

财

市场观察

本周上证指数收阳了，而且是一阳包三阴的走势，尽管上涨的力度不算很大，但是有点不同的意义了。一方面暂时止住了连阴下跌的趋势，市场人气得以喘息；另一方面也让九月收阳的机会大增，金九银十的预期也许会实现。

由于市场前期连续下跌，但是沪综指跌破2700点后没有触发大幅恐慌性抛盘，而是在每次创新低后都有小幅反弹，显示市场在下跌时有了一点新增的买盘，力度不大但总胜于前期快速杀跌的那种恐慌状态。而且在近期行情里市场热点开始涌现，比较突出的热点就是以大基建为首的基础建设概念板块，一根大阳后开始震荡整理，走势有点犹豫，但是正因为走得慢也许可以走得远一点，

财

专家看盘

本周沪深股市先抑后扬，上证指数在创出2644点调整新低点后绝地反弹，重返2700点上方，暂时化解对2638点“熔断底”的巨大压力。不过由于市场环境并没有明显改善，中秋国庆又有较长休市期，因此参与反弹的投资者宜在长假前见好就收，落袋为安。

首先，从引发反弹的动因看，主要是持续下跌后的技术性反弹。虽然上证指数没有击穿2638点，但深市成指、中小板、创业板各指数全面创新低，超跌反弹技术修复的要求强烈。同时，虽然美国宣布从9月24日起对2000亿美元的中国商品加征10%关税，但由于此前市场已经预判到这一结果，并有了充分应对和消化，因此在靴子落地、股指快速探底后反而引来超跌买盘的介入，此时盘面很轻，因此反弹也立竿见影。

从反弹的时空判断，时间一般在5-8个交易日。一是经过一周的反弹，技术指标将有较大的修复，毕竟是在弱势背景下，指标持续高位钝化的可能性不大。二是从6月份以来凡是出现的超跌反弹，持续时间也大多在5-8天，如果没有特别因素，复制这一规律的可能性很大。从反弹高度看，估计在2800点附近。因为目前上证30日均线在2719点，60日均线在2764点，而深成指的30日均线在8410点，60日均线在8745点，如果综合沪深主板指数的60日均线阻力，换算成上证指数应该是在2800点附近。另外一个角度，如果在2800点买入的投资者，他恐怕要看到将近3000点了，否则就没有买入的意义，而在3000点附近要能够卖掉（才能兑现收益），就需要有更为乐观的资金来接盘，也就是要看到3100点甚至更高，这从目前看还难以想象。

此外还要关注两点。一是从下周起节假日接踵而至，周一是中秋节假日，周二到周五是不完整的交易周，接着又是为期一周的国庆黄金周，考虑到A股市场整体偏弱，投资者较为敏感谨慎，而海外市场波动频繁，一旦节日期间出现黑天鹅，对节后A股有放大效应，因此市场将提前进入节前静默期，短线获利者也会加紧回吐套现，结束反弹的可能性很大。二是从量能看，在现有存量资金的格局下，预计短线反弹的见顶成交量沪深两市在3500亿~4000亿元，这是结合今年以来成交量的线性变化得出的。因此后市如果看到日成交达到或超过3500亿元，同样是反弹见顶的信号。

申万宏源 钱启敏

本版观点仅供参考

周线收阳的意义不一般

不像第一波起来的时候，急涨急跌，一下就回到了起点；还有近期围绕着5G概念的板块也开始活跃，里面既涉及到软件信息方面的，也涉及到通信器材和半导体芯片等公司，反正这个热点有了一定的持续性。

近期市场信息方面对股市也是偏暖的，一方面靴子落地，贸易战给股市带来的压力得以释放，前期做空股市的最大因素暂时消除了；另一方面，几个大蓝筹板块也调整充分，消除了对股指的下跌压力，仔细分析银行、保险、石化等权重板块，不但止跌还形成了反弹上涨的趋势，对股指有正向推动作用，连前期杀跌主要动力消费白马板块也出现了止跌企稳和反弹的趋势，比如酿酒、家电等板块，所以市场暂时是平稳的，短期有反弹需求

和空间，只是高度还不确定，要看看后面市场人气能得到多大的恢复。

从资金方面分析，部分长线资金有入市迹象，比如通过沪港通、深港通进入A股市场的数据显示一直是在增加的，外资持股的数据显示也是在加仓，还有近期养老金也有加速进入股市的信号。本周最大的信号可能就是银行理财资金可以直接在股市开户了，这个是2015年股灾后停了几年才恢复的举措，是一个比较直接的信号吧，毕竟银行资金是体量大、安全性要求高的，这个信号出来对于提振股市是有帮助的，当然最后能形成多大规模进入股市还没有看到预测的数字，笔者猜想一下总有千亿级吧。

再看看周边其他市场，美股重新走强，

道指又逼近前期最高点，纳指则还在独立上扬的趋势里运行，相比较恒指的反弹力度弱了很多，比A股稍微妙点吧。人民币汇率在6.8左右整理了一个阶段，汇率压力暂时减轻，对股市也算是一个隐含的利好因素，至少受汇率影响从股市抽资压力的预期减弱了。

由于市场前期跌幅较大，所以一旦出现回暖，有普涨机会存在，市场的热点会比较多元化。建议暂时持股观望，轮到自己手中筹码出现补涨的时候积极把握好逢高减持的机会。重点关注基建和5G板块，没有配置的投资

国元证券 王晓敏



多方组织阶段性反击

财

大盘分析

本周大盘呈现难得一见的反弹行情。市场有两大的特征，一是受到政策利好的品种受到市场关注度较大，如基建、软件等；二是超跌股反弹层出不穷。这两种典型的特征同时出现，即白马股正在进行价格的回归，而绩差个股已经到了跌无可跌的底部，这种现象也从侧面反映出多方已经展开反击。技术形态分析来看，周线上KDJ已经低位金叉，大盘应该还有周线级别的反弹，只要周线能够延续反弹，后期5周均线就有望金叉10周均线，大盘反弹行情就有望延续。

本周消息方面偏暖，第二阶段贸易纷争消息明朗，一只靴子算是落了地，多方有了反击的时间；同时央行在近期释放流动性，周一进行了2650亿元1年期的MLF（中期借贷便利）操作。而自9月12日央行重启逆回购操作，到本周一6天内已累计净投放了5950亿元，力度不可谓不大。虽然，央行的举动并非针对股市，而是为了应对季末、节前资金紧张以及地方债大量发行的压力。但资金面的宽松对股市也至关

重要，这也成为近日不跌反涨的最好注解。尤其是，8月份以来股市“缺水”现象越来越严重，央行这些动作非常及时。此外，发改委的新闻发布会，介绍了“加大基础设施领域补短板力度，稳定有效投资”有关情况。近日A股大基建板块全面崛起，已作出了明显的回应。除此之外，在股市行情岌岌可危之时，央行和发改委的联袂出手，令沪综指2638点得以险守，而量能放大的这个反弹，让人也有了更多的期待。目前沪综指已经站上20日线、30日线一带，面临2800点一带区域的压力，能否持续放量是关键。

先抑后扬的走势佐证了市场处于盘底阶段的判断，因此短期指数依然不会有大的风险，而大机会也尚未到来。目前行情考验投资者的耐心和信心。众所周知，股市越跌机会越大，目前市场估值已经接近历史低位，但因为下跌时间较长，此时恐惧心理往往占据上风，不仅胆小了不敢买，反而容易在低位交出廉价筹码。操作策略上，投资者应积极面对，从容选择优秀上市公司标的，挖掘被错杀的业绩良好个股进行跟踪，一旦市场出现转势和积极信号可按计划逐步介入。

中信浙江 钱向劲

财

B股市场

本周沪深B指在A股带动下触底反弹，站上了5日和10日均线，下周A股的走势将再次决定B股的走势方向。

在市场信心不足，行情处于超跌反弹阶段的情况下，行情反弹之后存在短暂休整的需要。在近期的观点中我们一直强调，市场预期谨慎决定了行情反弹过程中必然会导致相当部分套牢盘借反弹打压，而整体市场处于存量甚至是减量博弈阶段的情况下，意味着多头难以在短期内直接推高指数。因此，短线投资者仍需多留一分谨慎。接下来需要重视的是，节后将步入美联储议息窗口，虽然预期较为充分，但是一般说来在靴子正式落地前股市一般不会轻易大幅拉升。

本周沪深B指在反弹过程中，形态略有不同。上证B指箱体震荡格局比较明显。从行情来看，场内比较惜筹，没有出现离场迹象，此前反弹后的回踩可以理解为再次蓄势的一个表现。从技术上看，沪指探底反弹并连续上涨，股指先后站上5日、10日均线，并在周五午后突破20日和30日均线，站稳了285点。但注意到，下方能量柱没有明显增大，后市关注量能支撑力度，若能继续放量，行情再度上行的动能犹存；若难以继，后市行情或再度出现反复。目前行情仍属于修复性反弹过程中，可谨慎操作，A股行情仍是重要参考系。

深证B指本周已经站稳960点，后市将挑战位于980点的20日均线。技术上，下半周的震荡可以看作是对楔形上轨的试探，周五午后的拉升使得V形形态更加清晰明了。本周反弹可看作是周线3连阴后的反弹，且具备一定的反弹力度和空间。若随着后市大盘反弹行情继续展开，则量能也有望逐步放大。

上海迈步 马宜敏

财

投资秘籍

跟踪主力策略来选股

据长江证券统计的历史数据显示，在A股市场上，机构投资者账户占比在0.4%左右，交易占比为12%，总市值占比为16%，流通市值占比接近40%；自然人投资者账户占比高达99.6%，交易量占比一般稳定在84%左右，是A股市场交易的主体。

整体来看，A股市场是由个人投资者占主导，但是赚取超额收益的却是机构投资者。长江证券统计了十年的数据显示，机构整体择时超额收益为8.05%，跑赢了市场，更跑赢了个人投资者。那么可以推论，个人投资者可跟踪机构投资者的买卖动作来获取间接信息，从而获得投资机会及收益，即主力跟踪策略。

主力跟踪策略的逻辑有二：

首先是存量逻辑，存量即机构的当期持仓。当期持仓一方面从侧面反映股票的长期投资价值；另一方面机构的持仓风格相对稳定，持仓期限以往都是中长期，尤其是前十大持

仓，这类股票的价格不会出现太大的变化，相对比较稳定。从操作的角度来看，机构在当期持仓公布之后，跟踪其持仓至下一期是有意义的。据统计数据显示，各类机构投资者中以QFII、保险和基金跟踪价值最高。

然后是增量逻辑，增量是指机构当期持仓相比上一次持仓有增加，可能体现在持股数量、持股机构数、持股占总股本比例流通市值比例等。该加仓行为代表机构在长期看好该股票的基础上，认为其有进一步的机会。在这种趋势下，机构可能会持续加仓，股票可能有一定的上涨空间，这时候跟踪其持仓显得更有意义。

总的来说，对于个人投资者而言，不妨关注机构和基金公司的年报和半年报，跟踪主力的策略选股，间接借用机构投资者的信息灵敏性、专业性，做一个借势借力来搏浪的投资者，获取合理的超额收益。

长江证券 陆志萍