

城

大盘分析

近日的经济数据并未显示出乐观的态势，但是股市的投资热情却开始升温，同样的股市为什么投资者态度就突然变得乐观了呢？如果寻找近日发出的信息可以有好几条都刺激了投资者的投资欲望，如熔断机制无限期推迟、注册制要循序渐进、科创新兴板设立的建议被删除等等，归结起来就是一条，多层次资本市场的发展预期明朗了，投资者惊弓之鸟的受伤心理得到了安慰，加上价值低估的吸引力，有长线投资者敢逆市入场了。

股市除了融资功能之外，更大的作用是投资功能，投资者进入股市是来投资的，如果看到的只有下跌

亏损，谁还敢进来？现在新领导上任，把资本市场多层次发展的思路明确，让大家对后市有了明确的预期，这样进场投资就有了保障。

预期一旦明朗，不但加强了投资者的投资信心，也出现了新的投资方向。沪市科创新兴板停了，而深港通年内要开通，这两个信号一叠加，毫无疑问未来一段时间里深强沪弱格局难改。从本周的大盘指数也可以看到这种迹象，周初市场靠国家队在银行为首的蓝筹股上苦苦坚持，但是周四开始深市各类指数突然大幅崛起，创业板一改前

期的颓势，连连大涨，带动了中小创纷纷揭竿而起，市场人气大涨。新管理层不费一刀一枪就恢复了投资者的投资热情，水平不是一般的高。

本轮行情起来热点很多，笔者还是从关注的几个板块分析。以东方财富网为首的互联网金融仍然是人气板块，一方面权重大，另一方面涉及的公司多，不过连续两天的大幅拉升后短期可能面临获利盘的回吐压力，应该考虑减仓。除了获利盘的因素，还有一个科技发展的替代因素不可忽视，就是国际市场上兴

起的人工智能板块正在逐步替代传统的互联网板块，这个替代效应相信A股市场也会慢慢发酵，有兴趣的投资者也可以认真研究一下人工智能板块。另一个关注的新兴行业当然就是新能源汽车板块了，而且这个板块里很多公司的市盈率不高，是投资投机两相宜的板块，投资者尽量选取业绩好盘子小的公司介绍，收益可能高一点。

随着股指的快速反弹，证券板块的人气也急剧升温。周五证券板块涨幅居前，而且经历了近一年的大幅调整，很多证券股的价格只有

当初最高点时的三折价格，明显具有了投资价值。当然操作时也不宜追涨，要耐心等待冲高回调后的低吸机会。随着股市逐渐回暖，这个板块趋强势是大概率事件。

周五另一个突然爆发的板块就是军工板块了，周边突发局势直接刺激了该板块大幅拉升，加上军改预期和股价的充分调整，应该是重新投资军工板块的机会来临了。当然操作上也和证券板块的操作一样，不宜追涨，耐心等待回调后的低吸机会。

国元证券 王骁敏

城

市场观察

近日股市和今年年初市场宽幅的折腾相比较，则走得相对较为稳健，自1月27日沪指33个交易日在2638至2933点的区间内反复波动，其间只拉出了9根阴线，从阴阳比来看，已经修复得相当漂亮。

特别是3月份，运行至上周四，沪指只拉出了一根阴线，虽然其间有假阳线，并逐渐开始靠近箱体顶端，唯一遗憾的是量能保持着低量状态。从时间周期来看，2次低遇2638点都进入较关键的中短期时间窗口：34天和13天。

面对沪指的相对稳定，最近创业板指数走出了反复波动的格局。在反复努力下，本周四开始也有所建树，不再向底线靠拢，反而开始逐渐恢复回稳。本周一和本周四创业板的两根阳线，标志着它已经从海底浮起开始向新的方向运行。而如果原来一致认为：跌看创业板，那么未来的下跌空间也已经被封杀。而近期这种稳定和两会传出的积极信号密切相关，特别是一行三会、住建部及总理的答记者问均成为了市场关注的焦点。在市场历经磨难之后，股市似乎成为了各方关注的对象，寻求稳定也成为了主基调。

管理层明确了坚定不移地发展资本市场的决心，并强调要为实体服务。对于注册制的认定，由原先的有时间表，转向肯定要实施但要具备条件。这种巧妙和具有大智慧的转化，让市场吃了一颗定心丸。而对

于市场建设，今年只重点推出深港通，暂不考虑其他的扩板，给市场腾出休养生性的时间，同时引入外资活水。这种排雷和做减法的倒回去的模式，极其有利于目前股市的发展，同时对于人气和信心的恢复是有帮助的。

在一系列利好之后，市场呈现轻松上阵的态势，对于箱体顶线位置有了跃跃欲试的冲动。近日一些权重股的异动，一直在为冲顶做准备。其中，特别是银行板块，在债转股和资产证券化背景下，散发出了新的活力，得到了市场的重新认识。回想一下去年救市，与以往最大的不同，就是投入了真金白银。而从落点来看，至去年四季度，大部分的小市值品种已经有所回升，但权重板块依然在救市成本下方。从这一点来看，今年一季度以来，该板块的逆市走强也就找到了逻辑。

对于创业板而言，前期始终笼罩在注册制以及战略新兴板预期的阴影下，成为被抛售的对象，甚至包括大部分机构也形成了一致预期，引发了年初以来的一波大调整。但行至今日，该抛的都已抛出，反向回稳应该就在眼前。由于乍暖还寒，所以只有逢低逢跌才是关注和介入点。

正如我们上期所说的，反复是为积聚更多的动能，也许这里的区间波动以及跃跃欲试是给一些成熟投资者的礼物吧，在历经考验以后应该会有回报。面对目前的市场，应该更多地给予肯定，因为信心正在慢慢地恢复中…… 东方证券 潘敏立

城

专家看盘

本周沪深股市震荡走强，出现向上突破的信号，但多空分歧较大，加上猴年“猴市”猴性十足，因此投资者在应对上还宜注重短线，快进快出。

首先，从反弹的原因看，不少观点认为是注册制被推迟，战略新兴板从十三五规划中被删除、美联储没有加息等等，应该说都有一定的道理。由于上周六刘士余主席在答记者问时提到注册制要搞，但不能单兵突进，给人的感觉就是会稳进而不是急进，这对于创业板的活跃无疑是一大利好，但反过来，也说明目前创业板仍然偏贵，经不起扩容的冲击。而战略新兴板被删除确实令人意外，市场也有不同的解

读，需要管理层给予明确的说明和解释，否则就存在误读误判的可能。至于美联储暂缓加息则是市场事先普遍预料到的，尽管2月份美国核心CPI已经超过2%，但考虑全球经济以及股市汇市大宗市场表现，暂缓加息并没有超出预期。因此综上所述，市场存在反弹动因，但以短周期消化为主，有些还需要权威机构澄清。

从A股市场看，宏观经济仍然是起决定性作用的，但从今年前二个月数据看并没有明显的好转信号，更多的还是货币政策方面有些转暖，例如汇率企稳反弹，兑美元汇率回到1:6.48的位置，同时外汇占款减少收敛，意味着人民币兑换美元的冲动有所下降。但是，如果仅仅依靠货币溢出推动行情上涨，最终也只是个“注水”的牛市。

从目前看，上证指数已经突破2933点，形成低位W底形态后的向上突破，成交量也有放大，如突破有效，则有望挑战3000点整数关，3037点是年初这波下跌的弱势黄金分割阻力位，会有较强阻力，再往上3160点是下跌二分之一的位置，阻力更强。如果排除近期金融股护盘的因素，从深成指和创业板指数看，还没有能走出低位箱体突破的形态，其上档阻力分别在10400点和2250点位置。最后需要提醒的是目前投资者心态仍然脆弱，基本面改善有限且存在较大的不确定性，因此不排除反弹行情开始一哄而上，快速拉升，然后一哄而散，“快割韭菜”行情。投资者在应对上要像猴子或者跳鹿，快速、跳跃、动态，不要被抓住，成为最终被割的“韭菜”。 申万宏源 钱启敏

城

热点分析

随着隔夜美联储如市场预期的那样暂缓加息，A股也在本周四开启了变盘模式，加之政策面上，两会期间，证监会主席刘士余明确表态：注册制延缓等利好市场的消息，使得创业板指当天暴涨6.05%，极大地提振了市场人气。在两会结束之后，权重股护盘行情也暂告一段落，同样也表明护盘对市场造成的干扰也随之结束，市场资金的忧虑也随之解除。板块结构的动态变化是行情发展需要跟踪的重点，龙头品种向上拓展的力量对行情发展起到重要作用。投资者可

重点关注以创业板为首的主流板块对行情深度的拓展，这将决定市场能否形成燎原之势，反弹行情的转折已开始发出信号。

行业方面，“十三五”规划纲要提出：推进健康中国建设，鼓励研究创制新药；推进一带一路建设，加快实施自贸区战略；发展现代互联网产业体系；实施国家大数据战略；推进农业现代化；推进军民深度融合；促进节能环保产业发展壮大等。“十三五”将加大经济结构调整，加快产业转型升级，大力发展以新一代信息技术、基因技术及绿色低碳、高端装备与材料、数字创意等战略新兴产业。健康中国概念、互联网、大数据、农业现代化、

军民融合、节能环保等题材板块投资者可作为主线深入挖掘，长期跟踪和关注。

技术面来看，随着本周四放量走高，短期股指仍可继续看高一线，周五市场再度出现放量上攻，特别是创业板仍然维持放量态势，说明市场主动买入的意愿增加，人气也在慢慢聚集，本周大盘站上2900点之后，也脱离了短期均线的束缚，上方位于3000点附近的60日均线将是第一目标位。而且从均线形态上来看，30日均线已经有拐头向上的趋势。创业板作为市场人气的风向标，短期来看能持续一段时间。

国泰君安 侯文浩

城

投资秘籍

上周末，新任证监会主席刘士余首秀，给予市场信心，且战略新兴板从十三五规划中删除，令扩容和分流的悲观预期有所降低，可以说短期给了股市一针强心剂。

从成交量来看，本周两市成交量均在4000亿-5000亿附近，沪市主板与深市主板的资金并未出现明显的放大。故我们认为市场依旧处在存量博弈的过程中，市场目前属于短期利好刺激下的超跌反弹，依然不存在大幅反攻的基础。从融资融券角度来看，考虑2013年底时两融在3000多亿元，2014年2700点时两融在4000亿元，而当下指数回到2700点时，两融却仍有8700亿元，因此我们预计两融数据将随着

市场波动逐步回落至5000亿元附近，届时市场才能有效见到相对低点，之后恢复以往的低位弱势震荡，寻求底部确认的过程。另外我们预计今年的定增可能隐含的卖出压力比较大，跟去年的四五千亿相比，今年将面临集中爆发，这对于市场整体的压力是不言而喻的，从今年整体来看，仍然应该是挤泡沫的过程，应以熊市思维来对待。

从局部热点来看，我们认为还是有值得轻仓参与的局部性机会的。譬如，由于本周行情由注册制延缓与战略板设立取消所引爆，因此后市具有并购重组的壳资源类个股，特别是符合主营业务薄弱、有稳定的实际控制人、小市值的民营上市公司，从壳资源的角度来看，是具备隐含的投资价值的。

东方证券·东方赢家 刘晨超

城

B股市场

本周沪深B股大部分时间处于平台震荡整理，周一和周四的阳线基本覆盖了周二和周三的阴线，显示多方收复失去阵地的信心。在图形上，上证B指周四已经回到360点区域并成功重新站到各条短期均线上方，周五如跃出海平线的朝阳，指数高开高走。深证B指也已收回1100点，5日和10日均线站在了1100点上方，深圳成份B指周五更是夺回了失去多日的20日均线和30日均线。目前来看，这波行情基本上是由A股发动，B股紧紧跟上。随着行情企稳并深入，B

股独立行情也是可以期待。

周四和周五市场出现了久违的普涨行情，个股和板块轮番上攻。但是市场的成交量没能在火热的市场行情中再接再厉，可见市场行情初期追高的意愿并不强烈，犹豫和观望仍占主导，市场依旧处在存量博弈的过程中。而后市能否持续走高，仍需观察后市成交量是否配合。因此建议投资者短期仍以控制仓位为重点，加仓或者减仓均不能急于一时，在整个市场反转大趋势还未确立前，整体布局还需谨慎。

从当前消息面看，经济硬着陆

不会出现，今年深港通也将开通，叠加战略新兴产业板不设立、与注册制延缓等利好，中小题材利多因素正在积累。目前市场快速上攻和暴跌的可能性均不大，如果遇到回调急跌的行情，则可以看做是短期较好的买点。

预计B股一段时间内出现区间震荡将成为新常态，政策扶持的供给侧改革股和新兴产业股，以及有B股改革题材的个股，在回调中可以逢低吸纳，控制仓位滚动操作。 上海新兰德 马宜敏

本版观点仅供参考