

中美貿戰有好消息 降準及下調MLF利率提振 A股三千點得而復失 9月將持續反彈

中國
經濟

因降準和下調MLF利率預期及中美確認進行貿易談判提振市場情緒，滬綜指昨日最高曾升至3015點，收升0.96%報2985.86點；深成指及創業板指收升0.86%及1.18%；當日兩市成交較上一交易日放量32%，達7975.02億元（人民幣，下同）；外資淨流入96.85億元。分析稱，中美貿易摩擦影響逐步減少，中國或將出台更多經濟刺激措施及進一步開放資本市場，更多外資將流入；目前A股估值合理，且庫存周期見底疊加上市公司盈利底，預計9月份A股大概率迎來持續反彈。

大公報記者

王芳凝

滬深兩市昨日大幅高開，早盤大金融板塊大漲帶領滬綜指盤中漲近2%，收復3000點關口。午盤計算機、通信等科技類板塊領漲，但隨後板塊漲幅回落，三大股指漲幅有所收窄，截至收盤，深成指、創業板指分別報9783.50及1689.05點。

安信證券首席策略分析師陳果表示，股市昨日上漲主要有兩方面原因，一是國常會的表態，其中提到貨幣政策適時預調微調、專項債、普遍降準；二是中美確認10月繼續談判，市場對風險偏好和流動性預期有所提升。

券商板塊領漲兩市

盤面上看，券商板塊昨日領漲兩市，華創陽安封板，哈投股份、中信建投漲超7%，海通證券、東方財富等個股跟漲。有業內人士分析，今年9月中旬有一次MLF到期，疊加美國聯儲議息或宣布降息，市場普遍預期9月央行可能會降準。「金融股和周期股前期滯脹，正好借這一波行情補漲。券商股彈性大，更是被資金熱捧。」

此外，計算機板塊昨日亦全線飄紅。新易盛、中際旭創、世嘉科技、天孚通信、聞泰科技等約15隻個股漲停，奧士康、華工科技等個股均漲超7%。九月份以來A股走勢喜人，科技股板塊更是表現亮眼，一些細分領域龍頭股持續漲停。湘財證券樊波認為，未來必然要到來的是5G時代。所以，以5G為支撐的基礎上延展、發散開來尋找科技類的品種，可發現很多牛股。

大摩料人行最快本月降準

【大公報訊】摩根士丹利認為，國務院常務會議提出的寬鬆措施稍為超出市場期望，尤其是再度提及普遍降準。該行預料，中國可能會於未來數月將用於基建投資的專項債發行額度提高至GDP的0.75–1.0個百分點，高於市場預期的0.5個百分點，並最快本月降準和下調MLF利率，以助降低LPR（貸款市場報價利率）和借貸利率水平。

中國總理李克強周三在國務院常務會議上表示，堅持實施穩健貨幣政策並適時預調微調，落實降低實際利率水平措施，及時運用普遍降準和定向降準等工具，引導金融機構將資金更多用於普惠金融，加

海富通股票混合的基金經理呂超越指出，科技板塊強勢上攻的背後，是全球科技周期和中國科技自立兩條主線拉動：第一，全球科技創新周期開啟；第二，深刻認識核心技術不能再受制於人，中國科技自立周期開啟。他續稱，中長期依然十分看好中國科技產業的投資機會。星石投資則認為，近期科技股的行情剛剛開啟，未來科技類成長股有望持續向好。

外資流入近百億掃貨

值得一提的是，北向資金昨日大舉流入96.85億元，而隨着中國進一步開放資本市場，預計外資仍會繼續流入。而主要指數提供商MSCI明晟和富時羅素將在今年晚些時候宣布進一步上調A股的納入因子。

展望後市，多數券商看好A股未來走勢。光大證券稱，經歷了8月份的持續調整，市場對「紅9月」預期高漲。市場普遍認為，無論是政策面、消息面，還是資金面，9月份A股大概率迎來持續反彈。

源達投顧也認為，A股強勢有望貫穿9月，預計後市基本面向好的子行業將會繼續跑贏市場。同時，板塊內部將繼續強弱分化，成長性強且確定性高的優質龍頭公司將持續獲得資金青睞。建議關注具備風險定價能力、資本實力優勢的龍頭券商；大科技方面資金關注度高，建議中長線持續關注具備確定性高增長，細分行業的優質龍頭。也有業內人士提醒，需注意獲利了結下的回調波動。



外資近月流入走勢



券商評論國務院常務會議經濟相關內容

摩根士丹利

料中國最快本月降低中期借貸便利（MLF）利率和存款準備金率，並於未來數月把專項債券發行額度進一步提高至佔GDP比重0.75–1個百分點

中信證券明明

降準預計將短期落地；專項債四季度有部分額度或提前發行；重申9月降息觀點

招商證券研究團隊

普遍降準提法超出市場預期，一定程度上有利於解決流動性分層問題。MLF利率等政策利率的調整，預計快至本月中才會出現

江海證券

國常會表態並不意味央行的貨幣政策措施，地方專項債提前發行的政策信號更值得關注。明年的地方專項債額度大概率將提前至今年四季度發行

券商：定向降準有助LPR報價下行

【大公報訊】分析人士指，日前由中國總理李克強主持的國務院常務會議提到，及時運用普遍降準和定向降準等工具，引導金融機構將資金更多用於普惠金融，加大對實體經濟支持力度，超出了市場此前預期，近期降準的可能性增加。而提前下達明年部分地方政府專項債額度，他們認為是將通過發力基建投資等助力穩增長。

國務院副總理、金融委主任劉鶴昨日在出席全國金融形勢通報和工作經驗交流電視電話會議也表示，要加大逆周期調節力度，下大力氣疏通貨幣政策傳導機制；支持銀行更多利用創新資本工具補充資本金，引導金融機構增加對製造業、民營企業中長期融資；深化金融改革開放，為實體經濟發展提供動力支持。

中信證券固收首席分析師明明債券研究團隊指出，綜合國務院常務會議對貨幣政策和財政政策的表述，降準預計將短期落地。該行認為，降準以降低資金成本有助於LPR（貸款市場報價利率）下行；另一方面，定向支持小微企業目標仍在，定向降準仍然較大概率再次出現，而對中小銀行定向降準也有助於LPR報價下行，普遍降準和定向降準可能組合出現。

江海證券更關注地方專項債提前發行的政策信號。該行分析，國務院會議一方面要求年內地方專項債發行如期完成，資金加速撥付；另一方面還要求地方專項債新增額度明年初使用見效，這確定了明年的地方專項債額度大概率將至今年四季度發行。

該行預計，隨着地方專項債發行的加速和撥付的加快，必將推動基建投資更快回升，對穩增長帶來更有力的支撐，經濟四季度企穩的概率也再進一步增大。

穆迪：內房下半年境外發債料下降

【大公報訊】記者倪巍晨上海報道：評級機構穆迪最新發布的《中國房地產市場焦點》報告指出，8月受評級的內地開發商境外發債規模合計16億元（美元，下同），遠低於7月的74億元。穆迪副總裁兼高級分析師黎錦雄表示，年內開發商境外債券到期規模僅37億元，受評級的內房發債後續低位。他並預計，在開發商再融資需求降低、發債額度基本耗盡，以及內房境外發債面臨新限制等背景下，下半年內房境外發債規模料將下降。

內地住宅市場約銷售額同比增速正呈現「逐月調降」之勢。穆迪的統計稱，今年5月內地住宅市場約銷售額同比增速錄10.4%，但6月和7月該增速已分別回落至8.9%和8%。交銀金研中心資深研究



黎錦雄表示，在受評級的67家內地開發商中，穆迪跟蹤了其中的29家，結果顯示，其合約銷售額同比增速已從6月的21%，降至7月份的15%。他相信，在樓市調控及房地產市場偏緊融資環境下，下半年內地房地產整體銷售增速將繼續放緩。夏丹坦言，內地商業銀行料加強對房地產信貸投放及資金流向的把關，特別是加強對內房購地等相關融資的跟蹤排查。「政策面的收緊或進一步強化信貸縮量現象」。

對於人民幣匯率波動對內房的影響時，穆迪高級副總裁曾啟賢認為，即便人民幣對美元匯率中間價貶值至8%，對多數受評級的內地高收益開發商的信用指標僅會小幅轉弱。展望未來12至18個月，多數受穆迪評級的內地高收益開發商將繼續確認其強勁的收入與利潤水平，這無疑將為匯率貶值所帶來的利淡影響提供一定的緩衝空間。

外管局准3券商開展結匯業務

【大公報訊】為促進非銀金融機構外匯業務，國家外匯管理局昨日公布，批准中信證券、華泰證券、招商證券三家證券公司結售匯業務試點資格，允許其在風險可控的前提下開展自身及代客即期結售匯業務，並按規定參與銀行間的外匯市場交易。

國家外匯指出，開展證券公司結售匯業務試點，有助於促進內地證券公司本幣和外幣業務均衡發展，加快培育國際一流投行，推動金融業高質量發展；有助於擴大外匯市場參與主體，豐富外匯交易品種，進一步提升外匯市場的深度、廣度和活躍度，完善人民幣匯率市場化形成機制。

國泰君安為內地唯一一家獲批結售匯業務經營資格的券商。這是繼國泰君安在2014年11月獲得該項業務資格後，再有券商獲批經營該項業務資格。有分析認為，此次獲批結售匯業務試點資格的3家券商在這方面將佔據一定先發優勢。外匯業務的發展，有助於券商拓展客戶服務範圍，



▲中信證券與華泰證券及招商證券三家證券公司獲得結售匯業務試點資格

【大公報訊】記者張豪上海報道：中美確定10月啟動經貿磋商，在岸人民幣兌美元早段一度大漲逾310點至近兩周高點，唯其後受客盤逢低購匯需求盤湧現影響，升幅開始收窄，日盤收升79點報7.1459。當日人民幣兌美元中間價升26個基點，至7.0852的逾一周新高。

交易員稱，中美確定高級別經貿磋商的日期明顯提振市場風險偏好，人民幣最

中美重啓磋商 人幣升至近兩周高

高升至7.122水平。而昨日國務院常務會議提及的降準支持經濟增長，他們並不認為匯率是降準與否的掣肘，匯市對此幾無反應。

他們相信，隨着新一輪談判日期落定，即期市場成交價有望向中間價水平回歸，不過，也考慮到客盤購匯客戶的「錨定」心理，預計短期內人民幣將震盪向7.1關口靠攏。

工銀國際首席經濟學家、董事總經理程實坦言，人民幣匯率的波動彈性進一步擴大。但是，立足於近年來的治理經驗和未來的國際環境，中國央行匯率政策和貨幣政策的核心邏輯不會動搖，外部的預期管理和平穩調整至合理的均衡位置，而適度的匯率雙向波動也將有助於鞏固中國經濟的增長韌性。