

市场观察

“金九银十”应该不是梦

最近提出了金九银十的股市投资机会，果然九月的小阳线没问题了，等节后的开门红应该就拉开了十月的反弹行情序幕，笔者预测应该是普涨行情，因为市场跌太多了，大部分公司股价都有补涨的机会。

因为跌了快了一年了，一直没有心情好好谈论上涨的机会，乘着这次反弹解释一下为什么要提出金九银十的投资机会。金九不是指九月份股指有多大涨幅，会比十月份的指数涨幅大。是指在一路下跌的月线走势中，九月收阳会让股市短线有个转折的机会，即十月份可能迎

来一波稍微大点的反弹行情。所以九月收阳意义重大，重要性绝对无法替代，是全年下跌行情中难得一见的机会！从沪综指月线走势图，可以看到从年初一路跌到现在，七八九三个月的走势，有点止跌转折的迹象。最重要的就是在八月重挫后，九月居然收阳了，表明买盘明显增加，市场有了增量资金。2638点到现在的低点连线是近几年的大箱体的底部，也是最后的支撑吧。再下去就是看2000点了，这个是笔者近期最担心的，好在有了金九银十的反弹行情，市场可以喘息一下了，后面的事谁知道呢，股市本来就充满了

很多不确定性。

本周发生的两件大事和A股有关，简单啰嗦一下。富时罗素指数纳入A股已经是水到渠成，因为不是第一个先例，所以只能是强化了A股市场的国际化地位吧，对价值型公司长期是个利好，短期影响可以忽略，因为资金要明年才会入市。

第二个就是美联储加息。消息公布后美股应声下跌，既有加息因素，更因为美联储主席对股市的态度，让资本市场嗅到了泡沫和风险的气息。对A股市场而言，短期也是利空消息。很多白马蓝筹和QFII重仓股，会随着美国下跌有联动性。

好在美国下跌后也企稳了，短期还没发生系统性风险。

节前最后两个交易日的走势倒是在意料中的，周四的下跌是因为马上长假来临，按现在的交收制度，需要节前用钱的投资者和机构，必须周四收市前完成抛售，周五市场的抛压就小了，只剩下有点担心长假变化但是不需要从股市提钱的投资者相比较，压力确实不一样，而且周五收阳也会增强这些投资者持股的信心。节后应该是开门红，迎来银十的行情。这个观点周四在自己的微信公众号就发布了，不

能算是马后炮，其实也是这么多年股市的老套路了，重复一下经验之谈吧。

最后谈谈节后的预测。因为节前最后一个交易日收阳，说明市场人气是可以的，所以节后顺着惯性和上涨冲高是可以预计的，只是要注意两个因素。一个长假期间周边市场的情况，会影响很多机构投资者的决策。另一个如果出现高开，要当心点，一般这种缺口都有回补的风险，只是当日回补还是冲高几天后回补难以预料，反正就是提个醒。

最后祝大家国庆长假玩得开心！
国元证券 王晓敏

专家看盘

短线反弹基本到位

9月沪深股市先抑后扬，在上半月惯性探底、纷纷创出近年新低后终于绝地反击。不过从目前看，短线反弹基本到位，2800点上方空间有限。10月份行情除关注国庆长假期间海外市场的表现外，还要关注三季度GDP等宏观经济数据，看看经济基本面能否对A股市场形成有力支持。

首先，从眼前这波反弹的动因看，主要是技术超跌加上消息面鞋子落地。不过，在经过两周的反弹后，技术指标已经得到修复，消息面如美国对华贸易关税加码、美联储加息、A股被纳入富时罗素指数等消化也较为充分，其中后者对银行保险等权重股的推动力已经显现，使上证50、沪深300跑赢大盘。从目前看，反弹的后续驱动力递减。

其次从技术层面看，上证指数60分钟分时走势清晰显示本轮反弹走出5浪形态，周四起转入下跌3浪的调整形态，其中从2827点后收出连续5根阴线，是本轮反弹以来的首次，表明短线反弹浪型清晰、基本到位，后续以调整为主。

当然，投资者关心在3浪调整后会不会演变成更大的反弹行情？这里有几个关注点。第一，如果有大行情，券商股应该大涨，因为行情利好最直接的就是券商股，就像2014年11月份券商板块一个月翻一番，结果次年上半年股市大涨。而本轮反弹中券商股没有表现，明显落后于银行保险，是金融股中表现最弱的。第二，有增量资金？大河涨水小河满，一浪更比一浪高。回望历史，但凡有点力度的阶段性行情都会有增量资金的加盟和推动，但这次仍是存量资金博弈，表现在盘面，就是沪市日成交量在3500亿元存在明显瓶颈。后市如能持续放量，并有证据显示有增量资金流入，那么行情就可看高一线。第三，国庆假期A股休市期间，海外市场表现如何？今年年初，就是因为欧美股市迭创新高，港股日经也共振向上，引导到A股大盘连续11根阳线，突破3500点大关。如果没有海外市场的超强表现，A股也不会那么亢奋。此外，10月中旬国家统计局、央行、海关总署等部门将会陆续公布三季度GDP、投资、消费、外贸、信贷等一系列宏观经济金融数据，由于此前市场预期下半年经济增速会面临较大下行压力，因此最终数据是好于预期、符合预期还是差于预期也将影响投资者对未来股市预期。
申万宏源 钱启敏



B股市场

维持小幅震荡格局

在中秋小长假后，沪深B股没有延续节前的拉升行情，而是在本周二开盘后，在上周五的头部位位置小幅震荡，上证B指在290点之下蓄势，深证B指则在960-980点的狭小空间内震荡。本周是国庆长假前的一周，盘中多空双方比较谨慎，真正行情出现估计在长假之后，而10月份是四季度的开端，预计盘面的激情将会逐渐绽放。

本周市场是国庆长假之前的最后一周，长假效应依然在本周有所体现。随着长假临近，资金大多无心恋战，节前指数的上攻空间有限，市场反弹并没有带来更多跟风资金做多的意愿，反而是部分资金借反弹进行减持。因此就短线而言，个股氛围虽然有渐趋好转的迹象，不过考虑假日效应会影响资金交投的积极性，在超卖后短线出现震荡走势应属正常，沪B指没有跌破支撑点仍然能够保持反弹之势，同时近期市场积极因素累积，市场反弹趋势有望延续展开。预计随着长假的结束，在更多实质性利好政策的推动下，加之“市场底”已初步显现，外围资金入场步伐加快，市场反弹趋势有望延续展开。
上海迈步 马宜敏

大盘分析

多方主动 反弹涨升

本周多方占据主动，大盘以反弹涨升为主。近期大盘有所好转，主要受超跌及一些利好推动。

目前市场流动性松紧适度，市场利率风险仍处于可控区间，在此预期下，美联储加息利空对A股影响不大。美联储在9月份宣布加息，市场已经有了比较充分的预期，加息是靴子落地。值得注意的是，中国并没有跟随美国加息。虽然临近季末以及国庆长假，但由于央行提前进行了MLF和逆回购操作，国债逆回购利率表现平稳，并没有出现飙升的迹象，预示着目前流动性比较充裕。此外，A股国际化进一步提速，吸引了外资的目光。MSCI建议就“进一步提高A股在MSCI指数中的权重”这一议题征询意见，即纳入因子从5%提升至20%，上调权

重后将为A股市场带来660亿美元的增量资金。同时，9月27日，全球第二大指数公司富时罗素宣布正式将中国A股纳入富时罗素新兴市场指数，分类为“次级新兴”。中国A股的25%可投资比重将被纳入到指数中，具体操作方面，富时罗素计划从2019年6月开始，2020年3月结束，分三步完成整个纳入流程。根据机构测算，第一阶段将为A股带来100亿美元的增量资金。外资持有A股的比例不断提升，有助于改善A股的投资者结构，外资青睐蓝筹、大消费的股票，有助于股指的稳定。部分A股此时具备较强投资价值，低位个股上行空间较大，投资者可给予重点关注。

从技术面来看，大盘短期均线呈多头排列，并且5日均线

穿60日均线，显示出阶段强势格局，而成交量稳步推进，短期反弹趋势有望延续。但是在上攻过程中有几点需要注意：一方面，2850点区域为前期下跌过程中的密集套牢区，此区域为指数反弹过程中的第一压力位，需要小小谨慎；另一方面，沪综指反弹近200点，基本上都是以上证50为首的权重股拉抬，“二八”行情不利于指数向纵深发展；此外，在指数回落过程中，涨停板数量反而逐步增加，说明市场游资开始活跃，而涨停板以小盘股为主，也表明短期小盘股的轮动机会或将展开。操作策略上，中线继续选择优质标的进行布局，而短线等待反弹后的回踩，做好随时加仓以及建仓的准备。中信浙江 钱向劲

本版观点仅供参考

投资秘籍

国债逆回购为何不涨了

临近国庆长假，闲置资金投资标的之一的国债逆回购，强势回到了投资者们的视野。“9月27日参与1天期国债逆回购，可获取10天利息，9月28日资金仍可用做交易股票，10月8日利息到账，躺着也能挣钱！”类似的宣传刷屏投资者的朋友圈。

国债逆回购，本质就是一种短期贷款。逆回购方，即拥有闲置资金的投资者，通过国债回购市场把自己的资金借出去，获得固定的利息收益；而回购方，也就是借款人用自己的国债作为抵押获得这笔借款，到期后还本付息。

逆回购的优势在于：

■ 安全性好，风险低，交易所监管，国债抵押，期限短，收益卖出时即锁定；

■ 操作方便，资金借出(交易

方向为卖出)之后，到期本息自动到账，无需再操作；

■ 流动性好，资金到账日即可投资于股票和其他产品，T+1日即可转出；

■ 手续费低，尤其是短期限(1、2、3、4天)逆回购手续费，为每10万元一天一元。

值得注意的是，逆回购新规于2017年5月22日起正式实施，最大的变化在于计息天数从回购期限的名义天数修改为资金实际占款天数。比如日常周四参与1天期逆回购，到账可转出日为下周一，实际资金占用天数为周五、周六、周日三天，因此计算3天的利息。今年的国庆假期，9月27日周四参与1天期的逆回购，本息到账可转出日为节后第一个交易日，即10月8日，实际资金占用天数为

10天(9月28日-10月7日)，获得10天的利息收入。买一天算十天的规则便利，加之三季度末结算和资金回流提高了市场资金需求，造成了近几年节前逆回购的收益率瞬间暴涨的现象，也使逆回购成为投资者趋之若鹜的节日香饽饽。

然而，这周四，1天期逆回购最高仅达到了4.60%，而成交量也仅仅1594亿元。这一利率已经是国庆节前1天期国债逆回购历史最低水平。远远低于去年国庆假期的水平(收盘价14.8%，盘中最高20.0%)，也远远低于大部分投资者的预期，让大家不免惊呼为何。

回到逆回购的金融本质，即短期借贷，我们不妨从借贷资金供需的角度来解读本周逆回购表现远低于市场预期原因：

■ 从资金流动性供给方面来

看：今年以来，央行通过存款准备金、中期借贷便利等工具投放中长期流动性，合计约2.8万亿元，大大超出同期去年的流动性释放；8月货币政策口径改变，去杠杆改为稳杠杆。政策放松下，各“宝宝类”货币基金平均七日年化收益率从年初的4%左右下跌至目前的2.97%，也显示出银行间拆借市场流动性充裕，供给充足，不差钱。

■ 从资金流动性需求方面来看：“去杠杆”政策施行已久，民企国企金融机构的杠杆率负债率都在逐步降低，因此节前季末的资金回笼和利息结算等财务压力下降；同时，随着A股市场持续下跌，避险资金大多撤离股市投向了其他的方向，整体市场流动性的大幅缩减。这些都造成了资金需求量的明显下降。
长江证券 陆志萍