

大盘创新高 操作宜谨慎

本周大盘一路狂奔，沪指一举突破 3400 点的三重顶和 3478 的七年之痒。在本轮上攻行情中，除了金融股有所贡献，铁路基建、交通运输设备、航天军工、钢铁、电商、石化等板块也有贡献，大部分个股都是向上突破，可谓百花齐放的格局。但是随着沪指 3500 点被突破后，大盘上涨的脚步开始犹豫，万亿成交额背后是多空分歧的增加，一面是打新资金和新开户资金的积极入场，一面是存量套牢盘的纷纷套现，市场振荡加剧难免。

笔者真实的感受是，一方面为大盘的崛起鼓掌，一方面又为振荡

加剧感到担心，普通投资者在短线快速进出中享受着赚钱的乐趣，但是对于背后隐藏的风险做好了准备吗？笔者曾经介绍过今年 1 月 16 日，AH 股溢价指数曾经到过 134，即 A+H 板块中 A 股相对于 H 股溢价到达了 34%，之后迎来了 1 月 19 日的暴跌，虽然直接原因是政策打压，但背后仍然是 A 股上涨过快，估值过高引发了管理层的担忧，现在这个指数又到了 130 上面，反映了近期 A 股的上涨步伐明显超过了 H 股的涨幅，风险警示又悄悄来临了。随着沪股通的开启，QFII 和 RQFII 资金规模的扩容，沪港两地股市的

对比和联动长期来看越来越重要，所以近期要么出现 H 股快速上拉，这个现象除了受港股本地投资者的影响，更多还受到国际投资买家的影响；要么 A 股可能会选择原地盘整，振荡整理，用时间换空间，这种可能性也很大，符合慢牛的政策指导意图。

所以在操作上可以保持看好后市的乐观看法，但是实际操作要选择谨慎策略。具体来说，就是稳健的投资者可以选择逐渐降低仓位来应对大盘振荡或回调的风险；激进的投资者可以保持高仓位，但是要减少短线进出，选择熟悉的品种耐心

持有，争取手里的品种都有一定的获利空间，在市场出现意外时可以平仓部分品种而不出现损失，财富增长最重要的一点就是要累加而不是累减，比比巴菲特和索罗斯的长期收益，现在的投资者都是股神了，但是能不能保持这种财富累加就显

得困难多了。

除了继续看好降息周期里的金融、地产板块外，近期笔者也有些新的体会供投资者参考。第一个就是南北车的合并预期，受港股折价影响，笔者对南北车目前的股价一直有点担心，但是翻看了美国波音和麦道合并后的走势（翻了十几倍），

突然发觉也许我们现在对两车合并后的价值都低估了，因为它们合并后的市场已经不仅仅是中国市场了，是全球。高铁也是我们国家目前最有国际竞争力的产品，对长期坚持投资两车的投资者致以崇高敬礼。第二个就是北斗导航系统 2015 年快速增长，预计到 2018 年会进入顶峰，现在是快速成长期。第三个更激动人心的消息是中国 2800 多县将建通用机场，“县县通”蓝图规划正式浮出水面，这也是“一带一路”海、陆、空齐头并进战略中的重要一环。美国现在的通用机场将近 20000 个，还不包括大量的私人机场，所以中国的这个发展战略很正确，同时也会带动大量投资，建筑、建材、飞机制造、运输设备等相关产业链都将受益。国元证券 王骁敏

向上突破后仍有强势震荡

本周沪深股市强劲上扬，成交放大，其中上证综指一举突破 2009 年 3478 点高点，创出近 7 年以来的新高，创业板指也一再刷新历史记录，迭创新高。从目前看，多头气盛、强势难改，但放量新高后仍有强势震荡的可能。投资者在积极参与的同时，也要关注“风口”，保持弹性，以“快、灵、活”操作为主。

首先，推动短线大盘放量新高的关键因素是本周初天量新股申购资金的解禁回流。根据统计，在上周 23 只新股申购中，网上网下共冻结申购资金 2.6 万亿元，创去年 7 月新股 IPO 恢复以来的最大值。根据投资者保护基金网站统计，上周银证转账资金净流入 8187 亿元，亦创历史新高。同时，由于上周新股发行期间，二级市场并没有因资金分流而震荡下跌，反而在兴业银行等金融股的呵护下稳步走高，因此当超过 2 万亿的申购资金解禁后便蜂拥回流二级市场，大肆抢筹，推动大盘放量急升，这是短线行情如此强劲的关键因素。从目前看，在大盘强劲突破后，增量资金仍在不断介入。据中登公司统计，上周沪深两市新开户 72.15 万户，为去年 11 月份以来的次高水平。不过，管理层对融资杠杆放大仍然相对谨慎，两融业务中的融资余额的增长有所减缓，本周平均每日增加量从此前的 200 亿元减少到 100 亿元水平。未来大盘如要持续上行，资金面的源头活水至关重要。

其次，从技术面看，上证指数在前期高点被打破并冲上 3500 点整

数天后，新一轮上升空间被打开，往往会有加速上升的过程。其中也需要有很大的成交量配合，以满足价升量增的技术要求。由于本周二周三突破时沪深两市分别放出 11173 亿元和 11219 亿元的巨量，是仅次于去年 12 月 9 日 12665 亿元的史上第二第三大天量。因此后续行情的走强对量能的要求较高，否则就是价升量减，量价背离。一个比较现实的选择，就是在站稳 3500 点后及时震荡整固，把成交量先缩下来，然后再稳步放量，渐次推升，呈现慢牛格局。另外，从盘口大单进出的情况看，本周深圳主板、中小板、创业板都是大单和超大单净流出，中单和小单净流入，似乎有机场离场散户接盘的信号。只有上海主板以超大流入大单离场，为机构博弈的状态。如果这一状况持续，中小投资者似应在乐观中适当谨慎。

第三，本周 A 股以冲高震荡的走势为主。即上半周在资金回流的推动下大盘放量新高，下半周增量资金减缓，行情强势震荡，同时等待周五下午证监会发言人新的信息。总体看，市场强势格局明显，即便震荡短线也以强势震荡为主。行情的实质是资金牛和改革牛。从投资者的操作来看，由于短线行情累计涨幅较大，短线似不必过于重仓和激进，可以适度持仓，保持周转能力和弹性。其次在持股周期上不宜过长，因为强势品种涨幅已大，高位容易反复，经常出现翻手为云、覆手为雨的情况，应该以短线持有，动态转换为主。申万宏源 钱启敏

利好因素刺激 B 股稳健向上

本周市场受到基本面利好等因素刺激，带动沪深 B 股行情稳健向上。但是与如火如荼的 A 股行情相比较，B 股 A 股好像是龟兔赛跑，B 股是龟 A 股是兔，目前 A 股远远地跑在前面，B 股还在不紧不慢地跟上。整体走势上保持震荡上行的状态。

从技术走势上看，上证 B 指在 3 月初形成突破后，未产生回档走势进入轧空态势，短期有望上摸 309 以上的近期目标。但仍需控制仓位，适当关注回档强势股。在政策面和技术面的完美配合下，上证 B 指一路高开高走，连收 9 阳，可以看出市场盘面活跃性非常强。深证 B 指本周也是盘升向上，但上行力度不及沪 B，周 K 线层面依然是沿着 5 周均线稳步爬升，故后市仍有可能创出新高。我们认为，大盘目前已

经进入了新的上升通道，接下来的行情拥有着进一步继续发力的可能。对于全年行情而言，B 股指数仍在中途，新高仍然可期。

目前沪 B 仍然存在美元走强、高折价、国企改革预期等三轮驱动的关键因素以及深 B 存在深港通预期以及绩优股的年报预期。建议投资者关注符合新兴产业的稀缺品种、符合大平台国企改革的相关品种、纯 B 股特征的品种以及高折价品种。中期投资者仍可持仓待涨，短线投资者可在阻力关口前适当波段操作。操作策略上建议投资者对手中优质个股可继续持股待涨，当然对于涨幅巨大，不断创出新高的强势个股宜注意风险，避免盲目追涨，在市场一片亢奋下保持一份谨慎，操作上需要注意风格的转换以及市场节奏把握。上海新兰德 马宜敏

市场已经打开新空间

如果从月 K 线图上来看，2007 年以来的下跌行情可以用三根标志性的月 K 线来划分：2007 年 11 月的大熊标志长阴线、2009 年 8 月的中熊标志中阴线、2013 年 6 月小熊标志小阴线。去年下半年成功收复了小熊标志线，最近成功收复了中熊标志线，应该讲市场已经向上打开了新空间。

而从日线图上来看，今年年初至今沪指在构筑头肩底图型，目前形成了突破态势。并且留下了 3449 点至 3459 点处的型态跳高突破缺口，如果未来在很长的时间内，这个缺口不被回补的话，那么它具有型态测量目标作用。头肩底的区间是在 3049—3406 点，那么上档目标位应在 3763 点。

记得前期在本栏中，我们也提到过另外一种测量市场的大数算

法，也就是此轮行情的起点是在 1849 点，从翻番的原理来看，未来最近的目标位也应该在 3698 点。这个数字与头肩底上翻的测量数字还是相当接近的。

如果说 2015 年初至 2 月 9 日之间是宽幅震荡格局的话，那么后来引发的七小连阳，则推动了沪指开启了稳健盘升的格局。而最近沪指正是用飘上去的走势，在“四渡赤水”时终于成功地突破了 3400 点。而这种稳健盘升的有质量的慢牛格局，将会是未来一段时间内的固定风格。

在连续上行之后，市场还是有一些投资者担心未来是否会引发新的震荡。实际上，从去年下半年以来，沪指已经形成了一个规律，每当新股批文下发时，市场总有或多或少或大或小震荡，但随后却会

再度迎来连阳的机会。而这个规律，无论是对期指还是对股市的投资者都将会形成操作指引。

近期市场形成了大小齐飞的格局，这是自去年以来难得一见的情景，有趣的是，3 月 18 日的上证指数与创业板成指的日涨幅居然相等均为 2.13%，这似乎预示着未来热点将呈现百花齐放的特点，受益范围将会扩大。

故就眼前的操作而言，顺应趋势应放在首位，风险可以放在次位。而在品种选择上，还是跟上期本栏一样，按照自己熟悉的风格进行配置，不必强求。因为，在政策支持下，新增资金在不断地入场，热点在不断地扩散。故敞开心扉拥抱牛市大胆操作坚定持股，是我们近期需要做的事情。

东方证券 潘敏立

政策密集落实期 市场量价齐升

本周沪深两市已经出现连续的放量大涨，沪指在顺利冲破 3478 点之后，主力逼空的意图十分明显。承接本周二强势格局，沪综指周三继续高歌猛进，再创近七年新高，日 K 线收出六连阳。在蓝筹之外，创业板指数的新高秀也让我们不再惊奇。

本周是股指期货交割周，期指尾盘的大跌明显是由已经获利丰厚的多头资金平仓换约导致。而 IPO 的提速对在当前这样的情况下，对市场走势影响也比较有限。短期来看，流动性充裕的局面不会发生变化，因此市场上涨格局将延续。

资金面上，本周央行公开市场将有 600 亿元逆回购到期，无正回购、央票到期。本周二，央行公开市场进行了 200 亿元人民币 7 天期

逆回购。另外，近期 A 股市场保证金净流入 8187 亿元，期末数为 1.78 万亿。打新资金大幅流入也属于惯例，但此次净流入 8187 亿元创下新高，资金流入明显加速。

后续热点方面，新成长逻辑下受益的三条主线：第一，工业化与互联网+的融合、商业模式驱动与创新驱动共同催生的工业互联网，受益行业包括通信、电子、计算机、机械以及新能源。第二，由政府驱动叠加创新驱动、制度红利释放最为受益的大环保，包括环保、环保设备、新能源等。第三，由互联网与改革共同带来的传统行业转型升级的机会，受益行业包括家电中的黑电、汽车、农业和医药。另外随着中国经济下行压力的加大，中西部铁路、重大水利项目、棚改和危房改

造、医疗、养老等与民生密切相关的领域有望成为今年政府拉动经济的重点，A 股市场上与之相关的概念股值得投资者后续继续关注。

技术面上，随着国家经济的转型，创业板类个股的估值相对目前的估值仍有较大上升空间，另外，打新资金解冻回流、M2 增速超预期回升、养老金入市破题、央行续作约 5000 亿 MLF 及管理层对稳增长、宽货币、改革牛的积极表态，令流动性宽松和改革红利，两大牛市逻辑被再度强化，技术面 3478 点的突破更使上涨空间进一步打开。操作上，建议精选个股，包括“一带一路”、国企改革等改革主题；其次是“互联网+”、大环保等风口热点；另外优质蓝筹股的修复行情也值得投资者期待。国泰君安 侯文浩

二线蓝筹或更具备吸引力

险收益率的下降有助于降低融资成本，这对高负债的行业是直接利好。目前资产负债率高的银行、地产、有色、电力和交运等二线蓝筹都将受益。

配置上，银行股有望成为下一阶段大盘的发动机。首先，地方政府存量债务置换不仅降低无风险收益率，而且降低银行不良贷款率，压制银行估值的一大利空将被释放；其次，银行最近传出获得牌照的传闻，虽然形式上是收购券商

而非直接获得牌照，但无论是哪种形式都将一定程度上提升银行收益能力，对利率市场化导致银行利差缩小收入放缓形成重要补充。另外，虽然目前创业板不断创出新高，但从估值的角度，蓝筹的启动很可能会使得一部分资金由“贵”向“便宜”转移，譬如金融、建筑、钢铁、交通设施、运输服务等板块中的二线蓝筹可能更具备吸引力。

东方证券·东方赢家 刘晨超

本版观点仅供参考