

## 市场观察

# 短线有调整 放眼宜长远

上周最后三个交易日小幅止跌后，本周市场又继续下跌，几乎没有出现过反弹，市场真的很疲弱。大盘的两个硬伤似乎越来越得到了市场的印证：一个是汇率贬值的趋势造成资产贬值，当然包括了金融资产，一般这个时候外资不会选择加仓，应该要等到汇率企稳了才会考虑加仓；二是各个券商都在紧锣密鼓的清理规范账户，游资一定会收敛。

最近和一些做投资的讨论了一下，即将迎来长假，市场中哪个行业可能会有机会？比较多的人认为是军工板块。笔者没有对该板块有特别大的期望值，只是提供点投资思路，另外该板块公司很多，选股也是有点要求的，简单的办法可以看看该板块的ETF，至少有希望跑赢大盘吧。翻了一下很多公司的走势，大部分都是还在下行过程中，包括很多蓝筹股，所以笔者的判断就是调整还没结束，甚至还有可能会出现急跌，因为下跌行情到尾声的时候经常会出现最后一跌，所以要进场的投资者还要保持一定的耐心，等待最后一跌，这个就是择时的策略了。

笔者观察的品种里，表现最好的还是股价曾经大幅下跌，现在已开始股价恢复之路的，典型的就是歌尔股份，不知不觉这一波上升行情股价涨幅接近200%了，这个投资思路以前也提过。大家过节的时候可以去找一些类似的超跌行业龙头股研究一下，说不定会有不错的收益。一般这样的品种在

中等市值的公司里有一些，市值太大的行业龙头股价恢复难度不小，除非有很大的上升周期，典型的就是石化行业，也曾经很辉煌，但是现在的调整之路漫漫无期。蓝筹股暂时没有什么机会，这个和大盘几乎是一致的，科技股近期也经历了一轮快速调整，部分品种已经开始了上升之路，投资者可以认真选择一些品种关注。笔者关注的一批科技股里有中国长城、通富微电、信维通信等等，都在默默创

新高，相信节后还会有更多这类公司会冒出来，所以大家多花点时间去好好选股吧，对基本面要多看看，不要买那些风险太大、业绩太差的公司，当然走势最好也要是上升趋势已经开始了，但是涨幅还不是很大的品种，如果量能配合股价上升趋势的当然更好了。长假还要多关心一下国际市场是否有有什么大事件发生，应该会影响到节后开盘的情绪。最后祝大家长假快乐！王骁敏

## B股市场

### 政策托底较强 后市依然看好

本周A股市场出现阴跌，沪深B股也出现盘面微跌。从外部市场分析，中美贸易关系方面，美方公布排除清单，体现了美方在经贸问题上较为善意的态度，释放预期向好信号。中美经贸关系有所改善，无疑有利于风险偏好提升和外资的持续流入。在全球降息潮加强之后，国内政策宽松的空间也会进一步打开。同时，经济下行压力加大，融资环境边际改善。8月金融数据表现较好，企业中长贷大幅改善，短期融资收紧趋势有所缓和，新增信贷略高于预期，表外融资持续边际改善，社融表现较好，非银存款同比大幅多增，带动M2边际改善。回到本周B股市场，对于周中出现的阴跌，我们认为，既是近期获利资金集中出逃的表现，也是短期情绪回落的重要体现，也预示着调整并未完成。这里的调整，主要还是此前多重利好纷纷兑现。随着国庆长假的日益临近，部分投资者选择套现离场，持币观望的策略，短线加剧了市场的抛压，致使市场重心持续下移，本周指数连续调整，却没有诱发量能成规模的放大，说明机构资金稳定程度仍然较高，也就是说大盘以震荡为主，大涨大跌概率都不大。不过需要注意指数进一步的回撤，但在下方支撑较强背景下，还是要积极进行优质标的的筛选。对于目前股市来说，政策托底较强，宽松预期良好，外资仍呈现出总体的流入趋势，对市场提振作用下，市场下方支撑依旧。这里的回踩，依旧坚持此前的技术性回踩，而回踩之后仍有再次反弹的大概率。从中线来看，大盘未来趋势并不悲观，后市依然看好。上海迈步 马宜敏

## 专家看盘

回望九月，沪深股市先扬后抑，冲高回落。前半月，由于一系列政策利好密集出台，加上时间窗口重开，刺激各方资金争相表现，快马加鞭，一度放出近8000亿元的成交天量，接近存量资金极限，可谓“全(股)民总动员”。转入下半月，随着利好张力收缩，预期修正，以及月度窗口期逐渐闭合，再加上8月份宏观经济数据不如预期，因此场内资金开始集中往外走。表现在盘面，就是下跌爽气，反弹犹豫，下跌干脆利落，反弹拖泥带水。多空情绪从看涨转变为怕跌，而越怕跌，越越是调整。从目前看，“秋抢”行情已经结束，后续以震荡调整为主，防御性、抵抗性将成为市场的主要特

征。首先，从基本面观察，八月份宏观经济数据普遍低于预期，也低于前七个月的平均水平，显示宏观经济调整转型仍在持续，下半年出现拐点的可能性不大，而且从目前看，九月份的数据可能会更低一些，因此基本面推动大盘出现持续行情的机会不大。引申而言，十月份集中披露的上市公司三季报，防范“风险波”可能更甚于迎接“业绩浪”。其次从流动性看，原先市场期待流动性能够持续宽松，毕竟美联储持续降息，欧洲央行降息并重启QE，我国央行也在九月份实施全面降准和定向降准。但央行易纲行长的最新表态看，货币政策仍是以我为主，以稳为主，保持定力，坚决不搞“大水漫

## 节后反弹宜见好就收

灌”，而且主要支持实体经济和小微企业，并没有明确将股票市场纳入货币政策的考虑范围。同时，鉴于历年来年底资金面周期性紧张，银行揽存和考核要求因素等，预计今年四季度流动性相对平稳，难以出现因大幅宽松而导致股票市场“水涨船高”的局面。此外，从市场供求看，四季度相对偏紧也是常态。其中包括机构年终结账，股权质押年终到期和处置，大小非限售解禁年终减持，部分企业因财务需要处置部分流通股股权等，再加上新股融资和再融资等。一般四季度机构考虑较多的都是离场结算，尤其是对未来前景预期不太确定的年份，减持的力量会

大过抢购的力量。行情也因此软弱疲沓。当然，从今年的情况看，休市期间中美经贸谈判重开，目前双方都互有善意释放，我们大额采购美国农产品，对方则将部分商品排除在关税目录以外。如果判断产生好的结果，那么节后行情反弹的可能性较大，反之则继续谨慎。同时从资金面看，季末结算节后会有部分资金“回血”，有利于行情回稳或小幅回升，但资金流量有限，反弹力度不大，目前看，3000点已难以企及。建议投资者在反弹中控制仓位，优化结构，转向相对安全的消费、金融等大蓝筹板块，以观望或防御型姿态应对后市。申万宏源 钱启敏

## 如何找寻长假后的投资机会？

### 投资秘籍

上周咱们聊了聊长假到底是该持币还是持股。从本周的行情来看，所谓的长假效应确实发力了。短线资金的一个特点就是逐利避险，长假期间，市场面临着贸易摩擦、海外市场走势、中东局势、国内经济金融数据、政策面变化等等风险因素，抛弃持股的风险，拥抱持币的收益，自然成了大多数人的选择。相信不少久经沙场的老股民都早有心理和仓位上的准备了。探讨完本周行情的驱动和逻辑，那么，咱们的目光还是该看向节

后，通常节前资金流出过节而节后回流。那么节后有哪些投资机会呢？哪些板块会受到回流资金的青睐呢？不论节前节后，投资都要回归核心的逐利避险。其实节后有利可图的几个方向也是比较清晰的，首先是国民经济的核心居民消费。对于消费行业来说，长假期间的餐饮文旅消费集中发生，这对于相关上市公司的利润贡献都将体现在下一期的业绩报表之中，未来基本面的好转使得当前股票的投资价值上升；此外，长假后由于双十一、双旦节等现象级消费节点的存在，市场对于大消费类特别是家电电子行业营收

的增长有非常大的利好预期。其次，本次国庆意义重大。从全市场对大阅兵等事件的关注度来看，国防军工对于经济发展、民富国强的重要性和民众认知度有望得到提高。因此，一些国防军工股，早就在蠢蠢欲动了。陆海空天等各军工集团纷纷在A股都有上市公司，上一轮军改慢慢进入尾声，各集团的混改也在稳步推进，若国庆期内军工板块在消息面和政策面有超预期的发展，则很容易引起整个板块事件驱动型的行情。然后，近期随着外资流入A股，外资话语权上升已是不争的事实，节后外资的动向也可以作

为咱们股民的指路明灯。外资此前的偏好十分明显，金融、科技、白马。以这三个关键词去搜索，A股中也有很多值得投资的标的。然而外资的“聪明钱”光环也在逐渐褪去，在上周末因国际各大指数调仓，而使得很多外资被动加仓A股的周五盘尾，出现了机构主力趁机大幅出货，甚至砸盘的现象。很多股票收盘前最后5分钟的走势可谓是直上直下，走了个刀尖型。也有人戏称是外资被机构“割了韭菜”。因此，在关注外资、北上资金的流入流出的时候，投资者也大可不必盲目信盲从，建立自己的投资逻辑。长江证券 陆志萍

## 讣告

毕生从事教育工作，高级教师、作家郎幕中先生，因病治疗无效，与本月26日中午12点30分，驾鹤归西，享年93岁。郎幕中先生一生善良正道，省吃俭用，含辛茹苦，辛勤养育了儿女。遵他生前遗嘱，一切从简，不开追悼会。本月28号上午，家人与遗体举行了告别仪式。特此讣告

妻：伍元芳 率  
儿：郎昭平 媳 王安兰 孙子 郎英皓 孙女 郎依统  
女：郎绮屏 婿 琚银发 外孙女 琚彦翡  
女：郎亚屏 婿 王绍平 外孙女 王雁宇

等泣告

## 大盘分析

## 连续回调可低位布局

本周是长假之前最后一个交易日，A股大盘整体运行不理想，继周一回落之后，周三、周四大盘因假日因素、叠加外围等因素影响，调整力度有所加大，可以说节前资金面扰动因素仍然存在。至此，本以为能稳中有升的这几个交易日，A股大盘已三度收阴，呈下行态势。从技术图形来看，沪指指已破半年线，随着科技类板块的回落以及2957点缺口的被回补，市场的赚钱效应也明显减弱。从全月观察，9月上半月大盘上涨，一些投资者热情高涨，下半月调整，市场偏向结构性的调整，近几个交易日题材热点轮动较快，但持续性都不太好，市场上的主要矛盾是大盘做多情绪尚好但成交量没有跟上。由于股指呈

现缩量盘整，对此月收盘点位的高低就比较关键，考虑到目前月线MACD指标呈放大状，另外从盘面看，银行板块带动50指数也对大盘形成支撑，加之当前有政策托底，宽松预期也在增强，外资流入持续加速，因此之后大盘指数向下调整的空间不大。经过连续震荡下探后，投资者对长假因素、量能、阻力等进行相对较为充分的消化，短期或有温和技术性反弹迹象。投资者在前期强势板块上要保持耐心，调整中逢低吸纳。为节后蓄势，投资者可利用本次回调机会，对核心标的逐步低位布局。整体而言，节后沪指仍将围绕3000点上下进行区间窄幅波动。当市场进入季报披露期后，中短

期市场内仍需关注上市公司季度业绩情况，结合绩效及成长性展开操作，逐渐在低估绩优与科技信息化间进行择优均衡配置。具体操作上还是建议投资者围绕核心资产做风格轮动，组合持仓。从以往市场表现看，成长股在指数的上行过程中往往弹性更足，而在指数调整企稳阶段，价值股的表现更加稳健。就具体行业来说，更看好科技类中的消费电子、云计算、5G设备等龙头公司，以及消费类中的高端消费和快速消费品公司、医疗服务公司等，保险券商及低估值的银行板块可作为底仓配置。中信浙江 钱向劲

本版观点仅供参考