

不足1個月貶5% 易網：有信心匯率續穩 疑入市干預 人民幣倒升



香港文匯報訊（記者 馬翠媚）人民幣連日走弱，離岸價昨早段曾跌穿6.7心理關口，低見6.7325創近一年新低後，人行行長易綱及副行長潘功勝昨分別出面力撐指，有信心人民幣匯率在合理水平上保持穩定（見表）。在人行出口術護盤下，人民幣午後止跌回升，離岸價曾高見6.6537，倒升0.5%，單日高低波幅逾700點子。有交易員表示，人民幣昨跌破6.7關口引發市場恐慌，隨後有疑似大行在掉期和即期市場出手的跡象，配合人行高層言論，人民幣跌勢明顯收窄，然而料短期扭轉跌勢不易，單邊跌勢則或基本告一段落。

內地官方昨開出中間價大跌340點子至6.6497，創逾10個月新低，人民幣昨早段持續走弱，離岸價曾跌457點子至6.7356算，不足1個月跌近5%，每百港元兌人民幣低見85.8算；在岸價昨早段亦曾低見6.7179，跌230點子；人民幣昨午後明顯轉強，離岸價曾高見6.6537，倒升0.5%，在岸價高見6.7179，倒升0.72%。截至昨晚6時30分，離岸價報6.6672，在岸價報6.65。

人行行長易綱昨接受內媒訪問時表示，近期內地外匯市場出現一些波動，人行正在密切關注，料主要是受美元走強和外部不確定性等因素影響，而有些順周期行為。

貨幣政策續穩健中性

易綱強調，內地經濟基本面良好，金融風險總體可控，轉型升級加快推進，經濟進入高質量發展階段，國際收支穩

定，跨境資本流動整體平衡。

他又指，內地實行制度是以市場供求為基礎，參考一籃子貨幣進行調節、有管理的浮動匯率制度，而多年來的實踐證明制度行之有效，因此必須堅持。

他強調，人行將繼續實行穩健中性的貨幣政策，深化匯率市場化改革，運用已有經驗和充足的政策工具，發揮好宏觀審慎政策的調節作用，令人民幣匯率在合理水平上維持基本穩定。

潘功勝：經濟增長效益改善

人行副行長潘功勝昨來港出席活動時亦指出，今年以來人民幣匯率彈性增強，在新興市場經濟體的貨幣中表現較強；又指內地無論經濟增長結構質量、效益都正在不斷改善，同時經濟增長的內生動力和經濟增長的韌性增強，加上國際收支總體平衡，外匯儲備充足，在

多年來積累豐富經驗和充足政策工具下，有信心人民幣匯率在合理水平上保持穩定。

有交易員表示，人民幣午後快速調整料得益於美元指數回落，但認為當前美指走勢仍較微妙，在中美貿易戰下，料人民幣匯率調整可緩解外部壓力，而匯率指數下跌亦可改善貿易條件，但需明確雙向波動預期是監管底線，避免單邊預期累積。

交易員：大行出手乾脆

亦有中資行交易員表示，人民幣昨午後轉升，除了人行高層喊話影響外，大行在掉期和即期市場出手亦乾脆，但認為如果人民幣要逆轉跌勢，仍需要天時地利配合。另一中資行交易員則認為，從年度角度看，人民幣昨天補跌基本到位，後續若繼續單邊下行，很可能遭遇逆周期調節。

財金官員及分析員評人民幣走勢

■人行行長易綱：

正密切關注近期外匯市場出現的一些波動，將繼續實行穩健中性的貨幣政策，保持人民幣匯率在合理均衡水平上的基本穩定。

■人行副行長潘功勝：

內地有信心讓人民幣在合理區間保持穩定，中國經濟增長基本面良好，多年來積累了豐富經驗和充足政策工具，有信心人民幣匯率在合理水平上保持穩定。

■金管局副總裁余偉文：

對中國經濟表現有信心，人民幣短期匯率波動料不影響大型投資者資產配置的部署；又指大型儲備銀行或主權基金考慮資產配置時，都不會僅僅考慮短期波動，反而注重長期對不同資產類別的信心。

■港交所行政總裁李小加：

一般而言，匯率、股市、利率市場都是聯動，近期人民幣波動較大，反映人民幣市場制度已經「起來了」，因此匯率變化亦較為敏感，港交所已為人民幣匯率風險提供大量避險工具，如人民幣期貨及期權等。

■瑞銀財富管理亞太區投資總監及首席中國經濟學家胡一帆：

上半年人民幣上升已超預期，但內地經濟數據有跡象轉弱，再加上中美貿易戰等外圍因素，年內人民幣的波動性會大幅增加，即便「降至6.8算也是有可能的」。

■華僑永亨銀行經濟師李若凡：

預料人民幣短期內走勢將取決於美元及中美貿易談判的進展，如果中美貿易衝突局勢好轉，人民幣貶值壓力可能會減少；又認為人行目前主要職責是控制波動性而非扭轉貶值勢頭，相信人行亦不急於干預。

整理：香港文匯報記者 馬翠媚、周曉菁

港股曾瀉逾900點 未必「七翻身」

香港文匯報訊（記者 周紹基）7月6日的美中貿易戰「死線」臨近，人民幣貶值預期加深，拖累港股在7月首個交易日未能「翻身」，恒指一度大跌逾900點，一度失守28,000點大關，是去年10月以來的最低水平。不過，午後港股隨人民幣及A股「V」彈，跌幅收窄至409點，收報28,545點，成交1,335億元。分析師指出，港股本周跌穿28,000點的機會非常高，首要還看中美貿易談判有否轉機，否則要跌至27,000點才見初步支持，「七翻身」未必能應驗。

宏匯：步入「六窮七絕」

訊匯證券行政總裁沈振盈指出，港股熊市大致獲確認，並稱熊市已進入了一期的中段。他表示，港股由年初至今，每次的反彈均只屬短線炒作，同時套牢一波又一波的資金，目前仍有貨的投資者，應趁反彈減磅，且不宜「撈貨」。

宏匯資產管理董事及投資策略總監林嘉麒亦表示，內地製造業出口定單開始轉弱，加上貿易戰「死線」7月6日將至，惟上周末貿易戰仍沒緩和跡象，令憂慮加劇。他又形

容，股市步入「六窮、七絕」，本月翻身較困難。

光大新鴻基財富管理策略師溫傑稱，股市的悲觀氣氛正進一步蔓延，料港股仍然受壓，由於經濟數據不理想，預期股市跌勢甚全面，當中內銀及內房股的跌幅將更深。他認為，港股短期內料下試28,100點水平，一旦跌穿，將要在27,000點才會見得初步支持。

不過，民眾證券董事總經理郭思治則對熊市的言論有所保留，他認為，最近跌市是因為港股無太大方向，加上貿易戰氣氛困擾投資情緒，致令市況「跌過龍」，如再無更多突發的壞消息，再跌的機會不會太高，始終實體經濟未算差。

內房股跌幅收窄 恒大倒升

人民幣貶值幅度擴大，是大市疲弱的主因之一，離岸人民幣兌美元跌穿6.67，單日下跌超過330點子。人民幣貶值可能影響高負債企業，加上預料有大額匯兌虧損，航空股顯著受壓，南航（1055）曾跌逾一成，收市跌幅收窄至5%。

內房股亦受近日調控的措施影響，碧桂园（2007）、潤置（1109）及恒大（3333）都曾跌逾7%，但尾市的跌幅都大為收窄，恒大更倒升3.75%。中金發表報告指，近期人民幣兌美元下跌，引發市場對內房企業盈利的擔憂，但該行認為，當前匯率變動對內房企業核心淨利潤和淨負債率的影響有限。該行估計，人民幣兌美元匯價每貶值1%，對其所覆蓋樣本內地房企的2018年預測核心淨利潤影響，幅度在1%以內，對淨負債率的影響也在1個百分點以內。

恒指即市高低位相差627點



李小加：貿戰陰霾下 波動市正常



■李小加強調，香港市場「見過世面」。中通訊社

（0388）行政總裁李小加昨出席債券通周年論壇時指出，國際形勢不明朗，加上貿易戰的陰霾持續，整體市場投資者情緒比較脆弱，股市波動屬市場正常反應，不應大驚小怪。

李小加昨表示，港股昨日大跌，相信是市場正常發展，近期國際市場狀況不明朗，A股

前日亦有較大震盪，加上各地貿易糾紛未明朗，投資者情緒較脆弱，股市波動是正常反應，投資者不需大驚小怪。他強調，香港市場「見過世面」，港交所仍然會「該做什麼就做什麼」。

至於股市大跌是否與人民幣走弱相關，李小加認為，匯率、股市、利率市場，一般而言都是聯動的，他特別點出，近期人民幣波動較大，反映了人民幣的市場制度已經「起來了」，一旦發生問題時，匯率變化亦會較敏感。

洪灝：港股現熊蹤勿撈底

交銀國際董事總經理洪灝昨出席論壇後指出，港股受A股拖累由高位下調近20%，技術

上接近步入熊市，加上中美貿易情況複雜，相信股市難於一兩天內見底，目前仍不是入市撈底時機，未來仍會有一個低位出現，預料待醫療、公用及消費股等強勢板塊反彈時，大市才有機會見底。

他指出，本周五美國很大可能會公佈對總值340億美元中國產品加徵25%關稅，屆時中國必定會反擊，應該並不單純是貿易爭端，而是美國針對中國製造2025計劃的國家競爭策略，美國與日本之間的貿易戰持續近10年，今次美國貿易談判代表團的成員亦曾經成功遏抑日本。若美國經濟及美元持續轉強，資金將加快回流美國，料人民幣未來仍會受壓。長遠而言，中國需增強出口競爭力，以應對中美貿易矛盾。

A股止跌「V」彈 中興漲停

香港文匯報訊（記者 孔雯瓊 上海報道）由大跌近1.8%至倒升約0.4%，滬深A股昨走出先抑後揚的大「V」字。受到中美貿易戰的憂慮，人民幣兌美元快速下行打擊市場信心，滬綜指最低見2,722點的年內低點。午後央行行長、副行長均表態中國經濟增長基本面良好，有信心保持人民幣穩定。市場緊張情緒緩解，三大股指止跌回穩，滬綜指收報2,786點，升0.41%；深證成指收升0.45%，創業板收升1.18%。兩市成交3,939億元（人民幣，下同），萎縮363億元。

芯片5G概念股領漲

盤面上，芯片、國產軟件、5G概念等科技股領漲，航空航天、船舶製造及軟件服務業類股盤中表現強勁，滬深兩市逾60隻股票漲停報收。此前受中美貿易爭端影響股價一度呈斷崖式跌落的中興通訊在昨午2時後直線拉升，以漲停價13.45元報收，顯示有增量資金介入，成交逾37億元。此前有指「被破產」，公司回應稱為假消息。

前海開源基金董事總經理楊德龍認為，人民幣匯率在最近出現了連

續貶值，影響了整個市場的情緒。但從估值上看，現在大盤已經跌到了歷史最低位置，上證指數的估值也低於2016年初的2,638點，上證50的市盈率跌到了10倍左右，應該說目前A股市場的連續下跌已經探到了比較大的底部。

對於股指近期頻繁創新低，巨豐投顧認為人民幣貶值及市場流動性緊張是主因。信達證券分析師谷永濤也認為，現在大家對人民幣匯率，包括之後內地的貨幣政策到底怎麼樣有點擔憂。隨著大盤不斷下跌，市場對股票質押可能遭到平倉仍有擔憂。不過儘管仍有個股閃崩的情況出現，但對市場的短期衝擊已過，目前部分個股下跌動力已經逐漸枯竭，市場底部或將漸現。

對於後市，巨豐投顧稱，自6月中旬滬綜指跌破3,000點關口以來，A股上市公司護盤行動火力全開，包括增持、購回股份，加碼中報分紅等手法密集上演，這些行為或意味着市場底部臨近。海通證券估計，隨着7月、8月半年報披露後業績增長態勢得到確認，市場有望迎來反彈機會。

A股V型反彈4因素

- 央行行長易綱、副行長潘功勝均表態指，中國經濟平穩
- 港交所行政總裁李小加稱，內地會按自身適合發展方向推進CDR
- 19家上市公司公告增持公司股份，增持市值共6.516億元人民幣
- 多家上市公司發佈上半年淨利向好數據

上證綜指昨現「V」彈

