



本周要点
OVERWEEK
BULLET POINTS



下周预报
THE WEEK
AHEAD



市场分析
MARKETS
PREVIEW



本周数据
THE CHART OF
THE WEEK



煜哲集团
每周-国际市场报告
WEEKLY MARKETS REPORT





宏观概览 Macro Overview

脱欧协议获得内阁支持 脱欧大臣辞职

英国首相特里萨·梅 11 月 14 日在长达 5 个小时的晚间会议后, 获得内阁对英国和欧盟退欧协议草案的支持。话音未落, 内阁大臣的反对已公开。一些政府内阁大臣相继辞职, 强烈反对梅向欧盟提出的脱欧方案。

这份长达 585 页的撤军协议草案现已公布, 同时还发表了一份简短声明, 阐述了英国和欧盟未来的关系。它包括承诺保护在英国的欧盟公民和生活在欧盟的英国人继续生活、工作和学习的权利。此外, 英国计划在 2019 年 3 月脱离欧盟后, 进行为期 21 个月的过渡期, 并与英国达成一项“金融和解”, 据信金额介于 350 亿至 390 亿英镑之间。谈判中最具争议的部分是“担保”, 旨在确保在英国与欧盟的贸易协定无法解决这一问题的情况下, 不会在爱尔兰边境重新实施实体检查。

事隔短短半天, 上任仅 4 个月的脱欧事务大臣多米尼克·拉布便以不满草案为由请辞, 工作和养老金部大臣艾斯特·麦克维和另外 2 名次长级官员亦相继辞职。据报道, 已有最少 4 名保守党脱欧派议员 15 日公开去信党高层, 要求对梅发动不信任动议, 但据报仍未够 48 票门槛。即使梅保住相位, 保守党多名议员及在野党都已表明反对草案, 使英国脱欧前景以至梅的仕途再面临严峻挑战。

第 33 届东盟峰会及东亚合作领导人系列会议

第 33 届东盟峰会及东亚合作领导人系列会议于 11 月 13 日在新加坡举行。作为今年的东盟轮值主席国, 新加坡提出了“韧性与创新”的主题, 各成员国领导人就此探讨了在全球不确定因素及新技术的冲击下, 如何推动东盟一体化与共同体建设, 检视“东盟共同体愿景 2025”等文件的实现进度, 讨论共同应对“第四次工业革命”等新兴议题。

东盟峰会期间, 东盟与中日韩领导人会议、中国-东盟领导人会议等多场多边合作领导人会议也在此期间举行。作为坚定维护多边贸易体系的切实行动, 东盟 10 国与中国、日本、韩国、澳大利亚、新西兰、印度 6 个对话伙伴国正加紧推动“区域全面经济伙伴关系协定”(RCEP) 谈判。此 16 国亚太贸易协定由中国支持、于 2013 年开始谈判, 虽然中国希望谈判能在今年完成, 但由于印度的反对声音, 这似乎不太可能。

菲律宾总统杜特尔特在周四出席峰会时告诉记者称, 中国实际上已经控制了极具主权争议的南海地区, 并提醒美国等各方称, 在该海域任何的摩擦或都将会升级为影响地区和平及稳定的冲突。代表中国出席此次峰会的中国总理表示, 中方和东盟在南海等问题上有分歧, 但强调不会回避。他说, 希望争取在三年内中国能与东盟代表完成磋商《南海行为准则》, 认为其还有利于自由贸易。

新加坡外交部 14 日发布东盟轮值主席国声明说, 当天举行的东盟-俄罗斯领导人会议通过联合声明, 同意把双方关系由对话伙伴关系升级为战略伙伴关系。



2018 年 APEC 峰会

2018 年的亚太经合组织峰会于 2018 年 11 月 17 日至 18 日，在巴布亚新几内亚首都莫尔兹比港举办。本届峰会主题是：把握包容性机遇，拥抱数字化未来，其峰会声明领域几乎涵盖了从领土争端和贸易到妇女赋权和野生动植物贩运等各方面主题。

美国总统特朗普缺席此次峰会，并派副总统迈克潘斯参加此次会议，这意味着中美最高层领导人在 G20 会议的再度直接对话更加成为可能。另二十国集团峰会将于 11 月 30 日至 12 月 1 日在布宜诺斯艾利斯举办。

习近平在 APEC 工商领导人峰会发表主旨演讲称，中国关税总水平超出对世界贸易组织的承诺，也低于大多数发展中国家；中国近 14 亿人口的大市场必将成为世界经济增长之源，活力之源；中国将继续大幅放宽市场准入；中国发布了外商投资准入新的负面清单，在金融、汽车、飞机、船舶等领域进一步开放。

这是中国国家元首首次访问巴新，以深化中国同巴新友好合作；也是中国国家元首对文莱、菲律宾时隔 13 年的再次访问，对新时期提升中文、中菲关系具有里程碑意义。本次 APEC 会议有望取得三大经贸成果：全方位推动经贸互联互通，推动亚太自贸区发展，为 2020 年后合作愿景贡献经贸要素。

高盛卷入 1MDB 的盗窃洗钱巨案

近日，两名前高盛集团高级银行家由于涉嫌行贿、从马来西亚主权财富基金 1MDB 盗窃资金并洗钱，已被美国检察官起诉，高盛也随之陷入了全球史上最大金融欺诈案之一的丑闻漩涡。1MDB 是马来西亚的一家政府投资公司。调查官员一直在试图追踪资金是如何流向和围绕 1MDB 并最终非法流入私人账户的。美国司法部表示，超过 45 亿美元从该基金流出，并通过一系列不透明交易和欺诈性壳公司，为腐败官员及其同伙提供资金支持。

美方称，一个名叫 Low Taek Jho 的商人领导一群马来西亚人将 1MDB 的资金分别转入私人账户并伪装成合法的商业用资，并将部分资金返还给官员自己。新任首相哈蒂尔·默罕默德称，马来西亚将会努力收回包括付给高盛的费用在内的属于 1MDB 基金的数十亿美金。2012 年和 2013 年，高盛在为 1MDB 筹集 65 亿美元销售的三笔债券中赚取了 5.93 亿美元的费用，而这样的数额和银行一般帮助政府交易所获收益相比，实在高之又高。3 名高盛的高级银行家牵涉其中，包括贿赂马来西亚和其他地方的官员，洗钱数亿美元，高盛股价也因此创下 2011 年来最大跌幅。

美国司法部发现，通过 1MDB 转移的资金所获非法收入约为 17 亿美金，包括房地产、艺术品、豪华游艇还有电影《华尔街之狼》所获收益。据悉第一项指控将会在 11 月宣布。新加坡和瑞士已经对几家银行实施了经济处罚，因为这些银行涉嫌在 1MDB 资金交易中所实施的反洗钱举措失效。



中国货币政策执行报告

中国人民银行 2018 年 11 月 9 日发布《2018 年第三季度中国货币政策执行报告》，该报告称：三季度银行加强信贷投放后，票据融资利率大降 89bp，而房贷利率上行 12bp；9 月末超储率为 1.5%，超储率有小幅下降。央行称采取多种“精准滴灌”措施，超储率并未上升表明投放的货币基本传导到了实体经济。央行采取进一步支持改善民企金融服务的措施，多目标中综合平衡。

央行下一阶段政策思路除了提到货币政策稳健中性、松紧适度，把好货币总闸门，还提到要在多目标中把握好综合平衡，及时动态预调微调。加强政策协调，疏通货币政策传导渠道，创新货币政策工具和机制。在实施稳健中性货币政策、增强微观主体活力和发挥好资本市场功能三者之间，形成三角形支撑框架，促进国民经济整体良性循环。“多目标中把握好平衡”和“形成三角形支撑框架”都是新增的提法。当前经济下行压力加大，“稳增长”的目标在短期可能会先于“调结构、防风险”。

美联储迎来新任理事鲍曼 加息政策迎来未知因素

当地时间 11 月 15 日下午，美国参议院以 64-34 票确认特朗普提名的堪萨斯州银行监管官鲍曼(Michelle Bowman)担任美联储理事。她的政策趋向到底是鹰派还是鸽派，目前外间还不得而知，但她已承诺将重点放在实现美联储的稳定物价和最大限度就业目标上。

美联储今年已加息三次，预计将在 12 月再次加息。特朗普最近几周对美联储加息以防止经济过热进行了尖锐抨击，称这是他面临的“最大威胁”。

不过，美联储面对特朗普的批评并不慌乱，甚至对此为美联储的行动进行辩解。当地时间 11 月 14 日晚间，特朗普提名的美联储主席鲍威尔表示，美联储的责任实际上是向国会负责。国会指派给美联储一项非常重要的工作，就是追求就业最大化和物价稳定的目标。美联储有工具去实现这些目标，只是在努力做好这些工作，目前也做得很好。

实际上，在口头干预无效下，特朗普已经开始另辟蹊径，试图通过迂回策略达到影响美联储货币政策决议的效果。他显然会更加希望确保自己提名的人选能够代表他的立场，他提名了古德弗兰德和内莉·梁两位鸽派人士进入理事会，意图改变美联储内部的鹰派与鸽派比例。

然而，不管特朗普提名了哪些人员进入美联储，可以预测的一点是，都已经来不及改变美联储 12 月的加息决定了。但是，新的理事们却可能影响美联储 2019 年的政策走向，乃至更为迅速地影响市场的预期。如果特朗普成功地将两位鸽派人士推入美联储，而鲍曼也与他们站在统一阵营，加上美联储鸽派理事布拉德，美联储内部将形成一股不可忽视的鸽派力量。



外汇 Foreign Exchange

本周货币市场表现

- 英镑/美元从 1.30 多点跌至 1.2724，欧元/英镑跌至 0.8844，英镑/日元跌至 145.00。英国零售销售较为疲软，但影响甚微。10 月份零售销售从 9 月份的-0.4%下降到 0.5%，与预期上升 0.2%形成鲜明对比。同比增速从 9 月份修正后的 3.3%放缓至 2.2%，为 4 月份以来的最低水平，低于 9 月份 3.0%同比增速的预期。
- 欧元/美元从稍早的 1.1271-低点升至 1.1362 的高位。欧元并非完全不受英国脱欧消息的影响，但中国贸易评论引发的晚些时候风险反弹，已将欧元和欧元拉回日内高点。今天晚些时候，欧元区 10 月最后一个月的 HICP 将到期，很可能不会远远偏离其初步估计的 2.1% y/y，1.1%的核心。
- 美元/日元和日元交叉盘因缺乏风险意愿而下跌。美元/日元反弹至 113.50 上方持平，欧元/日元回升至 129，英镑/日元，但勉强回升至 145.00。澳元/美元周四大涨，受澳洲 10 月强劲就业报告提振。澳洲 10 月全职就业增加，工时增加，且失业率持稳，尽管就业人口增加。由于原油价格小幅上涨，美元/加元重回 1.3170 区域。
- 亚洲货币兑美元汇率周四普遍走强，在印度央行和南太平洋银行分别将政策利率上调 25 个基点后，印尼盾领涨(均上涨 0.8%)。美元/印尼盾收于 14,665，为 8 月 29 日以来最低收盘位。印度卢比(+0.5%)、新台币(+0.3%)和韩元(+0.4%)也出现了不错的升值，而林吉特也上涨了 0.1%，从 4.20 跌至 4.1905/美元(从 4.1958 年的高点)。



汇率数据

汇率 VS USD						
14:30, 16 Nov 2018						
货币	即期	变动%	存款利率		债券收益率	
			3个月	利差	10年	利差
USD	1.0000	0.00	2.75		3.11	
EUR	1.1347	+0.17	-0.38	-313bp	0.36	-275bp
JPY	113.27	-0.33	-0.11	-286bp	0.11	-300bp
GBP	1.2804	+0.23	0.88	-187bp	1.37	-174bp
CAD	1.3161	-0.13	2.24	-51bp	2.39	-72bp
AUD	0.7278	+0.03	2.00	-75bp	2.68	-43bp
NZD	0.6837	+0.10	2.30	-45bp	2.71	-40bp
CHF	1.0056	-0.11	-0.68	-343bp	-0.03	-314bp
NOK	8.4668	-0.26	1.06	-169bp	1.94	-117bp
SEK	9.0494	-0.16	-0.47	-322bp	0.59	-253bp
CNY	6.9396	+0.01	3.10	35bp	3.34	23bp

利率数据

Interest Rates (as of 16 November)			
Rates	Current	Next CB Meet	Forecast
USD Fed Funds Rate	2.00-2.25%	20-Dec	2.00-2.25%
EUR Refinancing Rate	0.00%	13-Dec	0.00%
GBP Repo Rate	0.75%	20-Dec	0.75%
AUD Official Cash Rate	1.50%	4-Dec	1.50%
NZD Official Cash Rate	1.75%	13-Feb	1.75%
JPY Policy Rate	0-0.10%	20-Dec	0-0.10%
SGD 3-Mth SIBOR	1.76%	-	-
MYR O/N Policy Rate	3.25%	23-Jan	3.25%
IDR 7-Day Repo Rate	6.00%	20-Dec	6.00%
THB 1-Day Repo Rate	1.50%	19-Dec	1.50%
PHP O/N Reverse Repo	4.00%	15-Nov	4.00%
INR Repo Rate	6.50%	5-Dec	6.75%
TWD Discount Rate	1.375%	20-Dec	1.375%
KRW Base Rate	1.50%	30-Nov	1.50%
HKD Base Rate	1.00%	-	1.00%
CNY 1-Yr Wking Capital	4.35%	-	4.60%



下周经济日历

TIME	CURRENCY	EVENT	FORECAST	PREVIOUS
19 November, Monday				
All day	EUR	Eurogroup Meeting		
05: 45	NZD	PPI Input q/q	0.5%	1.0%
05: 45	NZD	PPI Output q/q	-0.3%	0.9%
07: 50	JPY	Adjusted Trade Balance	¥-303.2B	¥-238.9B
07: 50	JPY	Trade Balance	¥121.8B	¥139.6B
07: 50	JPY	Import y/y	20.5%	7.0%
07: 50	JPY	Export y/y	-4.4%	-1.2%
17: 00	EUR	Current Account	€29.4B	€23.9B
17: 00	EUR	Current Account n.s.a.	€32.9B	€20.5B
18: 00	EUR	Construction Output m/m	0.2%	-0.5%
18: 00	EUR	Construction Output y/y	1.8%	2.5%
23: 00	USD	NAHB Housing Market Index	69	68

TIME	CURRENCY	EVENT	FORECAST	PREVIOUS
20 November, Tuesday				
00: 30	USD	3-Month Bill Auction		
00: 30	USD	6-Month Bill Auction		
08: 30	AUD	RBA Meeting Minutes		
15: 00	CHF	Exports		F17.682B
15: 00	CHF	Imports		F15.248B
15: 00	CHF	Trade Balance	F2.473B	F2.434B
16: 20	AUD	RBA Governor Lowe Speech		
21: 30	USD	Housing Starts	1.288M	1.201M
21: 30	USD	Building Permits	1.23M	1.241M
21: 30	USD	Housing Starts m/m	14.6%	-5.3%
21: 30	USD	Building Permits m/m	2.6%	-0.6%
22: 00	NZD	GDT Price Index	1.4%	-2.0%



下周经济日历 (续)

TIME	CURRENCY	EVENT	FORECAST	PREVIOUS
21 November, Wednesday				
00: 30	USD	4-Month Bill Auction		
00: 30	USD	8-Month Bill Auction		
01: 45	CAD	BoC Senior Deputy Governor Wilkins Speech		
06: 00	CAD	Boc Deputy Governor Lane Speech		
10: 00	NZD	RBNZ Credit Card Spending y/y	4.9%	7.8%
12: 30	JPY	All Industry Activity Index m/m	-0.5%	0.5%
16: 00	EUR	ECB Non-monetary Policy Meeting		
17: 30	GBP	Public Sector Net Borrowing	£8.347B	£3.259B
17: 30	GBP	Public Sector Net Cash Requirement	£-8.899B	£15.846B
21: 30	CAD	Wholesale Trade m/m	0.6%	-0.1%
21: 30	USD	Durable Goods Orders m/m	0.7%	0.8%
21: 30	USD	Core Durable Goods Orders m/m	0.1%	0.1%
21: 30	USD	Durable Goods Order excl. Defense m/m	1.2%	-0.6%
21: 30	USD	Nondefense Capital Goods Orders excl. Aircraft m/m	0.1%	-0.1%
21: 30	USD	Initial Jobless Claims		
21: 30	USD	Continuing Jobless Claims		
21: 30	USD	Initial Jobless Claims 4-Week Average		
23: 00	USD	Existing Home Sales	5.27M	5.15M
23: 00	USD	Existing Home Sales m/m	0.0%	-3.4%
23: 00	USD	Leading Economic Index m/m	0.4%	0.5%
23: 00	USD	Michigan Consumer Sentiment	98.7	98.3
23: 00	USD	Michigan Consumer Expectations	90	88.7
23: 00	USD	Michigan Current Conditions	117.2	113.2
23: 00	USD	Michigan Inflation Expectations	2.8%	2.8%
23: 00	USD	Michigan 5-Year Inflation Expectations	2.4%	2.6%
23: 30	USD	EIA Crude oil Stocks Change		
23: 30	USD	EIA Cushing Crude Oil Stocks Change		
23: 30	USD	EIA Crude Oil Imports Change		
23: 30	USD	EIA Distillate Fuel Production Change		
23: 30	USD	EIA Distillates Stocks Change		
23: 30	USD	EIA Gasoline Production Change		
23: 30	USD	EIA Heating Oil Stocks Change		
23: 30	USD	EIA Gasoline Stocks Change		



下周经济日历 (续)

TIME	CURRENCY	EVENT	FORECAST	PREVIOUS
22 November, Thursday				
All Day	USD	Thanksgiving Day		
01: 00	USD	EIA Natural Gas Storage Change		
02: 00	USD	Baker Hughes US Oil Rig Count		
02: 00	USD	10-Year TIPS Auction		0.91%
05: 45	NZD	Visitor Arrivals m/m	2.3%	-1.9%
05: 45	NZD	Net Permanent Long-Term Migration	4.493k	4.64k
05: 45	NZD	Visitor Arrivals y/y	2.9%	2.1%
07: 30	JPY	CPI y/y	1.4%	1.2%
07: 30	JPY	CPI excl. Food and Energy y/y	0.4%	0.4%
07: 30	JPY	Core CPI y/y	1.0%	1.0%
07: 50	JPY	Foreign Bond Investment		
07: 50	JPY	Foreign Investment in Japan Stocks		
16: 15	CHF	Industrial Production y/y		8.3%
20: 30	EUR	ECB Monetary Policy Meeting Accounts		

TIME	CURRENCY	EVENT	FORECAST	PREVIOUS
23 November, Friday				
All Day	JPY	Labour Thanksgiving Day		
01: 00	GBP	BoE MPC Member Saunders Speech		
02: 00	EUR	Markit Manufacturing PMI	51.1	52
02: 00	EUR	Markit Services PMI	53.6	53.7
05: 45	EUR	Markit Composite PMI	53	53.1
05: 45	CAD	CPI m/m	0.1%	-0.4%
05: 45	CAD	CPI y/y	2.5%	2.2%
07: 30	CAD	Core CPI m/m	0.3%	0.0%
07: 30	CAD	Core CPI y/y	1.7%	1.5%
07: 30	CAD	Retail Sales m/m	0.1%	-0.1%
07: 50	CAD	Core Retail Sales m/m	-0.2%	-0.4%
07: 50	USD	Initial Jobless Claims		
16: 15	USD	Continuing Jobless Claims		
20: 30	USD	Initial Jobless Claims 4-Week Average		



原油、贵金属 Crude Oil、Metal

行情报价 (16/11/18)

原油、贵金属报价 (14: 00, 11月16日)

名称	最新价	涨跌	涨跌幅	开盘价	最高	最低	昨收
美国原油期货	57.18	0.5	0.88%	56.78	57.24	56.62	56.68
布伦特原油06	68.07	0.66	0.98%	67.45	68.09	67.41	67.41
现货黄金	1215.03	1.67	0.14%	1213.62	1216.86	1213.24	1213.36
现货白银	14.31	0.01	0.07%	14.3	14.34	14.28	14.3
黄金T+D	272.23	1.29	0.47%	271.3	272.28	270.71	271.67
白银T+D	3517	13	0.37%	3497	3519	3491	3504

原油、贵金属资讯

· 美对伊朗制裁豁免名单再添一国

美国在 11 月 5 日启动了对伊朗的第二轮制裁，最近，美国又给予了伊拉克豁免权。

美国驻伊拉克使馆发布声明称，美方已同意予以伊拉克 45 天的豁免权。伊拉克可在这一期限内继续购买伊朗的天然气和电力，但伊拉克不得使用美元支付进口伊朗的天然气和电力的款项。美国使馆说：“这一豁免能让伊拉克有时间采取措施，向能源独立过渡。”

要伊拉克在这短短的 45 天内，实现能源独立，特朗普可能对伊拉克的期望有点大。

一方面伊拉克需要实现能源独立，另一方面中国的石油进口出现了缺口。中国虽然得到了豁免权，但只能进口 36 万桶/日伊朗原油。要知道在今年前三季度，中国一共进口了 3.36 亿吨原油，累计金额大约 1.7 万亿美元。美国给予的这 36 万桶/日的伊朗原油进口量，对于中国来说远远不够。所以，在这种情况下，只有中国和作为第四大原油生产国的伊拉克合作，才能解决两国当前的困境。

中国帮伊拉克解决了能源独立的问题，伊拉克也对中国大量出口原油。最近，伊拉克宣布将加大对中国的原油出口量，或将提升 60% 至 145 万桶/日。目前伊拉克的石油总出口量为 460 万桶/日，也就是说，伊拉克将把三分之一的石油都出口到中国。



· 美国原油库存创新高 却难阻油价回升

美国能源信息署(EIA)周四(11月15日)公布报告显示,上周美国原油库存创2017年2月以来最大增幅,同时产量也再创纪录新高。EIA公布,截至11月9日当周,美国原油库存增加1027万桶至4.421亿桶,连续8周录得增长,且创2017年2月10日当周(92周)以来最大增幅,市场预估为增加318.2万桶。更多数据显示,上周俄克拉荷马州库欣原油库存增加116.7万桶,连续8周录得增长。

EIA报告公布后,美布两油短线下挫后再度回升。金融博客Zero Hedge点评美国当周EIA数据称,在原油从连跌12日中温和反弹后,今早API报告库存增幅大于预期,打压油价再度走低,但跌幅在今日晚间大部分被收复。在上周产量激增之后,美国目前产量已经超过了俄罗斯和沙特。德国商业银行分析师Eugen Weinberg表示,美国原油库存仍大幅增加的事实表明,油市已经供应过剩。

· 英国脱欧风波短暂支撑金价

因投资者为躲避市场动荡而寻求庇护,金价继续走高。英国脱欧协议草案引发高官离职潮,帮助黄金在美元升值的背景下站稳了脚跟。不过,分析师们认为,英国脱欧带来的震荡对黄金的支撑会非常有限。因投资者为躲避市场动荡而寻求庇护,金价连涨三天。英国脱欧协议草案引发高官离职潮,帮助黄金在美元升值的背景下站稳了脚跟。

国际现货黄金周四(11月15日)亚市早盘开于1210.53美元/盎司,最高上探至1216.30美元/盎司,最低下探至1207.47美元/盎司,终收于1212.97美元/盎司,上涨2.47美元,涨幅0.2%。尽管美股反弹、美元夺回97关口,但黄金依旧坚挺,站稳1210美元关口。现货黄金在周四连续第三天收涨,收盘最高上探至1216.30美元。美股则低开高走,强势收涨,市场风险情绪有所回升。且美国公布的经济数据较为强劲,尤其是零售数据对黄金宠、冲击较大。但是由于英国脱欧风波产生不确定性,黄金受到支撑,在美股反弹和美元走高的打压下“顽强存活”。

观点与分析

· 原油分析师称特朗普玩弄了沙特 压低油价安抚选民

北京时间16日消息,据外媒报道,今年较早时,沙特在全球原油市场政策上实现了一次具有挑战性的政策转变,说服了20多个国家提高产量,并削弱了原油市场的上涨势头,尽管这种涨势正在充实他们国库。沙特承担这一不受欢迎的任务,至少一定程度上是为了帮助其在白宫的盟友。然而得到的是美国总统特朗普一系列尖锐推文的回报,以及自2014年历史性低迷以来油价出现的最大幅度回落。

原油市场分析师表示,现在看来,特朗普欺骗了沙特,愚弄了这个美国的盟友,将原油市场推向供过于求,导致原油价格下跌约25%。这实现了特朗普降低美国人能源成本的目标,但也让像沙特这样依赖原油收入的国家面临收入缩水的前景。



分析人士表示，特朗普几个月来威胁要对伊朗实施严厉原油制裁，这实质上是在欺骗沙特，让他们以为伊朗的出口将直线下降。但当11月4日特朗普政府要求其他国家停止进口伊朗原油的最后期限到来时，美国却向伊朗的一些最大客户提供了6个月的豁免。

可以肯定的是，制裁措施使伊朗的原油日产量减少了大约100万桶。几乎没有人认为特朗普政府会真正实现其既定目标，即将这一竞争对手的出口量降至零。但在特朗普政府鹰派言论的支持下，制裁措施比许多人预期的更快地削减了伊朗的出口。市场还预计，在11月4日最后期限过后，伊朗的出口还会进一步大幅下跌。这种担忧助长了油价的上涨，使油价一度升至四年来的高点。

然而在过去六周里，这一反弹以惊人的方式结束，油价跌入了熊市。油价回落有几个原因，包括原油需求前景疲软和更广泛的市场抛售，但分析人士表示，欧佩克今年早些时候的增产和制裁豁免在油价暴跌中发挥了重要作用。

· IG：黄金和原油日内行情分析预测

周四(11月15日)，黄金显示出潜在看涨逆转迹象，而迹象谣传称OPEC将实施重大减产，布伦特原油则几未反应出反弹迹象。IG分析师Joshua Mahony撰文就黄金和原油的走势进行了分析预测：

黄金：从趋势线和斐波那契支撑转而走高

在跌入由76.4%斐波那契回档位和上升趋势线组成的支撑区域之后，黄金正逐渐回归主流。在过去3个月创下新高和新低的情况下，黄金料将进一步走高。不过，如跌破1180美元，更广泛的看空观点开始发挥作用。

布伦特原油：尽管有减产传言，但布伦特原油下跌趋势仍完好

有传言称，欧佩克将减产140万桶/日，以抵消近期油价走软的影响，对此布伦特原油几乎未作出任何反应。下降趋势保持不变，在价格告诉我们情况并非如此之前，继续保持下跌观点是合理的。考虑到这一点，请密切关注下一波可能出现的崩盘，要想抵消这种看跌前景的影响，油价需要涨破72.00美元。

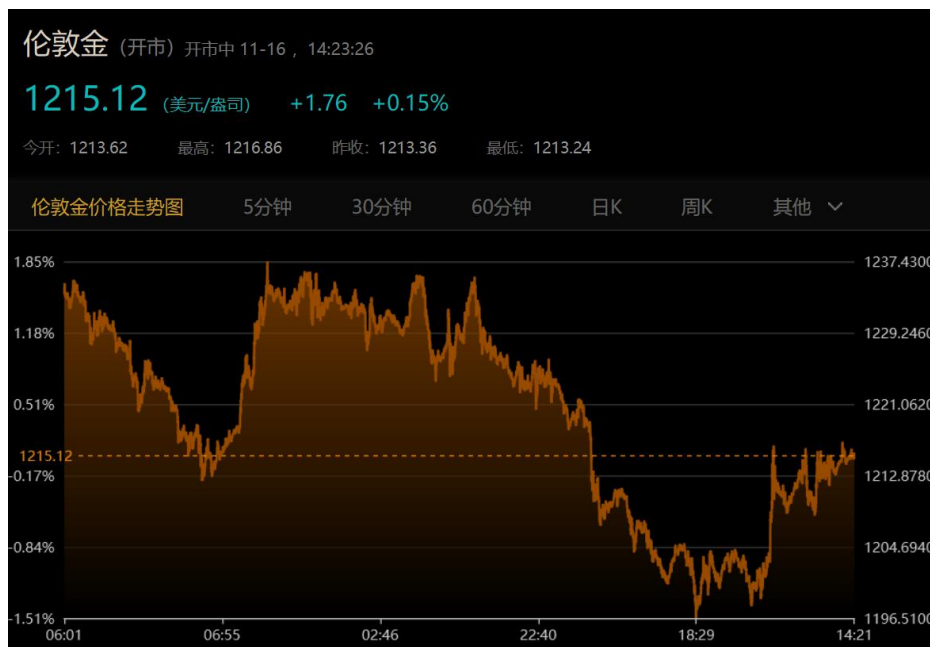
· 黄金三连涨坚守1210关口

彭博社引述Danske Bank的外汇策略主管Christin Tuxen表示，Raab的辞职意味着，对英国首相梅来说，令脱欧协议在议会获得通过面临更大的挑战。除Dominic Raab以外，本周四还有三名部长级高官请辞，但首相梅仍表示脱欧，英镑大跌2%。

不过，分析师们认为，英国脱欧的震荡并不是非常严重的地缘政治事件，对黄金的支撑会非常有限。ING分析师Warren Patterson指出，英国官员辞职，不确定性在中期为黄金带来一些支撑。“黄金在1200关口有支撑，但短期要突破1250是很难的。”SP天使分析师Sergey Raevskiy表示：“没有任何重大的地缘政治危机，它仍然是一个相对温和的环境，从这个角度来看，美元方面会更好。”Kitco Metals高级分析师Jim Wyckoff认为：“黄金可能会从这个问题看到一些有限的避险买盘兴趣。然而，这种情况并不是全球市场中的严重的地缘政治因素。”



从技术角度上来看，由于金价已持稳在 1200 关口上方，并重返 1210，走势有所改善，但空方占据了近期的全面的技术优势，金价能否企稳还有待观察上行方面，1215 也是短期阻力位，其次是 1220；下行方面，1210 为第一支撑位，其次是 1200 和 1190 关口。



· 后市展望

Monarch Network Capital 大宗商品和货币研究主管 Renisha Chainani 表示，黄金在 1200 美元/盎司水平显现出了支撑，并且此后回升，因此上行趋势会继续。技术分析师 Wang Tao 认为，在从 1195 美元/盎司的支撑水平反弹后，金价可能上行触及 1223 美元/盎司的水平。Pepperstone Group 研究主管 Chris Weston 认为，美元的强势表现是不可避免将逆转的，明年将是黄金多头重见天日的时候。Money Map Press 的资源专家 Peter Krauth 指出，我们即将进入黄金年度最强劲的季节。随着美元走高，大宗商品近期遭遇重挫，但股市的崩溃可能还没有结束。黄金在接下来的两个月内上涨，即使美元走强。



股票指数 Stock Index

全球股市动态

- 美东时间周四，美股低开高走，三大股指探底回升。截至收盘，道指涨逾 200 点，纳指上涨 1.72%，标普 500 指数涨逾 1%。科技股大幅反弹，苹果收涨近 2.5%。中概股多数收涨，红黄蓝股价“腰斩”，跌 52.97%。
- 截至收盘，标普 500 指数收涨 28.67 点，涨幅 1.06%，报 2730.20 点。道琼斯工业平均指数收涨 208.77 点，涨幅 0.83%，报 25289.27 点。纳斯达克综合指数收涨 122.64 点，涨幅 1.72%，报 7259.03 点。
- 美国科技股大涨，引领美股反弹。苹果涨 2.47%，亚马逊涨 1.28%，奈飞涨 1.16%，微软涨 2.20%，谷歌母公司 Alphabet 涨 1.56%；Facebook 收跌 0.26%。苹果股价开盘短暂下探后随即上扬，收涨近 2.5%。消息面上，“股神”巴菲特的第三季度 13F 持仓报告显示，在其增持仓位中，第一位是苹果，增持 52.2 万股。
- 美股金融股多数收涨。摩根大通涨 2.55%，高盛涨 0.62%，花旗涨 1.73%，摩根士丹利涨 1.03%，美国银行涨 2.54%，富国银行涨 1.28%，伯克希尔哈撒韦涨 0.80%。
- 美国能源股多数上涨。埃克森美孚收涨 1.03%，雪佛龙收涨 2.05%，EOG 能源收涨 3.59%，康菲石油涨 1.70%，斯伦贝谢收涨 0.56%。
- 中国概念股方面，热门中概股多数上涨，红黄蓝领跌中概股。阿里巴巴收涨 3.84%，京东收涨 6.33%，百度收涨 1.81%，人人网收涨 2.74%，哔哩哔哩收涨 6.71%，拼多多收涨 6.42%，欢聚时代收涨 4.77%，网易收涨 5.32%，虎牙直播收涨 2.89%；迅雷收跌 2.86%。此外，教育类中概股出现不同程度下跌。红黄蓝大跌 52.97%，博实乐收跌 16.71%，流利说收跌 1.11%。
- 15 日晚间，新华社授权播发《中共中央国务院关于学前教育深化改革规范发展的若干意见》（下称《意见》）。《意见》指出，上市公司不得通过股票市场融资投资营利性幼儿园，民办园不准单独或作为一部分资产打包上市。受消息影响，红黄蓝盘前即跌逾 30%，开盘后跌幅迅速扩大，最大跌幅近 60%。截至收盘，红黄蓝跌幅收窄至 52.97%，报 7.83 美元/股。
- 11 月 16 日，沪深交易所正式发布《上市公司重大违法强制退市实施办法》，并修订完善《股票上市规则》《退市公司重新上市实施办法》等规则。同时，深交所宣布启动对长生生物重大违法强制退市机制。《实施办法》在“重大违法强制退市”定义和情形列举中纳入了“五大安全”的相关内容，即涉及“五大安全”的重大违法行为，情节恶劣，严重损害国家利益、社会公共利益，或者严重影响上市地位的，其股票应当被退市。
- 新规发布后，*ST 长生宣布，因长春长生的违法行为，公司存在被暂停上市或终止上市的风险。为维护广大投资者利益，防止公司股价异常波动，经公司向深圳证券交易所申请，公司股票于 11 月 19 日上午开市起停牌。



全球股指 (16/11/18)

全球主要股指				
指数名称	最新价	涨跌额	涨跌幅	行情时间
道琼斯指数	25291.07	210.57	0.84%	5:00
标准普尔500指数	0	0	0.00%	-
纳斯达克综合指数	7990.1	-23.61	-0.29%	1:06
S&P/TSX综合指数	13710.31	87.3	0.64%	3-Nov
阿根廷Merval指数	12105.76	-99.33	-0.81%	9:00
巴西BOVESPA股票指数	85452.3	538.19	0.63%	4:00
上证指数	2688.06	19.89	0.75%	13:36
深证成指	8089.15	87.05	1.09%	13:36
沪深300	3272	29.63	0.91%	13:36
中小板指	5367.13	67.09	1.27%	13:36
创业板指	1409.73	4.48	0.32%	13:36
韩国KOSPI指数	2093.59	21.32	1.03%	13:16
中国台湾加权指数	8713.19	98.42	1.14%	3-Nov
泰国股票交易指数	1412.62	-0.72	-0.05%	3-Nov
香港恒生指数	26120.23	16.89	0.06%	13:16

观点与分析

美股剧烈动荡前多位投资大佬提前“逃顶”

11月15日，索罗斯基金公布今年三季度持仓报告显示，其间索罗斯清仓了Facebook，并对视频网站奈飞（Netflix）、流媒体音乐服务平台Spotify等科技股进行减仓。当日，巴菲特旗下伯克希尔-哈撒韦公司披露的三季度持仓报告也显示，7-9月巴菲特仅小额增持苹果公司股票52.3万股，远低于前两个季度累计8660万股的增持幅度。11月14日，全球最大对冲基金桥水公布三季度持仓报告，其间基金管理人瑞·达利欧也选择减持甲骨文等科技股股票。

在摩根大通策略分析师马尔科·克兰诺维奇看来，这些投资大佬三季度集体对科技股投资趋于谨慎保守，与此前他们一再强调美国科技股估值偏高相呼应。“他们比其他投资者更胜一筹之处在于，洞察到四季度美联储持续鹰派加息将导致10年期美债收益率飙升，引发大量机构弃股投债，加速美国科技股泡沫破裂。相比而言，三季度末不少投资者仍沉浸在科技股上市公司大额回购的喜悦中，误判回购行为将推动美国科技股更上一层楼。”马尔科·克兰诺维奇向记者分析。



值得注意的是，在应对美国股市剧烈动荡选择防御性投资组合时，这些投资大佬的策略却出现较大分歧。比如，三季度巴菲特大幅加仓美国银行近 2 亿股与高盛约 510 万股，与索罗斯减持摩根大通、富国银行、花旗银行等金融股，将大量资金配置到芯片企业 AMD，形成了鲜明反差。

对冲基金桥水则更加出人意表，尽管三季度黄金价格跌势不减，但基金管理人瑞·达利欧仍保持大量黄金 ETF 头寸，甚至加仓了巴利克黄金公司、弗兰科一内华达公司、纽蒙特矿业公司和金罗斯黄金公司等黄金股。

在瑞·达利欧看来，随着今年以来地缘政治风险上升，投资者应考虑配置 5%-10% 黄金资产作为对冲。“目前而言，金价在 1200 美元/盎司附近低位徘徊，让桥水基金在黄金投资策略上蒙受不小的净值损失。而 AMD 三季度翻倍上涨，对索罗斯基金净值回升贡献度较大。”一家华尔街对冲基金经理向记者指出，“但要判断这些投资大佬避险交易策略谁能笑到最后，或需等到美股泡沫彻底破裂时。”

集体看跌科技股

上述对冲基金经理看来，索罗斯、巴菲特与桥水基金三季度纷纷削减科技股投资力度，甚至对 Facebook 等个股进行大幅减持，并未出乎市场意料。“今年二季度以来，索罗斯、巴菲特、瑞·达利欧都在不同场合表示，以科技股为代表的美股资产估值偏高且难以持续。究其原因，一是美国很多科技股业绩增速远低于股价上涨速度，无法支撑高估值；二是美国科技股回购行为所带来的股价上涨红利，不会持续很长时间。”上述华尔街对冲基金经理向记者分析。近期，伯克希尔-哈撒韦公司还决定斥资约 10 亿美元回购自家股票，因为巴菲特认为现在金融市场资产“太贵”，已找不到被低估的投资品种。

多位华尔街对冲基金交易员坦言，这些投资大佬的减仓时机选择，的确比普通机构投资者略胜一筹。

比如索罗斯赶在 Facebook 用户隐私泄露事件持续发酵之际悄悄清仓了这只股票，但当时很多投资者仍认为 Facebook 有较大上涨空间，甚至趁股价回调之际大举抄底。如今索罗斯成功“逃顶”，而不少对冲基金却因科技股大跌在 10 月份遭遇超过 3% 的净值损失，创下近年以来最大的单月净值跌幅。

三季度索罗斯逢高减持奈飞，同样规避了一个投资雷区，由于近期奈飞财报显示业绩有所下滑，导致股价出现逾 10% 的下跌。“索罗斯与巴菲特都在三季度增持苹果股票，因为他们认为苹果巨额回购股票行为将令其股价保持较高水准平稳波动。”马尔科·克兰诺维奇认为。今年前三季度，苹果已花费 626 亿美元回购股票，回购额达到去年同期的三倍。

马尔科·克兰诺维奇坦言，随着美国上市公司回购潮趋于集中化，即 25 家大型企业贡献了今年美股回购总额的逾 95%，不排除索罗斯、巴菲特还会加大这类股票的配置，并围绕股票回购行为设定专门的套利策略。



防御投资组合截然不同

在构建防御性投资组合时，这些投资大佬出现了明显分歧。比如索罗斯大举减持多家美国金融股时，巴菲特却不改对高盛、美国银行的青睐。

上述华尔街对冲基金经理认为，这背后，是两位投资大佬对支撑银行股未来涨跌趋势的驱动力存在不同观点：索罗斯认为美国经济增长周期见顶将导致金融机构业绩下滑，对金融股股价造成下跌压力；巴菲特更倾向向特朗普政府持续放松金融监管力度，将给金融机构业绩增长创造更大红利。

“不同于巴菲特的价值投资判断，索罗斯更善于从市场错误交易行为寻找套利机会。”上述对冲基金经理指出。比如此前比特币等虚拟数字货币价格大跌，市场判断挖矿等产业日益萧条，导致生产显卡的 AMD 业绩开始下滑，但索罗斯却认为市场低估了区块链各种技术创新发展所衍生的高端显卡、数据中心和挖矿处理器芯片的需求，转在三季度反向投资 AMD，凭借其当季逾 100%涨幅收获不菲。

“目前让对冲基金业内比较疑惑的是，桥水基金持续留守黄金 ETF 头寸。”上述对冲基金经理指出，尽管近期地缘政治风险事件迭起，以及美股剧烈动荡，让越来越多的机构投资者判断黄金拥有较高的上涨空间，但纵观今年以来黄金在金融市场多次动荡期间表现“黯淡”，不少对冲基金对黄金又爱又恨，干脆采取看涨不买涨策略。

目前，索罗斯、桥水基金管理人瑞·达利欧均认为，新兴市场资产经历此前大跌已呈现价值低估状况，抄底这类资产将拥有不错的安全垫效应。马尔科·克兰诺维奇指出目前这些投资大佬管理的资管机构不大可能大举配置新兴市场资产避险，按照基金投资条款约定，他们在新兴市场的投资比重不会超过 5%。



全球恐慌指数 VIX



隔夜美联储大佬放鸽，美元一度跌破 97；EIA 数据大增逾一千万桶，两大因素化腐朽为神奇，油价收涨逾 1%；昨晚，比白宫“大换血”更恐怖的事情发生，恐慌指数飙升。周四，英国内阁支持脱欧协议草案后，英国官员刮起“离职潮”，投资者对无协议脱欧的担忧再次加剧，恐慌指数飙升至 10 月 31 以来新高，英镑狂泻收跌 1.79%，受此影响，黄金、白银(14.29, 0.03, 0.23%)上行。美联储夸尔斯放“鸽”，美元一度跌破 97，但因“恐怖数据”亮眼加上英镑疲软，美指收涨 0.14%。



恐惧与贪婪指数 CNN



CNN 恐惧与贪婪指数周四(11 月 15 日)读数 10，表明市场处在极度恐惧状态，较上一交易日涨 3 点。当 CNN 恐惧与贪婪指数处在贪婪状态，相当于 VIX 恐慌指数处在低位，利好风险资产，不利避险资产。相反，CNN 恐惧与贪婪指数处在恐惧状态，相当于 VIX 恐慌指数处在高位，不利风险资产，利好避险资产。



免责声明:

此讯息和任何数据仅用于简报展示, 并且可能包含特权, 专有或其他私人信息。此消息可能包含机密或法定特权资料, 未经我们事先书面同意, 不得复制, 再发表或发表(全部或部分内容)。简报不能保证及时, 安全, 或无错误。简报人不承担任何错误或遗漏的责任。这些材料中包含的数据仅用于说明目的。某些功能、产品和服务仅在允许的情况下适用于投资者。煜哲集团及其附属公司不保证服务中的价格或其他信息的准确性。服务中的任何内容均不构成或解释为煜哲集团或其关联公司提供的金融工具, 或由煜哲集团或其附属机构投资策略的投资建议或建议, 还是“购买”, “出售”或“持有”投资。通过服务提供的信息不应被视为足以做出投资决策的信息。