

人民幣漲勢可以延續

- 今年中國很大機會實現5%左右的經濟增速目標
- 若下半年美國實施弱勢美元政策，疊加聯儲局進入減息周期，人民幣上漲空間將擴大
- 中國出口貿易快速增長，貿易順差保持在高位，外匯儲備充足，為人民幣提供了有力保障
- 如果未來海外資產回報下降，波動性系統性上升，將有利於跨境資本回流和人民幣走強

A4 醫療券灣區城市試點增3間

A16 諾獎得主李政道逝世



離岸人民幣兌美元 升勢凌厲

1月 | 2月 | 3月 | 4月 | 5月 | 6月 | 7月 | 8月

昨曾報 7.0838

7.10 (人民幣)
7.15
7.20
7.25
7.30

7月2日低見7.3089

人民幣急升 四大原因

- 中國穩增長政策加碼，提升市場對中國經濟復甦預期持續增強的信心，同時刺激貿易順差創新高
- 美經濟數據遜於預期，市場加大押注美國聯儲局9月降息，美元指數回落
- 日圓強勁反彈帶來外溢影響，某種程度對人民幣升值起到帶動作用
- 歐美股市劇烈波動，引發市場資金避險需求，市場對人民幣及資產走勢預期正趨於樂觀

大公報記者倪曉晨整理

美股早段曾瀉千點

外資流入 避險 人民幣續走強



環球股市爆發小型股災，美股早段曾瀉千點，人民幣匯價一枝獨秀，兌美元單日大升700點至7.09水平，創今年以來新高。專家分析指，昨日急彈主要由於美元貶值帶動。中長線而言，中國宏觀政策加碼，經濟增幅可望再度領先其他經濟體，從而對人民幣匯價帶來支持。同時間，外圍政經局勢持續不穩，人民幣資產將發揮「避風港」作用，吸引外資持續流入。

大公報記者 倪曉晨

投資者預期聯儲9月大手減息救經濟，拖累美元匯價受壓。同時間，日本央行加息刺激日圓上揚，觸發新一輪套息交易拆倉活動。兩大負面因素交疊，引爆環球股市出現小型股災。然而，人民幣匯率再度急升。離岸、在岸人民幣昨日分別升穿7.09及7.12關，單日漲超過700及500點。

中國（深圳）綜合開發研究院金融發展與國資國企研究所執行所長余凌曲認為，從中長期看，人民幣匯率的整體趨勢是上升。一方面，中國經濟增速明顯高於美國及其他發達經濟體，對人民幣幣值有支撐；另一方面，中國進出口貿易仍然保持增長，人民幣在中國對外貿易中所佔比重不斷提升，國際對人民幣的需求不斷加大，這也會推漲人民幣。

外貿高順差 提供匯率穩健基礎

今年6月，中國貿易順差990億美元，創下歷史單月新高，也是人民幣匯率大漲的其中一個原因。平安證券首席經濟學家鍾正生表示，貨物貿易順差是中國國際收支的最主要順差來源，外貿保持高順差為人民幣匯率提供了穩健的基礎。

證券業人士指出，三中全會及其後舉行的政治局會議，充分表述了當前經濟面對挑戰，以及提出針對性的政策，尤其投資者最關心的

內地房地產市場、地方債務、內需等環節。宏觀政策進一步發力，將有助提振市場信心，從而推動價值修復。

光大銀行金融市場部宏觀研究員周茂華表示，內地宏觀政策實施力度加大，市場對中國經濟復甦預期增強，是近期人民幣兌美元匯率強勁反彈的主因。另一方面，受美國宏觀經濟數據超预期下滑影響，市場加大押注聯儲局9月減息預期，美元、美債利率雙雙回落，加之日圓強勁反彈帶來的外溢影響，以及歐美股市的劇烈波動，引發市場資金避險需求。他說：「中國經濟仍處復甦早期階段，人民幣資產估值低窪，市場對人民幣及資產走勢預期正趨於樂觀。」

穩經濟政策發力 支持人民幣向好

展望後市，周茂華認為，當前發達經濟體經濟增長逐步趨緩，加之地緣衝突、貿易保護主義、美國大選風險等因素的相互交織，海外市場波動性已有所加大。與之形成鮮明對比的是，中國經濟、政策和企業盈利前景均相對確定，人民幣估值亦處在低位，未來人民幣資產有望成為全球資金的「避風港」。周茂華表示，年內人民幣面臨的環境較為有利，後續人民幣匯率有望延續「穩中略升」走勢，人民幣相對其他主要國際貨幣的走勢



▲ 中國貿易順差創新高，是人民幣急升的原因之一。

也將保持平穩。

中國民生銀行首席經濟學家溫彬表示，儘管下半年人民幣兌美元匯率的貶值壓力猶存，但中國經濟「穩增長」政策基調、匯率政策持續發力，人民幣匯率走勢料總體平穩，且在美聯儲降息後匯率貶值壓力有望明顯緩解。他續稱，得益於貨幣和財政政策的持續發力，內需將得到一定提振，疊加中國有較豐富的匯率管理工具，人民幣匯率將在合理均衡水平上保持基本穩定，下半年大部分時間，人民幣匯率有望在7.1至7.3區間內雙向波動。

相關新聞刊 A2·A3

專家之言

光大銀行
金融市場部
宏觀研究員
周茂華

中國經濟復甦持續增強，是人民幣強勁主因，同時人民幣資產有望成為全球資金「避風港」

興業研究首席匯率研究員郭嘉沂

日圓升值，美國經濟數據遜預期，引發人民幣急升

中國民生銀行首席經濟學家溫彬

中國經濟「穩增長」政策基調、匯率政策持續發力，人民幣走勢料平穩，有望在7.1至7.3區間內雙向波動

中國銀行研究院研究員范若滢

美國經濟下行壓力大，通脹趨回落，市場對聯儲局減息預期增強。同時，近期日圓明顯走強，對人民幣升值起帶動作用

大公報記者
倪曉晨整理

中國服務業連續19月擴張

需求改善 中國經濟持續回升向好，中國服務業擴張步伐提速。財新周一發布的7月中國通用服務業經營活動指數（PMI）報52.1，較前值回升0.9個百分點，連續19個月保持擴張。財新智庫高級經濟學家王喆介紹，上月服務業需求改善、供給穩步增加，服務業用工指標也重返擴張區間，創去年9月以來新高。

中國民生銀行首席經濟學家溫彬表示，當前居民出行、娛樂等生活類服務業延續高景氣。華金證券宏觀首席及金融地產分析師秦泰相信，服務消費已進入穩定增長階段，服務消費是未來消費擴容升級的重要抓手，未來消費、投資、內需，以及企業生產信心均有望逐步修復。

財新報告指出，受惠基礎需求持續改善，以及服務業供應的拓展，7月中國服務業新接業務總量穩健增長。同時，海外客戶興趣的增長、旅遊活動的增加，也帶動服務業新出口業務量擴張。中國服務業供需改善，7月服務業用工指數重返擴張區間，並創去年9月以來新高。隨着用工的增加、工作效率的提升，企業消化在手訂單能力增強，積壓工作量指標在6月短暫上升後，再度下行至收縮區間。



▲ 當前居民出行、娛樂等服務業刺激消費需求上揚。大公報攝

北京商品房「舊換新」反應佳

首單成交 上月中旬啟動的北京市商品住房「以舊換新」活動迎來首單成交。據北京房地產協會消息，目前已有逾400人報名參加活動，參與活動的新房項目還在不斷增加，除了活動啟動時已確認的31個新建商品房項目、9000餘套房源外，當前又增加了5個項目，共計1171套房源，參與活動的房地產開發企業承諾，在90天內，舊房未成功出售的，購房居民可無條件申請退還訂金，退款時間不超過15天；參與活動的房地產經紀機構承諾，對購房居民的舊房「全城推、優先賣」；參與活動的房地產租賃企業承諾，對購房居民在換房過渡期間的租賃需求加大租房優惠力度。據介紹，首單成交的業主已與開發商完成草簽，預計9月中旬進行網簽。

此外，人民銀行上海總部召開下半年工作會議，會議指出，配合上海市政府出房地產新政，調降個人住房貸款首付比例和貸款利率水平。

榮耀擬A股上市 估值逾千億

適時啟動

傳上市的內地手機廠商榮耀（HONOR），部署IPO有新進展。據報將於今年第四季啟動股份制改革，並適時啟動A股IPO流程。市場預期，榮耀估值有機會逾千億元人民幣。

團始終堅持公開透明的發展原則，亦會持續多元化股權結構。

2023年11月，榮耀發公告表示，為實現下一階段的戰略發展，該公司將不斷優化股權結構，吸引多元化資本進入，包括通過IPO上市推動公司登陸資本市場。榮耀首席執行官趙明曾明確確認，榮耀肯定

在中國上市，借殼上市從來不是榮耀的選擇。

原本屬於華為體系內的榮耀，在2020年從華為剝離，由深圳市智信新信息技術收購，當時榮耀的估值約為138億美元（約1076億港元），隨即傳出榮耀獨立後將謀求上市。