



憂美經濟「硬着陸」 資金離場避險

全球秣市亞股重災 港股 A 股抗跌力強

市場對美國和日本利息走向預期有變，加上中東局勢緊張，環球資本市場極為動盪，亞太區內股市昨日全線急跌，其中日股更大跌 12.4%。外圍大跌拖累下，港股、A 股昨日也未能獨善其身。不過，港股 A 股在亞洲區內最抗跌，恒生指數全日僅跌 247 點或 1.5%，A 股三大指數早市更曾上升，上證綜合指數全日跌 1.5%。市場人士表示，美國最新公布的就業及經濟數據令投資者失望，觸發市場對當地經濟衰退的憂慮，美債市場已開始押注美國需提前減息。債券交易員預計，聯儲局在未來一周內減息 25 點子的可能性已增至 60%。

◆香港文匯報記者 周紹基

昨晚美股開市後未止瀉，早段道指報 38,698 點，暴跌 1,038 點或 2.6%；納斯達克指數報 16,157 點，瀉 618 點或 3.7%。

日股瀉 12% 美股早段大插千點

美國就業及經濟數據疲弱，令市場憂慮美國經濟「硬着陸」，加上日圓匯價急升、中東局勢緊張、美國大選不明朗，令資金傾向避險，亞太區股市大跌，近年屢創新高的日本、韓國、中國台灣股市，連續兩日急速回吐。其中，日本央行近期加息，使日圓昨日衝上 7 個月高位，美元兌日圓一度跌穿 142 水平。日股顯著受壓，日經指數低開 660 點後，跌幅逐步擴大至逾 4,000 點，收市大瀉 12.4% 或 4,451 點，收報 31,458 點。以點數計，打破了 1987 年 10 月「黑色星期一」以來創下的最大單日跌幅。此外，日本東證指數亦急挫，更一度觸發熔断機制。日經指數已自 7 月 11 日的高位回落 25%，步入技術性熊市。

台股加權平均指數收市重挫近 8.4%。據中國台灣證交所統計顯示，昨日是史上最大單日跌幅。台股多隻重磅股如台積電、鴻海等都大跌近 10%。此外，韓股跌 8.8%，星馬股市均跌逾 4%。港股恒生指數全日收報 16,698 點，跌 247 點，是近 3 個半月低位，成交增至 1,350 億元。

滬幣插水 金債人民幣資產受捧

股市大跌觸發資金流入避險資產，比特幣價格曾跌至 5 個月低位，多隻在港上市的虛擬幣現貨 ETF 重挫 10% 至 20%。兩大主要加密貨幣比特幣及以太幣一同急跌。據 Coindesk 報價資料，比特幣跌 16%，報 50,951 美元，即日低位曾失守 5 萬美元，創 2 月以來低位。以太幣跌幅更逾 20%，即日低位見 2,128 美元。在港上市的比特幣、以太幣 ETF 追回周末跌幅，博時以太幣(3009)及華夏以太幣(3046)齊跌 25%。

市場避險情緒升溫，債市、黃金及日圓、人民幣等資產受投資者追捧。在人民幣堅挺下，港股及 A 股表現相對理想，滬綜指跌 1.5%。華富建業證券投資策略聯席總監阮子曦說，市場預計未來 48 小時伊朗可能有軍事上



◆港股昨跌 247 點，成交增至 1,350 億元。中新社

的行動，加上美國經濟前景不明朗，氣氛對環球股市皆不利，料港股也難以獨善其身。估計恒指要先觀望 16,500 點的支持力度。

氣氛轉差 恒指後市考驗 16500

恒生科技指為跑贏大市，全日跌 1.4%，收報 3,339 點；國指跌 1.6% 報 5,876 點。重股中，銀行股及石油股重創，地產股則逆市升。滙控(0005)挫 5.6% 報 62.05 元，獨力拖低恒指約 80 點，渣打(2888)亦挫 6.9%。憂慮美國經濟轉弱令石油銷量下跌，中海油(0883)再跌 6.4%，是跌幅最大藍籌；中石油(0857)亦挫 5.4%，中石化(0386)跌 2.8%。市場預期美國減息將利地產股，地產股獲追捧。新地(0016)升 3.9%，新世界(0017)升 5.3%，長實(1113)升 2.8%，九倉置業(1997)升 6.2%，更是升幅最大藍籌。另外，太古地產(1972)、港鐵(0066)、領展(0823)均升逾 2%。

騰訊(0700)及阿里巴巴(9988)反覆跌 0.5% 及 1.5%；美團(3690)表現強勢，逆市升 2.7%，為恒指帶來一定支持。

亞太區主要市場 昨日全線下滑

股指	昨收(點)	跌幅(%)
日經平均指數	31,458	▼12.4
韓國綜合指數	2,441	▼8.8
中國台灣加權指數	19,830	▼8.4
馬來西亞吉隆坡綜合指數	1,536	▼4.6
新加坡海峽時報指數	3,243	▼4.1
澳洲普通股指數	7,859	▼3.8
泰國 SET 指數	1,274	▼2.9
香港恒指	16,698	▼1.5
滬深 300 指數	3,343	▼1.2

大行對後市及美息看法

中銀香港	市場正調節美國減息預期，恒指亦因而調整，預期恒指將於 16,000 點水平企穩後向上。
摩根士丹利	短期內市況可能進一步下滑，建議採取更具防守性的投資策略，重申從半導體股轉至必需消費品股。
巴克萊	由於美國就業數據較預期弱，預計聯儲局今年減息三次，而非原先預期的兩次，並預期將在 9 月、11 月及 12 月各減息四分之一厘。
招銀國際	聯儲局可能在 9 月開始降息，12 月再次降息，全年降息 50 個基點，預期明年進一步降息 100 個基點。

人民幣兌美元續急升



香港文匯報訊(記者 周紹基)美日股市大跌，加上近期日本央行加息，美國又可能提早減息令美匯走勢重挫，昨天在岸人民幣對美元匯價創逾 7 個月新高，盤中陸續突破 7.15、7.14 和 7.13 關口，最高報 7.115，反映國際投資者普遍預期，離岸人民幣對美匯將大漲。事實上，離岸人民幣昨日盤中強勢收復 7.16、7.15、7.14、7.13、7.12、7.11、7.10、7.09 八道關口，升至 9 個月高位，至昨晚約八時高見 7.0838。在岸市場人民幣兌美元即期官方收報 7.1385，較上日升 1.07%。

中大經濟學系副教授莊太量對媒體表示，這波人民幣急升跟日圓連日來的升勢有一定關係，因為日圓升勢觸發了拆倉潮，令美匯持續走低，其他貨幣相應升值。特別是人民幣與日圓同樣都具備了套息交易中低息貨幣的屬性。鑑於日央行 17 年內第 2 次加息，觸發日圓兌美匯強勁升值，美國科技股也大調整，進一步催化日圓套息交易平倉，對人民幣產生了推動。

三大支持 人民幣資產吸引力增

據廣州日報引述平安證券首席經濟學家鍾正生指出，人民幣急升的宏觀基礎有三個方面：一是美匯回落；二是內地穩增長政策加碼，政策重心向「穩增長」傾斜的信號，對於提升市場對中國經濟的信心、增強人民幣穩定的根基，至關重要；三是內地貿易順差創新高。6 月中國貿易順差達到 990 億美元，創下歷史單月新高。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。

展望後市，光大銀行金融市場部宏觀研究員周茂華表示，中國外貿收支支持基本平衡，人民幣資產吸引力增強，對年內人民幣面臨的環境較有利，預計人民幣匯率將保持穩中向好走勢。

亞洲區內股市大跌下，港股表現相對穩定，港元兌美元匯價升至逾 1 年高位。港元兌美元升 3 點子，在聯匯 7.75 至 7.85 區間之中，港元升至偏強方，即日高位見 7.7697。外匯業人士指出，暫時未知是否因為外資停泊資金來港元體系所致。

人民幣離岸價升破 7.09 見 9 個月高

中資股估值低 後市有反彈空間

香港文匯報訊(記者 周紹基)亞太區股市暴跌，日韓台股跌超過 8% 至 12%，港股及 A 股都受累而低收逾 1%，到了美股時段，美國市場接力再跌。綜合市場人士所總結，今次全球股市大跌，主要因美國上公布多項經濟數據遜預期，憂慮當地經濟「硬着陸」，美國甚至可能要提早減息。另外，中東局勢高度緊張，也令資金傾向離場觀望。至於日股跌勢最急，則因日央行加息，觸發日圓拆倉潮。中銀香港財富策略及分析處主管張詩琪說，市場再預期美國即將開始減息，一些壞數據成為壞消息，形成對股市的挑戰。該行認為市場還要先行整理，恒指整體應在 16,000 點水平，才會站穩而回升。

內地經濟向好有利股市表現

張詩琪認為，亞洲區經濟基本面仍然強勁，以日本為例，當地經濟足以為央行提供加息條

件；美國減息及美元轉弱，亦應支持亞洲股市表現，相信近日股市跌勢只是受市場短期氣氛所影響。特別是內地經濟穩中向好，加上中資股估值較低，她相信，恒指後市會有反彈空間。

信誠證券投資服務董事蕭猷華表示，最近一次聯儲局議息會議的會後聲明，雖然沒明確指出 9 月會減息，但措辭明顯較上一次更「鴿」。他認為，除非 9 月前經濟數據有明顯逆轉，否則 9 月、12 月美國將分別減息 25 點子。原則上，美息調減、美元轉弱，是有利股市表現，但問題在於日央行同時加息，觸發日圓拆倉潮，從而打擊股市表現。

人民幣堅挺 減日圓拆倉潮影響

A 股與港股相對平穩，這與人民幣堅挺有關，抵消了部分日圓拆倉對股市的影響。但內地經濟數據依然疲弱，使中資股缺乏上升動力。投資者

更關心的是中東局勢緊張，戰雲密布，伊朗表明會報復以色列，使環球股市陰霾重重，雖對港股無直接關係，但資金避險，恒指肯定受影響。

港股技術走勢方面，恒指上周曾升穿 17,400 點，及後連跌至昨日低見 16,441 點，周線形態高開低走。但他認為，地緣政治對港股的影響只屬短暫，港股愈跌得深，反彈力愈強，故投資者不需太悲觀。蕭猷華相信，將有資金趁低吸納，環球利率下跌也有利新經濟股份，科技股可伺機部署。

政策發力 A 股多個板塊逆市升

香港文匯報訊(記者 章蕪蘭上海報道)環球市場股市大跌，A 股早市走出一波獨立行情，加上人民幣兌美元匯價大升，上證綜合、深成指和創指三大指數早盤均收高。不過由於午後外圍跌勢加大，滬深三大指數也轉勢下跌，上證綜合收跌 1.5%，但跌幅是亞洲股市中最低。教育板塊逆市升 4%，航空機場、旅遊酒店等板塊亦逆市飄紅。截至收市，滬綜指報 2,860 點，跌穿 2,900 點關口，跌 44 點或 1.54%；深成指報 8,395 點，跌 158 點或 1.85%；創業板報 1,607 點，跌 31 點或 1.89%。兩市共成交 7,905 億元人民幣，較上周五放量逾 9%。

消費高質量發展的意見》提及，推動社會培訓機構面向公眾需求提高服務質量；指導學校按照有關規定，通過購買服務等方式引進具有相應資質的第三方機構，提供非學科類優質公益課後服務。教育板塊漲超 4%。

教育遊戲旅遊酒店板塊亮麗

日前國家新聞出版署更新 2024 年進口網絡遊戲審批信息，新增 15 款遊戲，遊戲板塊漲近 2%。中金公司分析，進口遊戲版號雙月下發節奏逐漸常态化，有助於進一步增強行業信心。文旅部等九部門印發《關於推進旅遊公共服務高質量發展的指導意見》提出，利用 3 到 5 年

時間，基本建成結構完備、標準健全、運行順暢、優質高效，與旅遊業高質量發展相匹配的旅遊公共服務體系。加之現時正值旅遊旺季，航空機場、旅遊酒店板塊逆市升 1%。

人民幣升值 利股市情緒修復

據外電引述星石投資指出，短期看情緒依舊是影響市場的重要因素，目前正處於股市情緒的修復窗口期。股市情緒修復的有利因素在兩方面，一是人民幣匯率升值，海外市場波動帶來的資金再平衡交易，股市情緒有望跟隨資金流入而恢復；二是中國宏觀政策不斷發力和效果的顯現，有助於增強市場對於經濟動能的預期。