

## 有望挑战2100点

□西南证券 张刚

本周大盘冲高后回落,下周进入4月份的第一个交易周,年报效应将继续促成低估值大盘蓝筹股和高估值小市值品种出现严重分化。权重股将继续受到国企改革、优先股试点、年报业绩等利好提振,有望助力大盘止跌回升,挑战2100点重要关口。

周四央行在公开市场开展

下周趋势	看多
中线趋势	看多
下周区间	2050-2100点
下周热点	大盘蓝筹类板块
下周焦点	经济数据、量能

## 短线延续“二八分化”

□东吴证券 罗佛传

本周股指冲高后震荡回落,其中沪指在2070点上方向遇到明显阻力,中小盘股出现深幅调整,市场赚钱效应下降。预计短期市场“二八分化”格局仍将延续,操作上建议投资者多看少动,谨慎对待涨幅过大的题材个股。

从市场表现来看,本周权重板块和中小板、创业板分化越来越严重,板块走势呈现明显的跷跷板效应。在优先股等利好消息刺激

下周趋势	看平
中线趋势	看多
下周区间	2000-2100点
下周热点	防御性板块
下周焦点	银行板块动向

## 量能决定股指方向

□财通证券 胡鹏

本周市场主板表现相对平稳,中小盘股则深幅调整,资金腾挪迹象明显。在IPO即将重启背景下,创业板余震未了对人气打击较大,市场还有进一步调整压力,成交量能否放大将决定股指方向。后期宜关注政策出台与

下周趋势	看空
中线趋势	看平
下周区间	1980-2100点
下周热点	国企改革、区域经济
下周焦点	国债回购利率、IPO重启

## 弱市格局难改 结构分化加剧

□国都证券 孔文方

本周市场结构分化加剧,地产、银行等权重股走势较强,创业板、中小板等题材股大幅调整。整体看,弱市格局没有改变,预计市场重心将逐步下移。

首先,市场人气低迷,观望气氛浓厚。周二召开的国务院常务会议对资本市场发展作出六条顶层

下周趋势	看空
中线趋势	看空
下周区间	1980-2080点
下周热点	国企改革
下周焦点	成交量

## 大盘短线将反复震荡

□信达证券 刘景德

近日大盘冲高回落,上证指数在2035点至2079点之间窄幅震荡,上证指数一度冲破60日均线,又回到60日均线之下。从近日盘面观察,主要有以下特征:第一,近日

下周趋势	看多
中线趋势	看平
下周区间	2000-2080点
下周热点	银行股、煤炭股
下周焦点	地产股能否继续走强

## 市场信心仍显不足

□申银万国 钱启敏

本周沪深两市虽有优先股、“国六条”等政策和利好支持,但走出走出冲高回落的震荡走势,盘中热点有所降温。从目前看,市场内生性动力不足、信心疲弱,短线仍将维持弱势震荡格局,缺乏整体性、趋势性机会。

下周趋势	看平
中线趋势	看平
下周区间	2000-2070点
下周热点	热点及成交量
下周焦点	上证指数改革主题

200亿元28天期正回购操作,交易量比周二的460亿元减少260亿元;但与此同时,央行重启14天正回购操作,交易量为320亿元,周四总的回笼量仍比周二要高。本周央行公开市场操作累计实现资金净回笼980亿元,是春节后连续第7周净回笼。此前六周,央行公开市场分别净回笼480亿元、400亿元、700亿元、1600亿元、1080亿元和4500亿元。回笼力度加大,造成银行间市场短期利率出现持续上升,但下周季末升息效应将会减弱。

大盘周K线收出带上影线的中阴线,下跌0.29%,而前一周大涨

下,金融、地产等权重板块全周表现坚挺,并在本周后两个交易日几度出手护盘,但这类板块由于市值大,拉升需要耗费巨额资金,加上与经济周期关联度较高,各路资金对于其中线走势尚未形成做多共识,后续走势存在一定变数。而中小板和创业板综指则出现了调整走势,即使在本周后两个交易日权重护盘的背景下依然大幅下挫。市场呈现出比较明显的中小盘个股集中获利回吐的迹象,随着热点的切换和资金的调仓,中小板和创业板走势仍不容乐观,建议投资者谨慎对待。

从资金面来看,本周进入月末也是季末的时间节点,资金惯性趋紧。后市需关注两方面因素

资金利率对于投资情绪影响,在具体举措未出台之前仓位不宜太重。

基本上,与年初工业生产数据般的低迷类似,工业企业经营数据亦显示出状况的转差。1-2月份工业企业主营业务收入同比增长8.0%,较去年全年11.24%的增长水平明显放缓,体现出需求状况转差。同时利润总额的增长也下降至9.4%,显示年初以来需求低迷、工业品价格跌幅较大情况下,工业企业盈利状况进一步走弱。从分行业情况看,

设计,包括积极稳妥推进股票发行注册制改革、扩大资本市场开放等。市场对此反应冷淡,更担忧融资、再融资或加剧市场供求失衡,表明投资者信心不佳。

其次,市场面临IPO二次重启分流效应。本周末关于新股的全网系统测试将展开,市场预期4月份IPO将二次重启,685家IPO排队企业陆续发行,市场供求关系将逆转,长期对市场形成巨大压力。

第三,央行正回购力度逐步加码。本周二央行开展460亿元28天期正回购,周四开展200亿元28天期正回购和320亿元14天期正回

沪深两市量能有所萎缩,近三个交易日沪深两市总成交额都在2000亿左右;第二,近日主板震荡回落,跌幅不大,创业板却大幅回落;第三,近日蓝筹股轮番表现,地产、有色金属、汽车等蓝筹股中陆续出现飙升的股票,如3月28日泛海建设、中国铝业、上汽集团等大幅上涨。

目前主板和创业板还有回调的压力,但是回调幅度不会太大,大盘短线可能反复震荡。理由如

下:第一,目前量能不足,部分蓝筹股启动,难以带动所有板块轮番上涨,大盘上涨动力不足。许多蓝筹股在历史低位,下跌动力也不足。创业板做空能量已经得到释放,估计创业板指在1300点附近有一定支撑;第二,近日热点依然活跃,地产股和银行股走好,有利于维持大盘稳定;第三,目前沪强深弱,深成指受60日均线压制,股市难以全面走强,但也不会连续暴跌。

IPO、优先股等有待落地,发行力度、节奏等具有不确定性,因此市场供求关系未有明显改善,也难产生资金驱动型机会。

第三,从本周盘口看,资金离场避险较为集中,主要表现在前期创业板虽然分歧巨大,但仍保持强势运行,本周则出现破位补跌,最活跃资金也开始退避三舍。同时盘中热点活跃度下降,涨停家数减少,观望气氛日浓,也预示后市大盘将保持低调运行,弱势震荡为主。

216%,呈现冲高回落走势,日均成交额比前一周放大一成。周K线均线系统正由交汇状态转为空头排列,5周均线线下穿10日均线,呈现弱势格局。从日K线看,周五大盘收出带带上影线的小阴线,收至10日均线和20日均线交汇支撑之上,受到5日均线和30日均线交汇处压力。均线系统处于交汇状态,5日均线与30日均线粘合,短期处于盘整走势。摆动指标显示,大盘在中势区平缓横走,多空双方力量处于均衡态势,中期走向有待抉择。布林线上,股指收至中轨位置,线口横走,呈现震荡盘整格局。

对市场流动性的影响。一方面,自春节以来,央行连续7周保持净回笼的公开市场操作,本周累计净回笼980亿元,本月累计回笼资金2560亿元,同比去年3月份的1530亿元增加了1030亿元。未来一段时间,央行或将继续保持净回笼操作;另一方面,近期监管层紧锣密鼓地完善IPO的相关制度,日前表示首发企业可以根据自身意愿,在沪深市场之间自主选择上市地,不与企业公开发行股票多少挂钩。表明管理层有意平衡沪深两市上市资源,这或将加速企业上市进程。4月份IPO一旦开闸,发行节奏可能会较快,市场资金面将承受一定的压力。

上游采选业和钢铁、有色等重工业情况恶化迅速,收入增速走低,利润同比陷入明显负增长。受制于需求低迷和相关去产能政策,重工业的改善依然堪忧,是拖累当前工业走势的主要因素。

操作策略上,建议可围绕两条主线:一是遵循市场热点,资金对国企改革、区域经济一体化、低市盈率个股目前青睐有加,热点仍将持续;二是创业板股指企稳后仍有望再度拉升,具备时新题材和资本运作并购的低位小市值个股,值得投资者挖掘布局。

本周央行公开市场累计资金净回笼980亿元,是春节后连续第7周净回笼,创1个月来单周净回笼最高量。在近期人民币大幅贬值背景下,央行没有改变“紧平衡”的货币政策,继续收紧资金流动性。

最后,场内存量资金仍在持续净流出。全周沪市成交4801亿元,日均只有成交960亿元,量能不足,上证指数无力挑战2100点压力位。资金流向看,本周场内存量资金仍在持续净流出。市场热点看,地产、银行等权重股本周力挺大盘指数,但后劲不足;TMT、医药、环保等中小市值题材股份纷纷大幅补跌。

下:第一,目前量能不足,部分蓝筹股启动,难以带动所有板块轮番上涨,大盘上涨动力不足。许多蓝筹股在历史低位,下跌动力也不足。创业板做空能量已经得到释放,估计创业板指在1300点附近有一定支撑;第二,近日热点依然活跃,地产股和银行股走好,有利于维持大盘稳定;第三,目前沪强深弱,深成指受60日均线压制,股市难以全面走强,但也不会连续暴跌。

IPO、优先股等有待落地,发行力度、节奏等具有不确定性,因此市场供求关系未有明显改善,也难产生资金驱动型机会。

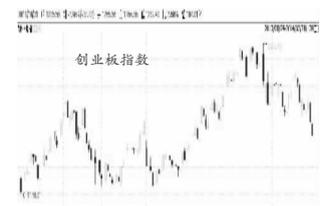
第三,从本周盘口看,资金离场避险较为集中,主要表现在前期创业板虽然分歧巨大,但仍保持强势运行,本周则出现破位补跌,最活跃资金也开始退避三舍。同时盘中热点活跃度下降,涨停家数减少,观望气氛日浓,也预示后市大盘将保持低调运行,弱势震荡为主。

### 沪综指:弱势震荡



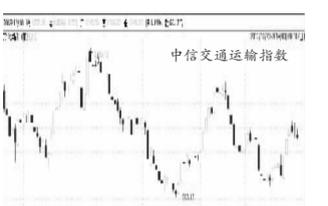
经过前一周的强势反弹,本周沪综指维持震荡格局,累计下跌0.29%。分析人士指出,短期来看,权重板块走强对大盘起到较好的支撑作用;但在存量资金有限的背景下,沪综指反弹高度或有限。

### 创业板指数:遭遇重挫



本周创业板指数深幅调整,累计跌幅达6.29%。分析人士指出,本周小盘成长股出现资金恐慌出逃的现象,考虑到新股发行可能能在4月重启,或对创业板资金形成分流效应,建议保持谨慎。

### 交运股:受益于“自贸热”



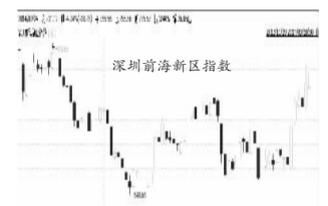
中信交通运输指数全周累计上涨2.00%,涨幅在29个中信一级行业中位居首位。分析人士指出,围绕上海、深圳、京津冀自贸区的炒作本周依旧火热,随着主题投资的深入,港口股受到明显提振,直接助推了交运板块的反弹。后市自贸区炒作的持续性也将在一定程度上决定交运板块的反弹高度。

### 计算机板块:遭受冷遇



此前受到市场热捧的计算机板块,本周遭受冷遇,中信计算机指数全周累计下跌3.48%。分析人士指出,近期热点主要集中在主板市场,计算机等新兴产业板块资金净流出明显,短线回避为宜,但计算机板块中的优质成长股仍值得逢低关注。

### 前海概念:受益于平台整合



深圳前海新区指数本周5.69%,涨幅在100个Wind概念指数中位居首位。分析人士指出,有消息称深圳国资委将以上市公司为主要整合平台,加大同质资源整合力度,有效提振了深圳前海新区概念股,短线仍值得关注。

### 下周预测区间



下周基本区间:1999—2083点  
下周极限区间:1980—2100点点

## 缩量调整 反复震荡

□新时代证券 刘光恒

本周沪深股市呈现冲高回落的格局。由于目前不确定因素仍然较多,并且新股IPO再度重启也越来越近,对市场资金面将产生分流效应。预计后市大盘缩量震荡调整的概率较大。

基本上,本周公布的经济数据显示,经济运行态势继续呈现放缓态势。周四国家统计局公布数据显示,1-2月份,全国规模以上工业企业实现利润总额7793.1亿元,同比增长9.4%,盈利增速比上年全年回落28个百分点。主要原因一是工业产品销售增速回落,工业企业营收下降,二是单位成本和费用上升,挤压了

## 市场短期仍处弱势

□五矿证券 符海阔

上周,市场未能如预期般站上2100点,深市明显弱于沪市,特别是创业板指数,跌幅超过了6%,深市主板、中小板周K线更是六连阴。从国内经济、政策以及外围市场的一些情况看,A股短期似乎仍较弱,除非有利好刺激才能扭转当前颓势。

本周最不可忽视的就是有关资本市场改革的有关消息。国务院为了促进资本市场的健康发展,出台了六项举措,分别是积极稳妥推进股票发行注册制改革、规范发展债券市场、培育私募市

## 反复消化经济下行风险

□华泰证券 周林

本周上证指数先扬后抑,最终以小幅下跌报收。而代表新兴产业的创业板指数则遭受重创,周跌幅超过6%。纵观影响市场走势因素,经济下行仍是困扰指数向上的主要阻力。据国家统计局最新公布的数据,1-2月份全国规模以上工业企业实现利润总额7793.1亿元,虽然同比有所增长,但受工业企业销售增速回落、单位成本和费用上升影响,增速较去年全年有所放缓。国内各项经济数据持续疲软的背景下,1季度经济回落几乎没有悬念,股指只能以低迷震荡的方式回应当前经济现状。

当然,虽然市场走势不佳,

## 短期仍有调整需求

□太平洋证券 周雨

本周,沪深两市小幅冲高回落。沪指前半周依托5日均线窄幅震荡,后半周大盘掉头向下放量跌破2050点。创业板本周大跌6.29%,在上周跌破60日均线之后,本周无力反抽,后半周大幅下探。周线来看,创业板下一支撑位在1200点附近,建议投资者注意规避风险。

消息面上,周一公布的3月汇丰制造业PMI预览值为48.1,较2月终值48.5继续回落0.2,创8个月来最低,这是该指数连续第3个月跌破50的荣枯线之下。从分项指数来看,产出

## 个股风险仍在释放中

□民生证券 吴春华

在多空激烈的争夺中,本周市场收出了冲高回落的小阴线。引领本轮反弹的银行、地产、券商等个股出现了持续回落的走势,对指数产生影响。中小企板和创业板个股在本周曾经出现了脉冲的上涨,但未能持续,继续探底格局没有改变。对于后市,在周K线上,股指位于5周和10日均线之间,上有压力,下有支撑,属于寻找方向的过程,消息面的变化可能对市场的影响较大。

近期,消息面利好不断,在经济下滑压力较大的情况下,政策的支持力度不断加大。为支持企业核心竞争力提升,管理层出台了多项措施,如简化审批事项、放宽民营准入等,

部分利润空间。不过,本周发改委公布数据显示,3月份以来全国日均发电量为1489.7亿千瓦时,同比增长8.48%,3月中旬以来全国铁路日均装车量为15.98万车,比3月上旬增长0.81%,基建行业、汽车行业、医药行业同比增长都在10%以上,经济放缓的主要集中在产能过剩行业,3月份以来经济形势有止跌好转的迹象。

流动性上,本周央行在公开市场上继续进行正回购操作,其中两次28天期正回购操作共6607793.1亿元,同比增长9.4%,盈利增速比上年全年回落28个百分点。主要原因一是工业产品销售增速回落,工业企业营收下降,二是单位成本和费用上升,挤压了

## 反复震荡

场、推进期货市场建设、促进中介机构创新发展、扩大资本市场开放。上述举措率先取得进展的是监管层给私募基金正名,私募可以直接开户入市,这无疑将为市场迎来活水。另外,管理层还推出多措施支持企业兼并重组,推行并购式审批,增加定价弹性,放宽民营准入,取消上市公司重大资产购买、出售、置换行为的审批等等。可以说上述措施使企业有了更大的自主发展权,更具发展活力。

不过,市场似乎对上述利好视而不见,这主要基于两个原因:一是指数仍处下行趋势,二是经

但2000点基本是市场认可的低位区域,支撑较强。究其原因,主要还是市场对中国经济保持在合理区间运行有信心。上证指数现阶段在2000点区域的震荡,通过以时间换空间,将较好地消化经济下行风险。一旦经济出现超预期,市场将会迎来不错的上涨机会。

面对市场近期弱平衡状态,如果期待股指短期出现转机,必须有利好消息的催化,特别是当前改革政策密集期,新一届领导班子改革力度很大,将会不断释放改革红利,将有效对冲经济下行给市场带来的负面影响,促发市场热点的不断产生和转化,提升投资者的市场投资信心。当然,我们也要注意,目前正处在多空因素

指数为47.3,较2月的48.8下降1.5,创下18个月以来的最低;新订单指数从48.6降至46.9,为去年8月份以来最低水平。这两项指数成为拖累PMI预览值大幅下滑的主要因素。从数据大幅的情况来看,3月份开工旺季并没有带动经济复苏,需求疲软、生产放缓的局面尚未缓解。

资金面上,本周央行以利率招标方式开展了460亿元28天期正回购操作,中标利率继续持稳于4.00%。周四央行进行了200亿元28天期和320亿元14天期正回购,本周净回笼资金980亿元,为3月单周净回笼资金最高规模。央行通过收紧短期流动

推动企业兼并重组;为拓展企业融资渠道,促进多层次资本市场建立,出台了“国六条”,未来细则将进一步推出,值得期待;为打破垄断,提高企业运营效率,地方国企改革风生水起等等,这些政策的组合拳对市场的影响将是深远的。只是从政策的支持到惠及上市公司仍需要时间,而经济增长能否回稳,依然是市场关注的焦点。

后市关注三方面因素。其一,3月PMI数据将公布,消除季节性影响因素,该数据会比较全面地反映制造业的经营情况以及景气程度。如果数据依然较差,不排除政策面对经济的支持,包括税收优惠、财政支持等,在结构优化中提升经济质量和保持经济增长;其二,新股发行重启的时间。新股重

核因素,使得资金面有所收紧,银行间隔夜、7天等品种资金利率出现全线上涨。预示进入4月后,市场资金面将出现稳中偏紧的局面。

技术面上,本周沪市大盘收出一根带上影线的小阴线,显示大盘上档压力沉重,下档有一定的支撑,中线趋势又面临两难的局面。日K线上,均线系统相互纠缠在一起,对大盘构成较大的压制,显示大盘有进一步走弱的可能。

下周趋势	看平
中线趋势	看多
下周区间	2000-2080点
下周热点	国企改革、金融创新
下周焦点	PMI、货币政策

济数据不给力。3月汇丰制造业PMI初值创8个月新低,前两个月工业企业利润增速明显回落,行情仍难摆脱经济增速放缓的负面影响。因此,虽有相关利好政策不断出台,市场仍然不够敏感,且利好政策的逐步落实仍需要时间。

外围方面,EPPR数据显示,投资者连续20周从新兴市场撤资,新兴市场股基上周净流出409亿美元,使A股难以独善其身。

下周趋势	看平
中线趋势	看平
下周区间	1980-2050点
下周热点	国企改革、燃料电池
下周焦点	2000点的支撑力度

相互叠加时期,指数势必波动起伏,造成板块个股结构分化表现的局面。

另外,创业板股票虽然近期遭到了较大风险,但新兴产业行业发展趋势不可逆转。预期第二季度的重要投资标的还是可以选择那些跌到位的、错杀的成长股和具有分红对冲风险的成长股。同时,市场机构资金介入较深的优质成长股也将不断会在市场中反复活跃。优质个股随市场的系统性下跌,将在一定程度上给投资者带来较好的低吸机会。

下周趋势	看平
中线趋势	看多
下周区间	2000-2100点
下周热点	中小市值股票活跃度
下周焦点	3月汇丰PMI

性以换取中长期长期资金利率的稳定,由此可见二季度市场资金面紧张程度不宜过分乐观。

就本周市场表现来看,结构性行情还是A股市场主要特征。整体来看市场缺乏赚钱效应,缺乏热点切换,市场活跃资金仍以场内资金为主。由于近期公布的宏观经济数据并不乐观,市场对基本面的担忧情绪较大,预计下周市场继续整理的概率较大。

下周趋势	看空
中线趋势	看多
下周区间	2000-2050点
下周热点	消息面变化
下周焦点	成交量

启,在短期内可能对市场产生一定的冲击,目前市场的大幅震荡也在消化这种预期。其三,由于资金面依然趋紧,大盘蓝筹股很难有较好的上涨,持续稳定已经对市场产生支持;国企改革预期不断发酵,预计该政策的出台,将会促使结构性热点出现;其四,创业板和中小企业板的个股风险仍在释放中。目前来看,创业板和中小板估值较高个股的股价仍将继续回归,随着年报披露的密集期来临,一些缺乏业绩支撑的个股,会出现风险的集中释放,应多加留意。

下周趋势	看平
中线趋势	看平
下周区间	2000-2100点
下周热点	区域板块
下周焦点	经济数据