



图. 人民币汇率近期走势

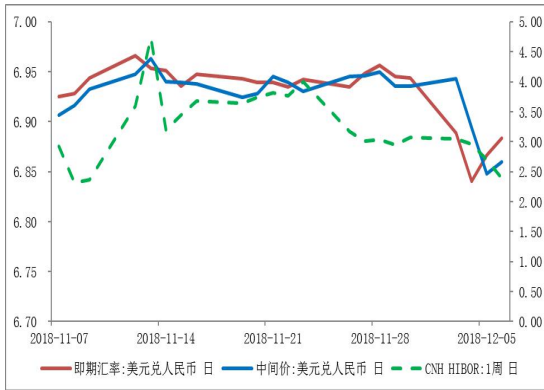


图. 回购利率走势

期限	昨日 (%)	日变动 (BP)
R01D	2.4426	17.66
R07D	2.5584	-0.10
R14D	2.5761	-3.83
HIBOR 隔夜	1.6507	-26.69
HIBOR 七天	2.3858	-31.09

图. 债市收益率走势

期限	国债		3A 企业债	
	收益率	日变化 BP	收益率	日变化 BP
1 年	2.4585	-0.19	3.6149	-0.04
3 年	2.9015	-3.18	3.8070	-1.91
5 年	3.0734	0.16	4.0492	0.70
7 年	3.2554	-4.43	4.3145	-1.09
10 年	3.2751	0.01	4.3740	-1.07
10 年美债	2.876	-4.1	-	-

数据来源: BLOOMBERG, WIND

图. 主要外汇收盘价

	上日	涨跌幅
EUR/USD	1.1374	0.26%
USD/JPY	112.68	-0.45%
AUD/USD	0.7236	-0.44%
USD/CNY	6.8837	0.25%

图. 主要商品价格走势

	昨日	涨跌幅
原油期货 ¹	51.49	-2.65%
铜期货 ²	6070	-1.70%
大豆期货 ³	909.5	-0.44%
现货黄金	1237.78	0.04%

注: 1.NYMEX 近月期货; 2.LME3 个月期货; 3.CBOT

近月期货数据来源: BLOOMBERG, WIND

今日热点

美国商务部数据显示, 美国 10 月贸易逆差增加 1.7% 至 555 亿美元, 为 2008 年 10 月以来最高, 是贸易逆差连续扩大的第五个月。9 月数据经修正后显示赤字增至 546 亿美元, 初值为 540 亿美元。进口方面, 强劲的国内需求和强势美元推动了进口, 美元走强使进口商品的价格更便宜, 可能抵消了关税的影响。10 月商品和服务进口总量增长 0.2%, 至 2665 亿美元, 创历史新高。出口方面, 因大豆出口进一步下滑, 美国 10 月出口额较前月减少 3 亿美元达到 2110 亿美元。一是 10 月政治敏感度较高的美国对华商品贸易逆差增加 7.1%, 达到创纪录的 431 亿美元。部分市场参与者认为特朗普政府旨在缩小贸易逆差的关税相关措施可能无效。二是昨日华为首席财务官被捕, 各方消息和猜测较多, 引发市场对中美贸易协定是否真正取得进展的担忧。中美贸易摩擦演变至今, 双方均在不同领域内对进口商品增加了关税, 美国总统特朗普的主要诉求是减少美国对中国的贸易逆差。目前来看, 由于我国国内经济仍然存在一定的下行压力, 通过减少中国对美出口来减少中国对美的贸易顺差可能性不大。未来如果中美双方在贸易谈判中均有让步, 中方将更可能通过扩大对美进口来缩减贸易顺差。而在进口方面, 美国的高科技产品对华出口可能受到限制, 中方进口结构或将调整, 更加偏向于原材料或者农产品贸易。三是由于市场已经对中美贸易摩擦有所预期, 与今年贸易战对市场的突然冲击不同, 预计未来贸易信息波动对汇率市场的影响较今年将有所减弱。结合资本项下未来对汇率的利好信息, 预计明年人民币汇率将向常态化双向波动回归。

外汇市场跟踪

昨日外管局于官网公布《国家外汇管理局关于外汇违规案例的通报》, 11 起外汇违规处罚信息被纳入央行征信系统。本次通报包括 15 起外汇违规案, 并首次公布有外汇违规违法记录的个人和企业的处罚信息, 被纳入人民银行征信系统, 对违规个人还将进行“关注名单”管理。此次公布的 15 起外汇违规案件中, 涉及银行、企业和个人的分别有 4 起、4 起和 7 起, 所涉违规事项都比较典型。其中, 4 起企业案件皆为逃汇案, 涉案金额最大的是山西省运城市稷山县康盛达蜜饯食品有限公司逃汇案。2014 年 10 月至 2015 年 11 月, 该公司出口未按规定收汇, 金额合计 466.47 万美元, 构成逃汇行为, 被处以罚金 208.59 万元人民币。根据《货物贸易外汇管理指引》第 14 条, 企业应当按照“谁出口谁收汇、谁进口谁付汇”的原则办理贸易外汇收支业务, 即企业出口之后的所得, 除去按照规定可以留存在境外的部分, 剩下的外汇收入应该收回境内。此外, 该指引第 17 条规定, 外汇局对企业出口收入存放境外业务实行登记管理, 企业应当向外汇局定期报告境外账户收支等情况。值得注意的是, 外汇局的公告首次明确, 这 4 起企业外汇违规案件的处罚信息都被纳入人民银行征信系统。7 起个人外汇违规案例, 则主要是非法买卖外汇以及分拆逃汇。与企业案例一样, 此次公布的 7 起个人外汇违规案例的处罚信息, 也被纳入了央行征信系统, 同时违规个人还被外汇局纳入“关注名单”。

宏观要点

- **李克强主持召开国家科技领导小组第一次全体会议，研究国家科技发展战略规划、促进创新开放合作，推动落实赋予科研机构 and 人员更大自主权政策。**李克强说，科技创新战略布局要更好融入国家发展大局，聚焦突破关键核心技术、培育壮大新动能；要对基础研究加大长期稳定支持，引导企业和社会增加投入，突出“硬科技”研究；发展科技资源共享平台、新型研发机构等创新平台和工业互联网平台。
- **水利部称目前重大水利工程在建投资规模超过 1 万亿元，提前完成今年《政府工作报告》的目标任务。**从近几年水利投资来看，年度投资都在 7000 亿元左右，对相关产业的拉动作用非常明显；水利投资这种有效投资对于稳增长、扩内需、稳就业的作用非常巨大。
- **美国 11 月“小非农”就业不及预期。**美国 11 月 ADP 就业人数变动 17.9 万人，不及预期值 19.5 万人和前值 22.7 万人。
- **OPEC 推迟就减产做决定。**沙特能源大臣法利赫表示，OPEC 尚未就减产做决定，仍然在讨论，对周五达成协议没有信心。OPEC 代表称，在 OPEC 未来潜在的减产行动上，伊朗豁免是症结所在。

近期关注

- **近期将公布我国 11 月外汇储备数据。**前值为 30531 亿美元，连续三月下滑，本次预期为 30440 亿美元。

联系人：

马至夏	010-85607524	mazhixia@abchina.com
甄志昊	010-85607523	zhenzhihao@abchina.com
程丹琪	010-85607531	chengdanqi@abchina.com
夏谱	010-85607542	xiapu@abchina.com
叶丹	021-20687210	yedan@abchina.com
支琪凯	021-20687245	zhiqikai@abchina.com
虞汉阳	021-20687231	yuhanyang@abchina.com

金融市场

- **货币市场：**昨日央行对到期 1875 亿 MLF 进行等额续作，未开展逆回购操作，无逆回购到期，**银行间资金面有所收紧。**银行间市场隔夜成交均价 2.4426%，7 天成交均价 2.5584%。交易所市场隔夜成交均价 2.424%，7 天成交均价 2.563%。离岸人民币流动性延续前一日的宽松，香港市场人民币隔夜拆借利率定盘收于 1.65%，下行 27bp；7 天期定盘收于 2.39%，下行 31bp。
- **债券市场：**海外方面，OPEC 对于减产协议仍存在分歧，油价继续走低，带动十年期美债收益率进一步下行，最低达到 2.87%。国内一级市场方面，上午发行 1、3、5 年期口行债，规模分别为 30、40 和 40 亿，发行利率均低于二级市场，招标需求尚可。二级市场方面，**市场传闻华为 CFO 在加拿大被捕，短期市场对于中美贸易的担忧情绪有所加重，叠加美债的进一步下行，在海外因素的带动下，国内债市收益率早盘走低约 3bp。**在临近前期低点后，收益率在获利止盈盘带动下转而上行约 2bp。午后，在国债期货震荡走高的带动下，债市收益率重新出现走低，下行幅度约 3bp。全天来看，利率债收益率整体下行约 1-4bp。国开债 180210 收于 3.72%，下行 3.75bp。国债期货方面，10 年期国债期货主力 T1903 收涨 0.12%。信用债方面，短融收益率下行 1-3bp，259 天 18 赣高速 SCP008 成交在 3.6%；中票收益率下行 2-4bp，2.78 年 18 大横琴 MTN001 成交在 4.02%。截至今日凌晨 6 点，10 年期美债收益率收于 2.876%。
- **外汇市场：**消息称美联储可能在本月加息后采取观望态度，同日公布的小非农就业数据不及预期，美经济边际放缓预期加强，美债收益率下跌，带动美元指数回落。**上一交易日，美元指数跌 0.27% 报 96.7697。**人民币方面，**华为 CFO 孟晚舟被加拿大当局代表美国政府暂时扣留，这一突发消息抵消了之前中美贸易磋商好消息的乐观情绪，我国三大股指及汇市下跌。上一交易日，在岸人民币汇率下跌 0.25%，报 6.8837。**
- **商品市场：**周四原油价格大幅下跌，WTI 原油 1 月期货和布伦特原油 2 月期货分别下跌 2.65% 和 2.44%。石油输出国组织减产会议并不顺利，预计减产力度不及预期令油价承压下跌。不过，EIA 数据显示，美国上周原油和成品油净出口总量为 21.1 万桶 / 天，75 年来首次成为原油和成品油净出口国，主要是页岩油开采空前繁荣的结果。国际现货黄金周四上涨 0.62 美元，涨幅 0.05%，收盘价为 1237.50 美元。昨日公布的 ADP 就业数据、当周初申请失业金人数和制造业新增订单量等经济数据均不及预期，特别是美国贸易逆差扩大凸显了贸易战带来的负面影响。表现不佳的经济数据一度引发了美股和美元指数的暴跌，并推动了金价的上涨。