

# 廣東「豬十條」助穩豬價

實鉅證券金融集團投資研究部

豬肉價格持續上漲是內地上至政府，下至市民一直在關注的問題。上周，廣東省農業農村廳在官方網站公佈了《關於印發我省促進生豬生產保障市場供應十條措施的通知》(下稱《通知》)，亦即現時媒體所報道的「豬十條」，內容指出是次《通知》是由廣東12個部門聯合印發，目的是為了做好促進生豬生產，保障市場豬肉供應的各項工作，並促廣州、深圳、東莞等生豬肉主要銷售區主動對接豬肉生產區，以建立相對穩定的供銷關係。

## 內地豬存欄「雙降」

去年內地豬價雖見反覆下挫，但自本年度春節過後，豬肉價格轉跌為升，而且升勢極快。豬價攀升的一大原因是內地的生

豬存欄及母豬存欄出現「雙降」，根據農業農村部的數據顯示，本年6月份生豬存欄環比下降5.1%，同比則減少25.8%，能繁母豬存欄環比及同比分別下跌5%及26.7%，跌幅更有加快的趨勢，令市場憂慮內地豬肉供應將維持緊張狀態。

另一方面，發改委早先先後進行多次凍豬肉收儲工作，加上內地豬農因應豬價走勢向好而出現惜售心態，種種因素均令豬價急升。

截至6月份，豬肉批發市場均價以上升至每公斤21.59元，環比上升4.7%，同比升幅更高達29.8%，農業農村部更預期本年度第四季度活豬價格將會突破2016年的歷史高點，反映內地豬價升勢極為強勁。

## 措施有兩大亮點

為穩豬價，本次《通知》有兩大亮點。第一是要求實行紅線制度，各地級以上城市生豬出欄量不得低於《廣東省生豬生產發展總體規劃和區域佈局(2018-2020年)》，即2019年廣東全省生豬出欄目標為每年3,400萬頭，而2020年為每年3,300萬頭，以確保生豬供應量充足為大前提。

另一大要點則是《通知》要求金融機構支持養豬業，穩定預期，穩定信貸及穩定支持，不得對生豬養殖場戶、屠宰加工企業盲目停止信貸或限制貸款，降低養豬戶的風險。預期在金融業的支持下，將可進一步加強養豬產能的擴大力度。

是次廣東推動「豬十條」，雖未能即時解決豬肉需求缺口的問題，但豬肉供應的問題有望緩解，豬肉價格的升幅或有減慢空間。以投資角度而言，生豬養殖及出售生鮮豬肉的股份，如在港上市的中糧肉食(1610)或在內地上市的溫氏股份(300498)等或可能因豬價上升幅度減慢而降低預期盈利能力，將較為受到影響。

而相反，豬飼料相關股份則變相因豬供應上升帶動需求而受惠。值得注意的是在港上市的萬洲國際(0288)雖然同為豬肉概念股，但集團較大份額的收入其實來自肉製品的業務，豬肉價格下跌反而有利股份降低肉製品方面的成本，從而有利提升毛利率的可能性，屬於間接受惠的股份之一。

## 廣東「豬十條」

- 1 嚴格落實「菜籃子」市長負責制
- 2 切實落實生豬產業發展用地
- 3 積極強化生豬生產扶持政策
- 4 着力提升規模豬場生物安全水平
- 5 大力推進屠宰行業轉型升級
- 6 大力推進生豬養殖場標準化建設
- 7 健全豬肉市場供應保障機制
- 8 加快建設現代生豬良種繁育體系
- 9 全面推進畜養廢棄物資源化利用
- 10 加強畜牧獸醫工作隊伍建設

資料來源：廣東省農業農村廳

# 美聯儲不及外界預期鴿派

涂國彬 永豐金融資產管理董事總經理

百家觀點

全球投資者的目光都聚焦在美聯儲議息決定上。雖然在此之前，不少央行也已經有減息行動，但美聯儲的一舉一動對各類資產走勢影響更大。

美聯儲在昨日凌晨宣佈減息四分之一厘，是2008年金融海嘯後首次減息，並提早於8月結束原定於9月才終止的縮表。短期市場反應就預料和實際的差距，而非只是最終決定而已。對於減息決定，市場已經有了普遍預期，即使近期公佈的包括非農和通脹等數據樂觀，也沒有動搖投資者對7月加息的100%的估計，各類資產價格也早有反應，將減息這一決定計價入內。

對於減息幅度還是有一定分歧，此次幅度並沒有一部分投資者預期的半厘這麼多。倒是美聯儲主席鮑威爾態度不如預期的鴿派，表示這是預防性減息，僅屬中期調節，不代表寬鬆周期已啟動。當然，美國總統特朗普很快發推表示對這樣的決定表示失望。在此前，他也表態小幅減息是不夠的。很快，巴西跟隨腳步，宣佈減息半厘，創紀錄新低，香港金管局下調基本利率25個基點。

## 美股受壓 美匯造好

如此一來，美國股市原本受到減息預期

刺激而走高，近日主要震盪就是為了等待美聯儲決定，但昨日這麼一來，美國三大指數均出現大幅回落。道指失守兩萬七，下跌1.23%。標普失守三千關，下跌1.09%。納指進一步回落，連跌三日，挫1.19%。今日亞洲股市普遍受壓，包括港股和內地股市在內。

## 金銀有下探空間

美匯指數一度受到減息預期的打擊，從98的高位回落，一度跌破96一線，但又很快作出反彈，尤其是在7月份，動能進一步增強。上周，有了經濟數據的支持，美匯指數更是不斷走高，在上周五就突破98。昨日議息會議後，繼續造好，曾高見98.683，最終收漲第九日，升0.48%至98.516。今早再度上揚，逼近99一線。10年期美債收益率繼續在下行趨勢中，六月開始在2.0%至2.2%區間上落，昨日宣佈決定後大幅波動，最終還是收跌2.12%。2年期美債收益率在全體1.8%水平基礎上，在決定宣佈後衝高，尾盤收窄部分漲幅。黃金在六月開始的大漲主要受惠於對美



鮑威爾會後言論不如市場預期般鴿派，強調是次減息僅屬中期調節，不代表寬鬆周期已啟動，令市場對持續減息預期降溫。

聯儲減息的預期。金價從1,300美元下方一路反彈，七月一度突破1,450美元，表現十分強勁。白銀雖然啟動比黃金慢一些，但到7月中開始動能明顯增強，並一度突破16.5美元。不過近期，金銀都有調整的狀態，主要就是在等決定公佈。

隔夜，在沒有更多鴿派訊號下，黃金獲利回吐壓力增加，很快穿10日及20日線。短線或不得不進一步下探，千四水平

支持弱。白銀近日在16.5美元的高位震盪，隔夜大幅回落，今早已經跌破16美元的支持，有繼續下探的空間。

不過，眼下不少央行都選擇轉變貨幣政策，同時表達對經濟前景的擔憂，黃金並非沒有支持，暫時上行趨勢不改。後市還要密切觀察經濟數據的表現，本周非農就是重點。(筆者為證監會持牌人士，並無持有上述股份之財務權益。)

# 聯儲局「保險性減息」反映美國經濟穩健

Thomas Poullaouec 普信亞太區多元資產方案主管

聯儲局的減息決定符合市場普遍預期，而鑑於美國消費者支出、就業和工資大致維持穩健，聯儲局選擇採取保險性減息並將利率下調25個基點，而非部分市場人士預測的50個基點，應是意料中事。

若聯儲局大幅減息50個基點，則表明局方認為經濟數據非常疲弱，對未來增長並不樂觀；而此舉亦會被視為是聯儲局因經濟數據遜於預期而被迫減息托市。鑑於美國領先經濟指標仍然向好，目前聯儲局毋須減息50個基點，但未來是否有這個必要則有待觀察。由於製造業採購經理指數仍高於50分界線，加上消費者需求維持穩健，美國短期內陷入衰退的機會不大。換言之，減息50個基點可能意味著「壞消息真的是壞消息」，而非現時市場普遍認為的「壞消息就是好消息」(因經濟轉差已導致當局推行更寬鬆的貨幣政策)。

## 若通脹續弱 或再次減息

評估是次減息是否將揭開新一輪寬鬆周期的序幕，抑或只是一次性的貨幣政策調整，通脹是值得關注的重要指標。科技引致的長期變化、物價波動和關稅等外部因素導致通脹率下跌。儘管目前相關數據顯示，通脹在短期回升至近2%的目標水平，但通脹預期仍然疲弱。有見及此，聯儲局不太可能在寬鬆周期採取過於進取的貨幣政策，尤其是在勞工市場持續收緊的情況下。不過，若通脹在年內維持疲弱，則局方可能會再次減息25個基點。

目前，聯儲局認為有實施寬鬆貨幣政策的空間，這將為經濟提供支持。受惠於最新一輪寬鬆政策，美國經濟有望企穩回升。綜觀美國以外地區，隨着是次減息為市場注入更多流動性，尤其是在美元強勢似乎已經見頂，以及中國持續推出經濟刺激措施的情況下，我們認為新興市場勢必會成為最大的受惠者之一。



聯儲局認為有實施寬鬆貨幣政策的空間，為美國經濟提供支持。

# 香港經濟寒流將至

史立德 香港中華廠商聯合會第一副會長

政府統計處前日公佈2019年的本地生產總值數字，與去年同期比較，僅上升0.6%，與第一季的升幅相同，但遜於市場預期。政府解釋，本地生產總值的增長輕微主要是由於投資開支以及對外需求疲弱所致。因應香港最新的情況，幾乎可以肯定第三季的經濟只會繼續向下走，前景委實未許樂觀。

從外圍而言，中美貿易戰的不明朗因素持續，一如所料，中美元首在6月大阪舉行的G20峰會達成的所謂「成果」，美國總統特朗普一個月後已經推翻及再度叫價，甚至擺出強硬姿態，指如果能在明年

大選中連任，中國只會得到一份更差的貿易協議或不會達成任何協議，更批評中國經常在談判的最後關頭更改協議。

## 中美摩擦拖慢香港貿易

毫無疑問，中美貿易戰以至科技範疇的摩擦，令環球經濟增長放緩，香港難獨善其身，貿易活動進一步減慢。根據政府公佈，第二季香港整體貨物出口跌幅擴大，本地經濟氣氛明顯減弱，私人消費開支只錄得輕微增長，整體投資開支持續下滑。

另一方面，香港近日「社會運動」的後遺症逐漸浮現。現時已經有超過11個地區

針對香港發出旅遊建議，旅遊業界已全面看淡第三季的酒店入住率及旅客人數。以7月為例，在港島及九龍接近示威區的酒店，入住率平均下跌5-10個百分點，有部分更超過10個百分點。旅客人數方面，社會的不穩定打擊海外(如日本、南韓及東南亞國家)旅客的來港意慾，特別在暑假旅遊旺季，影響只會更大。

## 7月零售市道明顯受壓

同時，整體零售市道亦受到挑戰。不同的資料顯示，大部分零售公司在7月份第一個星期的營業額，平均錄得單位數至雙

位數跌幅，而全年整體銷售額可能出現雙位數的負增長；在金鐘的食肆和商戶在7月的客流比之前一個月大跌三分之一；更有國際奢侈品品牌預告，7月份在港銷售數字顯著下跌。

香港今時今日的經濟地位和繁榮得來不易。無可否認，現時的发展令人擔心，不論是外圍及內在方面，短期內均沒有利好消息。長此下去，商界的裁員壓力只會越來越大，市民生計受到影響，最終是整個香港社會受累。不論是投資者、商人、僱主、僱員或年輕人，都要有心理準備，面對可能出現的經濟寒流。



大部分年輕人對香港高昂樓價感到無奈。

資料圖片

今時今日，已是資訊科技的年代，年輕人的生活模式總是離不開虛擬與實質之間，而虛擬的世界更成為了年輕一代生活

## 樓價高昂 青年難上車

另一個使到香港怨氣甚重的原因是居住的問題。由於現時香港主要的經濟支柱來自金融業及房地產兩大板塊，但要進入兩個範疇並能夠從中獲取利益，所面對的門檻並不是普通基層市民可以應付得到，當中以房地產問題最嚴重。本港樓市住宅單位供應長期不足，遠低於市場需求，導致樓價居高不下，年年上升。而大部分青年人對於高昂的樓價感到無奈，抱怨聲不絕，社會的怨氣更不斷產生和積聚。

而在香港年長的一代，對於現時的社會環境充滿怨氣感到疑惑，在他們年輕時，香港的市民大多數過着貧窮的生活，但各人依然不斷工作，希望能夠出人頭地，即使再艱苦也沒有任何怨言，腳踏實地去奮鬥，為己將來而努力。正正有賴他們這一代人的努

# 協助上車解社會怨氣

廖偉強 利嘉閣地產總裁

力，才創造出今天成為國際大都會的香港。筆者也屬於年長的一輩，曾擁有過一段貧窮的生活經驗，所以好明白當時社會的情況，但只要細心分析一下，要將幾十年前與現時的香港直接比較，實在不可能。過往大部分市民屬於勞動階層，大家拚命工作，唯一目標都是希望滿足三餐溫飽，但香港人的生活質素隨着年月有所提升，已經變成大部分人過着三餐無憂的生活。

## 對症下藥增加供應

現時社會因為《逃犯條例》的修訂風波引發出多個大型遊行，一幕幕衝突場面不斷地重演。同時，多年來積聚下來的貧富懸殊問

題，以及政府在車庫儲備充足下沒有對症下藥去照顧基層的生活，都成為今次「社會運動」的激發點。

要解決困局，政府應要切實正視問題，盡快與市民對話，了解香港的怨氣根源；同時加快土地供應，興建更多房屋滿足市民需求，相信能夠減低現時社會的衝突和不满。此外，筆者見到各大發展商已減少大單位的供應，轉向興建面積較小的單位，來增加整體單位的供應，希望平衡市場的需求。如在各方面再配合之下，政府能夠盡快鼓舞勇氣去處理這個重要課題，解開市民上車無望的恐懼，相信社會怨氣自然會慢慢地平復下來。

題為編者所擬。本版文章，為作者之個人意見，不代表本報立場。