



# 国际资管动态（双周刊）

第十六期（2016年6月6日） 研究规划部 编辑

## 目 录

### 一、宏观经济

五月非农就业创近六年最差水平

PIMCO预警经济风险 三大政策武器将“弹尽粮绝”

英国民调显示“退欧派”阵营扩大

日本巨债削弱投资者信心 大量资金从债市逃离

### 二、行业资讯

美国钢铁产业陷入经营困境 贸易保护主义升温

股价重挫！阿里巴巴现在或同时面对两个大卖家

中美“合力” 资金正被逼出亚洲

OPEC会议未达成新石油供应协议 但内部协同性加大

## 宏观经济

### 五月非农就业创近六年最差水平

美国劳工部具体数据显示，美国5月非农就业人口变动+3.8万，预期+16万，前值+16万修正为+12.3万，创下2010年9月以来最差水平；美国5月失业率4.7%，预期4.9%，前值5%，上次失业率那么低则出现在2007年；美国5月劳动力参与率62.6%，前值62.8%。其中美国5月私营部门就业人口+2.5万，预期+15万，前值+17.1万修正为+13万；美国5月制造业就业人口-1万，预期-0.2万，前值+0.4万修正为+0.2万。

而在薪资数据上也未有出彩表现，美国5月平均每小时工资环比0.2%，预期0.2%，前值0.3%；美国5月平均每周工时34.4，预期34.5，前值34.5；美国5月平均每小时工资同比2.5%，预期2.5%，前值2.5%。

数据公布之后，CME利率期货显示美联储6月加息概率仅有6%，数据之前则为20%；7月加息几率为42%，非农公布前为59%。

“美联储通讯社”Hilsenrath指出，美国非农数

据表现疲软，令美联储不太可能6月加息，不过7月加息仍在日程中。债王格罗斯在数据后则表示，预计美联储7月可能才会加息。美国共和党候选人特朗普也表态称，非农数据太糟糕了，令人震惊。

五月末美联储主席耶伦在哈佛大学讲话期间曾表示，如果数据改善，未来数月加息很可能是合适的，但是最新的非农数据可能令美联储内部分歧进一步加大。此前花旗就指出，美联储内部未能达成一致。4月FOMC纪要措辞中的与会者(participants)与去年加息之前10月FOMC纪要措辞的委员(members)有明显变化。换句话说，美联储并没有市场想象的那么鹰派。

原文链接：

<http://wallstreetcn.com/node/246691>

华尔街见闻

2016年6月3日

### PIMCO预警经济风险 三大政策武器将“弹尽粮绝”

PIMCO（太平洋投资管理公司）发布了2016年年度长期展望论坛(Secular Forum)报告。其将市场前景定位为“稳定，但不安全”（Stable But Not Secure），预测的基本情景是未来三到五年美国GDP年增幅为或略高于1.5-2%，通胀在2%上下浮动；欧洲GDP增幅1-1.5%，以及中国为5-6%，并且强调了全球经济，政治和市场将日益增加的风险。

PIMCO认为，全球经济正处于一种不平衡的状态，仅仅依赖三大政策工具勉力避免衰退：零或负利率政策、井喷式的量化宽松政策、以及中国和其它新兴经济体的增杠杆政策。在这些政策的刺激下，全球经济呈现缓慢增长。

但这三种政策工具也开始“弹尽粮绝”，边际效应逐渐降低。与此同时，非常规政策的成本正在不断上升，而部分国家通过增杠杆来维持经济增长的能力也将步入瓶颈。一旦刺激经济的货币政策失去功效，风险逐步上升时，全球经济将没有“备胎”来替换。

因此，全球经济稳定性所面临的风险正在不断上升，投资者需要提前做好准备。

原文链接：

<http://wallstreetcn.com/node/246624>

华尔街见闻

2016年6月3日

## 英国民调显示“脱欧派”阵营扩大

路透社援引英国调研公司Opinium在5月31日到6月3日期间所做的最新民意调查结果显示，支持英国留在欧盟阵营的支持率为43%，脱欧阵营支持率则为41%。该公司还称，若不经调整，则支持脱欧的比例为43%，而支持留欧的阵营为40%。周一该公司将给出更为全面的解释。

过去两周，Opinium民调的“留欧派”和“脱欧派”的支持率差距在收窄——就在5月21日当周的调查中，“留欧派”和“脱欧派”的支持率还为44%、40%。

YouGov上周开展的两次类似民调结果均显示，支持脱欧的阵营正在扩大。据彭博社，ITV民调显示，“脱欧派”与“留欧派”比例分别为45%、41%。TNS民调显示，“脱欧派”与“留欧派”比例分别为43%、41%。

受此影响，投资者对英国脱欧公投感到紧张，英镑近期屡屡表现弱势。周一，英镑对美元盘中

跌幅一度深达1.1%，至1.4353，为5月16日以来最低水平；对欧元跌0.8%，至78.91，为5月12日以来最弱。

上周，英镑对美元累计下跌0.3%，盘中一度可能录得3月以来表现最差的一周，上周二还曾创出近一个月最大盘中跌幅。

路透周四公布的对外汇策略师的一项调查显示，如果6月23日英国民众投票赞成退出欧盟，那么英镑兑美元届时将应声大跌9%。

年初彭博社对经济学家展开的预期调研结果显示，绝大多数经济学家都认为，英镑/美元将在英国退出欧盟当周下探1.35甚至更低点位——那将是至少1985年以来英镑都不曾触及的低位。

原文链接：

<http://wallstreetcn.com/node/246867>

华尔街见闻

2016年6月6日

## 日本巨债削弱投资者信心 大量资金从债市逃离

关于日本政府财政压力的话题多年来持续升温。日本政府债务率在1991年时仅为不到90%，安倍上任时已攀升至236%。根据国际货币基金组织等机构测算，日本政府债务率目前或已升至250%，而且还有不断攀升的趋势。

日本政府敲定的2016财年（始于同年4月1日）预算总额高达96.72万亿日元，较2015财年增加3799亿日元，再创历史新高。其中，政府收入中有三分之一依靠发行国债，凸显财政状况的严峻程度。由于国债收益率下滑和投资者需求持续减少，日本央行已成为日本国债的最大买家，被一些文章打趣为“孤独大买家”。这种“自产自销”的怪圈也让日本政府在财政泥潭中越陷越深。

追根溯源，日本政府财政压力大，主要在于社会经济结构性矛盾日益突出，其中老龄化问题最为关键。在2016财年预算中，由于老龄化等原因导致的社会保障费用增至31.97万亿日元，较2015财年增加4412亿日元。

在这种情况下，安倍政府将希望寄托于提高消费税，试图以“开源”的方式增加财政收入。但2014年4月将消费税率从5%提高到8%后，不仅财政状况未能改善，日本经济还多次陷入技术性衰退或濒临经济萎缩。目前，安倍政府面临是否要在明年4月将消费税率上调至10%，但再增税无疑将再次重击日本经济增长势头。

无论是与自身纵向比较，还是与其他发达国家横向比较，目前的日本政府财政无疑都处在最糟糕的境地。就目前来看，日本政府债务滚雪球般大幅增长已大大削弱了投资者信心，大量资金不断从日本国债市场逃离，这也进一步加剧了全球资本市场动荡。

原文链接：

<http://finance.sina.com.cn/world/yzji/2016-05-27/doc-ifxsqxqs7778735.shtml>

新浪财经

2016年5月27日

## 行业资讯

# 美国钢铁产业陷入经营困境 贸易保护主义升温

美国商务部17日宣布结果，认定中国出口到美国的冷轧钢板产品的倾销和补贴幅度分别为265.8%和256.4%。如果美国国际贸易委员会6月底也认定从中国进口的此类产品给美国相关产业造成实质性损害或威胁，美国商务部将对中国此类产品征收总共高达523%的“双反”（反倾销和反补贴）关税。

美国国际贸易委员会20日还对来自中国、日本、韩国、法国等10多个国家和地区的普碳和合金钢板作出对美国内产业构成实质损害的初裁，要求美国商务部继续对这类产品展开“双反”调查。一周之内，美国已对涉华钢铁产品采取两次贸易救济措施。据英国《金融时报》报道，最新研究显示美国已超过印度成为全球发起“双反”调查最多的国家，而中国及其钢铁产业成为美国

“双反”调查的最大目标。

美国钢铁业贸易保护主义悄然升温，正值美国钢铁企业陷入经营困境、公众对国际贸易持怀疑态度、奥巴马政府艰难寻求国会支持以批准跨太平洋伙伴关系协定（TPP）之际。采取限制进口的贸易保护主义举措虽然可能会推高美国国内钢铁产品价格和赢得部分劳工组织的支持，但并不能真正改善市场需求和救助深陷困境的钢铁企业。

原文链接：

[http://dz.jjckb.cn/www/pages/webpage2009/html/2016-05/24/content\\_19465.htm](http://dz.jjckb.cn/www/pages/webpage2009/html/2016-05/24/content_19465.htm)

经济参考报

2016年5月24日

# 股价重挫！阿里巴巴现在或同时面对两个大卖家

6月2日，阿里巴巴第一大股东日本软银（SoftBank Group）称，通过出售阿里股份套现89亿美元。前一日公告中称“抛售价值至少79亿美元股票”。

更为可能的潜在抛售风险则来自于第二大股东雅虎。截至2016年3月31日，雅虎持有383,565,416股阿里巴巴股份，持股比例15.4%。雅虎所持的阿里股权价值310亿美元，远超软银减持的数额。

去年年初，陷入步履维艰困境的雅虎宣布寻求免税剥离所持的剩余15%的阿里巴巴股份，将这部分股份注入到一个独立上市实体SpinCo当中。

雅虎最早曾是阿里巴巴的最大股东，持股比例高达40%。但此后逐步减持。2012年5月，阿里巴巴宣布回购雅虎持有的20%公司股权。阿里巴巴上市当年，雅虎再度出售阿里股份，套现82.8亿

美元。

软银称减持阿里巴巴是为了去杠杆和增加套现，那么，雅虎也可能通过减持阿里来套现，进一步拯救自己。其他股东也可以这么做。并且，软银此次出售的50亿美元阿里股份是通过可转换信托基金的方式来执行的，这可能也是雅虎希望学习的办法。

阿里股价对大股东减持作出了强烈反应。就在软银发布入股16年以来首次出售阿里股份的当天（1日），阿里巴巴股价收盘暴跌6.5%，从52周新高的91.60美元跌至76.69美元。这令阿里今年的股价累计跌幅一举加深至15%。

原文链接：

<http://wallstreetcn.com/node/246476>

华尔街见闻

2016年6月2日

## 中美“合力”资金正被逼出亚洲

路透援引汇丰银行数据称，5月1日至24日期间，除日本之外的亚洲股市出现32亿美元的资金净流出，为1月以来的最大规模。

MSCI除日本之外的亚太股指曾在今年1月晚些时候到4月底期间累计上涨19%，但此后却下跌了5%，5月24日触及12周新低，这令人想起去年12月美联储近十年来首次加息之后的抛售情景。周二，该指数盘中涨0.4%，但本月或跌1.9%。

报道还称，印度尼西亚和韩国的债券市场今年早些时候还被外资热捧，印尼债市前四个月累计外资流入约50亿美元，但如今，两国债市却出现了资金大批流出。其中，印尼债市5月资金流出规模约为6.7亿美元。

印度债券也遭抛售。印度国家证券存管公司(National Securities Depository Ltd。)数据显示，在截止5月26日的九个交易日内，外资持有的印度

国债和企业债总量减少670亿卢比（约合10亿美元），为2013年7月以来最大幅度下滑。

与此同时，亚洲货币大幅贬值。彭博追踪的数据显示，MSCI新兴市场货币指数本周进一步下跌，本月累计跌3%，或创下去年8月以来的最差月度表现，一改此前三个月持续上涨态势。印尼盾上周以来下跌了3%。虽然投资者预期印尼央行将进一步下调利率125个基点，但汇率下挫可能给当局暂停降息的理由，也让投资者踟躇不前。

原文链接：

<http://wallstreetcn.com/node/246222>

华尔街见闻

2016年5月31日

## OPEC会议未达成新石油供应协议 但内部协同性加大

OPEC未就新的产量目标达成协议，将维持目前无产量目标状态不变。OPEC任命尼日利亚候选人担任秘书长。尽管本次会议未就产量达成共识，但OPEC内部氛围比去年好了许多。OPEC称原油市场在改进。由于OPEC未达成新协议，油价跌幅扩大，美油跌2%，布油跌1.7%。

周四，OPEC在维也纳召开会议。据多家外媒报道，OPEC未改变其原油产出政策，这意味着各成员国未能就新的产量目标达成协议。

路透此前援引多位OPEC消息人士称，沙特提议设定一个新的共同产出上限，以重振OPEC，并结束市场份额之争。这场市场份额之争打压了油价，也使得投资减少。科威特、卡塔尔等海湾国家倾向于站在沙特这一边。

然而伊朗称，任何没有设定国家配额的OPEC产量上限规定都是无意义的，若不对各国制定石

油配额，则OPEC不能控制任何事。伊朗表示，该国的配额应当是OPEC总产量的14.5%。阿尔及利亚、委内瑞拉等国站在伊朗这边，认为需要对各国设定产量配额。

值得一提的是，尽管本次会议上OPEC未达成任何协定，但OPEC内部的氛围比去年12月会议时好了许多。OPEC各国石油部长表示要团结起来。沙特石油部长称各国高度合作，伊朗石油部长称团结一致得很好，尼日利亚石油部长称OPEC国家之间关系显著地改进，委内瑞拉石油部长称本次会议是非常积极的。

原文链接：

<http://wallstreetcn.com/node/246553>

华尔街见闻

2016年6月2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](mailto: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。