

新民晚报 | 新民财经 / 股市大势

市场观察

大盘企稳尚需时日

本周大盘出现了调整，笔者好像也提醒过大家注意回调压力，沪指连破60日均线，120日均线两个重要关口，一旦回头，一般就是去回踩这两个重要关口，确定是否形成支撑。现在沪指120日均线在2966点附近，60日均线在2920点附近，两者相差40多点，到底会在哪根线得到支撑，肯定要根据市场环境的变化来判断了，投资就是走一步看一步，先看2966点左右的支撑喽。

从笔者观察的一些科技股来看，近期都纷纷出现了冲高回落，这个和股指回调的趋势基本一致，所以短期要适当减仓，增加点现

金，等待股指调整到位后进场逢低做多科技股。蓝筹股方面感觉还是很沉重，比如酿酒板块，除了茅台股价强劲，其它都出现了调整迹象，但是前期调整的医药龙头股又重新走强了，可见机构投资者也是在蓝筹板块中轮动，高抛低吸都是一样的操作法宝。一些工业股龙头和金融板块调整压力较大，投资者自己注意规避短期调整风险，尽量寻找调整充分或者抗周期调整的消费行业吧。

在市场调整之际，科技股暂时缺少投资机会，笔者将眼光放到了一些冷门的板块上面，比如化工板块。以前很少关心这类板块，

因为经济下行，行业前景受限，所以很少关注。但是自从浙江龙盛的旱地拔葱走势后，很多机构投资者也纷纷开始关注这类化工股了，这个就让笔者也开始关心了。股价有时候和经济形势没有特别的关系，特别是短期表现，但是有时候又会有很强的联系，比如通胀来了，物价一涨，和物价上涨关联较大的行业就会表现较好，其中化工股板块就是比较突出传递通胀的一个行业。在写稿的时候，笔者特意翻了一下大商所的化工产品走势，都是上涨的，有的涨得多，有的上涨比较温和，反正价格上涨是比较确定的，这个都会利好相

关上市公司的业绩。

周五铁路基建板块突然发力，这个是和政策刺激密不可分，周五交通强国建设纲要印发，我国将着力打造“三网两圈”。这种消息直接刺激了铁路基建板块，不过笔者的意见还是逢高获利了结为宜，短线借机炒作之后还是会回归理性投资，股价难以持续表现。

最后想说的一点就是，近期影响市场的还有一个因素，可能和券商新一轮清理规范投资者账户有关，特别会对游资造成一定的压力吧，所以短期市场表现会趋弱，逢高减持获利筹码是近期操作的要点。 王骁敏

行情由进攻转向防御

专家看盘

本周沪深股市先抑后稳，上证指数围绕3000点整数关纠结，市场风格转向防御。

9月上半月市场之所以活跃，是因为场内资金看到了9月份做多窗口期，政策利好接二连三，易涨难跌成为共识，因此游资蜂拥而出，快马加鞭，推动题材股行情风起云涌，指数快速上行，逼近3050点前期高点。但进入下半月后，随着时间窗口的收窄，如何抓住时机，兑现收益就成为短线资金的首要目标，因此即便央行全面降准实施、美联储如期降息、上周央行LPR利率再次回调，都没有激起行情波澜。

8月份宏观经济数据不理想，大多低于预期，这也是导致机构投资者趋于谨慎的重要原因。机构采取相对保守的投资风格，更多地集中在食品饮料、白酒等消费类板块以及银行保险等金融资产当中，导致本周贵州茅台股价突破1150元，再创历史新高。

从市场流动性看，本周央行降准降息落地，但其主要并非针对股市，而是意在加大对实体经济的支持力度尤其是对中小微企业的支持。据统计，在本周因全面降准释放的8000亿元资金，同期央行通过逆回购到期、中期借贷便利MLF减量发行等措施，已经对冲吸收流动性3600多亿元，接近8000亿元的一半，也显示出央行在释放流动性上的谨慎态度。

从技术面看，上证指数本周最高3042点，没有能够突破7月2日的高点3048点，目前退守3000点整数关，虽然在高点上处在进攻可攻可守为主。但如果结合本轮反弹活跃板块创业板走势来看，它是在连续六根阴线后才在下半月出现反弹，头部构造较为明晰，反弹属于超跌反弹，而且量能的配合也没有明显放大，表明再次推高预期谨慎。从成交量能看，在9月5日上证指数共计3000点时沪深最大日成交量达到7975亿元，基本上是场内资金的极限，随后便持续萎缩，到本周已经稳定在5000亿元以下水平，后市要在9月份仅剩的六个交易日内再度放量到7000亿元以上甚至突破8000亿元，不能说不完全有可能，但至少是难度很大。而如果没有再次放量，反弹也将成为无本之末。 申万宏源 钱启敏

大盘分析

本周A股大盘先抑后扬，周初调整力度较大，尤其是周二A股大盘震荡下行，跌幅较大。当日指数低开后全天基本呈单边下行态势，调整要么不来，来起来还真吓人。

不过这只是一次短线洗盘，是国庆节前利用最后的时间进行快速洗盘。其一，从时间上说，长假前持续下跌概率比较小，运行一个调整波段时间也来不及，故这时候来个强力洗盘更符合逻辑。其二，从走势上看，沪指考验半年线支撑，创业板指考验上升通道上轨，都是符合技术要求的，只是来得稍晚了点，并不过分。其三，从量能和市场内部看，下跌没放量，股指跌这么多仅有数只高位股跌停，显示市场尚未恐慌，也非主力资金的疯狂撤退。在没有外力刺激的情况下，大跌后次日直接高开，并且盘中不再下探，这是洗盘后的走势特征，至少周

短线洗盘是布局良机

三沪指做到了这一点。

信息显示，政策持续支持经济发展，间接对股市有利，同时美联储如期降息；同时最新数据显示，今年1至8月，全国规模以上工业发电量同比增长2.8%，8月发电量同比增长1.7%，增速比上月回升1.1个百分点。从用电量看，今年前8个月，全社会用电量同比增长4.5%，28个省（区、市）用电量出现正增长。从天然气供应看，1至8月，我国天然气表观消费量1992亿立方米，同比增长10.4%。从投资来看，1至8月，全国基础设施投资同比增长4.2%，比1至7月加快0.4个百分点。从物价来看，今年前8个月居民消费价格指数（CPI）平均同比上涨2.4%，8月份同比上涨2.8%，涨幅与上月持平。物价上涨的结构性特征明显，主要表现为食品价格上涨。受非洲猪瘟

疫情等因素影响，猪肉价格明显上涨，带动食品价格涨幅较大。但从剔除食品和能源价格的核心CPI来看，8月份同比上涨1.5%，1至8月平均上涨1.7%。

近日大盘调整，只要不破上升通道的中轨，总体仍属良性和强势。节前继续保持反弹趋势应没有多大难度，要提防的还是节后。对于后市，美联储降息周期、欧央行开启量化宽松表明更多经济体进入宽松行列，我国央行则采取了“普降+定向”的降准方式。对市场影响潜在的不确定性和变化在于进一步宽松的节奏，节奏可能会对市场短期有所扰动，但货币宽松大方向仍是确定性。市场风险偏好提升的窗口依然值得期待。建议投资者利用短期事件扰动以及市场回调，逐渐布局加仓。 中信浙江 钱向劲

本版观点仅供参考

长假老话题：持币还是持股

投资秘籍

十一长假将要来临，每当这个时候，除了返乡购票，假期旅行之外，股票市场老生常谈的话题又火了起来，“是持币过节还是持股过节”。其实持币还是持股的讨论，背后的根本问题是节后股市是涨还是跌：涨则持股，跌则持币。而这种对节后行情的预判，则是见仁见智的了。

机构媒体目前有很多支持“持股”的声音。他们看好节后市场的逻辑核心是历史数据的经验验证：海通证券的一项统计数据 displays，在2005年至2016年的12年间，上证指数、沪深300、中证500、创业板指数，在国庆节后一周的交易日内，上涨概率分别为75%、75%、83%和86%，涨幅中位数分别为2.43%、2.30%、1.44%和2.06%。其次逻辑，是节后资金面的宽松，一是有国际三

大指数调入A股的外资加持，二是国内降准后货币宽松逐渐传导到A股。

同时市场上也有不少选择“持币”的动向。一些私募管理人、个人投资者，纷纷开始收获手中收益较高的个股，从大盘上冲的后继无力也可以验证落袋压力的存在。长假期间可能发生的新闻和事件，不确定性，不可控性太高，是一些对风险较为敏感的客户痛点，也影响着交投的行为。就形成了大家常说的“长假效应”，随着假期的临近，市场的心态逐渐偏向谨慎，交投活跃也随之下降。

有人说，长假效应的存在，是市场非有效性的体现。假如投资者都是经济学中的“理性人”，那么市场的开与休并没有不同，股价表现也不该受到影响。但是笔者觉得，长假效应，与其说反映是市场的非有效性，不如说反映的是投资者的“人性”。长假持币的“快乐”在于，将资金从股市转出，投入短期的固收类、货币类理财，赚取稳定的收

益；持股的“痛苦”在于，要为了假期内国际国内新闻大事可能会对股市造成的影响而殚精竭虑。那么相较之下，获利落袋成了更“理性”的选择。

更进一步说，其实一些媒体统计的节后大盘涨多跌少的数据，并不能完全代表投资者手中的个股股价表现。持币还是持股，对股民来说更切身一点的问题还有一个，那就是要看咱手中的是什么股。

股市从九月红到现在，中间也经历了起伏，穿越了中秋的小长假，大盘指数也从2800冲到了3000点附近。相信大家手中的股票也是有涨有跌，并不是每一只都能跟得上大盘的涨幅。而市场上也不乏能穿越长假表现强势的个股，例如贵州茅台，虽然也有随着大盘下跌，但强势不改，在本周五对新高又发起了冲锋。所以，选择好股票持仓也是可以跨越长假休市期的策略之一。

长江证券 陆志萍

股指面临新一轮修复

B股市场

本周沪深B指因周二收了阴线，再次破位技术走势，使得股指面临新一轮修复之中。好在周二之后，沪深B指基本上在周二阴线底部止跌企稳，后续交易日以小阳收盘，总体上仍保持与A股同步趋势。

从本周外部市场分析，美国联邦储备委员会本周三宣布，将联邦基金利率目标区间下调25个基点到1.75%至2%的水平。这是年内美联储第二次降息，距离上次降息还不足两个月。在美联储宣布降息后，欧美股市收盘涨跌不一，美油跌超2%，国际金价微涨，整体维持在1500美元附近。与此同时，今年全球已经有多个国家进行了降息进而引发降

息大潮，外部因素对于我国股市影响偏暖。

本周沪深B股市场仍以震荡走势为主。市场经过连续回调后，近日的缩量波动属于合理消化，有助于市场止跌企稳，此外目前市场重心尚未受近日股指调整而出现下移，短期趋势较为稳定。随着全球货币趋于宽松，市场下探幅度相对有限，在此期间，市场或继续以结构活跃为主。回到近期B股盘面上，短期处于小幅的回升趋势中，热点呈现散漫，成交量也稍有萎缩，这表明在连续反弹以及多重利好预期落地之后，市场调仓换股以及落袋为安的心理更为严重。从市场后市强弱趋向来看，我们认为与量能密切相关，如果量能配合，则市场可维持震荡或相对强势；反之，如果量能减弱，市场可能继续调整回落的概率较大，个股风险将随之增加。 上海迈步 马宜敏

口干 口臭 咽干 咽痛

可用 养阴口香合剂

主治：口臭、口舌生疮、牙龈肿痛、咽干口苦、胃灼热痛、肠燥便秘。

功能主治：中医：清胃泻火，滋阴生津，行气清积。用于胃热津亏，阴虚郁热上蒸所致口臭，口舌生疮，牙龈肿痛，咽干口苦，胃灼热痛，肠燥便秘。

全市各大药房有售 电话：62041665

69.8元/盒

腹泄 急性慢性肠炎

可用 鞣酸苦参碱胶囊

用于：功能性腹泄、急性慢性肠炎、肠易激惹综合征。

适应症：用于功能性腹泄和急性慢性肠炎、肠易激惹综合征引起的腹泄。

全市各大药房有售 电话：62041665

25.3元/盒

销售热线：[黄浦]南京东路第一医药商店[静安]中华新路957号、愚园路232号及曹光西西区各药房、山西北路208号、平耀路155号 [徐汇]田林东路388号、汇丰各药房 [卢湾]上海药房各药房 [虹口]四川北路各药房 [长宁]玉屏南路152号 得一各药房 [普陀]新村路356、曹杨路673号 [闵行]莘建东路444号 [宝山]牡丹江路1701号 [杨浦]长海路369号 [浦东]上南路1071号、亲和堂各药房 [惠南镇]城东路268号 [松江]沪亭北路758号余天成各药房 [嘉定]沙霞路83号 [奉贤]南桥解放中路22号 [金山]恒德药店各药房 [青浦]青安路210号 [崇明]东门路178号等全市各大药房有售。