

疫襲爆恐慌 A股開門熊

鼠年首日滬深指瀉約8% 3千股份跌停



香港文匯報訊(記者 章蘿蘭 上海報道)雖然監管層多管齊下為A股護航，滬深兩市仍一如所料，在鼠年首個交易日出現股災，滬綜指大幅低開8.73%，開盤跌幅創23年紀錄，收市瀉7.72%；深成指、創業板指也重挫8.45%和6.85%，超3,000隻股份集體跌停。央行主管媒體《金融時報》刊文稱，疫情對中國經濟的影響是暫時的，股市大幅下跌存在不少非理性因素，甚至是一種「羊群效應」引發的恐慌。

公開市場上，央行以利率招標方式開展了1.2萬億元逆回購操作，並罕見地「降息」：7天期逆回購9,000億元(人民幣，下同)，中標利率2.4%，較此前下降10bp；14天期逆回購3,000億元，中標利率2.55%，也下降10bp，央行稱，此舉意在維護疫情防控特殊時期銀行體系流動性合理充裕。

與此同時，「做空」動作也提前受限。除暫停期貨夜盤交易外，數家券商稱漏夜收到監管通知，被要求昨起暫停融券賣出業務，並控制融券業務新增規模。加之早前央行、銀保監會等五部委出台「金融30條」，均是為了給疫情壓頂的A股「減壓」。另外，消息指中證監周日向基金公司發出口頭指示，要求他們在不必要的情況下不得減持股票，除非面臨投資者贖回。

不過，早間國家衛健委公佈，2日0時至24時，31個省(區、市)和新疆建設兵團報告了新增確診病例2,829例，新增疑似病例5,173例。至少從數字上看，當前新冠疫情還未出現明顯拐點，抗疫任務仍然艱巨。

滬指開盤跌幅23年最劇

春節假期內累積的恐慌情緒，甫開市便衝上頂峰。滬綜指、深成指、創業板指大幅低開8.73%、9.13%和8.23%，滬指開盤跌幅更創下1997年2月以來紀錄，直接跌破2,900、2,800點關口。此後雖然大盤極度弱勢，但沒有繼續向下。盤中創業板指跌幅一度收窄至5%，後受主板拖累重入萎靡。

兩市乾跌 外資199億撈底

截至收市，滬綜指報2,746點，跌229點或7.72%；深成指報9,779點，跌902點或8.45%；創業板指報1,795點，跌131點或6.85%。兩市共成交5,194億元，較前一交易日大減36%。外

資看好疫情砸出的「黃金坑」，當日北向資金淨流入199.32億元。板塊、個股走勢完全在意料之外。醫藥生物類板塊飆升，哈藥股份、東北製藥、魯抗醫藥、達安基因、以嶺藥業、明德生物、華大基因等掀起漲停潮。因全球缺貨，口罩概念股更瘋狂，科創板個股潔特生物、泰達股份、南衛股份、魚躍醫療、藍帆醫療等也漲停。

除抗疫相關個股外，大市一片慘淡，跌幅逾9%的行業、概念板塊比比皆是。交運設備、材料、儀器儀錶、環保工程、券商信託、船舶製造、港口水運、金屬製品、電子元件、農藥獸藥、裝修裝飾、國際貿易、房地產等板塊就幾近跌停。

市場非理性 長線仍看好

央行主管媒體《金融時報》發文稱，當日股市大幅下跌存在不少非理性因素，甚至是一種「羊群效應」引發的恐慌。疫情對中國經濟的影響是暫時的，也是有限的，世衛組織和國際貨幣基金組織(IMF)也堅信中國對疫情的應對能力。此前的經濟金融數據已經顯示出，中國經濟發展中的積極因素仍在增多，經濟內在的韌性增強，這些都對經濟企穩和金融市場穩定運行形成長期的支撐。

「這些長期的利好因素，絕不會被暫時性的疫情所逆轉，」《金融時報》提到，當日境外資金流入股市量比較大，這也從一個側面，反映出國際金融市場和投資者看好中國的。

短期若超跌 提供買入機會

該機構預計，接下來管理層料仍有具體措施出台，以打破這種局面，但鑒於昨日跌停股較多，周二慣性下跌的概率很大，不排除仍有批量個股繼續跌停，不過一旦場內流動性釋放，短期個股集中性機會就會爆發。

此前備受看好的大消費板塊因疫情跌至冰點，旅遊酒店、商業百貨、釀酒、家電板塊昨跌幅均超9%。中金指不同消費子行業受到的影響

有所差異：受損敏感型行業集中在餐飲、酒店、旅遊、免稅店、百貨家電零售等，金銀珠寶、奢侈品、貴重耐用消費品等受到的衝擊會比普通消費品明顯。

而超市等必需消費品零售商、電商佔比高的零售商和品牌、海外產能較大的代工企業，與「宅」消費相關的產業，則因其商品屬性、業務模式，而有一定的防禦性。家電、家居、美妆、品牌服裝、文具等子行業，則因春節出貨量較少、經銷商體系分擔一定損失等，短期影響弱於受損敏感型子行業。待疫情拐點逐步清晰後，大消費龍頭公司仍將是市場布局的重點。

大消費龍頭股可伺機佈局

馬駿表示，公開市場操作中標利率下降是中央銀行超預期釋放流動性的結果。「春節後第一交易日，人行開展1.2萬億元公開市場逆回購操作投放資金，比當日公開市場逆回購到期量1.05萬億元多1,500億元，再加上其他因素增加流動性，銀行體系流動性總量比去年春節後高了9,000億元，流動性非常充裕。」

他認為，1月初開年降準後，部分銀行或已根據資金成本變化下調了自身報價，但尚未達到使LPR整體下調的閾值，上次降準的積累加上此次央行超預期流動性投放推動整體市場利率下行，2月20日公佈的LPR下降概率明顯增大。他稱，公開市場操作中標利率下降帶動市場整體利率下行，有利於降低資金成本，緩解新型冠狀病毒肺炎疫情對實體經濟特別是對小微企業的衝擊。

馬駿表示，公開市場操作中標利率下降是中央銀行超預期釋放流動性的結果。「春節後第一交易日，人行開展1.2萬億元公開市場逆回購操作投放資金，比當日公開市場逆回購到期量1.05萬億元多1,500億元，再加上其他因素增加流動性，銀行體系流動性總量比去年春節後高了9,000億元，流動性非常充裕。」

他認為，1月初開年降準後，部分銀行或已根據資金成本變化下調了自身報價，但尚未達到使LPR整體下調的閾值，上次降準的積累加上此次央行超預期流動性投放推動整體市場利率下行，2月20日公佈的LPR下降概率明顯增大。他稱，公開市場操作中標利率下降帶動市場整體利率下行，有利於降低資金成本，緩解新型冠狀病毒肺炎疫情對實體經濟特別是對小微企業的衝擊。

馬駿表示，公開市場操作中標利率下降是中央銀行超預期釋放流動性的結果。「春節後第一交易日，人行開展1.2萬億元公開市場逆回購操作投放資金，比當日公開市場逆回購到期量1.05萬億元多1,500億元，再加上其他因素增加流動性，銀行體系流動性總量比去年春節後高了9,000億元，流動性非常充裕。」

他認為，1月初開年降準後，部分銀行或已根據資金成本變化下調了自身報價，但尚未達到使LPR整體下調的閾值，上次降準的積累加上此次央行超預期流動性投放推動整體市場利率下行，2月20日公佈的LPR下降概率明顯增大。他稱，公開市場操作中標利率下降帶動市場整體利率下行，有利於降低資金成本，緩解新型冠狀病毒肺炎疫情對實體經濟特別是對小微企業的衝擊。

香港文匯報訊(記者 岑健樂)受新型冠狀病毒疫情打擊影響，人民幣兌美元匯率受壓，在岸(岸幣)與離岸(離幣)雙雙創近兩個月新低。在岸人民幣(CNY)昨大幅低開後，繼續震盪回落，昨最終收報7.0257，較上日收市跌957點子或1.38%，是2015年8月11日匯改以來，人民幣兌美元的最大單日跌幅。

在岸離岸價齊跌穿7關

昨日人民幣中間價也大跌373點子或0.54%，至6.9249，是今年1月13日以來的新低。至於CNH則一度跌近250點子，至7.0229。至昨晚10:43，CNH報7.0145。

交易員表示，春節長假期間內地的外匯市場休市，加上新型冠狀病毒疫情持續，加劇了市場的避險情緒，導致CNY復市後大幅回落，而CNH也因而受拖累，跌破「7算」。估計短期內7.02至7.04會有支撐。

料更多雙向波動撐出口

瑞穗銀行亞洲首席策略師張建泰點評稱，近期人民幣大幅貶值由肺炎疫情引起，因此中國央行可能允許匯率更多雙向波動來支撐出口。不過未來幾天，中國央行大概會通過調控中間價來穩定市場預期。

財新製造業PMI跌至5個月低

香港文匯報訊(記者 海巖 北京報道)1月財新中國製造業採購經理人指數(PMI)錄得51.1，小幅下滑0.4個百分點至五個月來低位，顯示經濟企穩回升的力度放緩。不過財新表示，數據在1月22日前收集，未充分反映疫情影響。後續中國經濟還將受到新型肺炎疫情的影響，需要適當的逆周期政策予以支持。



1月財新中國製造業PMI數據尚未充分反映疫情影響。

數據顯示，新訂單指數連續三個月回落，新出口訂單指數結束連續三個月擴張，降至榮枯分界線以下。

去年12月工業利潤轉跌

國家統計局同日發佈數據顯示，2019年12月工業利潤增速由正轉負，同比下降6.3%，較11月回落11.7個百分點。2019年1-12月累計，規模以上工業利潤同比下降3.3%，降幅較1-11月擴大1.2個百分點，低於2018年13.6個百分點。

逆回購利率降 減息可期

香港文匯報訊(記者 海巖 北京報道)為應對疫情，人行昨按照預告開展1.2萬億元(人民幣，下同)天量逆回購操作，同時下調各期限利率10個基點。人行貨幣政策委員會委員馬駿對此表示，此舉事實上達到「降息」效果，有利穩定投資者預期，提振金融市場信心，對整體市場利率產生向下推動力。未來，央行投價例於月中進行的中期借貸便利操作中標利率有望下降，進而2月20日公佈的LPR下降可期。

擴實體經濟 緩解疫情衝擊

馬駿表示，公開市場操作中標利率下降是中央銀行超預期釋放流動性的結果。「春節後第一交易日，人行開展1.2萬億元公開市場逆回購操作投放資金，比當日公開市場逆回購到期量1.05萬億元多1,500億元，再加上其他因素增加流動性，銀行體系流動性總量比去年春節後高了9,000億元，流動性非常充裕。」

料新增MLF操作 順勢降息

中信證券固定收益首席研究員明明預計，央行還會新增MLF操作，並將順勢下調MLF操作利率10bp，從而引導2月LPR報價下降10bp。民生銀行首席研究員溫彬則預計，從應對疫情出發，預計央行下月初會提前續做MLF，利率率同步下調10個基點，以引導LPR利率實質性下降。

專家：股市反彈或先於疫情好轉

香港文匯報訊(記者 章蘿蘭 上海報道)中泰證券首席經濟學家李迅雷指出，從2009年美國H1N1大爆發及2003年「非典」期間美股、港股和A股表現來看，在疫情快速傳播期股市會明顯調整，但幅度不會很大，且往往在疫情好轉之前率先見底。他認為，股市在情緒影響下短期或反應過度，隨後即會修復，若超跌則是買入機會。

李迅雷昨在公眾號上發佈了基於數學模型的新冠病毒傳播預測，稱新冠肺炎新增確診人數或在2月17日(中性假設下)或2月11日(樂觀假設下)左右出現拐點。他提到，2003年「非典」疫情期間，港股和A股都作出了反應，但隨後都反彈明顯，且反彈時間領先於疫情拐點。巨豐投顧直言，儘管昨日開市前管理層打出

「組合拳」，也釋放了大量流動性，但當日市場大幅低開已無懸念，由於相關機制缺失，導致不能融券賣出，恐慌情緒蔓延下，很多資金也不敢買進，此時場內流動性反而受阻。

短期若超跌 提供買入機會

該機構預計，接下來管理層料仍有具體措施出台，以打破這種局面，但鑒於昨日跌停股較多，周二慣性下跌的概率很大，不排除仍有批量個股繼續跌停，不過一旦場內流動性釋放，短期個股集中性機會就會爆發。

此前備受看好的大消費板塊因疫情跌至冰點，旅遊酒店、商業百貨、釀酒、家電板塊昨跌幅均超9%。中金指不同消費子行業受到的影響

有所差異：受損敏感型行業集中在餐飲、酒店、旅遊、免稅店、百貨家電零售等，金銀珠寶、奢侈品、貴重耐用消費品等受到的衝擊會比普通消費品明顯。

大消費龍頭股可伺機佈局

而超市等必需消費品零售商、電商佔比高的零售商和品牌、海外產能較大的代工企業，與「宅」消費相關的產業，則因其商品屬性、業務模式，而有一定的防禦性。家電、家居、美妆、品牌服裝、文具等子行業，則因春節出貨量較少、經銷商體系分擔一定損失等，短期影響弱於受損敏感型子行業。待疫情拐點逐步清晰後，大消費龍頭公司仍將是市場布局的重點。

騰訊力撐港股倒升 成交1370億

香港文匯報訊(記者 周紹基)內地股市昨日大跌，當中滬指更急挫7.7%。但港股在騰訊(0700)力撐下，全日微升44點，收報26,356點，「北水」回後，成交更高達1,370億元。市場人士認為，港股回升有兩大原因，首先是恒指自1月中高位29,056點，至今已累跌9.3%，已接近支持位。另外，人行罕有預早宣佈將開展1.2萬億元人民幣「逆回購」並將中標利率下調10點子「變相減息」，銀保監指，企業到期還款若有困難，可予以展期或續貸。

內地變相減息的消息，令中資股得到一定的支持，除了旅遊相關股份仍受壓外，部分板塊如新經濟股等也見回穩。此外，內地股市共有超過3,000隻股份跌停，但仍有北向資金「撈底」，使透過滬深股通淨流入A股的資金，昨日超過200億元人民幣。國指亦回升0.3%，收報10,268點。

後市或再考驗26000支持位

大中華投資策略研究學會副會長(港股)李偉傑表示，港股上一口氣累挫逾1,600

點，在A股昨日復市後，港股沾塵或有望紓緩，但他預期，恒指短線仍會再下試26,000點支持位，至於反彈目標則在27,300點水平，投資者可在該水平減磅，資金投入宜以科技股為主。

新經濟股表現相對硬淨，騰訊全日彈1.9%報380元，獨力貢獻恒指約55點，阿里巴巴(9988)亦彈2.3%報205元，美團(3690)亦微升0.2%，小米(1810)更大升4.3%報12.02元。李偉傑指出，騰訊、阿里及美團均有機會受惠內地居民足不出戶的利好

因素，但美團的旅遊及酒店業務，或因疫情擴散而受影響，故他暫時會首選阿里。

藥股炒不停 福森曾飆2.5倍

部分醫藥股繼續炒上，石藥(1093)反彈3.7%，是表現最好藍籌。福森(1652)擬調整雙黃連口服液產能，股價盤中最多炒高2.48倍，全日則收報8.1元，彈升41%。歌禮(1672)亦升近兩成，該股表示正積極協助旗下產品，申請在感染新型肺炎的患者，開展臨床試驗。



「北水」湧入，港股昨成交高達1,370億元。中新社