

# 逆周期因子淡出 人幣波動料增

香港文匯報訊 人民幣匯率的持續走強，令內地出口企業利潤面臨被匯率「縮水」，外匯市場自律機制秘書處周二稱，近期部分人民幣兌美元中間價報價行基於自身對經濟基本面和市場情況的判斷，陸續主動將人民幣兌美元中間價報價模型中的「逆周期因子」淡出使用。市場分析指，此舉再度傳遞出監管層放緩人民幣升勢的政策信號，中期看漲趨勢雖難改，但後續升值速度料放緩。逆周期因子的「淡出」一定程度減輕匯率焦慮，但匯率會雙向波動，未來外貿企業需加強風險研判。



有分析指，央行此舉將提升人民幣的靈活性，不是阻礙升值，而是希望匯率雙向波動，預計調整之後人民幣兌美元還會漲到6.5。資料圖片

昨日新調整報價模型後的人幣官方中間價報6.7195，比上日跌206點子或0.31%，創近兩周新低，符合市場預期。不過人民幣兌美元在岸即期則影響有限，收盤價報6.7133，較上日升0.03%或19點子。外匯交易員稱，此前已有跡象顯示逆周期因子逐漸淡出，市場很快消化消息影響，後續外部美元波動的擾動將上升。美國大選不確定性疊加新冠疫情，一週期離在岸美元/人民幣期權隱含波動率繼續飆升，短期不排除

繼續上行的可能，但一旦選情有變化，波動率變動可能會更明顯。

## 利市場方式促人民幣國際化

路透社引述加拿大豐業銀行亞洲外匯策略師高奇最新報告指出，央行此舉將提升人民幣的靈活性，不是阻礙升值，而是希望匯率雙向波動，預計調整之後人民幣兌美元還會漲到6.5；而匯率彈性上升也有利於監管層以市場方式推進人民幣國際化；預期美元/離岸人民幣的遠期曲線在未來幾個月內將下降並趨於

平坦。作為中國宏觀審慎逆周期調節工具，逆周期因子和遠期售匯風險準備金率的調整，意在平緩人民幣匯率升值幅度與速度。對外貿企業而言，在人民幣雙向波動振幅擴大常態化之下，強化匯率避險工具將成為長期課題。

## 外貿企宜留意雙向波動風險

中國國際經濟交流中心經濟研究部副部長劉向東稱，人民幣匯率企穩回升有利於吸引跨境資本流入，穩定國

內金融形勢，而監管部門需要調整相應貨幣政策確保匯率相對穩定。對企業而言，在雙向波動的新常態下開展業務，需採取相應措施規避相關風險，而不能寄希望於通過匯率波動獲取套利空間。

除了人民幣升值影響利潤，海外利率波動也是外貿企業面對的另一重風險。有中資行國際業務部人士提醒，根據市場慣例，一旦美元升息，LIBOR利率也相應提高，這就意味着一些外貿企業的貸款成本隨之增加。

## 上財大高研院：內外循環需兩手抓

香港文匯報訊（記者章蘿蘭上海報導）上海財大高等研究院近日發布「以改革開放深化構建內外循環良性互動局面」為主題的《2020年第三季度中國宏觀經濟形勢分析與預測報告》。

報告指出，由於處理好新冠肺炎疫情防控與經濟復工的關係，在全球主要經濟體中，中國經濟增長率先由負轉正，但面對錯綜複雜的國內外

環境，所面臨的風險與挑戰仍不容小覷，外循環決不能丟。

## 家庭儲現金「過冬」不利消費

課題組提到，從內部看，儘管第三季消費增速由負轉正，但0.9%的增速僅是低水平恢復，首三季累計增速仍然為負，家庭部門存在儲備現金「過冬」的不利消費傾向。

製造業投資亦不振，增速跌幅較大。民間投資雖持續回升，同比仍然負增長。同時，地方政府債務到期高峰隱現。

至於從外部看，受到疫情在全球大流行及冬季第二波疫情的潛在衝擊，使得全球經濟增長陷入困境，中國外貿增速下滑風險持續。論及應對之道，課題組建議稱中國巨大的市場充滿活力，在美國對中國全面遏制的背

景下，眼下當然需要好好發展內部經濟，可以形成一定程度的內循環，但外循環決不能丟，「如果只是單純關注中國自身局部均衡，而忽視世界全局一般均衡，不進行深層次多方位的綜合治理改革，將會面臨諸多瓶頸、短板和挑戰，並可能導致經濟不平衡、不充分發展的問題更加嚴重，令中國陷入中等收入陷阱的可能性大大增加。」

## A股回暖 白酒股發力升4%



滬綜指昨收報3,269點，漲14點。資料圖片

香港文匯報訊（記者章蘿蘭上海報導）A股持續反彈步伐，昨日滬深三大股指均小幅收紅，市場做多情緒回暖，賺錢效應提升。白酒股顯著發力，以近4%的升幅領漲。截至收市，滬綜指報3,269點，漲14點或0.46%；深成指報13,388點，漲118點或0.89%；創業板指報2,670點，漲19點或0.74%，兩市共成交7,331億元（人民幣，下同）。

## 降解塑料股漲3%

領漲兩市的白酒股塊升4%，其中金徽酒漲停，古井貢酒漲9%，五糧液、貴州茅台升2%。瀘州老窖28日晚間披露三季報，前三季度淨利潤48.15億元，同比增長26.88%；第三季度淨利潤15.95億元，同比增長52.55%。釀酒板塊整體升幅亦近3%，青島啤酒漲超4%。降解塑料板塊也漲3%。

消息面上，國家郵政局表示，將制定出台郵政業綠色發展行動計劃（2021—2025），明確未來五年快遞包裝綠色治理的目標任務和路線圖。據悉，塑料污染治理是快遞包裝綠色治理的突出任務。當日電信運營、工藝商品、銀行、數字貨幣等板塊跌幅居前，銀行板塊整體跌1.5%，廈門銀行跌停，常熟銀行跌超9%。

## 傳深市主板中小板合併提上日程

香港文匯報訊（記者李昌鴻深圳報導）中證監副主席國慶日前表示，將着力支持深交所建設優質創新資本中心和世界一流交易所，目前市場盛傳深市主板與中小板合併已經提上了日程。對此，專家表示，深市主板與中小板合併利好深交所發展，有利將其打造成全球一流的交易所。

目前深交所擁有主板、中小板和創業板三個市場，而主板自2000年以後便停止發行新股，大盤股轉到上交所上市。2004年深交所迎來中小板，截至目前中小板已經聚集了上千家公司。中國（深圳）綜合開發研究院金融與現代產業研究所所長劉國宏表示，2019年深交所交易額排名僅次於納斯達克和紐交所，排名第三，交易額是全球一流交易所重要的標準之一，深交所已經具備了全球一流交易所的潛質。

## 投資理財

## 經濟數據遜預期 澳元料續偏軟

金匯動向 馮強

澳元本周三受制71.60美仙附近阻力走勢偏弱，一度向下逼近70.70仙水平1周低位。澳洲統計局本周三公布第3季消費者物價指數年率為0.7%，較第2季的負0.3%明顯回升，而第3季按季則有1.6%升幅，較第2季的1.9%跌幅大幅反彈，數據顯示通脹壓力迅速上升，不過澳洲央行在10月6日政策會議的立場有進一步轉趨傾向，反映央行對通脹上行未有過於憂慮，不排除通脹率在第三季按季的強勁升幅僅屬短暫。隨着歐美新冠疫情再度嚴峻，經濟前景轉趨不明朗，澳洲央行依然有機會在第四季作出新一輪的寬鬆行動。

另一方面，澳洲上周二公布每周工作職位與工資變化的數據顯示，自9月19日至10月3日的兩週之間，就業職位下跌0.9%，遜於9月5日至9月19日期間的0.3%升幅，投資者將關注澳洲10月份就業表現是否進一步轉弱。此外，澳洲上周三公布9月份零售銷售按月下跌1.5%，連續兩個月下跌，不利第3季經濟表現，市場觀望澳洲央行下周五公布的11月版

貨幣政策報告會否繼續下調今年經濟增長預測以及對通脹的評估。若果澳洲央行下周二會議的政策立場依然偏向進一步轉趨，則預料澳元將反覆走低至69.70美仙水平。

## 觀望歐央行會議 金價料承壓

周二紐約12月期金收報1,911.90美元，較上日升6.20美元。現貨金價本周早段連日受制1,908至1,911美元之間的阻力之後，周三走勢偏弱，一度回落至1,876美元附近3周低位。歐洲央行本周四會議前，歐元匯率先在周三遭遇回吐壓力，失守1.18美元水平，帶動美元指數向上觸及93.65水平1周多高點，抑制金價表現。不過美元指數的反彈走勢可能僅屬短暫，預料現貨金價將反覆重上1,900美元水平。

## 金匯錦囊

澳元：澳元將反覆走低至69.70美仙水平。

金價：現貨金價將反覆重上1,900美元水平。

## 歐美疫情憂慮加劇 避險買需支撐日圓

### 金匯出擊

英皇金融集團 黃楚淇

美元兌歐元上漲，因法國有可能由於新冠疫情而實施全國封鎖，不過美元兌日圓走低，因下周美國總統選舉結果的不確定性導致人氣轉空。此外，美國仍未找到推動新一輪財政刺激的辦法，亦對美元兌日圓造成壓力。

法國總統馬克龍周三晚間將發表電視演說，媒體報道稱，法國政府正研擬自周四午夜實施新的全國性封鎖措施。新冠疫情再度於歐洲、英國與美國迅速擴散，令人擔憂經濟增長將再次減弱，從而支撐了對日圓的避險買需。在日本方面，四位政府和執政黨直接人士表示，日本首相菅義偉下周將宣布新一輪刺激計劃，以幫助陷入衰退的經濟擺脫新冠病毒危機。刺激計劃的規模尚待確定，但一些執政黨議員之前呼籲推出規模約10萬億日圓的紓困計劃來緩解疫情衝擊。消息人士還說，預計政府將把提供國內旅行折扣的政策延長到1月以後，以救助日本旅遊產業。

美元兌日圓走勢，技術圖表

見RSI及隨機指數正橫盤於超買區域，而匯價亦正貼近104水平，之前先後在8月及9月亦於此區獲見支撐，而近幾天匯價已連日在此區之上窄幅盤整，若後市仍可守住此區，料美元兌日圓將有反撲傾向。當前阻力估計在50天平均線105.55及100天平均線106.10水平，關鍵料為107水平，在8月份曾多日於此區遇阻，預計較大阻力將指向107.80水平。反之，亦要慎防若104失守，則可能延長較大沽壓，進一步支持看至103以至3月低位101.17水平。

## 歐元兌日圓料續下行

歐元兌日圓本周維持下行，而且更跌破近月來一直守住的100天平均線，圖表亦見MACD指標亦剛下破訊號線，故預料歐元兌日圓短線仍有下行壓力。以5月至8月的累計漲幅計算，38.2%的回調幅度為122.20，接近周三低位，若擴展幅度至120.70及119.20水平。較大支持預估在118.50水平。阻力位回看100天平均線目前的123.55，關鍵為本月兩度未能明確突破的125關口。

## 今日重要經濟數據公布

香港時間	國家	報告
16:55	德國	10月經季節調整的失業人口變動，預測減少5000人，前值減少8000人
		10月末經季節調整的總失業人口，前值284.7萬人
		10月經季節調整的失業率，預測6.3%，前值6.3%
		10月經季節調整的失業人口，前值290.7萬
17:30	英國	9月消費者信貸，預測增加6.5億，前值增加3.0億
		10月企業景氣指數，前值負1.19
18:00	歐元區	10月經濟景氣指數，預測89.6，前值91.1
		10月工業景氣指數，預測負11.0，前值負11.1
		10月服務業景氣指數，預測負14.0，前值負11.1
		10月消費者信心指數，預測負15.5，前值負15.5
		10月消費者通脹預期指數，前值12.5
		10月生產者通脹預期指數，前值負0.6
20:30	美國	第三季國內生產總值(GDP)環比年率初值，預測+31.0%，前值-31.4%
		第三季GDP最終銷售初值，前值-28.1%
		第三季GDP消費者支出初值，前值-33.2%
		第三季GDP隱性平減指數初值，預測+2.8%，前值-2.1%
		第三季核心個人消費支出(PCE)物價指數初值，預測+4.0%，前值-0.8%
		第三季個人消費支出(PCE)物價指數初值，前值-1.6%
		初請失業人數(10月24日當周)，預測77.5萬，前值78.7萬
		初請失業人數四周均值(10月24日當周)，前值81.125萬
續請失業人數(10月17日當周)，預測770.0萬，前值837.3萬		
20:45	歐洲央行議息決議	
21:00	德國	10月CPI初值月率初值，預測+0.0%，前值-0.2%

### 申請酒牌續期公告 THE CHOP HOUSE

現特通告：李威宏其地址為香港石澳村650號，現向酒牌局申請位於九龍尖沙咀彌敦道132號美蘭華廣場一期3樓301及305號舖THE CHOP HOUSE的酒牌續期。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交九龍深水埗基隆街333號北河街市政大廈4樓酒牌局秘書收。日期：2020年10月29日

### NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE THE CHOP HOUSE

Notice is hereby given that Li Wei Wang of 650 Shek O Village, Hong Kong is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of THE CHOP HOUSE situated at Shop 301 & 305, L3, Mira Place One, 132 Nathan Road, Tsim Sha Tsui, Kowloon. Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board, 4/F., Pei Ho Street Municipal Services Building, 333 Ki Lung Street, Shamshuipo, Kowloon within 14 days from the date of this notice. Date: 29th October 2020

### 申請酒牌轉讓公告 銀龍粉麵茶餐廳

現特通告：胡少珠其地址為新界荃灣龍德街11號宏龍工業大廈2樓1室，現向酒牌局申請位於新界荃灣葵安街22及20號地下銀龍粉麵茶餐廳的酒牌轉讓給馮國紅，其地址為新界荃灣龍德街11號宏龍工業大廈2樓1室。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交新界大埔鄉事會街8號大埔綜合大樓4樓酒牌局秘書收。日期：2020年10月29日

### NOTICE ON APPLICATION FOR TRANSFER OF LIQUOR LICENCE Ngan Lung Restaurant

Notice is hereby given that Wu Siu Chu of Unit 1, 2/F, Wang Lung Industrial Building, 11 Lung Tak Street, Tsuen Wan, New Territories is applying to the Liquor Licensing Board for transfer of the Liquor Licence in respect of Ngan Lung Restaurant situated at G/F, 22 & 20 Chung On Street, Tsuen Wan, New Territories to Tong Kwok Hung of Unit 1, 2/F, Wang Lung Industrial Building, 11 Lung Tak Street, Tsuen Wan, New Territories. Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board, 4/F, Tai Po Complex, No. 8 Heung Sze Wui Street, Tai Po, New Territories within 14 days from the date of this notice. Date: 29th October 2020

### 水污染管制條例 (第358章)

### 根據第19(3)條刊登的公告 牛尾海水質管制區水污染管制監督

現特此公告，監督已根據《水污染管制條例》接獲下述申請書乙份 - 申請類別 - 繼續領污水排放牌照 排放或沉積類別 - 源自清洗瀉水廠所產生之污水及其他的廢水 處所或裝置名稱 - 新界西貢北港路之北港瀉水廠 承受水域 - 牛尾海水質管制區 溫度 - 不適用 處理方法 - 離心分離、微過濾及除氯 新組分 - 不適用 最高流量率或耗水量 - 每日960立方米 上述申請書副本存錄於環境保護署所備存的登記冊內，可供在辦公時間內查閱；環境保護署地址是：九龍九龍灣臨樂街十九號南豐商業中心五樓。如反對批准上述公告的任何申請書，應以書面列明反對理由，並在本公告刊登後30天內提交同一辦事處。《水污染管制條例》第19(4)條所指明之唯一反對理由是：批准申請可能會妨礙達致或保持根據本條例第5條就牛尾海水質管制區而訂立的水質指標。

### 有關規劃許可申請的通知

現特通知新界古洞北丈量約份第92約地段第684號餘段、第705號餘段、第706號餘段、第709號餘段、第711號餘段、第712號、第713號餘段、第714號餘段、第715號、第716號、第717號餘段、第718號餘段、第719號、第721號餘段、第2158號餘段的擁有人。本公司計劃根據城市規劃條例第12A條，將在新界古洞北丈量約份第92約地段第684號餘段、第705號餘段、第706號餘段、第709號餘段(部份)、第711號餘段(部份)、第712號、第713號餘段、第714號餘段、第715號、第716號、第717號餘段(部份)、第718號餘段(部份)、第719號、第721號餘段(部份)、第2158號餘段(部份)及毗鄰政府土地申請規劃許可，把上述地段從「綜合發展區」地帶改劃為「住宅(乙類)1」及「住宅(丙類)1」地帶，以發展住宅項目。 大輝行有限公司 2020年10月29日

熱線：2873 9888 2873 9842 傳真：2873 0009