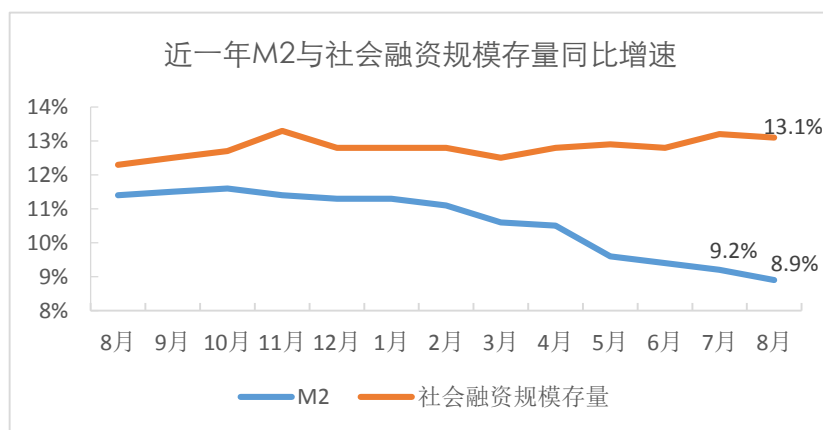


本期摘要

- 人民银行公布8月份M2与社会融资规模存量等金融数据。
- 国家统计局公布8月份国民经济运行情况。
- 人民银行宣布取消外汇风险准备金。
- 朝鲜再次发射导弹飞越日本上空，市场未受强烈冲击，全球股市仍小幅上涨。

每周图观



数据来源：Wind，数据截至：2017年8月31日。

总体融资增速超预期，M2增速创历史新低。 人民银行公布8月份金融统计数据，M2同比增速为8.9%，增速较上个月再度下降0.3%，连续几个月放缓，增速再创历史新低，M2持续下行或与金融去杠杆有关，观察数据可以发现近几个月来银行同业资产中不论是对其他存款性公司债券或是对其他金融机构债券增长都明显放缓，显示金融体系内资金空转正在改善。同时，总体社会融资增速则是维持稳健的增长，同比增长达13.1%，但若考虑地方债务置换，今年以来总体社融增速应略低于去年。同日银监会亦发布消息指出：自上半年银监会采取一系列整治市场乱象和弥补制度短板的政策措施以来，银行资金空转减少，8月份继续延续这一态势，服务实体经济的能力进一步增强和提升，观点与人民银行的数据相符。总体来说宏观经济稳定，预期金融去杠杆及金融对实体经济的支持都将持续，预期稳健中性的货币政策也将维持。

市场热点

- **或受短期因素影响，宏观数据较上半有所放缓。**国家统计局公布8月份固定资产投资数据，累计同比增速较上个月的8.3%下滑至7.8%，其中制造业及基础建设同步下滑，房地产投资增速则是维持平稳，其中基础建设较上半年明显下滑或与财政支出的周期性及PPP监管趋严有关。房地产投资增速今年以来显示出了较高的韧性，但预期下半年增速将有所下滑。7、8月份宏观数据的下滑或与气候等短期因素有关，从前瞻性的数据来看，PMI依旧维持在高位，固定资产投资新开工项目增速近期亦出现回升，显示宏观经济增速虽有所下滑，但总体预计仍将维持稳定。
- **人民银行取消临时性管理措施，调降外汇风险准备金率至0%。**人民银行在11日宣布取消外汇风险准备金。2015年8-11汇改之后，市场对于人民币汇率单向变动的预期较为强烈，因此人民银行采取了一些相应的宏观审慎措施，对于开展远期业务应缴存20%的外汇风险准备金。近期在美元对其他主要货币走弱的背景下，人民币对美元也出现了明显的升值，但从实质有效汇率的角度，今年以来人民币走势一般。预期在人民币国际化的方向下，相关监管措施将逐步打开，汇率的变动也将更灵活地反应经济基本面的变化。
- **英国央行偏向鹰派，美国通胀有所回升。**英国央行9月份会议决定维持利率不变，但对于未来的政策方向则是释出了偏向鹰派的态度。英国央行会议记录显示，多数与会者认为如果经济按照当前的路径发展，在未来的一段时间内通胀数据有可能超过目标值，在这样的前提下英国央行将有可能在未来的数月之内开始收紧货币政策。尽管在GDP及薪资增长依旧温和之下市场对加息仍存有不同看法，但英国央行的声明确实提前了市场对加息的预期。此外美国的核心通胀数据在连续多月的低迷之后明显上升，预期这将有助于降低市场及美联储官员对于今年加息的疑虑。

市场回顾及投资策略

● 国内股票市场 - 中长期仍关注业绩、估值匹配品种

受8月经济数据下滑影响，A股市场上周出现调整，前期表现较强的钢铁、采掘、计算机、银行、有色等板块调整幅度较大，但在房地产、食品饮料、电器设备等板块的拉动下，指数整体仍然维持3300点上方的震荡盘整格局。上投摩根基金认为，供给侧改革和环保督查的影响还在持续，钢铁、煤炭、有色金属、化工等原材料供求关系依然较为紧张，周期品的强势格局预计还能维持一段时间；其次，虽然经济数据月度下滑，但市场对经济增长趋势并不悲观，整个市场的风险偏好仍在提升，一些盈利增长确定但估值较低品种预计将逐渐被市场发掘；第三，IPO审核制度趋严，市场对“真”成长的要求不断提升，虽然中小市值板块业绩仍未见底，但部分企业的业绩增速正逐步被市场认可，随着估值泡沫不断出清，投资价值也在提升。

个别行业方面，新能源车受扶持政策不断出台、终端销量持续回升等影响，行业的未来发展空间预计仍然较大，未来仍看好产业链中成长确定、估值合理的品种；另外，随着iPhone X等旗舰机型的陆续推出，智能手机的单机价格逐步提升，功能创新不断发展，整个智能手机产业链的行业增长空间预计较大，看好其中技术创新能力较强、盈利增长能力强、估值合理品种。此外，金融、地产等板块中盈利增长稳定、前期估值调整较大的品种，未来也值得关注。

● 国内债券市场 - 近期债市仍将呈现震荡走势

上周债市总体走势先抑后扬。周初因市场资金面偏紧，以及此前8月CPI和PPI数据均超出预期，债市呈现震荡调整走势。但上周四公布的包括规模以上工业增加值在内的多项8月经济数据不及预期，并且央行通过公开市场逆回购操作，在上周四周五总计净投放3000亿人民币。随着资金面的改善以及经济数据的回落，上周周中以后债市一改颓势，走势上扬。总体而言，中债10年期国债收益率和1年期国开债收益率均与上周持平，分别收至3.60%和3.89%。展望未来，预计近期债市仍将呈现震荡走势，随着国内十九大临近召开，美联储的缩表计划则正在酝酿，需重点关注海内外政策带来的影响。

● 海外股票市场 - 市场未受朝鲜事件影响，全球股市小幅上涨

上周朝鲜再次发射导弹飞越日本上空，但该事件基本未影响股市，全球股市小幅上涨。美国股市方面，三大股指在科技股带动下集体上涨，标普500指数首次突破2500点关口，周涨1.58%；道指连续四天创收盘新高，周涨2.16%；纳指周涨1.39%。欧洲股市方面，三大股指涨跌互现，英国富时100指数受英国央行或准备很快加息的影响，连跌四日，创4月底以来新低，周跌2.2%；法国CAC40指数周涨1.96%；德国DAX指数周涨1.75%。亚洲股市方面，多数市场上涨，日经225指数周涨3.29%，韩国综合指数周涨1.81%，香港恒生指数周涨0.5%。展望未来，预期地缘政治风险对股市的影响将逐渐减弱，市场将回归关注于企业业绩表现，我们将持续关注权益类资产投资机会。

● 海外债券市场 - 多重因素叠加，推升债券收益率快速回升

上周美国政府拟于9月底前向公众公布税改方案以及美国公布的通胀数据推升美联储加息预期，推高美国十年期国债收益率接近2.20%水平。亚洲债券方面，摩根亚洲债券指数终止了连续四周正成长，略有下调。展望未来，我们预期市场仍将回归货币政策基本面，持续关注有利差保护的亚洲美元债及亚洲当地货币债券投资机会。

全球各类资产涨跌

| | 资产类型 | 收盘点位 | 近一周 | 本月以来 | 今年以来 |
|---------------|---------------|----------|---------|---------|----------|
| 国内股票 | 中证 500 | 6622.04 | 0.73% | 2.34% | 5.72% |
| | 沪深 300 | 3831.30 | 0.14% | 0.24% | 15.75% |
| 国内债券 | 长期利率债 | 169.92 | 0.17% | 0.48% | -1.47% |
| | 高评级短融 | 156.93 | 0.13% | 0.28% | 3.14% |
| | 中期信用债 | 171.68 | 0.29% | 0.50% | 1.73% |
| | 可转债 | 307.22 | -2.11% | -1.64% | 8.43% |
| 海外股票 | 标普 500 | 2500.23 | 1.58% | 1.16% | 11.68% |
| | 日经 225 | 19909.50 | 3.29% | 1.34% | 4.16% |
| | STOXX 欧洲 50 | 3101.84 | 1.42% | 1.98% | 3.03% |
| | MSCI 新兴市场 | 1102.16 | 1.01% | 1.33% | 27.82% |
| | MSCI 亚洲 | 149.01 | 0.63% | 0.98% | 21.65% |
| 全球国债 (收益率) | 10Y 中国国债 | 3.60 | -0.2bps | -2.8bps | 114.8bps |
| | 10Y 美国国债 | 2.20 | 14.0bps | 8.0bps | -25.0bps |
| | 10Y 德国国债 | 0.43 | 11.0bps | 8.0bps | 21.0bps |
| | 10Y 日本国债 | 0.00 | 1.2bps | -0.8bps | -4.3bps |
| 亚洲债券 | JACI 亚洲指数 | 217.86 | -0.40% | 0.24% | 6.41% |
| 大宗商品 | 原油期货 (USD/桶) | 55.33 | 2.94% | 4.85% | -2.50% |
| | 黄金现货 (USD/oz) | 1319.70 | -1.96% | -0.07% | 14.65% |

数据来源：Wind, Bloomberg, 长期利率债由中债总财富(7-10年)指数为代表, 高评级短融由中债高信用等级债券财富(1年以下)指数为代表, 中期信用债由中债高信用等级债券财富(3-5年)指数为代表, 可转债由中证转债指数为代表。数据截至：2017年9月15日。

焦点基金表现

| 基金名称 | 最近一周 增长率 (%) | 最近三月 增长率 (%) | 今年以来 增长率 (%) | 最近三年 增长率 (%) | 今年以来 超额率 (%) | 今年以来至 8 月末 银河同类排名 |
|------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|----------------------|
| 核心成长 | 1.47 | 11.52 | 34.92 | 115.44 | 22.15 | 6/129 |
| 智选 30 | (0.95) | 19.09 | 38.56 | 80.61 | 25.98 | 5/342 |
| 新兴动力 | (0.73) | 29.96 | 45.01 | 82.74 | 32.43 | 2/342 |
| 核心优选 | (1.02) | 25.54 | 39.68 | 83.94 | (1.02) | 4/342 |
| 中国世纪 | 3.21 | 13.82 | 29.67 | - | 15.81 | - |
| 摩根亚洲总收益债券(人民币累计) | (0.09) | 1.95 | 7.88 | - | - | - |
| 摩根亚洲总收益债券(美元累计) | (0.09) | 1.40 | 4.52 | - | - | - |
| 摩根太平洋证券(人民币累计) | 1.13 | 6.46 | 33.66 | - | - | - |
| 摩根太平洋证券(美元累计) | 1.18 | 5.87 | 29.87 | - | - | - |

数据来源：Wind, 数据截至：摩根互认基金及中国世纪截至日期为 2017 年 9 月 14 日, 其他基金截至日期为 2017 年 9 月 15 日。

- 上投摩根核心成长基金于 2014 年 12 月 31 日成立, 历史净值增长率为: 过去一年 36.29%, 成立以来 141.51%。
- 上投摩根智选 30 基金于 2015 年 9 月 29 日成立, 历史净值增长率为: 过去一年 34.70%, 成立以来 107.70%。
- 上投摩根新兴动力基金于 2011 年 7 月 13 日成立, 历史净值增长率为: 过去一年 37.32%, 成立以来 200.60%。
- 上投摩根核心优选基金于 2012 年 11 月 28 日成立, 历史净值增长率为: 过去一年 34.75%, 成立以来 201.30%。
- 上投摩根中国世纪基金于 2016 年 11 月 11 日成立, 成立以来净值增长率为 28.50%。
- 摩根亚洲总收益债券基金自 2016 年 1 月 11 日发行基金互认内份额, PRC 人民币对冲份额 (累计) 历史净值增长率为: 过去一年 6.58%, 成立以来 15.00%。
- 摩根亚洲总收益债券基金自 2016 年 1 月 11 日发行基金互认内份额, PRC 美元份额 (累计) 历史净值增长率为: 过去一年 2.74%, 成立以来 8.60%。
- 摩根太平洋证券基金自 2016 年 3 月 8 日发行基金互认内份额, PRC 人民币对冲份额 (累计) 历史净值增长率为: 过去一年 30.55%, 成立以来 51.70%。
- 摩根太平洋证券基金自 2016 年 3 月 8 日发行基金互认内份额, PRC 美元份额 (累计) 历史净值增长率为: 过去一年 26.17%, 成立以来 46.10%。