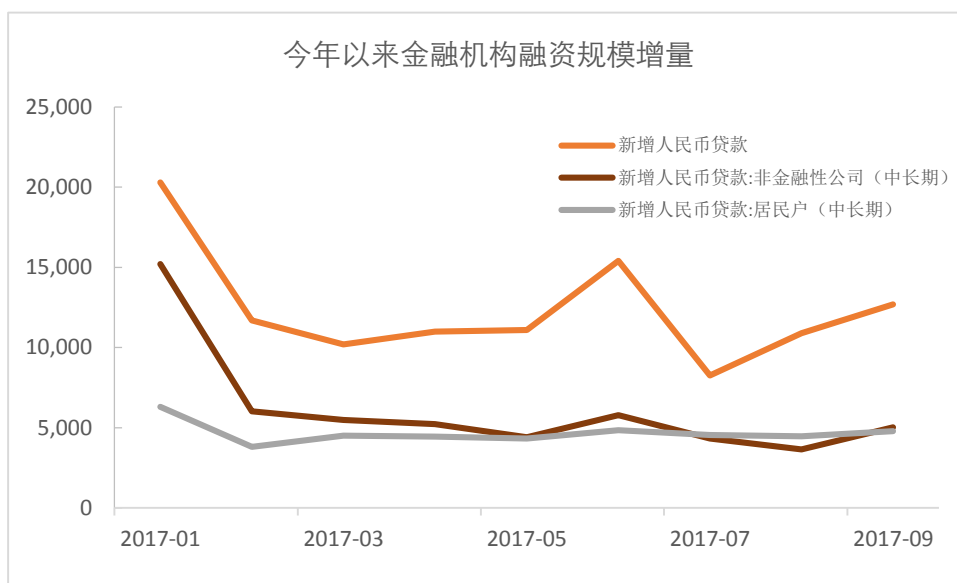


## 本期摘要

- 人民银行公布“2017年前三季度社会融资规模增量统计数据报告”，报告显示经济趋势及金融市场运行良好。
- 中国海关总署公布九月份进出口数据，显示进口延续强劲增长，出口后续有望反弹。
- IMF发布最新《世界经济展望》报告，报告显示IMF持续看好全球经济的稳健增长。

## 每周图观



数据来源：Wind；统计区间：2017.1-2017.9。

**九月份总体社融增长超预期，反应经济趋势及金融市场运行良好。** 人民银行周六公布“2017年前三季度社会融资规模增量统计数据报告”，报告显示2017年9月份M2同比增速为9.2%，较上个月的历史低点8.9%有所回升。9月末社会融资规模存量为171.23万亿元，同比增长13%，与八月份的13.1%大致持平，两个数字皆超过市场普遍的预期。融资方面，来自于金融机构对非金融企业的中长期贷款金额大幅增加，显示实体经济对资金的需求依然较高。来自金融机构以外的融资也普遍出现回升，显示金融去杠杆在达成了一定的成效后对市场的影响正逐渐在降低，其中企业债券净融资金额以连续三个月为正，三季度企业债券累计净融资金额达5299亿元，较上半年的-3716亿元大幅增加，显示债券市场的气氛已明显好转。今年以来社融增长稳定维持在12-13%的水平，预计在稳健中性的政策下四季度增速将继续维持稳定。

## 市场热点

- **进口延续强劲增长，显示经济活动复苏。**九月份进口金额同比增长 18.7%，较八月份的 13.5% 进一步加速，扣除价格因素后包括原油、铁矿石、煤炭及钢铁等在九月份的进口都出现了明显的增长，显示经济活动在 7、8 月份出现放缓之后有望有所反弹，这也符合先前国家统计局公布的 PMI 数据一致。出口数据方面则是持续较弱，9 月份同比增长 8.1%，但从九月份新出口订单 PMI 指数及进口商品的组成来看，后续出口也有望出现反弹。
- **外储持续提升 显示跨净资本流动稳定。**8 月份中国外汇储备小幅上升 170 亿美元至 3.11 万亿美元。今年以来人民币汇率的稳定、国内经济稳健增长以及对跨境资本流动的管理使得外汇储备已连续 8 个月上升。此外先前国内企业在境外融资减少的趋势也出现转变，国内企业的海外融资增加有助于资本流动的平衡。
- **全球经济广泛增长，IMF 上调全球 GDP 增长。**IMF 发布最新《世界经济展望》报告，报告显示 IMF 持续看好全球经济的稳健增长，2018 年全球经济增长较今年七月时的预测上调 0.1% 至 3.7%，IMF 首席经济学家表示当前全球经济复苏的广泛程度是近十年来所未见的，其中今年亚洲区的增长有望领先全球来到 5.6%，2018 年预期仍将维持 5.5% 的增长，IMF 同时也上调今年中国的 GDP 增长预期至 6.8%。ECB 最新的会议纪要显示 ECB 可能在明年一月开始减少每月购债的金额，由原先的 600 亿欧元降低至 300 亿欧元并持续至少九个月，德拉吉则是在近期于华盛顿召开的全球财长及央行会议中表示，将持续维持低利率的环境直到量化宽松结束之后。

## 市场回顾及投资策略

### ● 国内股票市场 - 盈利、估值情况在变 价值投资不变

受国庆节期间环球市场普遍大涨影响，节后首个交易日 A 股表现强势，上证综指突破 3400 点，后期市场略有回落，全周维持平稳震荡格局，下半周成交量略有下降。从板块来看，钢铁、有色、煤炭等周期板块仍在调整格局中，但环保、食品饮料、医疗保健、水务等非周期板块的表现较为突出。两市融资余额依然保持稳定上升趋势，距离万亿仅一步之遥，也显示市场投资情绪依然较高。对于未来市场，企业盈利和估值水平依然是甄选投资品种的主要因素。随着三季报数据的逐步披露，上市公司的业绩也出现分化，不少受短期因素刺激的行业和公司，盈利能力无法持续。而经过较长的调整、恢复阶段后，不少行业 and 公司的盈利水平也逐渐企稳回升。观察企业盈利和估值水平的相互变化，仍是未来投资的重心。上投摩根基金认为，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获得超额收益。

### ● 国内债券市场 - 预期债市短期仍将低位震荡

上周资金面先紧后松，央行净投放资金 1940 亿。上周出炉的经济数据总体表现稳健，特别是外汇储备实现八连涨，且社融以及贷款数据均好于预期，M2 增速八个月来首次反弹，较佳的经济数据使债券市场承受较大压力，上周利率债长端收益率震荡上行，但短端变动不大。信用债收益率总体变动不大，短融及中票略有下行，企业债略微上浮。近期展望，十九大将在北京召开，后续政策面影响意义重大，但市场预期以维稳为主。短期而言，债市受资金以及经济数据双重压制，预计仍以低位震荡为主。中长期而言，债券的配置价值已经显现。

## ● 海外股票市场 - 全球市场风险偏好上升，全球股市继续创新高

上周全球股市上涨，继续创新高。美国股市在良好的经济数据和科技股的带动下，三大指数温和上涨，道指、标普 500 指数已连续五周上涨，分别周涨 0.43%和周涨 0.15%，纳指在科技股带动下再创历史新高，周涨 0.24%。欧洲三大股指涨跌互现，英国富时 100 指数周涨 0.17%，法国 CAC40 指数周跌 0.15%，德国 DAX 指数则连续三天刷新收盘记录，周涨 0.28%。亚洲市场在全球市场风险偏好上升带动下持续走高，日经 225 指数连涨五周，创 1996 年 11 月以来新高，周涨 2.24%；韩国综合指数创历史新高，周涨 3.31%；香港恒生指数连涨两周，周涨 0.06%。根据 EPFR(新兴市场投资基金研究公司)的统计，上周净流入香港市场的海外资金累计达 11 亿美元（近 90 亿港元），创 2015 年 7 月“大时代”以来的最高纪录。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 - 美联储今年加息概率加大，债券收益率维持稳定

上周美联储公布的 9 月份 FOMC 会议纪要显示多数美联储官员仍支持今年再加息一次，但由于九月以来美国 10 年期国债收益率已明显上行，上周收益率略有回落。亚洲债市方面，上周摩根亚洲债券指数小幅上涨。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	6709.82	1.61%	1.61%	7.12%
	沪深 300	3921.00	2.20%	2.20%	18.46%
国内债券	长期利率债	169.87	-0.20%	-0.17%	-1.50%
	高评级短融	157.51	0.19%	0.21%	3.52%
	中期信用债	172.28	0.13%	0.17%	2.08%
	可转债	307.28	1.40%	1.40%	8.45%
海外股票	标普 500	2553.17	0.15%	1.34%	14.04%
	日经 225	21155.18	2.24%	3.92%	10.68%
	STOXX 欧洲 50	3199.76	0.31%	0.85%	6.28%
	MSCI 新兴市场	1125.91	2.07%	4.09%	30.57%
	MSCI 亚洲	153.36	1.90%	3.52%	25.20%
全球国债 (收益率)	10Y 中国国债	3.67	6.0bps	6.0bps	122.4bps
	10Y 美国国债	2.28	-9.0bps	-5.0bps	-17.0bps
	10Y 德国国债	0.44	-6.0bps	-2.0bps	22.0bps
	10Y 日本国债	0.06	1.0bps	0.1bps	2.0bps
亚洲债券	JACI 亚洲指数	218.17	0.43%	0.41%	6.56%
大宗商品	原油期货 (USD/桶)	57.20	2.73%	1.19%	0.79%
	黄金现货 (USD/oz)	1304.40	2.21%	1.93%	13.32%

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10月16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	3.01	11.73	40.20	118.60	25.19	6/129
智选 30	1.75	12.30	39.49	83.58	24.77	6/342
新兴动力	1.69	20.05	47.85	87.35	33.13	1/342
核心优选	0.66	18.55	41.91	82.75	26.26	2/342
中国世纪	4.35	13.61	35.62	-	19.94	-
摩根亚洲总收益债券(人民币累计)	0.44	2.13	8.07	-	-	-
摩根亚洲总收益债券(美元累计)	0.28	1.68	4.62	-	-	-
摩根太平洋证券(人民币累计)	2.85	8.45	36.83	-	-	-
摩根太平洋证券(美元累计)	2.75	7.95	32.71	-	-	-

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 10 月 12 日, 其他基金截至日期为 2017 年 10 月 13 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 35.21%, 成立以来 150.95%。
- 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 28.60%, 成立以来 109.10%。
- 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 35.20%, 成立以来 206.50%。
- 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 33.20%, 成立以来 206.10%。
- 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 34.40%。
- 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 6.47%, 成立以来 15.20%。
- 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 2.84%, 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 29.20%, 成立以来 55.30%。
- 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 美元份额 (累计) 历史净值增长率为: 过去一年 25.04%, 成立以来 49.30%