

# 匯豐PMI顯內地經濟次季改善

香港文匯報訊(記者 卓建安) 4月份匯豐中國製造業採購經理指數(PMI)昨日公佈終值為49.3, 為連續第6個月處在盛衰分界線的下方, 但較之前公佈的預覽(即初值)高0.2個百分點, 亦較3月份數字高1個百分點, 並為半年來月度環比最大增幅, 顯示中國經濟增長放緩的勢頭有所企穩, 第二季度經濟有望改善。

4月份匯豐中國製造業PMI分類指數中, 新訂單指數為49.7, 創6個月新高; 新出口訂單指數則3個月來首次回到50以上, 4月錄得50.2, 而2月份及3月份均低於48; 產出指數跌幅繼續收窄, 從3月份的47.4回升至49.3; 其他分項指數也都顯示4月份製造業經營活動小幅回暖, 但就業指數卻繼續回落至3年來的新低47.9。另外, 4月份原料採購量指數為50.5, 是6個月以來重回50以上; 原料庫存指數略有下降, 從3月的49.8降至4月的49.2。

## 新出口訂單指數3個月來首越50

匯豐大中華區首席經濟師屈宏斌昨日表示, 4月份匯豐中國製造業PMI的終值略好於初值, 表明中國經濟增長放緩的態勢趨於穩定。他認為今年第一季度中國GDP同比增長8.1%, 很可能是這輪經濟周期的底部。隨著前期實施的寬鬆措施開始見效, 而且在未來通脹繼續回落背景下, 中國進一步寬鬆政策可期, 因此預計中國經濟增長在第二季度企穩回升, 並在下半年溫和復甦至8.5%以上增長。

匯豐還指出, 前瞻來看, 未來中國仍舊需繼續出台寬鬆政策以穩固增長態勢, 而預計貨幣政策寬鬆主要表現為公開市場操作注入流動性以及兩次共計100個基點的存款準備金率的下調。

## 摩通料將有放鬆政策出招

摩根大通發表研究報告亦指出, 預計今年第二季度中國經濟將逐步恢復, 但由於產出和需求增長依然脆弱, 預計未來數月會有進一步放鬆政策出招, 這將扶助經濟在下半年更強勁反彈, 預計全年經濟增長約8.2%。不過, 摩通指出, 儘管最新數據傳遞出的經濟改善信號令人鼓舞, 但小企業景氣狀況卻值得關注, 小企業生存環境仍充滿挑戰。

東北證券策略分析師杜長春指出, 匯豐中國製造業PMI更多的是反映中小企業景氣狀況, 而該指數的回升與就業指數的回落表明當前企業經營仍然面臨諸多壓力, 雖然資金成本方面一定程度有所緩解, 但勞動力成本以及需求的有限恢復都限制了企業的生產。



■新出口訂單指數3個月來首越50, 顯示經濟有向好跡象。

資料圖片

# 人民幣中間價再創新高



■人民幣兌美元連續第三個交易日創出新高。

香港文匯報訊(記者 卓建安) 人民幣兌美元中間價昨日高見6.2670, 首次升破6.27, 並連續第三個交易日創出新高。而中國外匯交易中心人民幣兌美元即期最低價曾報6.3079, 脫離中間價達0.6%, 波幅再次超過0.5%, 顯示人民幣波幅正在擴大。人民銀行於4月16日起允人民幣匯率波幅由原來的上下0.5%擴大至1%。

昨日人民幣兌美元6.2670的中間價, 較上日中國外匯交

易中心人民幣兌美元即期收市價6.3102已高出0.68%。昨日該中心人民幣兌美元即期最高則報6.2984, 較中間價亦低0.5%, 收市則報6.3070, 較上日收市價微升32點子, 較中間價則低0.64%。海外無本金交割遠期外匯(NDF)市場一年期人民幣兌美元最低價曾報6.3465, 較上日收市價還走貶45點子, 較昨日即期市場收市價6.3070亦低395點子, 顯示1年後人民幣兌美元亦貶值0.63%。

## 希拉里訪華或成主因

有貨幣交易員認為, 目前海外美元並未出現明顯弱勢, 但人民幣中間價如此走強, 或是在美國國務卿希拉里訪華以及今日展開的中美戰略與經濟對話的背景下, 人行顯示維持人民幣升值的一種意圖。不過, 結合中國貿易和經濟數據來看, 人民幣匯率暫時還不具备大幅攀升的條件, 短線仍以盤整為主。

上海一銀行交易員表示, 除希拉里訪華因素外, 希望平抑NDF市場的人民幣貶值預期, 或許也是人行提升人民幣中間價的原因之一。不過, 在目前情況下人民幣波幅的擴大, 並非真正由市場化因素所推動, 其實質意義有限。

# 十大最賺錢公司 7家為銀行

香港文匯報訊 滬深2403家上市公司的2011年年度業績全部公布完畢。內地新京報報道指, 2011年滬深兩市上市公司年報的顯著特徵是: 在整體盈利增速下滑的同時, 金融行業利潤仍在高速增长, 遠勝實體經濟。

2403家上市公司中具有可比數據的2362家上市公司, 共實現營業收入22.46萬億元, 同比增長20.79%, 實現歸屬於上市公司股東的淨利潤合計1.926萬億元, 同比增長11.56%。不過, 相較2010年上市公司整體淨利潤增速37.34%, 2009年上市公司整體淨利潤增速25.23%, 增速出現放緩。主要由於外需下降、成本上升、資金緊張等因素。

在剔除49家金融服務行業公司後, 2354家實體經濟上市公司去年實現營業總收入197531億元, 同比增長20.74%; 歸屬於上市公司股東的淨利潤11869.7億元, 同比增長5.96%。

## 金融業利潤增速勝實體經濟

「銀行暴利」又再次得到印證。金融業上市公司錄得淨利潤9567億元, 同比增長22.72%。5.96%與22.72%的增速差異, 顯示出金融行業與實體經濟之間倒置的關係。滬深兩市淨利潤最高的10家公司中, 銀行佔了7家, 工行、建行、中石油名列前三, 其中工行去年淨利潤突破2000億元。而中國遠洋則以虧損104.49億元成為年度虧損王。

# 四大行上月信貸環比跌近30%



■信貸需求不足, 顯示寬鬆政策或會提前實現。

落, 與3月信貸及存款急漲, 造成數較較高亦有關係, 3月新增信貸高達1.01萬億元, 新增存款2.95萬億元, 明顯較1、2月新增信貸的7,381億元和7,107億元, 及減少8,000億元和增加1.6萬億元的存款變化為高。

路透引述某城商行人士指, 就其所在機構而言, 3月信貸額度高達8億元, 但4月僅餘一半, 使很多計劃中的項目資金無法發放, 而且, 實體經濟增長放緩, 亦使信貸需求下降, 有銀行界人士稱, 3月信貸額存在「水分」, 真正進入實體經濟的中長期貸款增長並不多, 企業信貸資金需求同比明顯放緩。

## 寬鬆政策或提前到來

此外, 銀行業內在第二季度初, 存款大量減少, 在存貸比約束下, 亦限制了銀行的放貸能力, 但亦有監管人士反駁指, 雖然股份制銀行受存款流出影響較大, 但國有大型銀行和城商行目前存貸比並不高, 相信信貸規模增長是受信貸額度管理。

在市場期望今年貨幣政策可能僅出「定向寬鬆」的預期下, 內地央行今年以來僅下調過一次存款準備金率, 但外匯佔款等呈下降趨勢, 及公開市場到期資產規模較少等因素, 仍令市場對央行再降存款準備金率補充市場流動性充滿期望。

# 外電稱重慶尋求出售問題資產

香港文匯報訊 市場消息稱, 重慶市正與多家香港投資者接觸, 尋求出售受困的地產資產, 以增強財政狀況。路透引述消息人士指, 有關方面正與包括長江實業(0001)、和記黃埔(0013)、瑞安房地產(0272)等港資地產公司進行接觸, 試探他們購買受困房地產項目的興趣。

社會項目融資, 引發部分外資和公司高管擔憂, 該市的投資熱或降溫。去年一年重慶就吸收了100億美元投資, 2007年時僅為12億美元。

像許多內地城市一樣, 重慶政府設立一系列投融資平台, 來資助主要的建設工程, 例如, 修建公路、橋樑, 以及在未來數年為大約200萬低收入居民提供經濟適用房。重慶的投融資平台常把政府所持有的土地當做取得銀行貸款的抵押品, 這也是地方政府常用的融資手段。當土地價格高漲時, 這是一個可靠的融資工具, 但在樓市宏調時卻遇到了問題。

和記黃埔發言人拒絕透露是否獲得重慶計劃出售的不良資產名單, 但指公司在重慶的項目運行正常。瑞安房地產則表示, 仍然看好重慶, 公司目前在重慶正在開發一個348萬平米的地產項目, 其中包括三座塔樓和一個娛樂區。

## 舉債建設和社會項目創繁榮

報道指, 重慶曾為全球發展最快的都市化城市之一, 但其發展是依靠舉債為各類耗資巨大的建設和

# 兩隻ETF募資529億

香港文匯報訊(記者 黃詩韻) 中國證監會3月底批准推出內地首批上市交易基金(ETF)後, 跨市場ETF始被問世, 首批兩隻滬深300指數ETF總共募集的資金, 約529億元人民幣(下同)。

300ETF, 已募集近200億元資金, 並將在深交所上市。市場分析指, 此新興投資品種如此受歡迎, 已超出市場預期, 顯示投資者偏好藍籌股及需要風險對沖的情況正在逐漸升溫。

兩隻基金都由4月初開始募集, 分別為華泰柏瑞滬深300ETF和嘉實滬深300ETF, 並在4月底結束, 但均未開始交易。華泰柏瑞基金管理公司稱, 旗下將在上海證交所上市的華泰柏瑞滬深300ETF, 募集規模已超過329億元, 是內地有史以來募集規模第2大基金。其中, PineBridge Investments持有華泰柏瑞基金49%權益。

另外, 據知情人士透露, 嘉實基金管理公司(Harvest Fund Management Co.)旗下嘉實滬深

# 春市營銷仍顯疲態 價格指數小幅下滑



# 中國第一個紡織品指數 中國·柯橋紡織指數

20120430期 價格指數簡評

## 一、近期面料市場總體情況概述:

近期, 中國輕紡城春市營銷仍顯疲態, 大眾面料銷量仍相對不足, 價格趨中。因國際市場需求疲軟外貿服裝出口接單仍顯不足, 因勞動力成本上升部分紡織服裝企業接單仍相對不足, 致使部分採購商觀望心理增濃, 傳統市場部分中小經營戶對後市信心不足。

## 二、紡織品主要價格指數分析:

「中國·柯橋紡織指數」20120430期價格指數收盤於105.50點, 與上期相比下跌了0.10%。本期價格指數與年初相比下跌1.18%, 去年同期下跌5.13%。本期從一級分類品種中顯示, 原料類、服裝面料類價格指數不等量下跌, 拉動總類價格指數小幅下滑。但坯布類、家紡類、服飾輔料類價格指數不等量上揚, 相對制約了總類價格指數的下跌幅度。

## 三、本期價格指數運行情況分析:

- 國際油價震盪上揚, 近期中國輕紡城清原料市場漲跌互現。近期國際原油價格震盪上揚, 上游聚脂原料PTA、MEG市場價格漲跌互現, 例如PTA華東市場現貨較低價該價4月20日在8780元/噸, 至4月28日在8700元/噸; MEG華東市場現貨較低價該價4月20日在7430元/噸, 至4月28日在7520元/噸; 江浙半光聚脂切片現貨現款承兌較低價該價4月20日在10400元/噸, 至4月28日在10350元/噸, 價格重心呈現震盪下跌走勢。國內棉花價格呈現回升走勢, 例如國內32級棉4月20日收報19338元/噸, 至4月28日收報19351元/噸, 上調13元/噸; 22級棉4月20日收報20647元/噸, 至4月28日收報20669元/噸, 上調22元/噸。
- 滌綸行情仍顯疲態走勢。近期中國輕紡城清原料市場漲跌行情較前期呈現下滑走勢, 雖市場報價基本穩定, 但成交量較前期小幅下滑, 滌綸銷售現平淡疲態, 但主流滌綸廠家產銷率仍在80%左右。目前下游織造廠家銷路不溫不火, 生產積極性不高, 對原料採購傾向低價原料, 經過前期階段性補貨後, 截盤情緒加重, 聚脂企業庫存率雖有緩解, 但庫存壓力依然較大, 對後市信心不足。雖上游聚脂原料行情對滌綸成本有一定支撐, 但是下游織造廠家不足, 大眾面料銷售平淡, 銷量多顯不足, 對滌綸需求仍相對有限。因「五一」小假下游織造廠家銷路仍不暢, 雖個別暢銷品銷售仍有所放量, 但下游織造廠家銷售仍相對不足, 對滌綸採購仍顯謹慎, 以產定量, 以銷定進, 滌綸市場看空心態仍有所增加。
- 純棉紗報價相對平穩。上游棉花市場現貨價格出現止跌跡象, 局部略有回升。國內紗線市場行情仍顯平淡, 因紗線企業外單不足, 下游織造廠家開機率不高, 對原料需求仍難以增加, 紗線市場成交走勢仍顯不足, 市場信心不穩, 紗線庫存率仍有增加, 出貨心理仍濃。蕭紹地區紗線市場整體銷售仍較為平淡, 成交仍顯不足, 紗線庫存壓力仍存, 價格相對平穩。純棉紗受棉花價格回升影響, 價格疲軟之中有所止跌觀望。近期棉花價格局部回升, 對純棉紗行情局部有所提振, 但因下游織造廠家情況並沒有較大的改善, 因此純棉紗價格仍不能有所提升, 成交量也沒有明顯改善。蕭紹純棉紗市場行情相對平穩, 但銷售仍顯不足, 成交多顯不足; 中國輕紡城清原料市場純棉紗銷售相對平淡, 整體市場成交仍顯不足, 價格基本平穩。中國輕紡城清原料市場21S純棉紗紗價24000元/噸(報價基本平穩)。32S純棉紗紗價24000元/噸(報價基本平穩)。42S純棉紗紗價25000元/噸(報價基本平穩)。
- 坯布成交小幅回升。近期市場報價成交小幅回升。自近期以來, 輕紡城傳統市場夏季創花型面料成交仍有增量, 部分前店後廠式布業公司及規模性經營門市成交有所增長, 市場經營戶對坯布補倉備貨率有所回升, 促使坯布成交小幅回升走勢。近期市場備

維坯布成交呈現一定程度回升走勢, 天然纖維坯布成交呈小幅回升走勢, 價格趨中局部小幅回升, 拉動坯布類價格指數小幅回升; 但混紡織維坯布價格趨中局部仍有下跌, 成交仍相對不足, 相對制約了坯布類價格指數的回升幅度。

5. 服裝面料價格指數小幅下滑。大眾面料市場成交仍顯不足。近期輕紡城市場, 夏季服裝面料掛棧上市品種繼續增加, 現貨上市量亦有所增長, 連日成交仍顯走暢。但大眾面料銷量多顯不足, 庫存率局部繼續增加, 部分經營門市庫存壓力仍存, 價格趨中繼續回軟。因勞動力成本上升部分服裝訂單向成本更低的東南亞國家轉移, 致使面料市場觀望心理增濃, 銷售不溫不火。大眾服裝面料部分傳統市場經營戶對後市信心不足, 部分現貨較多的經營戶出貨心理增濃。服裝面料中的純麻面料、純麻面料、滌綸面料、滌麻面料、滌綸面料、粘膠面料、粘膠面料、時尚面料成交呈現不等量下滑走勢, 價格走勢趨中局部下跌, 拉動服裝面料類價格指數小幅下滑。

6. 中國輕紡城被國家版權局授予「全國版權示範基地」稱號。近年來, 中國輕紡城大力推進花樣版權保護工作, 在浙江省版權局、紹興縣委政府的正確領導下, 在紹興縣工商、輕紡城建委的扎實工作下, 花樣版權保護工作取得顯著成效, 構建起了「行政保護、司法保護、仲裁調解、行業自律」「四位一體」的具有中國輕紡城特色的花樣版權保護體系。當前, 市場版權意識已深入人心, 自主創新大行其道, 市場每年登記花樣版權都在4500隻以上, 佔浙江省登記數的一半以上。花樣版權保護引領了中國輕紡城創意產業的空前發展, 推動紹興縣紡織產業的轉型升級。近期, 中國輕紡城被國家版權局授予「全國版權示範基地」稱號, 將有力推動中國輕紡城的提升改造和紹興縣紡織產業的轉型升級, 花樣設計成為柯橋現代服務業的主要組成部分。

漲幅前十類		跌幅前十位	
1 床上用品類	2.48%	1 其他化纖類	-1.72%
2 錦綸面料類	1.87%	2 純棉面料類	-1.59%
3 化學纖維坯布類	1.59%	3 時尚面料類	-1.54%
4 線纜類	1.23%	4 混紡纖維坯布類	-1.05%
5 粘毛面料類	0.98%	5 帶類	-0.82%
6 服裝裡料類	0.64%	6 純麻面料類	-0.58%
7 滌毛面料類	0.62%	7 日用家紡類	-0.52%
8 窗紗類	0.46%	8 滌錦面料類	-0.52%
9 混紡類	0.33%	9 滌棉面料類	-0.46%
10 麻粘面料類	0.29%	10 粘膠面料類	-0.27%

四、後市價格指數預測  
預計後市輕紡城傳統交易區和公司交易區適銷對路面料成交仍將繼續增加, 後市創意面料銷售仍將繼續順暢, 夏季女裝面料仍將成為市場銷量提升的主要增長點, 拉動整體市場成交繼續震盪推升, 創意面料附加值較大眾產品繼續提振。但市場營銷繼續分化, 大眾面料銷量繼續不足, 部分中小經營戶市場成交仍相對有限, 價格走勢欲升仍顯乏力。