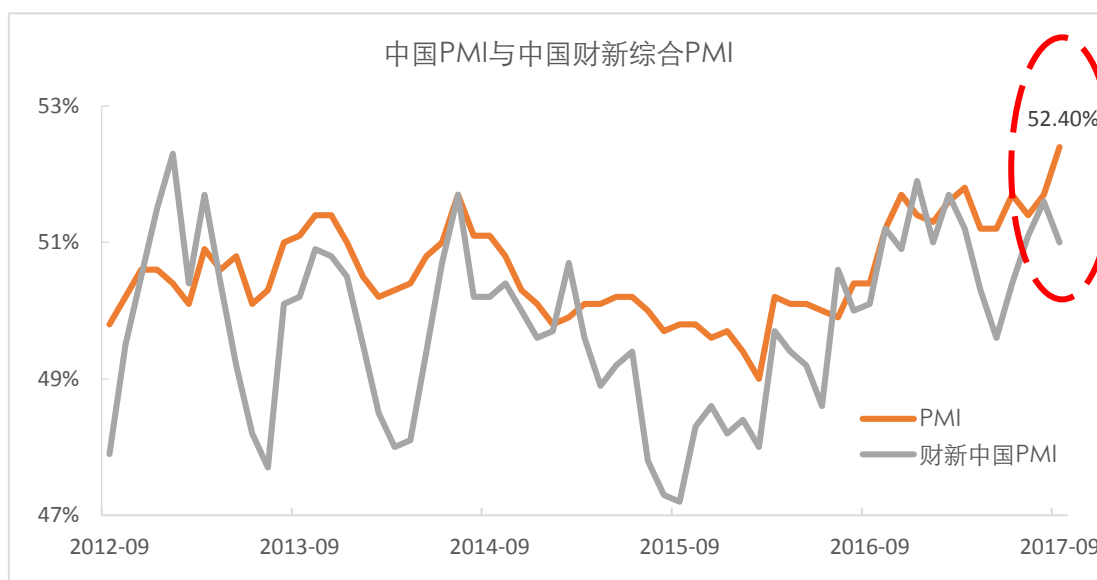


## 本期摘要

- 国家统计局公布九月份 PMI，创五年来新高。
- 人民银行宣布定向降准，支援金融机构发展普惠金融业务。
- 全球股市集体上涨，MSCI 全球指数创历史新高。

## 每周图观



数据来源：Wind；统计区间：2015.1-2017.9。

**九月 PMI 创五年来新高，经济保持稳中向好。**国家统计局公布九月份 PMI 数值大幅上升 0.7 个百分点至 52.4，为 2012 年 5 月以来的最高值。其中生产及新订单同步上行显示供给及需求皆维持稳定的增长。新出口订单上升显示海外需求也维持稳健，进口指数虽略有回落但也维持在扩张区间。此外，在国际油价持续上涨及国内环保限产等因素推动下，主要原材料购进价格指数持续上升，而原材料库存及产成品库存则是持续下降。非制造业商务活动指数也明显上升至 55.4，其中先前或受气候等因素影响的建筑业指数明显反弹。但九月份财新 PMI 则是出现下滑，显示大型企业景气相对较佳。总体来看国内外需求持续改善，生产持续扩张，经济增速在经历 7、8 月的放缓之后 9 月份有望有所反弹，宏观经济持续维持稳健增长。

## 市场热点

- **人民银行宣布定向降准，支援金融机构发展普惠金融业务。**在国务院会议表示将通过定向降准解决小微企业融资问题后，人民银行在9月30日宣布将对小微企业等贷款超过一定比例的金融机构实施定向降准，根据人民银行的新规，前一年对小微企业、农民、城镇低收入人群等的贷款余额或增量占比达到1.5%的商业银行，存款准备金率可在人民银行公布的基准档基础上下调0.5个百分点，若达10%则可再降1%。根据人民银行的统计，绝大多数银行都可符合第一档的考核标准，根据目前存款余额计算，可能释放的流动性达6000-7000亿元人民币。人民银行同时也表示定向降准是一种调整结构的政策，并不改变稳健中性货币政策的总体方向。
- **飓风影响下，美国经济增长依旧稳健。**美国9月份就业报告显示，在飓风影响下就业人数减少3.3万人，为该数据七年来首次下跌，主要原因为飓风影响休闲娱乐及酒店餐饮行业。而由于统计方法的差异，失业率计算受飓风影响较小，9月份美国失业率在劳动参与率上升的环境下仍然下降至4.2%，为金融海啸以来最低，平均时薪则是大幅上升，显示美国就业市场依旧强劲。此外ISM制造业及非制造业指数同步上升至近年来的新高，9月份新车销售也反弹至近期高点，多项经济数据皆显示美国经济依旧稳健增长。
- **政治纷扰下，欧元区持续复苏。**ECB公布9月份会议记录，会议纪录显示ECB的QE决策会同时将如利率目标等前瞻指引纳入考虑，因此市场认为ECB可能会以较缓慢的速度退出QE，以确保金融市场维持在相对宽松的环境。近期在欧元相对美元走强的环境下，欧元区9月份PMI仍持续上升至56.7，显示经济复苏强劲。从个别国家的数据来看，欧元区持续较为全面的复苏。尽管近期欧元区政治纷扰再起，加泰罗尼亚通过公投决定将脱离西班牙独立，考虑到公投违背西班牙宪法及独立后加泰罗尼亚可能不再属于欧元区，目前独立的可能性仍低，但相关争议可能将持续影响市场情绪。

## 市场回顾及投资策略

### ● 国内股票市场 - 短期担忧缓解 更显中长期投资价值

上周时值季度节点转换及国庆长假前夕，市场对经济数据能否继续好转略有担忧，加之一些前期在钢铁、煤炭、有色等周期板块中参与较多的资金有短期获利了结的意愿，市场整体走势趋于平缓，热点也开始转移。银行、钢铁、化工、煤炭、有色等周期板块呈小幅调整趋势，而汽车、医药、食品饮料等消费板块则逐渐走强，此外通信等板块表现也较为强势。受热点转换、强势板块调整影响，9月最后一周，上证综指微跌0.1%，沪深300指数微跌0.03%，而中证500指数则微涨0.48%。

上投摩根基金认为，中国经济稳定复苏的趋势没有改变，9月发布的官方PMI指数升至52.4%，是2012年5月以来的新高，超出市场预期，这也说明虽然短期内中国经济仍面临房地产销量下行、财政支出约束等挑战，但企业的盈利能力仍在不断提升，这也是未来市场发展的重要动力。9月30日央行发布定向降准政策，也释放出较强信号，显示了监管层降低实体经济融资成本的决心，也使得市场对于利率上行担忧得以缓解，对经济预期亦有改善，对股票市场的影响也较为正面。受此影响，上投摩根基金认为，权益类资产中长期的投资价值没有改变，在经历了较长时间的经济调整之后，不少优质企业的优势逐渐体现，盈利能力提升，发展动力强劲，估值趋于合理。未来景气度相对较高的行业估值仍有提升空间，包括电子、新能源汽车等；业绩稳定但估值偏低的行业，包括银行、地产、建筑、家电、医药、传媒和食品饮料等可能在震荡市中有所表现。

## ● 国内债券市场 - 定向降准并不代表货币政策转向

节前一周债市受临近季末，节日前夕以及资金面偏紧等多方面影响，总体收益率小幅上行。中债10年期国债收益率下行1个基点至3.61%，中债5年期AAA中票上行1个基点至4.73%，中债1年期国开债收益率上行5个基点至3.96%。政策方面，9月30日央行推出对于普惠金融的定向降准，使得市场对于流动性的预期有所改善。但定向降准总体规模有限，并不代表货币政策转为宽松，市场大概率仍将在资金面的紧平衡下运作。另一方面，债市长期低位波动，目前市场的交易情绪已经有所改观，交易更为活跃。但在金融监管加强以及货币政策稳健中性的基调之下，债市转牛仍为时尚早，预计近期仍将维持波动震荡格局。总体而言，债市后市表现仍取决于政策面以及资金面的双重作用。

## ● 海外股票市场 - 全球经济稳健复苏，全球股市指数创新高

上周全球股市集体上涨，MSCI全球指数创历史新高。美国股市在强劲的经济数据和特朗普税改计划获得重大进展的消息带动下，三大指数连创历史新高，道指周涨1.65%，纳指周涨1.45%，标普500指数创1997年以来最佳表现，周涨1.19%。欧洲股市在美股带领下全面上扬，英国富时100指数周涨2.04%，法国CAC40指数周涨0.56%，德国DAX指数周涨0.99%。亚洲市场，韩国市场因公共假期休市，日经225指数周涨1.64%，香港恒生指数周涨3.28%。其中，香港恒生指数一度突破2015年4月的28588点高位，创近十年新高。展望未来，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 - 特朗普税改方案推进顺利，债券收益率普遍上涨

上周稳健的经济数据和有望施行的税改计划推升美债收益率普遍上涨，其中美国10年期国库券收益率收于2.37%，为今年7月中旬以来最高值。亚洲债市方面，上周摩根亚洲债券指数小幅下跌。展望未来，在经济复苏持续及货币政策回归正常化的背景下，我们持续关注具有较好利差保护的新兴市场债券及新兴市场当地货币债的投资机会。

## 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	6603.26	0.48%	2.05%	5.42%
	沪深 300	3836.50	-0.03%	0.38%	15.90%
国内债券	长期利率债	170.17	0.19%	0.62%	-1.33%
	高评级短融	157.18	0.06%	0.44%	3.31%
	中期信用债	171.99	0.07%	0.68%	1.91%
	可转债	303.05	-0.59%	-2.97%	6.95%
海外股票	标普 500	2549.33	1.19%	1.19%	13.87%
	日经 225	20690.71	1.64%	1.64%	8.25%
	STOXX 欧洲 50	3189.97	0.54%	0.54%	5.96%
	MSCI 新兴市场	1103.12	1.98%	1.98%	27.93%
	MSCI 亚洲	150.50	1.59%	1.59%	22.86%
全球国债 (收益率)	10Y 中国国债	3.61	-0.7bps	-1.3bps	116.4bps
	10Y 美国国债	2.37	4.0bps	237.0bps	-8.0bps
	10Y 德国国债	0.50	4.0bps	50.0bps	28.0bps
	10Y 日本国债	0.04	-2.6bps	4.3bps	0.0bps
亚洲债券	JACI 亚洲指数	217.24	-0.01%	-0.01%	6.11%
大宗商品	原油期货 (USD/桶)	55.68	-1.50%	-1.50%	-1.89%
	黄金现货 (USD/oz)	1276.21	-0.27%	-0.27%	10.87%

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: 国内股债数据截止日期为2017年9月29日, 其他截止日期为2017年10月6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 9 月末 银河同类排名
核心成长	0.00	6.85	36.09	113.69	23.18	6/129
智选 30	0.00	9.48	37.09	78.85	24.38	6/342
新兴动力	0.00	18.80	45.39	82.89	32.68	1/342
核心优选	0.00	18.01	40.98	83.64	27.48	2/342
中国世纪	-2.22	10.92	29.16	-	15.39	-
摩根亚洲总收益债券(人民币累计)	-0.35	1.69	7.50	-	-	-
摩根亚洲总收益债券(美元累计)	-0.28	1.21	4.23	-	-	-
摩根太平洋证券(人民币累计)	-1.38	5.54	32.51	-	-	-
摩根太平洋证券(美元累计)	-1.43	5.00	28.71	-	-	-

数据来源: Wind, 数据截至: 中国世纪及摩根互认基金截至日期为2017年9月28日, 其他基金截至日期为2017年9月29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32.68%, 成立以来143.61%。
- 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30.39%, 成立以来105.50%。
- 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36.50%, 成立以来201.40%。
- 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35.94%, 成立以来204.1%。
- 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28.00%。
- 摩根亚洲总收益债券基金自2016年1月11日发行基金互认内地份额, PRC人民币对冲份额(累计)历史净值增长率为: 过去一年5.33%, 成立以来14.60%。
- 摩根亚洲总收益债券基金自2016年1月11日发行基金互认内地份额, PRC美元份额(累计)历史净值增长率为: 过去一年2.07%, 成立以来8.30%。
- 摩根太平洋证券基金自2016年3月8日发行基金互认内地份额, PRC人民币对冲份额(累计)历史净值增长率为: 过去一年24.40%, 成立以来50.40%。
- 摩根太平洋证券基金自2016年3月8日发行基金互认内地份额, PRC美元份额(累计)历史净值增长率为: 过去一年20.77%, 成立以来44.80%