

美「雙限」阻華投資 全球股市

道指中段曾瀉330點 港股現熊蹤外圍再跌

香港文匯報訊(記者 周紹基)美國擬以「雙重設限」限制中資投資美國高科技企業，市場擔心貿易戰再升溫，縱使人行前日宣佈降準「放水」，加上人民幣跌勢轉急，令港股昨日反覆向下，尾市一度跌443點，見今年新低(見圖)。全日共跌377點收報28,961點，是兩年來首次在收市後跌穿250天「牛熊分界線」。晚上美股開市亦大跌，道指至中段瀉330點，外圍港股跌勢未止，ADR指數跌124點，夜期亦跌206點。

據《華爾街日報》消息，美國總統特朗普計劃本周末前宣佈對中國投資美國公司和對華技術出口採取「雙重設限」措施，以阻止中國政府推進「中國製造2025」戰略列出的項目，包括將禁止中資持股25%或以上的企業，收購被白宮列為「工業重要技術」的美國科技公司，美國國家安全委員會及商務部亦正在制定加強出口管制計劃，阻止「工業重要技術」輸出到中國。美國政府並計劃引用1977年通過的「國際緊急狀態經濟權力法案」，實施有關投資限制。CNBC的報道則指，特朗普還提出對歐洲汽車徵收20%關稅的可能性。

高位跌逾兩成 國指入熊市

受美國再挑起事端影響，再令全球股市，昨日亞洲股市近全線下挫，歐美股市在昨日開市後亦全線下跌，截至晚上11:30，道指跌330點，跌幅1.33%；以科技股為主的納指的跌幅更大，達2.02%。歐洲三大股指，英法德亦分別跌2.07%、1.52%及2.03%。港股在外圍跌勢持續，ADR港股比例指數跌124點，港股夜期報28,747點，跌206點，低水214點。

中美貿易戰可能進一步升溫，以及人民幣跌勢轉急拖累，人行降準未能支持兩地股市，昨日滬綜指「單邊走弱」，收市跌逾1%。國指的情況更差，昨跌130點報11,208點，最低曾見11,141點。今年以來，國指由1月底的最高位13,962點，跌至昨日的最低位，共跌2,821點，高位計跌幅已超兩成，一度在技術上進入熊市。市場人士預期，即使內地降準，但國指已反彈乏力，相信國指短期內難以翻身，進入熊市是可預期的。

美傳封殺 手機股急挫

港股昨日成交1,077億元。恒指今年來下跌3.2%，國指今年來下跌4.27%。

美國計劃宣佈「雙重設限」封殺「中國製造2025」，昨手機股走軟，舜宇(2382)收市跌近半成，瑞聲(2018)跌1.9%，丘鈦(1478)跌4.7%。

對於此次降準對股市的刺激作用，多位分析員均持審慎看法。華泰金融港股金融業首席分析師陳曉璋指出，今次降準在債轉股一項較具爭議，原因是股權的風險權重較債權高，內地銀行未必願意動用表內資金進行債轉股。雖然今次降準的確有助減低內銀股的資金成本，但降準或對匯率有負面影響，反過來又會打擊股市。

料內地不會大規模走資

加拿大豐業銀行外匯策略師高奇亦認為，降準帶來的寬鬆，令人民幣匯率承受壓力，加上揮之不去的貿易紛爭，預計人民幣短期內將繼續走軟。如果美國最終落實對華加徵關稅，市場情緒將進一步惡化，離岸市場將增加做空人民幣。

但他預計，暫不會看到資金大規模外流，因內地仍實行資本管制，但人行會設置偏強的人民幣中間價來穩定市場預期。



■ 港股昨日反覆向下，全日共跌377點。

中新社

人民幣弱打擊重債股表現

股份	昨收(元)	變幅
南航(1055)	7.01	-9.3%
國航(0753)	8.08	-6.8%
東航(0670)	5.68	-6.2%
融創(1918)	29.1	-6%
雅居樂(3383)	14.4	-5.9%
奧園(3883)	6.13	-5.8%
碧桂園(2007)	14.74	-5.6%

整理：香港文匯報記者 周紹基

港股今年走勢波動



A股高開低收 滬綜指兩年最低



■ 滬綜指昨跌逾1%，再創近兩年新低。

中新社

香港文匯報訊(記者 章韋蘭 上海報導)央行周日晚宣佈定向降準，釋放7,000億元(人民幣，下同)流動性，但由於中美貿易爭端及內地經濟面臨下行壓力等因素影響投資氣氛，昨日大市高開低走，滬深三大股指全部收跌，其中滬綜指跌逾1%，再創近兩年新低。

滬綜指、深成指、創業板指早市分別高開0.47%、0.67%、0.91%，不過人民幣兌美元匯率走低，市場情緒不佳，滬深兩市之後持續震盪向下，午後迎來兩波插水。滬綜指收報2,859點，跌30點或1.05%，至兩年新低；深成指報9,324點，跌85點或0.9%；創業板指報1,538點，跌11點或0.72%。兩市總成交僅錄得3,079億元。

航空股重挫 中興8跌停

受人民幣貶值和油價上漲雙重打擊，航空股重挫，國航、東航跌停，南航瀉9%，春秋航空、吉祥航空跌逾5%；油價相關、貴金屬、保險、鋼鐵板塊也整體跌超2%；工藝商品、債轉股、釀酒、上海自貿、次新股等板塊逆市收紅，受定向降準支持的債轉股板塊升近2%，其中天津普林、海德股份漲停，長航鳳凰升逾9%。

短線資金逢高離場

分析人士認為，市場對周末央行的定向降準並不認同，在多路資金共同獲利了結下，大盤指數出現了高開低走的走勢。首創證券高級投資顧問張彥表示，定向降準，市場高開，但場內短線資金還是選擇了逢高離場。

路透引述市場人士指，昨天大盤高開後，滬股通和深股通出現一致性離場，全日滬股通和深股通分別淨賣出23.83億元和23.95億元。另外近期場內融資餘額也出現了快速回落，兩市兩融餘額已跌破9,200億元，說明場內最近可能部分資金有兌現壓力，昨天借大盤高開有一些平倉盤出現，資金面對大盤的反彈起到了明顯壓制作用。

目前，A股市場成交量震盪下行，換手率不斷創新高，市場對任何的利好消息都理解為利空，而對大股東股權質押擔憂亦在增加，瑞銀證券中國首席策略分析師高挺分析，上述種種均表明，A股市場情緒底部信號明顯。

降準料陸續來 年內或降150基點

香港文匯報訊(記者 馬翠媚)人行前日宣佈定向降準「放水」7,000億元人民幣，然而降準低過預期，對港股提振作用有限。對於人行是否以降準作為應付中美貿易戰的手段，市場意見分歧，但不少經濟師都預期，人行年內將持續降準，料下半年將再降50至150個基點不等。

荷寶投資管理中國首席投資總監繆子美昨指出，人行降準料主要為改善內地去槓桿政策帶來的影響，而外界對是次降準早有預期，因此市場反應難以非常正面。

去槓桿影響屬可控範圍

她認為，內地過去推行一系列去槓桿政策，對內地經濟帶來的影響已超出預期，同時令市場流動性抽緊，對實體經濟尤其是投資帶來負面影響，但她強調有關影響是在可控範圍之內。

繆子美相信人行是次降準只是序幕，主因內地宏觀數字略見放緩，因此有關方面必須採取一定政策來引導市場預期，預期下半年仍有機會降準1%至2%，另外未來視乎中



■ 左起：Dwyfor Wwan、Lee Ferridge。



■ 左起：繆子美、亞太區股票中國研究總監魯捷。

美貿易爭端情況或宏觀數字變化，預料內地其他措施將陸續出台，如財稅政策、結構性改革或去槓桿政策的調整等。

安盛投資管理新興亞洲高級經濟師姚遠、道富環球市場亞太區宏觀策略主管Dwyfor Wwan同樣認為，在內地推行去槓桿政策下，人行降準有助為市場提供流動性的支持，預計降準未來將持續。姚遠亦預期，人行下半年有機會再降低銀行存款準備金比率(RRR)50個基點，至最多150個基點，主要視乎經濟下行及貿易戰

的風險會否持續。

各國「鬥水喉」 籲捧抗跌資產

後市走勢方面，道富環球市場北美宏觀策略主管Lee Ferridge認為，儘管2008年以來環球基本因素偏弱，但市場仍然錄得強勁升幅，主因各國央行推行量化寬鬆政策，造成市場流動性氾濫所致，但他提醒各國央行年內「鬥水喉」，甚至抽走流動資金，未來各類資產波動性將持續加劇，建議投資者可考慮增持抗跌類資產。

繆子美則表示，未來看好中日韓三地股市，但對港股看法審慎。她解釋，內地經濟景氣改善，債務增長情況受控，加上持續改革開放，因此看好內地股市，她亦認為日股盈利表現改善，加上股票價值理想，料回報率將有改善，而韓股則由於市盈率倍數相對低，加上股息支付率高，料有助改善估值。但她相對看淡港股，又指雖然本港目前流動性充裕並支撐大市，但相信港股至今仍未反映美國加息的影響，料日後將成為拖後腿的因素。

香港文匯報訊(記者 馬翠媚)人民銀行周日晚宣佈降準後，昨日人民幣兌美元匯率顯著受壓，在岸、離岸價同見年內新低。其中離岸價急挫失守6.54關，連跌8日創2年最長跌浪，昨曾低見6.5537，較上一個交易日跌462點子，意味着年內升幅全部蒸發；在岸價亦曾跌穿6.54關口，昨低見6.5445後回穩，截至昨晚8時15分，在岸價及離岸價分別報6.5363及6.5458。中間價亦降89點子至6.4893，為逾5個月以來新低。

貿易爭端升溫 料續軟

有外匯交易員認為，外界憂慮中美貿易爭端升溫，加上中美貨幣政策背馳，市場購匯情緒升溫，又指人民幣中間價有所過渡，但未能緩和購匯情緒，加上昨日跌穿年內低點，相信人民幣或仍有一定調整空間。

交易員相信，近期人民幣在美匯衝高回落時仍持續調整，貶值預期有所累計，但可預計相對有彈性的人民幣匯率或不會積累超調風險，另外人民幣調整也快速推低了中國外匯交易中心(CFETS)匯率指數；而受人行降準影響，一年期掉期點跌破600點關口，創2個月新低。



■ 有外匯交易員預期，人民幣或仍有一定調整空間。

資料圖片

人民幣年內升幅全蒸發

有中資行交易員表示：「市場預期有所改變，大家都認為短期要貶，大家都願意扛着(美元)頭寸」，但強調談不上恐慌，因為客盤結匯仍在。