

貿談吹和風 離岸人幣飆400點穿6.97

外圍趨明朗 幣策續穩健 明年匯價或重返6.8

貿談吹和風，人民幣急彈。即期人民幣昨日放量升逾百點，與中間價同創逾三個月新高。前者更升穿6.99，最終收報6.9880元，後者升72點，報7.0008元；離岸方面，昨晚19時10分，升破6.97關，曾高見6.9653元，日內漲超400點。分析稱，中國商務部確認中美同意分階段取消加徵關稅遠超市場預期，市場風險情緒急升，人民幣回升再次說明匯率完全能夠在合理均衡水平上保持基本穩定。分析並料短期內人民幣交易區間將上移至6.95至7元，雙向波動將是常態。



各界評論

國家外管局
總經濟師
王春英

●中國經濟長期向好的基本面並未改變，改革開放力度的持續加大，內生發展動力的不斷增強，為外儲規模總體穩定提供了堅實基礎

交銀
金研中心
資深研究員
劉健

●人民幣匯率預期的平穩，及中國監管部門進一步便利境外機構投資者投資境內債市的措施，均助吸引資金的流入

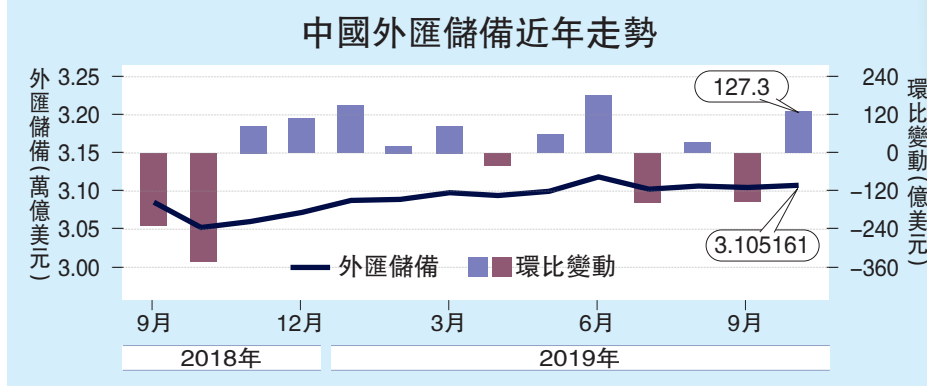
申萬宏源
中國經濟
研究主管
秦泰

●上月美元指數的下挫，對中國外儲資產的非交易性估值構成支撐；綜合美元指數仍有小幅回落空間、英國脫歐形勢逐步趨於明朗，以及中國貨幣政策的延續「穩健略偏鬆」等因素判斷，至2020年人民幣匯率有望重返6.8左右水平

中金公司
資深經濟學家
易峴

●中美經貿磋商取得進展有益於人民幣匯率的企穩，當前中國總體宏觀環境並不支持外匯資金的大幅流出，維持今年底前，人民幣兌美元匯率保持6.98至7.18區間內波動的預測不變

大公報記者倪巍晨整理



外儲上月增至3.1萬億美元

【大公報訊】記者倪巍晨上海報道：上月中國外匯儲備餘額錄31051.61億美元，較9月末增加127億元或0.4%。國家外匯管理局總經濟師王春英表示，「匯率折算及資產價格變化等因素綜合作用使中國外匯儲備規模上升」。分析認為，當月外匯儲備規模的環比上升符合預期，隨着人民幣匯率預期的平穩，未來外匯儲備料穩中有升。

王春英表示，受全球貿易局勢、主要國家央行貨幣政策、英國脫歐前景等因素影響，上月美元指數下跌，主要國家債券價格回落，10月外匯儲備回升。

交銀金研中心資深研究員劉健分析，上月歐元、英鎊對美元均有不同程度的上漲，初步估算，匯率估值因素對外匯儲備

構成逾百億元的增量；當月，美國、歐元區債券收益率普遍上揚，並對中國外匯儲備構成一定的負貢獻。

中金公司資深經濟學家易峴認為，上月以來美國長端國債收益率小幅攀升約9個基點，可能稍微壓低中國外匯儲備的估值水平；不過，同期美元指數大幅下挫1.78%，這無疑將推高中國外匯儲備的估值。

受惠中美貿易磋商正面消息不斷，近日人民幣兌美元匯率呈現「震盪升值」之勢，市場對人民幣將平穩，甚至出現升值的預期增加，料外匯儲備也將保持平穩。

劉健相信，美聯儲進一步降息的預期依然存在，鑒於中國央行的貨幣政策仍續「穩健」，中美利差亦「穩中走闊」，上

述因素將對人民幣匯率的穩定起到支撐作用。他並指，人民幣匯率預期的平穩，及中國監管部門進一步便利境外機構投資者投資境內債市的措施，均有助於吸引資金的流入，「上月中國央行口徑外匯佔款料繼續小幅波動」。

王春英強調，今年以來中國經濟保持「總體平穩、穩中有進」的態勢，主要指標符合預期，結構調整穩步推進。在此基礎上，中國跨境資金流動保持穩定，匯市供求基本平衡，外匯儲備規模亦穩中有升。中國經濟長期向好的基本面並未改變，隨着改革開放力度的持續加大，內生發展動力的不斷增強，中國有能力抵禦各種風險挑戰，這為外匯儲備規模總體穩定提供了堅實基礎。

黃金儲備結束十連升 料人行擇機再增持

【大公報訊】記者王芳凝報道：人行昨日發布數據顯示，截至10月底，中國黃金儲備6264萬盎司，與9月持平。此前十個月人行連續增持黃金，總規模340萬盎司。業內人士認為，黃金佔外匯儲備的比重仍有增持空間。世界黃金協會投資研究主管Juan Carlos Artigas此前表示，黃金的最佳權重，即能幫助投資者獲得更好的經風險調整後回報的黃金數量，在2%至10%之間。

中國民生銀行首席研究員溫彬分析稱

，短期看，目前黃金價格位於階段性高點，年初以來累計升值15%以上，未來金價的走勢還將受到全球經濟增長情況、各國貨幣政策變化情況、各種突發事件等諸多因素影響。中長期看，黃金在中國外匯儲備中的佔比仍有提升空間，預計人行將根據金價走勢，擇機增加黃金在外匯儲備中的比重。

負利率盛行 黃金受追捧

中國金融期貨交易所研究院首席經濟

學家趙慶明指出，中國黃金儲備無論是絕對額還是相對額，在大國中都相對較低。且從全球來看，貨幣貶值是大趨勢，適度增持黃金這種「硬通貨」也是必然。

中國（香港）金融衍生品投資研究院院長王紅英預計，黃金未來五年以上都會維持強勢上漲的大趨勢。一方面是全球貨幣寬鬆，負利率在多國盛行，為了保值，買進黃金成為主要的被動型防禦策略；另一方面，考慮到美元2014至2019年升值周期結束，未來美元將會進入貶值通道。

中國經濟

大公報記者 王芳凝 倪巍晨

在岸、離岸人民幣兌美元昨日急升，在岸人民幣一度漲破6.98關口，最高至6.9797。離岸人民幣隨後升幅收窄，截至昨晚21時16分，報6.9746元。外匯引述交易員指，中國商務部確認中美同意分階段取消加徵關稅是市場期待已久的實質性利好，接下來關注中間價是否會回到6時代，另需注意美國總統特朗普至今未對此事做出任何回應，不排除出現反轉的可能性。另一外資行交易員預計，短期內還會保持一定升勢。

美元指數料進下行通道

華泰證券最新觀點也表示，若中美雙方協議逐步取消已徵關稅，人民幣大概率繼續升值。中美兩國經濟基本面和貨幣政策差距將逐漸縮小，美元指數大概率進入下行通道，為人民幣中長期升值打開窗口，預計2020年人民幣兌美元匯率中樞較今年升值。

申萬宏源中國經濟研究主管秦泰亦認為，美方正加快推出針對中國的關稅豁免清單，中國經濟面臨的外部不確定性有望進一步緩和。綜合美元指數仍有小幅回落空間、英國脫歐形勢逐步趨於明朗，以及中國貨幣政策的延續「穩健略偏鬆」等因素判斷，至2020年人民幣匯率有望重返6.8左右水平。

對於近期人民幣強，多位市場人士分析主要有三大原因：一是美元指數因美國經濟數據表現低於預期、歐元區經濟表現高於預期和美聯儲加碼降息擴表而有所下行；二是市場避險情緒降溫；三是中國金融市場堅持擴大對外開放，吸引外資流

入股市、債市，改善了跨境資本流動狀況。而人民幣資產升值，也是近期外資流入A股的一大原因。

中金公司資深經濟學家易峴則提醒說，當前中國總體宏觀環境並不支持外匯資金的大幅流出，且基本面及貨幣政策等因素也使人民幣兌美元匯率中間價不具備大幅走弱的基礎，「我們維持今年底前，人民幣兌美元匯率維持6.98至7.18區間內波動的預測不變」。

摩根資產昨日發布報告顯示，在中國未來幾年的關注重點將是金融市場的發展趨勢。摩根資產全球市場策略分析師Hannah Anderson認為，資本市場的發展速度可能超過GDP增長率，給外國投資者帶來更多機會。報告並預測，人民幣兌美元的均衡充估值為5.58。

人行港發央票 中標利率2.9%

值得一提的是，人行昨日在香港成功發行了兩期人民幣央行票據，其中3個月期央行票據200億元，1年期央行票據100億元，中標利率均為2.90%。人行表示，此次發行受到市場歡迎，全場投標總量超過640億元，是發行量的2.1倍，認購主體包括商業銀行、中央銀行、國際金融組織、基金等各類離岸市場投資者，覆蓋歐美、亞洲等多個國家和地區。

此外，人行上海總部昨日表示，將對中國（上海）國際貿易單一窗口推出跨境人民幣貿易融資技術支持服務功能，減少企業「腳底」成本，做好貿易真實性審核，降低人民幣跨境貿易融資風險，不斷推進貿易投資便利化。

摩指擴容前 外資480億A股撈貨

【大公報訊】MSCI公布指數評估結果前夕，A股震盪整理，滬綜指近乎平收於2978.71點；深成指、創業板指分別升0.57%及0.74%。北向資金連續第11日實現淨流入，流入規模近480億元（人民幣，下同），滬深兩市總成交僅3989.46億元，較上日縮量11.8%。

MSCI三步走把A股納入其指數，擴容後MSCI新興指數中的大盤A股納入因子從15%提升至20%，同時將中國中盤A股（包含符合條件的創業板標的）一次性以20%的納入因子納入MSCI新興市場指數。有關的審結結果11月8日凌晨將公布。分析相信，在國際資本的助力下，A股有望新一輪上攻。太平洋證券策略分析師金達萊分析稱，一方面與美聯儲降息致中美

兩國利差走闊有關，疊加當前A股較低的估值優勢，有利於境外資金流入A股市場；另一方面，或與外資搶先布局MSCI年內第三次納A擴容有關。

實際上，受惠外資進一步流入，北上資金已累計11個交易日實現淨流入，共淨流入近480億元。「現階段，A股的平均市盈率依然處於低位，預計北向資金全年淨流入規模有望超過3000億元。」巨豐投顧高級投資顧問趙玲表示。

昨日盤面上，區塊鏈概念股活躍；農林牧漲領；消費和醫療類股份也上漲。中金公司建議關注歷史上在通脹上行時期往往能跑贏市場的食品飲料、醫藥以及部分服務行業，以及受益於偏高食品價格的農業及相關領域。

中國旅遊集團發布新品牌標誌

【大公報訊】記者江鑫嫻、實習記者王琳琳北京報道：中國旅遊集團有限公司昨日在北京召開品牌形象發布會，正式對外公布集團新版品牌標誌。同時發布的還有該集團視覺識別系統、新的網站域名「WWW.CTG.CN」、郵箱域名「@CTG.CN」、集團官微二維碼等。

今次最新公布的中國旅遊集團品牌標誌由彩色花環組成，向用戶傳達繽紛多彩的美好旅遊體驗，以及花朵綻放帶來快樂鮮活的 brand 感受。標誌中心的鏤空五星設計強化用戶對中國旅遊集團的過往認知，傳承集團原有的品牌資產和歷史印記，同時通過鏤空五星的拼接設計體現集團品質創新、多元開發的品牌特點。

環繞箭頭代表旅遊用戶通過集團產品，聚集出發去體驗更加美好的旅遊服務，同時體現中國旅遊集團各個業務緊密協同，同星共聚的企業凝



聚力和產業引領力。五色箭頭中，黃色代表快樂的心情，橙色代表溫暖的感受，紅色代表熱情的服務，藍色代表舒適度體驗，綠色代表健康的產品。

據悉，該集團是中國最大的旅遊央企，由原中國港中旅集團和中國國旅集團戰略重組而成，總部設在香港。

2016年7月，經國務院批准，原中國港中旅集團和中國國旅集團實施戰略重組，成立中國旅遊集團。

三年多來，該集團對原有業務布局和組織架構進行了深度整合和調整，形成以旅遊為主業，涵蓋旅行服務、投資運營、旅遊零售、旅遊金融、酒店運營、創新孵化等六個旅遊相關業務領域的產業格局，其中旅行服務、旅遊目的地投資和運營業務位居國內前列，旅遊零售業務位居世界前列。

該集團業務網絡遍布內地、港澳和海外28個國家和地區，匯聚了港中旅、中國國旅、中國中旅、中國免稅等眾多國內外知名品牌。

中銀國際沙特分享合作機遇

【大公報訊】中銀國際首席執行官李彤日前出席沙特第三屆未來投資倡議大會（Future Investment Initiative，英文簡稱「FII」），在會上分享了中國作為世界最大的新興市場國家與領先金融機構合作共贏的成功案例。

中銀國際已連續三年參加這一盛會。李彤着重分析了當前領先金融機構面臨的複雜外部環境，並提出了相應的對策建議。在討論領先金融機構應如何為新興市場提供增長引擎時，她向其他嘉賓分享了中國作為世界最大的新興市場國家與領先金融機構合作共贏的成功案例。

與美國道富集團總裁兼首席運營官Ronald O'Hanley、凱雷集團聯合首席執行官Glenn Youngkin、英國倫敦證券交易所集團首席執行官的David Schwimmer等，同台討論相關議題。

李彤表示，中國作為世界最大的新興市場國家與領先金融機構合作共贏的成功案例，不僅為中國企業提供了進入全球市場的機會，也為全球投資者提供了參與中國經濟增長的機會。她強調，中國政府一直致力於營造公平、透明、可預測的投資環境，並不斷加強與國際社會的溝通與合作，為全球投資者提供更多的合作機遇。