

## 财经风向标

## 中长期资金入市有利于投资者结构优化

杨硕

9月26日，中共中央政治局召开会议，分析研究当前经济形势和经济工作，会议提出“要努力提振资本市场，大力引导中长期资金入市，打通社保、保险、理财等资金入市堵点。要支持上市公司并购重组，稳步推进公募基金改革，研究出台保护中小投资者的政策措施”。

同日，中央金融办、中国证监会联合印发《关于推动中长期资金入市的指导意见》（以下简称《指导意见》）。

《指导意见》着眼于“长钱更多、长钱更长、回报更优”的总体目标，主要举措包括三方面：一是建设培育鼓励长期投资的资本市场生态；二是大力发展权益类公募基金，支持私募基金证券投资基金稳健发展；三是着力完善各类中长期资金入市配套政策制度。

业内人士指出，对于中国资本市场来说，机构投资者及中长期资金占比依然有很大提升空间。中长期资金由于具有专业程度更高、稳定性更强的特点，因此，推动中长期资金入市将有利于投资者结构优化。

《指导意见》的出台对资本市场将产生积极深远的影响，能够吸引中长期资金在资本市场价值投资，提高中长期资金投资规模和比例，优化资本市场投资者结构，夯实资本市场平稳运行和健康发展的基础。

平安证券研报指出，中长期资金入市政策的加码信号有望进一步提振市场信心，主要权益指数投资价值进一步凸显；投资行为长期性和市场内在稳定性有望进一步强化，夯实资本市场平稳运行和健康发展的基础，推动构建“长钱长投”的政策体系。

星图金融研究院副院长薛洪言认为，长期以来，A股上市公司过分强调股市的融资造血功能，回报投资者意识不强，导致市场短期投机氛围浓厚，对长期资金缺乏吸引力。失去了长期资金的支持，叠加融资环节失衡发展，市场长期处于资金失血状态，易下难上，投资者感受较差，形成恶性循环。

“此次政治局会议，强调大力引导中长期资金入市，打通社保、保险、理财等资金入市堵点，并强调保护中小投资者利益，有助于从根本上改善资本市场资金供需结构和微观生态，有望为‘长牛’‘慢牛’行情奠定坚实基础。”薛洪言指出。

## 黄金价格节节攀升创历史新高

## 多家银行上调积存金“门槛”

## 财经观察

黄金又涨了。

今年以来，金价持续震荡上行，9月26日，COMEX黄金期货升破2700美元/盎司，创历史新高，涨逾0.6%。

国际金价的波动引起了市场广泛关注，而随着黄金价格持续升温，国内多家银行再度上调积存金业务起购点。

## 美联储降息推涨金价

今年以来金价大幅突破，连创新高。国际金价已累计超过20次创下新高，先后突破2100、2200、2300、2400、2500、2600、2700美元/盎司整数关口，年内大涨近30%。

业内分析指出，年初，金价涨势先是受到新兴市场需求，特别是来自央行和亚洲消费者以及投资者的支撑，近几个月的焦点则转向美联储和美国经济前景。

市场普遍观点认为，美联储大幅降息50个基点增加了黄金的吸引力。

华安基金提到，在国际市场上，黄金的价格是以美元为计价单位，而且黄金“天然就是货币”。当美元升值时，相对来说黄金的购买力下降，导致黄金价格下跌；反之，黄金价格上涨。并且，美元与黄金都有一定的抗风险属性。当美元走势疲软时，投资者更偏向于利用黄金来分散风险。美联储降息后，美元收益率下降、美元投资需求降低、美元指数下跌等因素，对黄金价格形成利好。

此外，地缘政治风险的加剧也是推动黄金上涨的一个重要因素。中东地区的紧张局势推高了黄金的

避险需求。与历史上的黄金上涨周期类似，地缘政治的不确定性往往为黄金价格提供了强劲的支持。本次美联储降息正值全球局势复杂化之际，尤其是地缘政治风险增加，进一步提升了黄金的吸引力。

市场对于黄金的强烈需求，也成为黄金价格坚挺的基石。

回顾上半年的黄金表现，全球央行仍在持续增持黄金，黄金ETF（交易型开放式指数基金）持仓量也在持续增长。数据显示，2024年上半年，全球央行大量购入黄金，创下483吨的历史纪录。尽管第二季度的购买有所放缓，但总体需求依然强劲。特别是中国、土耳其和印度等新兴市场国家成为最大的买家。中国上半年增持了近30吨黄金，土耳其则购入了45吨黄金，成为上半年的最大买家。

另外，世界黄金协会发布的2024年二季度《全球黄金需求趋势报告》显示，二季度全球黄金需求总量（包含场外交易）同比增长4%至1258吨，创下有该项统计以来最强劲的二季度需求。

## 未来仍可能持续走高

对于未来黄金价格的走势，广州金控期货研究中心副总经理程小

勇判断，美联储降息后，国际黄金价格还将不断创新高，年内有可能升至2800美元/盎司。

国信期货研究咨询团队也认为，地缘局势紧张和全球央行购金进程或将利好金价，同时，美国大选所带来的不确定性也将在一定程度上支撑黄金。金价在未来一段时间内预计仍将保持强劲走势，后续需密切关注美国经济数据释放的更多信号。

业内人士指出，金价近期不断创出历史新高，波动较大，建议投资者要谨慎投资，切勿盲目追高，采用逢低吸纳的策略要比追涨策略更加稳妥。在进行黄金投资时要注意控制风险，建议选择杠杆率较低的实物黄金、积存金等方式投资，对黄金期货、黄金期权的投资方式持谨慎态度。

## 积存金业务受青睐

值得一提的是，随着今年以来黄金价格一路走高，国内银行的积存金业务受到投资者的青睐。

所谓积存金，即黄金积存业务，是一种低门槛且相对灵活的黄金投资方式。投资者通过主动或定期投资的方式购买积存金，也可赎回或者提取实物。

## 一周股评

## 新一轮牛市行情劲爆开场

平地起惊雷，新一轮牛市本周劲爆开场。我们前几周一再说大盘双底形态已经初步确立，在技术条件具备的情况下，本周在一系列政策组合拳的推动下，新一轮牛市行情终于在9月24日爆发，行情的能量实在令人惊讶，本周主要指数周涨幅均超过10%，上证指数创出18年来最大周涨幅，创业板指数周涨幅更是超过20%，创出历史最大周涨幅；暴涨之后，主要指数月K线均转出阳线，仅仅一周就收复差不多4个月的失地。更神奇的是，三季度K线也转成阳线，深证成指季度K线5连阴结束的历史规律依然没有变。

## 主要指数本周均出现暴涨

行情发端于9月24日上午，当天国新办的新闻发布会上，央行、证监会等发布一系列重大政策，包括降低存款准备金率和政策利率，降低存量房贷利率并统一房贷最低首付比例，创设新的政策工具，支持股票市场发展等，中国人民银行行长潘功胜表示，首期互换便利操作规模5000亿元，未来可视情况扩大规模。潘功胜还表示平准基金“正在研究”。

沪深股市当天应声大涨，上证指数跳空高开20多点，留下一个2760.48—2761.37点不足1点的跳

空缺口，并且补掉9月9日出现的2765.64—2756.56点跳空缺口。最终上证指数上涨114.21点，收复2800点大关报收2863.13点，涨幅4.15%，创4年多最大单日涨幅。深证成指上涨352.32点报收8435.7点，涨幅4.36%。创业板指数收复1600点大关，报收1615.32点，涨幅5.54%。当日上涨股票数量多达5167只，近百只股票涨停。

一根百点长阳确立牛市启动后，25日所有指数全线跳空高开，当天大盘剧烈震荡。26日中共中央政治局会议再次明确提出要提振资本市场，“大力引导中长期资金入市，打通社保、保险、理财等资金入市堵点”。受此影响，午后大盘再次急拉，上证指数再涨百点一举收复3000点大关，上证指数报收3000.95点，上涨104.64点，涨幅3.61%。深证成指报收8916.65点，上涨378.92点，涨幅4.44%。创业板报收1714.14点，涨幅4.42%。

同时，三大指数首次都出现跳空缺口，上证指数是2863.15—2889.01点，深证成指是8435.71点—8505.64点，创业板指数是1616.07—1625.66点。

很显然，这是一个突破缺口。周五大盘再次跳空高开暴涨，最终，上证指数最终以本周最高点3087.53点报收，涨幅为2.89%，出

现一个3000.95—3017.45点跳空缺口。深证成指报收9514.86点，涨幅为6.71%，留下一个8916.8—9100.77点跳空缺口。创业板指数当天最高冲到1919.79点，涨幅高达12%，此后回落最终报收1885.49点，涨幅为10%，留下一个1716.01—1751.33点跳空缺口。

## 深证成指季度K线终结5连阴

本周A股成为全球最艳丽的市场，也创出一系列新纪录。

上证指数上周还在2700点，本周不仅突破半年线和年线，而且一举收复最重要的3000点大关；深证成指收复9000点大关，创业板指数收复1800点大关，深证成指和创业板指数也突破半年线和年线，这是两年来的首次。

从周K线，上证指数本周涨幅高达12.81%，最近的20年里，上证指数周涨幅很少有超过10%，只有2006年底上证指数周涨幅达14.16%，本周创下18年来最大周涨幅。深证成指本周涨幅达17.83%，更是创下1996年4月以来28年最大周涨幅。创业板指数本周涨幅高达22.71%，这是历史上首次周涨幅超过20%。

9月底的暴涨，也改变了月K线和季度K线。目前主要指数月K

线均转为阳线，截至周五，上证指数、深证成指、创业板指数9月涨幅分别为9%、14%、19%，虽然还有一个交易日，但月K线收阳基本可以确认，而且，仅仅一周时间就收复了之前连续4个月下跌的失地。8月结束的时候，我们就说创业板指数周K线、月K线双底形态均已出现，就待9月回升确认，现在果然回升了，可以说，经过本周的暴涨，所有指数的双底形态均已确认，新一轮牛市就此展开。

最令人惊奇的是季度K线，笔者最近几个月最关心的是深证成指季度K线，因为深证成指历史上有4次季度K线5连阴，从来没有6连阴。就在上周，深证成指三季度下跌接近9%，笔者以为6个交易日很难将季度K线转为阳线，这样，将首次出现季度K线6连阴，行情要到四季度发动。没有想到，仅仅一周时间，硬是把三季度转成阳线，截至周五，今年三季度深证成指上涨7.53%，结束之前季度K线5连阴。5连阴结束的历史规律依然没有变。

本周行情说明，股市没有什么不可能，也说明历史规律有巨大作用。我们说过，牛市会迟到，但不会缺席。牛市一旦来临，就是那么惊天动地，人气爆棚，本周五深市成交额高达9654亿元，接近历史最高单日成交额。

连建明