

財新PMI四月首升 經濟現回暖跡象

【大公報訊】記者倪巍晨上海報道：在內需有所改善帶動新訂單總量微升的影響下，財新中國7月製造業採購經理人指數（PMI）回升0.5個百分點至49.9，結束此前持續三個月的收縮態勢，製造業生產出現復甦跡象，不過仍在臨界值之下。財新智庫莫尼塔宏觀研究主管鍾正生認為，上月數據明顯反彈，預示製造業景氣度有所回升，這表明7月中國經濟出現回溫跡象。日前公布的官方製造業PMI較前值升


0.3個百分點至49.7，財新和官方製造業數據在上月走勢趨同。鍾正生表示，7月企業家信心有所修復，經濟韌性依然較強，減稅降費等托底政策發揮效果。他從分項指標分析，上月製造業內需有所回溫，外需仍保持穩定，但就業狀況並未隨之好轉。考慮到採購庫存指標回落至榮枯線下方，且成品庫存指標在收縮區間進一步走低，訂單的好轉對庫存已有一定消耗；不過，出廠價格指標的明顯回落，並低於投入價

格，將令下游企業盈利承壓。數據顯示，上月製造業產出指標大致趨平穩；新訂單總量亦現微升，但增長動力或仍源自內需改善；製造商採購活動微升，但因需求相對疲弱，企業對庫存仍持審慎態度，投入品庫存、成品庫存也因此雙雙下降；製造業用工量連續第4個月保持收縮，且收縮率為今年2月來最顯著。財新引述廠商反映，鑒於需求相對有所改善，因此決定保持產量不變；中美貿

易爭端持續，繼續給出口銷售帶來壓力；平均投入成本在上月繼續攀升，為刺激市場需求、促進新訂單的增長，製造業產品售價自今年1月以來首次調降。外圍未明朗 指數料反覆財新數據還顯示，7月製造業界對未來一年行業前景的信心度回升至近3個月來新高。不過，因憂慮中美貿易談判後續結果，業界整體信心度仍受影響。申萬宏源宏

觀高級分析師秦泰指出，近期政策正持續引導金融機構增加對製造業、民企的中長期融資扶持，藉此降低企業融資成本，預計未來中小企信心將繼續修復。興業銀行兼華福證券首席經濟學家魯政委則坦言，中美雙方尚未達成任何協議，未來再度反覆的概率極大。他指，從歷史經驗看，每輪中美經貿衝突升級，均伴隨新出口訂單的下滑，在外部風險影響下，下半年中國製造業PMI走勢仍可能反覆。

美預防式降息 人行：中國利率持穩 貨幣下半年難顯著寬鬆 定向調控陸續來



美國減息

美國昨日落實減息25個基點，中國跟不跟？中國央行參事盛松成昨日指出，中國現在的利率水平較為合適，同時中國市場利率從去年已開始下降，預計未來中國市場利率將基本穩定或穩中略降。受訪分析師亦稱，美聯儲是次操作可視為「預防式降息」，中國雖然不一定會跟隨，但其降息周期一旦開啓，將對中國貨幣政策偏鬆調整帶來一定積極影響，預計下半年中國央行政策顯著寬鬆的概率不大，但定向降準、TMLF（定向中期借貸便利）、再貸款、再貼現等定向調控工具將陸續有來。

大公報記者 倪巍晨

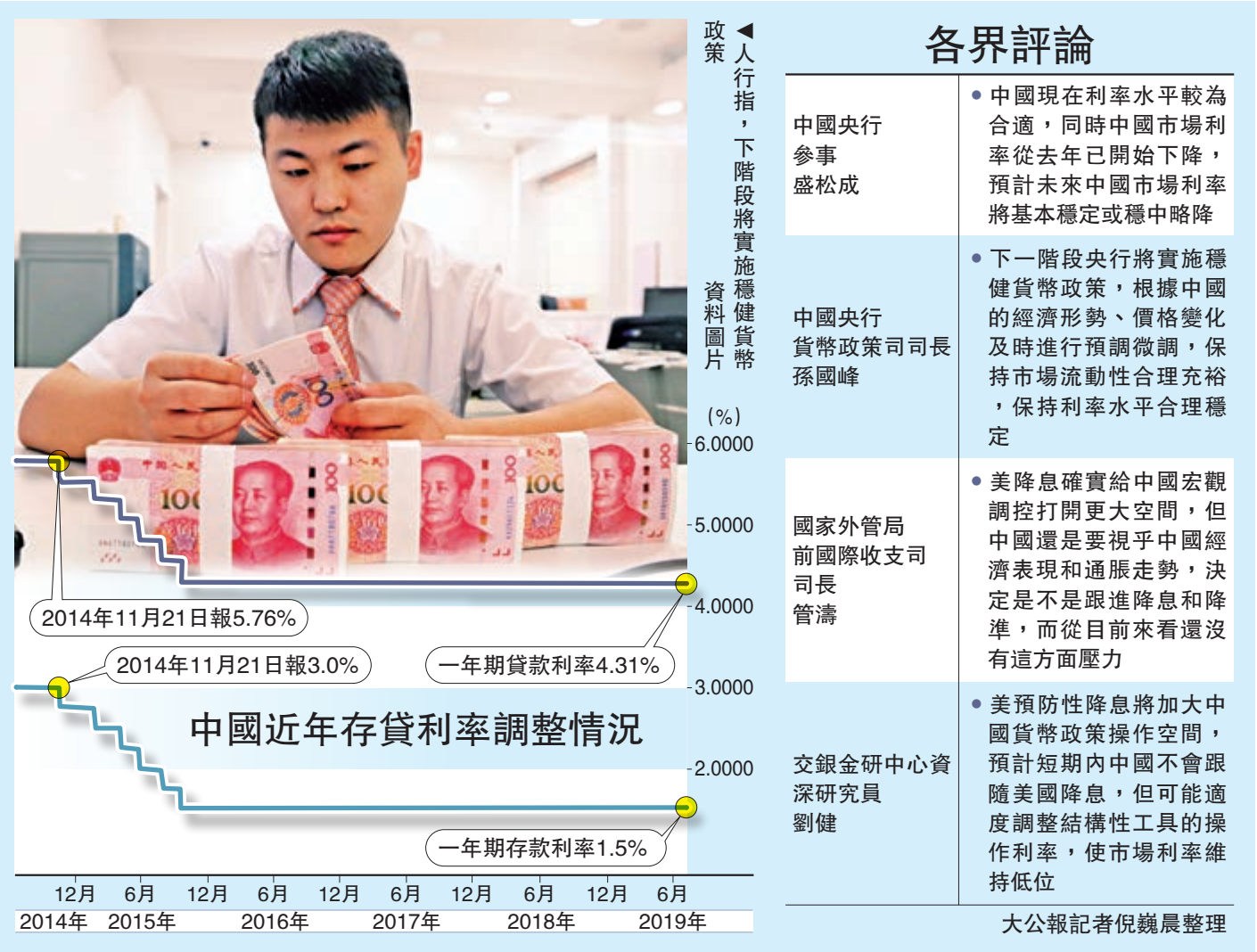
中國央行貨幣政策司司長孫國峰重申，下一階段央行將實施穩健的貨幣政策，密切監測國內外經濟金融形勢的變化，根據中國的經濟形勢、價格變化及時進行預調微調，保持市場流動性合理充裕，保持利率水平合理穩定。

及時預調微調貨幣政策

國家外管局前國際收支司司長管濤承認，美聯儲降息確實給中國宏觀調控打開更大空間，但中國還是要視乎中國經濟表現和通脹走勢，決定是不是跟進降息和降準，而從目前來看還沒有這方面壓力。

交銀金研中心資深研究員劉健亦坦言，美聯儲預防性降息將加大中國貨幣政策操作空間，但短期內貨幣政策不會「亦步亦趨」，「中國不會跟隨美國降息，但可能適度調整結構性工具的操作利率，使市場整體利率繼續維持低位。」他解釋，當前中國銀行間市場流動性存在分層壓力，若貿然降息或加大部分中小銀行的壓力。

申萬宏源宏觀高級分析師秦泰認同，「央行政策進一步顯著寬鬆的概率非常小。」他表示，現時居民槓桿率高企並對消



費構成一定掣肘，房地產亦不會作為短期刺激經濟的手段。當前市況下中國若貿然降息，將令流動性通過負債久期更長的居民加槓桿方式，促進房地產需求，這顯然不是政策的初衷。

京東數字科技首席經濟學家沈建光強調，全球降息周期，特別是美國降息周期的開啟，或給中國貨幣政策更多空間，下半年中國央行依然存在降準、降息的可能性，但這種貨幣政策端的邊際性放鬆，並不預示着「放水」。

央行上月藉MLF泵4000億

上海銀行間同業拆放市場（Shibor）昨日各短期品種回購利率全線回落，14天期品種降幅最顯著，跌11.4個基點至2.5900%；7天期回購品種下行3.5個基點至2.6380%。隔夜、1月期品種分別跌0.8及0.6個基點，報2.6340%及2.6000%。中央政治局會議明確，下半年「貨幣政策要鬆緊適度，保持流動性合理充裕」。

劉健相信，上述表述預示中國央行貨幣政策將續「邊際放鬆」，下半年定向降準、TMLF、再貸款、再貼現等定向調控政

策將繼續實施。京東數字科技首席經濟學家沈建光也預計，下半年中國貨幣政策整體將延續「結構性寬鬆」格局，更多依賴定向工具及加大創新工具的使用，維持市場流動性的「合理充裕」。央行還將着力疏通政策傳導機制，繼續對中小企「融資難、融資貴」等問題定向發力。

央行昨日公布的數據顯示，7月，央行對金融機構分別開展4000億元（人民幣，下同）中期借貸利（MLF）及355.1億元的常備借貸便利（SLF），開展的SLF操作包括1.1億元隔夜、24億元7天期及330億元一月期的品種。

上月國家開發銀行、中國進出口銀行、中國農業發展銀行歸還抵押補充貸款（PSL）共103億元。7月末、MLF、SLF及PSL的貸款餘額分別為3.3905萬億、330億及3.5028萬億元。

話你知

美降息分類

美國的降息分為衰退式和預防式兩種：前者對應美國境內發生危機事件，對經濟造成嚴重影響，從而倒逼美聯儲降息「救火」；後者對應美國境外發生危機事件，對境內經濟造成衝擊但程度可控，美聯儲為降低經濟衰退風險而採取預防式措施。

減息後放鷹 人幣跌170點月半低

【大公報訊】記者王芳凝報道：美減息後偏鷹派的聲明令美匯走強，人民幣兌美元即期昨日收跌近170點，與中間價同創近一個半月新低。

中國金融期貨交易所研究院首席經濟學家趙慶明表示，美聯儲表態不如市場預期那樣鴿派，因此推動美匯上漲。預計下半年人民幣會出現穩中有升的趨勢，極大概率不會破7。

在岸人民幣兌美元昨日收報6.9023；中間價亦下跌97點，報6.8938。

招商銀行金融市場部首席外匯分析師李劉陽預計：「美元兌人民幣中間價在

9月FOMC會議前將維持在6.90之下，而即期匯率將維持在6.93的下方。等到美聯儲明確年底再降息一次的預期後，人民幣匯率將重新走強。」

瑞穗銀行高級亞洲外匯策略師張建泰稱，現在人民幣在6.9關口關鍵的位置，需要觀察央行有什麼動作，如今天人民幣中間價還在6.9以下，那麼就是給市場一個信號，即不會允許人民幣貶值或者破7的可能性出現。

海通證券姜超宏觀研究團隊發文表示，美聯儲重新開啟降息，且年內仍有進一步降息預期，有利於人民幣企穩。

滬指險守2900 85企中止科創板申請

【大公報訊】記者張豪、王芳凝報道：美聯儲強調是次降息為周期內調整，削弱了長期降息的預期，加上中美貿易談判幾無進展，本月首個交易日A股偏軟。滬綜指微跌0.81%，險守2900關口；深成指下跌0.63%。分析稱，美聯儲降息及中美貿易談判的消息難以改變當前市場弱勢震盪的格局。目前，A股處於中報窗口期，排雷仍是第一要務。

盤面上，家電、食品飲料等消費股領跌，房地產板塊繼續走弱。滬深兩市昨日成交較上日略放量4.5%至3739.94億元人民幣。

分析認為，美國降息後美股下挫；而中美重啟貿易談判可謂「無果」，等待計劃9月的再次會談。

首批科創板賺錢效應明顯

民生證券策略分析師楊柳指出，A股國際化後，走勢重要拐點和美股有明顯相關性。但考慮到美國下半年依然有較大降息概率、美國經濟顯著惡化可能性較低，美股調整幅度和持續性都相對有限。

楊柳續指，考慮到6月以來A股和美股的背離走勢，美股調整對A股的影響也不宜高估。

上交所周三公告，80家在審科創板企業動態變更為「中止」。截至昨日，總數達85家，但投資者對政府最新的科技業扶持措施感到鼓舞，科創板股票昨日全線收高，沃爾德和瀚川智能均上漲20%觸及漲停並創紀錄高點。

東北證券表示，科創板對於成長行業的共振效應如期兌現，首周產生的賺錢效應有望帶動成長板塊同步走強。

中泰證券也指出，本月中旬中報密集發布期，收入端發生積極變化的行業可能主要集中在科技股，建議重點關注半導體和消費電子行業的數據。



▲完美世界首席執行官蕭泓稱，5G的到來會徹底地改變互動數字娛樂行業

大公報記者夏微攝

國產遊戲海外銷售384億增20%

【大公報訊】記者夏微上海報道：《2019年1-6月中國遊戲產業報告》昨日在上海舉行的中國國際數字娛樂產業大會（下簡稱「CDEC」）上發布。報告指出，今年上半年，中國自主研发遊戲海外市場實際銷售收入達55.7億美元（約合384億元人民幣），同比增速20.2%，高於自主研发遊戲國內市場收入增速。其中角色扮演類、策略類和多人競技類（MOBA）遊戲最受歡迎，收入合計佔據海外總收入的83%。

統計顯示，今年上半年，中國遊戲市場實際銷售收入1140.2億元人民幣，同比增長8.6%，增速同比提高3.4個百分點。同時，

截至今年6月，中國遊戲用戶規模突破6.4億人，環比增長1.3%，同比增長5.9%。此外，中國自主研发遊戲產品的數量佔產品總數的八成。

遊戲與中國傳統文化深度結合

巨人網絡總裁劉偉表示：「越來越多的遊戲從業者意識到，傳統文化可以通過遊戲進入新一代年輕人的視野，被越來越多年輕人喜愛，遊戲成為了向年輕用戶、海外用戶傳播優秀中華傳統文化的新載體。」劉偉續指：「全球玩家在遊戲中相遇，在遊戲過程中產生文化碰撞與交融，能推動我們的傳統

文化衝破國界壁壘，加速向海外傳播。」

網易副總裁王怡也表示，過去幾年，網易已經與博物館、圖書館等多家文教機構合作，並和多個非遺項目展開聯動，持續在遊戲中探索與中國文化更加深度的結合方式。王怡特別強調，中華5000年不斷流的歷史，孕育了非常多文化遺產，這是中國遊戲產業走向海外時天然可以依託的民族獨特魅力。

完美世界首席執行官蕭泓指出，如何利用遊戲行業裏最为核心的那些機制來賦能傳統行業，將成為未來重要風口。

蕭泓認為，傳統行業有很多非常好的IP，應該讓這些IP與數字行業結合。而5G的到

來會徹底地改變今天的互動數字娛樂行業。「體驗、價值和情感的連接這是我認為數字行業能夠為傳統行業帶來新的價值增長的非常重要的方面。」

騰訊公司高級副總裁馬曉軼透露，今年騰訊遊戲的「追夢計劃」公布了一系列文化、科教方面的創新產品。以期為下一代的成長，提供更多積極健康的數字內容。他又在大會上承諾，旗下無法支持健康系統的遊戲產品年內將逐步停運、下架。「騰訊健康系統已覆蓋騰訊手遊和端遊97.3%的活躍用戶，幾乎全部移動遊戲的接入都已完畢，同時客戶端遊戲的接入也已啟動。」