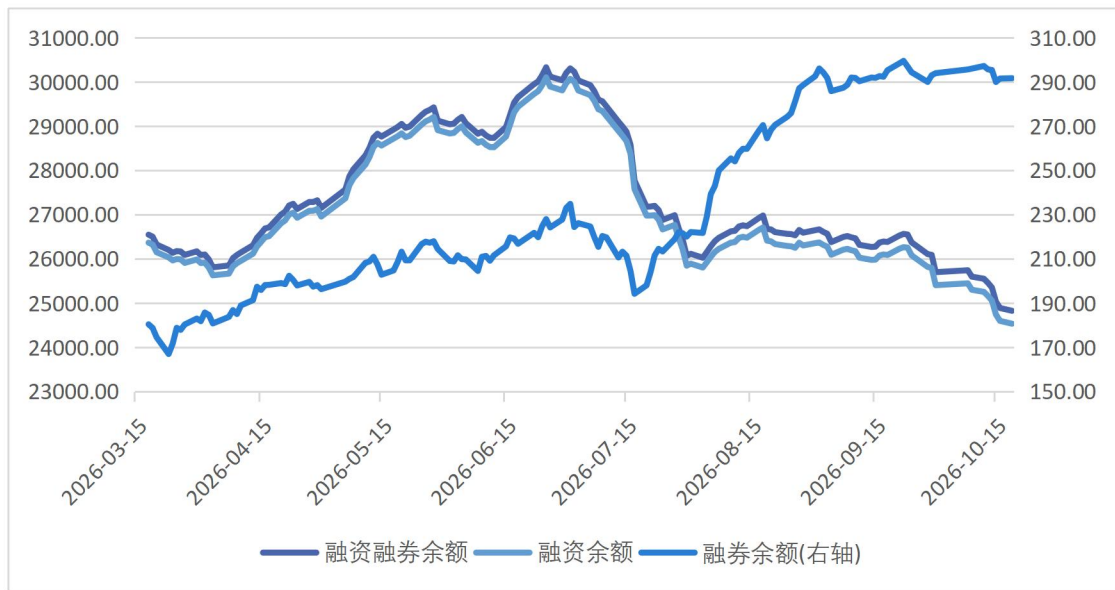
市场资金面：截至 10 月 16 日，北向资金单周合计买卖 12004.29 亿，两融余额 24888.57 亿，占 A 股流通市值 2.71%。两融交易额 6210.2 亿，占 A 股成交额 7.88%。限售解禁市值为 535.66 亿元。行业主力资金多数呈净流出，传媒板块资金大幅净流出，汽车、电子、国防军工板块大幅净流入。

图 3：陆股通成交统计（亿元；CNY）



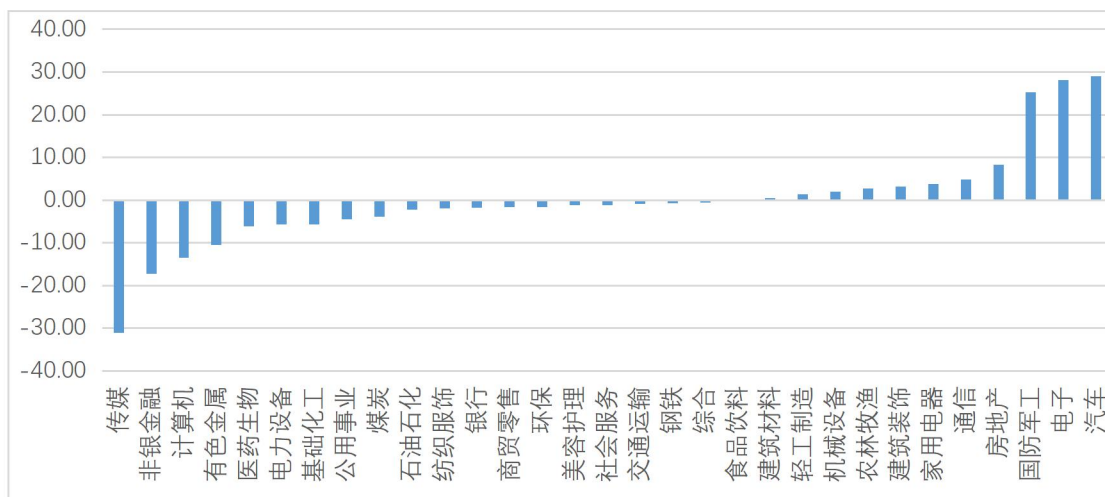
资料来源: iFind,瑞达国际

图 4: 融资融券余额 (亿元)



资料来源: iFind,瑞达国际

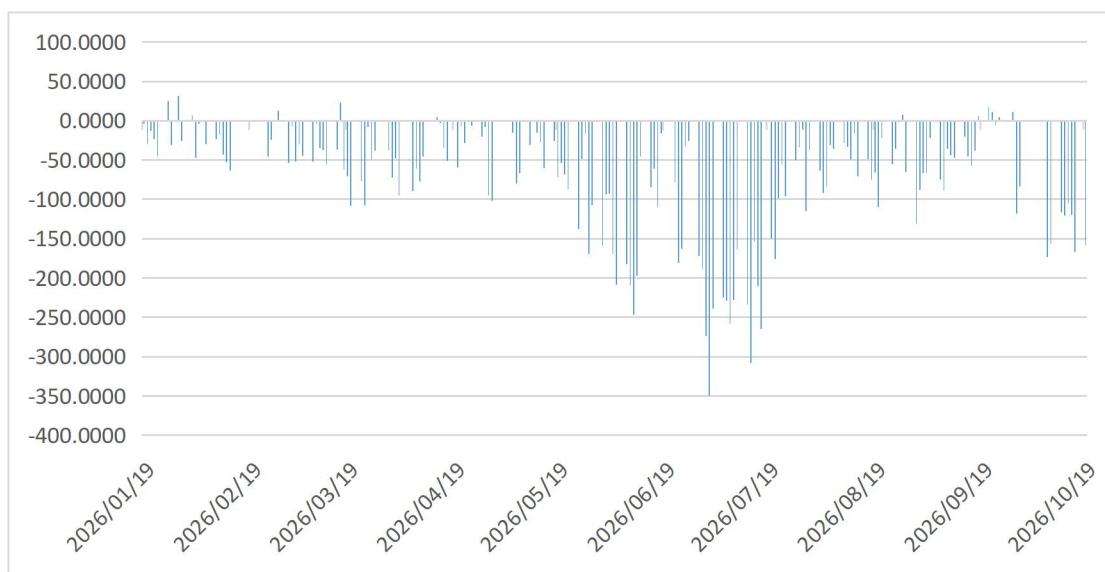
图 5: 申万一级行业资金流向 (近 5 个交易日, 亿元)



资料来源：iFind,瑞达国际

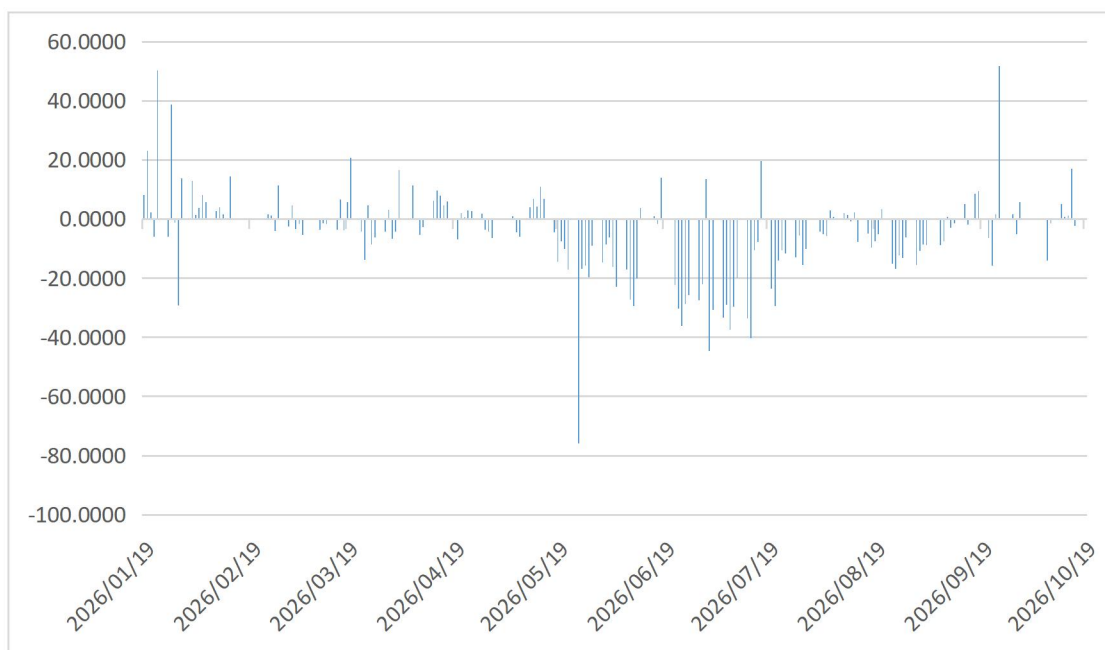
期货价差：上周市场成交活跃度较节前明显回升。SGX 与 MSCI A50 主力基差上周宽幅震荡，两者跨品种价差下行至 10905 附近。

图 6：SGXA50 主力基差



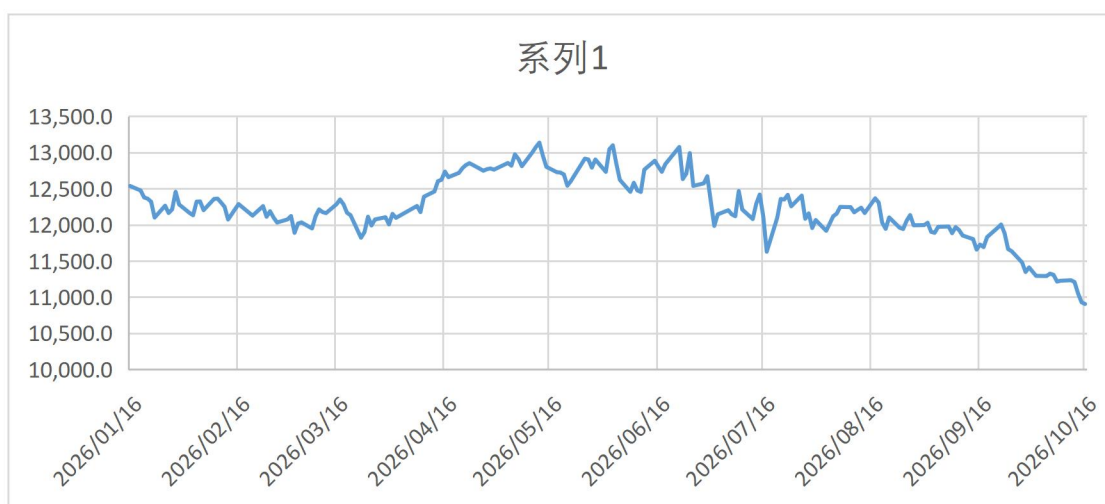
资料来源：iFind,瑞达国际

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