

人民幣升穿6.7算 創4年新高

專家：出口結構升級支持匯率 後市料延續穩中偏強

保持強勢

人民幣匯價強勢，在岸、離岸人民幣兌美元昨日均突破6.7關口。其中，在岸人民幣日盤收盤報6.6973，較上日升112點或0.17%，為2022年7月4日以來最強；離岸人民幣亦升至6.69水平。官方中間價上調59點子至6.7521，錄得八連升，續創逾三年半新高。在美聯儲宣布加息後，人民幣仍延續升勢。受訪專家指出，本輪人民幣強勢背後，出口結匯及經常賬戶順差形成重要支撐，短期利多人民幣因素仍偏強，人民幣匯率有望延續穩中偏強格局。

大公報記者 李暢



▲分析指出，本輪人民幣強勢，出口結匯及經常賬戶順差形成重要支撐，短期利多人民幣因素仍偏強。資料圖片



【大公報訊】國新辦昨日舉行「開局起步『十五五』」系列主題新聞發布會，定調未來五年樓市，房地產板塊午後拉升。內地及港股均受惠。A股方面，萬科A(000002)、世聯行(002285)、綠地控股(600606)收市漲停，招商蛇口(001979)、中國武夷(000797)、濱江集團(002244)、保利發展(600048)、深深房A(000029)等個股漲幅超5%。地產ETF昨日也大漲。港股內房股中，萬科企業(02202)、融創中國(01918)漲超7%，新城發展(01030)、龍湖集團(00960)、碧桂園(02007)漲超4%，華潤置地(01109)、中國海外(00688)等集體跟漲。

住建部昨日明確，「十五五」時期，城鄉建設、住房和房地產、建築業三大板塊均處於轉型發展關鍵期。住建部總工程師李曉龍在會上提到，要

綜合整治建築「內捲式」競爭、工程拖欠等難點問題，引企業轉向重品質、拚實力，讓真正信用好、實力強的企業發展得更好。發揮「中國建造」的品牌和技術優勢，加強建築領域的國際交流合作，支持建築企業出海。他提到，「中國建造」現在享譽海外，是建築業的金字招牌。要加快培育現代化建築產業鏈，打造「中國建造」升級版，錨定智能化、綠色化、融合化發展方向，把大數據、物聯網、人工智能與傳統建築業深度融合。

A股昨日放量，滬綜指收升0.94%，重新站上3900點關口；深成指及創業板指也分別升1.72%及2.25%。全市場成交共約2.1萬億元（人民幣，下同），較上一交易日大幅放量2539.7億元，重回2萬億上方。



▲中國房地產市場供求關係發生變化，房地產進入存量時代，房者在北京一售樓處了解樓盤信息為重。購大

樓市新政利好 A股港股地產板塊拉升

不存在單邊持續升值基礎

展望後市，郭寒冰認為，短期人民幣並不存在單邊持續升值的基礎，大概率圍繞6.7水平雙向波動。一方面，美聯儲年內仍有進一步加息可能，美元大幅下行空間有限；另一方面，國內經濟修復仍是漸進過程，監管層亦會平抑匯率過度單邊波動，避免升值過快對出口造成影響。中長期而言，她認為人民幣匯價中樞能否持續走強，主要取決於高端製造出口競爭力能否鞏固，以及人民幣國際化推進後全球配置人民幣資產的需求能否穩步增加。

華福證券首席經濟學家管濤亦對大公報表示，當前影響人民幣匯率漲跌的因素同時存在，短期利多人民幣的因素相對佔優，但升值的宏觀緊縮效應亦可能擾動市場情緒。拉長時間看，影響匯率的不確定性與不穩定性仍多，雙向波動是常態。管濤並提醒，應審慎看待人民幣升值推動中國資產重估的宏大敘事，匯率漲跌有利有弊，不宜作過多價值判斷。

外資投行高盛對中長期前景相對樂觀。該行此前將人民幣12個月預測上調至6.5，近期進一步預計人民幣未來數年或有序升值，到2028年底升至6.0，2031年底進一步升至5.5。

各界評論

中國社科院金融所博士後研究員 郭寒冰

人民幣正轉向錨定自身貿易基本面的定價模式。中國出口結構持續升級，經常賬順差所形成的結匯需求，對人民幣構成較強支撐，一定程度上消化美加息及利差變化帶來的資本項壓力。短期人民幣兌美元圍繞6.7水平雙向波動

東方金誠首席宏觀分析師 王青

短期內人民幣匯率有望延續穩中偏強走勢，後期要關注中國出口增速變化、海外主要經濟體貨幣政策調整等因素對美匯的影響。年底前人民幣匯率核心波動區間料在6.7至6.9之間，全年人民幣匯率走勢或「先升後穩」

東北證券策略團隊負責人 張超越

中國出口保持較高景氣，巨額貿易順差從外匯供求層面支撐人民幣。從薪資及房地產等情況判斷，美通脹壓力未至需要進入連續快速加息的程度，亦為人民幣保持相對強勢提供外部條件



▲國新辦舉行新聞發布會，介紹「十五五」時期推進住房城鄉建設事業高質量發展有關情況。新華社

【大公報訊】住房和城鄉建設部新聞發言人、副部長陳紹旺表示，城市發展正從大規模增量擴張階段轉向存量提質增效為主，房地產市場供求關係已發生重大變化，房地產進入存量時代。現房銷售成大勢所趨，將着力做好住房保障工作。滿足新市民、青年人和住房困難的城鎮工薪群體基本住房需求；推動地級以上城市完善住房保障輪候庫。

「開局起步『十五五』」系列主題新聞發布會昨日舉行。住建部房地產市場監管司司長張雪濤在會上引述的數據顯示，二手房的交易佔比已從2020年的27%提高到2025年的46%，今年前八個月，根據國家統計局的數據，二手房交易佔比已經達到52%，超過50%就標誌着房地產已進入到存量時代。要加快構建房地產發展新模式，健全多主體供給、多渠道保障、租購並舉的住房制度，推動房地產高質量發展。

他提到，現房銷售已成大勢所趨。近年來採用現房銷售的商品房銷售面積一直保持正增長，佔整個新房銷售面積的比重逐年提高。新項目要優先選擇現房銷售，同時統籌用好針對項目的支持性政策，實行預售的要完善預售資金監管，保障購房人合法權益。

在着力做好住房保障工作方面，住建部將進一步完善以配租型保障房和配售型保障房為主的住房保障體系，堅持租賃補貼和實物保障相結合，推動完善住房保障輪候庫，科學謀劃保障性住房的建設和籌集。

住房公積金新例明日實施

此外，新修訂的《住房公積金管理條例》將於9月20日正式實施。張雪濤介紹，新條例通過完善公積金繳存、使用、收益和管理各環節，更好發揮公積金在解決群眾住房問題上的作用。其中，支持個體工商戶、非全日制從業人員以及其他靈活就業人員自願繳存住房公積金，進一步增強住房公積金制度普惠性。把公積金提取情形從6種增加至9種。老百姓裝修住房、繳納物業費，都可以提取公積金。公積金將同時支持租房、購房、修房、養房，覆蓋群眾住房全生命周期的消費需求。

住建部：存量時代 現房銷售為大趨勢

岡拉克警告 下一次美衰退或引爆債務危機

【大公報訊】近日美國長期債息急升，其中一個原因是市場擔憂美國將出現債務危機，而有「新債王」之稱的DoubleLine行政總裁岡拉克警告，下一次美國經濟衰退或引爆債務危機，屆時長債孳息便會進一步大幅抬高。他的言論與過去數10年的傳統智慧大相逕庭，市場一直相信，每當經濟衰退時，債券經常充當着資金避難所的角色。

岡拉克在紐約出席一個活動時表示，假如美國經濟陷入衰退，外界便會密切注視美國的財政狀況，而財政赤字會很輕易便升至佔國內生產總值的12%，令每年政府的利息開支增加3萬億美元。

他推測，若長債孳息率持續攀升至6.5%左右，當局可能出手干預，例如聯儲局透過賣出短債、買入長期債券來壓低長端利率。另一選項是重組國債，即強制將所有未償債券票面利率壓降至1%，一夜之間削減75%利息支出，但

後果是激怒債權人，導致美國喪失借貸能力。他續稱，我們正處於一個反常的境地，在下次衰退期間，長期利率將會上升，而導致其上升的原因正是衰退將引發的債務危機。

岡拉克的言論雖然極端，但是卻反映出投資者日益關注的問題，他們已愈來愈相信把固定收益分散投資的好處，而不再像以往般相信經濟衰退來臨時，債券可以為股票組合的損失充當緩衝角色。岡拉克亦表明，他現在已聚焦於短贖回期資產，以保護Doubleline的基



▲岡拉克警告，美國下一場經濟衰退可能引發債務危機。法新社

金免受利率進一步上升的影響。

減息刺激經濟效力有限

他續稱，近年間，對市場的各類衝擊均有通脹性質，都重創了債券市場，令債市與股市受到相同的沽壓。假如下一次經濟衰退被證實同樣是受到通脹的影響，中央銀行減息刺激經濟增長的效力便會受到限制。

岡拉克又認為，自2020年以來，一些備受關注的市場相關性（包括黃金和銅與國債孳息率之間的比率）出現破裂，這表明市場格局已發生轉變，利率將進入長期上行趨勢。同時，美元與美股之間並不存在這種反向關係。

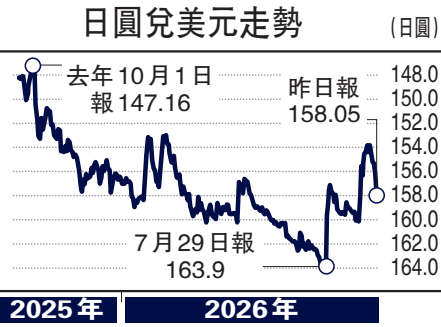
岡拉克曾是TCW（西方資產管理公司）的明星債券基金經理與投資總監（CIO），在該機構工作長達24年。他在固定收益領域戰績輝煌，因準確預測2008年次按危機而聲名大噪，被華爾街譽為「新債王」。

日本加息圓匯反跌 兌港元見4.96算

【大公報訊】日本央行周五將利率上調至31年高位，反映該行在華府日益增加的壓力下加速貨幣政策正常化，並加入全球對抗通脹的行列。不過，由於加息並非全體委員一致通過，再加上市場認為日本央行總裁植田和男發表的言論不夠鷹派，日圓在結果公布後反而急跌，兌美元曾跌約1.3%，至158.05水平。每百日圓兌港元亦曾跌至4.96算。

日本緊隨歐洲中央銀行和美國聯儲局加息，日本央行政策委員會在7比2的決議下，投票通過將利率上調0.25厘，使其目標利率達到約1.25厘，為自從1995年，即過去31年半以來最高。加息的結果為市場所普遍預期。

植田和男宣布，日本央行的貨幣政策進入了新的階段，焦點集中在穩定物價方面。他指出，隨着通脹的趨勢日益接近該行的2%目標水平，央行目前有需要確保通脹不會超標。他續稱，日央行必須先發制人，以防被迫進入不可



避免的激烈加息周期。不過，當他被問及日央行會否連續兩次加息時，他卻表示不會排除任何可能性。

日圓再度接近40年低位

但部分市場人士認為植田和男的言論不夠鷹派，再加上今次加息並非一致通過，反映央行委員會內部仍有人抗拒收緊措施，令加息未能即時提振日圓，反而更令日圓在宣布後急劇走弱，一度跌至每美元158.03日圓，逐步逼近160水平，並再度接近今年稍早前曾創的40年低位。