

宏观资讯

2016年12月8日

吕洁

研发中心高级研究员

执业编号:F0269991

投资咨询号: Z0002739

邵菁菁

国债期货研究员:

0571-28132630 邮箱:

2934597866@qq.com

信达期货有限公司

CINDA FUTURES CO.,LTD

杭州市文晖路108号浙江出版
物资大厦1125室、1127
室、12楼和16楼

全国统一服务电话:

4006-728-728

信达期货网址:

www.cindaqh.com

第一部分 宏观消息

中国 11 月外储下降 691 亿美元 再创 1 月以来最大降幅

中国 11 月外储下降 691 亿美元,降幅为 2.2%,连续第五个月缩水,再创今年 1 月以来最大单月降幅,整体规模降至 2011 年 3 月以来最低水平。

央行数据显示,中国 11 月外汇储备 30516 亿美元,略低于预期 30607 亿美元,10 月前值为 31207 亿美元。以 SDR 计,中国 11 月外汇储备 22541.61 亿 SDR,环比减少 173 亿 SDR;前值 22714.69 亿 SDR。

国家外汇管理局有关负责人答记者问时解释 11 月外储规模下降,称从 11 月的情况来看,央行向市场提供外汇资金以调节外汇供需平衡、美国大选后非美元货币对美元汇率总体呈现贬值、债券价格也出现回调等多重因素综合作用,导致外汇储备规模出现下降。

从影响外汇储备规模变动的因素看,主要包括:(1)央行在外汇市场的操作;(2)外汇储备投资资产的价格波动;(3)由于美元作为外汇储备的计量货币,其它各种货币相对美元的汇率变动可能导致外汇储备规模的变化;(4)根据国际货币基金组织关于外汇储备的定义,外汇储备在支持“走出去”等方面的资金运用记账时会从外汇储备规模内调整至规模外,反之亦然。

11 月,美元指数涨破 100 大关,单月累计走强 3.1%。受美元走强影响,人民币屡刷八年新低,今年至今,人民币累计下降了 6.1%,创自 2005 年结束固定汇率以来的最大贬值幅度。但事实上,自特朗普当选以来,人民币是表现较好的新兴市场货币之一。

同时,美国 10 年期国债收益率跳涨 56 个基点,月涨幅创 2009 年来之最。根据美国财政部 11 月公布的最新数据显示,中国 9 月份持有 1.16 万亿美元美国国债,是美国国债最大的外国持有者。摩根大通中国首席经济学家朱海斌称,11 月份美国国债价格大跌,从账面上看,中国用外储购买美国长期国债的亏损将十分显著,“这是上月影响外汇储备的关键因素”。

中国央行同时公布的黄金储备数据显示,中国 11 月黄金储备于上月持平,为 5924 万盎司(约 1842.57 吨),相当于 697.85 亿美元,前值 753.48 亿美元。

公投之后 穆迪下调意大利评级展望至负面

穆迪今日下调意大利债务评级展望至“负面”，并暂时维持评级在 Baa2 不变。

穆迪将意大利长期优先级无担保国债的评级展望从“稳定”下调至“负面”。该评级机构指出，意大利经济改革、财政改革的暂停和放缓以及该国沉重的债务负担是其下调评级展望的主要原因。

穆迪表示：

1) 经济改革、财政改革放缓。在周日的公投后，情况更是如此。

2) 由于中长期经济增长前景不佳，意大利削减债务的努力被进一步推迟的风险增加，让意大利在更长时间内暴露在未知的风险下。

意大利周日公投后，总理伦奇宣布辞职。这令意大利经济受到冲击。

在公投前，意大利财政部称，如果意大利总理伦奇在 12 月的宪改公投中失败，并且没有获得相应的预算，意大利 2017 年经济将有放缓风险。

当时，意大利财政部预测明年的经济增速为 1%，但若没有通过参议院改革公投，并且因此没有获得预算，意大利明年的经济增速可能会变为 0.6%。

德银 CEO John Cryan 在近日给员工的信中称，环境仍存在不确定。意大利公投的结果是市场出现新动荡的预兆，动荡可能将从政坛外溢至经济领域，而欧洲处境尤其危险。

惠誉的欧洲、中东和非洲地区(EMEA)主权评级主管 Ed Parker 在公投前夕预计，修宪公投给意大利主权评级带来风险。政治动荡、银行业问题蔓延至实体经济，或者政府债务未能下降，都可能导致公司对意大利的主权评级采取负面行动。

乐视股权质押迷局：股价逼近“警戒线” 贾跃亭急需资金驰援

一根出乎意料的阴线，一篇提及爆仓风险的报道，一张排队离职的照片，一度淡出的乐视风波被重新拉回了聚焦点。为此，继早间临时停牌后，乐视网12月7日晚间发布公告称，公司就“贾跃亭质押股票跌破平仓线”相关事项进行停牌核查，并同时筹划或涉及产业资源整合的重大事项。

寥寥数语，已勾勒出此时乐视所处境地。据上证报记者了解，曾于2015年10月接受贾跃亭质押乐视网股权的金融机构，已在考虑潜在风险，并着手寻找解决方案。与此同时，乐视亦在推动自身业务体系调整，甚至不排除调整部分非上市业务股权的可能性。

作为目前市值仍超过700亿元的创业板权重股，乐视网及乐视生态的走向已不仅仅关系着十余万股东，受其间接影响的，还有数以百计的供应商、数以万计的产业链条员工，以及市场上的众多投资者。在当前市场猜测颇多之际，乐视方面当务之急应披露更加翔实的信息，消解疑虑、稳定市场。

警戒线争议

横盘数日之后，12月6日一根近8%的长阴线将乐视网股价拖至35元区间，一时间，对贾跃亭股权质押是否触及平仓线的关注升温。甚至有消息称：“贾跃亭有一笔乐视网股权质押平仓线为35.21元，这笔质押股票总计50733.23万股，占贾跃亭持股比例高达64.81%。”

次日，贾跃亭似乎是回应市场传闻，在微博上转发了一篇文章，该文称乐视网对贾跃亭平仓危机给出的回应是：“传闻中的平仓价数据与实际不符，纯属臆测。”

市场争议声声，贾跃亭“平仓”传闻是否空穴来风？

对此，记者从一名接近乐视信托计划的专业人士处听到这样一种说法：“每股35元左右只能说是公司的股权质押平仓‘警戒线’，总计50733.23万股的股票质押并不存在‘一刀切’的成本。真正的平仓线应该是低于这个价格的，但应该不会低太多，因此参与股权质押的机构目前仍有一定的安全垫。”

记者从中证登获得的数据亦显示，贾跃亭所持乐视网股份的质押非一次完成。这也进一步证实了上述专业人士的说法：“每一笔质押的成本并不是一致的，与当时的股价和融资成本相关。”

不过，该专业人士也表示，按照一般的做法，在接近“警戒线”的情况下，质押方很可能会开始着手寻求解决方案，一方面是出于风险控制的考虑，另一方面以备最终走到处置这一步时与“接盘方”谈条款。

该专业人士据此判断，在乐视网二级市场价格接近贾跃亭质押“警戒线”的情况下，贾跃亭最好能找到更多资金“活水”来驰援乐视网。

事实上，部分私募对之反应较快。有来自资管通道的消息称，已有私募表示出“接盘”乐视网质押股权的意愿，并提出以资产证券化（ABS）的方式，以较合理的价格获得乐视网股权。此外，一些私募甚至考虑通过成立产业并购基金，从而以股权方式介入乐视网。

生态待重构

如果说乐视网最新公告未直接否认平仓风险是出于谨慎，那么，其中关于“筹划重大事项，预计涉及产业资源整合事宜”的表述，则大有明确传递乐视寻求“破局”之意。

本报曾于2016年11月11日以《乐视手机供应链困局》为题，报道了乐视手机的供应链出现资金问题，波及的供应商及代理商约有数十家，涉及的贷款金额约有数十亿元。

据记者最新了解，这一情况似乎有所好转，部分关系较好的战略合作伙伴已经收到货款，有些则是采取分期付款的方式逐步偿还。

不过，乐视生态另一大硬件——乐视电视却在供应链方面遇到了些许问题。记者从知情人士处获悉，曾经给乐视电视数亿元欠款额度的某重要供应商，已在半个月前暂停了对乐视电视的供货，原因则是乐视电视目前的资金状况。

同时，关于负责乐视电视业务的公司——乐视致新正在融资的报道亦见诸各种传播渠道：“目前，该轮融资正在流程中，投资人细节、投资事项等逐一敲定后将可能对外公布。”

记者从知情人士处获悉，乐视旗下的重要业务——乐视体育亦存在调整的可能性。至于架构调整和优化比例，则将根据业务实际经营情况而定。

一个月前，贾跃亭曾在《海水与火焰》一文中提及“乐视7大子生态正式完成闭环”，如今，这些“进展不尽相同”的子生态或将成为乐视摆脱困难的重要砝码。



有分析人士称，通过前期高调出击和精准卡位，乐视旗下多个子生态仍有着不错的质地和较好的活力，从乐视网公告和市场中机构的意图来看，不排除乐视“断臂求生”的可能，而包括乐视网在内的乐视整体生态，也恰是“接盘方”感兴趣之处。

值得一提的是，11月初召开的投资者交流会上，乐视高管曾表露“在一些板块引入战略投资者”之意，而此次提及“产业资源整合”，或意味着“引入战略投资者”将有进展。



第二部分 重要经济数据公布及财经事件

重要经济数据

国家	指标	时间	今值	前值
中国	进口金额：当月同比	12/8	---	-1.4%
中国	出口金额：当月同比	12/8	---	-7.3%
中国	进出口金额： 当月同比	12/8	---	-4.90%

公司简介

信达期货有限公司成立于1995年10月，系经中国证券监督管理委员会核发《经营期货业务许可证》（许可证号：32060000），浙江省工商行政管理局核准登记注册（统一社会信用代码：913300001000226378）的专营国内期货业务的有限责任公司，公司由信达证券股份有限公司全资控股，注册资本5亿元人民币，是国内规范化、信誉高的大型期货公司之一。公司现拥有上海、大连、郑州商品交易所等三大期货交易所的全权会员资格，是中金所全面结算会员。

雄厚金融央企背景

信达证券股份有限公司是于2007年9月成立的国内AMC系第一家证券公司，法定代表人张志刚。公司具有中国证监会核准的综合类证券业务资格，现注册资本为25.687亿元人民币，拥有81家营业部，2家分公司，全资控股信达期货有限公司。

信达证券的主要出资人及控股股东是中国信达资产管理股份有限公司。中国信达资产管理股份有限公司的前身是中国信达资产管理公司，成立于1999年4月19日，是经国务院批准，为化解金融风险，支持国企改革，由财政部独家出资100亿元注册成立的第一家金融资产管理公司。2010年6月，在大型金融资产金融资产管理公司中，中国信达率先进行股份制改造，2012年4月，首家引进战略投资者，注册资本365.57亿元人民币。2013年12月12日，中国信达在香港联交所主板挂牌上市，成为首家登陆国际资本市场的中国金融资产管理公司。

信达资产拥有全牌照金融服务平台





信达期货分支机构

- 北京营业部 北京市朝阳区裕民路12号中国国际科技会展中心A座506室
(咨询电话 : 010-82252929-8012或8011)
- 上海营业部 上海市静安区北京西路1399号信达大厦(建京大厦)11楼E座
(咨询电话 : 021-50819373)
- 广州营业部 广州市天河区体育西路111号建和中心大厦11层C单元
(咨询电话 : 020-28862026)
- 沈阳营业部 沈阳市皇姑区黑龙江街25号4层
(咨询电话 : 024-31061955 ; 024-31061966)
- 哈尔滨营业部 哈尔滨市南岗区长江路157号欧倍德中心5层3号
(咨询电话 : 0451-87222480转815)
- 石家庄营业部 石家庄市平安南大街30号万隆大厦5层501、502、503、504、510、511室
(咨询电话 : 0311-89691998)
- 大连营业部 辽宁省大连市沙河口区会展路129号大连国际金融中心A座-大连期货大厦2408、2409房间
(咨询电话 : 0411-84807575 ; 0411-84807776)
- 金华分公司 浙江省金华市中山路331号 (海洋大厦8楼801-810)
(咨询电话 : 0579-82328747 ; 0579-82300876)
- 乐清营业部 乐清市城南街道双雁路432号7楼
(咨询电话 : 0577-27857766)
- 富阳营业部 富阳市江滨西大道57号国贸中心写字楼901-902
(咨询电话 : 0571-23255888)
- 台州营业部 台州市路桥区银安街679号501-510室
(咨询电话 : 0576-82921160)
- 义乌营业部 义乌市宾王路158号银都商务楼6层
(咨询电话 : 0579-85400021)
- 温州营业部 浙江省温州市鹿城区车站大道京龙大厦1幢十一层1号
(咨询电话 : 0577-88881881)
- 宁波营业部 宁波市江东区姚隘路792号212-217室
(咨询电话 : 0574-28839988)
- 绍兴营业部 绍兴市越城区梅龙湖路56号财源中心1903室
(咨询电话 : 0575-88122652)
- 深圳营业部 深圳市福田区福田街道深南大道4001号时代金融中心4楼402-2
(咨询电话 : 0755-83739096)



重要声明

报告中的信息均来源于公开可获得的资料，信达期货有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。

客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定情况。未经信达期货有限公司授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。

期市有风险，入市需谨慎。