

人民幣重上兩個月高位

美加息預期降溫 紓緩人民幣貶值壓力

香港文匯報訊 受到美聯儲6月加息降溫提振，亞洲大多數新興國家貨幣昨跳漲，其中人民幣盤中更觸及兩個月高位，見6.1859元。市場人士指出，美聯儲6月加息預期降溫，人民幣所受衝擊減輕，或借此波升值慣性向中間價靠攏。長端美元/人民幣掉期升水持續回落，也顯示人民幣階段性貶值壓力趨緩。

人民幣兌美元現匯昨日中間價大幅高開近100點子至6.1460元，創三周新高。匯商表示，此前美元長頭太多，回調一些屬於正常現象。但美元指數不太可能就此進入轉折點，因美聯儲加息幾乎可以說是板上釘釘，目前價位算是買入美元的較佳位置。

美元指數在美聯儲公布利率決議後急轉直下，歐元兌美元脫離12年低點，美元兌日圓近三周來首次跌破120日圓；商品貨幣也大幅走高，澳元和紐元周四守住可觀漲幅。

市場對美聯儲最新利率決議解讀為推遲加息時點。光大證券宏觀組崔嶸、徐高在研報中將美聯儲首次加息時點推後至9月，因其3月會議偏鴿派使得加息預期降溫。但歐央行QE政策的持續，意味著美元指數可能出現的回調幅度有限。在首次加息時點明確前，美元的回調幅度都將有限。

專家：人幣年內將持穩

彭博昨引述野村證券中國區首席經濟學家趙揚表示，人民幣兌美元預計在年內將保持平穩，長期有



■受到美聯儲6月加息降溫提振，人民幣盤中觸及兩個月高位。

升值壓力。主因內地房地產投資疲弱，資本有外流跡象，若人民幣貶值將不利於經濟增長。而支持匯率的長期因素仍是勞動生產率，中國仍高於其他經濟體，有利於人民幣升值，巨大的貿易順差也會有升值壓力。

今年內地GDP料增6.8%

趙揚認為，美聯儲加息對新興市場有一定資本

流出壓力，尤其是短期資本流出，但對中國影響比較有限，因中國經濟體量大，且資本賬戶不開放、匯率有彈性，貨幣政策獨立性較高。美元走強時，中國貨幣政策一般會放鬆，以緩解經濟放緩壓力。預計中國GDP今年全年同比增速將進一步放緩至6.8%，明年降至6.5%。今年下半年經濟增長態勢略好，全年四個季度GDP增速分別預計為：6.9%、6.6%、6.7%及6.8%。

滬指7連升 再創近7年新高



■A股迎來七連陽，滬指再度刷新近七年新高紀錄，收漲0.14%；深成指則跌0.54%。

香港文匯報訊（記者 裘毅 上海報導）A股迎來七連陽，滬指一度站上3,600點關口，再度刷新近七年新高紀錄。滬深兩市昨震盪加劇，股指衝高回落，高位十字星線收盤，提示後市有調整需求。收盤上證綜指報3,582點，漲0.14%，成交6,122億（人民幣，下同）；深成指報12,429點，跌0.54%，成交4,921億；創業板報2,184點，漲0.04%。

一帶一路概念股受捧

兩市昨開盤漲跌不一，上證綜指低開後一度跌近1%，隨後連續震盪攀升，中午收盤前探高3,600.68點，再創近7年新高；但午後出現一波快速下跌，尾市攀升微漲收盤，日線雖強收出7連漲，但高位十字星提示調整要求。深成指與創業板走勢相仿，盤中創出新高後回落，以十字星收盤。兩市成交較周

三有所縮減，但合計仍成交11,043億，連續三天突破萬億。板塊方面，權重股普遍表現低迷，保險、運輸物流、銀行、鋼鐵跌幅居前。受一帶一路概念推動，工程建築、鐵路基建漲兩市，電力、機械板塊漲幅居前。兩市共79股漲停無跌停，共流入資金100億元，其中滬市流入121億元，深市流出21億元。

受一帶一路概念炒作推動，工程建築、鐵路基建板塊漲超4%，中國中鐵、中國鐵建、中礦資源、洪濤股份、普邦園林漲停，中國電建漲超9%，中國交建、中鐵二局漲超7%。半新股表現活躍，中文在線、再升科技、中礦資

源、金盾股份等10股漲停。金融股表現低迷，保險跌近3%領跌兩市，銀行跌超1%，券商跌0.44%。

大市累升巨 短期或整固

浙商證券分析師包艷認為，周三股指期貨尾盤跳水和晚間12家公司上會利空消息發布使得早盤一度出現恐慌性下跌，此外有消息稱，新一輪新股批文有望月底發。以及周五是股指交割日，大盤或許也會有所調整。近期大盤連續逼空上漲，目前處於超買狀態，存在一定的調整需求，但市場整體行情並未結束，調整過後仍有望蓄力再度衝擊新高。

銀證轉賬流入股市資金創新高

香港文匯報訊（記者 孔雲瓊 上海報導）據中國證券投資者保護基金公司披露，上周證券市場銀證轉賬資金大幅淨流入8,187億元（人民幣，下同），創下歷史新高。業內分析人士認為，銀證資金的流入和新股扎堆上市有關，加之近期散戶情緒亢奮，在市場賺錢效應下吸引越來越多的資金進場，目前其他各路外圍資金也在持續流入。

保證金上周淨流入8187億

所謂銀證轉賬，是指投資者在銀行開立的個人結算存款賬戶與證券公司的資金賬戶建立對應關係，通過交易系統將資金在銀行和證券公司之間

劃轉。據數據統計，上周(2015.3.9-3.13)從銀證流入股市的資金大幅上升，證券交易結算資金銀證轉賬增加額達12,147億元，轉出金額為3,960億元，保證金淨流入為8,187億元。結算資金期末餘額升至17,782億元，日平均數報13,067億元。

海通證券首席分析師荀玉根指，目前國企改革風頭正勁，大類資產配置轉向股市的進程亦在進一步加快，市場勢必處於增量資金趨勢。另據湘財證券透露，近期投資者都在一個亢奮的狀態下，不僅新開戶可謂呈現井噴噴態，老客戶也大膽加槓入市，一切都促使了銀證轉賬金額流入直線上升。

寧波新建商品住宅價格連續11個月環比下降。據寧波住宅與房地產網數據顯示，截至3月19日上午10時左右，寧波市區住宅可售套數47,046套，住宅可售面積628.7萬平方米。

寧波擬回購商品房作保障房

據介紹，目前寧波要消化商品房存庫數大概需23個月，加下轄的余姚、慈溪大概需25個月。寧波市市長盧子躍在今年寧波市兩會期間曾表示，去年寧波首先在全國取消限購，然後要求中央銀行部門取消限貸，再對大學生購買首套房進行補助等。接下來，寧波要把提供商業用地和房地產的存庫結合起來，區縣現在存庫越高的政府供給開發的土地就越少。

此外，今年將改革提供保障性用房，採取政府財政採購的方式，多點採購，公開採購來提供保障性住房，以減少、消除存庫，激發市場活力。

浙江4城市房價跌回5年前

香港文匯報訊（記者 高施倩 浙江報導）據國家統計局數據顯示，2015年2月份，在新建商品住宅的價格方面，全國70個大中城市中，價格下降的城市有69個，其中，杭州同比下降10.8%，跌幅最大。這是杭州從去年8月份以來，連續7個月成為同比跌幅最大的城市。此外，自去年10月份金華的加入，浙江杭州、寧波、溫州、金華4城市新建商品住宅價格全部跌回5年前。

杭州房價連續7月領跌全國

國家統計局發布的2月份《70個大中城市住宅銷售價格變動情況》顯示，新建商品住宅（不含保障性住房）價格環比（與上月相比）下降的城市有66個，上漲的城市有2個，持平的城市有2個。與2014年同月相比，

70個大中城市中，價格下降的城市有69個，僅廈門（樓盤）1市持平。這意味着，70個大中城市的房價水平已回歸至一年前，甚至更低。

其中，同比跌幅最大的三個城市為杭州、泉州和瀋陽，分別為10.8%、9.2%和9.2%。據統計數據顯示，從去年8月份以來，杭州連續7個月成為同比跌幅最大的城市。透明售房市場研究院發布的《2015年2月杭州樓市分析報告》分析，杭州市場的購買信心和購買熱情依然存在，但從存銷比來說，2015年開年以來的成交量與目前嚴重的存庫是非常不匹配的，在短期之內杭州房地產市場供過於求的壓力會進一步的增加，很多板塊、很多產品依然處於價格下行的通道和風險當中。除了杭州數月價格下降，統計數據顯示，從去年4月，

棉花進口需求料將疲弱 庫存高企棉價應向淡



美國農業部(USDA)於最新發表的3月份供需報告中，再度預估中國消費下跌，且中國棉花進口數字未如理想，令市場擔心全球棉花需求可能將持續疲弱，ICE期棉價格近日再度下跌至每磅60美分的1個月低位。由於現時全球棉花庫存偏高，且美元持續走強料將影響美棉出口競爭力，預計期棉價格後市仍將繼續走淡。

基本因素分析

全球進口需求料將持續疲弱 各國產量及庫存續增，且USDA於3月

報告中，將主要消費國中國今年需求預估連續第五個月下調，至3550萬包。中國棉花協會亦公佈，2月份棉花進口量同比下降達35.3%，本作物年度棉花進口總量亦同比下降，反映中國棉花需求明顯較去年弱。另一機構國際棉花諮詢委員會(ICAC)於3月報告中指，進口量減少是因今年中國棉花期末庫存將連續第3年增長，佔了全球56%的比重。

此外，另一主要進口國土耳其因國內產量預料將上升至847,000公噸，令進口量亦預計下跌。此外，ICAC報告亦預計因巴基斯坦今年棉花產量增長，進口量預計亦將減少至367,000噸。根據ICAC估計，中國

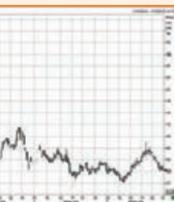
以外的棉花庫存將增加至950萬噸，全球進口需求於今年料將繼續疲弱。

美元走強不利出口 國內供應過剩仍嚴重

作為最大棉花出口國，各國進口需求下跌，美國出口亦受到影響。雖然ICAC預計，今年美國棉花產量將增長25%，但由於出口量只增長2%，今年期末庫存將再上升。USDA亦預計，今年該國期末庫存更將急升至420萬包，加劇了其國內棉花供應過剩問題。因市場預計美聯儲即將開始加息，歐洲亦正式開始了其量化寬鬆政策，美元指數

於近日首次升穿100重要關口，這將削弱美棉出口競爭力，令其國內供應過剩問題可能較現時更為嚴重。另一主產國巴西則受惠於當地貨幣持續疲弱，2月棉花出口量較去年同期急增130%，令國際市場供應維持寬鬆，不利美棉出口。全球產量雖然預計與去年大致持平，但全球期末庫存仍將上升至1.1億包，庫存壓力仍沉重。

USDA預計到明年，全球棉花市場供應



ICE期棉走勢圖

過剩問題才將得以扭轉，因中國受所推行的直補政策所影響，棉花產量料將跌至12年內最低。而全球棉花產量亦預計將減少5.4%，美國產量更將減少至1410萬包。屆時若產量能顯著減少，全球期末庫存料將6年以來首次下跌，但預計仍相當於全球11個月的需求，或足以令棉花價格回升。

技術走勢分析

美國商品期貨交易委員會(CFTC)最新數據顯示，截至3月10日當周，大型基金持有的ICE期棉淨長倉為自兩個月以來首次下跌，至43,334張，可能反映機構投資者亦開始轉為看淡期棉價格。綜合以上因素，建議投資者可於每磅61美分沽出ICE 5月期棉，目標價57美分，止蝕位為63美分。

英皇期貨營業部總裁葉佩蘭