

## 短期仍有整固需求

□银泰证券 陈建华

本周A股的震荡幅度加剧,沪指在创出3718.87点的新高后上行节奏明显放缓,且盘中一度显著回调,但在权重板块轮动的支撑下最终得以稳定运行,单周以上涨2.04%报收;跟随上海主板走势,深圳主板亦持续高位整理,一周上涨2.63%。中小板、创业板在经过连续大涨后上周四尽管一度大幅下挫,但周线仍大幅收高,两者分别上涨6.11%和4.97%。

首先,在经过连续的上涨后随着阶段拐点的出现,成长股短

下周趋势	看平
中线趋势	看多
下周区间	3600~3750点
下周热点	一带一路、国企改革
下周焦点	新股、PMI、宏观政策

期仍将面临调整压力。一方面伴随此类个股的大幅上涨,其估值水平持续提升,在短期业绩难以快速增长的背景下,这种高估值状态难以持续;另一方面后期新股发行料将有所加快,供给的增加同样将对其形成冲击;此外就市场本身的因素看,板块整体短期的持续强势往往靠人气支撑,但期间并未有像样的调整行情出现,从技术面角度看市场同样存在一定的整固需求。

总的看,以“互联网+”为代表的成长股在经过上周四的大幅杀跌后周五虽然快速企稳,但在估值高企、新股发行加速以及市场分歧增大的背景下,短期料仍面临进一步向下调整的压力。在经济持续低迷的背景下,主板板块进一步上行的动力有限。3月汇丰中国制造业PMI预览指数显著低于市场预期,显示国

内经济仍面临较大的下行压力。尽管实体因素并未主导当前沪深两市运行的核心因素,但其仍将在一定程度上对市场形成拖累,不支撑后期A股周期权重集体走高。此外,A股沪深两市自3月中旬以来连续强势走高,沪深指数涨幅均超10%,但期间并未有像样的调整行情出现,从技术面角度看市场同样存在一定的整固需求。

其次,上周A股沪深主板持续高位整理,权重板块盘中的频频异动成为支撑指数稳定的重要原因。但结合具体市场环境分析,短期沪深两市重回蓝筹行情的可能性不大,即权重板块进一步上行的动力有限。在经济持续低迷的背景下,主板指数预计仍有进一步整固的需求,再度上演蓝筹行情的可能性不大。

## 市场风格料逐步转换

□民生证券 吴春华

本周市场出现了震荡调整,沪深主板指数表现平稳,而创业板和中小企业板指数比较抢眼,不断创出上涨新高。但同时也看到,风险也在聚集,本周四和周五,创业板和中小企业板涨幅较大的个股出现了跌停的走势,显示短线兑现获利的操作增加,也表明,风格有转换的可能。

目前创业板估值为88.20倍,中小企业板估值为58.6倍,上证A股为16.56倍,深证A股为

下周趋势	看多
中线趋势	看多
下周区间	3600~3700点
下周热点	二线蓝筹股
下周焦点	宏观经济、新股发行

47.67倍,成长股估值高有其合理的一面,许多个股都属于新兴产业,顺应了产业和时代的发展,但过大的涨幅也透支了其业绩的成长性,预计这些板块和个股将有一段时间的调整。由于市场处于强势,每一次调整也会带来低吸的机会,同时,调整也是风格逐步转换的过程,关注近期涨幅较小的金融、二线蓝筹等的补涨机会。

消息面上,国务院部署“中国制造2025”,推动中国制造业由大变强,提升企业核心竞争力。智能制造、信息技术、航空航天等行业将会受到更多的政策支持。“一带一路”也将依托先进的技术装备走出去,因此,高端装备制造业后市仍有较好的

表现。建议投资者后市关注三个方面:一是下周官方PMI将公布,从汇丰中国3月PMI的数据看,PMI为49.2%,低于预期,新订单指数和产出指数都出现了较大的下滑,除了受春节因素影响外,与内需不振有很大的关系,经济增长依然疲弱,关注政策面的变化。二是,上证50和中证500股指期货在4月16日上市,满足投资者对蓝筹股以及中小市值股票的投资需求,在均衡配置上进一步提升,对市场的预期管理带来帮助。三是,技术上,由于市场风格正在转换中,指数有进一步整固的要求,注意把握低吸的机会,建议不追高。

## 后市可能强势调整

□新时代证券 刘光桓

本周沪深两市大盘维持高位震荡,沪指整体在3700~3600点区间展开剧烈震荡,而小盘成长股则出现大幅回落,成交量仍保持较高的水平。

基本上,本周二汇丰公布3月PMI初值为49.2%,比上月的50.7%回落了1.5个百分点,创11个月新低,且回落至荣枯线之下,远低于市场预期,显示国内制造业运行情况不稳,有所反复。从分项指数看,多个分项指

下周趋势	看多
中线趋势	看多
下周区间	3600~3700点
下周热点	一带一路、国企改革
下周焦点	货币政策、IPO

数创下新低,其中产出指数为50.8,创2个月新低,同样为11个月新低,比上月回落0.9个百分点,新订单指数为49.3,比上月回落1.9个百分点,是2014年4月以来最低,新出口订单指数连续第2个月下滑,显示内外需求不振。3月汇丰PMI意外大幅回落,一方面是由于国内许多中小企业3月中旬才开工,另一方面国内结构调整、内外需求疲软所导致,表明目前经济增速仍处在下行之中。预计官方3月PMI有可能也会同样出现回落,一季度的经济数据不理想,但市场预期央行降准降息的概率也在加大。

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450亿元,中标利率为

3.55%,比上周相比再降10个基点,显示央行有意引导市场资金利率下行,对冲本周到期的逆回购资金350亿元,本周央行在公开市场上首次净投放100亿元。目前市场资金面整体偏宽松,资金利率低位平稳波动。

下周将进入四月份,从目前看,一季度经济数据预计不佳,再加上新一批公司IPO将要公布,因此对市场做多热情将会有较大的抑制。后市大盘有继续进行强势调整可能,震荡整固蓄势,以消化巨量获利筹码和消息面的利空因素。操作策略上,逢高了结涨幅巨大的小盘成长股,逢低吸纳低估值蓝筹股和题材股,波段持有,对短线涨幅过大的品种宜获利了结。

## 量价背离 震荡概率增大

□光大证券 余纯

本周市场先扬后抑,依然延续着上涨的势头。周五收盘时各主要指数当周均告上涨。但上涨的势头有所减弱,震荡幅度逐渐加剧。行业板块表现方面,非银行金融、银行成为了当周下跌的两个板块,家电、煤炭、交通运输、电力等蓝筹股较为集中的板块整体的表现也较为疲弱,涨幅较小。餐饮旅游、建筑、机械、计算机等板块的表现则较为活跃,领涨大盘。

本周市场对于海外资金入

下周趋势	看平
中线趋势	看多
下周区间	3550~3800点
下周热点	国企改革、券商
下周焦点	年报业绩

市的预期有所提升。外汇局网站发布合格境外机构投资者(OFII)、人民币合格境外机构投资者(RQFII)投资额度审批情况表显示,截至3月26日,累计批准721亿美元OFII额度,累计批准3298亿元人民币RQFII额度。其中,出现首家市场化机构突破10亿美元的OFII额度限制,OFII额度上限已全面放开。增加OFII和RQFII投资额度,短期有利于提振投资者信心,中期有利于增加A股市场资金供给。

本周伊始市场一度放量冲高,但在冲高的过程中显示出乏力迹象。一方面,市场各主要指数均上扬的同时,市场整体上涨的家数却要低于上涨的家数,说明市场的热点分化较

为严重,赚钱效应有所减弱;另一方面,低价股在本周初也遭到了大炒,而这往往是市场一轮炒作即将结束的信号。后续随着市场成交量水平开始回落,价格也开始松动。小票在周四集中释放了此前积累的获利回吐压力,创业板指在当天大幅下挫3.91%。另外,上海市场在后三个交易日总体走势也有所转弱。整体看,市场依然处于强势阶段,但由于前期涨幅较大,量能水平也由高位开始回落,短期市场震荡调整概率增大。但震荡整固过后市场依然有望进一步攀升。近期为年报集中公布期,需要提防中小市值股票业绩不及预期带来的回调风险。

极响应的亚投行,这表明由中国提出和倡导的“一带一路”经济带将从设想逐步开始落地并变为现实。“一带一路”所涉及到的城市众多,有国内的还有国际的,所涉及的行业也众多,既有基建类、交通物流类,又有金融、贸易等服务业,将直接影响中国的未来三十年,其建设期可能长达十年,目前这些股票相比于中小板和创业板股票,涨幅明显滞后,后市存在较大的表现。

但中小板、创业板的走低,并不代表大盘就一定会走低,近期是创业板、中小板快速上涨的背景,资金为了“赚快钱”,明显忽略了估值相对较低的大盘蓝筹股,具有估值优势的大盘蓝筹股,有望成为资金下一个追逐的热点。事实上,近期消息面上还是有一些有利于大盘蓝筹股表现的消息的,比如正在召开的博鳌亚洲论坛和得到国际社会积

极响应的亚投行,这表明由中国提出和倡导的“一带一路”经济带将从设想逐步开始落地并变为现实。“一带一路”所涉及到的城市众多,有国内的还有国际的,所涉及的行业也众多,既有基建类、交通物流类,又有金融、贸易等服务业,将直接影响中国的未来三十年,其建设期可能长达十年,目前这些股票相比于中小板和创业板股票,涨幅明显滞后,后市存在较大的表现。

就后市整体而言,由于市场从中小盘股中调仓会有一个过程,大盘股的活跃也可能需要一个过程,再加上公布新一批新股发行的时间窗口已到,所以下周市场先抑后扬的概率较大。

## 下周股指先抑后扬

□大同证券 刘云峰

本周沪深两市大盘在高位强势震荡,虽然上涨的步伐有所停顿,但强势特征依旧明显。中小板指和创业板指后半周波动明显加剧,显示连续上涨之后,这两个指数回调的压力已经明显上升。成交量方面,虽然两市成交较上周有所放大,但后半周成交量有回落趋势,显示市场观望心理有所上升。

目前来看,创业板在连续大

下周趋势	看平
中线趋势	看多
下周区间	3550~3750点
下周热点	一带一路
下周焦点	IPO

幅上涨之后,创业板股票的持有者心态已经明显不稳,一有风吹草动,便积极出逃。在这种心态下,创业板继续上涨的动力将明显被削弱。对于下周而言,中小板、创业板将面临巨大的压力,周一将大概率低开。

但中小板、创业板的走低,

并不代表大盘就一定会走低,近期是创业板、中小板快速上涨的背景,资金为了“赚快钱”,明显忽略了估值相对较低的大盘蓝筹股,具有估值优势的大盘蓝筹股,有望成为资金下一个追逐的热点。事实上,近期消息面上还是有一些有利于大盘蓝筹股表现的消息的,比如正在召开的博鳌亚洲论坛和得到国际社会积

极响应的亚投行,这表明由中国提出和倡导的“一带一路”经济带将从设想逐步开始落地并变为现实。“一带一路”所涉及到的城市众多,有国内的还有国际的,所涉及的行业也众多,既有基建类、交通物流类,又有金融、贸易等服务业,将直接影响中国的未来三十年,其建设期可能长达十年,目前这些股票相比于中小板和创业板股票,涨幅明显滞后,后市存在较大的表现。

就后市整体而言,由于市场从中小盘股中调仓会有一个过程,大盘股的活跃也可能需要一个过程,再加上公布新一批新股发行的时间窗口已到,所以下周市场先抑后扬的概率较大。

## 沪综指:高位震荡

□太平洋证券 周雨

本周沪深两市大盘再创反弹新高,周涨幅均超过2%。创业板指数虽然周三下跌3.9%,但周线仍以4.97%的涨幅报收。就行业表现来看,本周建筑装饰、机械设备、计算机、农林牧渔行业涨幅居前,房地产、商业贸易、轻工制造、电气设备、电子行业涨幅均超过5%。从一级行业指数来看,仅金融板块以下跌报收。

消息面上,3月25日李克强总理主持召开国务院常务会议,部署加快推进实施“中国制造2025”,实现制造业升级,力争在2025年实现从工业大国向工业强国的转变。“中国制造2025”破

## 维持牛市思维不变

题中国工业4.0,进一步明确了我国将建立以高端装备智能化和生产体系智能化为切入点的工业转型升级。未来,在高端数控机床、航天装备、电力设备、医疗器械、农机设备等领域都将受到产业政策的支持。同时,智能制造顺应“互联网+”的发展趋势,将实现工业化与信息化的深度结合。

宏观经济方面,3月汇丰中国制造业采购经理人指数初值为49.2%,较上月终值下降1.7%,创11个月新低且显著低于预期。我们认为当前国内经济不容乐观,但后续政策托底的概率较大。预计二季度经济数据仍然难有起色,由此,宽松的政策落地可期。

资金面上,本周央行再次下调逆回购利率10个基点,意在引导市场无风险利率进一步回落,降低市场融资成本。本周央行公开市场净投放100亿元,上周为净回笼250亿元。

本周市场成交额较上周增加12%,在大盘屡创新高之际难以言顶。但本周后半周股价指数将缩量横盘、创业板指数已经开始拐头向下,或预示短期上涨动力不足。笔者维持对市场中期走势看好的判断,操作上,建议投资者保持牛市思维,若遇调整积极介入。

下周趋势	看多
中线趋势	看多
下周区间	3600~3700点
下周热点	消息面
下周焦点	成交量

## 创业板指数:宽幅震荡

本周创业板指数维持高位震荡,全周累计上涨2.04%。分析人士指出,创业板指数强势攻克3478点关口后,上行空间被打开。不过本周沪深两市成交额连续数日维持在万亿之上,后续增量资金如果不能跟上,市场的震荡幅度可能会加剧。

消息面上,3月25日李克强总理主持召开国务院常务会议,部署加快推进实施“中国制造2025”,实现制造业升级,力争在2025年实现从工业大国向工业强国的转变。“中国制造2025”破

## 市场调整压力增大

□西南证券 张刚

本周大盘创新高后高位震荡,周内最高上涨至3715点,创出2008年5月8日以来的新高,周五失守3700点整数关口。流动性方面,央行在公开市场开始转为净投放,银行间市场利率平稳。周内两市合计日成交金额在连续八个交易日处于万亿元以上的规模后,周五缩减至9500多亿元。

新股方面,本周有13家公司IPO申请上会。此前三周分别为10家、10家、12家公司上会。截至3月23日,已有41家企业通过了IPO发审会,除去因各种因素“滞留”在排队序列的7家过会企业外,下一批获得新股发行批文的企业将从剩余的34家企业中诞生。市场高度关注IPO的发行节奏,对扩容压力有所担忧。

此外,2015年2月,证监会新批了2家QFII(合格境外机构投资者)机构,9家RQFII(人民币合格境外投资者),单个QFII获批额度也上升至12亿美元,显示进一步加大资本市场的对外开放力度。亚投行意向创始成员国已达到37个,有助于促成人民币国际化。市

场一度对境外的增量资金产生利好效应,但以香港国企指

数本周后四个交易日连续下跌的情况判断,近期国际投资者投资内地企业股票的积极性并不强。

本周蓝筹类公司集中披露年报,利好效应释放完毕。无论大市值品种还是小市值品种在迭创新高后,都面临调整。4月1日国家统计局将公布3月份中国制造业PMI数据,此前汇丰中国3月份制造业PMI预览值为49.2、创出11个月的新低,暗示经济数据将会释放利空效应。负面的经济数据,可能会增加获利盘的抛压,后势市场调整压力增大。

下周趋势