

补短板提速 周期和成长获政策利好

大周期去杠杆进程并未改变，局部领域受益政策利好强势攻击需要关注持续性

□ 张翠霞

深沪两市股指继9月18日给出有利多头的阳包阴K线组合后，继续演绎成交量明显放大，绝大多数板块在增量资金回流和向好情绪推动下的震荡走高行情，为有利多头拓展小周期反弹新高的强势走势。

从盘口看，家居用品、房地产、石油、酿酒、旅游、通用机械、家用电器、半导体、IT设备、造纸等周期和成长板块领涨两市，持续性资金回流和投资者做多情绪回暖较为明显，形成对指数较为强劲的正向推动力。

鉴于两市股指阶段性下跌风险释放已完成五浪下跌驱动结构，此位置的反弹回升保守分析应该以小三浪结构展开，在当前初始第一子浪攻击结构下，建议投资者积极把握周期和成长的主线热点板块及行业龙头个股，在技术回撤合理低点位置进行分批买入操作，以博弈小周期反弹回升行情机会。

周期和成长双轮驱动

指数方面，沪指在“加大基础设施等补短板力度，稳定有效投资”利好刺激下，建筑、石油、房地产、工程机械等板块强势反弹回升，形成较为强劲的推动股指震荡上行的积极信号。

从沪指日线图表看，连续两个交易日的反弹回升，K线组合已经突破短期四条均线及3219点小周期下降趋势线技术阻力，此突破信号意味着即使出现技术回落，也不过是消化上方60日线、前高点颈线及大周期3587点下降趋势线压力的回撤蓄势。从创业板指数看，两连阳上攻伴随成交量明显放大，结合5日、10日线压力突破及指标MACD金叉在即情况，预期此位置的技术回撤只要不破近期低点支撑防线，则后市还有试探20日线及1876点下降趋势线压力的动能和势能。

笔者基于全天涨多跌少、多头能量强于空头能量的基本情况，认为当前位置经历盘中震荡回撤蓄势后，股指还有试探上方高点动能和势能。其中，大基建、国企改革、芯片、半导体、人工智能、云计算、大数

据等为代表的政策利好驱动力度较大的领域，吻合基本面和技术面的共振条件，震荡攀升概率较大。

笔者认为，在央行持续释放流动性、基建投资提速、新兴产业组合拳政策利好不断推出等消息共振作用下，此连续两个交易日的全部板块上攻的普涨行情，总体彰显了做多资金信心增强。鉴于深市三大股指还没有真正意义上摆脱短期均线及中期下降趋势线的技术阻力，预期后市股指还有震荡和反复的诉求。

即使后期因为即将到来的“双节”假日效应、季度末资金紧张、中美贸易摩擦升温，以及美联储不断加息等利空消息的影响和冲击，给出较为明显的再下台阶的技术回撤和风险释放，也应该是多头主力机构充分利用大周期震荡盘底的反复揉搓和股价调整，进行调仓换股并不断增持的底部机会区域。

人工智能成投资风口

消息面上，央行“锁短放长”促进放贷的推动力度进一步增强。近期，央行用MLF（中期借贷便利）替代OMO（公开市场操作），进行操作上的“锁短放长”。以长期限、较高利率资金，提高资金成本，倒逼银行放贷等举措，进行重点行业、重点领域投资拉动。工信部未来从网络侧、平台侧、安全侧三个方面全面推进工业互联网发展，着力突破核心芯片、智能传感器、低功耗广域网等关键技术，围绕重点行业和关键领域，积极推广工业互联网带来的新技术、新产品、新模式和新业态，不断提升和增强基础设施、重大系统、重要信息的安全保障能力，让物联网成为安全之网、放心之网。

A股34家人工智能企业中，有24家上半年研发费用同比增长，占比70%，平均增幅为37%。富瀚微、神思电子、高乐股份、科大智能、科大讯飞和中科曙光等研发费用同比增幅超过50%。根据去年年报数据，34家企业中有11家的研发人员占比超过半数，其中富瀚微、北京君正、志志科技3家企业的研发人员占比超过了70%。2018世界人工智能大会，上海



上证指数日线分析图解



创业板指数日线分析图解

大基建具备波段机会

科创基金与中金资本、上海国母基金签署战略合作协议，共同发起设立上海人工智能产业投资基金，总规模100亿元，助力上海打造人工智能(AI)产业发展高地。

上交所相关领导人表示，未来针对人工智能上市公司，重点推出三方面的工作：一是支持上市人工智能公司通过并购、重组、参股等多种方式做强做大，培育一批具有全球影响力和竞争力创新企业；二是深入推进新蓝筹行动，为处在不同发展阶段的人工智能企业提供全方位针对性服务；三是按照证监会今年8月发布的《中国证监会监管科技总体建设方案》探索应用人工智能技术为交易监管、公司监管、会员监管提供智能化应用和服务，提高监管智能化水平。上述有关人工智能的相关信息，中长期利好已经上市或即将上市的相关公司，建议投资者趋势策略关注人工智能板块相关操作机会，积极把握核心竞争力较强的行业龙头个股本次调整下来的低吸机会，进行趋势性的资产配置。

央行行为对冲税期、中央国库现金管理到期等因素的影响，维护银行体系流动性合理充裕，9月14日开展1500亿元逆回购操作。其中，1100亿元7天期逆回购操作中标利率2.55%，400亿元14天期逆回购操作中标利率2.7%。中共中央办公厅、国务院办公厅印发《关于加强国有企业资产负债约束的指导意见》，提出加强国有企业资产负债约束。未来，将通过建立和完善国有企业资产负债约束机制，强化监督管理，促使高负债国有企业资产负债率尽快回归合理水平，推动国有企业平均资产负债率到2020年年末比2017年年末降低2个百分点左右。国家发改委在不到50天时间里召开了7次发布会，分别涉及扩大消费、供给侧结构性改革、培育壮大新动能、西部大开发、补短板稳定有效投资等宏观经济领域。9月18日，国家发改委就“加大基础设施领域补短板力度稳定有效投资”有关情况再度举行发布会，提出加大水利工程建设等。数

据显示，172项重大水利工程已经开工建设130项，在建投资规模超过1万亿元。二级市场中，直接受益于政策利好刺激的地产和基建连续两个交易日发力上攻，地产板块中世荣兆业强势涨停，万科A和招商蛇口联袂大涨，形成整体板块的攻击联动性。水利板块表现更为强劲，行业龙头达刚路机强势演绎三连板攻击，带动整个板块形成资金规模性流入。

从上述基本面信息及盘口表现情况可知，大周期去杠杆进程并未改变，局部领域受益政策利好强势攻击需要关注持续性。中期而言，一些重资产、高负债率公司将因去杠杆周期的拉长缓解短期经营和资金压力。国际和国内的去杠杆大环境背景必然会导致相关上市公司的投资回报收益率降低或投资周期拉长。此为大基建领域补短板，局部释放积极信号，形成底部企稳的攻击行情，也不能完全逆转受困于政策和资金双重压力的某些行业形成趋势性上涨行情的关键。

（作者系益学投资金融研究院院长）

“缩短放长” 资金市场水满“鱼”难抓

流动性好、期限短、收益相对适中资产是市场上普遍受欢迎的标的

□ 金嘉捷

人民银行9月17日在公开市场开展了1年期2650亿元中期借贷便利(MLF)操作，利率与上一次操作持平为3.30%。

近日，银行间市场利率小幅下行。9月17日发布的上海银行间同业拆放利率(Shibor)显示，隔夜利率为2.4660%，较上一个交易日下行2.3个基点；7天和14天回购利率分别下行0.6个基点和0.8个基点；1年期利率为3.5160%，较上一个交易日下行0.65个基点。

在目前流动性宽松、资金价格偏低的情况下，1年期MLF利率3.3%所传递的信号也与以往大不相同。一位银行交易员表示，虽然资金量充

裕了，但是“缩短放长”的资金期限调控表明，该去的杠杆、该守的指标还是要继续执行下去。

货币市场为何不差钱？

“三十年河东，三十年河西。”在资金市场上，时间轴或许只需半年。

“以前每天一大早就急着向大行交易员借资金，现在反过来了，经常是大行交易员主动来搭讪，问我们缺不缺钱。”一位农商行资金交易员感慨道。

过去一路高企的非银机构资金拆借价格，现在也贴近甚至低于银行的资金基准价。9月17日，上海银行间同业拆放利率(Shibor)隔夜报价

2.466%。而在交易所市场上，上交所质押式国债回购(GC001)隔夜价格报2.38%，加权平均利率报2.422%，均低于隔夜Shibor。代表银行资金价格的DR007以及全市场的R007，两者几乎持平。而过去R007加权利率都远高于DR007加权平均利率。

其实，资金面宽松，也是因为机构很难找到合意资产。一位股份行金融市场部人士表示，货币市场上资金主要来源于大行，而大行的资金来源于多余的超额存款准备金，在银行信贷等资产投放不足的情况下，就会有多余的超额准备金头寸，这部分资金“躺在”账上只能拿极低的利息，不如拿到回购市场上出借出去。

资产投向为何陷入两难？

“今年外部信用环境发生很大变化，我们是高收益资产不敢投，低收益资产没法投。这是一个两难局面。”一位城商行资产管理部人士也颇感无奈。

在他看来，今年外部流动性宽松，导致整个资产收益下滑。从表外理财来看，因为资金成本是刚性的，导致收益和成本倒挂，资产投放不足。其实，从资金端来看，今年资金头寸是比较充足的，无论表内自营资金还是表外资金都较宽松。

但从资产端的信贷投放来看，今年的节奏仍慢于预期。“不是实体经济没有融资需求，而是有效需求不足。”一位股份

行资产管理部人士说，“现在好资产比较缺，商业银行的风险偏好较低。”

既要严控风险，又要保障收益，还要满足监管要求，实现平衡并不容易。在债券投资方面，上述人士表示，行业、外部评级都是关注项。在存单方面，上述城商行人士也感到了压力。“由于大行的存单价格太低，不符合收益要求，我们只能被动下沉信用评级，投一些AA+及以下银行的同业存单，我们现在持仓的存单都是AA、AA+左右的，相对来说金融机构的违约概率较低。”

总体来看，流动性好、期限短、收益相对适中的资产是市场上普遍受欢迎的标的，主要集中在一些高等级信用债。

市场资讯

证监会强化期货机构交易信息采集

本报讯 证监会新闻发言人高莉近日在例行新闻发布会上表示，证监会将发布《关于进一步加强证券期货经营机构客户交易终端信息采集有关事项的公告》(以下简称《公告》)，进一步落实期货市场看穿式监管的要求。

《公告》明确了一系列对2013年《关于加强证券期货经营机构客户交易终端信息等客户信息管理的规定》(证监会公告(2013)30号)作出的补充监管要求。

高莉说，客户交易终端信息采集是重要的市场基础性工作，客户真实、准确、完整的信息有助于期货交易所加强一线监管，维护期货市场秩序。发布《公告》意在指导期货市场相关主体做好客户交易终端的信

息采集及接入认证工作。

据介绍，《公告》的主要内容包括三方面：一是规范了会员对客户的管理，明确期货公司对客户交易行为的管理责任，要求期货公司确保客户下达的交易指令直达其信息系统。二是保障会员能够得到客户完整准确的信息，规定期货公司对其交易、结算软件以及客户使用的交易终端软件进行接入认证管理，确保软件具备真实、准确、完整的采集和报错功能。三是明确由中国期货市场监控中心负责接收客户交易终端信息，并共享给期货交易所，同时制定配套的技术规范用于指导期货公司按要求采集客户交易的终端信息。

(李勇)

“税延养老险”首次登陆第三方平台

本报讯 近日，中国领先的线上财富管理平台陆金所率先上线“税延养老保险”产品，成为全国首家上线“税延险”的第三方平台。

陆金所此次上线的“税延养老保险”由平安养老险推出，有收益确定型、收益保底型和收益浮动型三款产品，匹配了低、中、高不同风险偏好的客户需求。

税延养老保险采取的模式是缴费时税前扣除，领取时扣税的模式，税收优惠幅度和工资收入是直接挂钩的，因此，并不是所有人都适合参与。以试点城市之一上海为例，月需纳税工资低于5000元的人群并不适合买这个产品。如果税前工资是15,000元，每个月可

以少纳税180元。

不同于“五险一金”中的养老保险，税延养老保险不是政府主导强制购买的保险，而是一种个人自主缴费的商业保险。税延养老保险已酝酿11年之久，其落地是我国建设养老保险体系的重大进展，有望为个人提供除了基础养老金以外更多的养老保障。

据数据显示，2010年我国老年抚养比为11.9%，到2050年将增至27.9%。面对“老龄社会”渐行渐近，日前银保监会发布《个人税收递延型商业养老保险资金运用管理暂行办法》，自5月1日起，上海市、福建省(含厦门市)和苏州工业园区开始实施个人税收递延型商业养老保险试点。(诗麦)

第七届上市公司诚信论坛在京举办

本报讯 第七届中国上市公司诚信高峰论坛近日在北京国际会议中心举行。此次论坛的主题为“共创新时代，增强内动力”。

证监会原主席周道炯表示，必须要进一步加强资本市场监管，建设成熟的诚信自律制度。中国人民大学金融信息中心主任杨健教授做了“上市公司价值投资与价值管理”的演讲。中国上市公司网总经理高江红表示，信用是无形的力量，也是无形的财富。社会信用必须靠每个人的努力，从现在做起，从自己做起。

中央广播电视台总台经济之声首席评论员陈爱海主持了“诚信的价值与投融资环境”圆桌论坛。专家表示，在全社会倡导诚实守信、建立健全社会信用制度，不仅是建立社会主

义市场经济秩序、促进市场公平竞争的基础，也是提高国内外市场融合度的必然要求。诚实守信，不仅是做人之本，也是企业生存发展之根本。

本次论坛还推选出“2018中国上市公司诚信企业百佳”榜单。东华软件、日照港、川环科技、天马科技、红豆股份等公司荣登榜单，获得上市公司诚信企业殊荣。

东华软件金融事业部副总经理葛长龙表示，信用是企业最宝贵的资产，是企业根本性的资源，是持久的核心竞争力所在。东华人一直秉持“诚信、人本”理念，聚焦发力于IT行业，在创新创造中提升，在协同协作中坚守，以良好的业绩实现客户、员工、合作伙伴、用户的共赢，回报广大投资者。

(大伟)

2018年第一期湖南天易融通创业投资有限公司债券簿记建档结果公告

根据国家发展和改革委员会发改企业债券[2018]46号文件核准，2018年第一期湖南天易融通创业投资有限公司公司债券(以下简称“本期债券”)的簿记建档工作已于2018年9月14日结束。

本期债券最终发行总规模为5亿元，本期债券发行票面年利率确定为7.50%，票面利率为Shibor基准利率加上基本利差4.00%，Shibor基准利率为本期债券申购和配售办法说明公告日前五个工作日一年期上海银行间同业拆放利率(Shibor)的算术平均数3.50%(四舍五入保留两位小数)。

本期债券为7年期固定利率债券，采用单利按年计息，不计复利。

特此公告。

湖南天易融通创业投资有限公司

股市有风险 入市需谨慎