

3000点震荡检验强势成色

□本报记者 张怡

沪综指七连阳之后，指数上攻至60日均线附近，3000点附近的前期震荡整理平台上轨。昨日沪深股市波动幅度放大，解套盘和获利盘同时涌出、资金追涨意愿减弱。从目前来看，市场短期博弈窗口打开，部分资金选择撤离，而前期踏空的资金则正在观望介入时机，市场震荡整顿将延续，继续检验多方成色。

沪综指鏖战60日均线

面对60日均线和前期整理平台上轨的压制，指数愈往上走所面临的压力愈大，本周一券商股一度扛起领涨大旗，不过昨日券商股“哑火”，短线休整蓄势。与之相比，国防军工板块延续强势，但对市场的带动作用有限。市场赚钱效应明显萎缩，板块和个股均涨少跌多。

截至昨日收盘，上证综指下跌19.44点，收报于2999.36点，跌幅为0.64%；深证成指下跌50.06点，收报于10344.08，跌幅为0.48%；创业板指下跌5.34点，收报于2221.70点，跌幅为0.24%；中小板指数上涨0.15%，收报于6811.99点。沪深两市成交额分别为3110.25亿元和4460.73亿元，成交量略有萎缩。

行业方面涨少跌多，29个中信一级行业指数中，国防军工行业涨势最旺，昨日涨幅达到2.44%；农林牧渔、家电、电力设备、食品饮料和餐饮旅游行业也处于上涨状态，但是涨幅均未超过0.6%。其余行业板块则均呈现出不同程度的下跌，其中汽车、纺织服装、机械和有色金属行业跌幅较小。而非银行金融、煤炭、房地产和钢铁行业的跌幅居前，分别下跌2.50%、1.56%、1.33%和1.30%。

概念方面，冷链物流指数涨幅遥遥领先，达到5.16%；而其余板块的涨幅均未超过2%，航母、黄金珠宝、高送转、三网融合指数的涨幅均超过了1%。相对而言，赛马指数、次新股和参股金融指数的跌幅居前，超过了1.8%，分别为1.83%、

1.82%和1.81%。

检验成色 休整蓄势

本周以来，A股市场经历了今年以来最大级别的反弹，自3月1日以来A股市场就步入了反弹通道，16个交易日中仅有2个交易日收出阴线，近期更是走出逐步放量、重心上移的“七连阳”。

不过与此同时，沪指已经爬升到了一月中旬整理平台上轨，解套盘资金出逃欲望较强，短线获利盘也令谨慎情绪升温。在前期连续“慢涨急跌”的影响下，投资者心态开始从乐观转为谨慎、担忧，资金追涨意愿开始明显减弱，这一点从昨日资金开始转为小幅净流出已经端倪初现。

当前，短期反弹窗口大概率尚未关闭。一方面，杠杆资金入市预期升温，信心开始提升。本轮市场反弹的直接触发因素，除了市场扩容步伐的放缓之外，还有证监会两次降低转融资费率。国泰君安证券策略分析师乔永远表示，上一轮牛市的推动因素并非受两融资金推动，而转融资占两融余额比一直在10%左右，转融资业务并非券商融资业务主要资金来源，降低转融资费率不会对流动性造成太大影响，更多意义在于提升市场信心，扭转悲观预期。

另一方面，经历前期连续调整后，大资金仓位正在提升。华泰证券金融行业分析师罗毅表示，大资金率先入场热情高涨，前期机构配置仓位较低，无需担忧资金出逃，反转行情下资金回流将带动大盘迭创新高，强化赚钱效应。上周最后两个交易日融资净买入额日均逼近百亿，创今年新高，经历震荡整理后市场去杠杆已近尾声。广发证券认为，本轮行情之前，机构仓位普遍很低，反弹是“仓位投票器”所驱动出现的“熊市反弹”，基金专户普遍已经加仓至高位，私募仍有加仓空间，预计加仓过程将在3月底结束。

短期来看，市场迎来对多方成色的检验时段，如果能够顺利突破，那么信心可以得到加强和巩固，行情反弹延续可期。如果未能突破，指数的上行可能需要以时间换空间。



CFP图片

创业板指2200点失而复得

□本报记者 李波

昨日，创业板指低开后一度失守2200点，不过很快震荡回升，全天窄幅波动，收盘微跌，日K线收阳。

创业板指昨日以2201.19点低开，之后快速下探至2189.94点的日内低点，随后震荡回升翻红，维持窄幅波动，尾盘回落，收报2221.70点，下跌0.24%。创业板指昨日成交487.35亿元，量能较周一显著萎缩。

个股方面，440只正常交易的创业板股票中，有173只上涨。其中，新股蓝海华

腾无悬念“秒停”，顶格上涨44%，坚瑞消防、浙江金科、佳创视讯、赢时胜等11只股票涨停，康跃科技和万福生科涨逾8%，共有26只股票涨幅超过5%；258只下跌股票中，汉邦高科跌幅最大，为5.80%，方直科技、京天利等8只股票跌逾4%。

连续大涨后，昨日创业板指运行明显承压，不过依然站稳2200点和60日均线，下方支撑力度较强，风险偏好整体较前期回升。随着反弹的推进，2200点之上技术面压力将更加显著，短期存在震荡整理需求。预计创业板指短期波动将增大，为后市拓展上行空间蓄势。

中尼自贸区将构建 西藏板块受关注

□本报记者 李波

21日中尼双边自贸协定联合可行性研究正式启动，中尼自贸区建设提速。作为我国面向南亚的重要门户，西藏将受益中尼自贸区建设的提速以及相关基础设施建设的推进，迎来更大的发展空间，A股市场西藏板块有望获得正面提振。

中尼经贸关系持续健康发展

21日，商务部部长高虎城与尼泊尔商业部

长迪帕克·博赫拉签署《中华人民共和国商务部和尼泊尔商业部关于启动中国-尼泊尔自由贸易协定联合可行性研究谅解备忘录》，宣布正式启动双边自贸协定联合可行性研究。双方同意成立工作组，尽快就共同关注的领域开展全面研究。

近年来，中尼经贸关系持续健康发展。商务部提供的资料显示，2015年，中尼双边贸易额8.66亿美元，中方对尼非金融类直接投资3203万美元，中国已成为尼第二大贸易伙伴和主要投资来源地。

西藏板块受关注

中尼自贸区建设有利于进一步扩大双方贸易和投资往来，将为两国经贸关系注入新活力，西藏这一我国面向南亚的重要门户枢纽也将迎来更大的发展空间。

西藏比邻印度、尼泊尔等南亚诸多国家，陆路边境线长达4000多公里，是联系内外的重要枢纽，也是中国与南亚国家交往的重要门户，被纳入了国家“一带一路”战略。经过多年的发展，目前西藏的经济实现了前

所未有的飞跃。数据显示，2015年西藏地区生产总值首次突破1000亿元，同比增长11%，连续23年保持两位数增长。根据“十三五”规划纲要草案，西藏将建设成为我国面向南亚开放的重要通道和重要窗口，发展潜力巨大。

自贸区概念是A股市场最热衷炒作的概念之一，自贸区战略下的“炒地图”行情一度风生水起。A股市场上，受中尼自贸区建设推动以及基础设施建设预期提振，西藏板块有望获得资金关注。

资金净流出额创月内新高

□本报记者 李波

昨日沪深股市震荡整理，两市资金净流出规模环比显著提升，周一大涨的券商股昨日遭遇获利回吐。据Wind资讯统计，昨日两市共计净流出266.62亿元，为3月以来最大单日净流出额。开盘和尾盘均出现资金净流出，分别为141.64亿元和28.84亿元。沪深300结束了连续四个交易日的净流入，净流出110.31亿元；中小板和创业板分别净流出41.22亿元和41.33亿元，规模双双环比提升。

从行业板块来看，28个申万一级行业板块中，只有国防军工板块净流入11.59亿元，其余板块均出现净流出。其中，非银金融和计算机板块的净流出规模居前，分别为85.84亿元和31.73亿元，化工、房地产、电子、机械设备和电气设备板块的净流出额均在10亿元以上。

从个股来看，昨日中国重工的净流入额最大，为10.09亿元，财信发展紧随其后，净流入4.29亿元，游久游戏、数码视讯、中国卫星等6只股票净流入超过2亿元，另有15只股票的净流入金额超过1亿元。相比之下，中信证券、海通证券和太平洋的净流出规模最大，分别为12.40亿元、6.83亿元和5.22亿元，方正证券、招商证券、广发证券等股票的净流出规模都在3亿元以上。

沪股通净买入额回升

□本报记者 张怡

昨日沪深股市震荡休整，不过沪港通依旧呈现出双向净买入格局，且买入金额环比增加，显示资金介入意愿强烈。沪股通昨日余额为122.37亿元，净流入额为7.63亿元，尽管额度不算高，但是与周一的净流入额0.85亿元相比提升明显。港股通昨日的余额为101.69亿元，净流入了3.31亿元。

从行情上看，昨日A股市场低开震荡，沪指围绕60日均线展开争夺，最终下跌0.64%收于2999.36点；恒生指数高开低走，随后维系低位震荡，尾盘跌幅收窄，最终下跌0.08%，收报于20666.75点。由此，恒生AH股溢价指数低开震荡走高，尾盘跌幅扩大，最终下跌0.57%，收报于134.51点。

从沪港通个股来看，沪股通成分股中有143只个股上涨，而下跌个股多达390只，鹏欣资源、浙报传媒、重庆燃气、龙马环卫和禾丰牧业涨停；港股通有104只股票上涨，189只股票下跌，高银金融、敏实集团和石药集团涨幅居前，分别上涨11.50%、11.20%和9.51%。

申万宏源证券：经济底部脉冲 心平气和选成长

□本报记者 朱茵

2016年3月22日，申万宏源证券研究所在海口举行2016年春季策略、金融工程、私募50论坛。申万宏源证券指出，宏观经济底部脉冲，中国消费和中国智造将逐渐成为中国经济的新动力。A股市场离长周期底部尚有距离。建议投资者气定神闲地选择成长股投资。

经济继续筑底

申万宏源首席宏观经济分析师李慧勇表示，中国经济继续筑底，直到世界经济显著复苏、改革红利落地。估计可能要到2018年。在这一过程中，新经济将逐渐替代旧经济，中国消费和中国智造将逐渐成为中国经济的新动力。

但经济底部并不意味着没有波动，李慧勇提醒投资者关注脉冲，向上力量和向下力量的交

织使得经济和金融的震荡反复成为常态。伴随着美联储转向鸽派，美元阶段性走弱，新兴市场货币企稳，大宗商品价格反弹，以及中国信贷数据和投资数据超出预期，新兴市场正在迎来喘息之机。尽管不确定性仍很大，但三个方面的变化使得情况似乎比去年底预期的乐观。一是美国更加看重全球经济和金融的脆弱性对中国经济的影响，货币政策更鸽派。二是中国的房地产投资开始回升。三是供给侧结构性改革以及减税。2月份CPI涨幅超预期，很多人担心物价回升使得中国陷入滞胀，但从目前的情况看，大量的剩余产能的存在使得出现恶性通货膨胀的可能不大，目前的物价上涨更多是物价的正常化，总体上对中国经济有利。

耐心挑选成长股

申万宏源首席策略分析师王胜认为当前

A股市场离长期底部尚有距离，最需要的是“心平气和”。由于非市场力量的存在，当前市场格局与2002年有几分相似，寻底时间将可能被明显拉长。

他表示，未来1-2个月时间，股市和地产的性价比将发生微妙的变化，沪深股市可能在震荡反复中上试区间的上限。建议投资者气定神闲地选择成长股投资。反之牛市中生怕踏空的心态，目前市场状态更适合投资者气定神闲地选股。密切关注估值合理的价值型成长、地产产业链后端和新基建。2012年崛起的一批“中盘蓝筹”是典型的价值型成长标的。其中受益于地产销售确定性走强的地产后端市场以及为转型发展方向服务的新基建值得投资者关注。

申万宏源提出“新基建”的概念，有别于传统的“铁公基”，其中战略性新兴产业、传统产业链改造和转型升级、高新技术企业、重

大技术装备、工业强基工程、“中国制造2025”、新能源汽车等产业是重中之重，调整构为新基建指引方向，PPP为新基建保驾护航，“一带一路”为新基建扩土开疆，新基建或成为转型中的中国经济最坚实的臂膀。

同时，新服务成为大势所趋，信息技术和知识经济加速了服务业的蓬勃发展，进而创造出多种多样的商业模式和商业生态，给人们的日常生活提供了更加丰富多样化的服务产品，为企业生产流通环节提供了更高附加值、高层次的生产型服务。伴随着人们生活水平的提高和人口结构的巨变，新兴的服务业成为新的增长点和利润来源，催生了信息、文化、旅游、娱乐、体育、养老、健康服务、教育等新产业。一些大型传统制造企业向服务业渗透和转型，通过互联网化、金融化、综合服务一体化、数据化等战略导向为这些传统制造企业赢得了持续的竞争优势。

大技术装备、工业强基工程、“中国制造2025”、新能源汽车等产业是重中之重，调整构为新基建指引方向，PPP为新基建保驾护航，“一带一路”为新基建扩土开疆，新基建或成为转型中的中国经济最坚实的臂膀。

同时，新服务成为大势所趋，信息技术和知识经济加速了服务业的蓬勃发展，进而创造出多种多样的商业模式和商业生态，给人们的日常生活提供了更加丰富多样化的服务产品，为企业生产流通环节提供了更高附加值、高层次的生产型服务。伴随着人们生活水平的提高和人口结构的巨变，新兴的服务业成为新的增长点和利润来源，催生了信息、文化、旅游、娱乐、体育、养老、健康服务、教育等新产业。一些大型传统制造企业向服务业渗透和转型，通过互联网化、金融化、综合服务一体化、数据化等战略导向为这些传统制造企业赢得了持续的竞争优势。

从行业板块来看，28个申万一级行业板块中，只有国防军工板块净流入11.59亿元，其余板块均出现净流出。其中，非银金融和计算机板块的净流出规模居前，分别为85.84亿元和31.73亿元，化工、房地产、电子、机械设备和电气设备板块的净流出额均在10亿元以上。

从个股来看，昨日中国重工的净流入额最大，为10.09亿元，财信发展紧随其后，净流入4.29亿元，游久游戏、数码视讯、中国卫星等6只股票净流入超过2亿元，另有15只股票的净流入金额超过1亿元。相比之下，中信证券、海通证券和太平洋的净流出规模最大，分别为12.40亿元、6.83亿元和5.22亿元，方正证券、招商证券、广发证券等股票的净流出规模都在3亿元以上。

从行业板块来看，28个申万一级行业板块中，只有国防军工板块净流入11.59亿元，其余板块均出现净流出。其中，非银金融和计算机板块的净流出规模居前，分别为85.84亿元和31.73亿元，化工、房地产、电子、机械设备和电气设备板块的净流出额均在10亿元以上。

从个股来看，昨日中国重工的净流入额最大，为10.09亿元，财信发展紧随其后，净流入4