

# 美元走強 離岸人民幣跌穿6.8一年低

## 拉闊在岸價差 後市料續承壓

美元指數再度站上95關鍵點激發市場購匯情緒，在岸、離岸人民幣急挫。在岸人民幣昨日日盤跌589點或0.87%，收報6.7734元；離岸連跌破七個關口，包括6.8關，在岸、離岸雙雙刷新一年新低。至昨晚20時，在岸、離岸人民幣匯價分別報6.7776及6.8036元；每百港元兌86.57元人民幣，較上日升0.74%。市場普遍料人民幣短期將繼續承壓，德國商業銀行中國首席經濟學家周浩預計，人民幣兌美元今年底跌至6.8元，2019年達到6.95元。

### 中國經濟

大公報記者 張豪 彭巧容

美聯儲主席鮑威爾「鷹派」的加息言論繼續在市場發酵，加息預期支撐美元指數維持強勢，央行昨日將人民幣兌美元中間價下調152個基點至6.7066元，創去年7月14日以來新低。昨日在岸人民幣日盤曾低見6.7805元水平，當日上下波幅達到638個基點；當日離岸人民幣先後跌破6.74、6.75、6.76、6.77、6.78、6.79和6.8關口，日內大跌逾500點。交易員指出，除美元指數強勢刺激購匯情緒，離岸、在岸價差擴大，套利交易亦助跌境內匯價。他們相信，美元指數上行可能性加大，人民幣料繼續承壓。

#### 市場情緒平穩 外佔六連升

外電路透社引述環球外匯經紀FXTM富拓研究分析師Lukman Otunuga分析稱，美元全線走強驅動人民幣跌至年內低點，美元受到加息預期有力支撐，同時全球貿易關係緊張對市場人氣產生負面影響，人民幣短期內料進一步走軟。Lukman Otunuga指出，如果人民幣繼續穩步貶值，市場對中國政府樂於看到人民幣進一步疲軟的猜測將會升溫。

周浩亦指出，最近幾天人民幣經歷了快速貶值，市場對人民幣的看法非常悲觀。他考慮到中國的經濟增長明顯面臨壓力，在不確定性上升的背景下，預計美元兌人民幣將在今年年底攀升至6.80，在2019年底達到6.95。

央行昨日公布，六月末央行口徑外匯佔款環比增加76.1億元（人民幣，下同），為連續六個月上升，外匯佔款餘額達到

21.5萬元億元。交銀金研中心首席金融分析師鄂永健認為，數據符合預期。這表明儘管六月人民幣匯率波動加大，對美元貶值，但市場情緒較為平穩，跨境資金流動保持基本穩定，未出現明顯的貶值預期。

鄂永健強調，當前中國經濟基本面較為穩定，人民幣匯率儘管出現階段性波動，但不存在大幅貶值的基礎，總體看，儘管匯率波動仍可能加大，但跨境資金流動有望繼續保持基本平衡，不會出現大規模資本外流的局面，但對未來美元繼續升值可能帶來的風險應予以密切關注。

西部證券宏觀研究員朱一平同意，若美匯延續漲勢，人民幣匯率短期仍可能承壓，但人民幣隨美元雙向波動格局不改。

國家外匯管理局國際收支司司長、新聞發言人王春英昨日回應未來聯儲局繼續加息，中美利差收窄對中國資本外流的影響時表示，利差不是唯一影響跨境資金流動因素，也不是根本因素，中國的經濟狀況、長期投資前景和人民幣匯率預期等因素明顯大於利差的影響。

#### 跨境資金流動 利差非焦點

她指出，相對穩健的經濟基本面、依然較高的綜合投資收益、逐步提升的人民幣資產配置的需求等因素，將會對中國跨境資本流動產生更加重要的影響。人民幣兌美元匯率雙向波動增強，在全球貨幣中屬於相對穩定和強勢的貨幣。此外，去年美聯儲加息，但美國十年期國債收益率基本沒有變化，美聯儲加息對美元長期利率的影響還需要觀察。



## 外管局:政策調控空間大 有能力應對挑戰



▲外管局國際收支司司長、新聞發言人王春英指，中國市場潛力巨大，金融風險總體可控

中新社

【大公報訊】今年上半年中國銀行結售匯實現順差138億美元，逆轉了去年同期逆差的格局，六月單月錄順差20億美元，為連續三個月實現順差，但環比大降九成。國家外匯管理局國際收支司司長、新聞

發言人王春英表示，中國經濟基本面和政策基本面依然穩定，中國跨境資金流動和外匯市場運行有條件保持總體平穩，未來中國經常帳戶差額仍將總保持在合理區間。她又表示，非常關注中美貿易摩擦的問題，未來的演變需要持續觀察。

王春英昨日在新聞發布會上表示，無論是縱向對比還是橫向對比，在上半年外部環境波動上升的情況下，中國跨境資金流動總體穩定，外匯市場供求基本平衡，人民幣匯價雙向波動增強。當前中國經濟韌性好、適應能力強、迴旋餘地大的特點是外匯市場平穩運行的堅實基礎。中國經濟發展模式決定未來中國經常帳戶不可能出現持續大幅逆差。另外，中國市場潛力巨大，金融風險總體可控，外匯儲備充足，政策調控的空間較大，有條件、有能力、有信心應對各種挑戰。

數據還顯示，六月份銀行代客涉外收付款逆差56億美元，上半年為逆差121億美元。

針對中美貿易摩擦或引發中國資本外流，王春英分析指出，今年六月二十五日以來市場波動有所增加，但從每天的個人結售匯以及非銀行部門跨境資金流動等部分渠道的數據看，遠沒有達到2015年和2016年資金流出壓力較高時期，個人結售匯日均逆差僅是當時最高月份日均水平的28%，跨境資金日均淨流出只是當時最高月份日均水平的12%，引發資本外流的情況並沒有出現。她表示，外管局非常關注中美貿易摩擦，需要持續觀察未來的演變情況。

她強調，外管局過去幾年在應對外部壓力已積累了管理經驗，也豐富了政策工具。包括建立和完善跨境資本流動宏觀審慎管理的監測、預警、響應機制；根據形勢變化和開放政策不斷調整，包括過去曾經使用過的風險準備金，還有以銀行和短期資本流動為重點的宏觀審慎管理政策等；堅持跨境交易「留痕」原則，加強穿透式監管。

## 金融股回調 滬指2800得而復失

【大公報訊】A股昨日高開低走，收盤全線下跌。滬綜指「五連跌」，昨日收跌0.53%報2772.55點；深成指及創業板指分別收跌0.51%及1.11%。市場人士認為，市場對內地經濟基本面仍有一定的擔憂，加之近期人民幣匯率持續貶值，對股市形成拖累，短期料大盤仍處於震盪尋底過程中。

滬深兩市昨日小幅高開，鋼鐵、建材等板塊走強，帶領滬綜指盤初拉升漲逾0.6%，重上2800點水平，但其後隨着銀行等金融板塊回調，午後弱勢震盪持續，最後全線收跌。兩市昨日合計成交3109.27億元（人民幣，下同），較上一交易日的3373.96億元略縮量7.8%。

國都證券分析師肖世俊認為，目前股市就在反覆築底階段。消費股估值水平處於相對歷史高位，以創業板為代表的成長股中報業績增速放緩，鋼鐵、水泥等周期股由於業績較短期走勢堅挺，但中長期形勢不容樂觀。因此上述板塊都不具備帶領大盤持續上攻的能力，場內板塊輪動特徵明顯。

信達證券金融行業分析師王小軍認同股市現在處於磨底階段。王小軍表示，中國改革開放40年，人口紅利和出口為兩個



▲分析指，市場對內地經濟基本面仍有一定的擔憂，加之近期人民幣匯率持續貶值，對股市形成拖累

中新社

最基本的支撐性因素。現在人口紅利已經逆轉，出口也因為貿易爭端開始變化，而且貿易爭端可能是比較長期的，對投資者風險偏好形成了壓制。

開源證券高級策略分析師楊海相信，市場近期受貿易爭端、人民幣貶值、債務危機、信用危機等多重因素制約，加之資金面依然緊張，多方面因素影響下，市場承受比較大的壓力。同時，上半年經濟數

#### 昨日A股表現

指數	收盤 (點)	變幅	成交額 (億元人民幣)
滬綜指	2772.55	-0.53%	1294
深成指	9148.78	-0.51%	1816
創業板指	1590.06	-1.11%	680

據公布後，市場對於下半年經濟形勢或有一定程度的擔憂。他估計未來一段時間內，市場仍將維持區間震盪，或重心緩慢下移。

## 央行挺低評級信用債 國債年半新高

【大公報訊】記者張豪上海報道：中國央行和銀保監會近日共同推出「指導政策」，鼓勵機構投資低評級信用債，降低小微企業融資成本。受該消息影響，中國國債期貨昨日早盤低開低走，午後國債期貨拉升翻紅。分析指，央行此次對於信用債的支持僅限於流動性層面，未來能否改善低評級債券的流動性，仍有待觀察。

國債期貨昨日午後逆轉跌勢，大幅收高，十年期國債主力T1809收漲0.34%，創16個月新高。五年期國債主力合約T1809漲0.22%，現券同步回暖，收益率由漲轉跌。多隻公司債價格維持漲勢。

據財新從接近央行人士處證實，央行

本月額外給予一級交易商MLF資金，用於支持貸款投放和信用債投資，並特別要求必須為產業類。其中，對於新增信用債投資，AA+及以上債券的投資，1：1配MLF；AA+以下債券的投資，1：2配MLF，並要求必須為產業類信用債。

另有消息指，銀保監會近日也召集多家銀行，就做好民營企業和小微企業融資服務舉行座談會，要求大中型銀行要充分發揮「頭雁」效應，加大信貸投放力度，合理確定普惠型小微貸款價格，帶動銀行業金融機構小微企業實際貸款利率明顯下降。幫扶有發展前景的困難企業。要分類施策。

上述消息於本周三下午傳出後，有交易員表示，當日AA級城投債共成交了36筆。截至昨日15時30分，AA級城投債已經成交了50筆，交易繼續活躍。一位險資固收人士表示，目前市場還是對民企債偏謹慎，同評級下的城投債相對安全。

「海清FICC頻道」首席經濟學家、人民大學客座教授鄧海清則認為，央行此次對於信用債的支持是通過獎勵的方式，而不是一刀切的行政式的手段，不意味着央行為信用風險兜底。如果出現違約事件，基本上不存在央行對違約部分進行兌付的可能。這也意味着，利率債牛市的根基將更加牢固。

### 浙江設百億國企改革發展基金

【大公報訊】記者王芳凝報道：浙江省國企改革發展基金本周三正式發布，首期規模達100億元（人民幣，下同）。該基金將採取市場化的投資決策和激勵約束機制，重點投向資產證券化項目、混合所有制改革項目、上市公司併購重組項目和浙江省八大萬億產業等四大方向。

該基金由浙江省國有資本運營有限公司主導，聯合中國誠通控股集團有限公司、中國建設銀行及浙江民營企業聯合投資股份有限公司等五家單位組建。

據悉，中國誠通是中央企業國有資本運營公司試點平台，能夠為基金運作提供「央企樣板」；國新國際是服務「一帶一路」項目的專業投資平台，將對接優質項目資源，支持浙江企業走出去。

浙江省國有資本運營有限公司董事長桑屯堯表示，該基金的發起人及主要出資人在基金「募、投、管、退」各環節中能有效發揮央企、地方國企、金融機構、民營資本的聯動作用，共同助力浙江經濟轉型升級。