

资金回流 震荡向上

□申万宏源 钱启敏

本周虽有新股集中发行影响,但沪深股市遇弱不弱,震荡上行,其中银行等金融股板块再度活跃,创业板等也坚挺依旧。从目前看,随着新股申购资金解禁回流,短线大盘有望延续强势,震荡走高。上证指数有望挑战3400点关口。

首先,本周大盘表现强劲超出预期。因为全周有23只新股集中发行,融资金额超过200亿元,创出自去年下半年IPO恢复以来的最大量。从实际申购的情况下,网上网下冻结资金超过2万

下周趋势	看多
中线趋势	看平
下周区间	3340-3450点
下周热点	题材股
下周焦点	资金回流后能否成功突破

市场有望震荡上行

□光大证券 余纯

在回调了一周后,本周上证指数综指再度走强,上涨4.06%。创业板市场虽然在本周出现了较为剧烈的波动,但最终依然维系了连涨的势头,最终以6.03%的涨幅领跑大盘。

本周是2月份经济数据的密集公布期。数据显示经济表现依然疲弱,物价数据维系低迷。这也使得通缩的风险进一步凸显,为后续货币政策进一步宽松提供了条件。实体经济方面固定资产投资、工业增加值、社会消费品零售总额的同比增幅均大幅的低于之前券商的预期。而2月

下周趋势	看多
中线趋势	看多
下周区间	3200-3500点
下周热点	国企改革、环保
下周焦点	市场量能变化

市场量能决定高度

□国都证券 孔文方

本周市场温和放量反弹,银行、保险等权重股力挺大盘,中小市值题材股走势继续活跃。全周上证指数上涨4.06%,中小板指数和创业板指数分别上涨4.38%和6.03%。

经济持续下行,政策暖风频吹。2月份CPI环比上涨1.2%,同比上涨1.4%;PPI环比下降0.7%,同比下降4.8%。PPI

下周趋势	看平
中线趋势	看多
下周区间	3300-3420点
下周热点	迪士尼、国企改革
下周焦点	政策、成交量

短线延续强势走势

□东吴证券 罗佛传

本周大盘在以银行为首的权重股带领下一路震荡上扬,其中沪指再次濒临3400点城下,中小板和创业板综指也毫无例外的再创新高。盘面虽然涨多跌少,但板块个股分化较为明显。银行板块在宁波银行涨停带动下一路高歌猛进,似乎欲重演去年12月初的指数行情。短线来看,指数强势走势有望延续。

下周趋势	看多
中线趋势	看多
下周区间	3300-3450点
下周热点	有色金属
下周焦点	成交量

3400点附近反复震荡

□信达证券 刘景德

近日沪深两市震荡回升,3月13日上证指数最高冲至3391点,离3400点仅一步之遥。创业板和中小板回调两天后再创新高,显示题材股行情依然活跃。近日盘面特征如下:第一,以宁波银行为龙头的银行股连续走强,带动券

下周趋势	看多
中线趋势	看多
下周区间	3300-3450点
下周热点	环保股、军工股
下周焦点	蓝筹股能否轮番表现

亿元,也是同步新高。但即便如此,大盘不仅没有明显下跌,挤出效应,反而低开高走、震荡上扬。虽然,期间银行等金融股板块因购并券商等偶发传闻出现强势拉升,歪打正着地充实了市场原先调整的要求,但在客观上既稳定了指数,也稳定了投资者的信心。至周五收盘,上证指数仍然维持在3350点上方的攻击性位置。因此,根据遇弱不弱、该跌不跌的规律,后市大盘再次向上挑战的机会很大。

其次,从资金层面看,两融业务中融资规模不断扩大,目前已突破1.3万亿,本周增加超过1000亿元。更为重要的是,从下周一起,本轮新股申购被冻结的2万多亿资金将集中解禁,有望回流二级市场。因此,从资金供求看,短线市场面临一次满血复

份的货币信贷数据则印证了货币宽松的态势在持续,在降准降息等宽松货币政策加码以及资本市场融资监管趋紧背景下,资金流入实体经济开始加速。

消息面上,国务院批准了1万亿元的地方债务置换额度,允许企业在契约精神下借新还旧进行置换。债务置换会使债务久期延长、降低风险,可以有效降低融资成本,减少银行系统坏账出现的可能性。本周银行股受此信息刺激,整体表现活跃,成为当期涨幅最大的行业。另外,央行行长周小川对资金进入股市的现象表达了自己的观点,他表示“资金进入股市未必就不是支持实体经济,股市上有那么多实体经济企业融资。当然确实有一些金融交易可能脱离实体经济,但不能一概而论,好像去了股市的资金就不是支持实体经

济”,我们认为此前监管层针对融资融券、伞形信托的检查的目的更多是为了控制业务开展过程中的风险,在满足风险可控、稳健经营的前提下,相关业务仍有望继续推进。

本周四是本轮新股集中发行冻结资金的最高峰,从之前几次的情况看,冻结高峰过去后,随着部分资金解冻回流入二级市场,大盘出现反弹的概率也会增加。加上整体较为积极的消息面因素推升了投资者的风险偏好,市场有望延续震荡上行的走势。市场的热点继续集中在改革转型领域,其中国企改革依然是值得长期关注的领域,国企改革中进行的资产证券化有利于上市公司市值的增加及效率的提升。建议从存在较大的资产注入预期、行业有整合需求等方面选择投资机会。

风格看,银行股一度发力,但后劲不足;中小市值题材股仍是市场主角。技术上看,上证指数逐渐逼近BOLL线上轨;下周申购新股资金解冻,资金面相对宽松,上证指数有望再次挑战3400点以上的强压力位。建议密切关注市场量能变化,沪市单日成交维持在4000亿元以上时,新增资金主导市场,权重股机会较大;沪市单日成交持续低于3000亿元时,场内存量资金博弈为主,题材股表现活跃。

总体来看,结构性牛市格局仍没有改变,国企改革题材将贯穿全年,电力、民航等行业改革近期值得关注。

风格看,银行股一度发力,但后劲不足;中小市值题材股仍是市场主角。技术上看,上证指数逐渐逼近BOLL线上轨;下周申购新股资金解冻,资金面相对宽松,上证指数有望再次挑战3400点以上的强压力位。建议密切关注市场量能变化,沪市单日成交维持在4000亿元以上时,新增资金主导市场,权重股机会较大;沪市单日成交持续低于3000亿元时,场内存量资金博弈为主,题材股表现活跃。

总体来看,结构性牛市格局仍没有改变,国企改革题材将贯穿全年,电力、民航等行业改革近期值得关注。

风格看,银行股一度发力,但后劲不足;中小市值题材股仍是市场主角。技术上看,上证指数逐渐逼近BOLL线上轨;下周申购新股资金解冻,资金面相对宽松,上证指数有望再次挑战3400点以上的强压力位。建议密切关注市场量能变化,沪市单日成交维持在4000亿元以上时,新增资金主导市场,权重股机会较大;沪市单日成交持续低于3000亿元时,场内存量资金博弈为主,题材股表现活跃。

总体来看,结构性牛市格局仍没有改变,国企改革题材将贯穿全年,电力、民航等行业改革近期值得关注。

济”,我们认为此前监管层针对融资融券、伞形信托的检查的目的更多是为了控制业务开展过程中的风险,在满足风险可控、稳健经营的前提下,相关业务仍有望继续推进。

本周四是本轮新股集中发行冻结资金的最高峰,从之前几次的情况看,冻结高峰过去后,随着部分资金解冻回流入二级市场,大盘出现反弹的概率也会增加。加上整体较为积极的消息面因素推升了投资者的风险偏好,市场有望延续震荡上行的走势。市场的热点继续集中在改革转型领域,其中国企改革依然是值得长期关注的领域,国企改革中进行的资产证券化有利于上市公司市值的增加及效率的提升。建议从存在较大的资产注入预期、行业有整合需求等方面选择投资机会。

风格看,银行股一度发力,但后劲不足;中小市值题材股仍是市场主角。技术上看,上证指数逐渐逼近BOLL线上轨;下周申购新股资金解冻,资金面相对宽松,上证指数有望再次挑战3400点以上的强压力位。建议密切关注市场量能变化,沪市单日成交维持在4000亿元以上时,新增资金主导市场,权重股机会较大;沪市单日成交持续低于3000亿元时,场内存量资金博弈为主,题材股表现活跃。

总体来看,结构性牛市格局仍没有改变,国企改革题材将贯穿全年,电力、民航等行业改革近期值得关注。

风格看,银行股一度发力,但后劲不足;中小市值题材股仍是市场主角。技术上看,上证指数逐渐逼近BOLL线上轨;下周申购新股资金解冻,资金面相对宽松,上证指数有望再次挑战3400点以上的强压力位。建议密切关注市场量能变化,沪市单日成交维持在4000亿元以上时,新增资金主导市场,权重股机会较大;沪市单日成交持续低于3000亿元时,场内存量资金博弈为主,题材股表现活跃。

总体来看,结构性牛市格局仍没有改变,国企改革题材将贯穿全年,电力、民航等行业改革近期值得关注。

风格看,银行股一度发力,但后劲不足;中小市值题材股仍是市场主角。技术上看,上证指数逐渐逼近BOLL线上轨;下周申购新股资金解冻,资金面相对宽松,上证指数有望再次挑战3400点以上的强压力位。建议密切关注市场量能变化,沪市单日成交维持在4000亿元以上时,新增资金主导市场,权重股机会较大;沪市单日成交持续低于3000亿元时,场内存量资金博弈为主,题材股表现活跃。

总体来看,结构性牛市格局仍没有改变,国企改革题材将贯穿全年,电力、民航等行业改革近期值得关注。

风格看,银行股一度发力,但后劲不足;中小市值题材股仍是市场主角。技术上看,上证指数逐渐逼近BOLL线上轨;下周申购新股资金解冻,资金面相对宽松,上证指数有望再次挑战3400点以上的强压力位。建议密切关注市场量能变化,沪市单日成交维持在4000亿元以上时,新增资金主导市场,权重股机会较大;沪市单日成交持续低于3000亿元时,场内存量资金博弈为主,题材股表现活跃。

总体来看,结构性牛市格局仍没有改变,国企改革题材将贯穿全年,电力、民航等行业改革近期值得关注。

风格看,银行股一度发力,但后劲不足;中小市值题材股仍是市场主角。技术上看,上证指数逐渐逼近BOLL线上轨;下周申购新股资金解冻,资金面相对宽松,上证指数有望再次挑战3400点以上的强压力位。建议密切关注市场量能变化,沪市单日成交维持在4000亿元以上时,新增资金主导市场,权重股机会较大;沪市单日成交持续低于3000亿元时,场内存量资金博弈为主,题材股表现活跃。

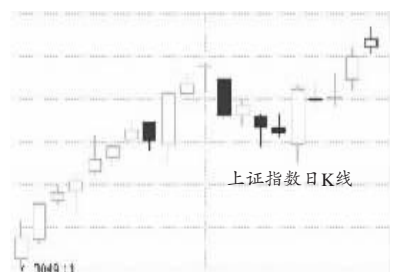
总体来看,结构性牛市格局仍没有改变,国企改革题材将贯穿全年,电力、民航等行业改革近期值得关注。

风格看,银行股一度发力,但后劲不足;中小市值题材股仍是市场主角。技术上看,上证指数逐渐逼近BOLL线上轨;下周申购新股资金解冻,资金面相对宽松,上证指数有望再次挑战3400点以上的强压力位。建议密切关注市场量能变化,沪市单日成交维持在4000亿元以上时,新增资金主导市场,权重股机会较大;沪市单日成交持续低于3000亿元时,场内存量资金博弈为主,题材股表现活跃。

总体来看,结构性牛市格局仍没有改变,国企改革题材将贯穿全年,电力、民航等行业改革近期值得关注。

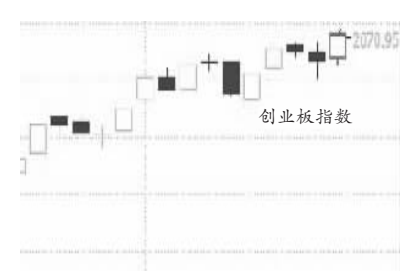
风格看,银行股一度发力,但后劲不足;中小市值题材股仍是市场主角。技术上看,上证指数逐渐逼近BOLL线上轨;下周申购新股资金解冻,资金面相对宽松,上证指数有望再次挑战3400点以上的强压力位。建议密切关注市场量能变化,沪市单日成交维持在4000亿元以上时,新增资金主导市场,权重股机会较大;沪市单日成交持续低于3000亿元时,场内存量资金博弈为主,题材股表现活跃。

上证综指重拾升势



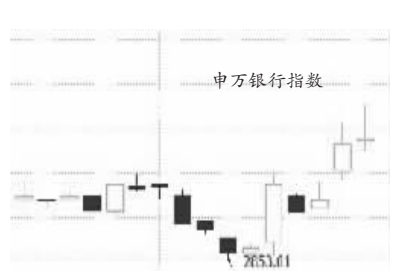
本周,上证综指5个交易日中4日维持上涨,成交额温和放大,一周涨幅达到了4.06%,收复于337291点。其不仅收复了上周的失地,而且重拾强势格局,再度逼近3400点整数关口,年内新高的突破仅有一步之遥。短期来看,政策利好助力金融股带动指数的涨势有望延续。

创业板指连创新高



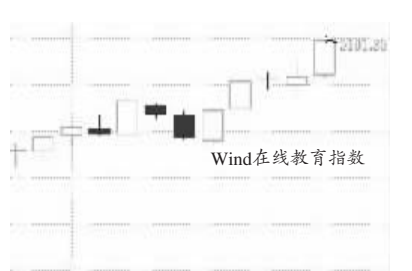
创业板指本周稍微震荡之后便重拾强势态势再度刷新历史新高触及207095点,一周涨幅达到了6.03%收于206907点。创业板的这种强势,主要受益于计算机和传媒板块个股涨势的延续。短线来看,创业板指面临着蓝筹股压力和新股批量上市压力,内部个股可能出现分化。

银行股强势崛起



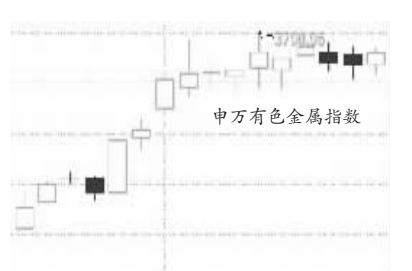
银行股本周带动指数强势上攻,周涨幅达到了1.002%,远超过其他行业位居涨幅榜首位。其中,宁波银行、兴业银行和南京银行的5日涨幅分别达到了242.4%、218.8%和163.6%。除了受到有望获得券商牌照的利好刺激外,万亿元地方债务债务置换的消息也对银行估值形成了支撑,短期强势格局有望延续。

在线教育概念火爆



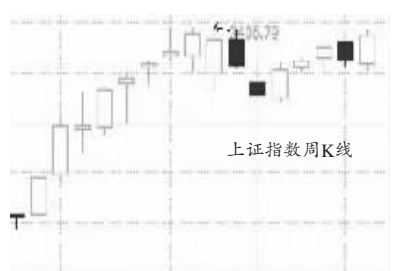
在线教育概念股在本周王者归来,大放异彩,周涨幅达到了121.4%,位居涨幅榜首位。其中,新南洋涨幅最高,达到了31.39%,全通教育、立思辰和天喻信息的涨幅也均超过了两成。该板块的大涨除了受到部分个股重组和业绩大增的带动下,还与“两会”相关提案对教育的重视有关。

有色金属逆势下跌



本周有色金属板块成为唯一一个下跌的申万一级行业,周跌幅为0.09%。有色板块的下跌主要受到两方面因素的制约,一是国内经济低迷、企稳尚待时日,有色金属下游需求制约了行业涨幅;另一方面,美元指数大幅飙升,对以美元计价的有色金属价格形成制约。此外,降息利好逐步得以消化,板块短期走势暂难明显好转。

下周预测区间



下周均值区间:3306-3446点
下周极限区间:3200-3500点

有望刷新年内新高

□西南证券 张刚

本周大盘震荡回升,重返3300点整数关口之上,周内最高上涨至3391点。周内小市值板块表现相对较强。中小板指本周大涨4.38%,创出2010年12月24日以来的新高6932点,前一周微涨0.15%。创业板指本周大涨6.03%,创出2014年1月底以来单周最大涨幅,创出历史新高2070点,前一周上涨12.1%。

新股发行方面,下周仅3月18日有一家:中泰股份(中小),分流压力很小。3月16日、17日将迎来巨额解冻的申购资金回流,预计合计冻结申购资金2万多亿元。资金回流效应将促成二级市场进一步上扬的。

央行全周仍实现净回笼530亿元,为春节后连续第三周公开市场净回笼。前两周净回笼资金1450亿元、1420亿元。本批新股IPO冲击不大,在流动性供给相对

以耐心享用牛市盛宴

□五矿证券 符海阔

本周,市场以全面上涨的方式宣告上升行情在持续。沪指以单周上涨逾4%的阳线一举包围上周的阴线,中小板指数继续创出反弹新高,创业板指数更是再度刷新历史新高,站稳2000点上方。当然,尽管本周A股最终交出靓丽成绩单,但回顾本周行情不难发现,市场在运行过程中仍然波动较大。因此说只有保持足够耐心,才有可能获得较好收益,而保持耐心的基础自然是对A股后市的乐观预期。从资金、政策、投资环境等因素看,A股牛市仍在继续。

资金面上,相对宽松的格局依然没有改变,这是A股得以继续走强的根本保证。据统计,节后两

有望延续震荡攀升格局

□新时代证券 刘光恒

本周沪深股市呈现震荡攀升的格局。本周受银行可获券商牌照和万亿地方债券置换等利好消息的刺激,银行板块强势上攻带动大盘一举向上突破盘局,市场风格再度转向金融、基建等权重股,周五大盘稳步上攻,市场做多氛围较为浓厚。

基本面上,本周宏观经济数据密集公布,显示通缩形势依然较为严峻。国家统计局数据显示,2月CPI同比上涨1.4%,较上月回升了0.6个百分点,显示春节期间鲜活食品、交通旅游价格上涨带动CPI回暖,但市场预计CPI难以持续回升。2月PPI同比下降4.8%,较上月扩大0.5个百分点,连续36个月下行,显示工业领域通缩压力进一步加大。1-2月固定资产投资同比增长13.9%,创下2001年2月以来新低,比去年12月回落1.8个百分点,回落幅度较大,不及市场预期;1-2月社会消费品零售总额增长10.7%,创下2004年4月以来新低,显示当前内需增长乏力,经济内生下行压力不减。“三驾马车”后劲不

突破前高仍需蓝筹股配合

□民生证券 吴春华

受消息面利好影响,本周银行、保险、煤炭等蓝筹股持续上涨,推动指数稳步向上。从周K线上看,上证综指以中阳线报收,吞没了上周的小阴线,KDJ和ISKD等指标也开始修好,有利于市场继续走强。下周新股冻结资金逐步回流,对流动性产生积极的影响。两会顺利闭幕,国企改革顶层设计、“一带一路”规划将出台等,改革将不断深化,关注受益板块。

本周宏观经济数据密集公布,政府对基础设施的投资加大,使得基础设施投资同比增长20.6%,好于预期,但是房地产投资持续低迷。投资、消费等持续疲弱,对工业企业利润产生很大的影响。在经济新常态下,如何化解富余产能,促进产业优化升级,提升企业核心竞争力等,是我国经济结构转型的关键所在,国务院提出加快发展众创空间、实施创

充裕局面下,央行在春节之后进行常规的流动性回收,中下旬有较大规模财政存款释放,资金面将有望进一步改善。

央行行长周小川日前表示,对于资金注入股市就不是支持实体经济的观点,表示不赞成,同时透露了后续金融改革的措施。此表态提高了股票市场在国民经济中的定位。亚洲各国纷纷陷入本币竞相大战,中国央行或会被迫跟进。财政部将会公布1万亿地方债置换具体计划。货币政策和财政政策均有望加码刺激经济,形成较强的系统性利好预期。

大盘周K线收出带长阳线,大涨4.06%,而前一周大跌2.09%,日均成交量较前一周略有缩减。周K线均线系统基本维持多头排列,5周均线向上触及10周均线,周K线收至5周均线之上,中期处于上升趋势。从日K线看,周五大盘收出中阳线,有所远

周资金净流入近2000亿元,2月新增信贷和M2增速均超预期、地方债确定万亿置换额度,允许借新还旧、2月份OFII新开20个A股账户、养老保险基金投资股市的投资运营方案已形成等信息,更在某种程度上打消市场对未来资金面的担忧。另外,外围市场的货币宽松在持续,这也给A股带来了比较宽松的流动性氛围。本周韩国、泰国央行相继降息,更是将全球货币宽松预期推向高潮。据不完全统计,2015年初至今,降息、降准或资产购买等各项宽松政策的央行已包括埃及、印度、俄罗斯、澳大利亚等14个国家央行。

从政策面和投资环境看,除了看到管理层在持续传递积极信号外,A股吸引力也是有增无减。

足,预计一季度经济增速可能有较大的回落。不过,稳增长措施也在不断出台,如国务院日前已批准了一万亿元的地方债置换额度,允许地方政府借新还旧,盘活地方债务,降低金融风险,支持实体经济发展。

流动性上,周四央行公布数据显示,2月新增贷款1.02万亿元,当月社会融资规模为1.35万亿元,均超过市场的预期,M2增速为12.5%,较1月份回升1.7个百分点,显示市场资金需求大幅改善。本周央行在公开市场净回笼资金530亿元,净回笼量明显下降。目前市场资金面整体偏宽松,但市场资金利率波动中枢维持在较高位水平,显示资金成本依然较贵。市场预计,随着IPO退去、财政资金季节性投放加快,资金利率有望回落,再加上经济数据不佳、美元向上突破1元大关,降准降息预期依然比较强烈。

技术面上,本周沪市大盘周线收了一根中阳线,已将上周的阴线吞吃,显示多方重新占据优势,5周均线掉头向上再度上穿10周均线,周KDJ再度金叉向上,显示大盘经过震荡调整后后

突破前高仍需蓝筹股配合

新驱动等发展战略,是推动经济发展的主要引擎。

市场方面,银行股受到颇多的利好支持。向银行发放证券期货牌照、银行资产证券化提速、国务院批准了一万亿地方债务的置换等等,都有利于降低银行的潜在风险,提高流动性,从而释放更多的资金用于支持实体经济。近日,国务院正式发布了《存款保险条例(征求意见稿)》,这意味着存款保险制度推出越来越近,利率市场化不断向前推进,有利于市场整体利率的下降,降低企业的融资成本。银行板块经过了连续的下跌,本身又具有估值优势,反弹也在情理之中。由于银行板块上涨需要资金量较大,在目前多点开花的市场中,很难持续单边上扬的,逢低关注比较合适。从四大指数来看,创业板指数和中小企业板指数走势依然较好,国家安全、在线教育、网络游戏、运输物流等板块表现突出,沪深主板中,煤炭、航空、银行等也都相继表

离短期均线支撑,略显超买。均线系统正由交叉状态转为多头排列,5日均线穿上穿10日均线,短期走势转好。摆动指标显示,大盘在多方强势区上翘,仍有上升空间,中期走势转强。布林线上,股指处于多头市道,触及上轨,线口上翘,呈现震荡盘升形态。

尽管经济数据良莠不齐,但政策加码的预期增强,稳定了市场的做多人气。下周上市公司年报的披露节奏将会进一步加快,大盘蓝筹类公司的优良财务数据和丰厚分配方案将释放利好效应。下周同时也为股指期货1503合约的最后交易日,有望借此上演多方逼空行情。大盘将挑战年内高点3406点,有望创出年内新高。

下周趋势	看多
中线趋势	看多
下周区间	3350-3420点
下周热点	银行股、券商股
下周焦点	政策、成交量

央行行长周小川就明确表示,资金进入股市也是支持实体经济,意味着将有越来越多的资金通过进入资本市场支持实体经济。另外,据有关统计,前两月商品房销售额同比下降近16%,房企土地购置面积下降31.7%,或在表明之前投资房地产行业的资金正在慢慢撤出,在无风险收益率下行的影响下,居民的大类资产配置方向已出现明显的变化,增加权益类资产已成趋势,A股市场主线由存量博弈转变为增量资金推动,理财资金向股市的大规模转移成为难以逆转的趋势。

下周趋势	看多
中线趋势	看多
下周区间	3350-3450点
下周热点	信息安全、互联网金融、业绩预增等
下周焦点	成交量

可能重新开始步入中期上涨趋势。日线上,均线系统形成多头排列向上,对大盘形成支撑,显示多头趋势将延续,但成交量配合不理想。若后市成交量配合理想,则大盘有望向上突破3400点,并延续震荡攀升的格局。

后市展望,下周“两会”胜利闭幕,预计政策面将进入落实国家重点改革政策密集发布期,如创新创业、“互联网+”、三大区域经济发展战略、国企改革、电价改革、金融改革、“一带一路”等重要的改革措施将陆续公布落实,货币宽松政策有望延续,二季度经济见底企稳回暖的概率较大,A股市场有望在“改革牛”和“杠杆牛”双牛拉动下,持续慢牛活跃的格局。下周巨额申购资金解冻,IPO将面临一段空窗期,二级市场资金面也有望得到一定改善。操作策略上,逢低吸纳前期调整到位的低估值和题材股。

下周趋势	看多
中线趋势	看多
下周区间	3300-3450点
下周热点	一带一路、金融
下周焦点	货币政策

现,市场并没有出现风格的彻底转换,也显示出市场的强势特征明显,更有利于行情向纵深发展。今年是改革年,国企改革将贯穿行情的始终。两会结束后,国企改革顶层设计方案将出台,改革也将进入实质性操作阶段,后市继续关注相关个股的投资机会。“一带一路”规划也将公布,与“一带一路”相关的基建工程板块,会出现一定的反弹,可逢低布局。

从技术上看,周K线上的长阳,确立了市场上攻的态势,加上下周申购新资金的回流,流动性较宽松。突破3400点,需要量能的配合,也需要蓝筹股的发力,因此后市关注银行、券商以及煤炭等蓝筹股板块能否轮番活跃,从而带动市场攻城拔寨,突破盘整了两个月的箱体,向上拓展空间。

下周趋势	看多
中线趋势	看多
下周区间	3320-3420点
下周热点	一带一路、金融股
下周焦点	消息面