

中美休戰 A股大報復



滬深兩市漲逾2.5% 126億資金北上

香港文匯報訊(記者 章蘿蘭 上海報道)中美貿易談判取得階段性進展,資本市場為之一振;加上中金所宣佈調低股指期貨交易保證金,滬深兩市昨日不負眾望猛烈上攻,上證綜指大漲2.57%,創出一個月以來最大單日漲幅,重新收復2,600點整數關口;深成指與創業板指均暴漲超3%。北上資金大幅搶籌,全日淨流入126億元(人民幣,下同)。

早市滬綜指、深成指、創業板指果然大跳空高開,升幅分別為2.28%、2.86%和2.75%,市場做多情緒空前高漲。開市一度稍有回調,但很快重拾升勢,之後全日維持高位窄幅震盪。截至收市,滬綜指報2,654點,漲66點或2.57%;深成指報7,938點,漲256點或3.34%;創業板指報1,372點,漲43點或3.26%。兩市共成交4,251億元,其中滬市成交1,878.32億元,深市成交2,372.27億元。隨着兩市股指大幅攀升,北上資金再次大幅淨流入,共錄得126億元。

貿易汽車零件股爆升

行業板塊全線飄紅,國際貿易、通訊板塊漲超4%;汽車、電子元件、專用設備、釀酒等行業板塊均上漲超3%。汽車零部件概念股午後突然拉升,有分析稱,汽車行業處於中美貿易戰交鋒「前線」,今次「習特會」結果超預期,中美雙方將重啟貿易談判,令汽車零部件股短期壓力得到釋放。

瑞銀證券中國首席策略師高挺稱,對美出口敞口大,以及受人民幣貶值影響較大的板塊如電子、通信、航空和造紙,有望股價反彈;近期股價大幅回撤的板塊如消費,也可能迎來估值修復。此外,瑞銀證券依然看好盈利穩健的銀行板塊。不過,昨日銀行板塊升幅墊底,上行幅度不足2%。

難望鬆綁 內房受壓

但在另一層面上,如果中美貿易談判達成協議,高挺預計內地政策放鬆力度料將減弱,房地產政策大放鬆更

不太可能,房地產板塊或將面臨部分拋壓。實際上,昨日房地產板塊跑輸大市,升幅約為2.4%。

兩市近80隻個股漲停報收,場內個股普漲顯示資金有入場跡象,國際貿易股、科技股、券商股和創投概念股領漲。受中美或將加大對知識產權保護的影響,國際貿易股和中小盤科技股走勢強勁。

此外,中金所宣佈調低股指期貨交易保證金,令股指期貨概念股和券商股也有較好表現。前海開源基金首席經濟學家楊德龍認為,股指期貨鬆綁是一個重要的制度性推進,將有利於一些股指期貨概念股表現。股指期貨鬆綁將為對沖交易的資金提供更好的對沖風險工具,特別是股指期貨放鬆限制後外資將找到更多的對沖工具,一些追求絕對收益或是注重對沖風險的外資可更大規模流入到A股。

分析：牛市尚未重臨

「未來三個月的中美貿易談判,甚至有可能達成協議取消關稅,」高挺指,在樂觀情景下,若2018年7月起徵的關稅完全移除,MSCI中國和滬深300指數在2019年的盈利增速將分別為10.3%和8.9%,2019年末,MSCI中國和滬深300指數目標位分別為96點和4,200點。昨日滬深300指數收於3,260.95點,這意味着未來一年內或有近三成升幅。

不過,也有機構觀點謹慎。湘財證券分析,昨日大漲由外圍消息刺激,但A股整體下降趨勢沒有發生任何改變,所以不要將一日大漲,上升到牛市層面,反轉的時機、火候均未至。

股指期貨再三鬆綁振信心

香港文匯報訊 內地宣佈進一步為股指期貨交易鬆綁,分析認為,2015年股災以來的股指交易第三次鬆綁力度可觀,料大幅改善A股流動性。隨着MSCI和富時羅素將A股納入,境內外投資者對沖需求增加,市場期待更大放鬆力度以恢復期指常態化交易。

中金所稱,自12月3日結算時起,將滬深300、上證50股指期貨交易保證金下調為10%,中證500股指期貨交易保證金下調為15%;將日內過度

交易行為的監管標準上調為單個合約50手;將平今倉交易手續費標準下調至成交金額的萬分之4.6。

昨天中金所三大期指成交均有不同程度的放量,以滬深300指數期貨12月合約為例,日成交量45,072手,較上周五增加29%,兩地的期貨概念股和券商股大漲。外資通過互聯網通淨買入A股121億元人民幣,創下11月2日以來最高,亦為2016年深港通開通以來的歷史次高水平。



汽車零部件個股午後大升

股份	升幅
今飛凱達 (002863)	漲10.06%
萬通智控 (300643)	漲10.06%
中原內配 (002448)	漲10.02%
雙林股份 (300100)	漲10.01%
浙江世寶 (002703)	漲10%

製表：記者 章蘿蘭



A股大漲,升幅一個月以來最大。法新社

科创板細則最快下月出台

香港文匯報訊(記者 章蘿蘭 上海報道)備受關注的科创板進展神速。內地媒體《21世紀經濟報道》昨日援引接近上交所相關人士稱,明年1月將有很大機會發佈科创板實施辦法和細則,最快在明年3、4月份就能接受有關企業的申報材料。

會有明確負面清單

報道稱,在產業政策方面,科创板企業應屬於國家鼓勵和支持的行業。科创板會明確負面清單,對於去產能的行業以及高污染危害環境的行業明確禁止,對於傳統金融行業、房地產等也不會接納。

據分析,科创板上市標準或將參考成熟市場的上市條

件,綜合考慮市值、收入以及特定行業的指標,比如創新藥企業的臨床進程。「科创板面向的是在當前制度框架內,無法在滬深交易所上市的科技型創新創業企業,對標納斯達克和聯交所,科创板上市標準,將參考這些成熟市場的上市條件。」前述接近上交所人士透露。

這位消息人士稱,對於如何判斷申請企業是否為科創企業,後續會要求券商在申報時明確陳述理由。此外,

報道還提及,科创板對於各類紅籌架構的接受度,可能會有較大寬鬆,大概率會採取從實質重於形式的角度,照顧實際上的內資股東。



人民幣勁彈 升破6.88關

香港文匯報訊(記者 周曉菁)中美貿易宣佈休戰後,人民幣兌美元匯率走勢反彈強烈。人民幣在岸(CNY)和離岸(CNH)價雙雙昨日傍晚收復6.9關口。

CNY早段便一路飆升,盤中升破6.88關口,較開市大升近800個點子;CNH亦未令市場失望,全日最高見6.8787。

離岸價單日漲近500點子

人民銀行昨公佈的中間價報6.9431,較上周五中間價僅下調了74點子。但人民幣在岸即期一開市就升穿6.93,之後穩步上揚,CNY官方即

期於16:00收報6.8885,較上日升0.80%;昨天傍晚更高見6.8820,較開市大升778個點子。離岸人民幣CNH早段表現略有反覆,回升至凌晨高位後就衝破6.9大關至6.8787,漲近500點。截至昨晚8時,CNY暫報6.8905。

路透社引述交易員評論稱,中美首腦會晤為貿易戰踩下「剎車」,全球避險情緒得以緩解,美元走弱,人民幣大幅上行,午後市場結匯意願進一步上升,人民幣即期連破數道關口。

彭博社引述中國金融四十人論壇高級研究員、前外匯局官員管濤對人民幣稱,「如果貿易衝突的實際情況不

如大家預期的那麼悲觀,則外匯市場將修復其過於悲觀的預期,出現報復性反彈。」但管濤同時補充指,也不能排除未來貿易摩擦的演進仍有可能出現反覆。

不過部分交易員對人民幣能否取得較大升幅持謹慎態度,畢竟中美後續還有艱難的談判過程,要想實質性解決問題注任重道遠。華僑永亨銀行經濟師李若凡認為,中美貿易戰休戰的時間只有90天,對人民幣帶來的支持未必可持續。

市場仍悲觀 憂明年穿7算

更有分析師預計,在90天的談判期

內,人民幣破七概率已經很小;從離岸,在岸美元/人民幣期權隱含波動率快速下行,部分反映市場對短期人民幣匯率波動不確定性擔憂在下降。新加坡大華銀行料,人民幣短期將於6.88至6.9兌每美元水平波動,明年初仍將有機會跌穿7算。

中美貿易戰「停火」,貿易摩擦升級暫時緩解。中金公司昨發佈點評報告稱,明年初中國對美國出口大幅下滑的風險有望緩解,但貿易談判仍然存在不確定性。樂觀情形下,90天談判期之後,貿易摩擦能夠得到進一步的化解,但也不能排除摩擦再度升溫的可能。

香港文匯報訊(記者 海巖 北京報道)最新公佈的11月財新中國製造業採購經理人指數(PMI)錄得50.2%,較10月微升0.1個百分點,連續兩個月回升,顯示製造業微幅擴張。財新智庫莫尼塔研究董事長、首席經濟學家鍾正生表示,11月製造業內需略有回升,外需仍受壓制,生產仍在放緩,價格明顯回落,但企業信心尚可,資金周轉略有改善。

以中小企業為主要樣本的財新中國製造業PMI已連續兩月回升。而早前國家統計局公佈的以大企業和國企為主要樣本的11月製造業PMI落在榮枯分界線上,低於10月0.2個百分點,為2016年8月以來最低。

回升主要由內需帶動

財新PMI報告顯示,製造業產量連續兩月保持平穩。受訪廠商反映,市場需求低迷,環保政策收緊,導致生產活動連續兩月處於持平狀態。新訂單指數連續第二個月小幅回升,新出口訂單則連續八個月處於收縮區間,11月錄得兩年半以來的次低,顯示需求改善主要來自內需,從業人員指數在收縮區間持續惡化。

11月製造業對未來12個月的經營前景信心度略有回升,但相比歷史數據仍然偏弱。部分廠商預測新產品問世及需求好轉,將會提振生產;也有許多廠商擔心環保政策收緊和市場低迷會帶來不利影響。

搶出口效應逐漸顯現

鍾正生認為,中美決定停止升級關稅等貿易限制措施,外需的不確定性下降,但前期企業搶出口的透支效應也將逐漸顯現,未來出口增速仍將走低。市場普遍預期,基建补短板對經濟增長的拉動作用,並不足以對沖房地產和出口的下行壓力,2019年經濟增速可能回落至6.5%以下,政府需警惕新刺激政策可能導致未來風險的積累。

債市監管 中證監統一執法

香港文匯報訊 中國人民銀行發佈最新意見,提出強化對債券市場的監管執法,建立統一的債券市場執法機制,由證監會依法對銀行間債券市場、交易所債券市場違法行為開展統一的執法工作。

央行網站昨天發佈的《關於進一步

加強債券市場執法工作的意見》稱,近年來,中國債券市場發展迅速,總體平穩規範,但也出現一些違法違規行為,需進一步加強債券市場執法。

有權要求呈交易記錄

意見稱,證監會有權要求債券市場

自律組織、交易所和交易平台、登記託管結算機構和市場參與機構等提供與案件調查有關的交易記錄、登記託管結算資料、信息披露文件等證據,在必要時向有關部門、單位調取與被調查事件有關單位和個人的徵信記錄、社會保險記錄、海關記錄、納稅

記錄、工商資料、通訊記錄等信息。

證監會依法履行職責,被調查的單位、個人應當配合,如實提供有關文件和資料,不得拒絕、阻礙和隱瞞。

此外,人民銀行、發展改革委積極支持證監會開展債券市場統一執法工作,配合證監會進行案件會商,就案件涉及的專業問題出具書面意見,配合做好行政覆議和行政訴訟的答覆、應訴工作。