



深强沪弱的格局情何以堪？

股市中有句名言：什么指标都能骗人，唯有成交量骗不了人。从每日的成交量而言，目前股市依然是深强沪弱。随手攫取一个数据：本周四，沪市成交 3235.08 亿元，深市成交 4299.14 亿元，沪深交易量之比为 43:57。当下市场两市每日交易量在 8000 亿元至 1 万亿元的水准上，每天深市比沪市交易量多 1000 多亿，这样的成交量天天挂在盘面上，沪市情何以堪？

问题是，沪市的总市值比深市大多了，依然以本周四的数据说事，沪市总市值 35.45 万亿元，深市 23.52 万亿元，沪市总市值是两市总市值的六成，如此一对比，就明显地感觉到，深市弹性更强。尽管当下市场，沪市要开科创板的话题占据市场的眼

球，但这波多头行情至今，科创板还只是在构建之中，最终得益的还是深市，从时间差上看，等科创板正式上市、沪市获得实际利益之时，沪深这种尴尬的局面能否逆转，还得拭目以待。

中国股市的发展历史，从大脉络来看，实际上就是沪、深争夺市场份额的历史，后来明确沪市以主板为主，深市筹建创业板。这一筹竟然筹了八年，这八年中沪市大扩容，大量央企改制的巨无霸股票登台沪市，而深市坐冷板凳，期间创业板批不出，1999 年只能推出一个变相的中小板，到 2004 年创业板才羞羞答答地推了出来，此后轮到深市开始大扩容了，沪市尽管体量大，但大量超级大盘股走势呆滞，深市的活跃度远大于

沪市了。

去年 11 月沪市借助于天时、地利、人和，成功地获得科创板的准许。从 11 月到如今，短短的 5 个月，股市进行了熊、牛切换，这期间沪市紧锣密鼓地筹建科创板，但由于还没有科创板公司的直接上市亮相，无论低迷如今年 1 月，还是 3 月里股市的激情四射，沪深市场的成交量差异始终存在。要改变这个现象当然还是寄希望于科创板的尽快推出，在沪市庞大的总市值中扔进一批“鲶鱼”，去激活个股的活力。

另外，交易制度的改革也会促使沪市成交量的增加，现在对未来科创板的憧憬是：上市前 5 日放开涨跌停板，尔后每日上下 20% 涨跌停板，这样的交易制度设计肯定能

增加交易量。问题是，中国股市有 N 种交易制度，这对市场也会带来新的问题，尽管现在规则上已经确定沪市科创板的新交易制度，但还没有实施，深圳市场已经发出声音，也要向沪市学习进行这样的改革，沪市的经验如果复制到深市，那市场最终还是在同一个起跑线上。所以，沪市需要加油！

深强沪弱的局面也许还会维持一段时日，对投资者而言，在操作上还是要跟着资金走，量大的地方意味着玩的人多，玩的人多意味着股票的弹性就好，市场的机会就多。今年的市场已经被激活，而有韧性的市场意味着市场还会跌宕起伏，投资者短线博弈的机会较多。

应健中



看好氢能能源产业的发展空间

目前，国人知道的“新能源车”主要就是两类：混合动力汽车和纯电动汽车，笔者吐槽的就是纯电动汽车，只要计算纯电动汽车与汽车的碳排放量，就能得出纯电动汽车伪环保的结论。

根据相关统计，在中国每生产一度电，会消耗 0.4 千克标准煤，同时产生 0.272 千克的碳排放。以一辆电动车百公里耗电 20 度计算，百公里排放二氧化碳 $20 \times 0.272 = 5.44$ 千克。而每升汽油会产生 0.627 千克的碳排放，以一辆普通家用车百公里油耗为 8 升计算，百公里排放二氧化碳 $0.627 \times 8 = 5.016$ 千克。这样来看，纯电动汽车的碳排放水平和汽油车基本相当。唯一的区别在于，纯电动汽车在使用环节可以体现出“零排放”的特点。而电是二次能源，是其它能源转化而来的，用充电得到能源的“新能源汽车”

在使用时的确“环保”了，但事实上把污染提前转移到发电环节了。更别说动力电池自身衰竭严重，最终电池处理也是一个环保问题。

再来看如今股市上被资本大力追捧的氢能，它就不是伪环保而是真正的环保能源。氢能是再生能源，唯一的副产物是水，而且氢的来源非常广泛。氢气可以从煤炭、石油、天然气等化石能源中裂解而来，这也是目前氢燃料的最主要的来源方式。也可以以生物基为原料制取的甲醇为原材料，还可以采用电解水的方式取得。而利用风能、太阳能、水力发电等新能源产生的电力通过电解装置也可以转化为氢气存储，不必建设大型电池储电站，产生的氢气一方面可以用于工业生产和居民消费，另一方面可以像天然气、汽柴油等长期存储起来，按需取用。

这个氢能产业链不仅包含后端的燃料电池及应用领域，更为重要的是包含前端的制氢、储氢、运氢、加氢等环节。氢能产业链才符合人类环保要求，更关键的是目前氢能商业化在中国才刚刚开始，今年是氢能的应用元年。

其次，笔者还要谈到燃料电池与锂电池的区别问题。燃料电池是发电装置，是把燃料和氧化剂反应的化学能直接转化成电能

的装置，是氢能下游应用的一种；而锂电池是一种电力储能装置，燃料电池系统通常会包含配套储能的锂电池。再比较锂电车和车用燃料电池的续航问题，锂电车构造简单，提升锂电池车的续航和载重需要加装电池。而车用燃料电池系统提高续航仅需增加储氢容量即可。加氢站的出现为大规模使用氢能源燃料电池提供

了应用环境。

关键看需求，中国标准化研究院与全国氢能标准化技术委员会 2016 年发布了《中国氢能产业基础设施发展蓝皮书》，书中提出：到 2020 年，加氢站达 100 座，燃料电池车达 1 万辆；到 2030 年，加氢站达 1000 座，燃料电池车达到 200 万辆。

氢能产业链分为上游制氢、中游储氢和下游应用三大环节。氢能的应用有两种方式：一是直接燃烧（氢内燃机），二是采用燃料电池技术，燃料电池技术相比于氢内燃机效率更高，故更具发展潜力。2018 年，中国商用车销量达到 437.1 万辆，而燃料电池汽车销量仅为 1527 辆，潜在的市场空间足够容纳行业的超高速发展。

真是成败都是车，环保有真伪。

文兴

财 看门道

个人情绪不因熊市而“崩盘”

2018 年全年出现各种悲观事件和论调，股市也全面下跌。年底市场更有这么一句话：“2019 年或许将是过去十年中最差的一年，但却可能是未来十年里最好的一年”。2019 一个季度过去了，我们发现，去年担忧的事情不复存在，2019 年并没有前推 10 年最差，也轮不到后看 10 年最好。

年前多家券商分析师对今年宏观经济看法一致偏空，然而这些悲观看法现在已经被乐观的事实掩盖。4 月 17 日国家统计局数据显示，中国 2019 年一季度 GDP 同比增长 6.4%，预期 6.3%，前值 6.4%。

之前公布的 3 月份制造业采购经理指数为 50.5%，比上个月上升 1.3 个百分点，重回扩张区间。中国 3 月份社会融资规模 2.86 万亿元，同比增长 10.7%。所有数据超越预期，指向经济回暖。

很多分析师给予了中美贸易战很大权重，认为足以左右中国经济，甚至认为可能影响中国的继续发展。美国方面开始阶段确实雷声很大，先声夺人，但是中国沉着应对。调子再高，嗓门再大，最后都得坐下来谈判磋商。截至本月，中美已经展开了 9 轮经贸磋商，各种剑拔弩张的关税加征也得以暂停。3 月 28

日，姆努钦在北京对媒体表示，“贸易代表莱特希泽和我本人很高兴能够重返北京，期待能够开展富有成果的会谈”，这和过去单边逼迫的腔调完全不同。事实上，中美较劲一直存在，我们不应该对去年加征关税事件如此惊慌。现在中国的经济体量和经济军事实力已经长大了，到了可以和美国拔河的程度，我们没有理由胆怯。

某券商的经济学家在某次会议上忧心忡忡地说，“30 岁以下的年轻人最可怜，如果国家这次走错了路，这辈子就可以洗睡了”。我相信，站在今天的股市格局和经济数

据面前，该专家是不会发表这个言论的。那个时候，他都是自己情绪悲观。我想强调的是，我们分析师做出一个结论，一定要分清楚是基于信念、立场、经验、逻辑，还是情绪。我们不能被情绪左右。股市持续下跌时候，总被悲观气氛笼罩，感觉股市要崩盘。事实上中国 A 股市场从来没有崩盘过，未来股市也不会崩盘，崩盘的只是个人情绪。

去年以来，美国一直以安全为由警告欧洲和其他盟友不要使用华为的产品，甚至怂恿加拿大扣押了华为的高管。但是目前看来，华为产品受到了德国、巴林等国的喜欢，其

铁杆盟友英国也表现出不拒绝华为参与本国 5G 网络建设的意向。华为轮值董事长胡厚崑透露，截至 4 月 15 日，华为已经拥有 40 个 5G 商用合同，去年华为签订了 30 多个 5G 商用合同，占据了全球 5G 订单的近一半。这些事实证明，美国没有一手遮天的能力压制住一个中国企业，更何谈压制住一个国家。

A 股今年牛冠全球，在最悲观的去年底抄底股市的资金大获全胜。我们要记住去年那些悲观的忠告，然后告诉自己以后该如何度过熊市的艰难时光。毛彩华

本版观点仅供参考

口干 口臭 有治了

美明口香合剂 已到货

主治 口臭、口腔溃疡、口干口苦、牙龈肿痛、肠燥便秘、胃灼热痛等。

功能主治：中医：清胃泻火，滋阴生津，行气消积。用于胃热津亏，阴虛郁热上蒸所致的口臭，口舌生疮，齿龈肿痛，咽干口苦，胃灼热痛，肠燥便秘。苗医：汗源曲勒，旭嘎怡浪内：洛项，来罗拉米，干郎比欧溜，劳力宫，蒙去。

OTC 甲类

全市各大药房有售
电话：62041665

批准文号：国药准字 Z20025095，生产厂家：贵州万顺堂药业有限公司，请按照药品说明书或者在药师指导下购买和使用。[禁忌]：[不良反应]：尚不明确。已备案：2018年11月10日，药监局审(文)第2018100161号

销售地址：[黄浦]：南京东路第一医药商店，淮海路各药房，[静安]：区各药房，愚园路232号，山西北路208号，中华新路957号，[虹口]：四川北路各药房，[徐汇]：汇丰各药房，茶陵路216号，[长宁]：玉屏南路152号得一各药房，[普陀]：曹杨路673号及复美各药房，[浦东]：海阳路622号，养和堂各药房，[惠南镇]：城东路268号，[杨浦]：长海路349号，[宝山]：牡丹江路各药店，友谊路223号，[闵行]：江川路242号，莘朱路152号，[松江]：沪亭北路758号余天成各药店，[嘉定]：沙霞路83号，[金山]：恒德药店各药房，[奉贤]：解放中路20号，[青浦]：青安路210号，[崇明]：东门路178号等全市各大药房有售。

灰指甲 有治了

伊甲 本店有售 复方聚维酮碘搽剂

用心治灰甲，抗菌治感染，有信心！
疗程使用，灰了指甲，不灰心！

适应症：1.用于足癣、体癣、头癣、花斑癣、手癣、甲癣，并发现菌感染也可使用。2.用于疳、蚊虫叮咬、手足多汗症。

OTC 甲类

全市各大药房有售
电话：62041665

批准文号：国药准字 H52020539，生产厂家：贵州万顺堂药业有限公司，请按照药品说明书或者在药师指导下购买和使用。[禁忌]：尚不明确。[不良反应]：偶见皮肤刺激如灼灼感或过敏反应如皮疹、瘙痒等。药监局审(文)第2018080125号，已备案：2018年9月10日

上海嘉泰2019春季艺术品拍卖会

本次拍卖会于2019年4月26-30日举行，共计2000余件拍品。欢迎新老藏友光临。

中国书画专场	预展时间：4月24-25日 10:00-17:00 拍卖时间：4月26日 上午10:00
古董珍玩专场	预展时间：4月24-26日 10:00-17:00 拍卖时间：4月27日 上午13:00(专场一) 4月28日 上午10:00(专场二)
钱币邮品专场	预展时间：4月24-29日 10:00-17:00 拍卖时间：4月30日 下午13:30

展拍地点：上海市南京西路1333号 上海展览中心东二馆左侧
上海嘉泰拍卖有限公司(本部) TEL (8621) 54658581 FAX (8621) 54658681

常年征集收购

公司长期征集和现金收购海派名家字画如：王康乐、钱行健、胡问遂、徐子鹤、王遵常、刘一闻、童衍芳、朱关田、陈振濂等作品。

藏家可先电话预约54658581转203分机(黄先生)或将藏品照片发至公司邮箱 B-mail: info@jiatai-auction.com

上海嘉泰文化发展有限公司地址：南京西路1333号上海展览中心东二馆左侧



扫一扫了解嘉泰更多活动