

四面夾擊 恒指一度失守19000點關

人民幣貶值 中國出口遜預期 港股恐難有起色

中國8月份出口數據遜預期，加上美元強勢下人民幣持續貶值至近「7算」，匯率和資產價格變動影響下，7日公布的8月末中國外匯儲備較上月下降491.9億美元。香港市場大幅波動，港匯一再在7.85的弱方保證附近徘徊，恒生指數7日曾跌破19,000點水平，最多跌358點至3月中以來低位。大市尾段跌幅收窄，全日仍跌158點，收報19,044點，但成交僅861億港元，顯示投資者態度非常審慎。分析師表示，中國8月無論進出口的增速，還是貿易順差均低於市場預期，加劇了投資者對經濟的擔憂。同時，聯儲局收緊貨幣政策的立場料會持續到明年，美匯走勢會一直呈強。在美國息口政策轉向前，全球股市的上行力量恐怕會被鎖死。

◆香港文匯報記者 周紹基



◆在多個利淡消息下，港股近期持續低走。恒指7日收報19,044點，跌158點。有分析師建議投資部署上需要傾向審慎為主，股民宜保留多一點現金。中新社

港股面對多項負面因素

1. 人民幣及港元持續疲弱	5. 美加息周期料延長，美息高企
2. 內地經濟數據不如預期	6. 俄烏衝突未見解決跡象
3. 環球經濟有衰退跡象	7. 全球疫情持續
4. 全球高通脹持續	8. 美對華制裁料將愈來愈多

恒指跌近3月份低位



人民幣兌美元在岸價7日低見6.9799逾2年低位，且已經相當接近七算水平。有外匯交易員稱，聯儲局大幅加息的預期，繼續支撐美元強勢，人民幣隨其他外幣一起受壓，雖然中間價連續偏強，顯示中央控匯的訊號強烈，但短期或難以擋住跌勢。

外圍經濟下滑 拖累出口

另外，中國8月出口按年增長11.8%，較7月升幅放緩12.1個百分點；進口按年增長4.6%，較7月放緩2.8個百分點，兩個數字都差過市場預期。星展香港高級經濟師周洪禮指，外圍經濟增長放緩，當中歐美的通脹更加影響了人民的消費意慾，所以對中國貨物的需求下降了。周洪禮認為，由於大部分非美元貨幣同樣貶值，甚至貶值幅度較人民幣更多，例如日圓兌美元，便

創出1998年以來24年低位，故此，人民幣貶值對中國的出口並無太大幫助。

在出口遜預期及人民幣貶值壓力下，港股進一步走弱。中微證券研究部執行董事黃偉豪表示，目前港股的負面因素實在太多，除了環球經濟收縮、高通脹、加息周期、俄烏衝突、疫情持續外，中美的角力愈演愈烈，也一直困擾投資者，所以恒指現時難有起色。

恒指短期支持看18500點

寶鉅證券董事及首席投資總監黃敏碩指，港股7日再創3月15日以來的近半年低位，在五連跌下，指數累積跌幅已達910點。他續說，投資部署上仍然需要傾向審慎為主，短期大市要先看18,500點關口能否守住，建議股民保留多一點現金，以及選擇一些強勢板塊。美國10年期債息升至3.35%，科技股

首當其衝，科指全日挫1.3%，收報4,014點。當中哩哩哩跌4.2%，明源雲被大行唱淡，股價連跌5日創上市新低，收市跌近9%。

重磅金融股表現低迷

國指跌0.7%報6,513點，重磅金融股拖累大市，滙控及友邦分別跌2%及1.9%，主力推低大市。汽車板塊相對較穩，比亞迪股份傳在泰國設電動車廠，全日升1%，旗下的手機股比亞迪電子更炒高7.7%。

逆市下，部分電力股有追捧，中國發行特別債，紓緩中央發電企業壓力。華電升3.6%見逾6年高，哈爾濱電氣更急升近15%。此外，能源價格走高，也令金屬產品大幅減產，消息刺激資源股有炒作，中鋁升6.6%，宏橋升1.9%是升幅最大藍籌。

香港文匯報訊（記者 海嵐 北京報導）在人民幣對美元匯率持續走貶逼近7元關口、美元走強至數十年高位之際，中國國家外匯管理局公布中國外匯儲備最新數據，截至2022年8月底，中國外匯儲備規模為30,548.81億美元，較7月下降491.9億美元，降幅為1.58%。專家認為，外儲減少主要是受匯率和資產價格變動的影響，國際收支導致的外儲變化較小。另外，人民幣對美元匯率短期破7的概率較大，但人行仍可能啟動逆周期因子等手段來保持匯率穩定。

外管局：跨境資金流動理性有序

對於外儲走低的原因，國家外匯管理局副局長、新聞發言人王春英在答記者問中表示，8月，跨境資金流動理性有序，境內外匯供求保持基本平衡。國際金融市場上，受主要國家貨幣政策預期、宏觀經濟數據等因素影響，美元指數上漲，全球金融資產價格總體下跌。匯率折算和資產價格變化等因素綜合作用，當月外匯儲備規模下降。

民生銀行首席經濟學家溫彬引述數據指，從匯率因素看，8月末美元指數受能源供需緊張、通脹壓力增大、美聯儲加息預期等因素推動，較7月末上漲2.69%，非美元貨幣中，歐元下跌1.68%，英鎊下跌4.54%，日圓下跌4.13%，綜合來看匯率因素導致外匯儲備的非美元部分出現較大幅度的折價。

分析：股價齊跌是下降主因

從資產價格因素看，8月中旬美聯儲加息預期升溫，導致全球市場由衰退交易轉向緊縮交易，權益和債券市場由漲轉跌，且整體收跌。股價雙降

引起外匯儲備對應的資產估值下降，與匯率因素疊加，是導致外匯儲備較7月環比回落的主要因素。

「在剔除匯率和資產價格因素後，我們估算因國際收支導致的外儲變化較小。」溫彬認為，海關總署公布的8月貨物進出口貿易順差為793.9億美元，較7月順差下降218.8億美元，但依舊同比擴大34.1%。從絕對值來看單月接近800億美元的順差依舊是高水平。同時，金融項下，預計直接投資繼續保持淨流入，與貨物貿易順差一起為國際收支平衡提供有力支撐。

8月以來美元指數持續走強，近日更站穩110，創下十幾年高點，人民幣對美元持續走貶，8月人民幣對美元即期匯率累跌1,515個基點，貶值幅度超過2.2%；人民幣對美元中間價累計貶值1,469個基點，幅度逾2.17%，均創下2年新低。

不必擔心人民幣匯率大幅貶值

中國社科院金融研究所副所長張明分析，今年以來中美利差倒掛並不斷擴大，引發跨境資本從中國到美國的流動，從而壓低人民幣兌美元匯率，料短期「破7」的概率較大。一方面，美國通脹仍將處高位，倒逼美聯儲繼續加息縮表；另一方面，中國疲軟的經濟增速需財政貨幣政策進一步發力，中國央行存在繼續降息的 가능성이，這意味着人民幣兌美元匯率短期內仍將面臨較大貶值壓力，預計年內可能在6.7-7.2區間波動。

但張明認為不必擔心人民幣兌美元匯率將大幅貶值，因為人行或啟用逆周期因子穩定匯率。倘若2023年中國經濟增速顯著反彈，而美經濟增速步入衰退，人民幣兌美元匯率有望顯著反彈。

離岸人民幣曾破6.99 恐見「7算」

香港文匯報訊（記者 殷考玲）美元強勢，亞洲貨幣持續受壓。人民幣匯價繼續逼近「7算」的兩年低位，離岸人民幣（CNH）7日最多曾跌200基點，低見6.995，在岸人民幣（CNY）則曾見6.9799，再見逾2年新低，人民幣兌美元匯價今年內累計貶值約9%。分析預期，人民幣兌美元今年底將為7.00，而且有可能在明年再跌破這關鍵位。

截至7日晚7時，在岸人民幣（CNY）報6.9766，離岸人民幣（CNH）報6.9956。另外，港元匯價亦呈弱勢，7日曾逼近7.85兌1美元的弱方兌換保證水平，曾見7.8499兌1美元。

人行有機會推逆周期措施

瑞士私人銀行瑞聯銀行（UBP）亞洲

高級經濟學家 Carlos Casanova 7日指出，中國人民銀行日前宣布將金融機構外匯存款準備金率從8%下調至6%，這是央行繼在4月調降外匯存準100基點後，在年內第二度下調此率，而人民幣在當時開始持續貶值，美元兌人民幣由6.30上升至6.50。他認為，這次行動不能完全抵消人民幣的貶值壓力，但反映中國央行即使接受人民幣稍為走軟，也不樂見市場預期人民幣兌美元匯價只會單向貶值。經過是次降準後，相信中國央行將加大干預匯市的力度，不排除會採取更多宏觀審慎措施，包括透過逆周期調節機制以支持人民幣。他預測，人民幣兌1美元在今年底將為7.00，而且可能在2023年再破這關鍵位。

另外，瑞聯銀行表示，中國8月出口

表現將開始反映外部需求轉弱。Casanova稱，中國內地7月份出口增長表現優於預期，但基於歐美經濟同時面對衰退風險，預計外部需求在未來幾個月將收縮，致使出口支持經濟的情況將難以持久。

華僑永亨銀行指出，美國經濟數據趨好，市場擔心美聯儲將進一步收緊貨幣政策，避險情緒高漲，繼續推高美元。人民幣離岸價隔夜跌破6.9700的水平，再刷新兩年低位。華僑永亨銀行認為，人民幣本輪貶值主要是由於美元走強，加上市場對內地經濟放緩以及房地產風波的擔憂所致，但基本面以及對人民幣的需求仍支持人民幣。該行預計市場將關注貿易數據來判斷人民幣走勢，預料下一個阻力位將在6.9860位置。

人民幣走貶 港企喜憂參半

香港文匯報訊（記者 李昌鴻）人民幣對美元匯率正接近「7」時代。對此，大灣區內地城市一些港企向香港文匯報記者表示，人民幣貶值對出口有利；不過同時，也有港企指，今年營商環境差，人民幣貶值效應是杯水車薪，更有物流業港企稱今年匯率讓其損失上百萬元人民幣。

出口商享受匯率收益

從事建材出口的港企菲普國際有限公司總經理王漢廷告訴記者，人民幣兌美元匯率大跌至接近7算，這對其從事出口的公司而言是好事，可以換回更多的人民幣。「今年3月100元港幣只能換81.25元人民幣，現在可以換88.3元人民幣。」他說公司一年收入達2,000萬港元，因此帶來的匯率收益還是不錯的。

不過並非每家港企都受益人民幣貶值。從事電動工具出口美國的港企順景園精密鑄造（深圳）有限公司董事長蔡子芳表示，儘管人民幣匯率大跌有利出口企業，但俄烏衝突歐美經濟衰退等大環境，這些都非常惡劣，因此儘管人民幣貶值對公司有好處，但其實也只是杯水車薪。

跨境物流企支出大增

從事物流的港企深圳東捷運通董事長黃鵬也告訴記者，公司通過香港機場服務出口客戶，付航空公司運費是用美元和港幣，收到內地客戶費用是人民幣。因港幣與美元掛鉤，人民幣急速貶值，他需要付出更多的人幣。「今年公司在匯率方面損失已逾百萬元人民

幣，再加上運費回款期需要30-45天，這樣一來，如果人民幣繼續貶值，公司損失將更大。」他說，因歐美經濟不景氣，現在物流業競爭激烈，運費就更低，因此公司利潤亦極微薄，再加上出貨量不足，現時公司經營確實不易。



◆有從事建材出口的港企稱，人民幣大跌對公司是好事。圖為一港企的惠州工廠一角。香港文匯報深圳傳真

A股創業板指7日彈1.19%

香港文匯報訊（記者 章蘿蘭 上海報導）7日滬深A股三大指數全線上升，截至收市，滬綜指報3,246點，漲2點或0.09%；深成指報11,849點，漲49點或0.42%；創業板指報2,570點，漲30點或1.19%。兩市共成交8,719億元（人民幣，下同），北向資金淨賣出近34億元。行業板塊中，電源設備、有色金屬、半導體板塊漲幅居前；遊戲、商業百貨、證券等板塊則逆市下跌。

德勤：A股新股融資有望創新高

另外，德勤中國統計，截至9月30日，內地新股市場將會有285隻新股融資4,641億元，與2021年同期比較，新股數量減少23%，融資額升26%。其中上海市場將以114隻新股融資約2,960億元領先，深圳以140隻新股融資，1,627億元隨後，北交所也將會有31隻新股融資54億元。全年來看A股市場的新股融資總額有望打破其在

2021年所刷下的紀錄。

德勤中國資本市場服務部華東區A股上市業務主管合夥人趙海舟接受香港文匯報採訪時表示，第四季度內地將會穩步推進註冊制改革，但考慮到經濟面等種種因素，今年內落地全面註冊制的可能性不是很大。



◆滬深A股三大指數全線收紅（上升），當中創業板指升1.19%。資料圖片