

本周市场要闻

(2018.11.05-2018.11.09)

目录

一、市场点评

1. 美国中期选举投票，特朗普政府迎执政“中考”
2. 央行出大招，民企融资迎重磅利好
3. 人民币汇率止贬转升，汇率预期保持稳定

二、行业点评

1. 首颗地球静止轨道卫星成功发射，北斗导航产业迎来爆发期
2. 基建补短板进入落地期，央企及设计咨询龙头有望优先受益
3. 光伏政策反转，2020年光伏装机容量有望上调

市场点评

1. 美国中期选举投票，特朗普政府迎执政“中考”

2018年的美国中期选举时间为美国东部时间11月6日。此次选举关乎下阶段美国政治格局，备受各界关注。根据美国宪法，美国总统选举每四年举行一次，国会选举每两年举行一次。其中一次国会选举与总统选举同时举行，另一次在两届总统选举之间举行。在两届总统选举之间举行的国会选举，通常被称为“中期选举”。历史经验上看中期选举后美股短期上涨概率偏大，但本次中期选举前美股走势与历史规律出现背离，因此11月6日之后美股走势或仍取决于中期选举结果。若共和党最终丢掉众议院则不利于美股、美元，并可能阶段性提振美债；若共和党能超预期赢得参众两院多数席位，市场或迎来第四次“特朗普政策驱动行情”。但鉴于美国财政和债务形势严峻，即便共和党仍掌控国会，特朗普也难以大规模推动二次税改和基建计划，2019年美国经济增长放缓仍为大概率。换言之，中期选举有可能改变部分海外资产运行节奏及未来两年美国经济增长变化幅度，但大概率不会改变美国经济放缓趋势以及资产价格运行趋势。

2. 央行出大招，民企融资迎重磅利好

11月6日，中央银行行长在接受经济日报专访时透露，有“真金白银”的政策措施帮助民企解决融资难、融资贵的问题。民营经济撑起国民经济的“半壁江山”，解决民营企业融资难融资贵问题，既是给民营企业“输血”，也是为经济发展助力。为解决民企融资难、融资贵，央行又有大招使出。央行正研究设立民营企业股权融资支持工具，推动由符合规定的私募基金管理人、证券公司、商业银行金融资产投资公司等机构，发起设立民营企业股权融资支持工具，由人民银行提供初始引导资金，带动金融机构、社会资本共同参与，按照市场化、法治化原则，为出现资金困难的民营企业提供阶段性的股权融资支持。今年以来，人民银行从宏观上营造稳健中性的货币政策，使流动性合理充裕；同时采取了“三支箭”的政策组合，让流动性流到民营企业和最需要的地方。

3. 人民币汇率止贬转升，汇率预期保持稳定

上周人民币兑美元汇率波动较为剧烈，离岸人民币周中一度贬至6.98，破“7”近在咫尺。但进入11月的两个交易日后，人民币兑美元汇率强势上涨，离岸人民币兑美元汇率收盘报6.90，在岸人民币兑美元汇率收盘报6.89。止贬转升究其原因主要有以下几点：第一，中美两国最高领导人就贸易问题通电话，市场对贸易摩擦的担忧有所缓解，信心得到修复。第二，上周美元指数虽上涨0.1%，且连涨三周，但进入11月以来开始下行，支撑人民币升

值。第三，央行于 11 月 7 日在离岸市场发行人民币票据，金额 200 亿元，维稳汇率。短期来看，情绪是影响汇率的一个重要因素，但随着市场对贸易摩擦的担忧有所缓解、央行传递维稳信心以及美元指数上涨动能乏力，市场负面情绪或得到改善。而长期来看，汇率本质上是由两国经济基本面决定，人民币贬值压力根源在于中美经济基本面的分化。但随着美国经济边际走弱，中国的最终需求逐渐企稳，中美的分化将逐渐收敛，人民币贬值压力将会减轻。虽然人民币已经逐渐迈向国际化，但人民币依然是本币，外汇市场还没有开放，人民币汇率即使波动也是可控的。在保持汇率弹性的同时，中国人民银行也坚持了底线思维，在必要的时候通过宏观审慎政策对外汇供求进行逆周期调节，维护外汇市场平稳运行。

行业点评

1. 首颗地球静止轨道卫星成功发射，北斗导航产业迎来爆发期

11 月 1 日，我国成功发射第 41 颗北斗导航卫星。这颗卫星属于地球静止轨道卫星，是我国北斗三号系统第 17 颗组网卫星，也是北斗三号系统首颗地球静止轨道卫星。2018 年，北斗系统进入全球组网密集发射期。目前已成功发射 17 颗北斗三号组网卫星，年底前还将发射 2 颗组网卫星，建成基本系统。《2018 中国卫星导航与位置服务产业发展白皮书》预计，到 2020 年北斗应用在交通运输、精准农业、城市综合安防和智慧城市建设等主要细分市场的规模有望超过 2 万亿元。看好北斗国防和高精度应用两大应用市场。国防市场受益于军改落地，有望实现存量替换和增量需求提升的双轮驱动；民用高精度应用正进入爆发期。随着北斗高精度应用正在测量测绘、建筑施工、工业农业、公共安全设施等领域积极拓展，行业应用领域对北斗高精度存在广阔需求。

2. 基建补短板进入落地期，央企及设计咨询龙头有望优先受益

经济下行压力加大，基建投资有望发挥托底作用：2018 年 1-9 月，固定资产投资增速为 5.4%，环比提升 0.1pct，年内首次实现环比提升；其中基建投资增速为 3.3%，同比下滑 16.5pct。近期国办发文要求保持基建补短板的力度，地方专项债发行提速，基建补短板将进入落地期，四季度众多项目可能密集开工。10 月份建筑业 PMI 继续上行，达到 63.9%，行业景气度持续提升。当前经济下行压力加大，基建投资有望发挥托底作用，在专项债资金向投资建设端传导、乡村振兴战略、铁路投资回暖等刺激下，基建投资有望在四季度触底反弹。

3. 光伏政策反转，2020 年光伏装机容量有望上调

据光伏门报道，11 月 2 日国家能源局召开关于太阳能发展十三五规划中期评估成果座谈会。国家能源局相关领导表态，仍会继续大力支持作光伏产业的发展，2022 年之前陆续

去补贴（预期 2020 年补贴退出），不会一刀切的推进平价上网进程（今年 531 新政一刀切，没有充分听取企业意见）。相关主管领导及参会代表的讨论，210GW 的目标也有点低，中国太阳能发展十三五规划的光伏装机目标有望调整至超过 250GW，甚至达到 270GW。行业龙头标的有望受益。

2018-11-09

注：本信息仅代表机构观点，仅供参考，据此投资风险自负。