

A股瘋牛 滬指衝4200

肖鋼籲勿盲目跟炒 冀牛市更慢更長

香港文匯報訊（記者 章蕪蘭、裘毅 上海報導）A股發展至今走勢詭異，往往出人意料。昨日兩大期指新兵誕生，業內多預期跌市，孰料大市居然低開高走，滬綜指最終還飆升2.71%直逼4,200點，再創逾7年新高；深成指與創業板指亦分別上漲2.35%、1.74%。A股走勢已引發證監會的關注。證監會主席肖鋼昨日提醒投資者要「謹慎投資，量力而行」。

另有消息指，肖鋼特別在滬舉行閉門會議摸底A股，並向機構諮詢「4,000點究竟高不高」。有知情人士透露，肖鋼在調研結束時表示「希望牛市更慢更長」。受上證50和中證500股指期貨掛牌上市影響，兩市股指大幅低開，但旋即震盪走高。滬綜指大漲逾百點，最高上探4,195點，尾市幾乎收於全日最高點。截至收市，滬綜指報4,194點，漲110點或2.71%；深成指報13,967點，漲321點或2.35%。中證500股指期貨上市，業內均指將對創業板構成重大利空，但創業板仍然錄得1.74%的漲幅，收於2,484點，惟全日振幅超5%，最高上探2,532點，亦一度跳水至2,407點。

兩市低開高走 振幅超5%

兩市合計成交超1.2萬億元（人民幣，下同），較周三縮量約一成五，其中滬市成交7,120.82億，深市成交5,030.55億。兩市共流入資金975億元，滬市流入694億元，深市流入281億元。行業板塊普漲，白酒、核電、石化等概念股漲幅居前。白酒股板塊漲近9%，貴州茅台、老白干酒漲停，五糧液漲超9%。國務院核准華龍一號核電項目，受消息提振，核電概念股漲超5%，中國一重、東方電氣、沃爾核材、中核科技、上海電氣等9股漲停。國際油價升，中國石油漲超4%，中國石化漲近



4%。金融板塊則表現分化，保險股漲4.49%，銀行漲近3%，券商漲1.52%。

A股上攻兇猛，引發證監會的關注。昨日證監會主席肖鋼在上證50和中證500股指期貨上市儀式上特別警告投資風險。他提到，去年下半年以來，內地股票市場呈現持續上漲走勢，許多新投資者紛紛開戶進場，而新入市投資者中的相當一部分人對股市漲跌缺乏經驗和感受，對股市投資風險缺少足夠的認識和警惕，「為此提醒廣大投資者，特別是新入市的投資者，參與股票投資要保持理性、冷靜，決不可受『寧可買錯，不可錯過』等觀點誤導，要充分估計股市投資風險，謹慎投資，量力而行，不跟風，不盲從。」

肖鋼問4000點高不高

另有消息稱，在股指期貨上市儀式後，肖鋼在上海展開了調研，並與上海證券交易所理事長桂敏傑等一起赴申萬宏源召開了閉門會，旨在摸底A股。有機構

人士傳，肖鋼在調研結束時表示，這次牛市超過上次，但希望更慢更長。據上述人士稱，肖鋼亦擔憂高槓桿下是否會出現踩踏事件，以及證監會在這種市場中該如何作為。

此外，肖鋼還向機構諮詢，A股4,000點「高還是不高」。申萬宏源向肖鋼答覆，A股總體估值水平距離2007年和2009年仍有差距，其中滬深300估值處於相對低位，而創業板估值已處於歷史高位，但高成長預期一定程度上支撐高估值。

人行檢查內銀兩融業務

另外，繼證監會對券商融資業務例行檢查後，人行也開始對商業銀行的兩融收益業務進行摸底。《路透社》引述消息人士透露，人行上海總部要求轄內商業銀行上報截至今年3月底兩融業務的經營台賬，以及提供兩融業務資產對應理財產品明細表，希望摸清相關業務發展及風險防控情況。

上證50 中證500 股指期貨掛牌



證監會副主席姜洋、上海副市長屠光耀為上證50、中證500股指期貨鳴鑼開市。

香港文匯報訊（記者 章蕪蘭 上海報導）繼2010年4月滬深300股指期貨開閣後，內地期指家族再添新丁。上證50和中證500股指期貨昨日正式掛牌交易。股指期貨兩名新成員首日即「分道揚鑣」：上證50期指主力合約漲超7%，中證500期指主力合約則跌近

1.5%。出席上市儀式的中證監主席肖鋼特別提醒個人投資者，要正確認識股指期貨的風險。

中證監副主席姜洋、上交所理事長桂敏傑等出席了昨日的上市儀式。肖鋼說，隨著經濟金融改革深入推進，資金與貨幣的價格波動將成為常態。幫助市場主體有效管理風險，盤活存量金融資產，優化社會資金使用效率，緩解融資難、融資貴難題，都迫切需要加快發展金融衍生品市場。

他透露，作為內地首個場內金融衍生品，滬深300股指期貨上市5年來，已晉陞為全球第二大股指期貨產品，對改善內地股市運行機制、完善產品工具體系和促進資本市場改革發展發揮着日益重要的作用。在他看來，股指期貨顯著提高了股市內在穩定性，從上市前後五年對比來看，滬深300指數漲跌超過2%的天數分別下降了52.27%和56.55%。

肖鋼：散戶要認識股指期貨風險

北京工商大學證券期貨研究所所長胡朝越將股指期貨比喻為股市風險的「泄洪渠」、避險的「逃生艙」。上證50指數主要覆蓋金融、地產、能源等支柱性行業，中證500指數則容納眾多市值小、成長好的高新技術企業，代表着中國產業結構轉型的未來方向。兩隻新產品將與先期上市的滬深300股指期貨形成三足鼎立之勢，為牛市注入健康基因。

肖鋼亦提醒，廣大投資者特別是個人投資者，要正確認識股指期貨的風險特徵，在吃透規則、認清風險的基礎上，客觀評估自身的投資能力和風險承受程度，理性參與市場交易，切實做好自身交易管理和風險控制。證監會也要加強對市場監管，嚴厲打擊違規行為。

數據來看，國泰君安、海通、中信（不包括中信山東和中信浙江）的融資餘額市場份額分別從受罰前的第三、第五和第八，下滑至如今的第四、第六和第九。目前融資餘額排名前三的券商為廣發證券、華泰證券和銀河證券。

不過，海通顯然不會坐視損失進一步擴大。有消息稱，上周末的海通董事會上已經決定提前調高融資類業務規模，決議上調融資類業務總規模至2,500億元，雖然此融資類業務不包括融資融券，但可以預見仍將有部分新增的規模流入兩融。

此外，還有諸多券商在近期紛紛提高融資融券業務的規模上限，廣發證券和招商證券就已分別發布公告，表示融資類業務總規模都有不同程度的大幅度提高。

他預計，隨着下半年會有更多寬鬆措施推出，加上「一帶一路」、增設自貿區及推動「互聯網+」等新產業政策推動，經濟增長會加快至7.1%至7.2%，全年達7%增長目標問題不大。而受全球經濟復甦緩慢拖累，加上總理李克強表明不希望以人民幣貶值刺激出口，預計全年內地外貿增長約6%。

內地樓市方面，他指樓市踏入調整期，未來兩至三年會繼續小幅調整，預計整體樓價今年下降3%至5%，當中一線城市跌幅有限或錄得輕微升幅，但三線城市跌幅會較大。

港股方面，廖群指出，下半年深港通開通後可帶動更多內地資金投資港股，AH股差價進一步減小。

被罰券商下周解禁兩融開戶

香港文匯報訊（記者 孔雯瓊 上海報導）中信證券、海通證券、國泰君安三家曾因在兩融業務上受罰被暫停新開戶三個月的龍頭券商禁令將於下周一到期，屆時，三家券商又可正常恢復融資融券業務。不過相較三個月之前，兩融市場變化巨大，不僅滬深兩市融資首次突破1.7萬億元人民幣大關，而受罰的券商因兩融份額排名下滑，已有上調規模打算。

目前滬深兩市融資餘額已破1.727萬億元（人民

幣，下同），特別是進入4月以來的10個交易日中激增2,332億元，按照上市券商前3個月財務數據測算，融資餘額已接近理論極致。在今年1月19日證監會開出罰單前，兩市融資餘額尚為1.11萬億元，而今短短3個月不到，數據已經大幅上漲55.6%。

海通上調融資類業務規模

而受罰的三家券商顯然沒能搭上這3個月來的利好，從

信銀廖群料滬指上試七千點

香港文匯報訊（記者 張易）內地首季經濟數據符合預期，A股升勢持續。正當市場關注4,000點「高還是不高」時，信銀國際首席經濟師廖群卻大膽預測，上證指數可破頂上試7,000點，又指此輪牛市可維持3至5年。

內地股市由2007年起經歷7年熊市，去年下半年開始踏入牛市。廖群指出，內地經濟數據不理想，股市暢旺可帶動經濟，企業資產負債表亦可獲改善，認為目前股市屬政策市。股市暢旺帶來財富效應，有助增

加消費。

全年經濟增長可保7%

廖群認為，若中央及時推出刺激經濟措施，內地今年經濟增長有望達7%，否則會再放緩至6.6%至6.7%。他估計，人行本月會推出寬鬆措施，包括下調存款準備金率0.5個百分點，全年會再降準及減息各一次，並會繼續透過逆回購操作增加流動性。

全球大豆庫存高企 需求不振豆價料走淡



美國農業部於最近發表了4月份供需報告，當中預計美國及全球大豆產量仍將顯著增長，而南美洲多個主產國亦因天氣情況理想，大豆產量料較早前預期為佳。有行業機構預計，由於全球大豆需求增長仍未能追上產量增幅，今年大豆庫存仍將繼續創新高，而庫存用量比例亦料較去年顯著提升。再加上美元相對於各南美貨幣持續強勢，嚴重影響了美國大豆在國際市場的價格競爭力。預計在庫存高企，但需求仍然疲弱的情況下，大豆期貨價格後市仍將疲弱。

基本因素分析 各主產國產量料創新高

根據美國農業部（USDA）最新公佈的4月份供需報告，美國今年大豆產量預計將較去年的9,139萬噸再增加至1.0801億噸，而期末庫存亦因此預計由250萬噸大幅增至1,006萬噸，反映國內供應過剩情況轉趨嚴重。除美國以外，巴西國家商品供應公司（CONAB）在最新發表的4月份報告中，將2014-15年度巴西大豆產量預測值上調至9,430萬噸，較早前的預測再高出100萬噸，亦較去年的8,610萬噸有所大幅提升並創下了紀錄新高。至於另

一大主產國阿根廷，其交易所亦於上周預計今年該國大豆產量將升至5,850萬噸的歷史新高，超過去年的前歷史新高5,450萬噸。

由於全球各主產國大豆產量續創新高，USDA預計今年全球大豆產量將由去年的2.8363億噸再提升至3.1546億噸，而期末庫存將由6,632萬噸升至8,955萬噸，反映全球消費增長明顯仍未能追上產量增長速度，在庫存仍然屢創新高的情況下，大豆價格仍將難以持續反彈。德國行業刊物油世界亦於最近預計，2014-15年度全球大豆產量將由去年的2.818億噸大幅提升至3.128億噸，全球期末庫存則由6,560萬噸

上交所隔夜回購利率大升2天

香港文匯報訊 隨着季度財稅繳款日子臨近，加上A股IPO凍巨資，A股市場流動性趨緊。彭博顯示，昨天10時13分，上海證交所隔夜回購利率躍升411個基點至6.56%，連續第2日大幅上揚，本周累計上揚6個百分點，周二一度觸及9%的一個月高位。銀行間市場隔夜回購利率基本持平，報2.26%，之前一度觸及2.25%的11個月高位。

券商資料顯示，本周30家公司首次公開發行(IPO)或將凍結資金2.73萬億元人民幣，提升了資金需求。此外，企業一季度稅款繳入庫也將減少資金供應。據中國人民銀行網站公告，央行周四開展了100億元人民幣7天期逆回購操作，中標利率3.35%，據悉，央行本周從金融系統淨回籠資金150億元人民幣。

人保與財險共組再保險公司

香港文匯報訊 人保集團(1339)昨日宣布，與子公司中國財險(2328)共同設立一家再保險公司，註冊資本10億元（人民幣，下同）。人保將以5.1億元認購再保險公司的51%股份，而財險則出資4.9億元認購49%股份。

新成立的再保險公司將從事人身保險再保險業務及財險再保險業務，包括中國境內的再保險業務、中國境內的轉分保業務、國際再保險業務；國家法律法規允許的保險資金運用業務；以及經保監會和國家有關部門批准的其他業務。

人保表示，近期國家陸續出台一系列政策，鼓勵有條件的中資金融保險集團出資設立專業再保險法人機構，再保險市場蘊含着巨大的發展機遇。設立專業再保險子公司，對於集團深入推進改革重組、搶抓發展機遇、豐富板塊布局、培育新的業務與盈利增長點具有重要戰略意義。

另外，中國人壽(2628)公布，該公司今年首季之原保險保費收入約為1,534億元。人保昨升4.71%，收報5.34港元；中國財險則漲3.2%，收報18.04港元。國壽升4.09%，收報39.45港元。

陸金所完成融資估值近780億

香港文匯報訊 據外電報指，平保(2318)旗下互聯網金融平台陸金所完成新一輪融資，估值接近100億美元（約780億港元），參與融資的投資者包括私募基金BlackPine、鼎暉投資以及中金旗下的私募股權部門。

消息指，陸金所此輪3月份完成的4.85億美元融資中，大部分資金來自BlackPine，交易已使平保對陸金所只持有少數股權。平保原持有陸金所49%股權。

另外，陸金所董事長許秦生接受彭博訪問時表示，內地超過1,500家網貸平台中的絕大多數將會破產，大概只有1/20會倖存，而內地P2P業務模式正在變成金字塔騙局。他又稱，陸金所在投資者和舉債者之間牽線搭橋，每筆貸款能收取4%的服務費。陸金所去年發放新貸款約25億美元，由於公司仍處於擴張階段，因此尚未錄得盈利。

東亞與微眾銀行訂戰略協議

香港文匯報訊 東亞銀行(0023)昨日宣布，其全資附屬公司東亞中國與深圳前海微眾銀行昨簽訂戰略協議，合作領域包括但不限於客戶互薦、信用卡業務、小微及個人貸款業務、理財業務、同業授信及互聯網金融。

東亞銀行表示，該戰略協議為雙方將來的合作定下框架，雙方如有任何具體業務合作，將另行進行約定及簽訂協議。上述各項業務的啟動亦以獲得所有必要的監管許可為先決條件。

去年成立的微眾銀行是內地首批民營商業銀行之一及首家上線的互聯網銀行。其主要股東為騰訊(0700)（佔總股本30%）、百業源投資（佔總股本20%）、立業集團（佔總股本20%）。

東亞昨收報32.9元，微升0.15%。

恒盛地產去年蝕近30億

香港文匯報訊（記者 蘇洪禧）恒盛地產（0845）公布截至去年底全年業績，股東應佔虧損達29.96億元（人民幣，下同），而2013年度同期則錄純利約2.92億元。期內，每股虧損0.38元，不派息。公司昨天復牌，收報1.07港元升0.9%。

期內，銷售收入按年下降48.12%至42.63億元，每平方米平均售價為11,671元，當中房地產銷售額為40.41億元，同比減少44.7%。售出樓面面積近26.9萬平方米，同比減少53.4%。土地儲備為1,480萬平方米，平均樓面地價每平方米1,335元。資本負債比率達135.3%。

集團同時公布，3月份合約銷售額達2.46億元，按年升5.5%，按月跌34.8%；涉及面積約13,878平方米，按月跌32.8%、按年跌20.3%；平均每平方米約17,717元。

至於今年首3個月，集團累計實現合約銷售額9.95億元，按年跌12.5%；累計合約銷售面積按年跌16.1%至61,588平方米；平均每平方米16,160元。

升至8,770萬噸，庫存用量比例預計將由23.8%提升至30.2%。

美元走強影響美豆需求

出口需求方面，USDA預計由於美元仍將因美聯儲加息而持續走強，今年美國對

大豆期價走勢圖



中國大豆進口量將為7,400萬噸，增長將由去年的17.5%放緩至5.2%，而最新一周美國大豆出口檢驗量為45.03萬噸，亦由上周的56.96萬噸有所下跌，反映美國大豆需求仍然疲弱。另外，美國大豆出口需求亦出現了季節性下跌。

技術走勢分析

而另一主要出口國巴西，大豆出口卻因當地幣大幅貶值並下跌至12年低位而明顯受到刺激。由於全球大豆產量及庫存料仍將創新高，加上近日美國大豆需求未如理想，預計大豆期價後市仍將會走淡。建議讀者可於每蒲式耳970美分沽出CBOT大豆期貨，目標價850美分，止蝕位1,020美分。

英皇期貨營業部總裁葉佩蘭