

變相加息 人行上調逆回購利率

中國人民銀行昨日小幅上調7天逆回購操作利率5個基點，同時當日淨回籠1,500億元（人民幣，下同）。央行表示，此舉符合市場預期，是市場對美聯儲剛剛加息的正常反應，有利於市場主體形成合理的利率預期，約束非理性融資行為。專家認為，央行小幅「加息」再加上當日流動性明顯淨回籠，釋放了漸進

「加息」的信號，亦表明流動性回歸中性的態度。另有專家預計，在經濟基本面支持下，存貸款基準利率在年內大概率將上調。

加息回響

■香港文匯報記者 海巖 北京報道

在美聯儲年內首次加息幾個小時後，中國央行昨日早間進行100億元7天逆回購，利率一如市場預期上行5個基點，至2.55%，為今年以來首次上調，存貸款利率則繼續保持不變。從操作量看，當日逆回購到期1,600億元，意味着淨回籠1,500億元。

釋放漸進「加息」信號

人行公開市場業務操作室負責人表示，去年以來，貨幣市場利率持續高於公開市場操作利率，近期雖有所收窄但仍有不小的利差。此次公開市場操作利率隨行就市小幅上行反映了資金供求關係，可進一步收窄二者之間的利差，有利於增強公開市場操作利率對貨幣市場利率的傳導作用。同時有利於市場主體形成合理的利率預期，約束非理性融資行為，對穩定宏觀槓桿率可起到一定的作用。

中信證券首席固收分析師明明認為，從回購利率來看，此次「加息」5個基點總體溫和，但背後釋放兩個關鍵信號：一是當日流動性明顯淨回籠再加上中性「加息」，不同於以往「加息」時放量投放流動性；二是央行公開市場業務操作室負責人稱「加息」將「約束非理性融資行為，對穩定宏觀槓桿率可起到一定的作用」，這說明央行對目前市場過度期待利率下行以及加槓桿操作的關注。

明明認為，在前期流動性較為充裕的背景，市場情緒回暖，部分機構加槓桿的衝動萌生。因此，本周以來持續回籠流動性以穩定資金面，以及過制機構加槓桿行為顯得十分必要。央行通過小幅「加息」，一方面確定漸進「加息」的方

向，另一方面表明流動性回歸中性的態度。從全球貨幣政策周期角度看，內地貨幣政策「加息」配合趨勢較為清晰，展望2018年後三個季度，「加息」趨勢將較為清晰。

基本面穩支持「加息」

民生銀行首席研究員溫彬指出，此次上調公開市場利率主要還是基於內地經濟形勢。今年前兩個月宏觀經濟數據超出市場預期，第一季宏觀經濟基本面穩中向好。由於農曆新年季節因素及食品價格上漲，導致2月通脹達到2.9%，全年核心CPI中樞會較去年進一步提升，所以央行結合基本面和通脹因素對政策利率小幅加息。

溫彬預計，加息後債市和貨幣市場總體表現平穩。目前貨幣市場利率水平較年初和去年底有所回落，體現了央行秉持穩健中性的貨幣政策，通過公開市場操作調節市場流動性穩定。另外，金融機構的超額存款準備金率較前期出現回升，說明目前市場流動性相對寬鬆，金融機構在債券、利率債和同業存單的配置上有一定積極性。

近兩年公開市場利率已多次上調，但存貸款基準利率一直「按兵不動」。溫彬預計，隨着下一期中期借貸便利（MLF）操作到來，央行可能會繼續小幅提升操作利率5個基點，以保持不同期限政策利率之間的聯動，使得利率曲線能更有效反映貨幣政策意圖。存貸款基準利率在年內仍有加息的可能，「這是個大概率事件，央行也會觀察第一季以後的宏觀經濟基本面和通脹走勢等，如果符合市場預期，會在年內相應提升基準利率。」



■人民銀行昨日小幅上調7天逆回購操作利率5個基點。

資料圖片

各界對「加息」反應

- 人行：反映了資金供求關係，有利於市場主體形成合理的利率預期，對穩定宏觀槓桿率可起到一定作用。
- 海通證券分析師姜超：重點在於進一步糾正央行操作利率與市場利率之間的偏差。
- 中原證券分析師張剛：是應對美國加息的一系列措施之一，不一定是貨幣收緊的信號。
- 九州證券首席經濟學家鄧海清：2018年存款基準利率有可能加息，因為存款利率遠低於貨幣市場利率。

資料來源：彭博通訊

傳央行同時上調SLF利率

香港文匯報訊 路透社引述消息人士透露，人民銀行為應對美聯儲加息，除了上調公開市場七天逆回購利率外，昨日起同時上調常備借貸便利（SLF）利率，隔夜、七天和一個月升幅均為5個基點（bp），至3.40%、3.55%和3.90%，與逆回購利率上調幅度保持一致。

報告引述一位銀行交易員稱，人行通知22日起上調SLF利率，不符合宏觀審慎要求的，在此基礎上再加100bp。從央行貨幣操作工具來看，SLF多針對地方性金融機構，同時SLF利率被視作銀行機構線上融資的價格上限。去年央

行3次調高SLF利率，其中隔夜品種3次升幅分別為35bp、20bp和5bp。另外兩個期限前兩次漲幅均為10bp，第三次同為5bp。

央行昨天上調七天逆回購利率，因幅度溫和未對市場造成衝擊，銀行間債市現券早盤穩中向好，資金面亦寬鬆。

金融股拖累 滬深兩市微跌

香港文匯報訊（記者 章蕪蘭 上海報道）受美國加息及中國央行上調7天逆回購利率影響，滬深A股持續弱勢。金融股下跌拖累三大指數收市均小幅下探，大市成交也較上日減少。

當日人民幣兌美元中間價調升229個基點，報6.3167，調幅創2月27日以來最大。滬深兩市均小幅高開，早市滬綜指最多跌逾1%，之後觸底反彈，但幅度較弱，收市報3,263點，跌17點或0.53%；深成指報10,877點，跌103點或

0.94%；創業板指報1,817點，跌12點或0.69%。兩市共成交4,238億元（人民幣，下同），較前日縮量577億元。

船舶製造、保險、貴金屬、工業互聯、電信和銀行等分類跌幅居前，平安銀行跌2.02%，新華保險A跌4.71%。新零售股整體升逾5%，中百集團、上海九百、三江購物，以及新華都4股漲停。

人行提高基準利率機會增

前海開源基金執行總經理楊德龍認

為，美聯儲加息對於中國經濟影響不大，但可能會加大央行提高基準利率的機會。A股大盤指數維持在區間震盪。新經濟股和消費白馬股可能會形成雙輪驅動，帶來結構行情。

目前A股2017年年報業績披露亦迎來高峰，QFII持倉備受關注。相關統計顯示，從持倉特點來看，績優股仍是QFII持倉的重點方向，主要集中在醫藥生物、化工、電子、鋰電池和鋼鐵等行業。

匯金天下

第一金 First Gold 福而偉金融控股集團成員

高級分析師 文翼

美聯儲加息如預期 黃金重返上漲通道

周三(3月21日)美聯儲如市場預期加息，在宣佈加息25個基點後，美元反而受挫，國際黃金則一掃過去二周來的弱勢格局，金價重返上漲通道。從市場信心及技術走勢看，金價短期內大幅下跌可能性較小。接下來，市場將重點關注貿易戰、美加息資訊、美元走勢及黃金需求。

美聯儲3月加息靴子終於落下，FOMC聲明稱，投票一致同意提高貼現利率25個基點至2.25%；縮表規模將在4月份擴大，符合原計畫。美聯儲主席鮑威爾在發佈會上表示，美聯儲將逐漸減碼政策寬鬆，通脹率應在未來幾個月有所上升，將設法避免持續偏離通脹目標。美聯儲上調了經濟預測指標及明年加息預期，據CME「美聯儲觀察」，FOMC聲明後，美聯儲6月加息25個基點至1.75%-2%區間的概為74.9%；9月至該區間的概為35.8%。此前市場預期美聯儲今年將加息4次，但聲明沒顯示，因FOMC聲明中明確了加息3次，未來加息概有所下滑，打壓美指走低，對黃金形成支撐。

外媒報道，全球財金領導人20日表示反對保護主義，敦促貿易展開對話，但未能打消貿易戰威脅。市場普遍認為，特朗普的貿易保護政策可能不再是簡單的「作秀」，而是針對中國。美國政府多位官員表示，特朗普準備於本周五前公佈關稅方案，對來自中國的總值600億美元進口商品徵稅。此舉中國明確提出反對，近日外交部發言人華春瑩表示，中方不想跟任何人打貿易戰，「但如果有非逼我們打，我們一不會怕，二不會躲。」如果美方採取損害中方利益的行動，中方必將採取堅決和必要的應對措施，維護好自身的正當權益。就此市場普遍擔心，可能升級為一場全面貿易戰，對全球經濟增長構成威脅。

3月黃金ETF基金出現大幅增持，美加息次數不及預期，特朗普挑起的貿易戰令全球憂慮，全面的貿易戰一觸及發，避險情緒大幅升溫。黃金技術圖形分析，日線圖技術走勢得到改善，金價在1,317-1,322美元附近支撐較強，如修正不破還有上攻機會；黃金下一重要阻力位在1,342.5美元附近。

(以上內容屬個人觀點，僅供參考)

原材料價格看漲 巴西基金可佈局



投資攻略

日前巴西一起女議員遭槍擊案，不僅震驚巴西社會，進而引發股市回落，短線下跌超過3%。巴西治安惡化的消息，讓投資者擔心其經濟是否會再度步入衰退，但實際上，巴西經濟好壞最大關鍵在於原材料價格及出口經濟。受惠全球經濟持續復甦、需求增加，原材料價格也維持上升格局，有利巴西經濟及股市表現，積極的投資者可適度佈局巴西股票基金。

鉅亨網投顧

並非影響巴西經濟的主因。

全球經濟好壞決定復甦力度

針對巴西外需相關的工業信心與生產年增率指出，從統計數據來看，工業生產年增率與出口年增率走勢相仿，顯示外銷為巴西工業生產的一大去處。目前這兩個數值正快速攀升，並回到景氣榮景的水平，也凸顯在國內消費跟上前，全球經濟好壞將決定巴西復甦的力度及速度。

議息會後美元走勢受壓

個月低位105.23。

兌日圓下破105料展新跌勢

近月來整體的走勢形態與美元指數類似，同樣已構成一組堅固雙頂形態，但比起美指則更為迫近頸線位置，估計若向下再而攻陷105關口，美元兌日圓料會開展新一輪跌勢，下試目標先指向104.30及103水平，進一步預估為100.80。至於上方阻力估計在106.70及108水平。

金匯出擊

英皇金融集團 黃美斯

美國聯邦儲備理事會(FED)周三將指標隔夜借貸利率區間上調25個基點至1.50%-1.75%，並預計2018年至少再加息兩次，明年再加息三次。在新任主席鮑威爾上任後舉行的首次政策會議上，美聯儲指出，通脹在多年徘徊在其設定的2%目標之下，加之近期經濟增長動能增強，通脹最終會回升。美聯儲還小幅上調了對長期「中性」利率的預估。但美聯儲維持今年加息三次的預期，讓部分市場人士感到失望，他們原本押注因為勞動力市場接近充分就業，美聯儲準備今年加息四次。這導致美元兌一籃子貨幣周三錄得兩個月來最大單日跌幅。

今日重要經濟數據公佈

07:30 2月全國核心消費者物價指數(CPI)年率，預測1.0%，前值0.9%

07:30 2月全國整體消費者物價指數(CPI)年率，前值1.4%

07:50 前周日本投資外國債券，前值買超10,900億

20:00 前周外資投資日股，前值賣超4,325億

20:00 2月建築許可年率修訂，前值129.8萬戶；月率修訂前值-5.7%

20:00 2月耐用用品訂單月率，預測+1.5%，前值-3.6%

20:00 2月扣除運輸的耐用用品訂單月率，預測+0.5%，前值-0.3%

20:00 2月扣除國防的耐用用品訂單月率，前值-2.6%

20:30 2月扣除飛機的非國防資本財訂單月率，預測0.8%，前值-0.3%

22:00 2月消費者物價指數(CPI)月率，預測0.5%，前值0.7%；年率預測2.0%，前值1.7%

22:00 2月央行核心消費者物價指數(CPI)月率，前值0.5%；年率前值1.2%

22:00 1月零售銷售月率，預測+1.1%，前值-0.8%

22:00 1月扣除汽車的零售銷售月率，預測+0.9%，前值-1.8%

22:00 2月新屋銷售年率，預測62.3萬戶，前值59.3萬戶；月率預測+4.4%，前值-7.8%

22:00 2月新屋銷售年率，預測62.3萬戶，前值59.3萬戶；月率預測+4.4%，前值-7.8%

22:00 2月新屋銷售年率，預測62.3萬戶，前值59.3萬戶；月率預測+4.4%，前值-7.8%

22:00 2月新屋銷售年率，預測62.3萬戶，前值59.3萬戶；月率預測+4.4%，前值-7.8%

22:00 2月新屋銷售年率，預測62.3萬戶，前值59.3萬戶；月率預測+4.4%，前值-7.8%

22:00 2月新屋銷售年率，預測62.3萬戶，前值59.3萬戶；月率預測+4.4%，前值-7.8%

22:00 2月新屋銷售年率，預測62.3萬戶，前值59.3萬戶；月率預測+4.4%，前值-7.8%

22:00 2月新屋銷售年率，預測62.3萬戶，前值59.3萬戶；月率預測+4.4%，前值-7.8%

22:00 2月新屋銷售年率，預測62.3萬戶，前值59.3萬戶；月率預測+4.4%，前值-7.8%

22:00 2月新屋銷售年率，預測62.3萬戶，前值59.3萬戶；月率預測+4.4%，前值-7.8%

22:00 2月新屋銷售年率，預測62.3萬戶，前值59.3萬戶；月率預測+4.4%，前值-7.8%

22:00 2月新屋銷售年率，預測62.3萬戶，前值59.3萬戶；月率預測+4.4%，前值-7.8%

22:00 2月新屋銷售年率，預測62.3萬戶，前值59.3萬戶；月率預測+4.4%，前值-7.8%

22:00 2月新屋銷售年率，預測62.3萬戶，前值59.3萬戶；月率預測+4.4%，前值-7.8%

22:00 2月新屋銷售年率，預測62.3萬戶，前值59.3萬戶；月率預測+4.4%，前值-7.8%