

短线回调不改上升趋势

□光大证券 余纯

与上次降息后市场的强劲走势形成鲜明对比，本次降息后市场不仅没有回暖，走势反而有所转弱。其中上海市场结束了此前三周连续上涨的势头，全周下跌2.09％；创业板市场虽然连续第五周上扬，但波动剧烈，最后一个交易日出现了3.15％的巨大跌幅。降息对市场的刺激效果有限，主要是由于近期经济下行压力较大，通缩风险也在提升，市场此前就有了较为充分的再次降息的预期。

政策面上，周四李克强

下周趋势	看平
中线趋势	看多
下周区间	3100-3350点
下周热点	国企改革, 环保
下周焦点	新股集中发行

大盘回调幅度料有限

□信达证券 刘景德

近日沪深两市连续震荡回落，3月6日创业板和中小板大幅下跌，显示题材股的行情可能已接近尾声。近日盘面特征如下：第一，券商股比较活跃，成为护盘的主力，但是孤掌难鸣；第

下周趋势	看多
中线趋势	看多
下周区间	3180-3300点
下周热点	银行股, 地产股
下周焦点	蓝筹股能否止跌回升

短期仍以震荡整固为主

□民生证券 吴春华

本周市场出现了冲高回落态势。从周K线上看，连续三周收出阳线后，本周上证综指以小阴线报收。在前期的密集成交区（3350点—3400点）附近，市场受到了较大的压力，特别是银行、房地产板块的持续回落，对指数影响明显。而创业板和中小板指数在不断创出新高后，调整意愿也开始增强。从周五的盘面看，创业板和中小企业板指数都出现了较大幅度的回落。由于下周将有23只新股密集发行，短期资金可能会再次收紧，同时市场风格也在转换中，因此建议投资者，获利较多的个股应适当减仓，注意控制仓位。

今年的GDP增速预期目标为7％左右，CPI在3％左右，而去年GDP增速为

下周趋势	看平
中线趋势	看平
下周区间	3180-3300点
下周热点	新股发行
下周焦点	宏观数据

股指将持续调整

□申万宏源 钱启敏

本周初虽有央行降息利好推动，但随后又受到了新股发行消息的影响，沪深股市出现了冲高回落，并震荡走低。创业板逆势走强，周五也出现了明显的获利回吐，因而出现了快速回落。由于下周将迎来新股的密集发行，存量资金分流压力巨大，因此预计沪深股指将持续调整，转入抵抗性、防御性走势，同时随着全国两会召开进程，题材性热点可能成为短线资金关注的对象。

首先，下周将有23只新股在沪深两市集中发行，其中周三周四分别有10只和11只扎堆申购，周三的

下周趋势	看空
中线趋势	看空
下周区间	3150-3300点
下周热点	新股申购
下周焦点	人气指标股的表现

总理作政府工作报告。报告中提及的发展预期目标有助于经济的转型发展,更宽松的货币环境有助于市场无风险利率进一步的下行,两者对股票市场的影响都较为正面。报告提出“将2015年国内生产总值增长目标设定为7%左右”，该值为11年最低。与经济增速目标下调同样值得关注的是，政府工作报告中不再谈“保下限”，表明政府对经济增速放缓的容忍度在增加。另外，政府工作报告提出“稳健的货币政策要松紧适度。广义货币M2预期增长12％左右，在实际执行中，根据经济发展需要，也可以略高些”，因此货币政策有望进一步宽松。

由于改革转型的进程仍在有序推进，无风险利率下行有望进一步推动股市

二，银行、地产、保险、石化等权重板块连续回落，虽然中国铝业、中国南车、中国北车等大幅上涨，但是也难以激发做多人气；第三，乐视网、生意宝等题材股近日纷纷大幅下跌。

近日创业板和中小板回调压力较大，尤其是前期涨幅较大的题材股可能连续暴跌，应注意回避题材股下跌的风险。短线大盘也可能震荡回落，但是回调幅度有限。首先，沪深

7.4％，CPI同比上涨2％。可以看出，政府正在逐渐淡化经济增速的变化，转而从稳增长、调结构，促进全要素生产率提高，促进服务业和战略新兴产业的发展，从提质增效等方面着手。从产业的角度看，我们国家正从工业主导向服务业主导转换中，创新发展将成为主要驱动力，通过改革红利的释放来提企业核心竞争力。在市场中，新兴产业将会继续得到市场的认可，高端装备制造制造业、信息产业、新能源汽车以及生物制药等可重点关注；“一带一路”为企业走出去提供了新机遇，高铁、建筑工程行业依然有较好的投资机会；而长江经济带和京津冀协同发展等符合国家发展战略的举措，也将会为企业带来需求的增长。

今年创业板指数最大涨幅一度达到了38％，中小板指数曾达24％，上证综指则仅为4.5％，深成指为7.2％。中小市值股票今年有了较大的获利空间，

估值的提升，所以市场震荡上行趋势依然没有发生变化。短期看，下周二起新一批的新股密集发行给市场带来了一定压力，尤其是下周三、周四市场打新的冻结资金将达到峰值，届时冻结的资金规模预计超过1.5万亿元，而这一过程将延续到3月16日集中解冻后，资金面才会明显改善。除了年报业绩优秀的公司及国企改革主题外，环保股在近期也可重点加以关注。具体来看，由于2015年是环保“十二五”规划的最后一年，也是讨论确定“十三五”规划的年份，未来五年行业的投资总量、重点计划的指定有望推升板块估值提升，特别是对于大气、净水、市政垃圾、节能等细分领域的龙头公司。

两市股指60日均线附近有支撑，如果没有重大利空消息，则适当回调后将止跌回升；其次，银行、地产、保险、石化双雄等权重股回调比较充分，3月6日交通银行、中集集团等部分蓝筹股强劲反弹，一旦银行股止跌反弹，则大盘无忧；最后，虽然题材股还有回调的压力，但对股指影响不大，3月6日题材股的暴跌已经消化了一定的做空动能。

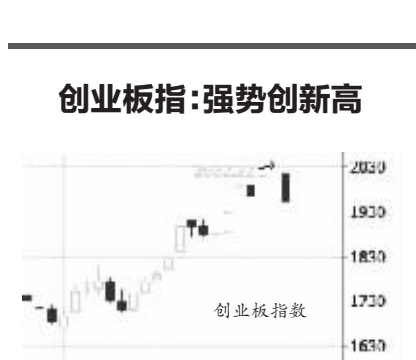
一些股票出现了翻番的走势，但由于获利盘较多，继续向上也面临着一定的压力。从周五的走势也可以看出，煤炭、有色、黄金等都有较好的表现，表明市场热点有转换的可能。在市场处于强势的过程中，每一次调整都可能伴随新热点的出现，特别是蓝筹股已经历较长时间的调整，继续下跌空间有限，然而后市能否重新走强则还需要契机。

下周将有23只新股密集发行，冻结资金大约3万亿元，市场流动性将受到一定程度的影响。从市场以往的走势看，在新股发行消息出来时，市场往往出现下跌；发行中市场则基本出现了小幅的上涨。新股发行一旦成为常态，对市场的影响也会逐步减弱。从目前的市场走势看，市场重要的支撑位在3178—3200点一带，如果这个区间没有被打破，市场仍将处于区间震荡格局，个股机会依然较多。

开户数分析，目前大约在拟发行10亿股、融资百亿的东方证券。由于这些公司发行集中，再加上拟融资额超过了250亿元，为去年下半年新股IPO恢复起来的最高值，因此对市场短线资金压力不小。从目前看，投资者普遍看好东方财富证券的申购，但该股金额申购门槛较高，不仅需要300万元的市值也需要约300万元的资金，按照T-2日市值申购规定，预计周二到周四将有更为明显的资金抽离过程，对短线大盘形成压力。

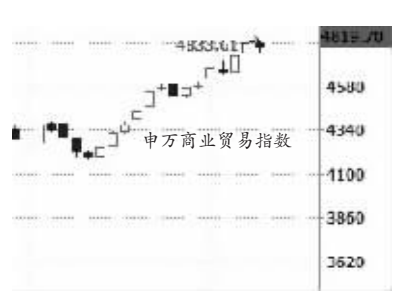
其次，从增量资金的情况看，由于目前大盘宽幅震荡，场外资金的介入冲动已明显减弱。虽然春节后融资余额上升较快，但目前已经突破1.2万亿元，但节前余额曾有快速下降，如果连贯地看，增长速度不快。同时从两市每周新

沪综指:高位回落



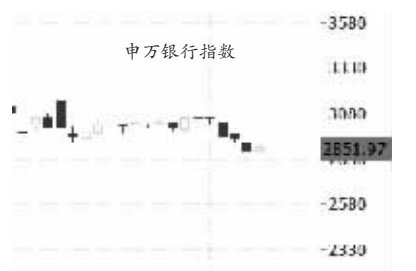
本周创业板指继续上行，累计涨幅达1.21%，周四创业板指更是一举突破了2000点,最高达2032.22点。中小市值股票2014年业绩良好,年后小盘股赚钱效应显著回升,创业板指表现十分强势,然而短期内或直面新高后的技术休整。

商业贸易板块:强者恒强



2月下旬开始，商业贸易指数随大盘大步上攻,商贸指数一周累计上涨4.35%,位列申万一级行业涨幅之冠。分析人士表示,商贸板块走强一方面源于国企改革之风吹至零售行业,政策预期激发资金做多情绪;另一方面,互联网尤其是移动互联网技术与传统商业的联姻加速,势必进一步夯实此类品种上涨动力。

银行板块:继续下行



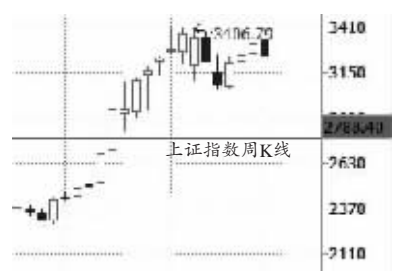
一周来银行板块连续跌破多条均线,累计跌幅达到5.11%,为行业板块跌幅之首。考虑到利率市场化改革换挡提速，银行板块基本面受压格局不改，而短期新股上市对银行股还将带来挤出效应，投资者切莫盲目抄底。

PM2.5指数:涨势惊人



本周以来A股投资者对环保概念持续追捧,PM2.5指数大放异彩,以累计8.89%涨幅领跑全部概念指数，并于本周一盘中攀上历史新高。而且消息面显示,环境税立法也提上相关日程,PM2.5指数中长期向好趋势不改。不过鉴于指数新高之旅的同时，成交额也进入历史最高位区间,短期指数或有回摆可能。

下周预测区间



下周基本区间:3169—3310点
下周极限区间:3100—3350点

大盘将重返3300点之上

□西南证券 张刚

本周大盘震荡走低，失守3300点整数关口，周内最低跌至3221点；而小市值板块表现相对较强，中小板指本周微涨0.15％，3月6日盘中创出2011年1月10日以来的新高6830.05点；创业板指本周上涨1.21％，3月5日曾创出历史新高2032.22点。周内两市合计日成交金额递减，周五缩减至6533亿元。

资金面上，一方面，下周将迎来23只新股集中发行，3月10日有一家：蓝思科技(创)。3月11日有十家：东方证券（沪）、龙韵股份（沪）、松发股份（沪）、立霸股份（沪）、拓普集团（沪）、世龙实业（中小）、诚益通(创)、富临精工(创)、恒通科技(创)、四通新材(创)。3月12日有十一家：爱普股份（沪）、九华旅游（沪）、腾龙股份（沪）、北部湾旅（沪）、全筑股份（沪）、创力集团（沪）、埃斯顿（中小）、国光股份（中小）、龙津药业（中小）、强力新材(创)、暴风科技(创)。3月13日有一家：浙江鼎力（沪），预计合计冻结申购资金约3万亿元，二级市场资金分流压力加大；另一方面，本周二央行在公开市场进行了

沪指料区间震荡

□太平洋证券 周雨

本周，沪深两市震荡走低。周一两市大盘小幅高开之后，深证成指一度再创本轮反弹的新高，随后几个交易日股指连续回落。周五创业板指数大幅调整，带动中小板指数一起下行，而主板则相对抗跌。就行业表现来看，本周商业贸易、医药生物、纺织服装、农林牧渔、轻工制造板块涨幅居前。概念板块方面，受雾霾治理话题再次升温的影响，环保、新能源、尾气治理等相关行业涨幅居前。

宏观经济方面，今年主要经济指标的预期目标下调——国内生产总值增长7％左右，居民消费价格涨幅3％左右，城镇新增就业1000万人以上，城镇登记失业率4.5％以内，进出口增长6％左右。各地方也纷纷下调了GDP目标，主要经济指标的下调基本符合预期。政策方面，2015年我国将继续实施积极的财政政策并适当加大力度，预计2015年全国财政赤字1.62万亿元，

下周面临方向选择

□新时代证券 刘光恒

本周沪深两市呈现冲高回落的格局。在央行降息利好消息刺激下，周初大盘跳空高开顺势上冲3336点后展开高位震荡走势，受制于利好兑现和下周新股发行压力较大，其后几个交易日市场抛压沉重，大盘震荡回落，成交量也大幅萎缩，市场观望气氛较为浓厚。

基本上，本周最大的看点就是三大PMI数据和政府工作报告。一方面，3月1日国家统计局公布2月份PMI为49.9%，虽然仍然位于荣枯线之下，但比1月微升1个百分点，结束了此前四连跌，显示制造业止跌企稳的态势。从分类指数看，新订单指数为50.4%，比上月回升0.2个百分点，显示市场需求增速有所加快，企业恢复生产，企业生产经营活动预期指数明显提升至54%，比上月回升了6.6个百分点，显示企业信心增加，预期好转；分企业规模看，大型企业PMI为50.4，比上月回升0.1个百分点，中型企业和小型企业PMI分别为49.4%和48.1%，虽然均处在扩张区之下，但小型企业

350亿元人民币的七天期逆回购操作，中标利率较上次降10个基点(bp)至3.75％，本周四再度开展了400亿元7天逆回购,中标利率持平于3.75％。由此本周公开市场净回笼资金1450亿元，为连续第二周净回笼，前一周净回笼资金为1420亿元。央行本周逆回购操作，符合央行春节前净投放、节后净回笼之惯例，而且随着央行的降息，逆回购中标利率也随之下降。不过,由于下周新股密集发行对资金面造成较大压力，银行间市场利率仍处于较高水平。

十二届全国人大三次会议审议的政府工作报告，具体呈现了2015年的政府工作路线图。首先，积极的财政政策要加力增效，今年拟安排财政赤字1.62万亿元，比去年增加2700亿元，赤字率从去年的2.1％提高到2.3％；其次，稳健的货币政策要松紧适度,广义货币M2预期增长12％左右；再次，制定市场准入负面清单，公布省级政府权力清单、责任清单,建立全国统一的社会信用代码制度和信用信息共享交换平台；最后,尽管经济增速预期目标放缓，但市场对此已有预期，而一系列改革措施仍促成潜在系统性利好。

比去年增加2700亿元，政策面维持相对宽松可期。产业政策方面，水利工程、智能产业、互联网相关产业、医疗卫生体制改革、文化体制改革、节能减排与环境治理等方面都做出了新的部署，未来相关政策支持可期。尤其看好智能制造、移动互联网、节能环保和医疗健康领域在未来的发展空间。

主题投资方面，“三个支撑带”战略出炉。政府工作报告提出，在西部地区开工建设一批综合交通、能源、水利、生态、民生等重大项目、加快中部地区综合交通枢纽和网络等建设，支持东部地区率先发展，加大对老少边穷地区支持力度，同时，把“一带一路”建设与区域开发结合起来,加强亚欧大陆桥、陆海口岸支点建设。推进京津冀协同发展,在交通一体化、生态环保、产业升级转移等方面率先取得实质性突破。推进长江经济带建设，有序开工黄金水道治理，在沿江码头口岸等重大项目，构筑综合立体大通道，建设产业转移示范区，引导产

PMI比上月回升了3个百分点，显示小企业回升力度较大，这也与汇丰2月PMI终值升至50.7%相印证。另外2月非制造业PMI也回升至53.9%。2月三大PMI回升，主要原因一是近期政府减税降费起到了一定效果，二是国际原油价格等大宗商品价格企稳，也表明国内经济走势有望止跌趋稳。另一方面，本周四李克强总理所作的政府工作报告指出，2015年经济发展预期目标为GDP增长7％，CPI涨幅3％左右，城镇新增就业1000万人以上，进出口增长6％，M2预增12％。可以看出，2015年经济面临一定的回落压力。

流动性上，本周央行在公开市场上进行了两次7天期逆回购操作共计750亿元，中标利率为3.75％，较上周下降了10个基点，对冲本周到期的逆回购资金2200亿元，本周公开市场净回笼资金1450亿元，加上上周央行净回笼资金，央行已将春节期间的净投放资金收回近七成。由于市场资金面短期内有所紧张，市场资金利率隔夜、7天期等均小幅上涨。

技术面上，本周沪市大盘

大盘周K线收出长阴线，本周大跌2.09％，日均成交金额较前一周放大两成多。周K线均线系统基本维持多头排列,但从5周均线下穿10周均线，而周K线处于5周均线之上来看，中期股指或处于震荡调整走势。从日K线看,周五大盘收出小阴线，考验中期均线支撑力度，并受到短期均线压制，均线系统正由多头排列转为交汇状态，而且5日均线向下触及10日均线，说明短期或将处于调整走势。摆动指标显示，大盘在中势区回探，多空双方力量处于均衡态势，中期走势有待抉择。布林线上，股指处于多头市道，考验中轨支撑，线口横走，呈现震荡盘整形态。

虽然下周将迎来新股密集发行,但也有经济数据的陆续亮相。鉴于此前公布的2月份制造业PMI出现回升,预计后续经济数据将释放利好效应,而改革利好预期也将稳定市场的持股信心。因此预计大盘将在3月份第二个交易周,返回3300点整数关口之上,出现止跌回升态势。

下周趋势	看多
中线趋势	看多
下周区间	3200-3320点
下周热点	具估值优势的银行股和券商股
下周焦点	经济数据,成交量能

业由东向西梯度转移。这是首次将西部大开发、东北振兴、中部崛起和东部率先发展概括为“四大板块”，把“一带一路”、长江经济带和京津冀协同发展明确为“三个支撑带”，因此“四大板块”和“三个支撑带”有望成为未来一段时间内的，资本市场中资金追逐的新资本。

受创业板指数本周五大幅回落的影响，预计下周初仍有一定的惯性下行，中小盘个股走势也将进一步分化。但考虑到新兴产业的未来发展空间，创业板指数中期走势其实并不悲观。而在创业板指数调整之际，蓝筹板块往往会上演“跷跷板”效应，成为护盘的主要力量。因此，预计下周沪指维持区间震荡的概率较大。操作上，建议投资者以波段操作为主，以多头思维寻找价值洼地。

下周趋势	看平
中线趋势	看多
下周区间	3200-3300点
下周热点	消息面
下周焦点	成交量

周K线收出一根几近光头光脚的中阴线，基本将上周阳线吞噬，显示空方占据较大的优势，周MACD、KDJ等指标均显现继续调整信号，因此大盘或将再次陷入调整格局。日线上，均线系统中，5日均线向下即将将死叉10日均线,短期内若不能收复,则大盘短期趋势不乐观，下周大盘将考验20日、60日均线的支撑，市场面临方向上的选择。热点方面,虽然大盘本周缩量调整，但市场个股行情非常火爆，题材股与成长股大幅飙升,但持续时间较短，操作难度较大，难以有效带动市场热情，因此对大盘股指带动不大。考虑到目前降息利好已经兑现，政策题材已基本提前炒作，创业板也面临获利回吐、高位震荡的压力，以及下周新股密集发行预计将冻结资金约3万亿元,预计大盘走势较难乐观。操作策略上，以逢高减持，半仓操作为宜。

下周趋势	看空
中线趋势	看平
下周区间	3170-3300点
下周热点	高铁板块,题材股
下周焦点	经济数据,两会