

憧憬中國出口保持強勢 美元繼續走軟 人民幣穩步揚 大摩料首季見6.85

越升越有

人民幣兌美元在去年升穿「7」後，今年以來人民幣匯率普遍在6.99至6.98水平徘徊，市場人士普遍認為，美國聯邦儲備局繼續降息、中國經濟社會相對穩定，將繼續對人民幣匯率構成支撐。不少外資投行近日已上調今年人民幣的目標價。其中，摩根士丹利預期今年首季，在岸人民幣將觸及6.85。該行指出，上調人民幣匯率預期是由於中國出口強勁。此外，在美元走軟背景下，料人民幣短期內還有進一步的上升空間。

大公報記者 彭巧容

今年以來，在岸人民幣日盤收盤價及中間價已分別上升69及160點子，或0.09%及0.23%。單日看，人民幣中間價昨日上調69點子，在岸日盤收盤價則跌14點子。摩根士丹利此前預期今年首季和今年年底，在岸人民幣匯率均為7.05，該行最新的報告料今年首季及今年年底，在岸人民幣匯率分別為6.85及7，並預期明年將速升至6.8。渣打近日上調了中國今年的經濟增長預測，由原來的4.3%調至4.6%，並指「強人民幣」政策已在去年成形，預測人民幣匯率上半年將徘徊在7附近，於今年底達到6.85，相較先前的7.2轉強。

花旗料將「有管理地」升值

花旗認為，中國推進人民幣國際化及緩和貿易緊張局勢的目標或支撐人民幣走強，預計人民幣未來將「有管理地」升值，人民幣未來6至12個月的目標價在6.8左右。高盛也指出，穩健的出口增長、明顯的匯率低估以及美元走軟，都將支持人民幣以快於外匯遠期暗示的速度上升。近期的政策溝通暗示，當局傾向於人民幣以適度的節奏升值，預計人民幣將呈現漸進且伴隨波動的升值路徑，未來3個月、6個月及1年的目標價分別為6.95、6.9及6.85，美元走勢仍是主要

驅動因素。

中國去年末外匯儲備規模在3.35萬億美元水平，去年12月單月的外匯儲備按月增115億美元，連續第5個月上升。同月的官方製造業採購經理指數(PMI)也較去年11月升0.9個百分點至50.1，重返擴張區間。

北大：留意全球資本市場波動

北京大學的研究報告分析，從拉升因素看，中國經濟社會相對穩定，為人民幣匯率走勢平穩提供主要支撐。從壓低因素看，第一，2026年1月份美聯儲繼續降息預期下降，美聯儲2025年12月份會議紀要顯示，在12月會議下調利率區間後，可能需要在一段時間內保持目標利率區間不變。第二，擴大有效投資，綜合整治「內捲式」競爭，把「兩重」建設放在「十五五」全局中謀劃、推進，注重軟硬結合，軟建設或成當前投資的側重方向，經濟總量或階段性下滑。第三，近期國內外環境進一步複雜，大國博弈，投機機會增加，全球資本市場大幅波動，不利於人民幣匯率保持平穩走勢。

報告表示，綜合考慮，預計2026年1月人民幣匯率在6.90至7.05區間雙向波動震盪前行。



投行預測人民幣匯率表現

投行	一季度	年末	2027
摩根士丹利*	6.85	7.00	6.80
高盛	6.95	6.85	—
渣打	—	6.85	—
花旗	6.90 (未來3個月)	6.80 (未來6至12個月)	—
巴克萊	—	7.25	—

註：*為在岸人民幣

◀由於中國經濟保持穩健，而美聯儲預期繼續減息，不少外資投行都上調了今年人民幣的目標價。

A股新年首周飆4% 創逾十年高

【大公報訊】記者倪巍晨上海報導：A股開年以來延續強勢行情。滬綜指昨日收盤漲0.92%至4120.43點，刷新2015年7月下旬以來新高；深證成指收漲1.15%至14120.15點，創2022年2月以來新高。創業板指也升0.77%。當日，滬深兩市成交3.12萬億元（人民幣，下同），較上一交易日放量3224億元，為歷史上第五次升穿3萬億元。2026年首周，滬深兩市指數分別累升3.82%和4.4%。

前海開源基金首席經濟學家楊德龍表示，A股開年以來連續上攻，本輪牛市已具堅實基礎。隨著穩增長政策的逐漸落地顯效，今年中國經濟數據預計改善。與此同時，「新國九條」發布以

來，上市公司不斷加大現金分紅與股票回購力度，人民銀行創設的兩項資本市場支持工具，也為股市注入大量增量資金，「機構踴躍加倉權益資產，推動A股牛行情不斷深化」。

申萬宏源財富管理研究部首席分析師蔣亦凡亦指，隨着年初以來全球不確定性事件的逐步落地，以及年末「資金偏緊」效應的褪去，制約A股進一步上行的因素被逐步打破，市場重歸多頭軌道。

牛市料至少持續3年

展望本月，蔣亦凡表示，科技和原材料價格上漲方向料續佔優，高股息宜作為「左側」關注，並靜候3、4月由

年報行情引發的補漲機會。策略方面，建議結合短期催化因素，聚焦商業航天、腦機接口、低空經濟、半導體等未來產業；同時，關注小金屬、能源金屬、化工新材料等得益於科技投資熱潮的原材料漲價方向。

楊德龍相信，A股本輪「慢牛長牛」行情有望持續3至5年以上，「2026年A股有望從結構牛轉向全面牛」。他並提醒，科技股是今年A股投資的一大主線，建議重點關注人形機器人、芯片、半導體、算力和算法、商業航天、固態電池、量子技術、可控核聚變等重點領域，而消費、新能源龍頭、軍工、有色等板塊也有望迎來輪番上漲的機會。

深圳跨境支付通 去年金額近40億

【大公報訊】記者李昌鴻深圳報導：深圳人民銀行（深圳人行）、深圳外匯局昨日發布了2025年「十件大事」。其中，跨境理財通2.0業務較1.0版本大幅增長了8倍；超300萬港人在深圳開立銀行賬戶，累計交易超440億元（人民幣，下同）；落地全國首筆跨境支付通業務，深圳業務總量近百萬筆、金額近40億元。

對於2025年與港澳金融領域的合作，深圳人行稱，便利支付服務激活深圳入境消費1.89億筆、264億元，同比增長約30%。超300萬港人在深開立銀行賬戶，其中代理見證開戶超42萬

戶，累計交易超440億元，佔大灣區九成。自「跨境理財通」2.0版本實施以來，新增個人投資者約3.2萬名，跨境



▲去年各項便利支付服務令深圳入境消費錄得同比增長三成。大公報記者李昌鴻攝

收付金額合計516億元，金額佔大灣區比重近五成，業務規模較1.0時期增長超8倍。

深圳人行表示，全國首筆跨境支付通南向、北向匯款業務均落地深圳，全國首創跨境支付通應用場景延伸至離境退稅領域。2025年，深圳地區跨境支付通業務近百萬筆，金額近40億元。數字人民幣「貨幣橋」為企業出海「鋪路搭橋」，轄內累計開展業務金額超248億元，涵蓋貨物貿易、服務貿易、資本項目、供應鏈及大宗商品交易等應用場景，覆蓋前海、河套等深圳綜合重點區域。



「白名單」地產項目貸款可延長五年

【大公報訊】據內地媒體引多位全國性銀行業務部門負責人透露，本周監管部門對房地產融資協調機制下發了最新的政策指導。其中，對已經進入融資協調機制「白名單」的項目，符合一定條件和標準，可在原貸款銀行進行展期，意味着相關貸款可以展期5年。市場人士相信，是次調整是監管部門為穩定房地產市場推出的舉措，通過延長「白名單」項目的還款期限，幫助房企平滑償債高峰。

去年12月22日至23日舉行的全國住房城鄉建設工作會議中明確指出，要進一步發揮房地產項目「白名單」制度作用，支持房地產企業合理

融資需求。其中一位受訪人士表示：「以往進入白名單的項目也能展期，但根據流動資金貸款管理辦法，原貸款最長期限是5年，展期只能是原貸款期限的一半，也就是最長兩年半，到期之後不能再展。新政策等於進一步給了一個緩衝，覆蓋面不小，這個對貸款佔比較多的房地產客戶比較利好，對債券融資佔比多的客戶影響則相對有限。」

據住房城鄉建設部去年10月11日披露的數據，其時城市房地產融資協調機制「白名單」項目貸款的審批金額已經超過了7萬億元人民幣，有力保障了商品住房項目建設交付。

萬科正準備整體債務重組方案

【大公報訊】近年陷入財困的萬科（02202）有新消息。據外電引述知情人士稱，萬科正在官方指導下制定整體債務重組計劃，要求公司盡早摸清債務情況，並盡快拿出重組方案，而萬科重組計劃在交付債權人表決前，需要先獲得內地官方的首肯。另一外媒指出，萬科已與內地銀行達成協議，將貸款利息支付延期至9月，以避免違約。消息人士稱，貸款方已同意現金短絀的萬科將利息支付方式由季度改為年度，並將未來幾個月的所有此類款項延

期至9月支付。

據悉，萬科部分境外債券持有人近期接到 Houlihan Lokey 及和 PJT Partners 的接洽，希望為債權人提供諮詢服務，這些舉動通常是成立臨時委員會的準備工作，這些委員會一般作為債券持有人在重組談判中的主要代表。

副總裁郁亮退休離任

另外，萬科企業公布，因到齡退休，郁亮辭去公司執行董事及執行副總裁職務，即日生效，並已確認與董事會

無任何意見分歧。對於郁亮離任，摩通發表報告，指去年1月他由主席調任執行董事時，萬科已進入新階段（由深圳地鐵完全控制），郁亮當時留任純屬過渡性質。

摩通認為，去年末季萬科尋求債務展期，以反映深圳市政府對萬科的支援有限，萬科現在「自己執生」（on its own）。該行稱，下一重要日子是1月14日及21日，萬科將舉行債權人會議，以批准債務展期方案，尚未能過關萬科則會正式債務違約。

人形機器人出貨量 中企包辦全球前六

【大公報訊】市場研究機構Omdia日前發布的《通用具身機器人市場雷達》報告指出，2025年全球人形機器人市場邁入快速增長階段，全年出貨量料達1.3萬台。中國廠商整體領跑全球。其中，智元機器人（AGIBOT）出貨量達5168台，佔全球出貨量的39%，位列全球第一。

智元佔四成 獲最高評級

從榜單看，出貨量排名前六位均為中國企業。宇樹科技、優必選位列二、三位，全球出貨量分別達到4200及1000台；樂聚機器人、眾擎及傅利葉智能分別排第四至第六位。6家公司貢獻的出貨量達到11568台，佔整體出貨量的87%。

Omdia報告系統分析了2025年全球人形機器人的市場趨勢、關鍵商用指標與綜合技術實力。

Omdia採用熱力圖模型對全球主流廠商進行了綜合評估，涵蓋產品形態、負載性能、靈巧操作、感知導航、AI（人工智能）學習、定製便捷、規模量產、規模商用共8項維度。智元在當中6項評估維度中獲得最高評級（Advanced Capability），是本次評估中獲得最多最高評級的廠商。

資料顯示，智元機器人創立於2023年，公司總部在上海張江科學城，其人形機器人產品下線量已從2025年年初的1000台快速增長到年底的5000台。智元機器人副總裁朱潔日前接受內媒訪問時透露，預計2026年智元機器人出貨量有望達數萬台。

10年後出貨量料增近200倍

報告指出，生成式AI與機器人技術的深度融合，正推動機器人從執行預設任務，向具備自主學習

和環境適應能力的「通用具身智能」方向演進。智元、宇樹、特斯拉等廠商作為全球人形機器人領域的「第一梯隊」，正在積極地推動產業加速發展。Omdia預測，未來10年人形機器人市場將迎來指數級增長，到2035年全球出貨量有望達到260萬台。



人形機器人出貨量排名

公司	國家	2024年 (台)	2025年 (台)
① 智元機器人	中國	600	5168
② 宇樹科技	中國	800	4200
③ 優必選	中國	250	1000
④ 樂聚機器人	中國	100	500
⑤ 眾擎	中國	0	400
⑥ 傅利葉智能	中國	0	300
⑦ Figure AI	美國	50	150
⑧ Agility Robotics	美國	50	150
⑨ 特斯拉	美國	50	150
其他	—	400	1350

◀智元機器人在去年的出貨量達5168台，位列全球第一。