

上证指数有望继续保持强势

城 大盘分析

本周上证指数和春节长假后第一个交易日的疲弱走势完全不同，一举突破60日均线的压制，走出了漂亮的圆弧拉升走势。大金融板块走强对上证指数的有力支撑自不必多说，周四开始以海外工程、建筑板块为首的其它蓝筹板块也大举拉升，使得上证指数走出了漂亮的强势上升形态。上证指数的拉升过程配合了交易量的放大，但是还是属于温和放大的过程，目前的量能还不构成强大的突破量能，希望下周大盘拉升时量能可以有更明显的放大，否则以现在的交易量只能进

入阶段性的冲高回落和振荡，上证综指3250点上方堆积的大量套牢筹码必须有较大的量能配合才可能形成向上突破。和上证指数的强势表现对比，深市的几个指数明显疲弱，也反映出了现在大盘上涨更多依赖了大金融板块、海外工程、建筑等几个蓝筹板块的推动，大部分公司的股价表现还是比较疲弱的。节前两融数据持续回落，显示了个人投资者谨慎的心态，而大蓝筹板块则明显还是有增量资金在缓慢流入。当然本周除了上证指数的亮丽

表现，深市的创业板、中小板指数也出现了回升的走势，只是因为节前的大幅杀跌后现在的回升幅度还是略显疲弱的。中小板指已经开始接近了最后一次杀跌的那个整理平台，而创业板指还相距那个平台甚远，反映了深市创业板更弱的走势，这也是和创业板估值更高的基本面有关，在不断下探寻找支撑的过程中，挤泡沫受伤最重的首当其冲就是创业板了。高估值泡沫一直是创业板和中小板的硬伤，市场上涨的时候大家忽视了这种泡沫的危害，但是一旦进入调整期，市场的无情

将给投资者带来血的教训，A股市场也是在这一轮接一轮的泡沫挤压中慢慢走向成熟的，历史上高估值泡沫的破灭已经不是一次两次了，只不过每次的方式方法和选择对象一直在变化，但是泡沫挤压后破灭的结局都是一样的结果。本周的次新股板块表现不错，周一就率先出现了大举反攻。次新股板块笔者认为短期迎来了一个较好的投资机会，这是由几个因素叠加造成的短线投资机会。最重要的一个因素，就是这个板块也经历了和创业板、中小板一样的大幅杀跌，

短期里股价的大幅下跌会迎来一个报复性的反弹，其整体表现将明显强于创业板和中小板的反弹力度。一方面是次新股板块没有减持压力；另一方面随着年报行情的逐渐来临，次新股较高的资本公积金有望迎来高送转方案的预期，加上刚刚上市后的业绩表现整体优于其它板块，所以成为市场各方资金的关注焦点就不足为奇了。笔者建议投资者积极关注那些前期股价调整充分、行业想象空间大、盘小绩优的次新股，近期的反弹行情中应该会冒出一批大牛股。国元证券 王骁敏

春季行情渐露头角

城 专家看盘

每年春节过后，A股投资者都会期待春季行情的出现。俗话说：一年之计在于春，股市也是如此。根据历史统计，在过去20多年中，上证指数年度高点出现在二季度的要占到一半左右，明显高于其它季度，便是春季行情的历史佐证。从今年的情况看，虽然节后首个交易日股市没能实现开门红，但从本周市场表现看，春季行情已有破土而出的信号。

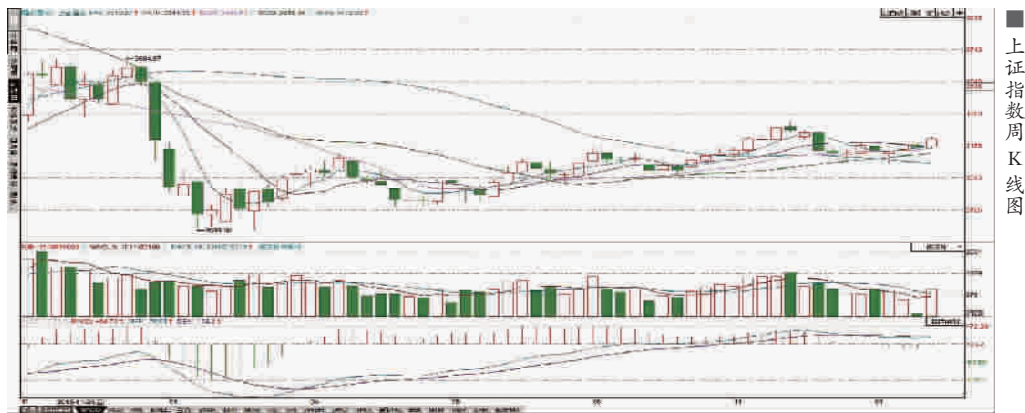
首先，节后六个交易日，上证指数的3150点附近盘整后开始震荡走高，已经成功突破了自去年12月以来由120日半年线和60日均线构成的运行通道，出现跨上台阶的走势。同时，两市成交量持续放大，从节后首日的2400亿元一直到这两天的4700亿元，将近翻倍。这种价升量增、稳健上涨的表现，显示市场的做多意愿正在积聚和释放，心动逐渐转化为行动！

其次，从时点上看，立春已过，雨水降临，后面还有惊蛰，是到了河边看杨柳、耕牛满地走的春发阶段。这两天，全国证券期货监管会议正在召开，将确定2017年资本市场制度建设、规范发展的重点工作，有望成为贯穿全年的指导原则，非常值得关注和期待。3月初，全国两会即将召开，其中深化改革、一带一路、国企改革等热点议题也将受到两会代表委员的高度关注，或将激发资本市场的新热点。因此，目前已经进入两会行情的预热阶段，叠加春季行情预期，有

利于市场进入阶段性反弹。当然，和以往坚定的春季攻势相比，今年的行情相对温和，还受到一些不利因素的牵制，节奏、力度或弱于历史均值。例如，目前市场热点缺乏新意，不论是国防军工、钢铁有色、还是PPP、国企改革，基本都是一炒再炒的回锅肉行情，边际效应递减。同时，短线热点缺乏稳定性，游资炒作早出晚归、领涨板块普遍一日游，使得场外资金难以寻找到相对稳定的投资标的，即便介入，一有风吹草动，也会被洗出来。又如随着股指的上涨，机构资金反而出现离场迹象，本周五个交易日其中四天机构资金净流出，流出金额达到300亿元左右，似乎有拉高出货、暗度陈仓的意味。如果再仔细一点看部分权重个股的走势，如周四尾盘中国石油的快速拉高，确实有虚抬指数的可能性。这些，都是需要相对谨慎和持续关注的。

另外，本周央行连续六天暂停逆回购，迫使节前注入的逾2万亿资金集中快速回笼。同时银证转账系统显示交易保证金节后回流不如节前流出量大，存量余额已经下降到1.18万亿，是5178点调整以来的最低水平，仅为当时的三分之一左右。资金面捉襟见肘，可能制约行情持续放量。

综上，春季行情已露头角，后市有继续震荡反弹的机会，但也受到不利因素牵制，力度相对温和，上方3250点以及3300点或是目标位。投资者操作中适量参与短线热点，低吸不追涨，以短平快操作为主。走一步、看一步。申万宏源 钱启敏



上证指数周K线图

城 市场观察 市场开始活跃机会增多

本周大盘情况有所好转，成交逐步放大。本周大盘一度突破3200点关口，是小盘股稳定，蓝筹股有所发力所致，但是涨幅超过5%的个股并不是很多，说明观望气氛仍较为浓厚，成交额有所放大，但是还是比较欠缺。不过从历史上来看，除去去年股灾以外，一般春季的行情都还可以的。从整体观察，2月大盘相对处于稳定的阶段，春节后的资金面将逐步正常，而货币趋紧仍未体现在数据上，美国新总统上台后海外短期预期混乱，弱势美元带来周期品做多的机会。后周期的利润可能依旧是市场做多的动力。同时，宏观

经济数据也为市场带来了赚取“预期差”的机会。目前A股进入年报披露期，从预报的情况来看，2016年上市公司业绩增长比预期要好，特别是中小创的业绩增速仍然保持在比较高的水平。另有8家公司已披露一季报业绩预告，全都预喜，这对投资者信心是一个比较好的提振。综合而言，虽然近期市场乐观演绎的持续性有待观察，但热点相较于节前已明显丰富。投资者可更多关注业绩和改革政策两大主线，而周期和次新股已率先活跃起来。阶段性关注受益美元走弱的有色、航空等板块；对于产能调整充分的

化工，景气度较高的材料等方面也可跟踪，除此之外可中线留意金融如银行，以及食品饮料、医药等消费类品种；主题方面可持续关注国企改革。考虑到从“积极发展”到“有序实施”再至“混改是突破口”，决策层解决国企改革核心问题的决心坚定。除6家集团入选第一批改革试点外，今年又有中国铁路总公司、兵器集团等提出改革方案，这些超预期突破将修复市场前期对国企改革进度的悲观预期。对此继续关注好2017年“国改”在电力、铁路、石油、天然气、民航、军工、电信七大行业中的持续性突破。中信浙江 钱向劲

迎来一波小阳春行情

城 投资秘籍

凛冬进入尾声，瑞雪喜迎立春，金鸡开年的第一周，A股似乎也欲从冬眠中醒来，现出了浓浓春意，出现了久违的连日齐升。更为突出的是，行情在全市场演绎，代表蓝筹的主流热点接力启动，如国企改革、基建、券商等，前期超跌的次新股持续反弹，锂电、养老等题材概念股也卷土重来，市场摆脱了2016年的割裂状态，迎来了一波小阳春行情。

笔者认为，这波行情的开启除了传统的季节因素以外（数据显示历年1季度的平均表现为全年最佳），还有一些变量的进入从而使得资金敢于回流进市场：其一来自于监管层，新股发行速度的减缓，去年下半年开始一天3只新股铁打不

动，进入新年则变为一天两只新股，不知是否可以理解为市场过度下跌后，管理层的有意呵护，当然也不能排除市场重新转暖新股发行节奏再度提速的可能，需要密切关注；二是进入年报密集披露期，中小创的业绩增速喜人，虽然其中不乏前两年汹涌的体外并购带来的“水分”，但依靠2016年的增长，中小创的整体估值水平已下移至接近2014年的低位。当下而言，许多投资主题都无需证实也无需证伪，如一旦并购监管趋严，中小创的业绩增速能否维持，需要打一个问号。市场要的只是市场情绪随之升温，市场认知不断自我感染，行情自然能够展开。笔者认为，既然短期的行情表现昭示着传统旺季的延续，那么投资者不妨乘着这股春风，为全年的投资开一个好头。东方证券·东方赢家 刘晨超

城 热点分析 蓝筹板块短期取得平衡

2016年A股最显著的热点是保险资金的举牌风潮。对于保险资金举牌引发的A股乱象，证监会领导在12月初发出了严厉的批评和监管升级信号，举牌概念板块突然沦陷。市场热点失血，导致急跌两周，上证指数一口气掉掉200点。但是蓝筹股的急跌没有持续，去年12月底以来，尽管深成指和创业板指在今年1月还经历过一轮跌势，但是蓝筹股主导的上证指数走出了顽强的筑底向上态势。蓝筹股的走势和下列几个因素互为因果。万科和中国建筑是举牌概念股龙头，证监会对险资的批评后，双双急速回落，而后有一个横盘筑底过程。万科在12月21日以来基本处于20元到21元价格区间横盘，中国建筑则从12月15日以来基本在8.5元到9元间横盘，上证指数则12月20日盘中跌破3100后至今指数基本收盘在3100点之上。举牌概念股龙头的涨跌节奏基本和上证指数步调一致。而“备受打击”

的举牌概念股能够急跌后长时间维持横盘，且能经受住1月中旬深成指及创业板的暴跌风浪，我们认为此类蓝筹股已经重新寻找到了价值中枢，取得了新的平衡，市场信心同步得到恢复。超级资金通过大宗交易打包买入蓝筹股。大宗交易数据显示，2月6日QFII常用席位瑞银证券上海花园石桥路证券营业部“打包”买入多达5只蓝筹股，包括民生银行、招商银行、中国太保、中国人寿、中国核电。上述大宗交易的成交价均为各只股票的收盘价。而民生银行、招商银行的成交金额均超过3亿元。大资金对蓝筹股的偏好可见一斑。盘面上，1月以来中国平安，招商银行，中国人寿，工商银行等显著强于大盘，这些绩优的金融股迅速从12月初的大跌中苏醒过来，价值被市场重新发现。养老金入市催热金融股。随着广西壮族自治区与全国社会保障基金理事会正式签订资金总额400亿元的《基本养老保险基金委

托投资合同》，养老金春节后入市已经准备到位。有券商研究部门估算，养老金累计结余接近4万亿元（2015年），其中可交给社保基金进行投资运营的资金约2万亿元；根据《基本养老保险基金投资管理办法》规定，养老金投资股票（或股票型）产品的比例不得高于养老基金资产净值的30%，则最高投资股票资产的资金可达6000亿元。纵观整个A股，金融板块的PE和PB均有最好的安全边际，值得注意的是工商银行和建设银行股份有限公司至今还在净资产价格下面交易，这样的资产非常适合养老金的投资风格，自然会得到重点关注。春节后，虽然险资举牌号角不再听闻吹响，但是保险资金对市场价值的挖掘精神得到传承，主力资金对低估值的大盘蓝筹（和绩优的二线蓝筹）喜好一如既往。蓝筹股从举牌的疯狂中矫枉过正后，短期找到新的平衡，并有望以此为起点走出一波新行情。东方证券 毛彩华