人民币汇率 双向波动格局凸显

在经历了前期的大涨后，上周人民币兑美元汇率跌回7元一线，本周持续下跌，截至21日，在岸人民币已“四连贬”。分析人士指出，人民币汇率有起有伏，兼备韧性和弹性，基本保持在合理均衡水平震荡，是双向波动的正常表现。

新华社图片 数据来源/Wind

□本报记者 罗晗

中间价有所起伏

北京时间21日晚间，离岸人民币兑美元汇率跳涨超90基点。Wind数据显示，截至18时15分，离岸人民币报7.0320元，最高涨至7.0289元，日内振幅达241基点。若离岸人民币延续此涨势，21日有望收涨，止步“三连跌”。

截至21日，在岸人民币已连续四日收跌。18日以来，在岸人民币日盘累计下跌幅度超过250基点，离岸人民币20日收盘价也下行至7.04元附近。同时，中间价也跟随调贬。21日人民币兑美元中间价调贬99基点，报7.0217元，已连续两日调贬，前一日下调88个基点，调贬幅度较大。

一日之内尚出现升贬逆转，“起起落落” 更是汇市常态，近期人民币回调也是源于此前大涨。10月30日起，在岸人民币一路凯旋高歌，甚至一度单日调升超200基点。11月5日中期借贷便利操作（MLF）中标利率下降5个基点，市场信心得以提升，当日升破7元大关后继续上行，11月8日达到区间高点，盘中最高涨至6.9650元，一度回到8月初水平。此后人民币震荡回调，13日重新跌破7元大关后继续下行，中间偶有反弹，但并未冲破7元。

在人民币汇率波动之时，中间价也有所起伏。10月30日至11月21日，中间价从7.0582元狂升近650基点至11月11日的6.9933元。此后开启4个交易日的 “调贬之旅”，回到7.01元附近，之后调升超50基点，但随着市场汇率走低势头较强，第二次调升幅度迅速缩窄至7个基点，此后转而调贬，调贬首日幅度就达88基点，21日继续下调，幅度扩大至99点，为11月7日以来单日最大调整幅度。

双向波动是常态

值得注意的是，与此前反弹伴随着美元疲软不同，人民币近期走势与美元指数并未呈现显著的“负相关”关系。人民币本轮回调中，美元指数并未走强。11月13日以来，美元指数连续4日下跌，本周内有所反弹，但21日又持续走低。截至21日19时40分，报97.8176点，仍未升回98点。

分析人士指出，本轮人民币回调主要诱因并非美元疲软，而是国内逆周期调节加强以及外部风险上升等因素。18日央行时隔4年重新下调7天逆回购利率5个基点，实现与MLF的“联动降息”。

总的来看，近期在岸、离岸人民币汇率依旧在7.0元关口附近波动。拉长时间窗口来看，人民币一直呈现双向波动。8月初，人民币一路跌破7元，彼时不乏悲观预期与看空情绪，但事实证明，人民币并非趋势性贬值。人民币于11月5日重返“6时代”，凸显韧性。近期回调也表明人民币短期内无较明显升值趋势，起起伏伏展现了人民币的弹性。

东方金诚认为，上周在岸、离岸人民币汇率在经历了前期较明显的贬值压力释放过程后，中间价调节幅度有所减小，这主要是对前期较明显升值过程的回调，显示人民币汇价逐渐摆脱单边走势特征，市场化特点日益增强，双向浮动日渐成为常态。

中国民生银行首席研究员温彬认为，无论是 “破7”，还是“返6”，都是人民币汇率正常双向波动的表现，人民币汇率基本保持在均衡合理水平上下波动。

央行第三季度货币政策执行报告指出，完善以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度，稳定市场预期，保持人民币汇率弹性，发挥自动稳定器作用，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

中长期内有支撑

分析人士认为，虽然短期内逆周期调节加强促使人民币回调，但中长期内将通过拉动经济增长给予人民币升值支撑，而当阶段性外部风险因素弱化后，人民币更具升值可能。东北证券沈新凤团队认为，人民币明年大概率升值，但不会是一次性的，将分为几个阶段，逐渐向此前几个稳定的点位靠拢。

东方金诚认为，一系列“稳增长”举措将支撑经济运行保持在合理区间，加之人民币资产配置热情和比例持续上升，人民币汇率具有保持稳定的基础，预计人民币汇价大概率将围绕7维持区间双向波动趋势。

国金证券首席宏观分析师边泉水认为，从经济基本面来看，汇率本质反映两国经济预期，因此其走势由两国经济基本面决定。从中美经济关系来看，四季度中国经济增速阶段性企稳概率上升，美国经济下行幅度或仍较大。非美经济体中，欧元区收缩幅度或正在放缓，意味着美元指数难以维持强势。

上海证券宏观分析师胡月晓指出，中国经济在全球经济中重要性上升，发达国家货币重新进入宽松期并普遍滑入负利率状态，人民币具备走强基础，中长期走势将表现为“稳中偏升”态势。在全球贸易放缓下，国际货币市场竞争加剧会导致汇率波动性上升，但长期趋势不变。

不过，美国基本面拐点亦有顺延可能。东北固收李勇团队指出，美国三季度强劲的消费支出弥补了企业投资及出口下滑，逆周期操作发挥一定效力，周期拐点或进一步顺延至2020年下半年。

水泥股打破沉寂 翘尾行情可期

□本报记者 牛仲逸

11月21日水泥板块龙头股海螺水泥逆势走强，并创出收盘历史新高。近期市场将目光转向水泥板块，塔牌集团、上峰水泥、万年青等个股本周均有异动。是什么原因促使沉寂许久的水泥股重新回到投资者视野？

价格持续上涨

据数字水泥网数据显示，上周全国水泥市场价格环比上涨1.9%。价格上涨地区主要是河北、江苏、浙江、山东、河南、安徽、广东和陕西等地，幅度20-120元/吨。其中河南地区上涨频次和幅度最大，累计涨幅超过100元/吨，其他地区涨幅较合理。

天风证券行业研究表示，四季度河南水泥价格超预期上涨，供给收缩以及年底需求释放是主因，接下来进入错峰期，供给预期继续收缩。中部地区是高价与低价区域的屏障和缓冲地带，中部水泥价格上涨有利于提振全国价格中枢，高价区的盈利稳定性也会直接受益。

业内人士指出，从新开工与施工结合角度看，新开工增速继续维持高位，施工增速整体延续回暖态势，水泥需求仍然具备可靠支撑。

国家统计局最新数据显示，2019年1-10月全国累计水泥产量19.07亿吨，同比增长5.8%，增速较1-9月下降1.1个百分点，较去年同期提高3.2个百分点。10月份全国单月水泥产量2.18亿吨，同比减少2.1%，去年同期为增长13.1%。

西南证券水泥行业分析师杨业伟表示，水泥行业高景气仍将持续，这主要基于两方面原因：一是在基建复苏、地产保持韧性的背景下，需求端预计将继续保持平稳；二是环保监管常态化，行业集中度上升，落后产能出清，能够减少有效供给。

存估值修复需求

今年以来市场结构行情突出，科技、消费作为主线品种，不少个股累计涨幅显著，临近年底，有观点认为滞涨的低估值品种，能够提供一定安全边际。在此背景下，该如何看待水泥板块？

华创证券行业研究指出，今年以来水泥行业需求表现较强，逆周期调控加码，将有利于支撑后期水泥行业需求。四季度北方地区渐入淡季，南部地区为旺季，近几周水泥价格连续上涨，主要集中在华东、中南、东南地区，考虑到阴雨天气减少，春节提前导致年底抢工等因素，四季度水泥价格及盈利表现仍有望超预期。当前水泥企业估值处于历史低位，良好的盈利稳定性将有助于行业估值修复。

国盛证券表示，长期来看，水泥需求仍处于高位平台期，供给侧改革推动水泥行业集中度继续提升，产能利用率维持高位，盈利中枢较过去抬升而波动性下降，高ROE、高现金流和高分红价值属性凸显，水泥股估值水平将得到提升。长期推荐海螺水泥、华新水泥等华东地区水泥龙头。

华西证券表示，历史经验表明需求预期反转，往往是水泥行情的催化剂，行业高景气叠加降息降准利好往往能够带来板块超额收益，在行业高景气度可持续性被市场逐渐验证后，板块将迎来纠错和估值修复，目前行业估值为市盈率5-7倍、股息率4%-7%，估值修复箭在弦上。

糖价明年或迎新一轮上涨周期

□南华期货 边舒扬

随着广西、云南、广东地区相继开榨，2019/2020榨季全面拉开帷幕。以广西地区的新糖报价为例，今年开榨以后新糖的报价为6000元/吨，相比较去年的5180-5380元/吨要高出620-820元/吨，这说明今年我国广西地区的现货销售总体好于去年。期货上看，去年1901合约当时处于5000元/吨附近，而今年报价的当周，盘面价格也比当时要高出600-800元/吨，整体情况比较吻合。

相对于去年，今年产区去库存速度比较快。这其实从今年1月开始就已经有所体现了，随后每个月的库存水平均低于去年同期水平，尤其是进入三季度以来下降更快，截至9月底的工业库存水平是近9年来最低值，这也导致糖价今年这波20%的涨幅。

不过，最近几个月进口量增加较多，今年10月进口量数据还没有出，但目前来看，整体进口量不会少。另外，随着广西12.7万吨的地方储备糖投入市场，近期白糖价格涨势戛然而止。可以预见，随着南方新糖陆续供应，近期供应紧张局面将得到大大改观，白糖将重新进入调整阶段。

首先看一下新糖供应。虽然2019/2020榨季广西政府建议糖厂在11月20日以后开榨，但在此之前已经有小部分糖厂提前开榨，截至上周五已经有6家糖厂开榨，产能达到42800吨/日。通过对比发现，广西11月开榨的糖厂可能会超过50家，这比前三个榨季都要多，前三年都没有超过20家。整体开榨如此提前主要还是由于当前销售价格比较好，且今年春节较往年都要早。此外，由于今年内蒙古地区又有新增糖厂启动，因此整体甜菜糖供应量也要比往年更多。

其次看一下储备糖。为了保障食糖供应，广西政府决定抛售12.7万吨地方储备糖，竞拍底价为5800元/吨。广西这批糖是2011/2012榨季的陈糖，是2016/2017年度抛储流拍剩下的。尽管总量不大，但也缓解了此前的供应阶段性短缺问题，这使得郑糖2001合约从5800的价格跌了下来。随着广西地方储备糖的抛售，市场又有传闻将出库60万吨国储糖，这在近期对市场的压制也是不小。

最后从进口方面看。最近三个月进口量都较多，主要还是内外价差扩大导致出现大量的进口利润引起的。今年7-9月我国食糖进口总量为133万吨，往前要追溯到2014/2015榨季总量才超过当下，而每个月都超过40万吨的情况则要追溯到2012/2013榨季，这是比较罕见的。在今年整体进口量不算太多的情况下，这三个月的进口量如此之多可以说明问题。10月的进口量估计有30多万吨，基本上和去年差不多。

尽管今年春节有所提前，但在春节前整体食糖供应量应该还是足够的，糖价不存在大幅上涨基础，尽管糖周期的确已经来了，预计白糖价格下一轮上涨的周期可能要明年才会再来。主要原因有三：

其一，今年国内产量将低于去年。尽管今年整体压榨有所提前，但根据中国糖业协会的预估，全年国内产量将为1050万吨，低于去年的1076万吨，而且糖协的预估要比业内的预估量要偏高。

其二，今年的走私量明显减少。

其三，进口在明年上半年较少。由于进口许可证发放时间以及进口关税的不确定性导致明年上半年的进口量不会太多，尤其是一季度。

因此，当前的调整是供需错配得到缓解导致的，后期依旧存在新的供需错配契机，尤其是明年一季度。

融资客逆市加仓 银行股获青睐

□本报记者 吴玉华

在经历了周一、周二的反弹后，A股市场展开调整，三大指数连续两个交易日下跌，在调整行情中，Wind数据显示，11月20日当天融资余额增加6.68亿元，融资客逆市加仓。分析人士表示，预计指数调整空间有限，市场仍以结构性机会为主。

融资客连续三日加仓

本周前两个交易日，A股市场三大指数均出现 “两连阳”，Wind数据显示，两市融资余额增加42.91亿元。“两连阳”之后，市场展开连续调整，11月20日三大指数悉数下跌，上证指数下跌0.78%，而两市融资继续增加，融资客逆市加仓6.68亿元，连续三个交易日加仓。

Wind数据显示，截至11月20日，两融余额报9720.47亿元，其中融资余额报9584.86亿元，融券余额报135.60亿元。

从融资客的加仓方向来看，Wind数据显示，11月20日两市震荡下跌时，融资客对申万一级28个行业中的13个行业板块进行了加仓，对15个行业板块进行了减仓。在加仓板块中，银行、传媒等板块是融资客所偏爱的方向，融资客对银行、传媒、医药生物行业的加仓金额居前，分别加仓4.47亿元、2.74亿元、2.34亿元，从加仓金额可以看到融资客对银行板块的偏爱。从融资客减仓的行业来看，融资客对食品饮料、通信、房地产行业的减仓金额居前，分别净卖出2.44亿元、1.30亿元、1.26亿元。

国信证券表示，市场在涨跌之间，分化的特征相对不变，成长性板块整体上偏强。全球流动性相对宽裕，中长期资金将逐渐发掘价值低洼的地方。策略上，需关注经济增长方式变化，围绕增长潜力较大的行业或公司进行配置并耐心持有。

11月以来融资净买入额较高的行业

行业	融资净买入额（万元）	两融余额（万元）	融资余额（万元）	融券余额（万元）	两融交易额（万元）
医药生物	359,331.92	6,808,954.79	6,705,633.81	103,320.99	5,064,907.49
电子	287,374.50	7,472,095.85	7,349,456.94	122,638.90	9,183,764.79
家用电器	105,027.32	1,333,479.09	1,310,604.24	22,874.85	1,195,717.00
休闲服务	67,021.20	227,808.30	224,648.42	3,159.88	180,736.48
房地产	61,453.14	4,683,776.76	4,667,856.93	15,919.84	1,868,302.14
食品饮料	39,569.32	2,964,260.82	2,879,494.27	84,766.55	2,303,114.50
银行	36,206.04	5,697,232.04	5,637,331.22	59,900.83	2,164,451.18
建筑装饰	30,447.36	2,259,491.50	2,254,717.20	4,774.30	707,106.63
传媒	25,955.90	3,419,661.24	3,395,906.73	23,754.51	2,314,672.68
商业贸易	17,263.73	1,460,599.11	1,456,392.86	4,206.26	435,909.45
汽车	13,524.63	2,246,635.00	2,230,679.04	15,955.97	851,186.52
采掘	12,624.27	1,598,207.26	1,593,250.64	4,956.62	513,740.54
轻工制造	7,892.47	930,607.00	928,849.18	1,757.82	752,613.17
建筑材料	5,159.45	1,118,154.10	1,111,801.94	6,352.16	681,095.55
化工	3,868.72	4,437,236.63	4,400,857.00	36,379.63	1,863,339.86

数据来源/Wind

银行股年底上涨概率大

11月20日银行板块跌幅居前，下跌1.77%，融资客选择在11月20日逆市加仓银行板块反映了融资客的偏好。

从个股上来看，在11月20日，融资客加仓居前的十只个股分别为兴业银行、平安银行、招商银行、中国软件、完美世界、中国国旅、新希望、沃森生物、世纪华通、游族网络，加仓金额均超过了6000万元。其中融资客对位列前三位的兴业银行、平安银行、招商银行加仓金额分别为1.29亿元、1.20亿元、1.05亿元，反映了融资客对银行股的青睐。

对于银行股，天风证券表示，回溯以往十余年，12月银行股上涨概率大，估值切换行情仍可期待。此外，政策托底意味明显，经济阶段性企稳预期升温。2020年银行股或开启估值提升之旅。

东北证券表示，银行板块估值仍较低，估值继续下行空间不大，建议增配。

对于当前市场，光大证券表示，短期内要出现大规模反弹行情，可能还需要更加重磅的利好政策进行驱动，投资者仍应耐心等待反弹趋势明朗，短期关注低估值、流动性佳的个股为宜。

证券代码:002425 证券简称:凯撒文化 公告编号:2019-067

凯撒（中国）文化股份有限公司
关于《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》之反馈意见回复的公告

本公司及董事会全体成员保证信息披露的内容真实、准确和完整，没有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

凯撒（中国）文化股份有限公司（以下简称“公司”）于2019年11月13日收到中国证券监督管理委员会（以下简称“中国证监会”）出具的《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》（191829 号）。

根据中国证监会的要求，公司及相关中介机构经过认真研究和论证分析，完成了对反馈意见中所列问题的回复。现根据相关要求对反馈意见回复进行公开披露，具体内容详见刊登在巨潮资讯网（www.cninfo.com.cn）上的《关于凯撒（中国）文化股份有限公司非公开发行股票申请文件一次反馈意见的回复》，公司将按照要求将上述反馈意见回复及时报送中国证监会。

公司本次非公开发行股票事项尚需中国证监会的核准，能否获得核准以及核准的时间尚存在不确定性。公司将根据中国证监会对该事项的审批的进展情况及时履行信息披露义务，敬请广大投资者注意投资风险。

特此公告。

凯撒（中国）文化股份有限公司董事会
2019年11月21日

证券代码:002425 证券简称:凯撒文化 公告编号:2019-068

凯撒（中国）文化股份有限公司
关于最近五年被证券监管部门和交易所采取监管措施或处罚及整改情况的公告

本公司及董事会全体成员保证信息披露的内容真实、准确和完整，没有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

凯撒（中国）文化股份有限公司（以下简称“公司”）自上市以来，严格按照《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》、《深圳证券交易所股票上市规则》、《深圳证券交易所中小企业板上市公司规范运作指引》及《公司章程》的相关规定和要求，不断完善公司法人治理结构，提高公司规范运作水平，促进企业持续、稳定、健康发展。鉴于公司拟非公开发行股票事项，现将公司最近五年被证券监管部门和交易所采取监管措施或处罚的情况及整改措施说明如下：

一、公司最近五年被证券监管部门和交易所采取处罚的情况

经自查，最近五年，公司未曾发生被证券监管部门和交易所采取处罚的情形。

二、公司最近五年被证券监管部门和交易所采取监管措施及整改情况

经自查，公司最近五年无其他被证券监管管理部门和交易所处罚或采取监管措施的情形。

特此公告。

凯撒（中国）文化股份有限公司董事会
2019年11月21日

证券代码:600489 证券简称:中金黄金 公告编号:2019-038

中金黄金股份有限公司
关于收到中国证监会并购重组审核委员会审核公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易事项的提示性公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

中金黄金股份有限公司（以下简称公司）于2019年11月21日收到中国证券监督管理委员会（以下简称中国证监会）通知，中国证监会上市公司并购重组审核委员会（以下简称并购重组委）将于近期召开工作会议，审核公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易事项，会议具体时间以中国证监会官网公告为准。

根据《上市公司重大资产重组管理办法》《关于完善上市公司股票停复牌制度的指导意见》等相关规定，公司股票将在并购重组委工作会议召开当天停牌。具体时间请关注公司后续公告。

公司本次发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易事项尚需获得中国证监会核准后方可实施，尚存在一定不确定性。公司将密切关注并购重组委的审核结果，严格按照相关法律法规的要求及时履行信息披露义务，敬请广大投资者关注后续公告，并注意投资风险。

特此公告。

中金黄金股份有限公司董事会
2019年11月22日

证券代码:002587 证券简称:奥拓电子 公告编号:2019-098

深圳市奥拓电子股份有限公司
关于股东部分股票质押延期购回的公告

本公司及董事会全体成员保证公告内容的真实、准确和完整，没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

深圳市奥拓电子股份有限公司(以下简称“公司”)近日接到股东吴涵渠先生函告，获悉吴涵渠先生所持有本公司的部分股份办理了质押延期购回，具体事项如下：

一、股东股份质押延期购回的基本情况

股东名称	是否为第一大股东及一致行动人	质押股数	质押开始日期	原质押到期日	延期后质押到期日	质权人	本次质押占其所持股份比例	用途
吴涵渠	是	7,450,000	2018.11.20	2019.11.20	2020.11.20	中国中金财富证券有限公司	4.35%	延期购回

二、股东股份累计被质押的情况

截止本公告披露日，吴涵渠先生直接持有公司股份 171,156,663 股，占公司总股本的 27.60%；吴涵渠先生所持有公司股份累计被质押 18,886,000 股，占其所持公司股份总数的 11.03%，占公司总股份的 3.05%。

三、股东质押的股份是否会出现平仓风险

公司股东吴涵渠先生质押的股份目前不存在平仓风险，也不会导致其实际控制权发生变更。

公司股东吴涵渠先生未来股份变动如达到《证券法》、《上市公司收购管理办法》等规定的相关情形，将严格遵守相关规定，及时履行信息披露义务。

四、备查文件

1、股票质押式回购交易延期回购协议书。

特此公告。

深圳市奥拓电子股份有限公司董事会
二〇一九年十一月二十一日

股市有风险，请慎重入市。 本版股市分析文章，属个人观点，仅供参考，股民据此入市操作，风险自担。