

中美貿易戰

恒指曾挫363點 投資者避險為主

貿戰或升溫 港股續受壓

美國再度挑起貿易戰火，揚言加大對華施壓，計劃調高早前提出的2,000億美元中國產品加徵關稅的稅率，由10%提升到25%。中美貿易戰可能升溫，消息令昨日人民幣急跌，港股與A股亦下挫。恒指一度跌363點，全日則跌242點或0.85%，收報28,340點，成交907億元。市場人士指出，港股目前已出現較多熊市指標，貿易戰和人民幣貶值導致A股和H股受到一定影響，在貿易戰未有好消息的情況下，投資者都會以避險為主，港股或持續受壓。

■香港文匯報記者 周紹基

外電前晚報導稱中美尋求重啟貿易談判，紓緩因加徵關稅而起的貿易戰，然而，隨後又傳出美國計劃對價值2,000億美元中國輸美商品徵收25%關稅，稅率更遠超最初提出的10%，消息指最快地時間周三會有公佈，讓金融市場再度瀰漫着不安情緒。昨日首當其衝是內地金融市場，滬指大跌1.8%，人民幣中間價較上個交易日下調128點子，報6.8293，連跌4日且創14個月新低。離岸價CNH進一步走弱，曾低見6.8466，較上個交易日大跌逾600點子。

美國軟硬兼施 提高談判籌碼

不過，外電分析指，目前美國有意圖與中國重啟談判，但在此時釋出對華強硬的信號，是試圖以軟硬兼施的手法，來迫使中方讓步。美國在過去多次的貿易談判中，都習慣使出這個「套路」，在談判前提高籌碼。消息指方案仍未敲定，即使真的建議提高稅率，亦未必能夠通過公眾諮詢。同時，美國單方面施壓，只會適得其反，中方會有反制措施。

騰訊連跌5日 或下試340元

凱基證券執行董事及研究部主管鄭民彬認為，整體而言，港股目前已出現較多熊市指標。貿易戰和人民幣貶值導致A股和H股受到一定影響，在貿易戰未有好消息的情況下，投資者都會以避險為主，港股或持續受壓。

另外，鄭民彬指出，整個香港市場走勢偏弱，還與近期科技股走弱有關。「股王」騰訊(0700)連跌5日，昨收報355元，跌0.06%，他表示，騰訊本身在核心方面缺乏增長業務，再加上現在分拆不容易，一些價值暫時無法釋放，故近期股價持續走弱。

訊匯證券行政總裁沈振盈認為，騰訊估值太貴，各路資金都在沽售，預料股價有機下試340至350元，呼籲大家趁高沽騰訊，勿博反彈。他續指，市場已逐漸接受中美的貿易衝突屬長期性質，所以港股未見激烈的反應，但由於成交低企，市場信心散失，所以港股會繼續「陰乾」。他估計，港股阻力位將下移至28,900點，短期亦會下試27,800點支持。

耀才證券市場研究部總監植耀輝指出，8月份正式踏入業績期，港股能否扭轉頹勢，權重股業績表現將十分關鍵。不過，經歷7月份本輪下跌後，他亦覺得港股十分難玩，雖然預期港股今年餘下時間會出現反彈，但亦不宜過分樂觀，尤其是不少上半年熱炒板塊已跌至「內傷」，恐怕要一段時間才可恢復市場信心。但植耀輝認為，騰訊及舜宇(2382)年內會再作突破，不宜太悲觀。

內房股重創 融創曾跌逾一成

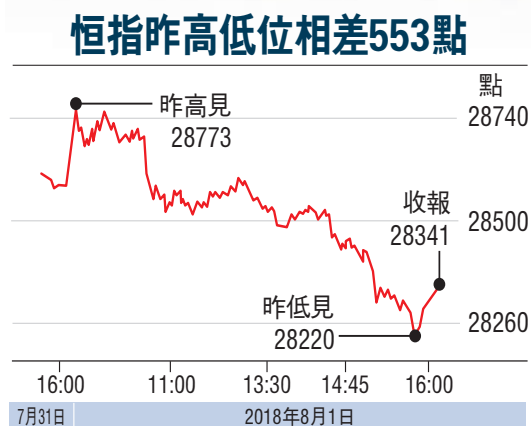
昨日A股表現大幅跑輸港股，除貿易戰因素，另一因素是中央要求進一步加強內地樓市的調控，深圳市率先宣佈加強房地產調控的措施，包括暫停企業事業單位、社會組織等法人單位，購買商品住房，也規定居民家庭新購買的商品住房，在3年內禁止轉讓。消息也令在港上市的內房股重創，融創(1918)昨曾大跌逾一成，藍籌股碧桂園(2007)續挫6.6%(見表)，是藍籌股中表現最差。另外，中海外(0688)及潤置(1109)分別跌逾3.8%及2.6%。

星展昨發表的內房股展望報告則預期，下半年內房企業的流動性會比上年佳，全年融資情況將較穩定，加上今年入賬的內房銷售收入較高，而內房股已累積一定跌幅，估值偏低，因此該行看好內房股表現。

部分內房股昨日跌幅

股份	收市價(元)	變幅(%)
融創(1918)	23.15	-9.2
奧園(3883)	5.31	-7.5
旭輝(884)	4.73	-7.3
碧桂園(2007)	11.36	-6.6
恒大(3333)	20.55	-5.1

中美貿易戰可能升溫 香港出口及轉口貿易恐受影響



內地目前形勢及應對

■目前形勢：

1. 7月官方製造業PMI和財新製造業PMI均有所回落，顯示經濟下行壓力增加
2. 中美貿易衝突持續升級
3. 近期人民幣兌美元匯率大幅貶值
4. 反映內地整體樓價的70城市樓價指數連升33個月

■中共中央政治局會議提出下半年經濟工作要點：

1. 保持經濟社會大局穩定，深入推進供給側結構性改革，保持經濟在合理區間運行
2. 做好穩就業、穩金融、穩外貿、穩外資、穩投資、穩預期工作
3. 堅持實施積極的財政政策和穩健的貨幣政策，提高政策的前瞻性、靈活性、有效性
4. 財政政策要在擴大內需和結構調整上發揮更大作用
5. 把好貨幣供給總閘門，保持流動性合理充裕
6. 把補短板作為當前深化供給側結構性改革的重點任務，加大基礎設施領域補短板的力度
7. 堅決遏制房價上漲
8. 堅定做好去槓桿工作

中央遏房價 A股挫1.8%

香港文匯報訊(記者 章蘿蘭 上海報導)受利空消息影響，A股8月首役迎來「開門黑」，昨日滬綜指、深成指、創業板指均遭重挫，其中上證綜指和深成指分別大跌1.8%、1.89%，後者已經連跌6天。房地產板塊成為跌市重災區。

早市滬綜指高開0.21%，起初勢頭不錯，還向2,900點發起衝擊，最高觸及2,897點後急轉直下，一路走低，至收市都未有像樣反彈。全日收報2,824點，跌51點或1.8%，創近一個月最大單日跌幅；深成指報9,005點，跌173點或1.89%；創業板指報1,541點，跌19點或1.24%。兩市共成交3,285億元(人民幣，下同)，較前一個交易日放量554億元。

內地擴內需應對

周二中共中央政治局召開會議指出，下半年要保持經濟社會大局穩定，堅持實施積極的財政政策和穩健的貨幣政策，財政政策要在擴大內需和結構調整上發揮更大作用，並要把好貨幣供給總閘門，保持流動性合理充裕。要堅定做好去槓桿工作，把握好力度和節奏，協調好各項政策出台的時機；並提出要下決心，解決好房地產市場問題，堅決遏制房價上漲，加快建立促進房地產市場平穩健康發展长效机制。

當前經濟運行穩中有變，面臨一些新問題新挑戰，外部環境發生明顯變化，要抓住主要矛盾，採取針對性強的措施加以解決。華訊投資分析，最高層罕見用6個「穩」——穩就業、穩金融、穩外貿、穩外資、穩投資、穩預期作為下半年核心目標，從措辭來看，當前及下半年中國經濟形勢不容樂觀。

開源證券分析師楊海指出，原來可能市場期望值很高，實際的情況來看還是保有有壓的，比較謹慎。下半年政府將會擴大基建方面投資，周期股和基建板塊將受益。另外這次中央政治局會議提出要堅決遏制房價上漲，因此房地產股跌幅較大。

深圳再出台樓市調控措施，地產股領跌大市，地產類指數收跌3.29%，保利地產收跌6.60%，萬科A跌4.16%，金地集團跌4.91%。保險、鋼鐵、石油、銀行板塊位於跌幅榜前列。僅造紙印刷、工程建設、文教休閒板塊小幅收紅。概念板塊中，上海自貿板塊一馬當先，逆市升1%。

財新PMI 8個月新低 製造業呈弱勢

香港文匯報訊(記者 倪巍晨 上海報導)財新發佈的7月中國製造業PMI報50.8，不僅遜於預期，更較前值回落0.2個百分點，該數據雖仍處擴張區間，但擴張率已放緩至去年11月來新低。財新智庫莫尼塔宏觀研究主管鍾正生相信，數據表明當前中國整體製造業景氣度已呈現走弱態勢。

數據顯示7月中國製造商繼續增加產出，但增速較溫和，且較6月放緩。當月製造商繼續增加採購，但增速為逾1年來最弱。

值得一提的是，7月製造業新訂單增速連續第二個月放緩，且已低於歷史水平。受訪廠商稱原因是外需的減少，事實上，出口已連續4個月收縮，新接出口業務量更在上月錄逾兩年來最顯著降幅，廠商的報告顯示市況疲軟。

出口新訂單續降 庫存增

鍾正生指，出口新訂單指數在收縮區間內進一步下降，錄得2016年7月以來新高，表明出口形勢的再度惡化。不過，整體上看，儘管出口的拖累加大，但企業端正積極增加庫存，其資金周轉壓力亦有所緩解，並對製造業形成正面驅動力。



財新發佈的7月中國製造業PMI報50.8，顯示內地整體製造業景氣度已呈現走弱態勢。

國家統計局與財新的製造業數據7月走勢趨同，官方製造業PMI報51.2，較前值回落0.3個百分點，已連續第二個月回調並錄5個月新低。

人民幣兌港元跌穿87關

香港文匯報訊(記者 馬翠媚)貿易戰升溫繼續拖累人民幣表現，人行昨公佈的中間價報6.8293，較上個交易日下調128點子，是4連跌且創14個月新低。離岸價CNH亦進一步走弱，最低曾見6.8466，較上個交易日大跌600多點子。有分析師認為，中美貿易戰情況和人行貨幣政策，預料在短期內將繼續影響人民幣走勢，但相信人民幣不會持續單向貶值。

CNH曾挫逾600點子

上午9時人行公佈中間價後，CNH表現反覆，下午2時曾低見6.8450，跌幅超過600點子，此後有所回升，截至昨晚8時半，CNH報6.8080，跌幅仍逾200點子。在岸CNY的走勢亦劇烈波動，早段高見6.7880後一路下挫400餘點，於下午2時低見6.8322，之後開始反彈。截至昨晚8時半，CNY報6.7987，較前一交易日回升200餘點子。不過，每百港元兌人民幣跌穿87關口報86.72。

華僑永亨銀行經濟師李若凡指出，中國製造業PMI表現偏軟，市場對人行推出更多寬鬆政策的預期加強，因此境內市場利率攜手下滑，從而為人民幣帶來一定壓力，然而昨又傳出消息

人民幣(離岸價)走勢波動



指，中美官員正尋求重啟貿易談判，故一度支持人民幣快速反彈。她認為人行寬鬆政策和貿易戰進展，在短期內或繼續影響人民幣走勢，但相信人民幣不會持續單向貶值。

有交易員表示，中美貿易戰下，國際市場消息雜亂，導致人民幣離岸價及在岸價走勢反覆，但不認為人民幣目前跌勢會逆轉，短期料仍有調整空間。另有交易員認為，中美貿易戰有繼續升級跡象，緊張局勢會加劇人民幣貶值壓力，而由於市場情緒謹慎，流動性亦明顯變差，料將加劇人民幣波動幅度。