

市场观察

结束调整 重拾升势

本周大盘先抑后扬，周一受到周边市场影响跳低杀跌，蓝筹板块领跌大盘，市场人气有点恐慌，在沪指跌破 3000 点后担心 2960 点左右的箱底支撑会被击穿，好在周五大盘终于起来了，一根大阳让市场恢复了信心，当然还是因为蓝筹板块率先发力上攻，科技股板块也跟随上涨的步伐。

本周多家重量级公司公布了年报，业绩不错，对提升投资者信心有了帮助，上周公布了良好业绩的招商银行本周也表现出色。周四晚茅台、工行双双公布了年报，优良的业绩和高额分红刺激了机构投资

者周五加仓买入，大盘当然就是拉升喽，随后科技股也跟上了上涨的步伐，特别是有较好业绩或者预告的公司。

本周一下跌一度让市场陷入低迷，蓝筹股缩量整理，大盘也成交急剧减小，最低的时候两市合计只有 6000 多亿的交易量，和顶峰期 11000 多亿的交易量对比，缩减过三分之一了，一度市场仅仅剩下几个有限的热点轮流炒，一会是猪肉，一会是工业大麻，然后有关部门对大麻进行了澄清，一下又熄火了。总的来说，本周就是前四个交易日艰苦地熬着，投资者都辛苦

了，终于在周五盼来了久违的大涨和投资信心。

其实近期资本市场举措蛮多的，但是大盘低迷让投资者没有信心去挖掘这些热点了，笔者凭着记忆搜寻一点给大家参考。第一个是造船板块，上周中船科技复牌，带动了整个造船板块活跃，最新的 *ST 船舶停牌拟重大资产重组，撤销风险警示，估计近期这个板块会持续活跃。第二个当然是核能核电板块了，中国核建发布了公告，将被中国核电收购，加上停了几年的核电工程近期开始恢复了，相关公司当然是受益方，市场预期大幅提高，

大家可以去该板块寻找投资机会。第三个是曾经一度冷门的化工板块，借着爆炸事件突然活跃了起来，由于该板块业绩好，市盈率普遍很低，一旦有资金关注后市上涨空间大，是补涨品种里的上上之选。第四个就是业绩较好的医药板块，经过了一段时间的调整，本周再度活跃起来，明显强于大盘，可以关注。最后当然就是高科技板块了，原来的稳健策略依然有效，即使在本周前几个交易下跌的时候，笔者周围很多听从此建议的投资者仍然没有多大损失，再重复一下，就是选取叠加了低市盈率+高

科技+MACI 成分股三个概念的，坚定持股，必然会有超额收益，甚至可能会超过您的预期。

最后谈一个笔者关心的现象，就是在周四大盘人气最低迷的时候，一些前期的强势领涨品种纷纷出现补跌，激进的投资者可以关心一下这些品种，回调是上车的好机会，当然涨幅会很大，对短线买点要求比较高，好处当然是收益快啦。

祝下周大盘继续火爆，牛市让投资者天天赚得盆满钵满，天天都是好心情！

国元证券 王晓敏

大盘分析

震荡加大 后市可期

本周 A 股大盘反复震荡，多空暂时进入相持阶段，双方咬得很紧，可谓是调整与上涨交替展开，而对于调整，投资者也不必过于担忧。从市场观察，周四沪指低开逐步企稳，重心继续抬升，午后空方全力反击将三千点关口击破；周五多方在利多信息的支持下组织力量，盘中银行、券商、白酒等权重股又带动指数走高，指数重新站上整数关口。

近日盘面显示，行情开始回归基本面，近期以白酒、食品饮料、医药为代表的消费板块表现

亮眼，建材家居等也走势不错，防御价值凸显，而从一季报业绩预告的披露情况来看，中小板业绩预告预喜率为 58.5%，2019 年一季度盈利增速为 16.03%；创业板业绩预告预喜率达 68.57%，2019 年一季度盈利增速为 6.85%。从已披露业绩预告公司的情况来看，中小创有较大可能性在一季度实现盈利增速的触底回升。由于四月份是年报、季报的集中公布期，投资者可重点布局年报季报存在亮点的优质公司。

近期大盘一直呈现出权重、题材轮动表现的态势，整体仍旧处于多空博弈期。虽然近期市场的大跌在很大程度上存在外围因素的干扰，但 A 股自身也存在着调整的需求，一方面经过连续上涨之后，市场有获利回吐的要求，另一方面大盘越往上，调整压力越大，尤其 3100-3300 点一带，期待一举突破难度可想而知。不过，较为积极的一点是在连续的调整中，两市成交量表现得较为稳定，市场恐慌情绪并没有放大。综合而言，短期看大盘将整体表现为

横盘震荡走势，并伴有阶段性较大震荡，不过只要消息面不出现超预期的利空，指数不涨个股涨、东边不亮西边亮的结构化行情仍有望延续。

4 月可以留意“一带一路”主题，关注具有优质成长性的重点板块，布局有业绩支撑的成长股龙头，如从制造业升级、新基建景气度提升角度，关注电气设备、通信行业；看好政策持续发力下的科创型产业机会，如计算机、医药等。

中信浙江 钱向劲

蓄势震荡待发

专家看盘

密切关注后市突破方向

本来，在上周市场一根旗杆四颗旗面的组合下，本周 A 股是有希望通过一根放量中阳线实现向上突破的，无奈海外市场很不给力，上周五美股大跌直接影响本周亚太等全球市场纷纷回调，沪深股市也未能幸免，错过了向上突破的良机。从目前看，箱体震荡的时间有所延长，“中场休息”出现加时，在风险偏好有所下降的情况下，短线投资者应关注股指的突破方向，就整体而言，春季行情存在下半场还是大概率事件。

很明显，海外市场表现乏力是影响 A 股走势的重要因素。由于上周美国短债国债利率和长期利率出现倒挂，引发投资者对一年以后美国经济可能出现调整的担心，因为历史上类似场景

出现之后大多都有经济调整甚至衰退发生，因此资金从股市撤离避险，导致美股重挫。从短期看，由于美股在全球资本市场举足轻重的地位，其快速调整对全球市场包括亚太市场在内均产生了蝴蝶效应。不过，仔细想想，本轮 A 股的上涨和宏观基本面其实没有太大的关系，行情的主要推手是宽松的资金面，压抑已久的市场情绪和严重超跌的技术面，还有投资者对管理层新班子的期待和科创板推出所需要的相对活跃的市场氛围，而这一切至今为止并没有太大的改变，因此除短线走势可能因内外联动而有些影响外，对本轮行情的总体影响并不大。

目前市场谨慎的观点主要有两个：■一是经过持续反弹，

估值已经不再便宜。根据沪深两市最新市盈率中位数看，已经达到 37.7 倍，但这其实还是从基本面角度出发的，而本轮行情的热点是题材股、超跌股、低价股和小市值个股，和基本面估值的关联度并不大。即便从估值蓝筹来看，以贵州茅台为代表的食品饮料股也同样创出了新高，表现非常亮眼。■二是从技术角度看，历史上一阶段反弹在 am0 后都会出现时间窗口，引发周线级别的震荡和调整，这在统计学上是有一定意义的，需要关注和警惕。不过从这次上证指数在 3130~2960 点区间震荡的实际走势看，成交量已经明显萎缩，表明市场的稳定性不断增强，有利于夯实基础，为下一波震荡构筑前沿阵地。

当然，从实际操作角度，短线投资者还需要密切关注 3130~2960 箱体震荡后股指最终的突破方向。如果是向上突破 3130 点，自然是皆大欢喜，春季行情进入下半场，此时需要成交量放大，以量能来支持突破的有效性。如果是向下突破 2960 点，此时投资者将较为紧张，争议焦点将集中在反弹行情是否结束。因此，一旦股指击穿 2960 点投资者应首先降低仓位，尤其是还有盈利的品种可以减仓一半以上，高抛低吸，增加操作的弹性和缓冲，并寻找新的风口。从市场整体看，笔者认为行情向上突破的可能性更大。

申万宏源 钱启敏

本版观点仅供参考

上海嘉禾2019春拍公开征集暨免费鉴定·上海站

上海嘉禾自2013年起连续5年位列全国文物艺术品拍卖企业实际成交额前十；2015秋拍潘天寿《鹰石图》以1.15亿元成交打破沪上至今首亿记录。

上海嘉禾坚持走嘉禾特色之路，现有专家顾问：谢定琨、程多多、刘蟾、宋玉麟、吴超、韩宁宁、万寿、郑竹三、房暗星、车鹏飞、方箴等，为本公司历届上拍大师作品严格审定，得到社会各界高度认可与美誉。陆俨少、谢稚柳、陈佩秋、程十发、刘海粟、宋文治、吴昌硕、陈大羽等大师品牌专场或专题拍卖的成交率和成交额在业界均遥遥领先。

本次上海站公开征集，特邀专家现场免费鉴定，届时欢迎您莅临指导。更多信息敬请关注公司官网及官方公众微信。

电话：021-32558111 传真：021-32558666 邮箱：jhpmgs@126.com 网址：www.jhpmzx.com 公司地址：上海市静安区延安中路1111号延安饭店东苑一楼 本公司常年征集拍品

■王原祁《仿倪黄小景》
成交价575万

■陈寅恪 钱玄同 赵元任
顾颉刚 罗常培等
黄洋伯往来信札一批
成交价103.5万

征集范围：中国书画、名人书札
征集时间：2019年4月6日-7日（周六、周日） 9:30-17:30
征集地点：上海市静安区延安中路1111号延安饭店东苑一楼
详 询：15900993139 徐女士