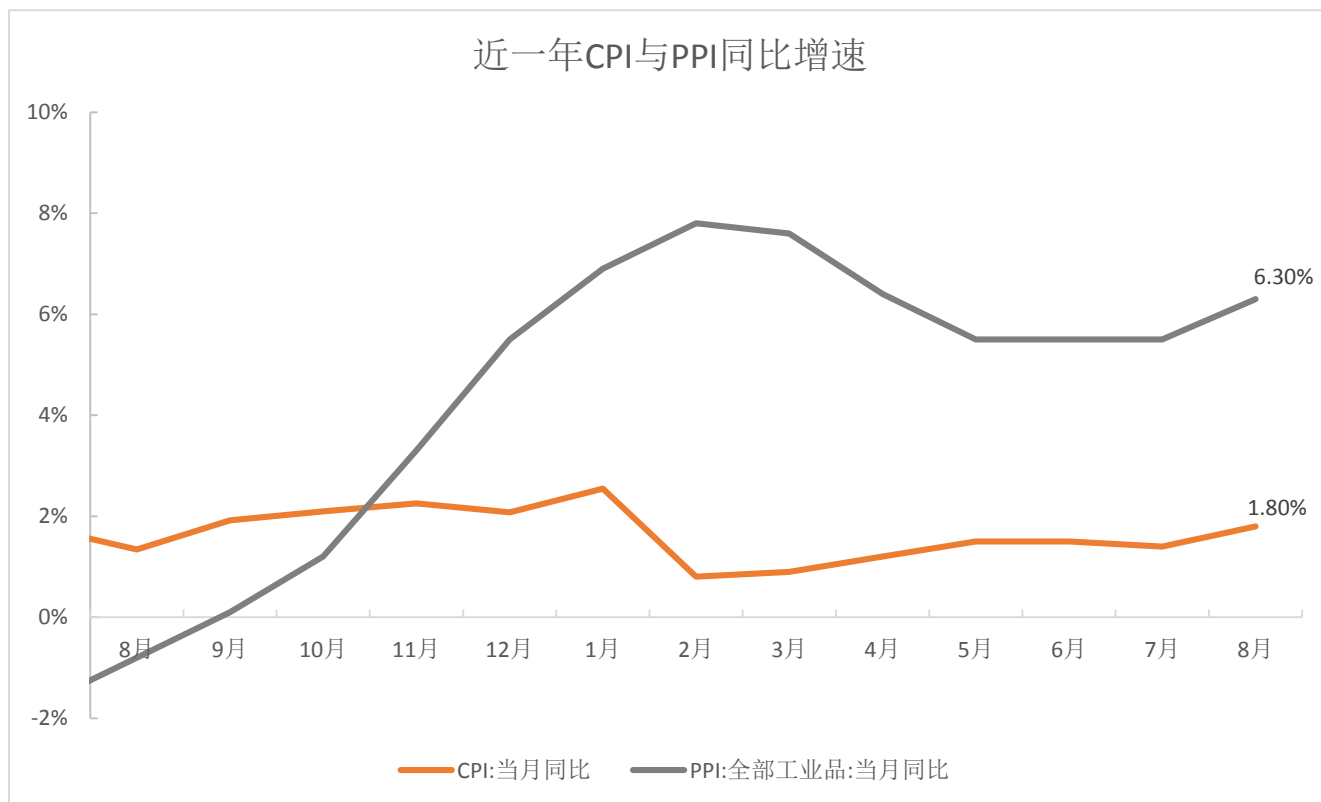


本期摘要

- 国家统计局公布8月份CPI及PPI数据，二者均超预期回升，物价或将保持温和运行；
- 海关总署公布8月份商品贸易数据，显示进口数据明显反弹；
- 受地缘政治影响，全球股市普遍下跌；
- 受欧洲央行鸽派言论和自然灾害影响，海外债券收益率整体下行。

每周图观



数据来源：Wind，数据截至：2017年8月31日。

CPI及PPI增长超预期显示需求稳定。国家统计局9日公布2017年8月份CPI及PPI，涨幅均较上个月扩大。CPI同比由上个月的上涨1.4%扩大至1.8%，其中受天气因素影响，食品价格下降幅度从上个月的-1.1%明显收窄至-0.2%。今年以来CPI受食品价格同比下跌因素影响维持温和上涨，近几个月以来食品价格较1季度的明显下跌以逐步回稳，预期下半年CPI总体仍将维持平稳。PPI在国内需求及环保稽查的双重影响下近期涨幅超过预期，但在基期因素及去产能边际影响逐渐消退之下，预期下半年仍将逐步放缓。

市场热点

- **国内需求强劲带动进口明显反弹。**海关总署公布8月份商品贸易数据，其中进口数据明显较7月份回升，环比增长由上个月的负增长转为正增长超过7%。扣除价格因素，铁、铜及石油进口在8月份明显反弹，显示先前国内宏观经济增长放缓或为暂时性因素造成。出口方面在7月份环比下滑后，8月份仅小幅反弹，其中高科技产品反弹较为明显，在全球经济仍维持稳健增长的环境下，预期下半年国内出口总体仍可维持稳定增长。在贸易顺差持续、对外直接投资稳定及国内企业售汇意愿提高下，今年以来外汇储备已连续7个月上升，八月份外储已达30915亿元。
- **政策支持下新能源车有望持续成长。**9月9日，2017中国汽车产业发展国际论坛在天津滨海新区开幕，工信部副部长演讲时表示：一些国家已经制订了停止生产销售传统能源汽车的时间表，目前工信部也启动了相关研究，也将会同相关部门制订我国的时间表，此外工信部已会同有关部门制订了双积分管理办法，近期即将发布实施。各企业要按照考核要求，努力改善传统汽车节能水平。预期这些举措都将有助于推动我国新能源车的高速发展。
- **欧洲央行肯定欧元区经济稳定增长，下调明年通胀预期。**欧洲央行9月利率会议宣布维持利率不变，并且表示可能在10月份宣布缩减QE的计划。尽管在QE缩减的态度上略显鹰派，但对于政策利率则是透露出鸽派的讯息，欧洲央行表示将维持低利率不变至QE结束之后，因此我们预期欧洲央行第一次调高利率的时间点可能进一步延后至2019年。此外欧洲央行肯定欧元区经济增长稳定，将2017年GDP增长预期从1.9%上调到2.2%，而2018及2019年的增长预期则是维持不变在1.8%及1.7%，稳健的增长与逐步退出QE的政策方向一致，同时欧洲央行也小幅下调了接下来两年的通胀预期，也与维持较低政策利率的方向一致。

市场回顾及投资策略

● 国内股票市场 - 经济稳健 周期、新能源、电子行业仍值得关注

上周A股市场继续维持震荡格局，上证综指全周微跌0.1%，创业板指则上涨1.07%，市场龙头板块间走势则出现分化。有色、钢铁、煤炭等前期较强的龙头板块持续调整，而化工等板块的涨幅则较强，此外轻工制造、新能源汽车等板块则有转强趋势。从上周公布的通胀及进出口数据看，经济仍然处于温和复苏阶段，8月进口数据明显反弹，说明内需增长较强，而通胀水平则保持稳定，反应经济过热的风险不大。

对于后市发展，上投摩根基金认为，周期板块强势的基础仍在，受环保督查行动影响，化工行业清理小产能、落后产能的趋势还在继续，行业供求关系仍然较紧，规模较大、环保达标的大企业则相对收益。值得关注的是近期新能源、电子等板块都将迎来较多催化因素，双积分制有望提前推出，新能源汽车产业发展有望加速，上游锂、钴等原料产品仍较收益；而iPhone8等新智能手机近期将陆续推出，也有望提升相关产业链的投资价值。

● 国内债券市场 - 货币政策仍然维持中性稳健

上周央行公开市场净回笼资金2015亿，但28天逆回购重启和MLF的提前超量续作，使得资金面从实际到心理都相对宽松。资金面较为宽松的情况有利于债市，上周债券收益率小幅下行。中债10年期国债收益率下行4个基点至3.60%，中债1年期国债收益率下行4个基点至3.89%。经济数据方面，上周六公布8月的CPI以及PPI超预期，对于债市可能形成一定压制。综合而言，仍需观察将陆续公布的包括社会融资总额在内的8月经济数据。流动性方面，预期央行货币政策仍然维持中性稳健，不太可能过于宽松。政策方面，临近十九大，需关注是否有进一步的金融监管政策出台。

● 海外股票市场 - 上周受地缘政治影响 全球股市普遍下跌

随着市场消化朝鲜半岛的紧张局势、哈维和伊尔玛飓风对美国经济潜在影响，本周全球股市普遍下跌。美股方面，受大型科技股下跌拖累，标普 500 指数周跌 0.61%，道指周跌 0.86%，纳指周跌 1.17%；欧洲股市方面，受欧元持续升值影响，三大股指多数下跌，英国富时 100 指数周跌 0.82%，法国 CAC40 指数周跌 0.19%，德国 DAX 指数周涨 1.33%；亚洲股市方面，因市场担心朝鲜可能在上周六朝鲜建国纪念日再度发射导弹，多数市场下跌，日经 225 指数周跌 2.12%，韩国综合指数周跌 0.59%，香港恒生指数结束三周连涨，周跌 1.02%。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。在全球经济同步稳健复苏的环境下，我们将持续关注权益类资产投资机会。

● 海外债券市场 - 上周受欧洲央行鸽派言论和自然灾害影响 债券收益率整体下行

受欧洲央行行长德拉吉在货币政策会后发表相对偏鸽的言论和投资人对飓风伊尔玛担心的影响，美国 10 年期国债收益率跌破 2.1% 关键关口，至去年美国总统大选以来新低。亚洲债市，上周摩根亚洲债券指数上涨。前期受地缘政治及自然灾害因素影响，债券收益率总体有所下行，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	6574.18	0.73%	1.60%	4.96%
	沪深 300	3825.99	-0.12%	0.10%	15.59%
国内债券	长期利率债	169.64	0.32%	0.31%	-1.63%
	高评级短融	156.73	0.12%	0.15%	3.01%
	中期信用债	171.18	0.12%	0.21%	1.43%
	可转债	313.83	0.46%	0.48%	10.76%
海外股票	标普 500	2461.43	-0.61%	-0.41%	9.94%
	日经 225	19274.82	-2.12%	-1.89%	0.84%
	STOXX 欧洲 50	3058.45	0.00%	0.55%	1.59%
	MSCI 新兴市场	1091.17	-0.02%	0.32%	26.55%
	MSCI 亚洲	148.07	0.26%	0.34%	20.88%
全球国债 (收益率)	10Y 中国国债	3.60	-3.5bps	-2.6bps	115.1bps
	10Y 美国国债	2.06	-10.0bps	-6.0bps	-39.0bps
	10Y 德国国债	0.32	-3.0bps	-3.0bps	10.0bps
	10Y 日本国债	-0.01	-1.7bps	-2.0bps	-5.5bps
亚洲债券	JACI 亚洲指数	218.74	0.64%	1.66%	6.84%
大宗商品	原油期货 (USD/桶)	53.75	2.01%	1.86%	-5.29%
	黄金现货 (USD/oz)	1346.08	1.62%	1.93%	16.94%

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8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 超赢率 (%)	今年以来至 8 月末 银河同类排名
核心成长	0.84	10.09	32.97	115.98	20.33	6/129
智选 30	2.14	20.17	39.89	84.43	27.44	5/342
新兴动力	3.42	32.28	46.07	86.34	33.62	2/342
核心优选	2.84	29.86	41.12	89.66	27.89	4/342
中国世纪	(1.35)	11.86	25.63	-	12.95	-
摩根亚洲总收益债券(人民币累计)	0.35	2.22	7.97	-	-	-
摩根亚洲总收益债券(美元累计)	0.28	1.49	4.62	-	-	-
摩根太平洋证券(人民币累计)	(0.13)	5.71	32.16	-	-	-
摩根太平洋证券(美元累计)	(0.21)	5.02	28.36	-	-	-

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 7 日, 其他基金截至日期为 2017 年 9 月 8 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 33.34%, 成立以来 138.01%。
- 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 31.56%, 成立以来 109.70%。
- 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 33.98%, 成立以来 202.80%。
- 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 30.64%, 成立以来 204.40%。
- 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 24.50%。
- 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 5.69%, 成立以来 15.10%。
- 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 1.97%, 成立以来 8.70%。
- 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 人民币对冲份额 (累计) 历史净值增长率为: 过去一年 23.76%, 成立以来 50.00%。
- 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 19.83%, 成立以来 44.40%。