穩增長續見效 匯豐中國PMI創6個月新高

內外需增 內地經濟料提速

香港文匯報訊（記者 馬琳 北京報道）匯豐中國製造業採購經理人指數(PMI)9月初值51.2，創6個月新高，超市場預期，且出口訂單回升，進一步佐證中國經濟回穩。消息令市場擺脫上周五美股大跌的影響，亞洲多數股市向上，MSCI明晟亞太地區(除日本)指數推高0.3%，滬綜指升1.33%，台股走堅1.02%，韓股升0.19%。因颱風「天兔」而得半日市的港股，下午復市曾跌逾200點，收市跌幅收窄至130點，成交亦達441億港元。

受新訂單指數大幅回升影響，匯豐昨日公布的中國製造業採購經理人指數(PMI)9月初值繼續回升，由8月的50.1上升至51.2，連續第二個月處於榮枯線上方，達到六個月以來新高。匯豐認為，這反映出在需求回升的帶動下，中小製造企業經營活動持續改善。內外需條件均有所改善，預期中國經濟回暖的勢頭將持續。

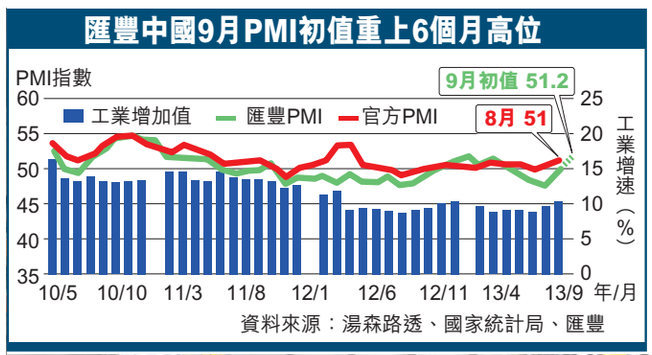
新出口訂單半年來首現擴張

對於9月匯豐中國製造業PMI初值超市場預期回升至六個月高點，匯豐大中華區首席經濟學家屈宏斌分析稱，內外需條件均有所改善，拉動增長回暖持續。新訂單指數創下六個月高點，產出指數為五個月高點。新出口訂單指數六個月來首次回到擴張區間。需求面改善推動企業庫存回補活動，採購價格、採購量雙雙回升。採購庫存今年以來也首次回升到50以上。

屈宏斌：本季GDP料增7.8%

值得注意的是，新訂單減庫存衡量的增長動力指標創下六個月高點2.1（8月為1.8），積壓訂單則為兩年新高。對此，屈宏斌認為，前者是由於新訂單增長快於產成品庫存，後者是由於供應商供貨時間有所拉長，這顯示產能利用率有所上升。他預計，在內外需在內的需求面整體改善，投資回暖，出口回升拉動生產加速的情況下，三季度GDP同比有可能從二季度的7.5%回升至7.8%。

事實上，7月以來，中國的宏觀經濟數據，基本上全面回暖，顯示出中國政府此前推出了的一系列微刺激手段開始顯現作用。屈宏斌指出，隨着內地微刺激政策拉動投資增長加快，加之外部需求企穩回升，預期經濟回暖勢頭在未來幾個季度仍將持續。經濟穩中有升，將有助於改革的深化及推進，而後者正是經濟中長期可持續增長的關鍵。



■在需求回升帶動下，內地製造業經營活動持續改善。 資料圖片

渣打：反彈勢頭或至第四季

不過，渣打銀行經濟師李煒則認為，儘管企業訂單與運作狀況正在改善，但中國經濟復甦的力度可能不如PMI數據顯示的那般強勁。他分析稱，根據該行的調研，企業老闆對經濟前景的看法仍舊審慎，尚未看到實體經濟會快速好轉。因此，他預料，內地經濟反彈勢頭或持續至第四季度，但不太可能回升至8%以上。

投行對中國經濟最新評析

■野村：

野村經濟學家張智威指，匯豐製造業PMI初值分項數據中新出口訂單是6個月以來第一次升至50以上，反映外需的反彈；投入和出廠價格雙雙上漲可能暗示未來有通脹壓力。預計9月份中國官方PMI將從8月份的51.0上升至51.7。近期的增速反彈主要是受到重工業的支撐，如鋼鐵生產，預計反彈勢頭將延續至11月份，但之後將難再延續太久，因十八屆三中全會之後可能會收緊貨幣政策，政府並將把焦點從增速轉向努力促進經濟再平衡並改善成長質量。

■美銀美林：

美銀美林經濟學家陸挺和治曉佳表示，匯豐中國製造業9月份PMI初值的表現優於預期，主要受到產出和新訂單的驅動。10月1日公布的官方9月份PMI或延續8月份的強勁表現，甚至是進一步小幅上升。從8月份以來經濟數據表現優異意味着市場不應該再期待會有大型刺激舉措出台；房價快速上漲將為政府維持寬鬆政策形成掣肘。在十八屆三中全會召開前，經濟增長和金融的穩定仍然是領導人非常看重的，因此短期李克強總理不太可能作出有違金融系統穩定的做法，預料他或將減少有關促增長的言論表達。

■國泰君安：

國泰君安分析師時偉翔指出，增長預期穩定性上升，通脹預期進一步強化，最樂觀的通脹預測已升至3%或以上；應該更多關注地產銀行為代表的低估藍籌板塊估值修復機會。未來一周流動性可能會出現一定程度的季末效應，但會好於之前市場預期和季節性規律，因為金融機構已主動調整流動性水平並且外匯佔款已經恢復增長。進入10月份，關於改革方向的預期可能會被進一步激發，市場關注重點將會進一步聚集在新城鎮化為方向的改革重點領域，在新城鎮化背景下，推薦智慧城市、節能環保和以軌道交通為代表的城市內基建領域的機會。

■中金公司：

美國QE未如期退出對經濟的正面推動作用，遠未及推出QE3時的影響，但短期內利於新興市場流動性改善，對於中國，美元走弱將有助於外匯佔款進一步恢復。中國央行四季度發行央票收緊流動性的可能性亦不大，即使發生，對債市的衝擊也會較小。建議在明朗政策信號出現之前，投資者可先博弈流動性改善帶來的市場反彈，其後觀察改革政策和力度來決定是否繼續持有和增持。

■資料來源：彭博

內地PMI支撐 港股抗跌強

■港股半日市一度跌211點，收市跌幅收窄至130點，成交亦有441億元。 張偉民 攝

香港文匯報訊（記者 周紹基）「天兔」昨日早上遠離本港，港股雖然只有半日，但波幅及成交都不少。由於美股上周五急跌，港股最多跌約211點，成交亦有441億元，以半日市來說成交額頗高。匯豐中國9月製造業PMI初值創出6個月新高，令港股低位有支持，最終只跌130點報23,371點。金價跌令金礦股疲弱，本地地產股也捱沽，內地乳業股則被唱好。

大市累升巨 短期料整固

耀才證券研究部副經理植耀輝表示，美國國會在調高國債上限的問題爭拗未息，但投資者相信，問題最終可解決，不會對股市構成重大打擊。他指港股累積升幅頗大，調整其實很正常，由於內地PMI數據超出市場預期，限制了大市回調的幅度，認為23,000點有一定支持。

中信証券國際執行董事林一鳴則表示，美國債務上限的爭拗，令股市突然多出一個不明朗因素，加上本周美國有不少經濟數據待公布，相信投資者會轉趨謹慎，故看淡本周港股走勢，並相信港股已短期見頂，料恒指未來會先試23,000點水平的支持力。

即月期指收報23,356點，跌203點，低水15點。國指收報10,717點，跌51點，全日共12隻熊證及1隻牛證被收回。匯控(0005)跌1.88%，拖累大市跌逾66點。中移動(0941)上月份3G用戶淨增長續加速至1,163.6萬戶，股價微升0.28%。

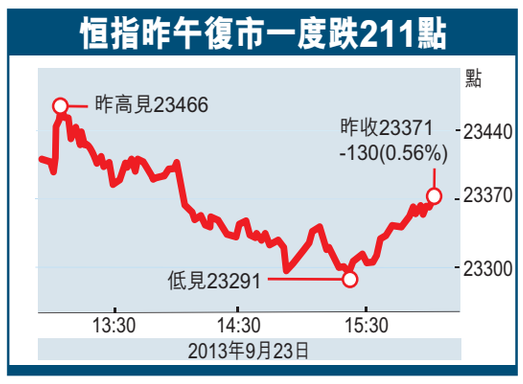
地產股回吐 金礦股急挫

地產股在上周大升後有回吐，地產指數跌1%，當中以新世界(0017)跌2.88%表現最差，信置(0083)亦跌2.2%，長實(0001)及新地(0016)跌逾1%。房託基金同樣回吐，領匯(0823)跌1.3%，冠君(2778)及陽光房託(0435)跌逾1%。植耀輝認為，美國延遲退市，更堅定了港府不減「辣招」的決心，故中線或不利地產股。

金價下跌令金礦股下挫，中國黃金(2099)跌7.5%，紫金(2899)及招金(1818)齊跌逾4%。南車(1766)所屬的南車株洲電機與金風科技(2208)簽訂總金額為20.9億元人民幣的訂單，金風科技A股漲停板，H股全日升近7%，並帶動風電股向好，大唐新能源(1798)升5.33%，高速傳動(658)升近5%。

傳中央扶持 乳業股受捧

此外，傳中央扶持內地乳業並獲瑞信唱好，蒙牛(2319)收市升5%，合生元(1112)升2.5%，現代牧業(1117)升9.2%。停牌逾5年的佑威(0627)復牌，較停牌前大漲1.45倍，收報0.66元。變身濠賭股的第一天然食品(1076)收報4.55元，升27%。



數據提振 滬指重上二千二

香港文匯報訊（記者 裘毅 上海報道）受9月匯豐PMI初值創六個月新高、以及美延遲退出量寬消息提振，滬深A股在中秋假期後復市強勢反彈，板塊齊漲。滬指收報2,221點，升29點或1.33%，成交1,214億元（人民幣，下同）；深成指收報8,719點，漲238點或2.81%，成交1,179億元。創業板指站上1,300點再創新高。

自貿區概念捲土重來

匯豐中國9月製造業採購經理指數(PMI)初值升至51.2(前值50.1)，新訂單指數更創下六個月高點，新出口訂單指數六個月來首次回到擴張區間，需求面改善推動企業庫存回補活動，採購價格、採購量雙雙回升。數據提振滬深兩市快速拉升，前期強勢的自貿區概念捲土重來，陸家嘴、上海物貿、外高橋三股漲停，板塊內個股齊漲。午後兩市繼續上漲，各行業板塊全線走高。及至收市，個股再現大面積漲停潮，兩市漲停個股53家。漲停股比較集中的在風電概念、軟件股，漲停家數分別達8家和9家。而跌幅超過5%的個股僅5家。

互聯網科技股集體暴漲推動創業板繼續大漲，突破1,300點，再創歷史新高。創業板指數收報1,325點，漲幅2.82%。此外，受蘇寧雲商、比亞迪、海康威視、歌爾聲學等中小板權重股大幅上漲帶動，中小板指大漲2.36%。

板塊輪動 後市續看好

華創證券策略組組長郭艷紅指，美聯儲量寬(QE)延遲退出及匯豐PMI數據都對大盤形成利好，本周及10月份大盤走勢可以繼續看好，除非未來流動性和基本面數據變化方面出現轉折。但同時，因為目前市場概念炒作氣氛濃厚，後期概念拉升的邊際效應會降低，料市場將主要呈現板塊輪動上漲狀態，但大盤向上空間或有限。

長假前內地資金需求增 隔夜Shibor升至3.82厘

■臨近第3季季尾及內地長假期前夕，內銀資金需求增加。

香港文匯報訊（記者 陳遠威）臨近第3季季尾及內地長假期前夕，內銀資金需求增加，而由於推行金融改革及落實新資本要求，內銀資金情況較以往緊張，昨日上海銀行間同業拆息（Shibor）短期利率全線抽高，隔夜拆放利率升至3.82厘，逼近4厘水平，令市場關注「錢荒」是否重臨。

Shibor短期利率抽高觸動市場神經，兩周Shibor急升34基點至4.35厘，升幅最大；隔夜及一周亦分別上升24.2基點及24.1基點，至3.82厘及4.23厘；一個月及三個月Shibor分別升5.6基點及1基點至6厘及4.67厘。年期較長的六個月及一年期Shibor則未有變化。因應拆息抽升，有指內銀的信貸額度已提早在9月下旬開始收緊。

星展：升幅不算太大

星展香港財資市場部執行董事王良享認為，內地10月長假期前拆息上升是正常現象，目前升幅不算太大，現時拆息接近4厘並非偏高，僅是正常水平。但預期利率市場化加速及下半年內地通脹升溫，長遠而言拆息仍將繼續上漲。星展香港宣布上調人民幣定存息率，人民幣10萬元或以上新資金敘做6個月定存，年利率上調20基點至3厘。

交銀降人幣定存息率

交銀香港調低人民幣定存息率轉加美元存息，人民幣500萬元或以上9個月定存，年利率由3.35厘略減至3.3厘，美元7,000元以上6及9個月定存，年利率上調18基點至1.26厘；港元5萬元或以上6及9個月定存亦調高5基點至1.16厘。美資班資回朝，內地8月實際使用外資（FDI）錄得83.8億美元，達6個月新低。

看淡金價 對沖基金續減持

香港文匯報訊 (記者 周紹基) 對沖基金連續第二周減少黃金的好倉，好倉合約數量降至6月份以來最低水平。不過美聯儲出人意料沒有退市，令金價上周創下一個月來的最大周漲幅。市場繼續看淡黃金後市，繼高盛後，花旗亦表示美國經濟漸好轉及聯儲局退市，黃金跌勢將延至明年，年底前或跌至每盎司1,250美元以下。昨日港金只有半日市，九九金每兩收報12,350元，較開市價微升60元，現貨金則報1324.8美元一盎司。

據外電報道，美國大宗商品期貨交易委員會的資料顯示，在截至9月17日的一周，投資者持有的黃金好倉淨額下跌17%至70,113份合約，令好倉總額跌6.8%至10.92萬份合約，創6月25日以來的最低水平，相反，淡倉數額則大升21%。

花旗料明年下望1250美元

花旗分析師Ed Morse和Heath Jansen在研究報告中表示，隨着經濟數據增強，再加上投資者預計聯儲會將開始縮減買債規模，黃金明年平均價將從2013年的1,405美元降至1,250美元。摩根士丹利對金價前景也維持悲觀態度，該行指推遲退市只會給金屬價格帶來短暫刺激。

緩退市利金價 有專家唱好

不過，Fiduciary Trust駐波士頓首席投資總監Michael Mullaney說，聯儲會未有退市，讓很多投資者措手不及，損手嚴重。他認為，貴金屬之前一直下跌，如今聯儲會的利淡因素暫時消除，對金價將是利好的。

市場人士指出，隨着經濟數據好轉，投資者對黃金的保值功能喪失信心，同時股市上漲，黃金今年勢將出現13年來首次下跌。聯儲局上周宣布延遲退市後，黃金期貨第二天飆升4.7%，創下09年3月以來的最大單日漲幅。