

流動性擔憂緩解 激發市場做多熱情 內地降準沖喜 股債匯齊升

昨天是人民銀行宣布全面降準後的首個交易日，在流動性擔憂緩和及風險偏好提升的帶動下，A股股債市匯市齊齊上升。其中A股方面，成長性公司佔大多數的創業板指更暴漲3.68%，收報3,534點，創6年新高。同時，全面降準激發市場做多熱情，內地債市大幅走暖，國債期貨擴大漲幅。市場預期之後會有更積極財政政策支持經濟，人民幣匯率將因而受益。

●香港文匯報記者 蔡競文

人民幣兌美元續升



A股三大指數昨齊升

滬綜指
收3,547點
▲0.67%

深成指
收15,161點
▲2.14%

創業板指
收3,534點
▲3.68%



●人民銀行宣布全面降準後的首個交易日，市場氣氛向好，股債匯市齊齊上升。
資料圖片

降準鞏固和提振了投資者對A股成長板塊的偏好。創業板全日成交額為3,097億元(人民幣，下同)，有126隻股票的換手率超過一成，723隻股票收盤報漲。科創50指數也漲1.13%，至1,601點。農銀匯理基金認為，此次降準操作釋放了貨幣政策寬鬆的信號，打消市場對資金面的擔憂，友好的流動性環境將對股票的估值形成支撐，風格上中小市值成長板塊更加受益。

關注是否還有寬鬆政策出台

債市也大幅走暖，10年國債活躍券殖利率高開低走，現券收益率整體下行4個基點(bp)以上，同期限國債期貨午後拉升至漲逾0.4%，續創去年8月以來新高。債市交易員表示，央行迅速實施全面降準激發市場做多熱情，且午後情緒進一步升溫，空頭回補明顯，國債期貨擴大漲幅，收益率也進一步走低。中信證券分析師明指，流動性擔憂緩解和資產荒延續會推動利率下行，中長期利率走勢決定於本次降準後是否還有寬鬆政策出台，預計10年國債殖利率可能還有10個基點的下行空間。資金面方面，中國銀行間市場昨天隔夜及七天回購加權利率均走低，其中隔夜加權利率跌逾20個基點(bp)至2%下方。交易員稱，目前月度繳稅未至，流動性壓力有限，央行出乎意料降準亦助穩預期，不過市場對本周MLF如何續做較為關注。

官媒：穩健貨幣政策取向沒變

人行主管的《金融時報》引述央行貨幣政策委員會

委員王一鳴稱，本次全面降準是貨幣政策回歸常態後的常規流動性操作，穩健貨幣政策取向沒有發生改變，流動性總量將保持基本穩定。人行周一的公開市場操作也維持穩定，開展了100億元七天期逆回購操作，利率維持穩於2.20%。這是進入7月逆回購操作縮量後連續第八日定在百億規模，完全對沖當日期。

專家：提振經濟將吸資金流入

匯市方面，儘管美元小幅反彈，但境內外人民幣仍維持在6.48強方震盪。雖然昨天人民幣兌美元中間價較上日跌0.05%，不過在岸即期也收升120基點，報6.4727，較上日升0.19%。招商銀行金融市場部首席外匯分析師李劉陽、丁木橋在報告中表示，降準對於人民幣匯率影響複雜，短期看降準可能壓低人民幣短期利率，降低做多人民幣的套息收益；且中國經濟數據可能在未來幾個月走弱，人民幣匯率短期可能回調。長期來看，降準利好風險情緒將施壓美元，且降準以及此後更為積極的財政政策會對經濟形成支撐，這會穩定風險資產的價格並增厚中國資產的回報，將吸引資金流入，人民幣匯率將因此受益。展望下半年，經濟學家對此次降準後中國央行會否進一步寬鬆持審慎看法。招商證券分析師張夏等人在報告中表示，在降準置換MLF的情況下，降準從總量上來說已經是一個相對中性的工具，不宜對貨幣政策預期過度樂觀，一旦市場出現資金空轉套利的行為，不排除央行再度收緊的可能，並且下半年仍有大量MLF待到期。

創指飆3.7%上6年高

香港文匯報訊(記者 章蘿蘭上海報道)降準後首個交易日A股做多情緒沸騰，滬深兩市大幅向上，創業板指更暴漲3.68%，不但站上3,500點，亦創6年新高。截至收市，滬綜指報3,547點，漲23點或0.67%；深成指重上15,000點，漲317點或2.14%，報15,161點；創業板指報3,534點，漲125點或3.68%。兩市成交共錄得13,179億元(人民幣，下同)，北向資金淨買入16億元。

受惠三年計劃 網絡安全板塊爆升

工信部官網昨發布的《網絡安全產業高質量發展三年行動計劃(2021-2023年)(徵求意見稿)》提出，到2023年網絡安全產業規模超過2,500億元，年複合增長率超過15%。A股網絡安全板塊漲近7%，國民技術、美亞柏科、綠盟科技等7股漲20%。鋰電池概念股亦掀漲停潮。行業板塊中，通訊、軟件服務、化肥、電子信息等均漲超3%；僅民航機場、保險、貴金屬、銀行、環保工程、房地產等少數板塊收綠。源達分析，創業板再創新高，與滬指的點位只差10幾個點，兩大指數很有可能趨平、或創業板指超過滬指，這反映了當前市場對於成長股的青睞。瑞銀證券A股策略分析師孟磊認為，全面降準短期內雖有望提振市場情緒，改善股票市場流動性，但在信貸增速企穩前，股市估值或許難以大幅提升。在

貨幣政策並未大幅轉向寬鬆的背景下，新增的流動性並不會推動市場持續上漲。投資者對二至三季度經濟復甦節奏趨弱的擔憂或將使銀行、保險、消費等板塊在短期承壓。

連平：季內料續降準提振經濟

另外，植信投資首席經濟學家兼研究院院長連平昨日表示，下半年內地財政政策會持續加碼，貨幣政策穩健偏鬆，三季度或有1至2次全面降準，中國經濟全年增長約為8.8%。他預計，下半年內地經濟增長繼續回歸常態，物價增速將在三季度觸頂，出口增速逐步回落，地方政府債券置換需求下降均為大概率事件，並為積極財政政策適度發力提供了條件。同時，貨幣政策穩健偏鬆將推動融資增長回升。受需求回升的推動，下半年信貸餘額增速將保持平穩，社融規模增速回落趨勢有望在三季度迎來反轉，新增政府債券發行提速將成為社融增量的主要來源，三季度可能有1至2次全面降準，以降低銀行資金成本，配合存款利率改革，共同促進銀行業加大支持力度支持實體經濟。但他強調，貨幣政策仍將以「穩」字當頭，「二季度貨幣政策委員會例會對目前國內經濟形勢判斷偏謹慎，下半年穩健貨幣政策取向應該不會發生改變，同時繼續保持靈活精準，適度把握好政策的時度效。」

內地放水提振 港股重上27500

恒指昨一度升近400點



●港股連升兩日，昨成交1,549億元。中通社

香港文匯報訊(記者 周紹基)人行上周五宣布由7月15日起降準0.5個百分點，釋放流動性高達1萬億元人民幣，港股昨乘勢高開328點後，曾一度升近400點至27,741點，惟內地繼續加強對互聯網企業的監管，騰訊(0700)受壓，恒指最終升幅收窄至170點，收報27,515點。科指也僅升1.1%，收報7,514點，大市成交1,549億元。不過，有分析師表示，大市最壞的時間已過去，惟後市走勢亦不算太樂觀，料恒指近期只能於28,000點附近窄幅上落，後市難有突破。

不明朗困擾 後市仍難突破

內地反壟斷的監管持續，國家市場監督管理總局禁止騰訊申報的虎牙與鬥魚的合併案；此外，路透引述知情人士透露，內地也準備要求騰訊音樂放棄獨家音樂版權。騰訊受消息影響，股價先升後跌0.7%，快手(1024)盤中再創上市低位，低見147.2元，收報149.5元，仍要跌2.2%。

其他科技股表現各異，美團(3690)升2.1%，阿里巴巴(9988)也反彈1%。舜宇(2382)訂單減少，下跌2.3%，是表現最差藍籌。

科技股調整後估值已吸引

豐盛金融資產管理董事黃國英表示，人行降準雖有助改善市場氣氛，但並非完全超預期，而科技股在嚴格監管措施下仍有變數。他認為，因科技股早前已超買，現水位有支持，但反彈幅度有限，投資者應繼續持謹慎態度。招銀國際策略師蘇沛豐亦指，恒指昨日高開後，人行降準的利好消息已很快被消化，使升幅大為收窄，但相信市況會轉趨穩定，特別是科技股經歷一輪超賣，目前估值已恢復吸引力，他對該板塊的看法已轉為樂觀。不過，內地科技行業的監管力度、美國縮減債信，以及中美關係這三方面，都是影響大市的主要因素。對科技股看法好轉的，還有瑞信第一波

士頓董事、亞洲區首席經濟分析師陶冬，他在其個人網站上發文，表示港股聚集了中國最好、最大、最有活力的互聯網精英企業，在進入數位時代，港股前景依然看好，目前股價重挫反是買入好時機。

氣氛好轉 淡友正止賺離場

事實上，從交易所買賣基金及輪證市場的資金流看，投資者的情緒均有所好轉，其中盈富(2800)上周錄得逾11億元淨買入，終止此前連續5周的淨流出。槓桿反向ETF方面，南方恒指兩倍反向ETF(7500)上周也有逾10億元資金的淨流出，是去年3月以來，單周最多的淨流出，顯示淡友正在止賺離場。個股方面，首創(2868)獲溢價62.79%提私有化，復牌以2.51元收市，全日升46%；同日復牌的系內首創鉅大(1329)亦炒高23.8%。盈喜股有資金追捧，建滔(0148)升6.3%，建滔積層板(1888)升3.6%。中興(0763)收升13.5%，光臨(6036)更進帳41.6%。

分析：人行降準 非開啟減息周期



人行上周五宣布降準，釋放長期資金約1萬億元人民幣，這是自去年4月疫情在全球大流行以來首次採取此類行動，同時亦意味着中國為防止信貸增長失控、而在9個月來逐步緊縮政策的行動已結束。有分析認為，人行是次降準提醒投資者，即使是大型

經濟體，亦有可能在疫情持續之際，偶爾要提振一下。瑞銀集團新興市場策略主管Manik Narain形容，是次降準為人行的一次微調，而不是急轉彎，他料是次降準估計釋放出的約1萬億元人民幣長期資金中，約有4,000億元人民幣可能用於歸還到期的中期借貸便利(MLF)，另外有部分資金料將被金融機構用於彌補稅期高峰帶來的流動性缺口。

內地通脹料中期內影響不大

Manik Narain又指，中國在疫情中「先入先出」，因此他認為人行意外降準，其背後信息有可能是人行正在表明，內地經濟雖然有些脆弱，但通脹在中期內不可能有太大的破壞性。摩根士丹利分析師則認為，此舉標誌著從反周期緊縮轉向寬鬆的傾向，料考慮到最近疫情反彈、供應鏈中斷和國內消費進一步放緩的情況下出現的增長停滯。

降融資成本 減輕中小企壓力

華僑銀行經濟師謝棟銘則認為，在生產者物價指數、以及外需見頂的大背景下，是次人行降準主要是為了通過用相對便宜的存款準備金置換較貴的MLF，來起到降低融資成本的作用，從而減輕面臨原材料價格大幅上升的中小企業壓力。總體來看，他認為強於預期的全面降準鞏固了市場對人行流動性穩為主的預期，短期內或許將支持市場投資情緒，不過這並不意味着人行已經開啓了新一輪的減息周期。人行突然降準之際，全球新冠病毒疫苗例正上升，與此同時，美聯儲正在權衡何時退市和調升近零利率，巴西、墨西哥和俄羅斯等主要新興市場已經在加息以應對通脹飆升。不少分析認為，中國被疫情壓抑的需求現在已經達到了釋放的頂點，由於出口疲軟、生產者物價通脹激升以及政府繼續打擊房地產市場泡沫，內地現時經濟增長速度將會趨於溫和，不過對中國今年經濟仍有望增長8%以上，而內地政府制定的目標為適度增長6%以上，表明加大寬鬆政策力度的壓力不大。 ●記者 馬翠媚