

喜迎国庆 四季度行情值得期待

中长线逢低关注大基建、大金融、大消费及军工、芯片、工业互联网、人工智能等主流热点板块及行业龙头个股

□ 张翠霞

深沪两市股指在促消费、稳投资、扩大开放等利好消息刺激,继上周强势震荡走高惯性下,本周续创反弹新高,表现为有利多头拓展空间的积极信号。在板块方面,酿酒、食品饮料、日用化工、仓储物流、石油、医疗保健、保险、电器仪表、半导体、工程机械、通用机械、互联网、农林牧渔、医药等为代表的周期、消费、金融板块联袂上涨,形成对指数的强劲上攻推动。

板块普涨 股指回升摆脱中期颓势

从全周指数运行情况看,投资者的做多稳定性不断增强,已经无惧节前长假效应,季末资金紧张预期及美联储加息等不利影响,形成了绝大多数板块的普涨行情。从资金净回流、主流热点板块及行业龙头个股的量价匹配合的运行情况看,笔者认为当前阶段的股指回升应该是摆脱中期颓势的开始,也是四季度“吃饭行情”的预演。

从沪指日线图来看,连续放量攻击已经形成了MACD指标的金叉上行,在股指突破短中期均线及3587点大周期下降趋势线压力后,长周期摆脱颓势的信号系统趋于明朗化,此为不宜过度悲观看待后市的关键。从周线图来看,5周线、10周线已经由压力转变为支撑,MACD初始金叉信号形成,有利股指继续震荡走高。由此判断,沪指即使由于月末消息面扰动因素制约,出现震荡和反复,也是完成9月收官,为10月做盘下影线进行的机会点位再确认。

深市三大股指跟随上涨,形成了股指之间的联动和确

认,是总体也有利多头的信号系统给出。创业板指数周三领涨两市,成交量温和放大,MACD指标金叉上行良好,配合日线图表形成的对于1876点大周期下降趋势线压力的突破情况,预期后市有继续看高一线的动能和势能。

利好频传 有利A股再上一层楼

消息面上,“重磅利好”来袭。9月27日,富时罗素国际指数纳入A股认定。此为继全球第一大指数编制公司MSCI把部分A股纳入其新兴指数后,全球第二大指数公司富时罗素将中国A股纳入其指数体系,将为A股市场带来数百亿元规模的海外资金。对应MSCI继续扩大纳入因子到20%的预期,意味着A股市场对外开放的步伐进一步加快。

中共中央、国务院发布《关于完善促进消费体制机制 进一步激发居民消费潜力的若干意见》。实行鼓励和引导居民消费的政策,从供需两端发力,积极培育重点领域消费细分市场,全面营造良好消费环境,不断提升居民消费能力,引导形成合理消费预期。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。下一步,国家发改委将在坚决有效防范地方政府债务风险的前提下,加



创业板指数日线图表

大基础设施领域补短板力度,稳定有效投资,不断提高投资效益,确保把有限的资金投向那些能够增加有效供给、补齐发展短板的领域,推动实现高质量发展。财政部数据显示,1月~8月,国有企业营业总收入370,034.7亿元,同比增长10.3%。国有企业利润总额23,031.9亿元,增长20.7%。钢铁、石油石化、有色、煤炭等行业利润同比增幅较高,均高于收入增长幅度。8月末,国有企业资产负债率64.9%,降低0.5个百分点。

新兴产业领域,国务院印发《关于推动创新创业高质量发展打造“双创”升级版的意见》。意见指出,深入实施创新驱动发展战略,打造“双创”升级版。未来,在八个方面政策措施推动新兴产业发展:深化“放管服”改革,进一步释放创新创业活力;加大财税政策支持力度,完善创新创业产品和服务政府采购政策;鼓励和支持科研人员积极投身科技创业,强化大学生创新创业教育培训;增强创新型企

业深度融合;提升孵化机构和众创空间服务水平,完善“互联网+”创新创业服务体系;引导金融机构有效服务创新创业融资需求,拓宽直接融资渠道;打造具有全球影响力的科技创新策源地,推进国际合作等。另外,国务院《关于深化“互联网+先进制造业”发展工业互联网的指导意见》强调,通过财税政策支持,鼓励企业开展债券、股权融资和社会资本投入、创新金融服务等,促进“互联网+先进制造业”发展。机构预计,中国工业互联网市场规模仍能保持25%左右的复合增长率。工信部加快工业数字化转型,促进工业经济高质量发展。未来,工信部将全面落实中央关于发展数字经济的重大决策部署,大力发展数字经济,立足制造强国战略,牢牢把握数字化、网络化、智能化融合发展的契机,优先培育和大力发展一批战略性新兴产业集群,推进互联网、大数据、人工智能与实体经济深度融合,促进工业数字化转型发展迈上新台阶。

上述利好信息,将在较长时间内形成对A股市场的相

关行业和上市公司的积极促进和推动,大概率提升投资增速和业绩的稳步增长。一旦后市形成基本面和技术面的共振作用力,则大周期震荡筑底完成后的多头攻击,就不仅仅是反弹行情,而是真正意义上的趋势性反转行情演绎,此为政策层面佐证二级市场不宜过度悲观判断的又一佐证。

综上所述,从外因和内因角度而言,内因的驱动力较之外因更重要。笔者认为,不断推出的政策组合拳利好资本市场,有利改善二级市场资金紧张、情绪低迷情况,有利于A股完成大周期震荡筑底并实现中长期下跌趋势的逆转。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。维持小周期不过度追涨操作策略,中长线逢低关注大基建、大金融、大消费及军工、芯片、工业互联网、人工智能等主流热点板块及行业龙头个股。

(作者系益学投资金融研究院院长)

市场资讯

央行规范境外机构境内发债

本报讯 为促进债券市场对外开放,规范境外机构债券发行,经国务院同意,中国人民银行、财政部近日联合发布《全国银行间债券市场境外机构债券发行管理暂行办法》(中国人民银行 财政部公告(2018)第16号)。同时,《国际开发机构人民币债券发行管理暂行办法》(中国人民银行 财政部 国家发展和改革委员会 中国证券监督管理委员会公告(2010)第10号)正式废止。

推动境外机构在境内发行债券是债券市场对外开放的重要举措。自2005年国际开发机构首次在银行间债券市场发行人民币债券以来,境外机构的境内债券融资渠道不断扩宽,主体类型日益丰富。截至2018年8月末,境外机构已累计在银行间债券市场发行债券1781.6亿元,发行主体也从最

早的国际开发机构拓展到外国政府、境外金融机构和非金融企业。

该公告在总结前期试点经验并借鉴国际经验的基础上,进一步明确了境外机构在银行间债券市场发债所应具备的条件、申请注册程序,并同时就信息披露、发行登记、托管结算以及人民币资金账户开立、资金汇兑、投资者保护等事项进行了规范。

公告的发布,完善了境外机构在银行间债券市场发行债券的制度安排,促进相关制度规则与国际接轨,有利于进一步提高中国债券市场的国际化水平,对于中国债券市场改革开放具有重要意义。下一步,中国人民银行将会同有关部门继续稳健推动中国金融市场对外开放进程。

(李丹)

华泰证券拟发行GDR 登陆伦交所

本报讯 资本市场双向开放又有标志性进展:华泰证券近日公告称,拟发行GDR(全球存托凭证)并在伦敦证券交易所上市。华泰证券由此成为首家公告拟发行GDR的A股上市公司,而沪伦通也有望在年底正式起航,伦敦、上海两地资本市场将实现互联互通。

据华泰证券公告称,董事会会议同意了公司发行GDR并在伦敦证券交易所上市的议案。本次拟发行的GDR以新增发的A股作为基础证券,A股增发总量不超过8.25亿股,即GDR发行前总股本的10%,拟募集资金总额不低于5亿美元。

发行价格是投资者最为关注的。华泰证券称,其发行价格将根据发行时境内外资本市场情况、参照同类公司在境内外市场的估值水平确定。且发行价格拟不低于公

司最近一期经审计的每股净资产。至25日收盘,华泰证券收报15.15元/股,明显高于每股净资产。

就发行方式看,华泰证券将采用国际发行,拟发售对象为合格国际投资者。

华泰证券是首家宣布发行GDR的A股公司,其方案还需提交股东大会表决,并有待监管机构批准。

在华泰证券宣布拟发行GDR之际,沪伦通也在有条不紊地推进。8月31日,证监会就《上海证券交易所与伦敦证券交易所市场互联互通存托凭证业务监管规定(试行)》向社会公开征求意见,目前已完成意见反馈,沪伦通业务正式规则发布在即。

沪伦通包括东、西两个业务方向。其中,西向业务是指上交所A股上市公司在伦交所挂牌全球存托凭证。

(王昱)

PTA 期货将引入境外交易者

本报讯 郑州商品交易所的PTA期货已经确定为境内特定品种,将可引入境外交易者参与交易。

证监会新闻发言人常德鹏在近日的例行新闻发布会上透露了上述信息。他表示,根据《境外交易者和境外经纪机构从事境内特定品种期货交易管理暂行办法》的有关规定,日前,证监会已确定郑州商品交易所的PTA期货为境内特定品种。

郑商所相关负责人表示,在当前“一带一路”倡议和人民币逐步走向国际的背景下,以PTA期货为试点引入境外交易者,将进一步推动我国成为全球聚酯产品的定价中心,更好促进期货市场服务实体经济发展。

作为重要的大宗纺织原料,PTA价格是聚酯产业链的定价中枢。在境内市场上,PTA期货提高了上下游产品的定价效率和市场配置资源的效率,提升了企业的风险管理水平;在国际市场上,由于中国雄厚的产业基础,PTA期货价格成为境外机构的关键关注指标,也是国际贸易定价的重要

参考,境外相关企业要求进入PTA期货市场的呼声不断。

郑商所相关负责人表示,为更好服务实体经济、服务国家战略,郑商所在确保市场平稳运行的基础上,紧密结合境内外聚酯产业的需求,研究制定了PTA期货引入境外交易者方案,对相关配套制度、技术系统着手修改完善和建设测试,并进行了审慎评估,目前相关准备工作已基本就绪。

“PTA期货市场已经完全具备走向国际的条件。”上述负责人表示,从市场基础看,PTA期货市场有良好流动性和投资者结构。2017年,PTA期货日均成交量达到57.54万手,日均持仓量达到108.08万手,PTA期现价格相关性更是达到0.99。

对于PTA期货获批成为特定品种引入境外交易者的消息,相关境外贸易企业和产业机构态度积极。意大利GSI公司的首席执行官Zanchi表示,非常希望以合格买家的身份进入市场。一些韩国、日本和美国的企业也表达了希望参与郑商所PTA期货交易的诉求。

(李勇)

股市有风险 入市需谨慎

收益率跌破3% 数万亿资金往何处迁徙

□ 吴晓婧

一边是规模的爆发式增长,一边却是收益率的不断下行。今年以来,货币基金规模一路走高,从年初的6.74万亿元飙升至7月底的8.64万亿元。与此同时,货币基金的7日年化收益率却从年初的4%以上一路下行,近日甚至跌破3%。

在业内人士看来,如果货币基金收益率降至3%左右,无疑将丧失一定的比较优势。这意味着,如此大规模的货币基金将可能面临一次资金的迁徙。越来越多的业内人士开始思考,数万亿资金会迁徙至何方?怎样的产品布局,才能抢占先机?

货币基金收益率呈下行趋势

东方财富Choice统计数据显示,截至9月19日,货币基金平均7日年化收益率已经跌破3%。

例如规模近1.45万亿元的天弘余额宝,今年前3个月的

7日年化收益率几乎一直保持在4%以上,4月份之后则一路走低,跌破4%,最近更是跌破了3%。

一位债券投资人士判断,货币基金的收益率大概率会继续下行。据他透露,很多货币基金已经“关门谢客”,部分虽仍在接纳新的申购资金,但只选择持有一期较长的资金,因为担心短期资金涌入会进一步摊薄收益。

沪上一位货币基金的基金经理判断,货币基金收益率的下行主要是因为流动性的改善,但目前仍在金融去杠杆的过程中,资金面难以全面放松,因此收益率继续下行的空间有限。

不过,在广发证券的分析师看来,当前流动性环境合理充裕,同业存单收益率下行。同业存单作为货币基金的主要配置资产,也是货币市场重要的流动性指标,其收益率下行将带动货币基金收益率下行。

据悉,今年以来,货币基金的规模保持高速增长,同业存单作为货币基金的重要配置资产,始终有强劲的配置需求;另

外,当前银行流动性压力已缓解,同业存单的发行压力锐减,同时,7月份同业存单到期量较少,续发压力不大,供需的错配驱动了同业存单收益率的下行。广发证券分析师认为,以同业存单为锚,货币基金收益率将趋势下行。

上述债券投资人士透露,目前3M同业存单利率中枢已经降至2.8%~3%。

中短债基金或受青睐

据业内人士判断,8万多亿货币基金,若收益率一直维持在3%左右甚至更低,将丧失一定的比较优势,这将导致资金在金融产品之间的再配置和资金流的迁徙。

广发证券分析师判断,这将是从小短期资产向长长期资产配置的过程,将在一定程度上压缩收益率曲线中短端的利差,2年左右的债券配置需求将有一定的提升;同时,这也将是从低风险资产向高风险资产迁徙的过程,随着政策的微调和不确定性的消退,未来徘徊在货币基金中的资金可能会进一步

步追逐风险资产。

业内人士认为,久期优于货币基金的中短债基金以及久期进一步拉长的纯债基金都是可选资产。

从业内现有的中短债基金配置结构来看,以货币增强为主要投资策略,主要配置久期较短、流动性较好的债券品种。据悉,近几个月,拥有“低风险、高流动性”双重优势的中短债基金确实受到市场追捧,规模出现了较大幅度的增长。

一位基金公司人士表示,该公司的中短债基金希望能够将年化收益率做到比货币基金高30BP~50BP,但从一些表现较好的中短债基金来看,其年化收益率已高于货币基金近100BP。

财通资管鸿益中短债的基金经理此前表示,中短债基金属于预期风险较低,但预期收益高于货币基金的基金类型,同时兼备纯债基金和货币基金,双重优势,有望实现“1+1>2”的效果,可能成为资金迁徙的方向之一。

此外,还有一些灵活配置