



国际资管动态（双周刊）

第七期（2016年1月11日）

研究规划部 编辑

目 录

一、宏观经济

全球主权信用前景迅速恶化 降级或将主导2016年

下行风险不断 新兴市场资金出逃

欧元区12月核心通胀下滑 欧央行或扩大QE规模

二、行业资讯

欧元区12月核心通胀下滑 欧央行或扩大QE规模

粮农组织：全球主要食品价格连续四年下跌

美国超级铜矿即将启动 铜价利空再度袭来

全球避险情绪提升 黄金白银大涨

宏观经济

全球主权信用前景迅速恶化 降级或将主导2016年

国际评级机构标准普尔1月6日发布最新的2016年全球主权评级趋势报告。该报告显示，全球主权信用前景展望从2015年下半年开始“恶化”，目前已达2008年金融危机以来最糟的水平，2016年全球主权信用评级的下调数量或将超越上调数量。

主权信用评级的恶化意味着相应国家更高的借贷成本和违约风险，对于投资者来说，意味着投资相应国家资产相关的风险会随之增加。

不过，在标普看来，亚太地区的展望较为稳定。穆迪信用政策部董事总经理、亚太区首席信用总监戴乐贤此前表示，亚太地区拥有较为稳健的基本面。标普主权评级资深董事陈锦荣表示，2016年开市以来中国A股市场及人民币汇率发生的大幅波

动，“反映了市场对于中国经济前景的担忧情绪有所升温，目前在一些人看来，中国经济的减速可能会带来比预期中更大的风险。”Mint Partners的高级固定收益经纪商Bill Blain表示，目前沙特和伊朗的冲突明显对中东地区的主权信用和投资带来了挑战。

原文链接：

<http://finance.sina.com.cn/roll/2016-01-08/doc-ifxnkeru4759304.shtml>

新浪财经

2016年1月8日

下行风险不断 新兴市场资金出逃

国际金融协会4日的报告称，2015年12月新兴市场股市和债市合计流出31亿美元资金，为连续第六个月流出，全年资金流入情况为全球金融危机以来最差，其中下半年资金持续外流。

国际金融协会IIF表示，美国联邦储备理事会开始利率收紧周期，以及大宗商品价格持续下跌，都削弱了投资者对新兴市场资产的兴趣。“我们的新兴市场增长追踪指标(EM Growth Tracker)显示增长放缓，增强了投资者的担忧，尤其是在大宗商品价格下跌的情况下”，IIF称。

IIF的报告还说，第四季新兴市场资金流出130亿美元，低于第三季流出的330亿美元。2015年非居民资金流入总额降至410亿美元，低于2010-2014年的平均水平2850亿美元；2015年股市总计流入130亿美元，债市流入280亿美元。

资金的流向一定程度反映了投资者对新兴市场国家前景的担忧，由于大宗商品价格波动、美联储逐步加息等影响，近来多个机构调低或警告新兴市场国家经济下行风险，面临资本流出、外汇储备下降、货币贬值等压力。。

原文链接

<http://finance.sina.com.cn/roll/2016-01-06/doc-ifxncyar6388454.shtml>

新浪财经

2016年1月6日

欧元区12月核心通胀下滑 欧央行或扩大QE规模

近三年来，欧元区通胀一直低于欧洲央行(ECB)的目标。即便欧洲央行采取了包括1.5万亿欧元资产购买计划在内的激进政策举措，通胀率在最好的情况下也需数年才能回升至2%，令欧洲央行有信誉受损之虞。

宽松政策的反对者原本仰仗相对强劲的核心通胀数据，以证明价格涨势疲软主要是因油价大跌。核心通胀数据扣除了波动较大的食品和能源价格。

但就连核心通胀也已开始走软，显示出能源价格低迷的影响迅速扩散至商品和服务价格。

法国兴业银行企业研究、外汇及利率部门主管Kenneth Broux称：当前的数据初步表明，欧元区通胀率可能并未像欧洲央行一个月前估计的那样上升，这让市场有理由相信，欧洲央行将采取更多行

动，比如下调存款利率、甚至进一步扩大量化宽松规模，时间可能最早在3月。而这正符合该机构的预期。但鉴于经济增长、借贷以及就业数据意外强劲，欧洲央行可能不会马上放宽政策。

原文链接：

<http://money.163.com/16/0106/11/BCL3259800253B>

[0H.html](#)

网易财经

2016年1月6日

行业资讯

油价已经没有底线 OPEC油价2004年来首度跌破30美元

本周原油价格又创新低，盘中跌至2003年12月以来最低水平，令OPEC成员国承受巨大压力。周三OPEC公布数据显示，其原油一揽子价格跌破每桶30美元，创12年最低水平。

中国A股开年四个交易日，两日暴跌逾7%出发熔断机制并导致提前休市。恐慌情绪蔓延，一些资产基准价格纷纷下跌，显示出中国股市暴跌带来的巨大压力，石油价格更是录得2003年12月以来新低。WTI昨日大跌逾5%，一度至32.10美元/桶；布油也大跌6%，一度至32.16美元/桶。

油价暴跌令OPEC成员国的日子在新年之际很不好过。本周三OPEC的一封邮件声明里称OPEC生产的每日每桶原油价格降至29.71美元，较上一日每桶31.21美元的交易价格大幅下跌。根据彭博统计，

这是创了自2004年新低。

原文链接：

<http://wallstreetcn.com/node/228435>

华尔街见闻

2016年1月8日



粮农组织：全球主要食品价格连续四年下跌

粮农组织2015年的食品价格指数平均为164.1点。去年12月这一指数在11月水平上再度下挫1%，跌至154.1点，粮农组织认为其原因是肉类、奶制品和谷物价格跌幅大大抵消了食糖和植物油价格的提升。

粮农组织食品价格指数是跟踪主要谷物、植物油、奶制品、肉类和食糖等国际市场五大食品类商品价格的贸易加权指数。

“供应充足而全球需求低迷，同时美元不断升值，成为2015年食品价格普遍疲软的主要原因。”粮农组织高级经济学家阿布多尔莱萨·阿巴希安说。

具体来看，奶制品价格指数跌幅居所有食品类商品之首，2015年其年均指数为160.3点，比2014年下跌63.8点，跌幅达28.5%，为2009年以来年均数值最低的一年。

原文链接：

<http://business.sohu.com/20160108/n433849316.shtml>

搜狐财经

2016年1月8日

美国超级铜矿即将启动 铜价利空再度袭来

美国最大矿业公司的超级铜矿即将启动，成为工业资源供应领域的一股新力量，这一超级铜矿项目可能将矿商拖入更深的困境，铜价也再度面临利空。

Freeport-McMoRan Inc. 正在完成一项规模46亿美元、持续数年的扩张计划，其赛洛维德（Cerro Verde）铜矿的产量将增加两倍，将转变为全球五大铜生产商之一。

随着从赛洛维德开采生产出来的铜运往亚洲市场被制成铜管和铜线，全球新建大型矿山的产量将因此增加，这一波供应将使得深陷困境的矿业雪上加霜。

原文链接：

<http://finance.sina.com.cn/roll/2016-01-05/doc-ifxncyar6360555.shtml>

新浪财经

2016年1月5日

全球避险情绪提升 黄金白银大涨

受全球股市大跌影响，今日黄金、白银等避险资产上涨。现货黄金涨1.6%，现货白银涨幅扩大至逾2.6%。

今日，A股大跌7%，触发熔断机制。

在接连触发5%和7%的阈值之后，A股今日提前收盘。沪、深交易所的股票、基金、可转债、可分离债、股票期权等股票相关品种均停止交易。两市超过1200多只股票跌停。

今天开盘后，A股就一路下跌。沪深300指数首先于下午13:12分跌至5%阈值，致使沪深两市暂停交易15分钟。但恢复交易之后的短短几分钟内，

沪深300指数继续崩溃，迅速在13:32分跌幅扩大至7%，一天内第二次触发熔断。

而欧洲股市同样下跌。欧洲股市全线低开，亚太股市收盘大跌。日股、港股、新加坡基准股指等主要股指大幅下挫。

原文链接：

<http://money.163.com/16/0104/22/BCH3I6I600254IU4.html>

网易财经

2016年1月4日



中国保险资产管理业协会微信公众号

研究规划部 编辑

联系人：徐晓丹、孙昊

联系电话：010-83361685、010-83361667

邮箱：yjb@iamac.org.cn

声明：

本报告中的信息均来源于公开材料，报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。本协会对使用者使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告版权为中国保险资产管理业协会所有，仅供发送会员单位内部使用。