

憧憬中美貿易和解 滬指飆5.6%進技術牛市 A股顯牛氣 成交破萬億

香港文匯報訊（記者 章蘿蘭 上海報道）第七輪中美經貿高級別磋商取得實質進展，加上投資者憧憬全國兩會持續釋放政策利好，A股昨日放量暴漲，滬深三大股指均大升逾5%，上證綜指狂飆5.6%後，一舉站上2,900點整數關口。自1月4日低點反彈以來，滬綜指累升幅20%，跟隨深成指和創業板指腳步，邁入「技術性牛市」，直接受益「牛市」的42隻券商股全線封漲停。兩市成交則是3年多以來首度突破萬億元（人民幣，下同）大關。

近期市場連續攀升，投資者本就情緒高昂，貿易糾紛暫時無虞，人民幣匯率走強，更令市場激情澎湃。昨日早間，滬綜指、深成指與創業板指分別跳空高開1.22%、1.78%和2.13%，開市後毫無懸念快速上攻，滬指「輕取」2,900點整數關口。華為發佈5G可摺疊手機，相關板塊隨之起舞，進一步刺激大市表現。

截至收市，滬綜指報2,961點，漲157點或5.6%；深成指報9,134點，漲483點或5.59%；創業板指報1,536點，漲80點或5.5%。賺錢效應令人氣驟增，兩市共成交10,405億元，較上周五放量七成，更是2015年11月以來，首次突破久違的萬億大關。其中，滬市成交錄得4,660億元。

深成指更癩 今年累升26%

2019年A股牛冠全球，截至昨日滬綜指累計飆升了18.74%，自今年低點也反彈20.1%，深成指、創業板指升幅更達26.17%和22.86%。滬綜指自今年1月4日的低點24,40.91點，迄今反彈超過20%，進入「技術性牛市」。「技術性牛市」一詞為美國華爾街所創，一般是指中短期內上漲超過20%，此時市場活躍度通常會有較大提升，而一些看指標、圖形的技術派投資者，亦會加快入場。

42隻券商股全線漲停

若牛市果然在望，券商股自當最為受益，上周五暴漲9.9%已經驚人，昨日42隻券商股全線狂奔至漲停；保險、多元金融板塊亦拉升超9%；連權重股雲集的銀行板塊，都大漲了8%。緊隨其後的有色金屬、軟件服務、電子信息板塊升超6%；農牧飼漁、工藝品、化肥、釀酒、食品飲料行業墊底，但漲幅均逾3%。受華為發佈5G可摺疊屏手機消息推動，柔性屏和5G概念股集體走強，京東方A等漲停。

招商證券指出，在4月中旬的一季報業績預告之前，A股沒有明顯風險點，可能演變成典型的資金驅動和自我強化邏輯。但也需要關注核心指標股的異動，不排除指數過快上漲，引發部分「國家重要持股機構」減倉。申萬宏源亦提醒，春季行情正處於「最好的時候」，市場集中反映樂觀預期，兌現強動量效應，然而「羅馬不是一天建成」的，即便是牛市也要一波一波做，市場在當前位置絕塵而去的概率很小，最好等待判斷牛熊分界的關鍵信號。

傳散戶證券行打架爭開戶

不過，眼下分析師仍是看多者眾，牛市論再佔上風。有機構還呼籲，市場歷史性機會或已拉開，投資者要「撿起袖子加油賺」。受到行情鼓動的散戶，又開始蠢蠢欲動，跑步入場。網傳某證券營業所因有投資者迫不及待插隊開戶，還引發了打架事件。

針對近日市場反映場外配資有所抬頭的事宜，中國證監會昨晚在網站發布答記者問稱，已注意到近期有關場外配資的報道增多，要求證券公司嚴格執行經紀業務及融資融券客戶適當性管理，加強異常交易監控，認真做好技術系統安全防護。



■A股昨日暴漲，行情顯示屏重現久違的「紅海」，股民大受鼓舞。法新社

滬綜指創8個月新高



A股上漲主要原因

- 第七輪中美經貿高級別磋商取得實質進展，美國延後對華加徵關稅
- 投資者憧憬全國兩會持續釋放政策利好
- 華為發佈5G可摺疊手機
- A股近期勢如破竹，深成指與創業板指率先邁入「技術性牛市」

■製表：記者 章蘿蘭



地區	昨日收報(點)	變動(點)	變幅(%)
滬綜指	2,961	+157	+5.6
深成指	9,134	+483	+5.59
國企指數	11,631	+203	+1.78
孟買 SENSEX30	36,213	+341	+0.95
台灣	10,390	+68	+0.66
恒生指數	28,959	+143	+0.50
日經225	21,528	+102	+0.48
澳洲	6,186	+19	+0.31
韓國	2,232	+2	+0.09
新加坡海峽時報	3,272	+2	+0.07

後市分析

香港文匯報訊（記者 章蘿蘭 上海報道）A股雖然大升，但值得注意的，是互聯互通北向資金昨日突

然逆轉。據統計，外資通過陸股通淨賣出7.16億元（人民幣，下同），終結連續18日淨流入狀態。華安證券財富管理中心上海副總經理、首席投資顧問石建軍接受香港文匯報訪問時分析，這說明秉持價值投資、中線投資的北上資金，已經對A股市場過快、過猛的上漲有所顧慮，「對行情不能頭腦發熱，像今天這樣搞法，堅持不了多久。」

牛市兩條件未達標

石建軍強調，所謂「技術性牛市」純粹是誤導和扯淡，「在真正的技術分析理論體系的用語中沒有這種說法。」事實上，在A股歷史上的確有數次漲幅巨大的回升，但卻不是真正進入牛市。他舉例，滬綜指曾在2007年觸及6,124點，然後猛跌至1,664點，重挫近5,000點，此後又自1,664點反彈至3,478點，升幅超過100%，若按「技術性牛市」的說法，彼時就屬於所謂的「牛市」了。但事實證明，此後A股最終又用了超過4年的熊市調整，才進入真正的牛市進程，「所謂牛市並不是看20%漲跌，而是看它的波段屬性。如果未來仍有明顯下跌，就談不上牛市。」

「指數一旦向2,900或者3,000點方向反彈，一定會有市場輿論叫嚷牛市來了。」石建軍說，牛市的基礎無外乎兩類：一類是業績增長型，一類是資金推動型，但目前A股均不符合。

「現階段大部分企業都處在業績增長階段嗎？如果是，中央也不會提示要提防經濟下行風險了。那麼資金推動型呢？減稅降費，定向降準，政策上的確比去年強力降槓桿溫和許多，但M1連續12個月從去年的8%，逐月下降到上月的不到1%；M2始終維持在8%，且高層始終強調，信貸的重點必須放在實體經濟上。」

2019是「熊牛過渡」年

石建軍堅持認為，這波行情是中期反彈，2019年只是「熊牛過渡」的年份，真正意義上的牛市進程要「到明年再說」，即便短期內滬指上行至3,000點，上方也佈滿中期「雷區」，阻力重重。在他看來，中美貿易糾紛現在得到明顯緩解，但畢竟還沒有完全解決，若未來無法進一步達成協議，相關風險變成「灰犀牛」也不是不可能，屆時股市也會體現出來。此外還需考慮到不少上市公司的年報不盡人意，科創板何時推出也存在懸念。

瑞銀料短期內調整

今年以來，外資持續流入令投資者振奮，亦被視為A股走牛的力證。但瑞銀證券中國首席策略分析師高挺昨日發佈報告稱，「跟隨外資」策略本身也有風險。事實上，去年的大規模外資淨流入（2,940億元）仍不足以使市場止跌，且境外投資者對基本面更敏感，不能徹底排除在當前宏觀環境下資金淨流入因企業盈利數據疲軟而暫停的風險。他預計短期內市場將出現盤整。

外資趁高離場 防牛市有詐

官媒倡導：「股市是核心競爭力」

香港文匯報訊（記者 蔡競文）官媒發文力撐，也是刺激昨日A股狂升的一大因素。《中國證券報》昨在頭版發表文章，稱習近平總書記指出，金融是國家重要的核心競爭力。報道引述觀察家認為，作為全方位、多層次金融支持服務體系中的重要組成部分，包括股票市場在內的資本市場也將成為國家重要核心競爭力的組成部分。這意味着，應從更高層次理解資本市場的戰略方位，以更强的政策合力深化資本市場改革發展，推動資本市場建設步入綱舉目張的新階段。

打造金融強國爭定價權

該篇文章題目為《股市將成為國家重要核心競

爭力組成部分》，指世界金融史揭示的一個規律是，經濟強國必然是金融強國。金融強國、資本市場強國均擁有一個或幾個國際金融中心，掌握着或至少很大程度上影響着世界經濟資源配置權和定價權。

進深化改革發展新階段

比如，美國的資本市場就吸引了全球各地的投資者、融資者，對全球金融產品和大宗商品價格具有明顯的定價基準作用，並成為全球企業IPO及併購重組最重要的平台。顯然，金融已成為現代經濟的核心，成為現代國家治理的重要手段，也成為國際競爭的重要手段，而資本市場正是現代金融體系中最重要的組成部分。

文章強調，資本市場是深化改革的重要內容。在人口紅利式微、要素成本上升的制約下，改革釋放的制度紅利是推動經濟高質量發展的有效力量。全面深化經濟改革就是要加速釋放這些制度紅利。其中，包括資本市場改革在內的經濟體制改革是一大重點，核心在於釐清政府和市場的關係，使市場在資源配置中起決定性作用。

文章最後指，中國經濟發展已站上新的歷史方位，中國資本市場也迎來新的歷史機遇，步入深化改革發展的新階段。頂層設計已明確「建設一個規範、透明、開放、有活力、有韌性的資本市場」的方向，綱舉目張，一系列改革措施正揭開中國資本市場的新篇章。「現在，以春天的名義，以奮鬥的姿態，出發！」

港股未跟升 A股貴20%

香港文匯報訊 A股發力狂飆，昨天滬深三大指數齊升逾5.5%，由去年全球主要市場跌幅最大一下衝回到最前，進入技術性牛市只用了短短兩個月時間。隨着A股邁向技術性牛市，彭博中國市值在上周五回升到6.38萬億美元，坐穩全球第二大股市寶座。

滬深A股昨日成交額高達1.04萬億元人民幣，創下2015年11月以來最高水平。彭博社引述西南證券分析師張剛認為，成交額大漲一方面意味着場外資金大舉進場，投資者融資加槓桿，另一方面也意味有大量籌碼套現。市場對於政治局會議及中美談判利好的可能已消化過度，本周滬指接近或觸及3,000點後，近期的上漲可能會告一段落。另外，在股市大漲下，外資卻通過陸股通淨賣出7.16億元人民幣，反映境外投資者對A股過度消化利好感到擔心。不能不提的是，儘管A股昨日牛氣沖天，先於A股觸底的港股卻沒有跟漲。恒指昨收報28,959點，僅升143點，漲幅0.5%。恒生A/H股溢價指數昨升3.9%，創逾三年來最大升幅，報122.65點，代表A股較H股貴逾20%。