

# 貿易磋商向好 外資持續流入 人幣穩步升值 分析料明年返6.8

睽違3個月，人民幣匯率重返「6時代」。本月5日，人民幣兌美元在岸、離岸價格單日分別超漲逾400和400個基點，雙雙收復「7整數關」。分析稱，中美貿易磋商獲得階段性進展，以及美元指數的下跌，是近期人民幣匯率走強的關鍵因素，而中國金融市場開放帶來的外資流入，也對匯率走勢和預期構成利多，預計至明年末，人民幣兌美元匯率中間價有望進一步回升至6.8左右水平。

大公報記者 倪巍晨

交銀金研中心資深研究員劉健認為，近期人民幣匯率的穩步升值，與中美經貿措施積極推進不無關係，鑒於中美已確認部分文本的技術性磋商基本完成，雙方很可能在今年簽署有關協議。

## 聯儲料續減息 拖累美元

他續稱，由於工業產出、零售銷售等多項數據表現不佳，美聯儲降息預期持續較強，並對美元指數構成拖累，後期美元指數或續震盪偏弱，這也有助於人民幣匯率的「穩中有升」。

在中美貿易摩擦緩和、美元指數下跌等因素影響，近期人民幣匯率「震盪回升」。市場數據顯示，上月人民幣即期匯率從7.13升至約7.04，升幅1.3%左右；同期，離岸人民幣匯率由7.16升至約7.05，升幅1.5%左右。進入本月以來，人民幣匯率延續回升繩頭，本月5日人民幣在岸、離岸價格均收復「7整數關」，上周五中間價升至6.9945。

申萬宏源中國經濟研究主管秦泰表示，近期人民幣匯率預期持續穩定，人民幣在岸、離岸價格亦雙雙回升至7以內水準，當前人民幣匯率的走強並不令人意外。他解釋，中美經貿磋商在上月獲得階段性實質性進展，部分文本的技術性磋商亦基本完成；另一方面，美國已加速推出對中國商品的「關稅豁免清單」，且中美日前已同意隨協議進展分階段取消加徵關稅，上述因素均使外部不確定性出現階段性的紓緩。

展望後市，劉健預計，中美貿易磋商的積極推進，不僅有助於中國跨境資金流動的平穩，更將促使人民幣匯率穩步上漲。就本月而言，樂觀情緒將繼續主導匯率市場，進而帶動人民幣兌美元匯率的「穩中有升」，鑒於美聯儲降息預期猶存，中國貨幣政策將繼續穩健，在中美利差「穩中走擴」背景下，人民幣匯率將獲得一定支撐。

## 緩和企業外債到期壓力

中金公司資深經濟學家易峴判斷，人民幣匯率短期仍可能呈現相對走強格局，如果中美不再相互加徵新的關稅，2020年中之前，人民幣兌美元匯率或在7附近徘徊，若雙方降低或部分取消已加徵的關稅，人民幣兌美元匯率就可能仍有一定的升值動力，「綜合我們對中美經貿磋商，及貨幣政策路徑的判斷，未來人民幣匯率或呈現『先揚後抑』、『窄幅波動』格局」。

秦泰相信，近期人民幣匯率的企穩走強，有助於緩和今年末和明年初潛在的企業外債集中到期壓力，預計至明年末，人民幣兌美元匯率中間價有望進一步回升至6.8左右水準。他補充說，當前全球貿易環境整體改善，英國脫歐態勢逐步清晰，且在明年美國經濟小幅回落背景下，美元指數或仍有小幅回落空間；內因方面，中國央行政策料延續「穩健偏鬆」，並不免「大水漫灌」的預期，因此未來政策不會對人民幣匯率構成明顯的向下壓力。



## 業界評論人幣走強

機構	觀點
交銀金研中心 資深研究員劉健	● 近期人民幣穩步升值，與中美經貿措施積極推進不無關係，本月料續「穩中有升」
申萬宏源 中國經濟研究主管秦泰	● 人民幣企穩走強，有助緩和今年末和明年初潛在的企業外債集中到期壓力，預計明年末回升至6.8水平
中金公司 資深經濟學家易峴	● 中美利差仍處高位，短期人民幣匯率的吸引力有望進一步上升，有助中國跨境資本流動保持相對均衡
瑞銀證券 中國股票策略團隊	● MSCI已進行季度股指重估，A股納入因數的提升將從本月27日生效，預計帶來約50億美元被動資金流入
泰達宏利基金 首席策略分析師莊騰飛	● 近期人民幣走強，更多是因為政策面有一些緩和，且中美貿易衝突有所緩解，目前外資對內地的配置動力在增強

大公報記者倪巍晨整理

## 人幣資產吸引力續升

【大公報訊】中金公司資深經濟學家易峴表示，在美聯儲局再次降息，以及英國「硬脫歐」風險顯著降低影響，10月美元指數下跌2%。隨着中美貿易領域短期內或達成階段性協議影響，10月人民幣兌美元匯率約升值0.3%，市場結匯需求亦有回升跡象，當月在岸人民幣日均外匯交易量環比提升15.4%。她認為，鑒於當前中美利差仍處高位，短期看人民幣資產的吸引力有望進一步上升，這有助於中國跨境資本流動維持相對均衡的狀態。

人民幣匯率預期的穩定，及金融市場開放的持續深入，也吸引越來越多資金配置中國資產。瑞銀證券中國股票策略團隊發給大公報的研報也指出，全球最大指數公司明晟（MSCI）已進行季度股指重估，A股納入因數的提升將從本月27日生效，預計這或帶來約50億美元的被動資金流入。

無獨有偶，中央結算公司的數據顯示，外資已連續11個月增持中國債券。截至上月末，境外機構託管債券規模達18061.30億元人民幣，當月新增115.85億元人民幣。中國外匯交易中心的數據亦指出，截至10月，共有2345家境外機構投資者進入銀行間債市。

## 秒殺進口豬肉 趕超雙十一

財經分析

大公報記者

李靈修

在這兩天召開的進博會上，海外豬肉出口商的展會最為火爆，訂單「秒殺」速度趕超雙十一。有法國豬肉企業負責人表示，今年對華出口量同比增加30%到40%。在進博會開幕當日，中國外交部證實恢復了進口加拿大豬肉和牛肉產品，這也是「孟晚舟事件」發生後，兩國關係首度回暖。

自去年底以來，內地豬肉價格漲勢「愁」人，甚至已成為干擾貨幣政策的因素之一。近期各地政府為平抑價格，開始大量投放儲備肉，而在國家層面，加大豬肉進口規模也是當務之急。數據顯示，今年前三季度，中國豬肉進口量同比增43.6%至132.6萬噸。

商務部市場運行和消費促進司副司長王斌預計，今年豬肉及副產品進口將超300萬噸。但本輪中國豬肉供應缺口或已超過1000萬噸，相當於美國全年豬肉生產量。憑藉海外進口穩定豬價，短期內並不實際。

供求差距的背後，還有價格的鴻溝。據美國農業部10月份數據，由於今年美國

豬肉出口量萎縮，批發價格目前已跌至每100磅74.53美元，相當於每斤5.8元人民幣。另一方面，中國農業農村部最新數據顯示，11月7日全國農產品批發市場豬肉價格為每斤25.57元人民幣。中美兩國的豬肉價格相差五倍。

巨額利潤容易引人鋌而走險，只要稍加留意就會知道，近期凍肉走私的新聞明顯增多。10月26日至11月1日，廣西南寧的欽州海關緝私分局、北海海關緝私分局分別查獲數起涉嫌走私凍肉案，現場查扣凍雞爪、凍牛百葉、凍牛筋、凍品牛肉等凍品約187噸，案值535萬元。更早之前，8月28日，中山警方成功查獲一起特大走私凍肉案，查獲走私凍肉約730噸，涉案價值1500萬元人民幣，創下內地走私凍品的歷史紀錄，凍肉主要來自美國、巴西、德國等國。

本周多家豬肉上市公司公布10月份銷售簡報，能繁母豬存欄量仍在下降，生豬銷售量連續下滑；與之相應，銷售收入增速大漲，頭部企業甚至達到80%以上。有券商研報指，豬價高景氣度至少將持續五年，明年上半年CPI單月破五是大概率事件。中金公司還做出預測，2021年統計局調整CPI籃子和基期時，可能會下調豬肉權重。

大家捱貴豬的日子還將持續下去。

## 雲海售3伙全採5年成交期

【大公報訊】新地（00016）早前首度推出招標的馬鞍山雲海別墅，剛售出3伙，呎價2.06萬元起，清一色採用5年成交期計劃。

據成交紀錄冊資料顯示，3伙透過招標售出的單位為Lily Avenue1號、2號及5號別墅，其中1號別墅實用2181方呎連549方呎花園及672方呎天台，成交價4510.308萬元，呎價20680元，2號別墅實用2161方呎，連549方呎花園及672方呎天台，成交價4512.168萬元，呎價20880元，5號別墅實用2161方呎，連549方呎花園及672方呎天台，成交價4545.5萬元，呎價21034元。套現1.35億元。支付條款顯示，買家均採用1830天（

即約5年）特長成交期付款計劃，其間只需付許可證費用，即可先住後付。

## 將軍澳城中馱劈18%沽

新盤明顯放緩。億京昨日推售旗下荃灣映日灣最後44伙。據市場消息稱，約過



零六元起 馬鞍山雲海別墅剛售出三伙，呎價二萬

## 嘉湖焦屍凶宅386萬沽 低市價30%

【大公報訊】二手由轉轉淡，主要筍盤已被消化，筍盤供應減少，凶宅也吃香，天水圍嘉湖山莊一伙恐怖雙屍凶宅剛賣386萬元，呎價6500元有找，低市價30%。

中原分行經理曾芷妍稱，天水圍嘉湖山莊美湖居5座高層F室，實用441方呎，剛以386萬元售出，實呎6485元，同類單位現市價約550萬元，上述成交價較市價低約30%。平價有原因，據悉，一對男女2016年在單位內自焚身亡，單位淪為凶宅。買家為南亞人士，購入自住。原業主2010年以175萬元買入，帳面獲利211萬元或1.2倍。

中原地產亞太區副主席兼住宅部總裁

陳永傑表示，上月二手市場成交急增，盤源急速被消化，現時平價盤買少見少，影響部分買家的睇樓意欲，加上新盤蜂擁推售，搶去不少市場購買力，最近二手市場交投步伐稍為放緩。

中原地產天水圍區域營業經理伍耀祖表示，嘉湖山莊上月錄得70宗成交，交投活躍，隨着盤源急速被消化，業主叫價態度轉趨硬淨，減價意欲不大，準買家見樓價提升，入市決定較為猶疑，本月成交步伐因而減慢，暫錄得約5宗成交，平均實用呎價約10626元。平價買少見少，買家睇樓意欲亦下降。

祥益地產高級區域經理黃慶德表示，屯門居屋富健花園4座低層C室3房，實用

面積592呎，睇中單位易擺傢俬及業主願意減價，最終以430萬（居二市場價）成交，較原價減20萬元，呎價7264元，屬市價成交。



▲天水圍嘉湖山莊錄凶宅成交

## 浪潮百度合拓AI健康醫療

【大公報訊】記者殷江宏山東濟南報道：浪潮國際（00596）母公司浪潮集團，昨日在濟南與百度簽署戰略合作協議，共拓AI健康醫療。據此協議，雙方將基於大數據、人工智能、雲計算、物聯網、移動互聯網等，構建健康醫療服務新模式、新業態，加快人工智能+健康醫療應用和服務落地，賦能健康醫療產業鏈，助力山東新舊動能轉換和「健康中國」建設。

浪潮集團董事長兼行政總裁孫丕恕表示，在新的時代背景下，浪潮和百度在AI

上產生很多交集。比如在健康醫療領域，浪潮具備數據和平台優勢，與百度AI優勢互補實現雙贏。



▲浪潮集團昨日在濟南與百度簽署戰略合作協議 大公報攝