

人行突出擊 港股勢屠熊

基金互認「深港通」利好 有望「七翻身」

香港文匯報訊（記者 涂若奔）A股上周五遭遇「黑色星期五」，上證綜指大瀉7.4%，由此輪牛市高位計更下跌19%，距進入技術熊市僅一步之遙。正當投資者擔憂A股是否牛轉熊之際，人民銀行上周末突然打出「降息+定向降準」組合拳，全力打熊，令市場為之振奮。分析員指出，人行此舉「救股市」意味甚濃，相信今日港股好友會趁勢大挾淡倉屠熊，不排除港股會「六絕月不絕」，「七翻身」可期。但A股由於9成配資盤接近斬倉邊緣，去槓桿迫切，A股恐出現「逢反彈即沽」情況，最終拖累A股及港股表現。

A股上周五大跌，港股亦不能倖免，恒指失守27,000點大關，收報26,663點，跌481點或1.8%，成交1,534億元。由於A股在此輪牛市高位計，已經下跌19%，距進入技術熊市僅一步之遙，市場瀰漫一片A股牛轉熊的憂慮氣氛，令上周五港股在外圍未能止瀉，即月夜期再跌79點，收報26,654點，低水9點；ADR港股比例指數更跌203點或0.77%，收報26,460點。

上周五沽空勁 淡友恐重創

市場看淡氣氛濃厚，港股上周五的整體沽空金額164.12億元，沽空率為10.7%，淡友跟沽與A股關聯度較大的股份，其中港交所（0388）沽空率為16%，南方A50（2822）和安碩A50（2823）沽空率分別達39.6%及31.8%，華夏滬深300（3188）為31.6%。一些較小型股份更成為重災區，恒生富時中國50（2838）雖然成交額得41.3萬元，但沽空率卻高達100%，一面倒看淡。價值中國ETF（3046）沽空率亦高達49.1%，成交額86.2萬元。

正當市場的看淡氣氛高漲之際，人行卻於上周末突然罕見地宣布「雙降」，表示自6月28日起下調金融機構存款利率0.25個百分點，並同時降低部分銀行的存款準備金率0.5個百分點。人行上次「雙降」已需追溯到2008年11月金融海嘯時。分析認為，人行上周末的出手旨在穩定經濟、穩定市場，預計釋放7,000億元人民幣流動性。但在A股連續兩周大跌的背景下緊急祭出大手筆寬鬆措施，也釋放了強烈的「救市」信號，投資者對A股的信心大為提振，普遍認為今日A股及港股將會齊齊反彈。之前大肆沽空的淡友，今日恐將損失慘重。雖然6月份尚有今明兩個交易日才結束，但由5月底至今，港股於「六絕月」只跌了761點或2.77%，不排除港股這兩日有機會可以追回相關跌幅，擺脫「六絕」跌市宿命。由於政改方案遭否決及6月美聯儲議息會議等不明朗消息已消化，而踏入7月份，港股可受益於「7·1」基金互認正式落實以及「深港通」有望宣布等利好，今年將會繼續實現「七翻身」。

短期樂觀 長期看內地經濟

第一上海證券首席策略師葉尚志昨日接受本報訪問時

表示，人行宣布「雙降」，用意固然是為了支持實體經濟的發展，但支持股市的信號也很明確，相信亦是希望能起到「維穩股市」的作用，預計兩地股市均會因此回升。他對港股短期內表現持樂觀看法，指本港政改和美聯儲議息會議的塵埃落定，消除了兩大不明朗因素，再加上基金互認、「深港通」等利好因素，料7月份港股的表現將不俗。

葉尚志認為，目前股市仍處於牛市階段，但仍是「政策市」，單靠人行「放水」來拯救股市，作用將會一次比一次弱化。目前內地實體經濟差強人意，企業盈利也表現不佳，故對此次「雙降」對股市的刺激作用能持續多久存疑。兩地股市能否長期維持牛市，仍要視乎內地經濟和外圍環境等宏觀因素而定。

然而值得注意的是，經過連續兩周共達19%的狂跌後，A股90%的配資盤已經接近被斬倉的預警線，股民迫切需要去槓桿，恐出現「逢反彈即沽」情況，最終拖累A股及港股表現。（配資盤斬倉新聞詳見另稿）



人行最近10次調整利率A股反應

調整時間	存款調整幅度	貸款調整幅度	滬股表現	深股表現
2010年10月20日	+0.25%	+0.25%	+0.07%	+1.23%
2010年12月26日	+0.25%	+0.25%	-1.90%	-2.02%
2011年2月9日	+0.25%	+0.25%	-0.89%	-1.53%
2011年4月6日	+0.25%	+0.25%	+0.22%	+1.18%
2011年7月7日	+0.25%	+0.25%	-0.58%	-0.26%
2012年6月8日	-0.25%	-0.25%	-0.51%	-0.50%
2012年7月6日	-0.25%	-0.31%	+1.01%	+2.95%
2014年11月24日	-0.25%	-0.40%	+1.85%	+2.95%
2015年3月1日	-0.25%	-0.25%	+0.78%	+1.07%
2015年5月11日	-0.25%	-0.25%	+3.04%	+3.20%

註：*為消息公佈後首個交易日指數漲跌

製表：記者 張易

曾俊華：「雙降」助內地抗外圍不穩



曾俊華稱，人行降準降息可以幫助內地經濟進一步發展。資料圖片

香港文匯報訊（記者 涂若奔）財政司司長曾俊華昨日前往北京參加亞投行部長級會議，他在香港國際機場會見傳媒時，被問及對人行上周末「降準降息」的看法。他回應稱，目前美國和歐洲的經濟均較弱，人行此舉可以幫助內地經濟進一步發展。

曾俊華表示，對內地經濟最大的影響是外圍環境。美國本來有一些復甦的跡象，但是復甦的持續性並不特別強，各項數據都比較弱。歐洲更加複雜，最近聽到希臘有各方面不同的問題，這些對整體外圍經濟都有影響，「我相信人民銀行在這個時間採取這些措施，可以幫助經濟進一步發展」。

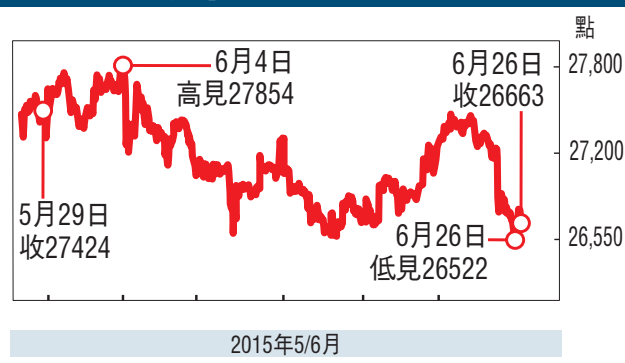
被問及未來人行會否再「降準降息」，曾俊華沒有正面回答，僅表示「這個要看情況是怎樣」。而他看到的是「包括香港，我們的零售情況亦不是太好，甚至在我們的出口各方面，都是比較弱」。因為很多以進出口香港貨物的地區，需求都比較弱，這對內地的影響亦一樣，「所以我想他們（人行）都會看情況是怎樣，作出一個適當的措施，去作出一個適當的平衡」。

與A股關聯度大股份上周遭淡友跟沽

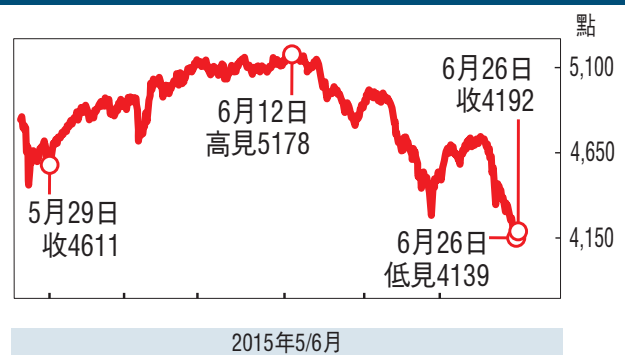
股份	上周五沽空率
港交所（0388）	16.0%
南方A50（2822）	39.6%
安碩A50（2823）	31.8%
華夏滬深300（3188）	31.6%
恒生富時中國50（2838）	100%
價值中國ETF（3046）	49.1%
HZ滬深三百（3127）	25.0%
南方中華80（3137）	25.0%

製表：記者 涂若奔

恒指從本月高位回落4.3%



上證綜指從本月高位回落19%



憂爆斬倉潮 「放水」防火燒連環船

香港文匯報訊（記者 孔雲瓊 上海報道）A股近期已發生過4次6%以上的暴跌，而民間配資盤也在股市連番下探中岌岌可危。據悉，目前市場上90%的配資客戶已經接近預警線，為避免強平發生，不少投資者只能硬著頭皮繼續補倉硬扛殺跌。市場估計，人行突然「雙降」救市，就是為了避免觸發市場斬倉潮，引致火燒連環船，影響經濟穩定。

110%的平倉線，他尚未觸線，但也接到配資公司來電，絮絮叨叨勸他補倉，並反覆強調調不補倉周一被強平的可能性將被加大。無奈之下該散戶只得又補倉5萬元提高本金。不少配資公司直言，其實最近股市震盪加大，也使得他們心驚膽戰，目前許多公司內部設有不同於平倉線的警戒線，以客戶本金為依據，一旦虧損超本金40%就會有專員頻頻盯住客戶要求其補倉。

越無人接盤，極可能再度引發大跌。目前已經形成惡性循環的「多殺多」局面，指數殺跌，強平，再殺跌也陷入了這樣的循環。

散戶寧借錢補倉等待反彈

不過，多數已經被套牢的配資客多數採取寧願咬牙借錢補倉也要挺過這一關的心態。有人甚至稱已經套現了信用卡額度，也要迎來反彈局面。

拆倉潮若持續股市仍走低

原本被認為只賺不賠的配資公司在本輪下跌中亦承擔了大量風險，有公司坦言，目前股市走勢不明朗，雖然他們在上周五已經強平了部分客戶的倉位，但如果周一開盤走勢依然向下，那強行平倉亦無法賣出，掛單賣出的指令或將導致本周滬指繼續下探。更有機構投資者也表示，暴跌後配資資金能否挺住是關鍵，因為平倉盤的拋盤越多，

9成配資客觸斬倉警戒線

近期配資客集體爆倉情景再現，據多家提供配資的公司反映，眼下9成客戶在股票跌停下觸及平倉警戒線，甚至已經有部分配資客在上周五已被強平。目前各公司處於瘋狂忙碌狀態，不停通知客戶追加本金補倉。

有散戶告訴記者，他以10萬元（人民幣，下同）本金配資了30萬元共40萬元入市操盤，結果上周末手中多隻股票表現不佳，賬戶中錢款一下子虧掉5萬多元，原本按照配資公

A股本周料反彈後整固築底

香港文匯報訊（記者 倪夢瓊 上海報道）在A股上周五迎來「黑色星期五」後，上周末央行宣布由昨日開始同時降準降息。雖然官方發言在解讀此次調整時並未提到股市，但多位分析人士仍認為，此次央行決策將有利於股市穩定，料本周股市雖仍處調整階段，但不會再有大幅大跌，而滬指預計將在4,300點至4,500點間波動。

央行「組合拳」撐市 可穩信心

申銀萬國首席分析師桂浩明在接受本報採訪時表示，此次央行打出「組合拳」，對於投資者有着穩定信心的作用。他分析，由於市場波動較大，之前有很多股民擔心貨幣政策已告一段落，投資信心不穩。而此次「雙降」，打消了股民的疑慮，意味着整體的投資環境並未改變，這對於股市，尤其是暴跌後的股市有着穩定作用。著名經濟學家宋清輝亦對本報表示，從此次降準降息的時間節點來看，此次調整在一定程度上是希望穩定股市市場信心的。

而在經歷了前多個月的「猛牛」走勢後，A股近段時間「一瀉千里」，在上周五滬指報收4,192點，跌幅達7.4%，創年內第二大跌幅。宋清輝分析認為，近期股市持續暴跌不是市場自然調整的結果，實則是與急進降槓桿和擴容過度等調控不當相關。可以預見，未來的行情將不像2014年底的「股股皆牛」行情一樣，一定會出現分化，「一些被市場狂炒、看不到未來預期的概念，必然會在分化的行情中熄火」。

不過，對於市場上「牛市見頂」的傳言，宋清輝認為，從中長期的角度來看，中國牛市還沒有真正開始。而桂浩明亦認為，從股市的階段調整來看實屬正常，換言之，中國的牛市仍未見頂。

降準效應遞減 股市料難大漲

對於本周股市走勢，宋清輝稱，從歷次降準降息研究發現，其實降準推動股市上漲的效果並不明顯，降準的邊際效應正在呈現遞減之勢，「大水猛灌對實體成效已日漸式微」。且由於內地股市並不像西方發達國家那樣可以依靠市場調節，所以估計股市未必會出現大漲，建議股民理性投資，「不能拿A股當作賭場，只注重短期投機」；但仍可以謹慎樂觀，「相信在風險機遇並存的這段時間內，散戶仍然能夠挖掘到屬於自己的財富」。

融資盤恐逢高沽貨 隱憂仍在

桂浩明則表示，降準降息無疑是一個利好消息，可以壓制住股市狂跌的勢頭。不過，市場卻並不會因此出現較大反彈。他預計，本周A股將會呈現高開局面，進而進入區間整理階段。料滬指將在4,300點至4,500點間波動，但不會出現大漲大跌。另外，此次「雙降」政策一出，對於融資盤的壓力，桂浩明認為將有所緩解，但融資壓力仍將存在，「這亦是A股無法大幅反彈的重要原因之一」。宋清輝則擔憂，如果恐慌性融資盤集體拋壓，股指將承受極大的壓力。

央行突然放水救市，內地股民對今日A股反彈充滿期待。新華社



特稿