

上攻動能不足 滬指2500得而復失

年前交易意願淡 料暫維持弱勢震盪

滬綜指昨日微跌，2500點最終得而復失，並創逾兩個月新低。題材股表現活躍，兩市漲停個股近40隻。5G概念股集體回調，創投股持續反彈。有分析稱，早盤大盤承接前日尾市大幅回升走勢略有上衝，但年底前交易意願清淡，上攻動能不足；目前大盤均線系統呈現明顯空頭排列，料短線維持弱勢震盪。不過，目前市場的估值處於歷史低位，未來繼續下跌的空間不大，但業績預期調整的風險值得警惕。

中國經濟

大公報記者 王芳凝

滬深兩市昨日小幅低開，股指早盤衝高翻紅後回落，全天弱勢震盪。盤面上，多數板塊下跌，僅綜合、電氣設備、紡織服裝等少數板塊上漲；通信領跌，非銀金融、電子、採掘跌幅居前。題材概念方面，亦是多數下跌，特高壓概念領漲，智能電網、創投、天津自貿區漲幅居前；高送轉指數領跌，5G、白酒概念、啤酒概念跌幅居前。值得一提的是，受金融委表態支持商業銀行補充資本提振，大型銀行股走強，其中工商銀行收升0.76%、農業銀行收升0.84%。

成交縮16%難撐大盤反彈

截至昨日收盤，滬綜指報2498.29點，跌0.26%；深成指報7289.55點，跌0.58%；創業板指報1264.07點，跌0.74%。兩市合計成交2313.57億元，較上一交易日的2759.30億縮量逾16%。

長城證券分析師羅明稱，本來大家覺得昨天會接着前日的走勢繼續反彈，但現在整個市場的成交量不夠，不足以支撐大盤的反彈。他指出，昨日上漲的板塊主要是由於事件驅動導致，市場自身沒有持續性熱點，事件驅動造成的市場熱點很難有持續性。近期大盤持續低迷，市場調低對券股未來的預期，造成券股持續下跌。

信達證券策略分析師谷永濤表示，A股昨日主要指數並未受到太多外圍市場的影響，全天呈現震盪格局，反映出市場對外圍風險有所預計。從近期的市場表現來看，A股投資者對中國經濟以及外圍市場的預期較為充分，在A股估值處於歷史低位之際，股票市場對國際市場價格變動開始出現鈍化，預計近期四季度、年報業績預期將成爲主導行情的重要因素。

川財證券研究所高級分析師楊歐雯對內媒指出，美股前期經歷了較長時間的上漲，部分盈利的回吐尚不構成外擴的系統性風險。此外，隨着國內資本市場逐漸成熟和對外開放的擴大，美股市場單邊下跌對A股的影響會逐漸減弱。不過，投資者仍需對外圍風險保持關注，美股的下跌一旦對周邊市場形成趨勢性、持續性、幅度較大的影響，仍可能對A股造成衝擊。

明年風險要素料在外圍

展望2019年，楊歐雯稱，年初主要的積極因素在於政策面的逐步開放、流動性的相對寬鬆和前期各大指導性政策的落地執行。比如科創板的推出，一方面給符合戰略發展方向的實業企業融資帶來便利，一方面給資本市場增加流動性，同時也給金融機構帶來大量潛在的增量業務，是值得期待的積極因素。

楊歐雯強調，2019年的風險要素主要在於外部市場，投資者需要持續關注貿易關係的變化，同時，對於匯率尤其是新興市場國家的匯率波動要引起足夠警惕。



滬綜指昨日走勢

人幣三連升 跨年因素料增匯率波動

【大公報訊】記者王芳凝、張豪報道：人民幣中間價兩連升，昨日收報6.8845，較上一交易日上調74點。在岸人民幣收報6.8821，升39點，實現三連升至近兩周新高。成交額達332.63億美元，較上日擴23%。

分析稱，由於隔夜全球主要市場休市，美匯仍無方向，人民幣則延續穩中略升走勢。但仍需注意短期流動性不足及由於跨年因素銀行間人民幣流動性結構性緊張，料內呈區間波動走勢。

西部證券宏觀研究員朱一平指出，在中國經濟的穩健支撐下，人民幣開始逐漸收復失地。但是反觀美元近日的表現，卻難以盡如人意。

有交易員表示，昨日市場流動性較上日好轉，成交量亦有所回升，但仍需注意

短期流動性不足可能導致匯率急漲急跌的情況；由於跨年因素銀行間人民幣流動性結構性緊張，這也對掉期市場形成一定擾動，但預計跨年因素消退後長端掉期料仍承壓。

一位外資行交易員亦表示，成交量昨日有所放大，估計匯率不會出現明顯異動，平穩過渡。

花旗銀行在最新報告中預計，美聯儲將逐步加息，一旦利率接近3.25%，加息就可能結束。只要3個月美債收益率低於10年期美債收益率，那麼貨幣緊縮給經濟帶來的風險就應該是可控的，美聯儲會繼續縮表計劃。財政赤字是驅動美債收益率上行的重要因素，在高赤字和加息減緩的雙重作用下，美元貶值壓力加大。

對於明年的貨幣政策，朱一平預計，

貨幣政策結構性和定向調控特徵在明年將較爲明顯，2019年貨幣政策穩健基調不變，但預調微調力度將加大。全面降準仍有空間，但全面降息可能性不大，不會出現顯著寬鬆和「大水漫灌」現象，疏通貨幣政策傳導機制將是政策發力點。

央行泵300億維護流動性

值得一提的是，臨近年終，市場資金面再度成爲市場關注焦點。央行昨日公告稱，爲穩定年末資金面，維護銀行體系流動性合理充裕，昨日央行以利率招標方式開展了300億元（人民幣，下同）逆回購操作。其中，200億元爲7天期逆回購，中標利率爲2.55%；100億元爲14天期逆回購，中標利率爲2.70%。昨日亦有400億元逆回購到期，故實現淨回籠100億元。

三分二年輕人明年投資選房產

【大公報訊】記者毛麗娟深圳報道：騰訊理財通和騰訊金融科技智庫近日聯合發布《8090後理財報告》（以下簡稱「報告」）的調研結果顯示，目前半數80、90後認爲2019年房價還會上漲。在資金充足的情況下，66.4%的80、90後仍會傾向在2019年投資房產，只有18%的受訪者表示更願意投資理財產品。房產因其兼具投資和使用屬性，在80、90後的資產配置中仍具不可替代的地位。

報告表明，80、90後投資理財心態十分穩健，半數受訪者都將「實現財富穩健增值」作爲理財的主要目的，只有12.6%的受訪者想通過投資理財抓住機會，實現財富自由。

報告指，近九成80、90後在2018年的投資理財中盈利。其中，62.8%的平均理財收益率在1%至5%之間，僅有13.7%人收益爲負。從80、90後的穩健投資心態及收益率情況可看出，低風險型的固定收益類理財產品應是該群體理財資金的主要投向。理財渠道方面，銀行與大型互聯網理

財平台的滲透率遠高於其他渠道，需要注意的是，騰訊理財通等穩健型互聯網理財平台正在成爲80、90後理財渠道新寵，佔比高達44.8%。另外，銀行理財、保險類產品及公募基金日漸成爲80、90後的主要理財工具。

騰訊金融科技副總裁、騰訊理財平台負責人閻敏稱，從線下到線上的理財模式變革剛剛開啓，未來以騰訊理財通等爲代表的互聯網理財平台將逐漸成爲長期的發展方向和用戶選擇。騰訊理財通將持續根據用戶需求差異性定製理財產品，使得這些產品在流動性及收益上更加匹配用戶。

另外，80、90後對養老問題非常關注，根據報告數據，超七成認爲20年後養老會成爲大家普遍面臨的問題。對於養老的危機感及準備體現在方方面面：首先36.3%的受訪者將年終獎用於孝敬父母，而購物、理財均位列孝敬父母之後。對於自己，他們普遍更有危機意識，積極申請養老基金。養老意識逐漸增強，00後都開始攢錢養老。

春節將近 中國需求推升金價

新聞分析 大公報記者 李耀華

金價在昨日升至每盎司1275美元，全月計算，金價已上升了4.3%，與過去接近10年12月份的表現普遍不同。而隨着中國農曆新年將至，根據以往走勢，金價在未來數月的升勢將可以延續，有望在明年初看高一線，但所謂一節淡三季，隨着中國對黃金的需求回落，金價在明年三月份便將會再度走軟。

本月以來，金價至今已升了4.3%，勢將成爲自從2017年1月以來表現最佳的月份，尤其金價普遍在每年12月份都會下跌，

故今次報升，便更可反映出金價的長遠投資價值，並不因爲早前大跌而消失，黃金已真正重拾上升動力。

自從2010年以來，除了2010年、2017年和今年外，金價在12月份都報跌，最嚴重一次是在2011年，全月大跌了10.8%。這與一般分析大相徑庭，因爲業內人士一般相信，愈臨近大時大節，金價的表現會愈佳。

然而，分析員並非完全錯誤，因爲金價在每年二月份，即中國農曆新年期間，的確有較理想的表現，若比較自2010年至今，每年二月份，即農曆新年期間金價的走勢，便會發現，大部分的時期內金價都會錄得上升，而升勢最強動的是在2016年

，全月共升了8.35%。

究其原因，中國目前是全球最大黃金消費國和加工國，去年消費總量爲1089噸。另外，從2013年至今的數據顯示，大中華區每年12月至2月份期間黃金首飾的銷量都會上升，證明農曆新年期間中國人對黃金的需求的確較爲強勁。

正因如此，當新年過去後，受到一節淡三季效應的影響，中國消費者對黃金珠寶首飾的消費意欲亦會下降，資料顯示，大中華區自從2013年以來，每年3月份開始，黃金珠寶的銷售額便會下跌。影響之下，金價自從2010年以來，每年3月至6月份的季節亦普遍會下跌，相信明年亦未必會例外。

內銀准發永續債 中行或嘗頭啖湯

【大公報訊】內地商業銀行資本補充工具又迎創新。中國央行官網昨日發布消息稱，國務院金融穩定發展委員會辦公室近日召開專題會議，研究多渠道支持商業銀行補充資本有關問題，推動盡快啓動永續債發行。受該消息影響，大型銀行股昨日走強。昨晚，外媒引述消息稱，中行擬發行不超400億元（人民幣，下同）永續債，有望成首家獲批機構。

穆迪分析師鄧寧寧指出，對於商業銀行而言，推動發行永續債是一個良性信號，一方面反映監管對銀行資本工具創新由指導層面到工具層面的落實，另一方面，爲補充資本壓力較大的中小行提供渠道。

►分析指出，銀行通過發行永續債可有效補充其他一級資本資料圖片



他續稱，在不久的將來，或還有其他新型工具出現。

中行傳發400億元補充資本

近年來，銀行資本補充壓力明顯增大。天風證券固收分析師孫彬彬認爲，非標回表壓力是重要的一部分。此外，銀行資本補充壓力還來自於核銷處置不良資產等對銀行資本佔用和消耗上升，以及盈利增速放緩、資本市場回落等因素導致的融資渠道收窄。因此，如何加快補充銀行資本、推動發行資本工具創新成爲當務之急。

發行永續債亦助力銀行服務實體經濟。據悉，永續債就是沒有明確到期日或期限非常長的債券，即理論上永久存續（無到期日），受償順序排在存款人、一般債權人和次級債務之後。內地目前的永續債主要以企業債券爲主，發行人的資質普遍較高，例如相關國企。

外媒昨日消息稱，中國銀行計劃發售不超過400億元的永續債來補充其一級資本。但相關人士稱這一計劃目前還要等待監管批覆，或要等到春節之後。鄧寧寧指出，市場目前正在等待發行永續債的細則。有許多問題都亟需考慮，如發債條款若涉及減記應如何設置觸發條件、能否轉股、險資能否購買等等。

據內媒引述中國民生銀行首席研究員溫彬表示，銀行通過發行永續債可有效補充其他一級資本，提高一級資本的充足率並提高資本充足率；還可解決銀行長期資金的來源問題，促使銀行業務和資產規模有序擴張，提升效益；優化資本結構，提高資本損失吸收能力，增強風險抵禦。

「海清FICC頻道」全球首席經濟學家、人民大學客座教授鄧海清則指，啓動銀行永續債，表面上看僅是幫助銀行解決資本充足率的壓力，但背後隱含的或是宏觀審慎政策的重大變化，或將預示在經濟下行周期中，宏觀審慎政策的逆周期調節。

陝西羊奶產業鏈勢超千億

【大公報訊】記者張仕珍西安報道：陝西省政府新聞辦昨日召開新聞發布會稱，爲推進特色現代畜牧業發展，陝西將着力培育千億級奶山羊全產業鏈，力爭至2025年該省奶山羊存欄達500萬隻，羊奶產量達120萬噸，羊乳製品產量達40萬噸，全產業鏈產值達1100億元（人民幣，下同）。

陝西省畜牧獸醫局局長楊黎旭介紹，陝西是全國最大的奶山羊生產基地，被譽爲「中國奶山羊之鄉」。據介紹，2017年，陝西奶山羊存欄170萬隻，佔全國的36%；羊奶產量50萬噸，佔全國的46%；羊乳製品總產量8.2萬噸，佔全國80%以上。預計到2018年底，全省奶山羊存欄將達200萬隻，羊奶產量57萬噸，全產業鏈產值136億元。

楊黎旭稱，目前，陝西羊乳製品已遠銷安徽、江西、湖南、湖北、廣西、四川、河南等省份以及東南亞、台灣地區，並在深圳、廣州、北京、上海等一線城市逐步建立了銷售網絡。

據介紹，爲實現千億級奶山羊全產業鏈的目標，陝西計劃用八年時間，構建良種繁育體系先進、飼草飼料充分自給、養殖基地高度聚集、乳品企業布局合理、市場營銷網絡發達、社會化服務完善的奶山羊產業體系。陝西省畜牧獸醫局總畜牧師劉收選表示，該產業鏈是指從奶山羊飼料種植與加工、奶山羊的飼養繁殖、羊奶的生產、羊奶產品的加工、市場營銷、包裝、物流等全鏈條的生產、營銷過程。其中，養殖環節產值在全產業鏈中佔25%左右，加工銷售環節佔60%左右，後續服務業佔15%左右。

而爲促進羊乳加工工業的發展，陝西將堅持外引內聯，積極引進行業大型龍頭企業到陝投資建設養殖場、良種場、加工廠。同時，支持羊乳加工企業創新投資方式，創建大型乳品企業集團，不斷強化龍頭引領作用。此外，陝西還將積極打造羊乳知名品牌，支持羊乳加工企業註冊著名商標，並支持條件成熟的羊乳加工企業整合品牌資源，打造知名品牌。