

# 逆周期因子退場 人民幣急跌

## 升值預期受壓 在岸即期見三個月低位

香港文匯報訊 曾引發2017年人民幣兌美元大升值的「逆周期因子」暫時退場，中國央行昨天對人民幣兌美元中間價報價進行「逆周期系數」調整，人民幣中間價即脫離20個月新高。市場料有關變動將打壓人民幣升值預期，在岸人民幣兌美元即期單日跌0.38%至逾3個月低位；離岸人民幣兌美元即期也跳跌，曾跌逾380點子。

### 人民幣在岸離岸價齊跌穿6.52關口

美元兌人民幣



「逆周期因子」暫時退場，人民幣中間價昨天即脫離20個月新高。資料圖片

昨日上午，有消息指中國央行近日通知至少部分人民幣兌美元中間價報價行，對人民幣中間價形成機制中逆周期因子的參數進行調整，調整後相當於不進行逆周期調節。中國人民銀行午後回應指出，在人民幣兌美元匯率中間價報價模型中，計算「逆周期因子」的「逆周期系數」由各人民幣兌美元匯率中間價報價行自行設定。各報價行會根據宏觀經濟等基本面以及外匯市場順周期程度等，按照其報價模型調整流程決定是否對「逆周期系數」進行調整。

#### 在岸離岸價失守6.52

昨天人民幣兌美元中間價6.4968，較周一低136個點子或0.21%。昨天17:11，在岸市場人民幣兌美元報6.5225，

跌破6.52，較上日挫0.37%；離岸人民幣兌美元走勢0.45%至6.5263。有外匯交易員表示，美元現時仍缺乏持續反彈的驅動力，因此市場普遍認為人民幣中期還有一定升值空間，但央行建議逆周期因子的系數進行調整可能一定程度打壓人民幣升值預期。路透社引述有外匯交易員表示，「現在的大環境人民幣不貶值了，所以(中國央行)作出了這樣的調整。」交易員指出，現在報價行在進行中間價報價的時候仍是要考慮上日波動情況，而不同於人民幣單邊貶值行情時期的是，現在的報價是更真實反映了上一日波動的情況。

#### 逆周期因子有效抑羊群效應

人民銀行在2017年5月底公佈在中間

定價機制引入「逆周期因子」，目的為「適度對沖市場情緒的順周期波動」，有效抑制外匯市場上的羊群效應，增強宏觀經濟等基本面因素在人民幣匯率形成中的作用。當時市場發現人行利用「逆周期因子」，每天早上定人民幣中間價時，都較前一天CFETS一籃子貨幣的走勢略高，以此引導人民幣升值。

引入逆周期因子調節後，人民幣持續貶值走勢和市場主體貶值預期顯著扭轉，人民幣兌美元匯率從5月初6.9左右出發，走出多輪震盪升值行情，至年底兌美元已位於6.5左右。按官方口徑計算，兌美元全年市場匯率升值6.72%，中間價升值6.16%。

逆周期因子被暫時停用後，意味着人

幣中間價將回到參考即期收盤價和一籃子貨幣調節的軌道。

#### 反映人行允許波動性增

彭博引述瑞德銀行資深外匯策略師張建泰表示，之前貶值預期消退主要靠逆周期因子，隨着匯率預期不斷穩定，當局有進一步擴大匯率波動性及靈活性的傾向，暫停逆周期因子意味着央行將允許人民幣跟隨美元指數的變動，人民幣的波動性將會放大。

中國外匯交易中心日前引述中國貨幣網特約評論員稱，2017年人民幣對一籃子貨幣匯率保持了基本穩定，當前中國經濟保持平穩較快成長，將繼續支持人民幣在全球貨幣體系中保持穩定地位，未來人民幣匯率雙向波動將成為常態。

# 中國金灝國際開業 冀五年內上市

香港文匯報訊(記者 吳婉玲)由山東招金集團旗下山東招金金銀精煉在香港設立的全資子公司——招金金業(香港)與灝天金融集團子公司灝天管理共同出資組建的中國金灝國際貿易昨宣佈正式開業。中國金灝表示，公司目標是在3至5年內在香港主板上市。

#### 助山東招金「走出去」

山東招金金銀精煉總經理、中國金灝董事局主席張錦慧在開業儀式上表示，中國金灝是山東招金集團積極響應國家「走出去」發展戰略，實施對外擴張的又一個戰略基地，公司將充分借助於香港地區優越的經營環境，立足於招金傳統的黃金產業，結合灝天的金融網絡資源，做強、做優、做大黃金和金融產業鏈條，使中國金灝成為招金開拓和發展海外業務的橋頭堡。

灝天金融集團主席、中國金灝董事楊炳坤稱，中國金灝是集黃金買賣業務、貴金屬工藝品銷售、特色產品定製於一體的綜合型國際貿易公司，希望今後能充分利用市場優良資源和管理經驗，全力打造市場上一個國際品牌。

中國金灝總經理張軍沖說，公司將大力開展黃金原料收購和貴金屬產品、工藝品的銷售業務的同時，也將會注重和加強對招金品牌的宣傳和推廣，力爭用約5年時間，將招金的產品和品牌推廣至全球各大主要黃金消費地區，將招金品牌打造成為國際黃金珠寶行業的知名品牌。

山東省駐香港經貿代表處首席代表王紅等嘉賓出席了活動。



中國金灝宣佈正式成立。香港文匯報記者劉國權攝

## 釀酒醫藥股領漲 滬綜指8連陽

香港文匯報訊(記者 章蕪蘭上海報導)昨日人民幣匯率走勢，未有影響A股向上的態勢。滬綜指收市微漲0.13%，進一步攀升至3,413.9點，日線在股災後首次收出8連陽。「喝酒吃藥」行情回歸，釀酒、醫藥板塊領漲，領頭羊貴州茅台升逾4%，股價逼近800元(人民幣，下同)。

昨日滬深兩市整體維持震盪，但最終滬綜指與深成指均收紅，僅創業板指收綠。截至收市，滬綜指報3,413.9點，漲4.42點，或0.13%；深成指報11,447.09點，漲64.37點，或0.57%；創業板指報1,803.59點，跌2.57點，或0.14%。兩市共成交4,825億元，較前一交易日缩量超700億元。

#### 茅台擬春節前增供應

盤面上，釀酒、保險、醫藥板塊領漲，受貴州茅台帶動，釀酒板塊整體升近2%。8日晚間，貴州茅台集團發佈公告，要求各級子公司必須按照1,499元/瓶的標價，銷售飛天53度500ml茅台酒，不助推價格，並要求銷售商不囤貨捂售，不細綁搭售。公告還稱，考慮春節市場因素，為更好地滿足消費者需求，公司計劃春節前增加市場投放量。

茅台在銷售端如此搶手，資本市場上亦持續受到熱捧。昨日貴州茅台漲逾4%，股價收於782.52元，總市值已至9,830億元，若今維持強勢，或將創造茅台歷史上又一里程碑，股價破800元、市值破萬億元可期。

#### A股料在3400關整固

寧波海順分析，滬指豪取八連陽，但是量能卻出現了明顯的萎縮，說明市場做多資金在這一位置，短期內已經出現分歧，不再支持繼續瘋狂上漲；下半周料還會在3,400點附近震盪，以踏實3,400點整數關口的防線，此外，以目前的資金量來看，不能夠支撐行情全面上漲，結構性分化行情還將是主流，建議投資者挖掘主流題材的上漲機會，一些追漲小題材。

## 天津市引進人才 租房也可落戶

香港文匯報訊 內地各大重點城市紛紛出台措施支持引進人才，新華社援引天津市公安局人口管理總隊副隊長劉學濤稱，即日起，對於符合天津市引進人才年齡和學歷條件(全日制本科學歷35歲以下，研究生學歷45歲以下)，在津就業並連續繳納社會保險一年以上，在津連續居住半年以上並合法取得居住證，且本人或直系親屬無名下合法產權住房的，可在其長期租賃房屋所在地社區落戶。為保障這項新舉措有效落地，一些配套細則也將近期出爐。

南京市政府周一就發佈通知稱，高層次人才在南京買首套房不再受戶籍限制，且公積金最多可貸120萬元人民幣，高校畢業生租房補貼年限可延長至五年。

## 一太：滬房價基本受控

香港文匯報訊(記者 章蕪蘭上海報導)第一太平戴維斯中國區市場研究部主管簡可昨表示，上海房價已基本得到控制，2018年政策進一步收緊的可能性渺茫，未來監管層或着眼於政策微調，規範行業實踐、填補政策漏洞等。

#### 開發商市場面臨整合

來自第一太平戴維斯的數據顯示，2017年第四季度，上海新建商品住宅新增供應累計約29萬平方米，環比下降64.5%，同比下降77.4%，為近年歷史最低。期內，一手商品住宅成交同為歷史新低，環比下降29%，共計約120萬平方米，同比下降44.5%，全年成交亦僅錄得640萬平方米。但一手商品住宅成交均價達到48,900元(人民幣，下同)/平方米，環比上漲4.6%；一手高端公寓價

格指數環比漲3.1%至102,600元/平方米。

不過，在簡可看來，上海房價已基本得到控制，2018年政策進一步收緊的可能性渺茫。從信貸方面而言，他提及，小型開發商的貸款難度將不斷增加，成本也越來越高，令開發商市場得以整合，與此同時，進一步收緊信貸供應和增加債務成本，亦可能會導致購房者需求縮減。他並表示，儘管住宅銷售對於開發商來說依然重要，但市場放緩以及重心向長租公寓等收益型資產的轉移，將意味着開發商對銷售依賴性降低，收益來源多元化將有助於開發商更從容應對銷售市場的波動。

在土地市場，第四季度上海租賃用地供應繼續加大。第一太平戴維斯統計，季內成交15幅地，均位於市中心或毗鄰

商務/工業園區，租賃用地供應共計約100萬平方米可建面積，平均樓板價為6,920元/平方米，溢價率為0。上海租賃用地自推出以來，均由國有企業競得。

#### 海外購房趨於理性

近年來，中國買家掀起海外購房熱潮，英國等市場更因脫歐契機備受關注。第一太平戴維斯國際地產中國區董事周玉在同一場合接受本報採訪時透露，隨着人民幣匯率回穩，以及市場對脫歐關注度略略降溫，去年年中起，中國買家海外購房已逐漸趨於理性，「現在購房的國內買家，一般都有實質需求，比如小孩子要在英國讀書等，不像剛剛脫歐時，大家都一窩蜂去出去買，畢竟外匯管制還在持續，還需要考慮政策風險。」



第一太平戴維斯簡可估計，內房政策進一步收緊的可能性渺茫。香港文匯報記者章蕪蘭攝

## 阿里加注線下零售 納入口碑平台

香港文匯報訊(記者 孔雯瓊上海報導)阿里巴巴最新宣佈將生活服務平台口碑納入新零售體系，口碑的業務匯線線從原來的螞蟻金服調整至阿里巴巴集團。此舉意味着阿里開始加大對線下市場動作。

據悉，口碑原為螞蟻金服與阿里合資成立，在支付寶內有入口，定位本地吃喝玩樂的生活服務平台，於去年

9月上線獨立APP，之後在雙12期間有大幅優惠動作，使得消費者在線下支付上將注意力從支付寶APP轉移到口碑APP上。

#### CEO：新零售是戰略思想

對於此次變化，阿里CEO張勇表示新零售是一個戰略思想，用互聯網思想和技術去重新挖掘和點燃原來零

售商業世界中的各種化學反應。口碑方面則稱會探索與實踐新零售模式，幫助線下商家提升經營效率。

當前新零售概念都看重線下市場一環，此前騰訊曾投資生活服務平台大眾點評，阿里則一直在支付寶內孵化口碑。有數據指，截至去年6月，位於支付寶第二類入口的口碑月活躍用戶突破2億。

## 滴滴進軍共享單車 托管小藍單車

香港文匯報訊(記者 孔雯瓊上海報導)外界盛傳已久的「滴滴收購小藍」終有定論，滴滴出行通過官方微博昨天正式宣佈托管小藍單車，明確了並非收購。根據安排，小藍單車的押金和欠款仍歸小藍，但滴滴可以提供小藍單車用戶押金、特權卡和充值餘額轉換為等值滴滴單車券和出行券的選擇。

#### 與阿里騰訊競爭

此外，滴滴還表示近期將推出共享單車平台，匯集ofo小黃車、小藍單車以及滴滴即將上線的自有品牌，並陸續推行免押金騎行服務，

意味着滴滴開始正式涉足共享單車領域。

目前來看，剛恢復平靜不久的共享單車市場又回歸緊張競爭格局，除滴滴佈局了ofo和小藍之外，阿里則投資了哈羅單車，並促使永安行單車和

哈羅單車的合併，另一資本巨頭騰訊則擁有摩拜單車。此外，近期還有消息稱，ofo近期或完成阿里主導投資的10億美元融資，一切都顯示了共享單車再度成為眾人眼裡的「香餡餅」。

對於共享單車的再次走紅，有行業人士認為，共享單車目前並非單純的短途出行工具，更重要的是其具有世界級的線下流量入口作用。數據調研機構QuestMobile統計顯示，截至去年11月，摩拜單車日訂單數2,988萬次，ofo 2,097萬次，哈羅單車截至去年11月的日均訂單也突破了1,000萬單。



# 中國互聯網六大因素值得關注

香港文匯報訊 中國互聯網協會昨日發佈的《中國互聯網產業發展報告》指出，2018年中國互聯網產業發展趨勢有六個方面值得關注。

一是新技術，下一代網絡建設帶動5G產業崛起，大數據、人工智能將加速推進產業深度融合，技術創新推動金融信用體系趨於完善。

二是新動能，產業互聯網推動新舊動能加速轉換，「互聯網+先進製造業」成為振興實體經濟的重要途徑。

三是新場景，數據與服務開闢未來消費新場景，共享服務更加智能化和全球化。

四是新體驗，智能交互催生消費新體驗，AR(虛擬現實)有望重新定義移動交互體驗。

勒索病毒攻擊成常態

五是新挑戰，勒索病毒攻擊類或將成為常態，個人信息保護將面臨嚴峻挑戰，關鍵信息基礎設施的安全風險將不斷攀升，網絡空間安全防護能力將大幅加強，企業拓展國際化市場將面臨激烈競爭。

六是新生態，物聯網和工業互聯網安全生態建設將日益完善，平台經濟創新與協同治理的需求將更加迫切，全球互聯網治理體系將深度變革。