

# 萬億逆回購MLF到期 流動性添壓

## 專家料人行年內或再降準兩次

本月有9200億元（人民幣，下同）逆回購陸續到期，並有4980億元中期借貸便利(MLF)到期。分析稱，此前的MLF擔保品擴容提前應對MLF到期壓力，隨着季末流動性敏感時點臨近，及美聯儲月內大概率的升息，預計央行年內仍可能開展1到2次降準操作，並依據市場流動性狀況，靈活選擇開展MLF續作或降準置換，藉此達到維持流動性總體適度、利率走勢相對平穩的政策目標。

### 中國經濟

大公報記者 倪巍晨

央行本月一日決定，適當擴大MLF擔保品範圍，新納入的擔保品範圍包括不低於AA級的小微企業、綠色和「三農」金融債券，AA+、AA級公司信用類債券，優質的小微企業貸款和綠色貸款。

申萬宏源宏觀分析師邱滌凡坦言，MLF擔保品擴容提前應對了MLF到期壓力，緩和到期續作所面臨的擔保品不足問題，預計貨幣政策仍會繼續配合宏觀穩槓桿與結構性的去槓桿。他續稱，近期的債券違約已令市場風險偏好趨向謹慎，MLF新政旨在呵護市場信心、穩定市場預期，料今年或有更多引導商業銀行信貸意願，及資本市場信心的政策出台。

### 央行昨淨回籠300億

瑞銀證券中國首席策略分析師高挺估算，截至四月底，商業銀行持有的信用類債券約1.9萬億元，其中AA+和AA級品種佔比或不足五成，鑒於上述債券持有銀行或有一部分不是央行MLF操作的合格交易對手方，加之擔保品折算率，擔保品範圍擴大能帶來的新增MLF抵押品規模有限，近期民企信用事件的增多，MLF新政更多可視為「去槓桿過程中的結構性寬鬆」。

公開市場操作方面，央行昨日開展了總額1200億元逆回購操作，包括700億元7天期和500億元28天期品種，中標利率仍維持2.55%和2.85%，當日上海銀行間同業拆放市場(Shibor)各短期品種回購利率互有漲跌(見附表)。當日在對沖掉1500億元到期逆回購後，公開市場實現淨回籠300億元。市場數據顯示，央行公開周內合計到期逆回購共5000億元，此外，今日(6日)市場還將迎來4980億元MLF到期，資金面壓力可見一斑。

交銀金研中心高級研究員陳冀說，本月到期逆回購逾9000億元，加之到期MLF，測算月內市場流動性缺口約數千億元，為使資金面平穩跨過二季度，央行淨投放仍可能較大。央行通過各種工具對沖到期資金，或繼續借助結構性工具直接擴大基礎貨幣供給，亦可能再次使用部分降準。

### 美息升 逆回購利率或上調

興業銀行兼華福證券首席經濟學家魯政委強調，美聯儲本月14日將發布最新議息會議決議，從目前市場預期及CME聯儲觀察來看，美聯儲升息幾乎成爲定局，鑒於此，中國央行仍或小幅跟隨調升逆回購利率，但其對市場利率的影響或有限，且今年中國央行仍可能開展降準操作，MLF操作亦會延續。他提醒，四月下旬以來信用違約事件頻發，若「違約潮」帶來超預期系統性風險，中國央行或通過降準等更強力政策工具來確保市場的穩定。

邱滌凡也判斷，MLF仍在貨幣政策工具籃子中，未來央行仍依據具體市場環境，靈活開展MLF續作，或降準置換。他相信，前者有益於補充基礎貨幣缺口，規避市場對貨幣政策取向的誤判；後者有利於金融機構資金面結構性壓力的改善，並引導更多資金支持普惠金融等重要領域，「年內央行或仍有1到2次降準空間」。

高挺考慮到上月宏觀經濟數據仍會保持穩健，且央行已擴大了MLF質押範圍，估計短期內再度大幅降準預期或有所降溫。



### 上海銀行間同業拆借利率

期限	Shibor (%)	漲跌 (基點)
隔夜	2.5800	-1.5
7天	2.8020	-1.6
14天	3.7130	-1.4
1個月	4.0250	+3.2
3個月	4.3460	+0.5
6個月	4.3080	+0.10
9個月	4.3438	+0.30

◀美聯儲升息幾乎成爲定局，專家相信中國央行或小幅跟隨調升逆回購利率

### 各界評論MLF擔保品擴容

興業銀行兼華福證券首席經濟學家魯政委	<ul style="list-style-type: none"> <li>本月美聯儲升息概率較大，中國央行或小幅調升逆回購利率，MLF將繼續操作，但不會影響央行的降準操作</li> </ul>
申萬宏源宏觀分析師邱滌凡	<ul style="list-style-type: none"> <li>MLF擔保品擴容提前應對了MLF到期壓力，緩和到期續作面臨的擔保品不足問題，未來央行料靈活開展MLF續作，或降準置換，預計年內有1到2次降準空間</li> </ul>
瑞銀證券中國首席策略分析師高挺	<ul style="list-style-type: none"> <li>可視為去槓桿過程中的結構性寬鬆，短期內再大幅降準預期或降溫，預計央行流動性調節工具和手段仍靈活，貨幣政策將擇機而動</li> </ul>
交銀金研中心高級研究員陳冀	<ul style="list-style-type: none"> <li>月內市場流動性缺口約數千億元，央行淨投放仍可能較大，或繼續借助結構性工具直接擴大基礎貨幣供給，亦可能再次使用部分降準</li> </ul>

(大公報記者倪巍晨整理)

# 服務業企業接新單續攀升

【大公報訊】記者倪巍晨上海報道：財新5月中國服務業PMI持平於52.9的前值，繼續維持平穩擴張之勢；鑒於月初發布的財新中國製造業PMI同樣與51.1的前值持平，當月中國綜合PMI錄52.3，與4月持平。財新智庫莫尼塔塔首席經濟學家鍾正生表示，上月數據表明當前中國經濟走勢仍較平穩，企業經營信心依然較強，但未來仍需關注近期信用收縮對小企業經營狀態的影響。

服務業企業的整體定價權，當月服務業收費價格升幅爲近8個月來新高。

展望未來，服務業、製造業企業對未來一年產出增長前景均持樂觀態度，5月兩大行業的樂觀度均好於4月。交銀金研中心高級研究員劉學智提醒說，年初公路貨運量呈現負增長，但該數據在近期已明顯改善，並升至5.9%。

他續稱，上月公路物流運價指數回升至近1000點，鐵路及公路客

運量增長雙雙加速，表明非物質形態類服務業增長依然不俗，預計未來中國服務業有望繼續保持較好運行狀態。

官方此前發布的5月非製造業PMI升至54.9，錄4個月來新高，中誠信國際宏觀首席分析師袁海霞分析稱：「服務業景氣度的持續向好，將支持非製造業景氣度延續平穩增長，鑒於服務業PMI持續優於製造業PMI，非製造業對經濟增長的拉動作用正持續增強。」

### 業界對前景樂觀

數據顯示，5月服務業企業新接業務量繼續攀升，惟增速較4月略有放緩；此外，上月服務業企業積壓工作量終結了此前連續兩個月的升勢，拐頭輕微下降，部分企業認爲，這與增加用工，及加大清理積壓工作力度有關。

成本指標方面，服務業成本漲幅總體溫和，上月企業繼續調升銷售價格，但因競爭壓力限制了



◀服務業企業對前景持樂觀態度。圖為顧客在海南三亞免稅店內。化妝品店排隊付款

## 快手全購A站 涉資或近八億

【大公報訊】記者張豪上海報道：快手昨日確認全資接盤收購A站。據專注互聯網併購媒體36氪消息稱，這次收購價格大概率會低於7.5億元（人民幣，下同）。快手方面表示，未來A站將保持獨立品牌、維持獨立運營、保持原有團隊、獨立發展，而快手會在資金、資源、技術等方面給予支持。

騰訊先後於去年3月和今年1月投資快手，最近一輪融資後，快手估值180億美元。這也就意味着，未來A站也將進入「騰訊系」行列。

據A站B輪投資人中文在線數字出版集團(以下稱「中文在線」)昨日發布的公告顯示，該公司曾於2016年與A站簽署協議，出資2.5億元現金認購A站13.51%的股權。據此計算，A站估值達18.5億元。

但由於A站之後未能滿足雙方協議中的「先決條件」，中文在線僅支付了1.385億元投資預付款。當天，中文在線已將其持有的全部A站權益以1.4億元的價格出售給快手。

## 啓事

本人蘇建強月前向華人永遠墳場管理委員會申請，將先人李意的骨灰加放於柴灣墳場二灰8-2977號。現尋該龕位之原申請人蘇建文，其最後地址爲大埔頌雅苑。如有反對上述申請或得知其下落者，請於2018年7月9日前致電華人永遠墳場管理委員會(3719 7785)聯絡梁先生。如委員會於該日期前尚未收到任何消息，則作無人反對論，並考慮接受本人之申請。



**NOTICE ON APPLICATION FOR TRANSFER AND RENEWAL OF LIQUOR LICENCE EMPEROR CINEMAS**  
Notice is hereby given that POON Chi-pong of Shop L301, 3/F, Entertainment Bldg, No. 30 Queen's Road Central, Central, H.K. is applying to the Liquor Licensing Board for transfer and renewal of the Liquor Licence in respect of EMPEROR CINEMAS situated at Shop L301, 3/F, Entertainment Bldg, No. 30 Queen's Road Central, Central, H.K. to Ko Lei Yi of Shop L301, 3/F, Entertainment Bldg, No. 30 Queen's Road Central, Central, H.K. Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board, 8th Floor, Lockhart Road Municipal Services Building, 225 Hennessy Road, Wanchai, Hong Kong within 14 days from the date of this notice.  
Date: 6 June, 2018

**申請酒牌轉讓及續期公告 英皇戲院**  
現特通告：潘志邦其地址為香港中環皇后大道中30號娛樂行3樓L301號舖，現向酒牌局申請位於香港中環皇后大道中30號娛樂行3樓L301號舖英皇戲院的酒牌轉讓給高梨怡其地址為香港中環皇后大道中30號娛樂行3樓L301號舖及續牌。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，寄交香港灣仔軒尼詩道225號駱克道市政大廈8字樓酒牌局秘書處。  
日期：2018年6月6日

**NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE Grassroots Pantry**  
Notice is hereby given that CHAN Peggy Pik-kei of Shop D, G/F., Centrestage, 108 Hollywood Road Central, H.K. is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of Grassroots Pantry situated at Shop D, G/F., Centrestage, 108 Hollywood Road, Central, H.K. Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board, 8/F, Lockhart Road Municipal Services Building, 225 Hennessy Road, Wanchai, Hong Kong within 14 days from the date of this notice.  
Date: 6 June, 2018

**申請酒牌續期公告 Grassroots Pantry**  
現特通告：陳碧琪其地址為香港中環荷李活道108號聚賢居地下D舖，現向酒牌局申請位於香港中環荷李活道108號聚賢居地下D舖Grassroots Pantry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，寄交香港灣仔軒尼詩道225號駱克道市政大廈8字樓酒牌局秘書處。  
日期：2018年6月6日

**申請新酒牌公告 新漢記飯店**  
現特通告：吳偉洪其地址為九龍九龍城土瓜灣下鄉道51號地下，現向酒牌局申請位於九龍九龍城土瓜灣下鄉道51號地下新漢記飯店的新酒牌。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字樓酒牌局秘書處。  
日期：2018年6月6日

**申請新酒牌公告 真心**  
現特通告：林兆輝其地址為香港中環士丹頓街21號地下，現向酒牌局申請位於香港中環士丹頓街21號地下真心的新酒牌。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，寄交香港灣仔軒尼詩道225號駱克道市政大廈8字樓酒牌局秘書處。  
日期：2018年6月6日

## 小米概念領漲 創板大漲逾2%

【大公報訊】記者王芳凝報道：A股昨日一反頹態，低開高走，縮量上漲。蘋果、次新股、小米概念領漲，創業板收盤漲2.54%收報1746.11點；深成指也大漲1.78%，收報10385.61點；滬指也收復3100點關口，報3114.21點，收升0.74%。分析稱，投資者對市場前景的預期略有改善，但量能仍然不足，目前市場仍然處在震盪格局。

盤面上，受蘋果全球開發者大會北京時間5日凌晨舉行影響，蘋果概念股表現活躍；媒體披露小米香港上市、內地發布CDR時間表，小米概念領漲逾4%；富士康或在印度爲小米代工電視機，富士康概念同樣表現良好。日前暴跌的影視股部分股份昨日反彈，也利好創業板表現。昨日兩市成交略有放量，共成交3707.38億元人民幣。

國都證券分析師肖世俊表示，經過連續下跌，現在市場到了兩年多的估值低點，近日央行宣布對中期借貸便利(MLF)擔保品進行擴容，緩解了整個市場對信用債違約風險的擔憂情緒。美國方面對中美貿易爭端表態也相對緩和，加之最近公布經濟數據表明，近期經濟基本面仍保持穩定的局面，投資者對市場前景的預期略有改善。

安信證券表示，當前A股市場仍處於震盪尋底階段。中期看，依然戰略性看好創業板指數，重點關注軍工、計算機、新能源汽車和智能製造等。

## 市場憧憬加息 黃金短期受壓

上周五公布的5月非農數據，就業人口新增22.3萬，遠超預期的18.8萬，失業率也錄得3.8%，創下18年來的新低，表現好於市場預期，意味美聯儲今年將加息四次的預期升溫，數據公布後，多重利空因素導致市場對黃金前景的憂慮，金價一度跌破1290美元。

上周六(2日)七大工業國(G7)財長會議議程結束，G7會議是由美國、英國、法國、德國、日本、意大利、加拿大7國組成，關係向來和諧，但因美國總統特朗普向多國徵收鋁錫入口關稅，引致其餘六國與美國關係決裂，更共同發表聲明一致譴責美國，現時美國遭受孤立。特朗普認爲美國受到外國侵略性貿易的不公平對待，徵收關稅的措施是基於保護美國農夫和美國企業，維護國家安全。

早前，朝鮮曾譴責韓國軍隊與美軍聯合軍演，使南北韓共同努力緩解軍事緊張狀態的理念背道而馳，並威脅重新考慮是否參與美朝峰會，後來美國更表示要取消美國總統特朗普與朝鮮領袖金正恩的歷史性會面，雙方關係一度緊張。現時美國爲峰會營造友好的氣氛，美國國防部長馬蒂斯同意低調進行美韓軍演，避免朝鮮以此爲藉口作出挑釁；並表示將於下周二(12日)在新加坡舉行美朝峰會。另外，有消息報道朝鮮軍方突然有三名高級軍官遭到撤換，事件反映朝鮮內部對於美朝峰會看法可能有分歧。韓國東國大學教授金容鉉認爲，這次人事變動反映金正恩有心推行新政策，想成爲無核的發展中國家，不再做擁核的窮國，提升朝鮮經濟水平。

美中第三輪貿易談判於6月2日至3日進行後，雙方沒有達成協議，中方明確表示中美之間達成的成果都應基於雙方不打算貿易戰爲前提，如美國強行對華實施貿易制裁，先前雙方談判達成的所有經貿成果將不會生效。

從以上基本來看，美國總統特朗普上任後，不斷在外惹起火頭，他的言論影響着整個環球經濟市場，現時黃金仍受強美元及良好的美國經濟而有所壓制，但若美國一直被孤立，美國的經濟勢必逆轉，黃金有望重回升軌。

從技術面看，日線圖保力加通道持續弱勢向下，均線MA5穿越MA10成死叉，MACD在零軸之下弱勢運行，空頭漸優，加上市場焦點均在下周美儲加息，短期內會延續震盪下行局面，上行阻力1295/1300/1305，下行支持1288/1282。

(以上內容屬個人觀點，僅供參考)