

央行出重手 人民幣匯率大逆轉

重啟逆周期因子 CNH 低位反彈 900 點子



香港文匯報訊(記者 馬翠媚) 中美新一輪貿易談判無結果,貿易戰休戰未有期,昨日人民幣中間價急貶343點子,為今個月3日以來最大跌幅,離岸價(CNH)一度跌穿6.89關口,低見6.8952。晚上中國人民銀行突出手,重啟「逆周期因子」,刺激CNH驚天大逆轉,急彈逾500點子,並收復多個關口,截至昨晚10:40報6.8063,較全日低位反彈899點子。分析指出,央行釋放強烈穩訊號,可遏止沽空人民幣,料年內人民幣不會「破7」。

中國外匯交易中心昨晚7:07發公告指,近期受美元指數走強和貿易摩擦等因素影響,外匯市場出現一些順周期行為,基於自身對市場情況的判斷,8月以來人民幣對美元匯率中間價報價行陸續主動調整「逆周期系數」,以適度對沖貶值方向的順周期情緒。

對沖貶值方向順周期波動

外匯交易中心表示,截至昨晚7時7分發稿時,絕大多數中間價報價行已經對「逆周期系數」進行調整,預計未來「逆周期因子」會對人民幣匯率在合理均衡水平上保持基本穩定發揮積極作用。中心又強調,內地目前經濟穩中向好,經濟結構調整取得積極進展,增長動力加快轉換,增長韌性較強,料人民幣匯率有條件在合理均衡水平上保持基本穩定。

事實上,中美貿易談判無果,人民幣兌美元昨日日間受壓。早上官方開出中間價報6.8710,較上個交易日大跌343點子,為今個月3日以來最大跌幅。離岸價在早段交易時間偏軟,一度跌穿6.9關口,低見6.9077,相對前日收盤價再跌近100點子。傍晚5時後回升,至7時7分人行出招,離岸價兩小時內急彈近500點子,高見6.8266。

至於在岸價昨日表現偏強,早段交易時間相對前日收盤價升逾200點子,同樣在下午5時後走強,急彈近400點子,高見6.8484。

截至昨晚10時40分,在岸價報6.8179,較全日低位反彈821點;離岸價報6.8063,較全日低位反彈899點子。

人行或再出招鞏固成果

回顧「逆周期因子」歷史,2017年5月,為適度對沖市場情緒的順周期波動,外匯市場自律機制核心成員基於市場化原則將人民幣兌美元匯率中間價報價模型由原來的「收盤價+一籃子貨幣匯率變化」調整為「收盤價+一籃子貨幣匯率變化+逆周期因子」。引入「逆周期因子」有效緩解市場的順周期行為,穩定市場預期。至今年1月,隨着內地跨境資本流動和外匯供求趨於平衡,人民幣對美元匯率中間價報價行基於自身對經濟基本面和市場情況的判斷,陸續將「逆周期因子」調整至中性。

華僑銀行經濟師謝棟銘表示,中美貿易爭拗中,中方堅決維護自己利益意味貿戰難立即停火,加上中國內地經濟前景不明朗,人民幣仍存在下行風險。然而,為防止人民幣快速走弱造成市場動盪,預期人行或會出手,在下月跟加貨幣市場基準利率,保持中美息差。

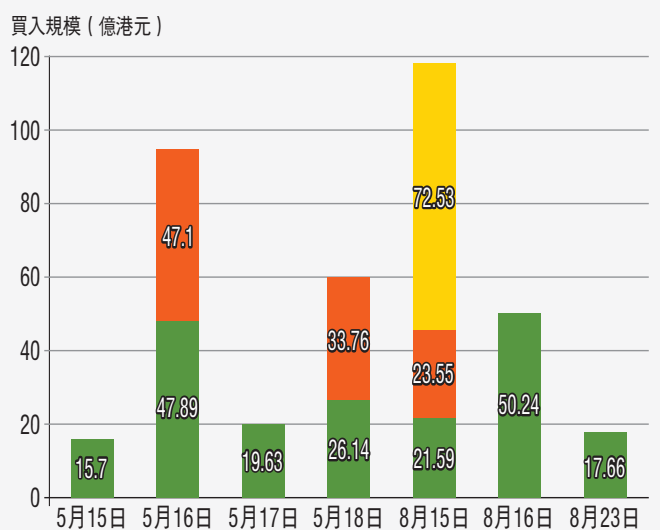
匯盤帶動人民幣反彈

華僑永亨銀行經濟師李若凡表示,人行釋放強烈穩定訊號,市場出現平人幣幣倉情況,令人幣快速反彈,未來沽空人幣情緒將保持審慎。星展香港財資市場部董事總經理王良亦認同,人行發放強烈穩定訊號,相信今年人民幣匯率難以到「破7算」關口,以逆周期因子穩定中間價而非直接干預市場的做法甚佳。

CNY昨日走勢



金管局5月以來接港元沽盤狀況



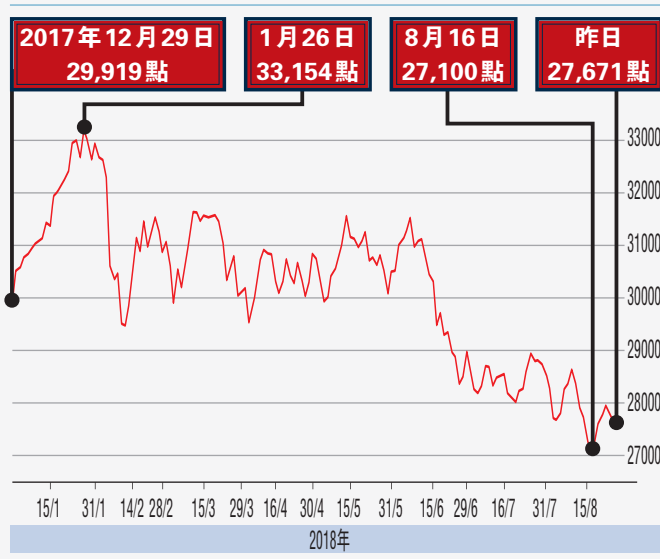
*計及4月12日-19日期間累計入市13次,注資513.31億港元,金管局累計出手24次。

港元拆息昨普遍下跌

到期日	昨報(厘)	前日報(厘)	按日變幅
隔夜	0.59245	0.68643	-13.69%
1星期	1.01750	1.07536	-5.38%
2星期	1.16786	1.19278	-2.09%
1個月	1.44768	1.45107	-0.23%
2個月	1.64821	1.65179	-0.22%
3個月	1.92179	1.92143	+0.02%
6個月	2.13429	2.13286	-0.07%
12個月	2.49929	2.50214	-0.11%

製表:記者 馬翠媚

恒指年初至今跌逾7%



港走資17億 金管局兩周5入市

香港文匯報訊(記者 馬翠媚)新一輪中美貿易談判無果,投資者憂慮貿易戰升級,拖累昨日港幣及內地股匯受壓,港匯再度觸發弱方兌換保證,金管局再接17.66億港元沽盤。不過,熱錢不斷流走下,港元拆息卻普遍下跌,其中與供樓按揭相關的1個月拆息連跌兩日至1.44768厘。有分析認為,港元拆息回落意味借貸需求不大,反映港幣計價資產吸引力銳減,若兩地股市持續疲弱,港美息差持續擴大,或令熱錢流走加劇,港匯或將頻繁觸及弱方兌換保證。

金管局昨早在紐約市尾段入市承接17.66億港元沽盤,令下周一銀行體系結餘料將降至910.25億港元,是2星期內第5度入市,期內共承接185.57億港元。

陳德霖:隨時可供流動性

事實上,金管局上周一連兩日4度出手承接港幣沽盤,令本港銀行體系結餘終失守千億元水平。金管局總裁陳德霖等高層連日為入市護航,強調本港過去多年有約1萬億港元資金大量流入,現時資金流出港幣是港幣正常化的必經過程,重申金管局



金管局自4月12日開始累計入市24次。資料圖片

有能力維持港幣匯價的穩定和應付資金大規模流動情況,包括隨時準備透過調校總額達1萬億港元的外匯基金票據發行量以提供額外流動性。

個別港元拆息不升反跌

金管局入市後,銀根抽緊,上周港元拆息幾近全面上升,而本周個別港元拆息略見回落,其中隔夜拆息昨跌至0.59245厘,較上日再跌9.3點子,1星期及2星期拆息昨分別跌至1.0175厘及1.16786厘,3個月拆息昨則微升至1.92179厘。長息方面,半年

期拆息昨微跌至2.13429厘,1年期拆息昨亦微跌至2.49929厘。港匯持續疲弱,截至昨晚7時30分報7.8499。

對於熱錢流走加劇、資金流動性趨緊,然而港幣拆息出現不升反跌的奇怪現象。有分析認為主因近期港幣及內地股市表現偏軟,有基金獲利離場沽售港幣,令港幣需求下跌,若日後兩地股市表現仍疲弱,加上市場預期美聯儲9月加息機會高,在港美息差或再度拉闊下,本港熱錢流出速度或將加劇。

華僑永亨:乏新股 錢寬裕

華僑永亨銀行經濟師李若凡則認為,縱使金管局昨再入市接17.66億港元沽盤,令本港銀行體系結餘較本月初再減少約17%,然而,由於本月欠缺大型新股上市凍資效應,因此港幣資金依然保持寬裕,並為套利交易提供誘因。隨着美聯儲9月或加息,料未來港幣可能會頻繁觸及弱方兌換保證水平,令銀行體系結餘逐漸減少,料港幣拆息將溫和上升。其中,與供樓按揭相關的1個月拆息下月底或升至1.8厘,相對昨1個月拆息報1.44768厘再升約35點子。

內銀力撐恒指跌幅減半

香港文匯報訊(記者 周紹基)中美貿易談判未達成果,更傳出中方表示在美國中期選舉前,不會再重啟磋商,使貿易戰復趨緊張,拖累隔夜美股及昨日亞股氣氛,港股最多跌逾258點。不過,中國人民銀行午後宣佈「放水」,利好內銀股,A股尾市升0.2%報收,恒指受惠也一度倒升40點,惟全日仍跌118.5點報27,671.8點,成交大縮至772億元。

耀才證券行政總裁許輝彬指出,人行月內作出第二次中期借貸便利(MLF),反映內地暫時無意再收緊貨幣,是刺激內銀股拉升主因。技術上,他指港股本周在越過28,000點關口後,即顯得力不從心,恒指也連跌兩個交易日,加上交投薄弱,反映投資者缺乏入市信心,暫可斷定股市短線只會有反彈,沒升幅。全周計,恒指只升458點或1.7%。

友邦領跌 中海油逆市升

國指跌0.3%報10,779.7點。「股王」騰訊(0700)再跌1.4%;友邦(1299)及國壽(2628)業績都遜預期,拖累大市,分別跌逾2.6%及1.6%。

同樣都是業績股,中海油(0883)表現勇猛,一度高見個半月高位,收市大升3.9%,是表現最好藍籌。此外,藍鼎(0582)主席失聯,復牌收跌16.2%,報3.15元。

本港市場方面,內地及本港證監會達成共識,將於9月17日為「滬深股通」引入「實名制」。至於「北水南下」的「港股通」實名制,將在切實可行的範圍內盡快落實。證監會表示,實名制有助中證監及內地交易所更有效地監察市場,維護市場廉潔穩健。

債券通傳用券款對付結算

另外,據路透社消息,中國已為「債券通」交易實施券款對付(DVP)結算系統,並通過中央國債登記結算公司(CDC)結算。CDC、人民幣跨境支付系統,以及金管局的債務工具中央結算系統,已通知市場參與人士,從現在開始,在中央結算公司結算的任何債券都將採用新結算辦法,即實時DVP。根據該結算辦法,債券交割與資金支付可同時進行,這將降低結算風險。

「放水」提振A股倒升



滬指昨日雖漲,但深指及創業板指卻跌。

香港文匯報訊(記者 章蘿蘭 上海報導)央行開展中期借貸便利(MLF)操作1,490億元(人民幣,下同),加強貨幣政策與財政政策協調配合,維護銀行體系流動性合理充裕,A股銀行股昨日發威,整體大漲2.5%,上證綜指收市亦微漲0.18%,全周累升2.27%。

滬深成交額縮130億

因人民幣兌美元匯率中間價大幅下調343個基點,昨滬深三大股指低開,之後銀行、保險、券商等金融股突然強勢拉升,但尾市逐步向下,截至收市,滬指報2,729點,漲4點或0.18%;深成指報8,484點,漲

16點或0.2%;創業板指報1,450點,跌5點或0.37%。兩市共成交2,392億元,較周四縮量130億元。

銀行股整體升2.5%領漲兩市,個股全線攀升,平安銀行、成都銀行漲逾7%;四大行中,工行、建行、農行都漲超1%,中行升幅墊底,未足1%。保險、券商股也升幅領先。船舶製造、5G概念股跌約2%。

攀鋼鈦復市升25%

因連續三年虧損,於去年5月被暫停上市的*ST鈦鈦,重新盈利後昨日正式恢復上市,名稱變更為「攀鋼鈦鈦」,復市首日不設漲跌幅限制,開盤漲20.52%,最高漲近43%,收市升幅為25.08%。

本周5個交易日,滬指4漲1跌,期內累計上揚2.27%。深指本周上漲1.53%,期內創業板指上行1.1%;三大指數周線悉數收紅。

不過,華鑫證券提醒,量能始終是當下最受關注問題,若之後幾個交易日量能始終無法放大,甚至呈現萎縮狀態,那麼還需隨時防範指數再次大幅回撤。