

太平投资晨报

2014-09-12

热点聚焦

- ◆ 监管部门罕见急开专项会议部署资管风控
- ◆ 投行解读中国 CPI 和 PPI：料将出台更多宽松措施
- ◆ 兴业银行：下半年重点加大民生紧密相关等行业信贷支持
- ◆ 中汽协：1-8 月汽车产销增幅继续趋缓
- ◆ 周四全球主要股指涨跌互现欧盟强化对俄制裁力度

◆ 【监管部门罕见急开专项会议部署资管风控】

监管部门及相关部门以特急方式通知 9 月 12 日召开高规格会议，通报资管专项资管检查情况，并部署相关风控工作，每家公司仅限于董事长或总裁一人出席。业内称，此举近几年比较罕见。

中国基金业协会给各家证券公司和基金公司近日发布特急通知称，为进一步提高资管行业的风险合规意识，于 9 月 12 日在郑州召开资管行业业务情况通报会。届时，监管部门领导将出席并做重要讲话。

业内表示，上述通报内容仅限于近期监管部门现场检查中发现的问题和处理情况。“这次会议规格特别高，每家公司仅限于董事长或总裁一人出席，不能参会的必须请假。”此次会议规格超越创新大会。

深圳一位证券公司机构销售业务高级经理指出，此次会议从通知下发到召开，中间相隔也就短短一周时间，显示出情况的确很紧急。

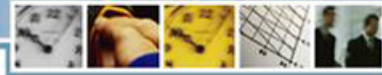
◆ 【投行解读中国 CPI 和 PPI：料将出台更多宽松措施】

国家统计局 9 月 11 日公布数据显示，8 月 CPI 同比升 2.0%，环比增 0.2%，创自今年 4 月份(1.8%)以来 4 个月新低；PPI 同比降 1.2%，连降 30 个月，环比降 0.2%。

8 月，全国居民消费价格总水平同比上涨 2.0%，1-8 月全国居民消费价格总水平比去年同期上涨 2.2%。8 月，全国工业生产者出厂价格同比下降 1.2%，环比下降 0.2%。工业生产者购进价格同比下降 1.4%，环比下降 0.1%。1-8 月平均，工业生产者出厂价格同比下降 1.6%，工业生产者购进价格同比下降 1.8%。

太平养老保险股份有限公司

上海市浦东新区银城中路 488 号太平金融大厦 26 楼，200120



8月，中国消费通胀指数增速放缓，但批发通缩压力加大，给刚刚出现回升迹象的中国经济前景蒙受阴影。

野村首席经济学家苏文博（Rob Subbaraman）表示，中国CPI和PPI下滑与其他经济数据表现相符，证明中国经济再次失去上升动能。PPI收缩幅度扩大是由于产能过剩问题。房地产行业供应过剩已开始拖累房地产上游供应行业。中国经济增速1季度放缓至7.4%，2季度升至7.5%。但近期多项数据显示中国经济缺乏上行动力。当前中国央行没有采取全面降息措施，但各季度经济增速较增长目标相差0.1或0.2个百分点，预计还将出台更多的宽松措施。

瑞银集团中国经济研究部门负责人汪涛表示，经济依然疲弱，政府需要推出一些稳定经济增长的举措，这种情况肯定会持续下去。

民生证券研究院执行院长管清友表示，CPI同比增长2%，食品价格上涨受猪肉鸡蛋供给低位和中秋节影响，非食品价格受油价下调拖累。PPI同比降1.2%，基建投资放缓是降幅扩大的主因。猪肉供给收缩，通胀微观具备上涨基础，但总需求不强，预计整体涨幅可控，定向宽松措施仍会继续。该出清的企业未被出清之前，总量宽松工具不会出台。

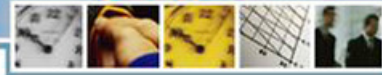
申银万国首席宏观分析师李慧勇称，CPI同比增幅回落主要是受去年基数的影响。PPI持续为负则反映出产能过剩仍是一个主要矛盾，国家提振需求可能会缓解一部分压力，但伴随着价格跌幅的收窄，部分产能也容易死灰复燃，这又会使得价格下跌压力加大。未来可能继续维持这样的格局，很难看到PPI转为正增长。

中国国务院总理李克强周三表示，中国有能力防范经济出现大的起伏，更不会出现硬着陆，今后将在区间调控的基础上加强定向调控，以结构性改革推进结构性调整，通过体制创新和科技创新推动中国爬坡过坎。

◆【兴业银行：下半年重点加大民生紧密相关等行业信贷支持】

9月11日，兴业银行于上交所举行业绩说明会。兴业银行风险管理部总经理邹积敏称，下半年授信投向的总体思路是：前瞻性地深入分析经济结构调整对各类客户以及银行的影响，从行业的景气容忍度、国家经济政策导向、不同区域差异以及客户财务状况等维度入手，继续坚持“有保、有控、有压”的差异化授信政策，重点加大对零售客户、弱周期行业、绿色金融、与民生紧密相关行业、国家政策重点支持行业以及新型城镇化带动的基础设施建设项目等的信贷支持。

主要体现在以下方面：



一是支持新型城镇化金融业务。跟进国家城镇化政策变化，及时介入政策导向比较明确、经济效益比较明显的新型城镇化建设领域和项目，比如城市棚户区改造、城际交通基础设施建设等，有效把握发展机遇。加大区域研究，根据新型城镇化发展特点和规律，筛选具有较强竞争力和发展潜力的城市群，集中资源、重点发展，争取树立局部竞争优势。

二是支持绿色金融业务。持续丰富完善绿色金融业务产品线，巩固并提升在绿色金融融资及排放权金融领域的优势，争取在水资源利用和保护、合同能源管理融资业务领域实现重点突破，关注国务院重点培育和发展的节能环保、新能源等战略性新兴产业。推进业务创新，完善绿色金融信贷服务，进一步深化、强化我行“绿色银行”、“赤道银行”的整体内涵和品牌形象。

三是支持小微企业、零售业务。小企业方面，聚焦主流市场、区域特色，重点以主业清晰、经营平稳、主要服务民生消费且不涉及民间借贷的小微企业为对象。零售业务方面，以“安愉人生”、“寰宇人生”两大全行性品牌产品和分行区域特色品牌产品为带动，持续拓展优质零售客户群体。

四是支持实体经济企业的信贷资金需求。围绕国家着力保障和改善民生的政策主线，支持能够有效抵御周期风险的大众消费类产业，重点支持医疗、旅游等涉及内需民生行业和先进制造业的发展。

◆【中汽协：1-8月汽车产销增幅继续趋缓】

中国汽车工业协会网站9月11日发布，据统计分析，2014年8月，汽车产销表现略好于上月，其中乘用车环比和同比均呈一定增长，商用车有所下降。1-8月，汽车产销增幅较前7月继续趋缓，商用车同比降幅有所加大。具体分析如下：

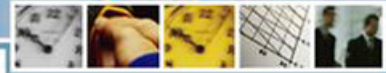
1、汽车产销同比小幅增长

8月汽车产量略低于上月水平，比上年同期小幅增长；销量比上月和比上年同期小幅增长。本月汽车产销同比增幅均为今年以来的最低水平，汽车累计产销增速回落至9%以下，年初至今累计增速呈现回落走势。

8月汽车产销分别完成171.44万辆和171.56万辆，产量比上月下降0.3%，比上年同期增长2.2%；销量比上月增长6%，比上年同期增长4%。1-8月我国汽车产销分别完成1521.89万辆和1501.73万辆，比上年同期分别增长8.6%和7.7%，增幅比上年同期分别下降2.9和3.6个百分点。

2、乘用车产销同比保持增长

8月乘用车产销分别完成148.10万辆和146.82万辆，比上月分别增长0.6%和8.1%，比上年同期分别增长6.7%和8.5%，同



比增速比上月回落明显。

1-8月乘用车产销分别完成1266.18万辆和1245.95万辆，比上年同期分别增长11.6%和10.7%。

1-8月乘用车分车型产销情况看，SUV和MPV增长明显，均超过30%，其中SUV产销增速分别为35%和34.5%，MPV产销增速分别为58.7%和54.1%；轿车产销增速较低，分别为5.3%和4.5%；交叉型乘用车产销分别下降15.5%和14.3%。

3、商用车产销回落明显

8月商用车产销分别完成23.34万辆和24.74万辆，比上月分别下降5.8%和4.9%；与上年同期相比，产销分别下降19.4%和16.4%。商用车产销量继续保持明显回落走势。

1-8月商用车产销分别完成255.71万辆和255.78万辆，比上年同期分别下降3.9%和5%。

1-8月商用车分车型产销情况看，客车产销分别增长6%和6.6%，货车产销分别下降5.5%和6.8%。

4、汽车出口下降

据中汽协会统计的汽车整车企业出口数据，8月汽车企业出口为6.81万辆，比上月下降5.1%，比上年同期下降3.5%，汽车出口比同期继续呈现下降。分车型看，乘用车本月出口4.09万辆，比上月增长3.4%，比上年同期下降1.1%；商用车出口2.72万辆，比上月下降15.5%，比上年同期下降7%。

1-8月汽车累计出口58.48万辆，比上年同期下降8.4%。其中乘用车出口34.33万辆，比上年同期下降11.1%；商用车出口24.15万辆，比上年同期下降4.4%。

根据海关数据整理，2014年7月汽车整车共进口13.45万辆，比上年同期增长24.5%；汽车整车出口9.22万辆，比上年同期增长9.5%。1-7月，汽车整车累计进口82.99万辆，比上年同期增长29.7%；汽车整车累计出口53.01万辆，比上年同期下降6.1%。

5、行业前十企业继续保持较快增长

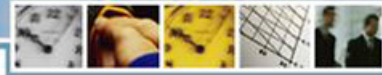
1-8月，汽车销量排名前十位的企业集团销量合计为1352.03万辆，比上年同期增长9.9%，高于全行业增速2.2个百分点。占汽车销售总量的90%，比上年同期提高1.8个百分点。

6、重点企业主要经济指标保持较快增长

据中汽协会统计1-7月汽车工业重点企业（集团）主要经济指标快报显示，17家重点企业（集团）工业总产值、营业收入比上年同期分别增长13.6%和13.2%；实现利税总额比上年同期增长14.8%。主要指标保持了较快增长态势。

7、摩托车产销下降

8月，摩托车产销延续上月下行的走势，当月完成产销167.91万辆和168.85万辆，比上月下降2.9%和0.9%，比上年



同期下降 5.8%和 7.7%，产销量为今年以来月度次低，仅好于 2 月份。其中，二轮摩托车产销 148.84 万辆和 149.61 万辆；三轮摩托车产销 19.08 万辆和 19.24 万辆。

1-8 月，累计完成产销 1378.08 万辆和 1380.92 万辆，比上年同期下降 7.8%和 8.9%，降幅比 1-7 月略有收窄。其中，二轮摩托车产销 1227.44 万辆和 1230.76 万辆，比上年同期下降 8.5%和 9.6%；三轮摩托车产销 150.65 万辆和 150.17 万辆，比上年同期下降 1.8%和 2.3%。

8、摩托车出口下降

8 月，摩托车出口继续下降，当月出口摩托车 67.77 万辆，比上月下降 4.8%，比上年同期下降 7.1%。其中，二轮摩托车出口 64.87 万辆；三轮摩托车出口 2.9 万辆。

1-8 月，累计出口摩托车 564.07 万辆，比上年同期下降 8.4%，降幅比 1-7 月略有收窄。其中，二轮摩托车出口 546.68 万辆，比上年同期下降 9.6%；三轮摩托车出口 17.39 万辆，比上年同期增长 53.9%。

◆【周四全球主要股指涨跌互现欧盟强化对俄制裁力度】

周四（9 月 11 日），全球主要股指收盘涨跌互现。美国三大股指涨跌互现，美国上周首申失业救济人数意外攀升，令市场情绪谨慎。此外，投资者仍然担忧美联储在下周的货币政策会议上可能对加息问题采取更为鹰派的立场。欧洲三大股指全线下跌，欧盟宣布从周五开始实施对俄罗斯的新一轮制裁措施，使得股市承压。亚太股市收盘涨跌互现，日本股市升至八个月高位。

美国方面

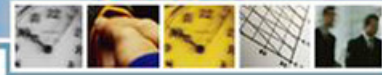
美国三大股指涨跌互现，美国上周首申失业救济人数意外攀升、大宗商品价格走低，令市场情绪谨慎。此外，投资者仍然担忧美联储在下周的货币政策会议上可能对加息问题采取更为鹰派的立场。

截至收盘，道琼斯指数报 17049.00 点，下跌 19.71 点，跌幅 0.12%；标普 500 指数报 1997.45 点，上涨 1.76 点，涨幅 0.09%；纳斯达克指数报 4591.81 点，上涨 5.29 点，涨幅 0.12%。

美国劳工部周四（9 月 11 日）发布的数据显示，美国上周（9 月 6 日当周）初请失业金人数意外升至两个月高位，但这可能并不意味着美国就业市场环境已经出现实质性变化，毕竟初请失业金人数仍然徘徊于衰退前水平附近。

具体数据显示，美国 9 月 6 日当周初请失业金人数增加 1.1 万至 31.5 万，创今年 6 月 28 日以来新高，预期下降至 30.0 万，8 月 30 日当周由 30.2 万修正为 30.4 万。

疲软的就业数据已经令人猜测美联储可能推迟加息时间。但



最近美国国债收益率连续攀升，反映出市场担心美联储可能在下周会议上发出“已准备好在 2015 年第一季度加息”的讯号。

美国财政部周四公布报告称，8 月份美国联邦政府预算赤字为 1290 亿美元，较去年同期减少 190 亿美元。报告还显示，当前财年截至目前为止，联邦政府预算赤字为 5890 亿美元，与 2013 财年前 11 个月相比下降 22%。

欧洲方面

欧洲三大股指全线下跌，苏格兰独立公投的前景目前仍然扑朔迷离，使得投资者情绪谨慎，而欧盟宣布从周五开始实施对俄罗斯的新一轮制裁措施，也使得股市承压。

截至收盘，英国富时 100 指数报 6799.62 点，下跌 30.49 点，跌幅 0.45%；德国 DAX 指数报 9691.28 点，下跌 8.89 点，跌幅 0.09%；法国 CAC40 指数报 4440.90 点，下跌 9.89 点，跌幅 0.22%。

俄罗斯和乌克兰之间的冲突再次成为市场焦点。欧盟在周四宣布，同意将于周五对俄罗斯实施新一轮的制裁。欧盟 28 个成员国已在周一同意了针对俄罗斯的制裁措施，但将其执行日期推迟了几天时间，以便观察俄罗斯是否会迅速采取行动来缓和乌克兰东部地区的紧张形势。俄罗斯方面则曾在此前表示，该国将对任何新的制裁措施采取报复行动。

经济数据方面，据德国联邦统计局周四公布报告称，8 月份该国通胀率仍旧保持在 0.8% 的四年半低点。同时，法国 8 月份通胀率为 0.5%，符合经济学家此前预期。

个股走势方面，苏格兰皇家银行和劳埃德银行分别上涨 1.11% 和 1.16%。两家银行均警告说，如果苏格兰在 9 月 18 日的公投中选择脱离英国，它们将会把总部迁移到英格兰。

亚太方面

亚太股市收盘涨跌互现，日本股市升至八个月高位，日元疲软提振人气，央行总裁与首相的会晤也令市场更加预期长期来看会出台更多宽松政策。

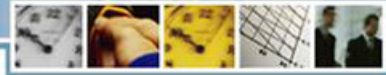
截至收盘，日经 225 指数涨 120.42 点或 0.76%，报 15909.2 点。

韩国综合指数跌 15.25 点或 0.74%，报 2034.16 点，中国通胀数据不佳打压风险人气。

澳洲标普 200 指数跌 28.18 点或 0.51%，报 5546.1 点。矿产股下跌且零售商 Myer 遭抛卖。

新西兰 NZ50 指数涨 25.67 点或 0.49%，报 5262.32 点。

中国台湾加权指数跌 34.66 点或 0.37%，报 9322.95 点。



附注 1：隔夜市场资金情况

名称	日期	当日收盘价	上一日收盘价
隔天回购利率	2014-9-11	1.83	2.6350
七天回购利率	2014-9-11	3.52	3.9000

附注 2：隔夜海外市场指数走势

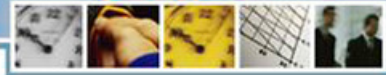
名称	日期	指数	涨幅
恒生指数	2014-9-11	24,662.64	-0.1729
日经 225	2014-9-11	15,909.20	0.7627
道琼斯工业指数	2014-9-11	17,049.00	-0.1155
纳斯达克指数	2014-9-11	4,591.81	0.1153
法国 CAC 指数	2014-9-11	4,440.90	-0.2222
德国 DAX 指数	2014-9-11	9,691.28	-0.0916

附注 3：隔夜沪深指数走势

名称	日期	指数	涨幅
沪深 300	2014-9-11	2,423.45	-0.3691
上证指数	2014-9-11	2,311.68	-0.2858
深圳成指	2014-9-11	8,117.92	-0.4985
创业板指	2014-9-11	1,513.01	0.5382

附注 4：隔夜债券指数走势

名称	日期	指数	涨幅
中债总指数（全价）	2014-9-11	116.00	0.0035
中债企业债 AAA 指数(全价)	2014-9-11	98.79	0.0073
中债企业债 AA+指数(全价)	2014-9-11	102.67	0.0041
中债企业债 AA 指数(全价)	2014-9-11	109.30	-0.0045



免责声明

本研究报告仅代表公司观点，研究报告中所提供的信息仅供参考。报告根据国际和行业通行的准则，以合法渠道获得这些信息，尽可能保证可靠、准确和完整，但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。本报告不能作为投资研究决策的依据，不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证，无论是否已经明示或者暗示。太平养老保险股份有限公司将随时补充、更正和修订有关信息，但不保证及时发布。对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果不承担任何责任。
