

# 宜信财富

## 市场趋势月报

2016

8月刊

诺德基金管理有限公司供稿  
宜信财富发行

# 宏观经济

Invest



指标	2015全年	2016年1月	2016年2月	2016年3月	2016年4月	2016年5月	2016年6月	2016年7月预测值
GDP : 累计(%)	6.9			6.7			6.7	
GDP : 当季(%)				6.7			6.6	
CPI(%)	1.4	1.8	2.3	2.3	2.3	2	1.9	1.8
PPI(%)	-5.2	-5.3	-4.9	-4.3	-3.4	-2.8	-2.6	-2.2
社会消费品零售(%)	10.7		10.2	10.5	10.1	10	10.6	10.2
工业增加值(%)	6.1			6.8	6	6	6.2	6.1
出口(%)	-2.8	-11.2	-25.4	11.5	-1.8	-4.1	-4.8	-1.3
进口(%)	-14.1	-18.8	-13.8	-7.6	-10.9	-0.4	-8.4	-4.6
贸易顺差(亿美元)	5945	632.9	325.9	298.6	455.6	499.8	481.1	447.1
固定资产投资:累计(%)	10		10.2	10.7	10.5	9.6	9.0	9.1
M2(%)	13.3	14	13.3	13.4	12.8	11.8	11.8	11.2
人民币贷款:新增(亿元)		25100	8467	13700	5556	9855	13800	7266.7
美元/人民币		6.55	6.55	6.46	6.46	6.58	6.63	6.65
人民币贷款(%)	14.3	15.3	14.7	14.7	14.4	14.4	14.3	

## 宏观经济一览表

资料来源：WIND；诺德基金  
2015/12/31至2016/7/31

# 宏观经济综述 ( I )

二季度GDP增速维持6.7%，略高于预期0.1个百分点。6月份工业、消费情况有所好转，进出口略有下滑但幅度不大，物价环比回落。投资增速方面，房地产投资随楼市热度降温出现回落，而民间投资意愿进一步下滑。经济基本面并没有发生大的变化，目前的经济增长仍旧依靠政府主导的投资拉动。

事件	解读
6月份CPI同比增速为1.9%，高于市场预期的1.8%。经季节性调整后，6月CPI月环比小幅下降0.1个百分点。	<b>6月CPI回落主要受食品价格回落影响</b> ，6月食品类价格同比从上月的5.9%降至4.6%，环比回落1.4个百分点； <b>非食品价格部分受PPI跌幅收窄影响</b> ，同比上涨1.2%，快于5月的1.1%，环比上升0.2个百分点。
6月PPI降幅从上月的2.8%继续收窄至2.6%，环比下降0.2个百分点	<b>黑色金属、有色金属、化学制品价格由涨转跌，油气、煤炭采选价格仍在上涨</b> ，石油加工环比大涨4.1%。2015年PPI前高后低，基数原因有利于2016年下半年PPI降幅持续收窄。
2季度GDP增速为6.7%，高于预期的6.6%。	上半年第一、第二和第三产业累计增速分别为3.1%、6.1%和7.5%，相比1季度分别变动0.2、0.3和-0.1个百分点； <b>第三产业略有下降主要是受去年高基数影响</b> 。
6月规模以上工业增加值同比增长6.2%，高于预期的5.9%，前值为6%。	<b>按照行业门类划分</b> ，采矿业增加值同比下降2.4%，制造业增长7.2%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长4.0%； <b>按照企业类型划分</b> ，国有控股企业增加值同比下降0.1%；集体企业增长3.6%，股份制企业增长7.4%，外商及港澳台商投资企业增长3.6%。
1-6月全国固定资产投资同比名义增长9.0%，略低于预期的9.4%，前值9.6%。	<b>民间投资</b> 增速进一步回落1.1个百分点至2.8%； <b>房地产投资和制造业投资</b> 分别下滑至6.1%和3.3%， <b>基建投资</b> 增速增速比1-5月份加快0.9个百分点至20.9%；在需求疲弱环境下项目预期投资回报率普遍偏低，部分产能过剩行业企业利润率大幅下降，也是民间投资意愿低迷的原因。

# 宏观经济综述 ( II )

事件	解读
6月社会消费品零售总额同比名义增长10.6%，创年内新高，高于预期的9.9%，前值为10%。	居民食品支出同比增速10.96%，增速有所回落，同时网上食品消费增长36%；房地产相关产业的支出继续小幅回落，建筑及装潢材料回落2.6个百分点至14.2%，家具消费回落1.7个百分点至13.4%，家用电器增速小幅回升1.2个百分点；汽车类消费回升，6月份汽车消费为9.5%，比上月回升0.9个百分点，汽车消费增速较高。
6月社融增量1.63万亿元，大幅高于市场预期的1.1万亿，但同比仍少2034亿元。	信贷回暖是社融超预期的原意之一；导致5月社融下跌的票据融资和企业债券净融资两因素在6月有不同程度改善。
6月末M2同比增长11.8%，较上月持平。	年财政投放力度加强，6月财政存款减少3295亿元，而去年同期为增加1301亿元，6月财政支出累计增速从上月的13.8%提升至15.4%；资金外流压力减缓，6月外汇储备增加134亿美元。
6月份，我国进出口总值3126.58亿美元，同比下跌6.4%。	出口1803.83亿美元，同比下跌4.8%；进口1322.75亿美元，同比下跌8.4%；贸易顺差481.08亿美元；一季度我国出口、进口同比增速分别为-10.1%、-13.5%；二季度出口、进口同比分别为-3.9%、-6.7%，已较一季度情况明显好转。
欧央行议息会议维持现有利率区间和债规模不变，重申QE将持续到明年3月。	德拉吉在新闻发布会上的观点相对中性，未就未来进一步的宽松措施提供更多信息；英国央行按兵不动，欧央无需提前做出反应。
中共中央政治局7月26日召开会议，会议分析研究当前经济形势，部署下半年经济工作。	会议强调，要坚持适度扩大总需求，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策；全面落实“去产能、去库存、去杠杆、降成本、补短板”五大重点任务，抑制资产泡沫，房市调控有望分化；要通过有效的市场竞争，提高资源配置效率，实现优胜劣汰和产业重组，提升产能过剩行业集中度，积极推进科技创新，增强核心竞争力，加快推进新旧动能转换。

# 股票市场



指数变动 (%)

股票市场	7月29日收盘价	本周变动	一个月	三个月	六个月	年初至今
<b>中国大陆</b>						
上证综指	2979.34	-1.11	1.70	2.15	-7.20	-15.82
深证成指	10329.44	-3.54	-1.53	1.67	-7.37	-18.44
创业板指	2122.41	-5.67	-4.73	-1.73	26.29	-21.80
<b>美国</b>						
标普500	2173.60	-0.07	3.56	3.65	8.95	6.34
道琼斯工业指数	18432.24	-0.75	2.80	3.63	7.38	5.78
罗素2000指数	1219.94	0.58	5.90	5.64	4.68	7.40
<b>欧洲</b>						
STOXX欧洲50	2877.62	-0.15	2.29	-1.03	-10.01	-7.18
富时100	6724.43	-0.09	3.38	7.92	-0.37	7.72
德国DAX	10337.50	1.87	6.79	0.73	-3.34	-3.77
法国CAC40	4439.81	1.34	4.77	-1.46	-3.57	-4.25
俄罗斯RTS	927.57	-0.90	-0.34	2.57	25.80	0.00
<b>日本</b>						
东证指数	1322.74	-0.36	6.17	-4.14	-6.52	-14.51
日经225	16569.27	-0.35	6.38	-3.86	-6.25	-12.95
<b>亚洲</b>						
恒生指数	21891.37	-0.33	5.28	5.17	-10.67	-0.11
台湾加权指数	8984.41	-0.32	3.67	5.26	-4.03	7.75
新加坡REITS指数	713.89	-1.05	3.11	4.88	-9.62	1.75

# 大势回顾

资料来源：WIND；诺德基金  
2016/1/1至2016/7/31

# 股票市场综述

## 市场风格分化加剧

7月A股市场整体上呈现稳步上涨的趋势，7月底受商业银行理财业务新规等负面消息影响，市场出现了较大的调整。截止7月最后一个交易日，上证综指上涨1.7%至2979点，不过创业板本月却大幅下跌了4.7%，市场风格出现了明显的分化。从行业表现看，食品饮料、生物医药和家用电器的月度涨幅居前三，分别为5.5%、4.6%和4.4%，而电子、计算机和房地产的跌幅分别高达5.2%、4.9%和3.7%。消费类白马股继续受到市场的青睐，而成长性行业计算机、电子、传媒等行业继续面临较大的压力。

## 价值投资风格有望延续

虽然二季度GDP增长略超市场预期，不过下半年经济增长仍然面临较大的压力。投资仍是上半年拉动经济的主要引擎，不过从趋势看，民间投资增速快速下滑，政府投资在下半年也将面临较大的挑战，因为上半年的财政赤字已高达3650亿，这给下半年继续宽松的财政政策效果带来一些不确定性。另外，7月底召开的中央政治局会议亦定调金融系统“防风险、强监管”，全面落实供给侧改革，抑制资产泡沫，这些都对市场风险偏好有一定的影响。不过目前国内金融市场的流动性仍比较宽松，包括银行理财在内的各类资金对高收益且相对安全的资产的配置需求仍然非常旺盛，因此下半年在国内和外围市场不出现较大风险事件的情况下，A股市场出现大幅调整的概率并不高。在此背景下，低估值的蓝筹股以及优质的价值型股票有望继续得到市场的认可，价值投资的风格有望延续。

# 债券市场



债券市场	7月29日收益率(%)	收益率变动 (BP)				
		本周变动	一个月变动	三个月变动	六个月变动	年初至今
5Y国债收益率	2.5827	-1.38	-10.38	-14.55	-16.65	-11.87
10Y国债收益率	2.7768	-1.39	-6.43	-11.45	-6.51	-4.44
5Y政策性金融债收益率	2.9958	-1.58	-11.84	-35.30	-6.53	1.03
10Y政策性金融债收益率	3.1916	-1.54	-10.54	-40.95	-10.19	-7.72
5YAAA企业债收益率	3.1846	-1.66	-18.23	-49.91	-17.32	-12.43
5YAA企业债收益率	4.0346	-8.66	-34.23	-64.91	-38.32	-35.43
GC001收益率	2.5340	-59.56	-573.55	78.38	13.35	-181.43
GC007收益率	2.4967	-15.91	-62.89	59.63	-120.30	-1.08
R001收益率	2.6033	-49.59	-574.94	77.92	18.50	-165.53
R007收益率	2.5298	-12.65	-83.60	68.36	-122.23	2.55

## 大势回顾

资料来源：WIND；诺德基金  
2016/1/1至2016/7/31

# 债券市场综述

**资金面：季末过后流动性均衡  
偏松 月末流动性阶段性收紧**

本月央行公开市场操作净回笼逾千亿。上月由于季末因素，跨季资金需求上升，市场资金一度维持偏紧状态，但随着央行维稳力度增强，流动性逐步走平，资金供求转为均衡态势，市场资金面重回宽松状态。本月下旬，由于缴税效应和外汇市场等因素，流动性趋向紧张。

**债券市场走势：收益率普遍  
下行 超长期利率债受追捧**

本月在基本面、避险情绪和宽松预期共同作用下，债市迎来大涨，利率债和信用债收益率普遍下行，其中 20Y、30Y 等超长期利率债受到市场热捧，30Y 期的国债和国开债收益率分别大幅下行，债券曲线呈现牛平趋势。

# 债券市场综述

## 市场已非常拥挤，三季度交易性行情可能已至尾声

三季度仍然是较为宽松的时间窗口，但在目前机构资金成本偏高和资产收益率偏低的背景下，“消灭一切高收益”成为近期市场的主旋律，金融机构的行为趋于短期化。目前债市仍有大量资金涌入，市场已经非常拥挤，三季度的交易性行情可能已经接近尾声，提醒投资者注意风险。

## 未来市场展望

# 商品市场

指数变动 (%)

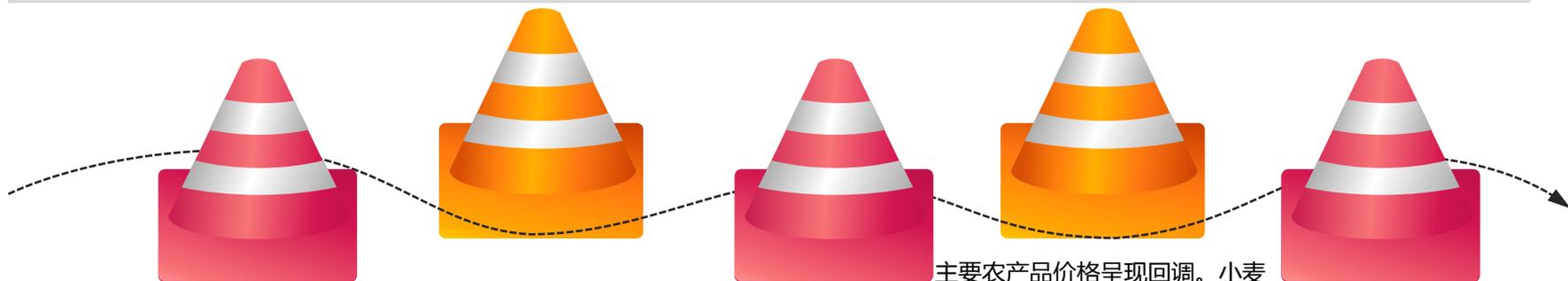
商品市场	7月29日收盘价	本周变动	一个月变动	三个月变动	六个月变动	年初至今
能源						
NYMEX原油	41.38	-6.51	-14.50	-15.27	-13.52	11.63
ICE布油	43.16	-8.29	-13.23	-12.84	-18.49	13.61
NYMEX天然气	2.855	3.89	-2.69	24.73	6.73	21.49
贵金属						
COMEX黄金	1357.9	2.71	2.51	11.53	7.05	28.04
COMEX白银	20.385	3.53	8.46	27.41	18.14	47.45
基本金属						
LME铝	1639.5	1.77	-0.46	5.30	-11.85	9.23
LME铜	4920	-0.05	1.43	5.72	-10.45	4.93
黑色金属						
SHFE螺纹钢	2412	4.42	3.21	21.94	-3.44	35.20
DCE铁矿石	461	7.58	7.71	34.01	-2.74	43.17
农产品						
CBOT大豆	1001.25	1.39	-13.09	-7.16	4.24	15.89
CBOT玉米	342.25	-0.29	-7.50	-15.28	-7.50	-4.47
CBOT小麦	409	-3.76	-8.50	-12.00	-18.53	-12.98

# 大势回顾

资料来源：WIND；诺德基金

2016/1/1至2016/7/31

# 商品市场综述



国际油价呈现回落。基本面方面，美国原油库存连续下降，但目前全球油品消费旺季已接近尾声，油气钻井平台数量也连续回升，美国原油供应压力预期升温，中东、伊朗等OPEC国家产出份额大幅增长对油价形成压制。

黑色金属价格反弹。主要是库存政策强于预期，此外部分主导钢厂产品提价消息拉动期货价格。但从钢材的实际产量来看，淡季产量不减反增，表明钢铁的去产能较为艰难，外加下半年地产投资增速大概率会放缓，因此本轮黑色金属价格反弹的持续性需要再观察。

LME铜价上涨。在中国实行积极财政政策的预期下，铜在需求淡季背景下仍呈现价格修复。长期来看，众多行业仍然会进入去库存阶段，受新屋开工、房屋竣工面积持续下滑的影响，空调等家电消费持续下降，电网投资虽较为稳定，但也难以出现大幅增长，整体而言，未来铜市消费依然疲软。

主要农产品价格呈现回调。小麦和玉米价格打破了自2015年8月份以来呈现的区间震荡走势，价格创年内新低；基本面较好的大豆，其价格则重回2015年8月以来的震荡区间。基本面方面，小麦与大豆预估产量均有所上调，玉米则向下修正；但均处于历史新高或者次高位置。库存消费比方面，玉米和大豆均有所上调，小麦则向下修正；其中大豆的库存消费比仍处于近12年的低点。农产品价格的此番回调主要是由于单产预估没有出现预期中的下跌，短期利空仍有待消化。

7月黄金价格冲高回落。美国国债实际利率在上升，美元指数也延续了相对强势，而避险指标则整体回落。不过，当地时间29日发布的美国二季度GDP年化环比初值增速仅为1.2%，大幅不及预期。这再度引发市场对美国经济的担忧，并且可能打击美联储2016年加息的乐观情绪，可能会提振黄金价格。

# 专题研究 燃料电池

本文由诺德基金罗世锋供稿  
罗世锋先生具有九年投资从业经历  
现任诺德周期策略、优选30等基金经理

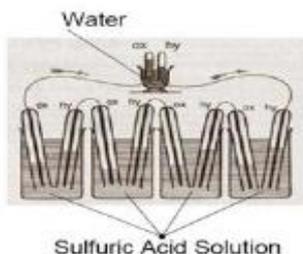
燃料电池是一种将燃料具有的化学能直接变为电能的发电装置，能量转换过程中不经过燃烧，因此转化效率特别高。燃料电池的化学能转换效率在理论上可达100%，实际效率已达60%~80%，是普通内燃机热效率的2~3倍（汽油机和柴油机汽车整车效率分别为16%-18%和22%~24%）。

## 燃料电池

此外，燃料电池还有无污染、可再生、能量密度提升空间广阔、充电速度快（只需数分钟）等优点。其用途广泛，既可应用于军事、空间、发电厂领域，也可应用于机动车、移动设备、居民家庭等领域。早期燃料电池发展焦点集中在军事空间等专业应用以及千瓦级以上分散式发电上，后来燃料电池在3C电池领域也有了一定的示范应用。但作为新能源汽车的终极目标，其在汽车动力领域的潜在需求更为庞大，也更为迫切。

## 优势显著

# 燃料电池汽车全球产业化进程加快



1838-1839年

提出燃料电池原理，  
并设计出电池草图

1958年

第一个质子交换膜电池  
“Grubb-Niederach燃料  
料电池”诞生

1966年

通用汽车推出第一款燃料  
电池汽车“electrovan”



1994年

戴姆勒 - 奔驰NECAR 1



1996-2001年

丰田相继开发出4款  
FCEV车型



2005-2006年

戴姆勒B级燃料电  
池汽车  
本田HONDA-FCX



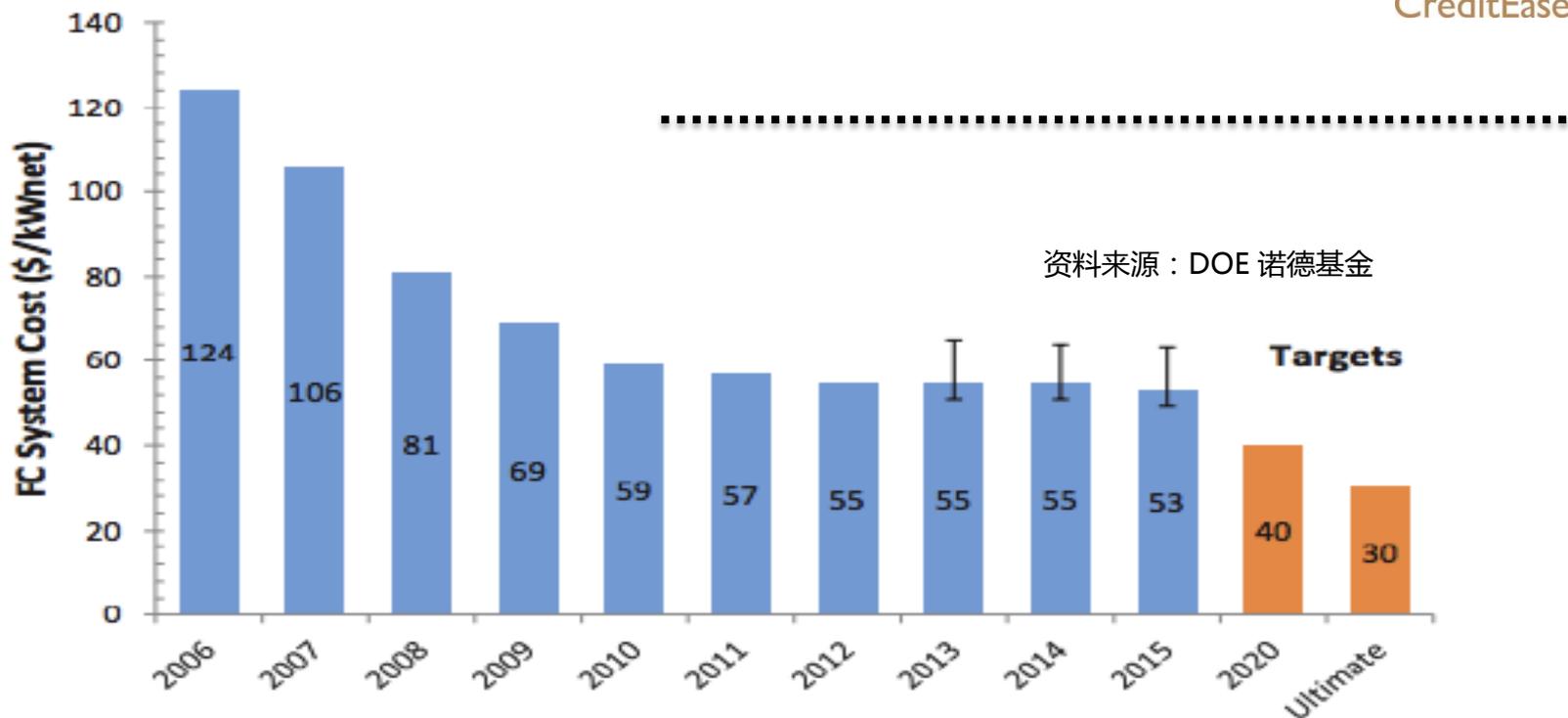
2014-2015年

丰田 Mirai  
本田 Clarity

目前燃料电池汽车得到世界各国政府和企业的高度重视，美国、日本和德国及其企业都加大了燃料电池汽车的研发与示范，并取得了重大进展。从1958年第一个质子交换膜电池诞生以来，通用、戴姆勒、丰田等多家车企都相继推出多款燃料电池汽车，2014-2015年丰田Mirai和本田Clarity的推出标志着燃料电池汽车商业化发展的开始。

受益于技术进步，燃料电池系统成本已大幅下降。美国能源部（DOE）的测算结果表明，随着技术的不断进步，氢燃料电池系统成本已从2006年的124美元/kW下降到2015年的53美元/kW，下降幅度将近60%。随着技术的不断进步，成本有望在2020年降低到40美元/kW，相比2015年下降幅度达到近25%。DOE的最终目标是实现30美元/kW，约为目前成本的一半。燃料电池系统成本快速降低的趋势将极大地促进燃料电池汽车的商业化

从燃料电池汽车的成本拆分情况看，燃料电池系统，车载储氢系统，电机、电控、动力电池系统和其他零部件分别占到总成本的63%，8%，9%，20%。整车成本中最重要的组成部分燃料电池系统的成本又可大致分解为电极催化剂、质子交换膜、双极板，它们的占比分别为46%、11%与24%，也是燃料电池系统成本中较为有弹性的部分，一旦它们之中某个领域实现技术突破带来成本下行，将会极大的推动燃料电池行业的发展。



**FIGURE 1.** Modeled cost of an 80-kW<sub>net</sub> PEM fuel cell (FC) system based on projection to high-volume manufacturing (500,000 units/year).

根据国际能源署（IEA）和日经BP清洁技术研究所的预测，2030年全球燃料电池汽车销量将达350万辆，占电动汽车销量总额的10%。2030年之后，纯电动汽车销量占比将出现拐点，燃料电池汽车将继续抢占纯电动汽车的市场份额。到2050年，纯电动、插电式混合动力、燃料电池汽车有望均分天下。

我国从2001年就确立了“863计划电动汽车重大专项”项目，确定三纵三横战略，以纯电动、混合动力和燃料电池汽车为三纵，以多能源动力总成控制、驱动电机和动力蓄电池为三横。

2015年《中国制造2025》规划纲要出台，其中包括未来国家将继续支持燃料电池汽车的发展。对燃料电池汽车的发展战略，提出三个发展阶段：第一是在关键材料零部件方面逐步实现国产化；第二是燃料电池和电堆整车性能逐步提升；第三方面是要实现燃料电池汽车的运行规模进一步扩大，达到1000辆的运行规模，到2025年，制氢、加氢等配套设施基本完善，燃料电池汽车实现区域小规模运行。

《关于2016-2020年新能源汽车推广应用财政支持政策的通知》指出，未来将逐渐减小对非燃料电池新能源汽车的补贴力度，但对氢燃料电池汽车的补贴力度保持不变。

2016年燃料电池车获得国家支持力度加大，国家发改委和能源局发布能源技术革命创新行动计划（2016-2030）中提及了氢能和燃料电池的创新，提出15项重点创新任务，包括煤炭清洁高效利用技术创新、先进核能技术创新、氢能与燃料电池技术创新、先进储能技术创新、能源互联网技术创新等。

同时明确了我国能源技术革命“两步走”的总体目标：到2020年，能源技术创新体系初步形成；到2030年，我国能源产业进入世界能源技术强国行列。同时在近期国家科技管理信息系统公共服务平台公布“新能源汽车”等10个重点研发计划专项进入审核环节的项目清单，燃料电池电堆实施单位新源动力拟获批1.26亿，位居榜首。

## 产业链初具雏形 具备技术实力的公司将率先受益

在国家政策的大力推动下，国内多家企业已布局燃料电池产业链，在燃料电池系统、关键部件、辅助系统、整车制造及加氢站等方面都具备一定技术实力，国内产业链初具雏形。我们认为，燃料电池汽车产业的发展主要由下游的终端需求带动。 .....

### 上游

电极催化剂  
隔膜  
双极板  
扩散层  
储氢罐  
空气压缩机  
氢气生产

### 中游

燃料电池系统  
电驱动系统  
储氢系统

### 下游

乘用车  
商务车  
加氢站

对于A股，我们看好在燃料电池行业上游、中游有布局并且具备一定技术实力的公司，它们有望在行业日益景气的背景下，获得估值与业绩的双重提升。我们也将密切关注燃料电池领域的技术突破与创新，紧密跟踪行业变化，抓住投资机会。

## 燃料电池汽车产业链

## 国内燃料电池汽车生产大事件

时间	事件
2006年	苏州金龙联合上海交大、上海神力科技、苏州创元集团，研制出我国第一辆氢燃料电池城市客车。
2008年	北京奥运会期间，由北汽福田提供了3辆燃料电池大巴作为公交车使用，上海大众提供了20辆燃料电池轿车作为公务车使用。
2010年	世博会期间，共有196辆燃料电池汽车（燃料电池轿车90辆、燃料电池公交车6辆、燃料电池观光车100辆）参加运行，历时6个月，是目前世界上规模最大的燃料车示范项目之一。燃料电池轿车大多采用高压350Bar储氢系统作为动力燃料源，由上海燃料电池汽车动力系统有限公司和同济大学参与共同开发；燃料电池公交车发动机功率可达55KW，续航超过300公里，由上汽集团、上海燃料电池汽车动力系统有限公司、清华大学和同济大学参与共同开发。
2014年	由金龙客车和清华大学共同研发的第四代氢燃料电池客车首次走出国，创造了中国燃料电池汽车出口第一例。
2016年	宇通客车是国内商用车行业首家通过燃料电池客车生产准入申请的客车企业，其研发的第三代燃料电池客车的氢燃料加注时间仅需10分钟，测试工况下续航里程超过600公里，成本下降了50%。该车型已被列入道路机动车辆生产企业及产品(第274批)公告，批量生产指日可待。
2016年	福田汽车接到北京新能源汽车租赁公司购买100辆欧辉氢燃料电池电动客车的订单，成为目前最大批量的氢燃料电池电动客车订单，预计今年底交付60辆，明年底前交付40辆。福田公司成为全球第一家真正实现氢燃料电池客车产业化的企业。

# 2016年7月全球**重要**宏观事件提示

星期日	星期一	星期二	星期三	星期四	星期五	星期六
	8/1	8/2	8/3	8/4	8/5	8/6
	中国7月PMI 欧元区、英国7月制造业PMI 欧盟、欧元区6月PPI 日本7月制造业PMI	美国6月个人收入 美国6月个人消费支出	美国7月ADP就业人数 欧元区、英国7月服务业PMI 日本7月服务业PMI	美国API原油库存周报 英国央行公布利率决议 美国当周首次申请失业救济人	美国7月新增非农就业人数 美国7月失业率	
8/7	8/8	8/9	8/10	8/11	8/12	8/13
	中国7月贸易差额 日本6月末经常账	中国7月PPI、CPI 英国6月制造业生产指数 英国6月工业生产指数 英国6月贸易差额	中国7月M0、M1、M2 中国7月社会融资规模 中国7月新增人民币贷款	美国API原油库存周报 美国当周首次申请失业救济人	中国7月工业增加值、固定资产投资、社会消费品零售总额 美国7月PPI 欧盟、欧元区6月实际GDP、工业生产指数	
8/14	8/15	8/16	8/17	8/18	8/19	8/20
	中国7月全社会用电量 日本二季度GDP	美国7月CPI 美国7月工业总体产出指数 欧盟、欧元区6月贸易差额 英国7月PPI、CPI	英国6月失业率 英国7月失业金申请人数变动	美国API原油库存周报 欧盟、欧元区7月CPI 日本7月进出口额 美国当周首次申请失业救济人		
8/21	8/22	8/23	8/24	8/25	8/26	8/27
		美国7月新屋销售	美国7月成屋销售总数 欧元区8月制造业PMI初值	美国API原油库存周报 日本7月CPI 美国当周首次申请失业救济人	美国二季度GDP 英国二季度GDP 中国7月服务贸易差额	中国7月工业企业利润
8/28	8/29	8/30	8/31			
	美国7月个人消费支出	欧盟、欧元区8月经济景气指 英国7月M4 日本7月失业率	中国7月国内信贷 美国8月ADP就业人数 欧盟、欧元区7月失业率 日本7月工业生产指数			

## 重要事件提示

8月2日澳洲联储利息会议

8月2日首届绿色发展论坛在青海开幕

8月4日英国央行政策会议

8月5日-21日巴西里约热内卢奥运会

8月17日美联储公布7月会议纪要

8月美联储Jackson Hole峰会

**免责声明：**本报告版权归诺德基金管理有限公司所有，仅供参考。未获得诺德基金管理有限公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或修改。本报告基于诺德基金管理有限公司及其研究员认为可信的公开资料，但诺德基金管理有限公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券、类别的投资建议，诺德基金管理有限公司也不承担投资者因使用本报告而产生的任何责任。

**风险提示：**任何投资都是与风险相关联的，越高的预期收益也意味着越高的投资风险。请您在投资任何金融产品之前，务必根据自己的资金状况、投资期限、收益要求和风险承受能力对自身的资产做一定的合理配置，在控制风险的前提下实现投资收益。投资有风险，选择须谨慎。