憧憬內地放水 恒指飆784點 舊經濟股爆升

內地「兩會」今日揭幕，官媒昨日「3月流動性以穩為主，定向降準可期」的報道引發市場憧憬，氣氛利好港股與A股，滬指升近2%，港股更曾飆升逾800點，收升784點或2.7%；北水見增加，港股通淨流入逾57億元人民幣。資金流入受惠降準的舊經濟板塊，內銀、鋼鐵及博彩股都急升。不過，分析認為，藍籌中除了中銀香港（2388）升近半年高位外，其他主要佔比較大的股份尚未突破近期高點，加上昨日大升市但成交額縮減，反映後市仍有壓力。

●香港文匯報記者 周紹基

喜迎兩會 港股撲3萬

兩會開幕前夕，港股昨日高開153點後節節上升，在傳出內地或會再降準的消息後，恒指曾升過816點，收市仍彈784點或2.7%，為逾一個月來最大單日升幅，全日收報29,880點，再度升穿20天線，惟成交額縮減兩成至1,855億元，為牛年以來最少。恒生科指倒升1.2%收市，收報9,366點，國指則與大市同步，升2.7%報11,666點。

內銀石油鋼鐵濠賭股受捧

中證報昨引述消息人士表示，3月份內地流動性以穩為主，「定向降準或適時落地」。市場人士估計，內地今次如果降準，可能釋放的資金規模約1,200億元人民幣，消息令受惠降準的舊經濟板塊如內銀、石油、鋼鐵等有支持，當中工行(1398)急升5.8%、建行(0939)升5.6%、中行(3988)也升4.1%，而農行(1288)及招行(3968)更各升6.8%及7.9%，表現相當突出。

中石化(0386)大升4.3%，紫金(2899)彈升逾一成，五礦(1208)飆9.8%，江銅(0358)升6.3%。內地螺紋鋼創逾9年半高位，鋼鐵股齊飆，重鋼(1053)勁升14.2%，鞍鋼(0347)大升14.8%，馬鋼(0323)揚11.8%，中國東方(0581)亦爆升14.8%。

另外，澳門宣布取消進入賭場需要出示核酸陰性檢測結果的要求，但娛樂場所仍要持續嚴格執行其他防疫措施。濠賭股全線反彈，其中銀娛(0027)彈升7.7%，是表現最好藍籌，金沙(1928)也升逾5.4%，永利(1128)彈4%，澳門勵駿(1680)亦彈5.8%。

重磅科技股中，騰訊(0700)急升3.6%，並以全日最高位723元收市。早前高盛對騰訊的目標價升至929元，每股理論價1,032元。美團(3690)也反覆升2.8%，眾安(6060)升3.8%。

成交未突破 關注北水動態

耀才證券研究部總監植耀輝指出，美債息率回落，加上兩會開幕，都有助港股昨日大幅反彈，只是後市較不明朗，例如債息的走向已令投資者大傷腦筋。他亦關注北水的動態，特別是大市雖然反彈，但成交未見有很大突破。不過，昨日經港股通流入的北水已回升至約57.47億元人民幣，而北水流量一直是港股的利好因素之一，故投資者需要時刻關注北水情況。至於大市行情，他預期將繼續於29,000至30,000點水平上落。

大市短期料未脫調整格局

第一上海首席策略分析師葉尚志認為，大市昨日雖然反彈超過780點，但短期仍未脫離調整格局。昨日恒指主要成分股除了中銀香港升到近半年高位外，其他主要佔比較大的股份尚未突破近期高點，市場仍有壓力。他指出，港股從去年10月連升6個月，升幅達8,000多點，最近回調2,000點至29,000點區間，從幅度來說已經較為充分，但從時間上看，兩周時間仍較短，他認為3月全月港股仍未擺脫調整格局，向上的高點不會超過2月17日的高位31,084點。

葉尚志補充，相信3月15日恒指加入新一輪季檢的3隻成分股對整體指數變化不是很大，因為3間公司佔比均不足1%。但相信在未來恒指擴容至80隻，加入更多大型的新經濟股份後，波動性會逐漸表露。

昨日藍籌新貴表現也不俗，阿里健康(0241)、龍湖(0960)分別升3%、3.5%。

兩會題材股昨急升

股份	昨收(元)	變幅(%)
工行(1398)	5.28	+5.8
建行(0939)	6.40	+5.6
中行(3988)	2.80	+4.1
農行(1288)	2.97	+6.8
招行(3968)	62.95	+7.9
中石化(0386)	4.34	+4.3
中海油(0883)	9.16	+3.6
紫金(2899)	12.32	+10.6
五礦(1208)	5.16	+9.8
江銅(0358)	18.94	+6.3
重鋼(1053)	1.29	+14.2
鞍鋼(0347)	4.18	+14.8
馬鋼(0323)	2.74	+11.8
中國東方(0581)	3.03	+14.8

製表：記者 周紹基

滬深指數齊彈 周期板塊回勇

香港文匯報訊（記者 章蘿蘭 上海報道）全國政協十三屆四次會議今開幕，A股市場啟動「預熱」模式，昨日行情向好，滬綜指漲近2%，深成指、創業板指升逾1%。周期板塊狀態回勇，鋼鐵、有色、煤炭板塊均暴漲。

滬深指數低開高走，成功止跌回穩。截至收市，滬綜指報3,576點，漲68點或1.95%；深成指報14,932點，漲181點或1.23%；創業板指報2,997點，漲30點或1.04%。兩市共成交8,631億元（人民幣，下同），北向資金搶籌，全日淨買入90億元。

鋼鐵金融板塊表現亮麗

周期股狂飆，鋼鐵板塊拉升6%，包鋼股份、鞍鋼股份、沙鋼股份、方大特鋼等漲停，寶鋼股份漲超9%。中國鋼鐵工業協會統計，2月末板材指數環比增長2.93%，達到131.17點，創近3年新高。業內分析，本輪鋼價上漲除因各類建設項目和企業提前復工復產釋放了鋼材需求外，推手主要是成本驅動。此外，有色金屬、煤炭板塊約升4%。

金融板塊也合力向上，銀行、保險整體飆3%，南京銀行、寧波銀行漲停。興業證券指出，此前銀行的回調主要基於通脹預期下市場對流動性收緊的擔憂，而非銀行基本面走弱。年初至今，伴隨2020年銀行業績快報和行業數據逐步披露，銀行板塊估值開始逐步修復，但估值修復行情遠未結束。行業板塊中，僅珠寶首飾微幅下探。

將進入兩會 關注受惠股

東吳證券分析，本周進入兩會，市場有望延續結構性機會，特別是受益於兩會及「十四五」規劃的方向，如碳中和概念短線仍可參與，另外部分科技龍頭性價比開始凸顯，亦可逢低關注。

招商證券表示，當前國內外經濟仍在復甦途中，全球貨幣政策尚未出現實質性收縮，短期市場大幅調整後，通脹上行和貨幣政策收緊預期，已經得到一定程度的消化，目前來看市場繼續下探空間不大，對於優質資產而言，大跌後吸引力逐步提升，短期仍可繼續關注化工、有色金屬等順周期板塊，及低估值的保險、銀行、地產。

調查：兩會期間降準機會細

特稿

官媒中國證券報昨日「3月流動性以穩爲主，定向降準可期」的報道引發市場憧憬，加上兩會開幕，刺激A股及港股都大升。惟根據路透社的調查，市場對3月份沒有任何降準和降息的預期，放眼未來三個月，降息預期依舊冰封，數量工具方面，認爲可能降準的想法稍有抬頭，不過目前佔比極低，僅約2%尚不成氣候。

內地貨幣政策基調料續穩定

根據路透社昨日發布的《2021年第三期中國固定收益市場展望調查》，受訪機構預期，3月份召開全國人大和政協「兩會」，預計貨幣政策將繼續執行穩定基調。調查指，人行近來不斷強調要關注公開市場逆回購等政策利率來判斷政策走向，加之釋放出來「不急轉彎」態度，給市場服下「安慰劑」，受訪機構對包括公開市場逆回購、一年期中期借貸便利（MLF）和貸款市場報價利率（LPR）等指標均持穩定預期，沒有任何機構認爲上述利率在3月會有調整。

美債息飆升後 中美利差收窄

前期美債收益率的飆升導致中美利差明顯收窄。但從更長時間段來看，目前約180個基點（bp）的利差水平仍屬於偏高位置。如果美債收益率不能形成新的明顯突破，該因素對境內債市的衝擊預計有限，不會改變短期內的震盪走勢。

考慮到春節長假因素，市場對2月新增人民幣信貸和新增社會融資指標預測值分別爲1.53萬億元和2.10萬億，均較偏高的1月實際值大舉回落。

市場對3月末人民幣兌美元即期匯率官方收盤價預測值爲6.484，較2月末6.459的實際值貶值250個點子，預測區間爲6.37−6.6；通脹指標方面，對2月CPI（居民消費價格指數）漲幅預測值依舊爲負，具體值爲−0.1%，較1月的實際值−0.3%略有抬升，預測區間爲−1.2%至1.2%。

2021年第三期中國固定收益市場展望參與機構共有86家。其中，銀行類參與機構30家、包括保險資產管理公司在內的資管類參與機構15家、證券類參與機構21家，以及包括私募債券基金在內的基金類參與機構20家。

■記者 蔡競文

金管局：冀「南向通」早日啟動

●余偉文稱，債券通推出至今不足4年成績斐然。 資料圖片

香港文匯報訊（記者 馬翠媚）債券通「南向通」通車有望迎來新進展，金管局總裁余偉文在匯思撰文，指債券通推出至今不足4年成績斐然，而金管局正就「南向通」的框架與人行緊密溝通，期望早日正式啟動，為內地投資者透過香港進入國際債券市場開拓全新渠道。

港仍為投資內地首選渠道

余偉文指，債券通推出以來廣受歡迎，說明香港依然是投資內地市場的首選渠道，而債券通下一步的發展是推出「南向通」，他相信隨着中國債券在環球投資者投資組合中所佔比例日益增加，以及債券通雙向交易的落實，將吸引更多金融機構擴充其在港債券安排和交易業務，有助於進一步鞏固香港在亞洲債市的領導地位。

擬升級CMU系統迎需求

而金管局在債券通發展一直擔當重要角色，余偉文指現時所有「北向通」交易都是透過債務工具中央結算系統（CMU）進行，並以該系統作為國際投資者投資中國銀行間債券市場（CIBM）債券的中央證券託管機構，局方計劃進一步將CMU系統及服務升級，以配合「北向通」交易不斷增長的需求，並為開展「南向通」交易做準備。

余偉文亦認為本港債券市場被低估，並引用數據為本地債市「平反」。他提到國際資本市場協會（ICMA）最新亞洲國際債市研究報告指出，香港是亞洲區安排國際債券發行最具規模的中心，佔去年亞洲國際債券發行額的34%（按安排量計為1,960億美元），領先美國（18%）、英國（17%）及新加坡（5%），同時在安排首次債券發行方面，亦明顯領先於其他主要國際金融中心。

港債市領先 一直被低估

對於不少人認為本港債市發展相對較慢，落後於其他金融產品市場及區內競爭對手，余偉文相信ICMA的最新研究結果充分印證了香港作為亞洲國際債券中心的領先地位，不過他亦提醒，儘管香港債市表現理想，但亦不能有絲毫鬆懈，又引述ICMA報告所指，與歐美等成熟市場相比，亞洲債券市場整體規模偏小，多元化程度亦較低，加上二級市場的交易較局限於發行人所在地，造成流動性分散的現象，而電子交易的滲透率亦落後於歐美等地等。

另外，綠色及可持續債券市場方面，余偉文指截至2019年底，香港已安排和發行了260億美元的綠色債券，而據金管局估算，去年香港綠債發行在疫情影響下仍保持強勁的勢頭。另外內地最近公布了在2060年實現碳中和目標，他認為香港在綠色債券發行方面緊貼國際標準，是籌集國際投資者綠色資金的理想平台，支持國家實現這個重大目標，故局方亦正研究如何具體着手促進這個進程，尤其是在大灣區內。