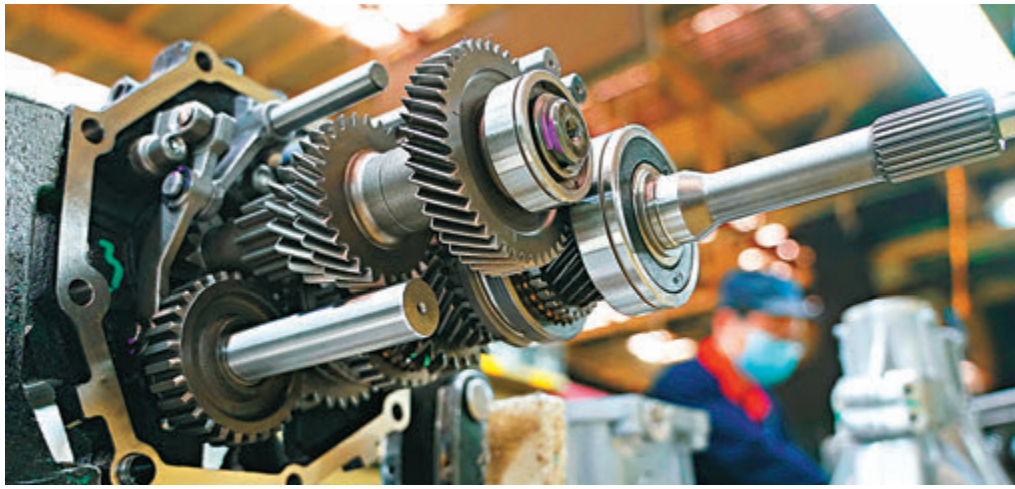


財新製造業PMI四連降 通脹壓力升

香港文匯報訊(記者 海巖 北京報道)受內需放緩的影響,3月財新中國製造業採購經理指數(PMI)降至50.6,較2月回落0.3個百分點,雖然連續十一個月位於擴張區間,顯示製造業景氣續改善,但該指數同時已連續四個月下降,跌至去年5月以來最低。專家指出,疫情後經濟反彈力度有所減弱,外需成為亮點,出口訂單今年以來首次出現增長,通脹壓力繼續攀升。



圖為工人在一家傳動設備企業的生產線上工作。

新華社

最新公布的3月財新製造業PMI走勢與國家統計局公布的3月製造業PMI並不一致,後者升至51.9,超預期回升1.3個百分點,為2021年以來最高。

疫情緩和 外需成亮點

財新PMI數據顯示,製造業供給、需求繼續保持擴張,但擴張速度連續四個月放緩。外需成為亮點,新出口訂單指數在2021年首次高於榮枯線。受訪企業表示海外疫情有所緩和,海外需求有明顯增加。就業市場繼續承壓,就業指數輕微改善,但已連續四個月位於收縮區間。

數據顯示,通脹壓力抬頭,工業金屬、原油等原材料價格持續上漲,令製造業企業成本大幅飆升。3月份購進價格指數升至2017年12月以來最高,在成本推動下,企業出廠價格亦大幅上漲,製造業企業出廠價格指數創2016年12月以來新高。另外,由於經濟

擴張速度放緩,製造業企業補庫動力繼續減弱,原材料庫存指數連續第三個月低於榮枯線,企業採購量亦開始下降,產成品庫存基本保持穩定。

財新智庫高級經濟學家王喆指出,3月製造業總體維持恢復態勢,供求兩端復甦動能同步減弱,海外需求出現明顯改善,就業壓力依然存在。企業家對未來經濟恢復和疫情控制仍充滿信心,生產經營預期指數仍大幅高於長期均值。但價格指數已連續數月上升,通脹壓力不斷凸顯,制約未來政策的騰挪空間,不利於後疫情時期經濟的持續恢復。

通脹預期升溫引發震盪

今年以來,在低基數、就地過年等因素推動下,主要經濟數據都出現大幅反彈,整體經濟復甦呈現生產恢復快於需求、出口增長好於投資和消費的局面。與此同時,一些新

風險初現苗頭。在全球流動性寬鬆、美國新一輪財政刺激規模超預期等背景下,全球通脹預期急劇升溫,引發市場震盪。最近召開的國務院常務會議提出,密切跟蹤世界經濟形勢變化及對中國的影響,並提出做好「穩物價」工作。

一邊是經濟擴張速度放緩,一邊是通脹壓力攀升,中國社科院學部委員余永定近日出席「中美歐經濟學家學術交流會」時表示,目前經濟反彈力度有所減弱,同時今年以來財政貨幣政策趨於收緊。在一季度經濟增長達到雙位數後,後三個季度中將會逐漸下降。

由於消費暫時還不足以成為拉動經濟增長的主要動力,因此基建投資應當繼續,擴張性的財政政策不宜過早退出,也不應因擔心資產價格而停止使用擴張性貨幣政策,政府有很多其他手段來控制資產泡沫。財政貨幣政策的首要任務應當是促進經濟增長。

3月百城房價持續上漲

中國指數研究院昨公布的百城房價指數顯示,3月份新建住宅價格,深圳環比漲幅為0.06%,同比則下跌0.38%,升幅比其它城市要低;廣州環比漲最多,為1.07%,同比則升9.18%,其次是重慶、成都和杭州的按月漲幅均在0.4%至0.7%之間,而按年升幅則由5.9%至8.7%。

中指院報告顯示,3月份內地100個城市新建住宅平均價格為每平方米15,916元(人民幣,下同),環比升0.2%;按年升4.07%,升幅較2月擴大0.06個百分點;新建住宅價格環比上漲的城市有76個,較2月增加10個。

長三角二手價較堅挺

至於二手住宅方面,3月二手住宅平均價格為每平方米15,654元,環比升0.44%,同比則升3.48%。長三角區域價格較為堅挺,上海環比漲1.86%為漲幅最大,同比則升

10.94%;而深圳環比升0.71%,同比則升17.99%。

整體政策環境仍偏緊

中指院指,整體來看政策環境仍然偏緊,後期或有更多城市加大住房信貸管力度,不過隨調控效果進一步顯效,預計熱門城市房價或更趨平穩。從市場表現來看,3月作為樓市傳統銷售旺季,房企紛紛加快推盤節奏,當月重點城市推盤量較2月明顯增加,而且部分城市如廣州、重慶等市場需求較為活躍;而上海新市場受到政策調控加碼影響,市場理性回歸,太原、天津等地新市場則相對冷清。

中指院預計,展望未來中央將繼續堅持「房住不炒」定位,落實穩地價、穩房價、穩預期的樓市調控目標;地方政府也在保持調控政策連續性和穩定性的時,根據市場形勢變化,對政策進行優化微調,穩定市場預期。

思摩爾稱支持加強電子煙監管

香港文匯報訊(記者 莊程敏)電子煙股思摩爾國際(6969)早前備受內地收緊對電子煙監管曾累跌四成,昨日公布業績後復好。思摩爾去年經調整後淨利潤38.9億元人民幣,按年升71.9%;每股盈利44.49分人民幣,擬派末期息27港仙,派息率為34.6%。該股昨顯著上升,曾高見51.95元,升9.8%,收報50.85元,仍升7.5%。

集團執行董事兼首席財務官王貴升昨於網上會議表示,工信部早前修改煙草專賣法實施條例,加強對電子煙監管,認為加強監管有利於行業長期發展,集團會支持及擁護。

收入100億升31.5%

期內,公司收入達100億元人民幣,按年升31.5%,超過9成的收入來自企業客戶銷售。目前該收入水平佔全球電子煙設備市場收入

核算份額18.9%,主要受惠於集團的FEELM品牌品質、交付能力等進一步得到企業客戶的認可。溢利及全面收益總額24億元人民幣,按年升10.4%;毛利率升8.9個百分點至52.9%。

王貴升指出,除電子煙產品帶動主營業務收入外,未來亦會繼續加大醫療、保健霧化產品的研發,期望成為未來新利潤增長點。

產能方面,思摩爾FEELM事業部總經理韓紀雲表示,疫情對公司業務沒有太大影響,又指去年下半年產能已達到標準。至於今年產能將增加不少於5億個標準單位,江門項目完成後,每年產能可增加不少於10.8億個標準單位。另外,集團早前向美國食品藥物管理局提交尼古丁相關產品申請,目前與局方仍處於良性溝通過程中,對通過審批有信心,但未能確定何時能通過。

央行：貨幣政策穩字當頭 保持定力

香港文匯報訊(記者 海巖 北京報道)人民銀行貨幣政策司長孫國峰昨日在國新辦記者會上表示,在近期全球金融市場特別是新興經濟體金融市場大幅波動的情況下,中國金融市場運行平穩,人民幣匯率雙向浮動,十年期國債收益率穩定在3.2%附近,並較前期還有所下降,實施正常貨幣政策的積極作用正在顯現。

下一步,關鍵是把自己的事辦好,貨幣政策要穩字當頭,保持定力,珍惜正常的貨幣政策空間,同時密切關注國際經濟金融形勢變化,增強人民幣匯率彈性,以我為主開展國際宏觀政策的協調,保持好宏觀政策的領先態勢。

孫國峰指出,美元指數今年至今上漲了2.4%左右,部分新興經濟體債務償付和再融資風險上升,貨幣貶值壓力加大,部分經濟體加息,全球金融市場波動。

而中國,去年2月到4月採取了力度較大的應對措施,5月以後貨幣政策操作回歸正常,既有力支持疫情防控和經濟社會發展,又沒有搞「大水漫灌」式的過度刺激,人民幣匯率雙向浮動成為常態。

他說,按照中國人民銀行法規定,中國貨幣政策的最終目標是,「保持貨幣幣值的穩定,並以此促進經濟增長」。貨幣幣值穩定有對內和對外兩方面的涵義,對內的涵義需要保持物價穩定,必須管好貨幣總閘門。

防範化解金融風險進入常態化

談及金融風險,人行金融市場司司長鄒淵在同一場合表示,當前疫情影響不確定性較大,宏觀環境依然複雜嚴峻,國際資本流動的波動比較大,外部衝擊引發境內金融市場波動,股市、債市和大宗商品市場面臨震盪的風險,少數的大型企業集團目前還處在風險的暴露期,中低資質的企業面臨融資困境,債務違約的風險比較高。部分熱點城市房價上漲的壓力仍然比較大,高槓桿的中小房企的債務違約等潛在風險也值得持續關注。下一步,防範化解金融風險進入常態化的階段。

投資理財

金匯動向 馮強

觀望央行會議結果 澳元暫橫行

澳元本周早段連日受制76.55至76.65美仙之間的阻力走勢偏軟,周四曾向下逼近75.30美仙水平逾3個月低位。美國繼3月份通過1.9萬億美元救濟經濟措施,本周又馬上提出規模高逾兩萬億美元的基建計劃,紐約及布蘭特期油周四雙雙呈現反彈,美國10年期債息率連日高點徘徊1.70%至1.75%之間,美元指數繼續徘徊93水平,抑制澳元表現。

澳洲統計局本周二公布的每周工作職位與工資變化數據顯示,自2月27日至3月13日兩周之間,就業職位增加0.2%,符合澳洲央行3月份會議對就業市場表現依然樂觀的預期。此外,澳洲統計局本周四公布2月份零售銷售值終值按月下跌0.8%,略好於初值的1.1%跌幅,同日公布的外貿數據則顯示,澳洲2月份商品與服務業的出口值按月有逾1%的跌幅,數據引致澳元走勢偏軟。不過隨着澳洲的通脹率均於去年最後兩個季度持續攀升,市場等候澳洲央行下周二政策會議就通脹前景的立場之際,預期澳元現階段的波幅將暫時受到限制。預料澳元將暫時上落於75.20至77.20美仙之間。

金價料重上1735美元

周三紐約6月期金收報1,715.60美元,較上日升29.60美元。現貨金價大致連日守穩1,678美元水平後,周三迅速反彈,重上1,710美元之上,周四曾走高至1,720美元水平,收復本周早段的大部分跌幅。雖然美國10年期債息高處1.70%水平之上,對金價構成負面,不過美國總統拜登本周又提出新一輪的大規模基建計劃,美元指數本周三受制93.44水平後升幅放緩,加上部分投資者傾向假期前回補黃金空倉,有助現貨金價本周守穩1,675至1,680美元之間的支持位後作出反彈,預料現貨金價將反覆重上1,735美元水平。

金匯錦囊

澳元:將暫上落於75.20至77.20美仙之間。
金價:將反覆重上1,735美元水平。

市況現「恐懼」成低吸時機



投資攻略

馮強

●第一金投信

近期美債殖利率大幅飆升,引發市場對於通脹的隱憂,擔心美國聯儲局可能因此提早收緊政策,造成股市波動加劇;無獨有偶,由前老虎基金股票分析師BillHwang創立的對沖基金Archehos Capital,本周驚傳部分持

股無法履行保證金,遭到強制斷頭,華爾街投行已拋售超過200億美元股票資產。兩大負面消息再度打擊投資人信心,代表市場情緒的CNN Money恐懼與貪婪指數(Fear& Greed Index)本

周滑落到50以下的「恐懼」區間,處於今年2月中下旬以來的低檔位置。Archehos爆雷恐釀連鎖效應

第一金全球大趨勢基金經理人葉苑婷表示,短期市場對於通脹的預期仍未降低警戒,加上,投資者擔心Archehos爆雷可能造成的連鎖效應,預期未來1個月至2個月,股市難脫震盪整理格局。

不過,隨着疫苗施打成效浮現,全球景氣正進入擴張循環期,企業獲利動能轉強下,對後市並不看淡。現階段處於行情風格切换初期,先前漲多的AI人工智慧等科技類股難免震盪調整,所以操作策略上,不妨採

取定期額方式分批布局,並且提高扣款金額、次數,累計更多單位數,拉高中長期的勝算。

第一金全球AI人工智慧基金經理人陳世杰表示,Archehos事件主要衝擊媒體、中概、金融股,科技股遠離風暴範圍。同時,由物聯網、自動駕駛、大數據等AI相關領域拉動的需求,持續火熱,預期未來幾年AI產業的獲利將呈現跳躍式成長。

以ROBO全球人工智慧指數成份股為例,預估未來3年每股盈餘年複合成長率為25%,都超越納斯達克指數的16%、標普500指數的11%。有盈利增長當靠山,陳世杰認為,短線大跌,便是逢低加碼進場的好時機。

日圓技術面續呈弱勢

金匯出擊

英皇金融集團 黃楚淇

受到美國政府2萬億美元支出計劃的支撐,美元周四續走穩。美元指數在2021年第一季漲3.57%,為2018年以來最佳季度表現,因投資者押注經濟快速強勁復甦。市場下一個焦點將是周五公布的非農就業報告,料顯示3月增加約650,000個崗位,市場最新談論該數據可能更高,甚至超一百萬個。ADP周三的全國僱傭報告顯示,3月民間就業崗位增加51.7萬個,略低於市場預估。

下方支持至112.21

對美國與日本公債利差敏感日圓在第一季下跌約5.7%,創2016年末以來最差季度表現。因美國經濟反彈,美國10年期公債收益率年初以來持續上漲,推動了投資市場的利差交易。美元兌

日圓在3月創2016年11月以來最大單月漲幅。技術走勢而言,美元日圓此窄幅橫盤兩周多時間,至上周五突破頂部109.40後,接着於本周延續上揚,升見一年高位。

由於圖表見RSI及隨機指數仍然處於上揚,可望後續上升動力猶存。當前先會參考去年2月高位112.21及2018年10月高位114.54水平。關鍵阻力指向115關口,自從於2017年1月跌破之後,曾多次反彈亦是受制於此關口。下方支持回看110及109.40,進一步看至25天平均線108.70水平。

歐元兌日圓走勢,匯價在上周守住50天平均線之後則回穩反彈,同時亦帶動RSI及隨機指數重新走高,MACD指標亦剛突破訊號線,料歐元兌日圓有望續作上行,甚至大有機會突破3月中旬高位,其時觸高於130.66。上延目標可參考2018年9月高位133.12以至135關口。而支持位將回看50天平均線128.25及127.30水平。



●美元兌日圓當前先會參考去年2月高位112.21水平。資料圖片

今日重要經濟數據公布

20:30	美國	3月非農就業崗位, 預測增加64.7萬, 前值增加37.9萬
		3月民間部門崗位, 預測增加57.5萬, 前值增加46.5萬
		3月製造業崗位, 預測增加3.3萬, 前值增加2.1萬
		3月政府部門崗位, 前值減少8.6萬
		3月失業率, 預測6.0%, 前值6.2%
		3月平均時薪月率, 預測+0.1%, 前值+0.2%
		3月每周平均工時, 預測34.7小時, 前值34.6小時
		3月就業參與率, 前值61.4%