

2019年1月14日

金融市场部

美联储会议纪要鸽派，人民币汇率大幅升值

宏观经济

❖ **国际宏观：**美联储12月会议纪要显示决策者表现出鸽派倾向；欧洲央行会议纪要显示官员们认为欧元区经济前景面临的风险有所增加。整体来看，2019年全球经济增速或同步放缓，主要国家退出宽松货币政策的步伐将有所放缓。

❖ **国内宏观：**12月油价下跌带动CPI、PPI增速继续下滑，CPI-PPI剪刀差转正；预计2019年CPI中枢将小幅上行而PPI仍将延续下行趋势。12月进出口数据双双负增长，大幅不及预期；在全球经济增速同步放缓背景下，进出口压力仍大，“一带一路”沿线国家或成为我国外贸新发力点。

金融市场

❖ **货币政策及资金面：**上周央行未开展逆回购操作，有4100亿元逆回购到期，净回笼4100亿元，创逾两个月单周新高。由于央行年初下调金融机构存款准备金率1个百分点，即使暂停逆回购操作，上周银行间资金面仍保持均衡宽松状态。本周将有1100亿元逆回购到期和3900亿元MLF回笼，1月是缴税大月，但年初央行全面降准对冲春节前的资金缺口，且下旬将首次实施定向中期借贷便利操作，预计资金面将边际收紧，但仍维持相对宽松状态。

❖ **债券市场：**上周利率债收益率呈现期限分化，中短端收益率下行，长端收益率有所反弹；信用债收益率大幅走低且短端下行超过长端。资金面的持续宽松带动中短收益率的走低，而开年以来收益率的大幅下行驱动长端收益率反弹；信用债供需常态化叠加政策面的支持，驱动信用债收益率的下行和信用利差的收窄。展望本周，12月主要经济金融数据将陆续公布，数据大概率的弱势将驱动收益率重新下行；信用方面，随着市场风险偏好的回升，预计利差收窄趋势仍将持续。

❖ **外汇市场：**美国经济数据疲软，多位联储官员偏鸽派发言，美元指数下挫；欧洲面临的经济疲软、政治波动和欧央行谨慎的加息预期短期难以有效解决，欧元升值难以持续。中美贸易缓和，人民币汇率大幅升值。短线看，人民币相对美元受节前刚性结汇需求和短线情绪影响，将延续偏强震荡。

❖ **商品市场：**美元指数走弱实际利率回落，上周金价上升。在强势美元的压制减弱以及实际利率回落的背景下，预计黄金价格仍有上行空间。受多重消息提振，上周国际油价整体延续之前的反弹行情。目前基本面支撑因素并不强，若未出现新增利多驱动因素，未来原油价格恐将出现小幅回落。

联系人

马至夏

010-85607524

mazhixia@abchina.com

甄志昊

010-85607523

zhenzhihao@abchina.com

沈方威

021-20687213

shenfangwei@abchina.com

夏谱

010-85607542

xiapu@abchina.com

支琪凯

021-20687245

zhiqikai@abchina.com

叶丹

021-20687210

yedan@abchina.com

宏观经济

国际宏观

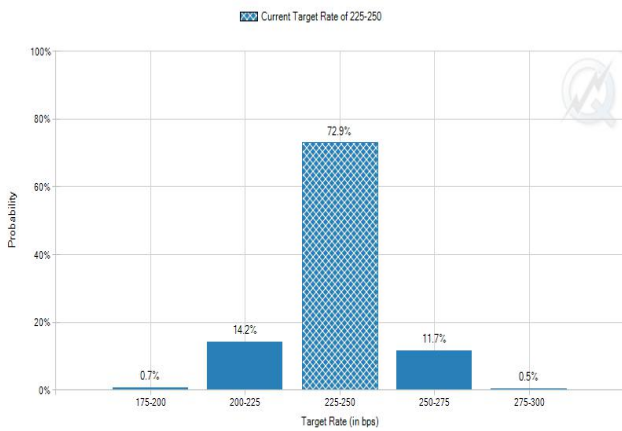
美联储12月会议纪要显示决策者表现出一定的鸽派倾向；欧洲央行会议纪要显示官员们认为欧元区经济前景面临的风险有所增加。整体来看，2019年全球经济增速或同步放缓，主要国家退出宽松货币政策的步伐将有所放缓。

美联储12月会议纪要显示虽然所有FOMC与会者一致同意加息，但决策者表现出一定的鸽派倾向。会议纪要显示，去年12月美联储FOMC会议上，“多位与会者表达的观点认为，FOMC可能承受得起对进一步稳固政策的耐心，尤其是在通胀压力不愠不火的环境下。”虽然会后声明称，所有FOMC与会者一致同意加息，但会议纪要显示“少数与会者”青睐不加息，因为他们考虑到并无通胀上行压力的迹象，在金融市场近期波动加剧和全球经济前景不确定性增加的情况下可以观望。此外，上周多位美联储官员表达了偏鸽派看法：亚特兰大联储主席博斯蒂克被问及未来加息路径时，回应到下一次利率调整可能是加息也可能是降息；圣路易斯联储主席布拉德则称如果美联储进一步加息，美国经济可能会陷入衰退，他认为，在没有任何实际通胀威胁的情况下，几乎没有理由将货币政策推向更严格的水平。值得注意的是，布拉德此前一直反对美联储的大部分加息行动，而其今年在FOMC中拥有投票权。12月美联储公布的点阵图显示，多数联储官员预期今年加息次数从三次降为两次，而芝加哥商业交易所的“美联储观察工具”显示，今年3月美联储加息的几率为10%左右，6月和9月加息的几率均不超过25%，若以加息25个基点计算，到12月末美联储今年加息至少一次的几率不到22%。

欧洲央行会议纪要显示，官员们认为下调2019年增长预期本身就等于承认，欧元区经济前景面临的风险有所增加。此前，欧洲央行在12月份会议上维持利率不变，再度确认12月底退出QE，首次明确再投资将持续到首次加息后，并下调2018、2019年GDP增速预期，下调2019年通胀预期。值得关注的是，官员们对是否要将欧元区的经济前景从“平衡”下调至“略微下行”进行了辩论，他们最终同意，下调2019年增长预期本身就等于承认欧元区经济前景面临的风险有所增加，而欧洲央行行长德拉吉最终没有采用风险下行的表述，相反，他将其描述为大致平衡，只是“向下移动”。近期公布的欧洲数据显示，欧元区消费者和企业信心数据创得10年来最大跌幅，而制造业和服务业PMI指数则降至2014年以来的最低水平，欧元区经济增长仍无明显亮点，欧央行加息预期时间已经推迟至2019年末。

整体来看，2019年全球经济增速或同步放缓，主要国家退出宽松货币政策的步伐将有所放缓。美国受财政约束、融资成本上升等因素影响，经济增速或回落至2.5%左右，美联储加息次数预计将降至1-2次，甚至可能随经济数据变化暂停加息。欧洲地缘、政局不稳定因素增加，经济增长无明显亮点，欧央行加息或进一步推迟。

图表 1. CME2019 年美联储加息概率图



数据来源: CME 网站

图表 2. 欧元区 PMI 持续走低



数据来源: Wind 资讯

国内宏观

12月油价下跌带动CPI、PPI增速继续下滑，CPI-PPI剪刀差转正；预计2019年CPI中枢将小幅上行而PPI仍将延续下行趋势。12月进出口数据双双负增长，大幅不及预期；在全球经济增速同步放缓背景下，进出口压力仍大，“一带一路”沿线国家或成为我国外贸新发力点。

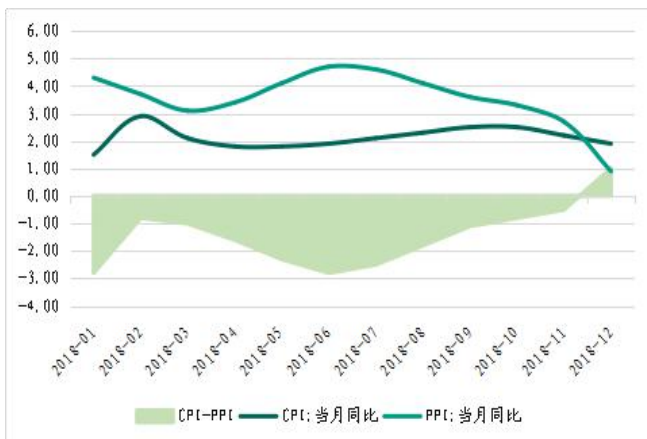
通胀方面，12月油价下跌带动CPI、PPI增速继续下滑，CPI-PPI剪刀差转正。去年12月CPI同比增长1.9%，前值2.2%；PPI同比增长0.9%，前值2.7%，CPI增速重回PPI之上。具体来看，一是CPI食品分项保持稳定，非食品分项受油价拖累下滑。食品价格同比上涨2.5%，与上月持平，非食品价格同比上涨2.4%，较上月下降0.4个百分点。食品分项中，鲜菜、猪肉价格止跌回升，蛋价跌幅扩大。鲜菜价格环比上涨3.7%而猪肉价格环比上升0.7%，鸡蛋价格环比跌幅扩大至-1.2%，成为食品中主要拖累项。非食品分项中，国内连续下调成品油价格，交通工具用燃料分项环比跌幅扩大5.1个百分点至-9.9%。二是油价和高基数共同导致PPI下行。12月PPI环比增速为-1%，较上月下滑0.8个百分点，2017年同期PPI环比为0.8%，本月PPI下滑同时受涨幅边际回落和高基数影响。分行业来看，石油天然气开采、石油炼焦等燃料加工、黑金冶炼加工业环比跌幅分别扩大5.4、4.3、3.2个百分点，是PPI下滑的主要拖累。而随着供暖季来临，燃气生产和供应业环比增速扩大至2.9%。全年来看，CPI全年同比涨2.1%，其中食品项1.8%，非食品项2.2%，全年CPI波动较大，虽无整体通胀压力，但结构性矛盾较为突出。PPI全年同比涨3.5%，上游采掘及原材料行业涨幅居前，而与终端消费相关的下游交通运输设备制造业、计算机电子行业跌幅居前，当前下游行业价格压力已传导至上游，上游涨价无法持续。

进出口方面，内、外需整体走弱，12月进出口数据双双负增长，大幅不及预期。按美元计，12月进口同比-7.6%，前值3%，创2016年7月以来最大降幅；出口同比-4.4%，前值5.4%，创

2016年12月以来最大降幅。进口方面，农产品、大宗商品减速明显，但燃料进口保持强劲。12月大豆进口量为572万吨，较去年同期暴跌40%；煤及褐煤进口量为1023万吨，环比接近腰斩的同时，同比也暴跌55%。此外，燃料进口需求仍较大，12月进口天然气数量同比增长接近20%，进口原油量同比增长近30%。出口方面，对主要国家出口增速均下滑，“抢跑”作用消退对出口继续形成拖累。12月我国对美国出口增速下滑近13个百分点至-3.5%，对欧盟、日本出口增速分别下滑近6个和5个百分点。但对新兴市场国家出口增速相对平稳，对东盟出口增速小幅下滑近1个百分点，对金砖四国出口增速则小幅改善近1个百分点。前期美国对我国加收关税的商品出口增速继续下滑，高新技术、机电产品和集成电路出口放缓显著，增速均转负。

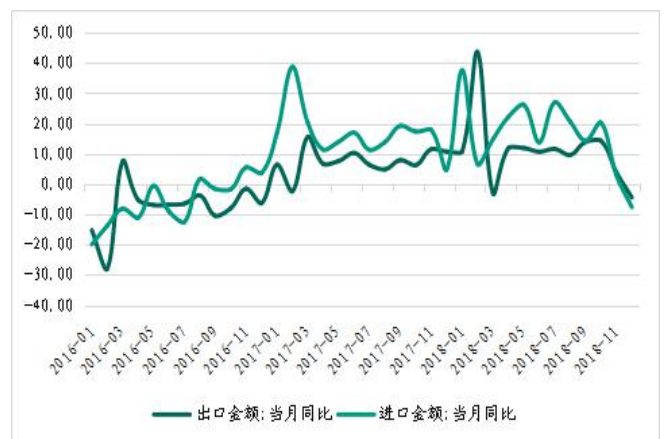
展望未来，通胀方面，预计2019年猪肉价格将止跌回升，但是油价负翘尾因素将持续到9月，预计CPI中枢在2.2%至2.5%之间，较2018年小幅上行；PPI方面，受经济下行周期影响，预计上半年将延续下行趋势，下半年随着基建投资等逆周期调节政策的持续发力，PPI或将触底回升，预计全年PPI中枢在0%-1%之间。进出口方面，2019年全球经济增速将同步放缓，给出口带来更大压力；进口方面，国内需求端延续偏弱格局，未来关注扩大进口政策带来的结构性调整；此外，“一带一路”沿线国家未来或成为我国外贸新发力点。

图表3. 12月CPI、PPI双双下滑



数据来源: Wind 资讯

图表4. 12月进出口双双负增长



数据来源: Wind 资讯

金融市场

货币政策与资金面

上周央行未开展逆回购操作，有4100亿元逆回购到期，净回笼4100亿元，创逾两个月单周新高。由于央行年初下调金融机构存款准备金率1个百分点，即使暂停逆回购操作，上周银行间资金面仍保持均衡宽松状态。本周将有1100亿元逆回购到期和3900亿元MLF回笼，1月是缴税大月，但年初央行全面降准对冲春节前的资金缺口，且下旬将首次实施定向中期借贷便利操作，预计资金面将边际收紧，但仍维持相对宽松状态。

具体来看，上周资金面宽松，央行暂停逆回购操作，净回笼4100亿元。质押式回购利率方面，由于央行暂停逆回购，资金面结束前周超宽松的状态，各期限利率均有所上行。截至1月11日，R001加权平均利率为1.75%，较前周上行11bp；R007加权平均利率为2.53%，较前周上行12bp；R014加权平均利率为2.58%，较前周上行14bp。同业存单方面，上周一级发行放量，但由于到期量较大，净融资额继续减少。上周共发行457只总计2817.8亿元，到期1733只总计8039.7亿元，净融资额为-5221.9亿元，较前周减少4865.1亿元。由于资金面维持宽松状态，各期限存单利率均有所下行。具体来看，3个月AAA+同业存单利率为2.60%，较前周下行3bp；6个月AAA+同业存单利率为2.70%，较前周下行29bp；9个月AAA+同业存单利率为3.05%，较前周下行9bp。票据直贴利率和转贴利率均有所下降，上周五长三角地区6个月票据直贴利率为2.80%，6个月票据转贴利率为2.50%，均较前周下行15bp。

由于央行年初下调金融机构存款准备金率1个百分点，即使暂停逆回购操作，上周银行间资金面仍保持均衡宽松状态。首先，连续暂停逆回购操作表明央行保持流动性合理充裕的态度，实施稳健的货币政策，均衡汇率和基本面下行的压力，防止大水漫灌。由于央行年初下调金融机构存款准备金率1个百分点，净释放约8000亿元长期增量资金，银行间流动性极其充裕，隔夜下行至1.4%，央行通过连续暂停逆回购回笼资金，意在维持资金面均衡宽松。第二，12月CPI和PPI均低于市场预期，通缩风险加大。预计2019年内部需求仍然较弱，环保限产边际放松，在油价不出现价格大幅高于2018年表现的前提下，PPI下行趋势仍将延续。通胀的超预期走弱对货币政策的约束进一步放松。第三，国务院常务会议决定再推出一批针对小微企业的普惠性减税措施，实施期限暂定三年，预计每年可再为小微企业减负约2000亿元。落实好日前宣布的全面降准措施，并加快地方政府专项债券发行使用进度，财政政策和货币政策更好地协调配合以缓解经济下行的压力。

本周将公布12月社融、信贷、进出口等经济金融数据，预计经济基本面仍将维持疲软态势，后续仍需要货币政策和财政政策共同发力。央行行长易刚讲话称稳健货币政策松紧适度的“度”，主要体现为总量要合理，结构要优化，为供给侧结构性改革和高质量发展营造适宜的货币金融环境，

1月下旬将实施首次定向中期借贷便利(TMLF)操作,货币政策核心仍是均衡宽松。鲍威尔鸽派讲话表明美联储货币政策将根据经济状况灵活决策,预计美国经济增速将有所放缓,外部制约因素弱化为国内货币政策打开空间。本周将有**1100亿元**逆回购到期和**3900亿元MLF**回笼,1月是缴税大月,但年初央行全面降准对冲春节前的资金缺口,且下旬将首次实施定向中期借贷便利操作,预计资金面将边际收紧,但仍维持相对宽松状态。

图表 5. 同业存放利率变动

期限	2019-1-11		2019-1-4	
	融出	融入	融出	融入
1W	2.9-2.5	2-0.72	2.9-2.4	2.1-0.72
2W	3.4-2.65	1.8-0.72	3.4-3.35	2.2-0.72
1M	4.1-3	2.7-0.72	4.1-4	2.7-0.72
3M	3.4-3.35	3.1-2.5	3.4-3.35	3-2.45
6M	4.1-3.8	3.05-2.6	4.1-4	3.25-2.7
1Y	4.6-4.05	3.3-3.1	4.6-4.15	3.45-3

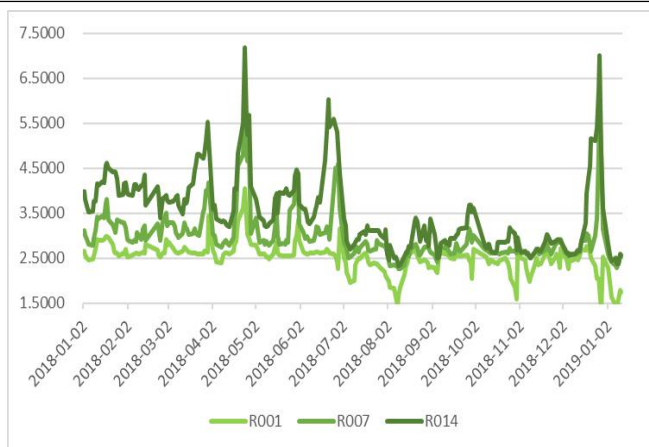
数据来源: Wind 资讯、上海国际货币

图表 6. 境内外美元汇差与离岸人民币利率(%)



数据来源: Wind 资讯

图表 7. 银行间债券回购利率走势



数据来源: Wind 资讯

图表 8. 人民币同业存单利率走势



数据来源: Wind 资讯

债券市场

上周利率债收益率呈现期限分化,中短端收益率下行,长端收益率有所反弹,收益率曲线延续陡峭化;上周信用债收益率大幅走低且短端下行超过长端,短期限信用利差收窄明显。资金面的持续宽松带动中短收益率的走低,而开年以来收益率的大幅下行驱动长端收益率反弹;信用债供需常态化叠加政策面的支持,驱动信用债收益率的下行和信用利差的收窄。展望本周,12月主要经济

金融数据将陆续公布，数据大概率的弱势将驱动收益率重新下行；信用方面，随着市场风险偏好的回升，预计利差收窄趋势仍将持续。

上周利率债收益率出现期限分化，收益率曲线继续陡峭化。虽然本周央行未开展公开市场操作，全周净回笼 4100 亿元，但资金整体仍保持宽松，带动中短端收益率下行约 2-10bp。而年后长端收益率下行过快且幅度较大，叠加市场对于中美贸易战谈判的预期，驱动长端收益率上行约 1-5bp。

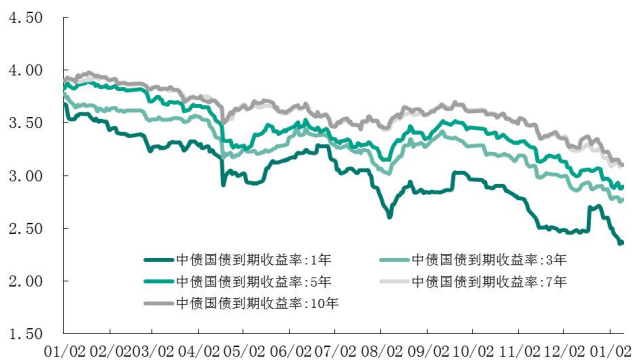
具体来看，驱动各期限收益率变化的主要因素如下：短端方面，资金面延续跨年之后的宽松局面，央行虽然未开展公开市场操作，但未改变资金短期供过于求的格局。长端方面，一是前期长端收益率下行速度快、幅度大，导致本周止盈盘卖出压力较大；二是经济数据未明显超过市场预期，本周公布的 12 月通胀数据虽然延续疲软，但市场此前已有充分预期；三是市场对于中美谈判达成协议的预期，虽然本周进行的中美谈判最终未达成实质性协议，但保留了后续谈判的空间，市场对于在期限内达成协议保持乐观。

信用债方面，受供求关系恢复常态的影响，全周信用债收益率整体大幅走低，整体下行幅度约为 9-20bp，短期限信用债下行幅度明显超过长端。信用利差方面，领导人讲话中不断强化对于民企的扶持，上周延续了年后利差修复的趋势，且短期限品种的收窄幅度要超过长端，高低评级的变化基本一致。

信用风险违约事件，上周共有 2 个主体的共计 2 只债券违约，违约主体分别为新光控股集团有限公司和河南众品食品股份有限公司。新光控股此前已经出现过违约事件，而河南众品食品为首次实质违约。该企业于去年有一期债券出现过技术性违约，但是最后完成兑付。此次违约一方面是由于短期代偿负债过高导致流动性问题，另一方面也是近期负面信息较多导致难以获得融资。

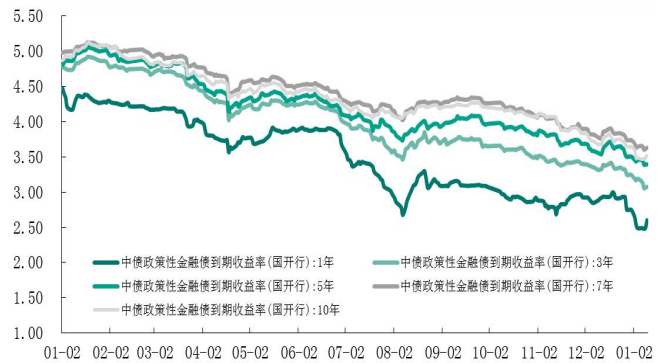
展望本周，第一，本周面临月中缴税，算有降准释放资金，但资金面预计短期还会有所收紧，短端收益率存在一定程度上行的风险；第二，本周将会公布 12 月主要经济金融数据，预计数据延续走弱概率较大，长端收益率在经历反弹后有望重新出现走低；第三，信用债方面，中央仍在频繁推出民企扶持政策，且之前的相关政策正在逐步落地，预计信用利差仍将收窄。

图表 9. 国债收益率走势



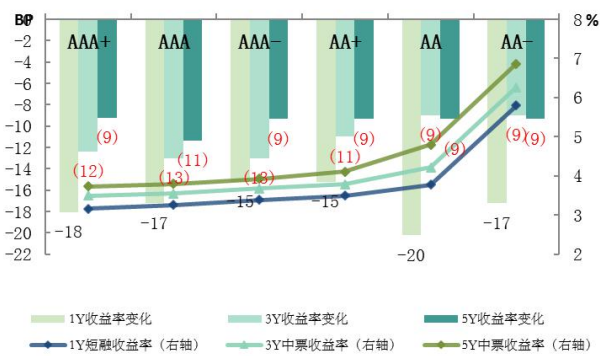
数据来源: Wind 资讯

图表 10. 政策性金融债收益率走势



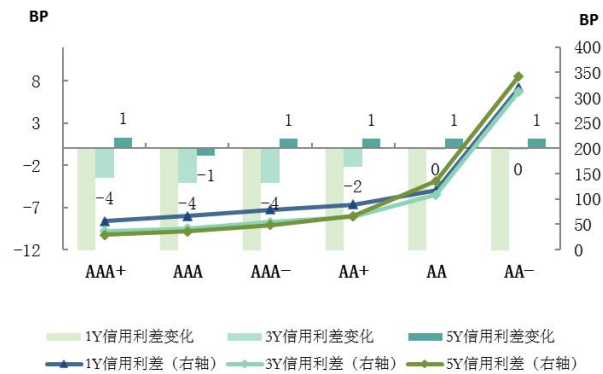
数据来源: Wind 资讯

图表 11. 信用债收益率走势变化



数据来源: Wind 资讯

图表 12. 信用利差走势变化



数据来源: Wind 资讯

外汇市场

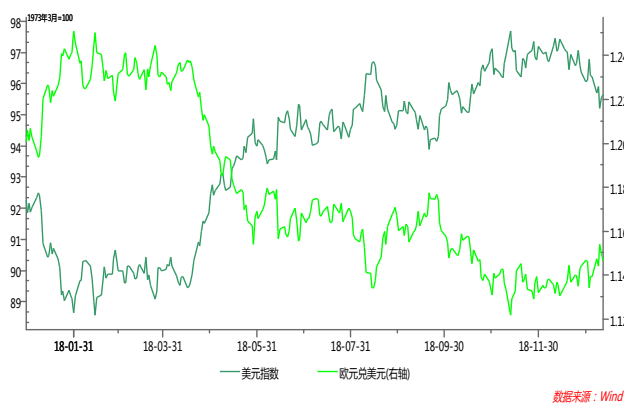
美国经济数据疲软，多位联储官员偏鸽派发言，美元指数下挫；欧洲面临的经济疲软、政治波动和欧央行谨慎的加息预期短期难以有效解决，欧元升值难以持续。中美贸易缓和，人民币汇率大幅升值。短线看，人民币相对美元受节前刚性结汇需求和短线情绪影响，将延续偏强震荡；中期人民币汇率缺少趋势性升值基础。

美国经济数据疲软，多位联储官员偏鸽派发言，美元指数下挫。上周，美元指数走弱，当周下跌 0.58%，收于 95.66。欧元震荡走高，当周升值 0.64%，收于 1.1468。一是美国经济数据不佳，基本面承受一定压力。2018 年 12 月美国 ISM 制造业 PMI 为 54.1，创 2016 年 12 月以来的新低。而强势的 ADP 就业和非农就业数据，主要由酒店休闲、建筑和医疗保健三个行业贡献，主要与短期因素有关，难以抵消市场对美国经济下行的担忧。随着经济数据走弱，以及美债收益率曲线继续倒挂，市场关于美联储加息的预期也在调整，这又对美元指数形成负反馈。二是多位联储官员鸽派发言，未来加息存在一定不确定性。上周，亚特兰大联储主席博斯蒂克再被问及未来加息路径时，

博斯蒂克回应下一次利率调整可能是加息也可能是降息；在接受华尔街日报采访时，圣路易斯联储主席布拉德称如果美联储进一步加息，美国经济可能会陷入衰退，美联储官员应该注意到金融市场对继续加息影响持悲观态度，债券市场的收益率水平表明，“如果利率走高，未来可能存在一些衰退风险”，他认为，在没有任何实际通胀威胁的情况下，几乎没有理由将货币政策推向更严格的水平。三是欧央行预期推迟加息时间。欧央行12月会议纪要显示央行官员对欧元区经济前景悲观，关键利率的预期时间则推迟至2019年末。2019年欧元区加息条件并不成熟，较为可能选择是2019年末上调存款便利利率；此外，由于QE和TLTRO陆续退出带来的流动性冲击，欧央行或将在上半年启动新的再融资工具。展望未来，欧洲面临的经济疲软、政治波动和欧央行谨慎的加息预期短期难以有效解决，若美元保持平稳，则欧元升值难以持续。

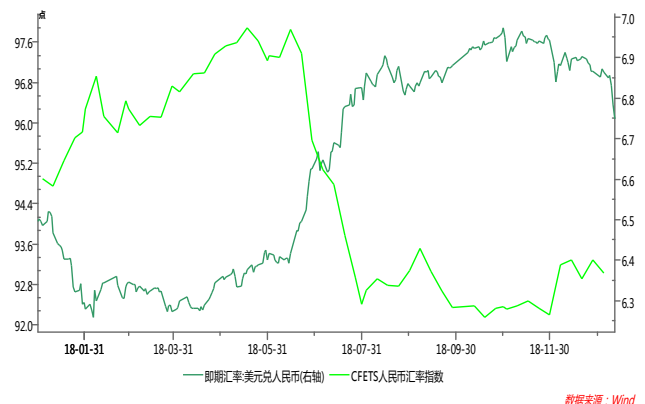
中美贸易缓和，人民币汇率大幅升值。上周，在岸人民币汇率收于6.7482，当周升值1163pips，涨幅为1.69%。一是美元指数回调，人民币外部压力缓解。2019年年初至今，美元指数走弱，从高点的96.97回落到目前的95.66附近，人民币外部压力有所减轻。二是中美双方在北京进行贸易谈判，原计划2天的会谈延长到3天。特朗普表示谈判取得了积极进展，而中方则声明中美两国将继续谈判。这有助于修正之前的过度悲观预期，汇率、股票等风险资产都出现好转。三是内部出现有利于汇率企稳的因素。相比于中央经济工作会议，央行工作会议增加了“保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定”的表述。从央行维持汇率稳定的决心和能力两个方面，修正了市场对人民币汇率的预期。短线来看，人民币相对美元受到春节前刚性结汇需求和短线情绪影响，将延续偏强震荡。中期来看，美联储下调2019年加息预期逐渐被市场认知后，美元指数短线利空有限，而欧元恐难有趋势性升值行情，美元指数将被动维持强势；利差方面，美联储放缓加息叠加中美贸易关系缓和阶段性提升风险情绪，美股和美债收益率迎来反弹，意味着利差变动将制约人民币短线升值动力；此外，中美贸易关系如何发展仍存不确定性。综合考虑，当前外部环境和内部政策下，人民币汇率并无趋势性升值基础。

图表 13. 美元指数、欧元兑美元



数据来源: Wind 资讯

图表 14. 人民币汇率



数据来源: Wind 资讯

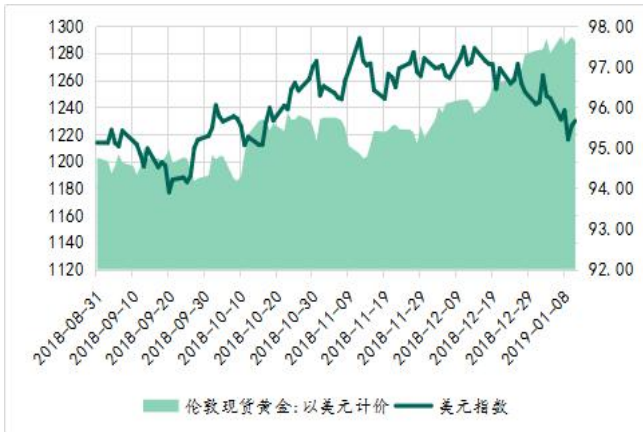
商品市场

美元指数走弱实际利率回落，上周金价上升。在强势美元的压制减弱以及实际利率回落的背景下，预计黄金价格仍有上行空间。受多重消息提振，上周国际油价整体延续之前的反弹行情。目前基本面支撑因素并不强，若未出现新增利多驱动因素，未来原油价格恐将出现小幅回落。

美元指数走弱实际利率回落，上周金价上升。截至上周五，伦敦现货黄金为 1288.95 美元/盎司，较前一周末上升 0.71%。一是美元指数走弱。截至上周五，美元指数为 95.6584，较前一周末下行 0.58%。美元的持续走弱对金价形成有力支撑。二是利率上升趋势有所改变，对金价有利。由于全球经济增长不确定增加、美联储表态鸽派可能调整加息以及缩表节奏，市场预期利率上行趋势有所改变，支撑金价。三是在整个市场避险情绪缓解的情况下上周仍旧上涨，显示金价的韧性较好。中美副部级贸易谈判超时进行，市场对贸易谈判的结果预期非常乐观，直接导致了全球风险资产的集体反弹，在这种情况下金价仍旧反弹，显示了黄金价格与避险情绪的走势出现一定背离。展望未来，在强势美元的压制减弱以及实际利率回落的背景下，黄金价格仍有上行空间。

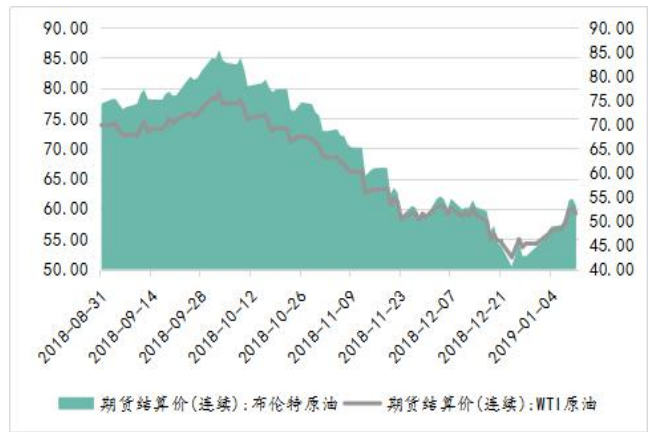
受多重消息提振，上周国际油价整体延续之前的反弹行情。1月11日布伦特原油期货结算价和 WTI 原油期货结算价分别为 60.48 美元/桶和 51.59 美元/桶，较前一周五上行 5.99%和 7.57%。一是新一轮中美贸易谈判结束，本次谈判体现了更多的积极信号。外交部发言人在记者会上表示，“中美经贸磋商已经结束。相信磋商结果很快就会发布。至于下一轮磋商什么时间、如何举行，也许发布的消息里会有。”而美国贸易代表办公室发布了《关于美国贸易代表团在北京举行会议的声明》，该声明称，1月7日至9日，由美国副贸易代表杰弗里·格里什率领的美国官方代表团在北京与中方举行会谈，讨论了实现公平、互惠平衡的贸易关系的方式。特朗普周二在 Twitter 上发文称，在北京进行的贸易谈判“进展非常顺利”。二是美联储持续加息的力度和频率预期减弱。12月美联储会议纪要显示，“FOMC 可能承受得起对进一步稳固政策有耐心，尤其是在通胀压力不温不火的环境下”，“美联储可以观望，在金融市场近期波动加剧和全球经济前景不确定性增加的情况下，数据将如何变化”。鲍威尔称，美联储在仔细倾听市场对风险的担忧，若缩减资产负债表规模的确是扰动市场的主因，将毫不犹豫调整缩表，同时表示对加息有耐心。三是沙特领衔减产，减产预期升温。展望未来，上周的利好因素外，基本面支撑因素并不强，目前原油价格已经逐步反映此前利多因素，若未出现新增利多驱动因素，在 OPEC 出现实质减产前，原油价格恐将出现小幅回落。

图表 15. 黄金价格和美元指数



数据来源: Wind 资讯

图表 16. 布伦特及 WTI 原油



数据来源: Wind 资讯

附件 1. 上周评级调整表

发行人	行业	评级机构	最新评级日期	最新主体评级	最新评级展望	上次主体评级	上次评级展望
上调评级或展望							
启东市城市建设投资开发有限公司	中诚信证券评估有限公司	2019-01-11	AA+	稳定	AA	稳定	资本货物
广汽汇理汽车金融有限公司	联合资信评估有限公司	2019-01-10	AAA	稳定	AA+	稳定	多元金融
东莞市交通投资集团有限公司	中诚信国际信用评级有限公司	2019-01-10	AAA	稳定	AA+	稳定	运输
下调评级或展望							
河南众品食品股份有限公司	东方金诚国际信用评估	2019-01-09	C		AA-	负面	食品、饮料
河南众品食品股份有限公司	东方金诚国际信用评估	2019-01-09	BB	负面	BBB-	负面	食品、饮料
北讯集团股份有限公司	联合信用评级有限公司	2019-01-07	BB	负面	BBB+		资本货物

数据来源: wind、中国农业银行金融市场

法律声明

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告首页列示的联系人，除非另有说明，仅作为本公司就本报告的联络人，承担联络工作，不从事任何证券投资咨询服务业务。

客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的版权归本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。