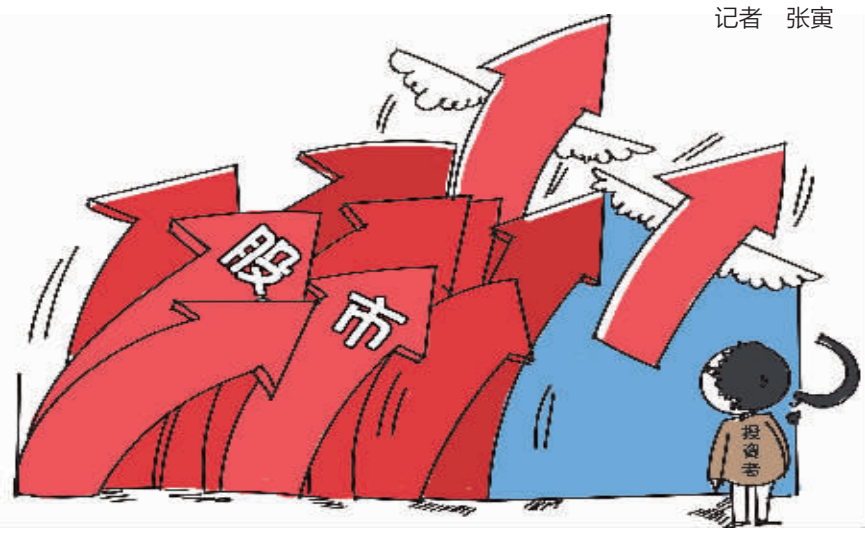
节后迎来开门红，两市逾2千股飘红

梳理机构10月的投资逻辑

昨天，A股高开高走，成交较前一交易日猛增逾五成。行业板块几乎全线上扬，两市逾2千股飘红，仅地产股与黄金股逆市下挫。

节后大盘放量拉升让投资者产生了一系列疑问，是超跌后的反弹还是即将开启新一轮的涨势？是乐观还是谨慎？机构10月的市场投资逻辑是怎样的？

记者 张寅



漫画 章丽珍

机构提醒投资者保持谨慎

创业板指数表现抢眼，大涨2.72%，领先四大指数。目前，创业板已回补了9月9日向下跳空缺口，而上海综指、深圳成指收盘位置离前期缺口仍有一定距离。

和信投顾认为，周一沪深两市反弹是由技术层面引发的。创业板率先回补了前期缺口，市场量能也出现了一定程度的配合，但从中期量能对比来看，目前量能很难支持一个强劲连续的反弹，如果量能出现萎缩或市场因素出现变化，市场则可能继续弱势震荡或回落。预计市场短期内仍有拉锯，投资策略上密切关注市场量能变化，稳健投资者可继续观望；短线投资者可视品种量能及市场总体量能变化而适量进行高抛低吸式的操作，不宜追涨。

巨丰投顾也提醒投资者保持谨慎，切勿轻易追涨高位个股。昨天，大盘上涨得益于经济数据趋暖、增量资金入市预期增强等多因素对市场情绪的提振。短线而言，市场快速放量补涨打破连续多日的千股横盘僵局，但昨天涨幅榜前列的个股，往往是暴涨后持续缩量阴跌的品种，因此不能排除诱多嫌疑。对于壳资源股及三季报增幅较大的中小市值品种，投资者应当加以重视。

广州万隆认为，大方向上的格局不会变化，震荡分化仍将是后市行情的主旋律。反弹红包行情更多是节前备受压制的做多动能在利好消息的刺激下的集中释放，由于金融强监管和A股尚未出现趋势性机会，楼市资金就此大幅流入股市可能性不大。

梳理机构10月的投资逻辑

展望10月，机构的投资逻辑又是怎样？银河证券策略研报指出，10月份的趋势判断维持震荡格局。今年10月，美联储加息预期降温，但美国大选牵动市场神经，人民币加入SDR后的表现值得关注，人民币兑美元没有持续贬值的基础。三季度经济数据将公布，或略超预期，总体较为平稳。房地产结构性高热持续不退，地产政策备受瞩目，预计调控压力会增加。货币政策保持相对稳定，节后宏观流动性或有一定缓解。财政政策和供给侧改革继续发力，是稳定经济增长、调整经济结构的主要动力。信用风险缓释工具的作用机理、对银行和市场风险偏好的影响需要进一步明朗，蓝筹估值较低对股指有一定支撑。

招商证券发布策略周报称，国内宏观经济金融数据的企稳向好，“深蹲”系统性风险大大消除。在经济转型期的资产荒、低利率、金融稳定的大背景下，一方面是全球市场联动性明显减弱，另一方面近月宏观经济金融数据的企稳向好，大大消除“深蹲”系统性风险。考虑到低利率环境，以及一二线地产去库存较好，本轮房地产调整可能会比较温和。本轮地产景气周期中，开工和投资数据的反弹本来就不强，因此地产的调整对投资的影响预计不大。PPP有望拉动固定资产投资，对投资增速在四季度的表现不悲观。

光大证券认为，A股反弹尚未结束，配置上回归成长。在估值风险基本可控的背景下，更看重业绩持续增长对股价的驱动力，各类股票资产排序为：价值成长>次新股（高送转）>价值股>周期股。其中，价值成长主要是PEG性价比较高的稳健成长品种，攻守两相宜。高送转有望在四季度迎来阶段性行情；价值股和周期股的表现则更多取决于货币宽松和财政刺激能否超预期，特别是地产链相关公司受调控政策影响相对明显，配置观点最为谨慎。行业角度而言，建议关注内生性高增长的高端制造（集成电路、移动通信基站、工业自动化）和消费升级（保险）、消费电子、医药、SUV、新能源（汽车）两大领域的中长期投资机会。

国庆期间黄金缘何暴跌

对黄金市场而言，今年的十一黄金周，过的可以说是一点也不平静。国庆7天，国际金价大跌4.5%，创下一年来最大单周跌幅。昨日，国内金市开市补跌，沪金开盘即暴跌4%，尾盘报收每克274元，下跌3.78%。什么原因造成金价大跌？

影响金价的主因是什么

尽管影响黄金价格的因素很复杂，但如果将黄金近似看成“美元零息债券”，就能抓住影响金价的主因。

首先，黄金是以美元计价，历史数据表明，黄金与美元指数呈现明显的负相关关系。如果美元上涨，则黄金下跌；相反美元下跌，则黄金上涨。

其次，黄金是没有票息的，投资黄金唯一的获益来源是金价上涨后卖出黄金。与黄金相比，债券有票息，股票有股息，债券、股票可以通过长期持有获得持续收益，而黄金则只有卖出时的一次性收益。

再次，黄金尽管不是债券，但与债券类似，都具有避险作用和高流动性，更重要的是，都与利率或者央行货币政策密切相关。如果央行收紧货币政策，则利率上升，黄金和债券价格下跌；相反，如果央行放松货币政策，则利率下降，黄金和债券价格上涨。

不过，业内专家表示，黄金与债券受通胀的影响不同。对债券而言，通胀上升，会导致债券收益率上升，对应债券价格下跌；但对黄金而言，通胀上升，会导致实际利率下降，进而导致黄金价格上涨。

总之，简单来说，金价与美元强弱负相关，与名义利率负相关，与通胀正相关，与避险情绪正相关。

黄金并非万能避险工具

不少人认为，黄金是万能的避险工具，什么风险来了都能避。但9月9日全球风险资产的“黑色星期五”证伪了黄金的“万能避险作用”。

9月9日，纳斯达克大跌2.5%，为3个月最大单日跌幅；布伦特原油大跌4.2%，为2个月最大单日跌幅……在国际金融市场一片恐慌中，国际金价下跌0.7%，为1个月最大单日跌幅。那么，什么风险是黄金无法规避的？

如果按照影响金价的主因分析，我们不难得出结论，即如果风险事件导致全球实际利率上升、美元走强，则黄金不但没有避险作用，反而会大幅下跌。如2013年至2015年，全球通胀下降，欧央行放水，美联储收紧，导致美元走强，黄金大跌。

九州证券邓海清表示，目前全球面临着实际利率边际上升，强调“边际”，是因为并非各国都处在“由松到紧”的拐点。欧洲、日本处在“货币宽松程度由加强到维持现状”的拐点，属于L型拐点；美国是全球唯一由货币宽松开始转向货币紧缩的国家，与其他国家相比，则是V型拐点。全球央行流动性边际拐点的风险，特别是美联储重新步入加息周期的风险，是黄金无法避免的，将导致金价下跌。

“十一黄金周”期间，尽管美国公布的系列经济数据并不支持美联储过快加息，但美联储释放的强烈鹰派信号却成为黄金暴跌的主要原因。

业内人士认为，从市场表现看，美国经济数据已经不是那么重要，更重要的是美联储的意图。除非美国经济数据明显恶化，否则美联储12月加息仍为大概率事件。如果12月美联储真的加息，或者市场加息预期进一步增强，则黄金下跌仍难避免。

记者 张波

股市有风险 投资需谨慎

福彩

七乐彩 第2016119期
基本号：04 05 06 18 22 23 29 特别号：02
6+1 第2016119期 基本号：6 5 3 8 6 5 生肖码：鼠
15选5 第2016277期 基本号：02 04 09 10 11
3D 第2016277期 开奖号码：0 8 5

体彩

大乐透第16119期：
02 03 09 21 22+05 10
20选5第16277期：03 04 10 13 15
排5第16277期：5 8 4 7 1

（中奖号码以彩票中心公告为准）