

财眼

节前 3000 点关口博弈
国庆长假持股还是持币?

过去 10 年数据统计显示,国庆节后 A 股上涨概率为 80%

近期,央行通过降准和开展逆回购交易等操作。释放流动性超万亿元。分析认为,在央行操作护航与财政支出支持下,流动性实现平稳跨季是大概率事件。

临近国庆长假,近两日,股市多空双方围绕 3000 点展开了拉锯战。长假休市期间,究竟是持股过节还是持币过节?10月是否能迎来开门红,能否有红包行情?数据显示,过去 10 年国庆节后上证综指、深圳成指上涨概率均为 80%。

■新快报记者 涂波



■廖木兴/制图

10 月流动性总量有望上升

昨日,A股一改颓势,三大股指全线飘红,上证指数报收 2985 点。数字货币、国产芯片、软件等板块强势上涨,有效地带起了市场的赚钱效应。此番上涨,与昨日财政部、央行、统计局等相关领导讲话有着直接的联系。其中,央行行长易纲谈到中国是否降息的问题时表示,中国的货币政策应当保持定力,坚持稳健的取向。中国的经济目前还是在合理区间,物价方面也处于一个比较温和的区间。中国在转型升级中遇到一些结构性的问题,主要是通过供给侧结构性改革来解决,不急于做出比较大的降准或者量化宽松举措。

此外,本月 23 日央行连续第 4 个工作日开展逆回购操作。据统计,本月 16 日以来,央行共开展 4200 亿元逆回购操作,开展 2000 亿元 MLF 操作,降准释放资金约 8000 亿元。综合考虑,过去一周,央行通过各类流动性工具,释放的流动性约 1.42 万亿元。在吸收到期央行逆回购和 MLF 之后,净释放的资金量仍接近 9000 亿元。以往在实施降准前后,央行一般会通过公开市场操作(OMO)进行资金回笼,以避免降准造成短期流动性过于充裕。这次全面降准后,央行同时通过公开市场操作投放流动性,实属少见。

从以往来看,流动性收紧时期,债市往往难有太好表现,仍需防范季末流动性波动可能造成的估值压力。分析人士指出,从央行近期系列措施来看,10月初流动性趋于回暖是较为确定的,由此可能带来的机会值得关注。因为全面降准释放出了大量长期流动性,而央行公开市场操作发力,9月实现净投放不小。此外,9月是传统财政支出大月,财政库款将形成流动性投放。这意味着,到9月底,金融机构超储规模有望明显高于8月末水平。10月初,随着季末扰动消退,流动性总量上升有望更充分地反映在货币市场资金紧张程度和资金价格走势上。

节后 A 股上涨概率为 80%

东方财富的一项研究报告显示,从 2009 年至 2018 年的国庆节前后 5 个交易日 A 股主要指数涨跌幅情况来看,节前 5 个交易日中市场指数涨跌互现,规律不甚明显,但是节后则大概率出现上涨。

新快报记者统计 WIND 数据了解到,近 10 年来,国庆节后一周(2009 年-2018 年的 10 月 8 日-10 月 15 日),上证指数涨幅最大出现在 2010 年,涨幅高达 11.88%。深证成指上涨最多的一次是在 2015 年,涨幅高达 12.44%,而这一年创业板节后涨幅

更是高达 15.45%。而 A 股三大指数近 10 年来跌幅“之最”均落在 2018 年,平均跌幅超 8%。过去 10 年,上证综指、深圳成指上涨概率均为 80%,节后指数超过 5% 的暴涨暴跌也仅有两次,平均涨幅约 2.5%,中小板指和创业板指则只有一年下跌,平均涨幅为 2%。

面对当前的行情,持股还是持币过节?光大证券研报显示,截至 9 月 20 日,股票型基金平均仓位为 84.51%,相比上周下滑了 1.37 个百分点;偏股混合型基金平均仓位为 76.58%,相比上周下滑了 2.21 个百分点。当然,也有前期减仓的机构考虑在节前将仓位适度加回来。

值得注意的是,本周国际三大指数公司标准普尔指数、富时罗素和明晟指数对中国 A 股抛出了“橄榄枝”,有望吸引超千亿元人民币外资流入,即使是被动配置的资金也将高达 460 亿元人民币。

展望四季度,海通证券认为,借鉴历史,牛市第二波上涨即波浪理论中的三浪,初期会反复盘整,类似跑步加速前在起点附近折返热身。同时,上证综指 2733 点附近可能是这轮牛市第二波上涨的起点,因为还要确认基本面和政策面向好,初期仍会有波折。目前是布局期,历史上三浪加速往往靠银行带动,岁末年初是个窗口期,中期科技和券商更优。

近 10 年国庆节后一周股市表现
(2009 年-2018 年 10 月 8 日-10 月 15 日)

证券简称	近 10 年指数涨跌幅 (%)									
	2018 年	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年	2013 年	2012 年	2011 年	2010 年	2009 年
上证综指	-8.98	1.24	1.97	9.35	0.41	2.70	0.61	3.06	11.88	7.21
深证成指	-11.39	2.81	1.82	12.44	1.46	2.18	-0.66	1.42	11.31	7.17
创业板指	-11.42	3.17	2.06	15.45	0.31	1.60	1.79	4.94	0.18	

(数据来源:Wind)

央行一周内
释放万亿元流动性

连续开展逆回购操作,资金面有望走稳

新快报讯 记者乔麦报道 9 月 24 日,央行开展了 400 亿元 14 天期逆回购操作,这已经是央行连续第四个交易日开展 14 天逆回购操作。市场分析指出,14 天逆回购操作平时较为少见,近几日“重出江湖”意图也很明显,就是通过投放跨季跨节资金,为季末资金面保驾护航。尽管当前资金面仍偏紧,但有央行一大波操作护航加上季末财政投放可期,未来流动性有望保持合理充裕。

预计央行还有后招

自 9 月 16 日以来,综合降准、逆回购操作和 MLF 操作,央行已释放 1.46 万亿元流动性,扣除到期的 5350 亿元逆回购和 MLF,净释放流动性 8850 亿元。Wind 数据显示,本周内,25 日、26 日、27 日分别有 300 亿元、1200 亿元、400 亿元 7 天逆回购到期,此外,27 日还有 1000 亿元国库现金定存到期。预计央行公开市场操作还有后招。

当前,机构还在应对季末考核和长假备付,加上财政投放尚未到来,资金面仍然偏紧。9 月 24 日,隔夜品种下行 39bp(基点)报 2.3690%,7 天期上行 5.6bp 报 2.6760%,14 天期上行 6.8bp 报 2.9520%,1 个月期上行 1.4bp 报 2.7510%。Wind 分析,虽然跨季需求本周仍难明显降温,但有央行支持和财政投放,月底前资金面对债市压力有限,短期现券及国债期货料维持震荡。

股票及债券将迎有利资金环境

东吴证券研报认为,央行重启 14 天期逆回购,预计主要是维持跨季资金市场稳定,与 6 月中旬投放 28 天期和 14 天期逆回购作用相似。

民生证券宏观分析师解运亮表示,在跨季背景下,预计大部分到期逆回购都将被对冲。从 9 月 24 日算起,距离国庆节还有不到 7 天,推出 7 天逆回购的意义降低,叠加跨季带来的资金面偏紧的因素,预计央行以 14 天或 28 天逆回购为主,这有利于拉长银行负债端久期,资金面有望走稳。

有分析人士认为,10 月上半月资金面预计会比较宽松,资金价格有望明显回落。届时,股票及债券均面临有利的资金环境。首先,全面降准释放出了大量长期流动性;其次,央行公开市场操作发力,9 月实现净投放的可能性不小;最后,9 月是传统财政支出大月,财政库款将形成流动性投放。这意味着,到 9 月底,金融机构超储规模有望明显高于 8 月末水平。10 月初,随着季末扰动消退,流动性总量上升有望更充分地反映在货币市场资金紧张程度和资金价格走势上。

特别报道

送金融知识进贫困村

民生银行广州分行深入开展金融知识宣传

9 月 19 日,民生银行广州分行走进广东省定贫困村——清远市佛冈黎安村,为当地黎小学四年级学生送上一节别开生面的金融知识课,并到村里向村民们宣传防诈骗、反洗钱金融知识。课堂上,该行讲师给学生们派发了 10 元真钞,生动形象地为他们讲解新版人民币的防伪特征。同学们认真倾听,学习辨别,踊跃举手回答问题。该行还将儿童金融漫画读本送到同学们手中,同学们非常感兴趣。随后,该行工作人员走进村里慰问贫困户,并向村民们宣传金融知识,提醒他们不要相信天上掉馅饼,接到可

疑电话要保持警觉,拿不准的事情多和亲友商量,不要听信不法分子的遥控指挥,造成不必要的财产损失。

金融知识助扶贫民生银行广州分行坚持送金融知识进贫困村。2018 年,该行先后两次赴省定贫困村——韶关市新丰县紫城村开展党建扶贫,在捐助扶贫经费的同时,举办防范金融诈骗知识讲座。今年 4 月和 5 月,该行分别前往清远西尾村和广西贺州开展金融知识进乡村工作,将金融知识传播给贫困村的村民们。西尾村的一位村民 2018 年曾被诈骗损失了 5000 元,听了讲座后,他表示增

强了自己防金融诈骗的意识,今后再也不会轻信诈骗分子了。

深入开展金融知识宣传活动,今年 9 月份,民生银行广州分行在全辖范围内开展 2019 年度“金融知识普及月 金融知识进万家 争做理性投资者 争做金融好网民”金融联合宣传教育活动。该行的营业网点每天不定时有厅堂人员担任“微沙龙宣传员”,向等候区的客户开展“微沙龙”活动,重点宣传金融基础知识、金融标准、非法金融活动、防范非法集资、反洗钱、人民币知识等金融知识,增强客户的风险防范意识。该行还深入社区、商

圈、乡村、校园等开展户外宣传活动。在广州一些社区,该行设置专门的宣传点,向居民派发宣传折页和各类防骗手册,讲解安全用卡的知识和如何识破常见的电信网络诈骗的技巧。在一些商圈里,该行宣传人员向商户的工作人员、客户介绍日常用卡支款的小技巧和用卡小常识,如如何保管好自己的银行卡信息和密码、如何识别和防范电信和银行卡诈骗等。该行还把金融知识沙龙开进了大学里,向大学生讲解防范非法校园贷、网络诈骗等金融知识,还设置了有奖问答环节,学生们积极参与,气氛活跃。