

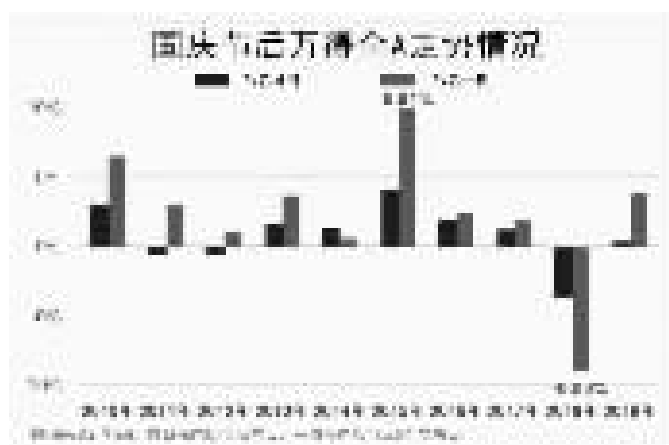
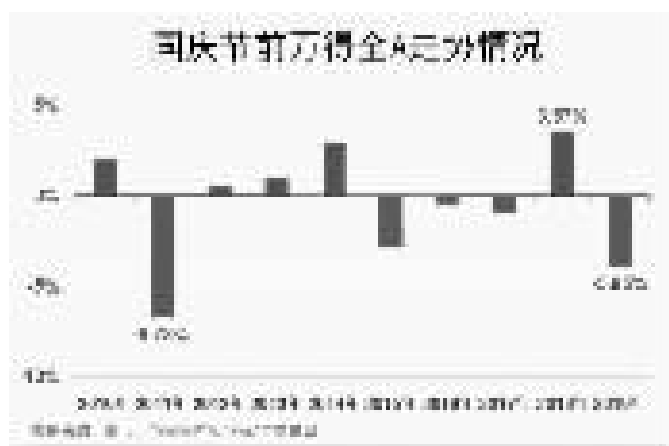
美股反弹，但A股交投持续低迷 持股还是持币过节？

记者 史旻

核心提示

9月25日，A股成交额5587亿元，相比7月初1.7万亿元“缩水”近70%，刷新最近几个月新低。快速缩量，让A股未来行情充满不确定性。

事实上，自9月11日以来，A股成交额持续维持低位，在距离国庆长假还有3个交易日的抉择口，“清库存”还是“补库存”成为所有投资者亟需面对的问题。



A 外围股市震荡

9月21日至9月25日，全球股市进入“跌三天涨一天”的节奏之中。

9月25日，美国股市以大幅上涨为一周的震荡画下了句号，但未能挽救标准普尔500指数和道琼斯工业指数连续第4周下跌。

有分析人士认为，美国和欧洲新增冠状病毒感染病例增多，全球经济复苏缓慢且不平衡。种种迹象表明，现在的外围市场让人觉得有点“假”。

从最新数据看，美国首次申领失业救济人数意外上升，美联储主席鲍威尔也在上周四再度警告称，如果政府不能向家庭提供更多援助，可能会引发房屋抵押贷款违约和驱逐潮。

分析人士预计，在投资者对美国疫情、美国总统选举、美国经济复苏步伐以及新一轮财政刺激政策的疑虑重重背景下，美股将维持震荡走势。

数据显示，美国股票基金正在遭遇史上第三大周度资金流出。3月底以来，美股表现优异的板块过去一周也遭遇资金大幅流出。其中，科技股流出10亿美元，为2019年6月以来最大规模流出；蓝筹股流出116亿美元。

川财证券表示，现阶段美股估值处于历史偏高位置，经济复苏前景存在较大不确定性，叠加近期海外疫情的反复，预计美股在未来一段时间还将出现高波动走势。

B A股节前效应

过去一周，对于国内投资者来说同样不好过。

叠加近期外围市场剧烈震荡，北上资金避险情绪急剧升温，上周合计净流出247亿元，为史上第6大单周净流出。9月以来，北上资金合计净流出286.96亿元，更是史上第4大单月净流出。

具体来看，上周，北上资金增持14个行业。其中，汽车行业居首，净买入10.53亿元。其次是贵金属行业，净买入8.98亿元。而电子元件行业则从净流出变为净流入。同期，北上资金减持了47个行业。其中，医药制造行业净卖出53.81亿元居首，其次是酿酒行业净卖出44.53亿元。

不过，业内人士普遍认为，相比外围市场，国内经济环境总体平稳。而且，全球对经济和市场的保护政策一直持续推进，不大会出现类似今年3月中旬严重的流动性危机。

前海开源基金首席经济学家杨德龙认为，美股大跌对全球金融市场形成冲击，也会影响A股市场。但从中长期来看，A股仍会维持震荡走势。

9月25日，蚂蚁金服战略配售基金正式销售，刚开卖就遭疯抢。仅1小时，5只基金就卖出了102亿元。而全球最大规模IPO之一蚂蚁金服正式进入了最后阶段，对于A股来说也有着特殊意义。

国盛证券宏观首席分析师熊园表示，蚂蚁集团作为优质样本，对A股市场具有正面带动效应，将提升科技板块估值。不仅如此，蚂蚁集团兼具科技和金融属性，可能带来示范效应。

而证监会9月25日发布的《上市公司再融资分类审核实施方案》（简称《方案》），则被认为是对优质上市公司定向增发进一步优化流程，提高效率，增强市场可预期性。这有助于在注册制的政策环境下提高上市公司整体水平。

《方案》显示，在审核主板（中小板）上市公司非公开发行股票申请时，对新受理的最近连续两个信息披露工作考评期评价结果为A的上市公司予以快速审核。

C 持股还是持币

国庆长假近在眼前，持股还是持币？或许能从大数据得到一些思路。

统计显示，2000年以来，国庆节前10个交易日和前5个交易日，上证指数下跌概率均超60%。而节后5个交易日上涨概率为65%，10个交易日上涨概率为55%。

从历史情况看，国庆长假前夕，市场往往会呈现一种消磨抑制情绪的状态。而在今年这个特殊年份，面对更多不确定因素时，市场或将更为谨慎。不过，多数分析人士对节后行情还是比较看好。

机构认为，虽然微观资金面边际走弱，引发市场对利率上行的担忧，但国内疫情控制较好，经济健康，A股调整空间有限。

基金经理们甚至在节前寻找投资机会，为四季度布局做准备。

玄甲金融CEO林佳义称，对于一些已明显低估的价值股，应该把握机会。

资瑞兴投资总经理汪忠远表示，持股和持币并不矛盾，手中的好资产没必要卖出。

不过，也有一些基金经理比较谨慎。

未来星基金经理夏风光分析认为，目前，科创、医药、消费等板块都处于估值高位，如果复苏预期下降，周期股表现可能滞后，平衡大盘的重要力量将会消失，10月A股行情或维持区间震荡。

乾明资产高级研究员陈雯瑾也表示，9月A股行情偏低迷，全球经济弱复苏，由于外围市场动荡，以及二次疫情扰动等，建议投资者节前控制好仓位。