



中國外儲3.28萬億美元 近九年高

外匯局：經濟長期向好 為儲備穩定提供支撐

中國外匯儲備規模連續9個月穩定在3.2萬億美元以上。人民銀行數據顯示，截至8月末，中國外匯儲備為32882億美元，較7月末增長318億美元或0.98%，連升兩個月，並為2016年以來的近九年新高。分析稱，美匯指數下跌，全球金融資產價格的總體上漲，以及市場對中國經濟向好預期的不斷增強，是外匯儲備規模保持穩定的主因。國家外匯管理局強調，中國經濟穩定運行，長期向好的發展態勢不會改變，將為外匯儲備規模保持基本穩定提供支撐。

大公報記者 倪巍晨上海報道



▲中國外匯儲備連續9個月穩定在3.2萬億美元以上水平。

中國外匯儲備規模



各界評論



國家外匯管理局 副局長 李紅燕

中國外匯儲備保持3萬億美元以上，連續19年穩居世界第一，為穩定市場信心及服務實體經濟發展作出積極貢獻。下階段，將進一步深化外匯領域深層次改革和高水平開放，堅定不移走好中國特色金融發展之路。



中國首席經濟學家論壇 理事長 連平

市場普遍預期美聯儲本月減息，在邁入減息周期下，中美利差有望逐步收窄，並推動人民幣匯率迎來恢復性升值，預計本年至明年上半年，人民幣兌美元匯率有望逐步回升至6.8到7.1左右水平。



中國民生銀行 首席經濟學家 溫彬

匯率折算和資產價格變化等因素，是中國外匯儲備增長的主因。美聯儲減息落地後，人民幣匯率面臨的貶值壓力料減輕，加之近期中美互動增加對市場信心的提振，本月人民幣匯率將保持穩定，並圍繞7.1關口雙向波動。

大公報記者倪巍晨上海報道

匯率折算和資產價格變化，是外匯儲備增長的主因。中國民生銀行首席經濟學家溫彬觀察到，8月美匯指數下跌2.2%，同期日圓、歐元、英鎊兌美元分別升值2.6%、2.1%和2.1%。當月，標普500指數、歐洲斯托克50指數分別升2.3%、1.4%。此外，上月10年期美債和日債收益率按月各下降18和15個基點，分別報3.91%、0.92%，同期限的歐債收益率升5個基點至2.38%。

減息周期 中美利差收窄

8月美國通脹超預期下行，美聯儲主席鮑威爾亦在全球央行年會上明確釋放「減息」信號。由於市場一度押注美聯儲本月將減息0.5厘，上月以來美匯指數走勢持續趨軟，10年期美債收益率也維持4%以下。與之對應的是，8月人民幣兌美元大幅走升，離岸匯率累升1.88%或1366點子，創15個月新高，目前更已升穿7.1關口。

中國首席經濟學家論壇理事長、廣開首席產業研究院院長連平表示，市場普遍預期美聯儲本月減息已成定局，在邁入減息周期下，中美利差有望逐步收窄，並推動人民幣匯率迎來恢復性升值。

連平預計，本季度至明年上半

年，人民幣兌美元匯率有望逐步回升至6.8到7.1左右水平，隨著美匯指數的階段性反彈，明年下半年人民幣匯率大概率將在上述區間保持雙向波動，「人民幣匯率的階段性升值，將對金融市場和人民幣資產逐步產生一系列積極影響。」

人民幣有望升穿7算

「8月以來中美利差有所收窄，人民幣匯率承受的外部貶值壓力明顯緩解。」溫彬認為，儘管當前國內有效需求不足、市場信心偏弱，但從製造業新出口訂單看，中國外需韌性猶存，出口向好態勢的延續和貿易順差的持續擴大，對人民幣帶來一定支撐。美聯儲減息落地後，人民幣面臨的貶值壓力將減輕，加之近期中美互動增加，提振市場信心，本月人民幣匯率將穩定，並圍繞7.1關口雙向波動。

國家外匯管理局副局長李紅燕日前表示，近年來中國外匯儲備規模始終保持在3萬億美元以上，且連續19年穩居世界第一，為穩定市場信心以及服務實體經濟發展作出積極貢獻。下階段，將進一步深化外匯領域深層次改革和高水平開放，堅定不移走好中國特色金融發展之路，以外匯管理事業高質量發展助力中國式現代化。

金價高企 黃金儲備四個月不變

靜觀其變

人民銀行數據顯示，截至8月末，中國黃金儲備規模報7280萬盎司，連續4個月不變。分析稱，近期國際金價呈現高位震盪之勢，增持黃金非明智之舉，但從儲備資產多元配置及風險對沖角度看，包括人民銀行等在內的全球各國央行仍有望在未來擇機增持黃金。

光大銀行金融市場部宏觀研究員周茂華表示，從優化儲備資產結構、強化官方儲備資產穩定性，以及增強抵禦全球金融市場波動能力的角度看，全球央行資產多元化趨勢並未改變，新興市場的黃金儲備佔比也相對較低，未來各國央行仍有一定的黃金增持空間，但增持節奏尚無法確定。

去美元化 料擇機增持黃金

「國際金價上漲過程尚未結束，未來6至12個月仍有進一步上升空間。」瑞銀財富管理投資總監辦公室（CIO）團隊提醒，市場判斷特朗普若在美國大選中勝出，其可能的政治提案對關稅、稅收政策將帶來較大影響，並有望進一步提振市場對黃金的

需求，預計到今年末，國際金價或走升至每盎司2600美元，並在明年6月進一步見2700美元。此外，儘管中國黃金儲備規模連續數月保持不變，但因黃金在中國整體外匯儲備中的佔比偏低，加之「去美元化」趨勢，未來中國仍有望繼續增持黃金。

申萬宏源大類資產研究團隊坦言，美聯儲減息預期升溫的背景下，投資者可以繼續逢低關注黃金，建議溫和超配。該行的研報也指出，美聯儲本月將會減息，「減息交易」邏輯將進一步演繹，從歷史經驗看，「美聯儲首次減息前後，黃金、債券表現均佔優」。

世界黃金協會最新報告稱，上月全球黃金ETF連續4個月實現流入，但中國市場黃金ETF卻呈現淨流出，並終結了此前連續8個月的淨流入態勢。瑞銀CIO團隊分析，ETF資金的流動方向與利率走勢往往呈「負相關」關係，當政府債券收益率下滑時，通過ETF購入黃金的需求將會上升，隨着美聯儲減息落地，未來或有更多資金流入黃金ETF。

大公報記者倪巍晨上海報道

新盤7日銷120伙 啟德區佔25%

【大公報訊】市場憧憬減息潮重臨，多個新盤部署月內推售，焦點盡在戰雲密布的啟德區。綜合市場及一手成交紀錄冊，本月首7日新盤靠貨尾撈場下賣逾120伙，啟德區佔30伙或25%，以嘉華國際（00173）牽頭的啟德海灣暫售23伙稱冠。至於已開價的中國海外（00688）維港，雙鑽，昨日正式收票，連同其他新盤陸續加入戰團，有望帶動本月一手成交重上1500宗。

柏蔚森單日沽6伙 套4100萬

昨日主要新盤錄逾20宗成交，包括新世界（00017）夥遠東發展（00035）的啟德柏蔚森，乘多盤炒熱市場展開新一輪銷售，單日沽6伙，套現逾4100萬元，當中第1座15樓C室套三房戶，實用面積579方呎，售價1247萬元，呎價21537元。該盤開售至今個多月共售323伙，套現逾22.2億元。

另外，會德豐地產旗下藍田KOKO ROSSO及KOKO MARE配合已屆現樓進行新一輪銷售。會地副主席兼常務董事黃光耀稱，KOKO ROSSO及KOKO MARE昨日售出10伙，該期數已售565伙，吸金逾45億元。整個



▲柏蔚森昨日進行新一輪銷售。

KOKO系列累售813伙，佔推售單位逾八成，套現78億元。銷情理想，即日上載全新銷售安排共31伙。

總括本月首7日，一手共售逾120伙，上周五（6日）變相劈價推售50伙的啟德海灣，過去兩日共售23伙，暫為期內銷情最標青新盤，亦帶動啟德區錄得30宗成交。該區月底將有3個全新盤登場，勢成月內一手成交支柱。

搶閘於剛過去周三（4日）開價的維港，雙鑽，設於九龍灣國際交易中心的展覽廳，昨日正式對外開放及同步收票。現場所見，中午時段已現排隊人龍，在多盤分薄客源下，氣氛尚可。

同區新地（00016）天璽，天及會地牽頭的DOUBLE COAST I，已宣布月內參戰，前者馬不停蹄軟銷，有機會周內開價；後者亦於日前公布命名，並預計緊隨眾盤步伐，接力出場。

代理料全月一手成交1500宗

中原地產亞太區副主席兼住宅副總裁陳永傑預料，本月多個發展商準備推盤，而且為求去貨以具競爭力價錢推售，相信全月一手成交可達1500宗。

至於其他新盤方面，嘉里建設（00683）旗下跑馬地THE ASTER推出全新價單，當中包括三款付款辦法，分別是120備用「快活置盈738」一按貸款付款計劃，享折扣率最高可達約30.5%、120「恆意無憂」一按貸款付款計劃及360「先住後付」備用一按付款計劃。買家若採用先住後付計劃，只須支付樓價10%及許可佔用費後，可申請提早佔用單位，其間除可以自住單位外，亦可選擇出租單位。該盤同時推出21樓C室示範單位招標，全屋配置Indigo傢俬，可即買即住。項目至今累售69伙，套現約13.5億元。

美三大股指齊跌 特斯拉插8.5%

【大公報訊】美國就業數據預期，加劇市場對勞動市場降溫的擔憂，美股三大指數上週五急挫。道指跌1%，全周累挫2.9%；標指單日跌1.7%，全周插4.3%，兩大指數均是去年3月以來最大單周跌幅。納指跌勢更急，單日挫2.6%，全周瀉5.8%。大型科技股遭到拋售，特斯拉

（TSLA.US）上週五大跌8.5%，收報210.73美元，市值蒸發621億美元；英偉達（NVDA.US）跌4.1%，報102.83美元，市值縮水超1000億美元。

美國8月季調後非農就業人口增加14.2萬人遜於預期。芝加哥商品交易所聯儲局觀察工具顯示，本月聯儲局減息0.5厘的機會率升至50%。

大眾汽車的內憂外患

【財經分析】李靈修

大眾汽車上周一（2日）宣布本土德國裁員，引發全球媒體關注。但事實上，企業深陷泥潭已有時日。過去5年，大眾汽車市值蒸發近三分之一，是歐洲表現最差的汽車製造商。而在去年10月，集團已解僱旗下軟件公司CARIAD近三成員工，只不過經營狀況仍未有起色，只能將裁員大刀砍向主營部門。

大眾汽車的狼狽是德國經濟衰退的縮影。自俄烏衝突爆發之後，德國天然氣及電力價格的飆升，大眾就曾多次傳出停產本土工廠的消息。8月德國失業率錄得6.1%，創2021年5月以來峰值；失業人數增加2000人，為連續第20個月失業人數上升。宏觀經濟持續疲弱，國內銷情自然難有起色。更重要的是，由於集團內部架構

冗餘，新能源轉型遲遲不見突破。從2016至2022年，大眾累計研發投入達1031.21億歐元，但一直不能在業績層面得到兌現。2023年6月，大眾設立目標，希望2026年營業利潤率到6.5%。但到了2024年上半年，大眾主要乘用車品牌的營業利潤率跌至2.3%。

新能源轉型慢 在華銷售跌

中國是汽車全球單一最大市場，但今年上半年在華銷量為134.5萬輛，按年下滑7.4%，僅佔大眾總銷量的30.9%。而在過去數年，大眾中國的銷量佔比一直都在40%以上。

今年4月，大眾汽車對外披露中國市場最新戰略，計劃2030年銷量達到近400萬輛，相當於佔約15%的中國市場份額。然而，大眾在本輪價格戰中沒有足夠競爭力，上半年集團在華營業利潤僅8.01億歐元，按年跌30%。其中，第二季度虧損1.93億歐元。

7月5日，歐盟對中國製造的電動汽車徵收27.4%至48.1%關稅。據研究機構Dataforce稱，中國電動車品牌7月在歐盟電動汽車註冊量降至9.9%，而去年同期為10.2%。可以預見，中國政府未來將採取一系列反制措施，這對於高度依賴中國市場的大眾來說，無異於雪上加霜。



▲大眾在新能源轉型上的進度緩慢。

證監會通知金利豐 凍結一失當行為賬戶

【大公報訊】證監會向金利豐證券發出限制通知書，禁止其處理或處置某客戶賬戶內所持有的若干資產。該賬戶屬於一名上市法團的董事會成員，而該人涉嫌干犯失當行為和違反他作為董事的職責。

金利豐並非證監會今次的調查對

象，其亦已配合證監會的調查。有關限制通知書對金利豐或該行的其他客戶並沒有影響。

有關限制通知書禁止金利豐在未取得證監會的事先書面同意的情况下，處置或處理，輔助、慫恿或促使另一人以任何方式處置或處理該賬戶內的若干資

產（以該通知書所述明的款額為限）。若金利豐接獲任何與上述指明的限制有關的指示，亦須通知證監會。

證監會認為，發出限制通知書以保存該賬戶內的資產屬必要的做法，從而確保有資金應付法庭在證監會可能展開的法律程序中或會作出的任何命令。