

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

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,正打正着地补充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2万多元资金将集中解禁,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

活的过程,尤其是那些因新股申购而被动离场的资金,在大盘再度走强的吸引下,将会快速返回补仓,成为推动行情向上的新生力量。从这一点看,短线大盘具有再次放量、挑战3400点关口的机会,一旦3406点头部被突破,新一轮上升空间将被打开。

当然,理性地看,目前创业板也好、中小板也好乃至主板中的不少品种主要是以讲故事为主,基本面脱节严重,但市场人气欲罢不能。因此投资者既要看到其中的亢奋因素,也要小心翼翼地适应趋势和潮流,顺从市场节奏。在操作中寻找热点,跟从热点,仓位上适度控制,避免过于激进。另外,关注企业基本面,有业绩有成长以及高含权的品种,机会相对较多。

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。这也使得通缩的恐惧进一步凸显,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

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,成为当周涨幅最大的行业。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、伞形信托的检查的更多的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。

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

连续36个月负增长,目前已经处于通缩区间。央行行长周小川表示,资金进入股市也是支持实体经济。释放出非常清晰的政策信号。财政部发文表示,经国务院批准,财政部向地方下达1万亿元地方政府债务置换额度,允许地方政府借新还旧,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。

温和放量反弹,量能决定高度。本周沪市成交17987亿元,日均成交3597亿元,比前一周缩量近6%。资金流向看,本周呈现小幅净流入格局。市场

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。

但强劲的指数下面,也存在着软肋,目前制约指数上涨的最大障碍是成交量无法有效放大。本周虽然银行板块暴涨,但两市成交量环比放大不明显,较去年12月的巨量更是相去甚远。后市指数欲突破3478点重要压力位,还需成交量的继续放大,否则或将难以突破。因此,投资者必须密切关注下周新股申购资金解冻后的量能变动情况。

等权重板块往往配合拉抬。从本周后半周来看,煤炭、航空等板块涨幅已经显山露水,后续有色、工程机械等板块也有望受到资金的追捧。在此背景下,指数强势行情有望延续。

但强劲的指数下面,也存在着软肋,目前制约指数上涨的最大障碍是成交量无法有效放大。本周虽然银行板块暴涨,但两市成交量环比放大不明显,较去年12月的巨量更是相去甚远。后市指数欲突破3478点重要压力位,还需成交量的继续放大,否则或将难以突破。因此,投资者必须密切关注下周新股申购资金解冻后的量能变动情况。

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。盘面虽然涨幅较少,但板块和个股分化较为明显。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

银行板块再次启动或将掀起新一轮权重轮涨潮。本周在证监会或将对银行发放券商牌照和国务院批准1万亿元地方债务置换额度两大利好消息刺激下银行股全体暴涨。银行股的强势上涨具有两大作用:一是起到了定海神针的作用,沪指在回调至3200点附近关键点位,银行股大涨可谓是力挽狂澜,给市场信心予以极大的提振,也为指数的后续走强奠定了基础;二是银行板块的大涨或将吹响权重轮涨的号角。从历史上权重行情来看,银行板块的示范效应极强,基本上不会单打独斗,地产、煤炭、有色

等权重板块往往配合拉抬。从本周后半周来看,煤炭、航空等板块涨幅已经显山露水,后续有色、工程机械等板块也有望受到资金的追捧。在此背景下,指数强势行情有望延续。

但强劲的指数下面,也存在着软肋,目前制约指数上涨的最大障碍是成交量无法有效放大。本周虽然银行板块暴涨,但两市成交量环比放大不明显,较去年12月的巨量更是相去甚远。后市指数欲突破3478点重要压力位,还需成交量的继续放大,否则或将难以突破。因此,投资者必须密切关注下周新股申购资金解冻后的量能变动情况。

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又再创新高,显示题材股的行情依然活跃。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

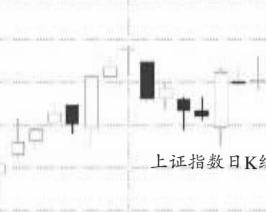
下周趋势	看多
中线趋势	看多
下周区间	3300-3450点
下周热点	环保股、军工股
下周焦点	蓝筹股能否轮番表现

商股、保险、煤炭等蓝筹股轮番上涨,带动大盘回到了前期高点附近;第二,创业板和中小板依然沿10日均线震荡盘升,题材股走势出现分化,部分题材股如中文在线、启源装备3月12日一度跌停,但是3月13日涨幅前列的多数是创业板的股票;第三,近日成交依然活跃,沪深两市总成交金额6000亿左右。

对于牛市中的创业板和中小板,看来不能以市盈率来衡量其投资价值,只要上升趋势不改,就依然有机会。短线上

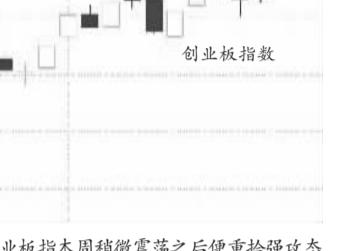
证指数又到3400点附近,不管是遇阻回落还是一举突破,短线反复震荡在所难免,即使突破也需要回调确认其突破的有效性。理由如下:一是上证指数3400点是重要的关口,多次未突破,投资者心理压力较大;二是银行、保险、券商等权重股近日已经有所上涨,3月13日盘面显示上涨力度已经有所减弱;另外,题材股再度活跃,可能分流进入蓝筹股的资金,目前题材股还可能继续活跃,蓝筹股的活跃度也逐步提高,这是大牛市的特征。

上证综指重拾升势



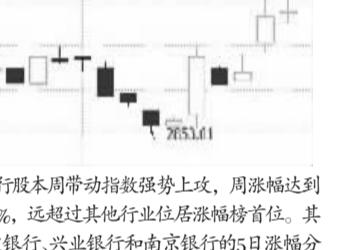
本周,上证综指5个交易日中4日维持上涨,成交量温和放大,一周涨幅达到了4.06%,报收于337291点。其不仅收复了上周的失地,而且重拾强势格局,再度逼近3400点整数关口,年内新高的突破仅有一步之遥。短期来看,政策利好助力金融股带动指数的涨势有望延续。

创业板指连创新高



创业板指本周稍微震荡之后便重拾强攻态势,再度刷新历史新高触及2070.95点,一周涨幅达到了6.03%收于206907点。创业板指的这种强势,主要受益于计算机和传媒板块个股强势的延续。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



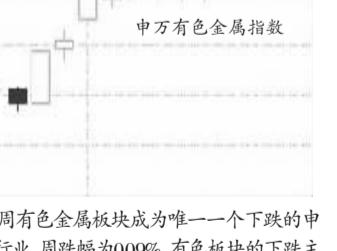
银行股本周带动指数强势上攻,周涨幅达到了100.2%,远超过其他行业位居涨幅榜首位。其中,宁波银行、兴业银行和南京银行的5日涨幅分别达到了242.4%、218.8%和163.6%。除了受到有望获得券商牌照的利好刺激外,万亿元地方政府债务置换的消息也对银行估值形成了支撑,短期势格局有望延续。

在线教育概念火爆



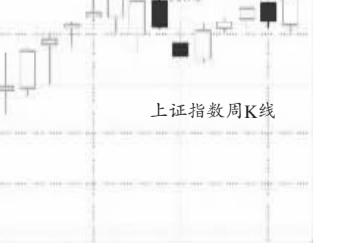
在线教育概念股在本周王者归来,大放异彩,周涨幅达到了121.4%,位居涨幅榜首位。其中,新南洋涨幅最高,达到了313.9%,全通教育、立思辰和天喻信息的涨幅也均超过了两成。该板块的大涨除了受到部分个股重组和业绩大增的带动外,还与“两会”相关提案对教育的重视有关。

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。周内中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2.1%。

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2万多元。资金回流效应将促成二级市场进一步上扬。

央行本周已实现净回笼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

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。此表态提高了股市在国民经济中的定位。亚洲各国纷纷陷入本币贬值大战,中国央行或会被迫跟进。财政部将公布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20.29%,日均成交金额比前一周略有缩减。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,中期处于上升走势。从日K线看,周五大盘收出中阳线,有所远

离短期均线支撑,略显超买。均线系统正由交汇状态转为多头排列,5日均线上穿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合约的最后交易周,有望借此上演多方逼空的行情。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 3300-3450点
下周热点 银行股、券商股
下周焦点 政策、成交量