

### 市场观察

# 市场完成了第一次探底

经历了本周一的大跌和周四的大涨，沪深两市基本可以确定完成了下跌浪的第一次探底。从沪指分析，一口气跌了四百点，跌幅超过了10%，很多抱团股和核心资产股跌幅超过了20%，基金净值普遍跌幅也超过了10%，沪指年度涨幅为负，一举吞没了年初以来的涨幅，所以从空间上看跌幅已经差不多了，毕竟今年看涨的预期还在，一个是经济增长6%的预期，一个就是大量银行理财资金通过权益类产品继续进入股市的趋势不变，这些预期都是支撑股市向上的基础。加上汇率升值预期、中美经济合作等因素，国际资金继续流入A股市场的趋势也不会改变。这次跌的又快又猛，主要是机构抱团股

的快速下跌引发了市场恐慌，以白酒板块为代表的抱团股在本周四出现大幅反弹，部分缓解了市场的恐慌情绪，但是对于这些抱团股后市的走势市场还是存在分歧，毕竟高高在上的市盈率、市净率等指标是绕不过去的硬伤，所以要重新形成共识和在市场继续上涨是需要市场慢慢消化和得到检验的。而市场新的热点也在慢慢孕育中，但是现在还没有出现振臂高呼、人气爆棚的领涨板块，所以大概率就是近期进入反复下探寻找支撑的阶段，等待市场出现新的人气板块。

在市场刚刚完成第一次探底的低位整理阶段，想进场短线交易的投资者操作难度较大，因为大部分个股还在不断下探寻找支撑，

只有少量热门股和强势股才有赚钱效应，不要现在就参与博弈还是要根据自己的操作能力和风险偏好来选择吧。笔者给大多数投资者的建议，现在还是购买好的基金经理产品最适宜，一个是大盘风险释放后基金净值不太会再次出现大幅下跌了，还有一个就是基金经理的择时选股能力还是远超普通投资者，所以现在购买他们的产品可以分享后面大盘上涨的收益，无数次涨跌轮回都证明了在大盘上涨的时候，基金净值收益还是比较可观和稳定的，选择好基金的难度也要远低于选股的难度。

具体来讲，在市场热点不明显，股指上涨趋势未形成之前，无疑选择均衡策略的基

金会有较好收益。此轮下跌行情，沪深港三个市场一起下跌，而目前港股市场的低估值优势对比沪深市场仍然明显，所以选择投资港股的产品或者有配置港股市场功能的基金也是不错的选择，近日以百度为首的中概股又要登陆港股市场，相信港股市场也会有点精彩。而近期很多基金公司推出的行业主题类ETF也可以作为高风险高收益资产的配置，一般这类ETF都是基金认为后面有机会的行业板块，加上ETF的特性比单个选股风险降低了很多，所以也是很不错的选择，如果是跌破面值的品种未来收益可能更可观吧。

国都证券 王晓敏

## 调整释放风险 下探空间有限

### 大盘分析

连续调整的A股大盘，本周有所企稳，周四全面反弹，周五相对稳定。

近期指数受到情绪面的压制明显，走势较为震荡，市场的分歧主要体现在以下几个方面：

一是由于2月份PMI继续下滑0.7个百分点，有观点认为经济增长拐点或将显现。2月PMI下滑主要是受到春节等因素影响，当前部分小企业盈利面待修复，未来经济持续改善的预期之下，消费和制造业有望逐步复苏，叠加全球贸易共振，盈利面有望扩散至中小企业，景气或将延续到年底。

二是对于国外通胀预期、美债利率快速攀升的担忧。从A股市场看，国内CPI受猪肉价格周期压制，PPI受制造业修复情况影响，通胀或相对可控。且A股基本面、政策面、资金面支撑保持韧性，或能抵消通胀预期变动影响。考虑到在经历了一段时间的估值消化之后，指数上方的风险得到释放，继续下探的空间相对有限。

综合来看，A股大盘仍具备多重上行动力，中长期趋势良好：一是重要会议召开后政策逐步推进，相关热点题材将日益清晰，有望成为资金关注的重点方向；二是养老保险扩容、居民财富配置变迁、资本市场深化改革等有望带来增量资金，为后续反弹提供动能；三是当前正值业绩窗口期，部分公司的业绩修复行情可期。方向上，一方面可以重点关注政策受益板块，如碳中和主题下的清洁能源替代机会，以及受益于双循环布局下，扩内需相关的新基建、可选消费等板块；另一方面可以提前布局估值相对较低并且具备业绩支撑的超跌品种。对于没有基本面支持，估值相对较高的板块，短期仍以观望防守为主。

中信浙江 钱向劲

## 超跌反弹 未来仍有持续调整

### 专家看盘

本周A股市场先抑后扬，本质上属于超跌反弹，且量能配合滞后，因此反弹高度有限。反弹结束后大盘将有二次探底，持续时间较长。

从全周市场表现看，上半周仍然快速退潮，趋势性力量强劲，下半周随着海外、周边市场普遍反弹，尤其是美股道琼斯指数再创新高，内外联动激发多方反击力量。同时，随着股指快速下跌，日K线、60分钟分时指标等都出现低位钝化或短线超卖，各板指数纷纷击穿半年线支撑，科创50指数失守年线，因此有强烈的技术反弹要求。此外，从热点看，白酒等消费股、机构抱团股大幅回落也迎来机构资金反扑，南下资金连续回撤，北上资金持续净流入，贵州茅台等酒类股止

跌反弹，保险、有色、煤炭等热点相互助阵，对稳定市场情绪，激发行情反弹起到了推动作用。

不过，下半周开始的反弹属于此前快速下跌后的修复性行情，以技术性反弹、能量被动矫正为主，并没有很强的内生性上涨动力，就像皮球从高处坠落，落地后产生的反弹一样，能量逐渐衰减。从盘口看，在周四出现中阳线后，周五马上高位徘徊，没有连续拔高。同时，量能持续萎缩，反复出现下跌放量反弹缩量的背离走势，例如本周一周二下跌时沪深两市成交量分别为9793亿元和9866亿元，但周四中阳线却只有8040亿元，显示投资者在强大的思维惯性和路径依赖下，对反弹的跟进较为犹豫，在这种情况下，反弹预期有限。

从技术面看，从去年11月初上证指数自3210点开始的跨年度行情到2月18日

3731点已经结束，其间走了上升3波5浪形态，历时3个半月，累计上涨高度520点。根据波浪理论，目前进入3浪下跌调整阶段，其中3731点下跌到本周二的3328点属于A浪下跌，历时3周，垂直落差403点，并且已经切入去年下半年3150~3450点震荡箱体的中枢区间，因此可视为下跌到位。A浪调整的特点是力度大、节奏快，震撼力强。从本周下半周起进入B浪反弹，如以反弹三分之一或者弱势黄金分割位0.382幅度衡量，反弹目标位应在3463~3482点，再加上3500点高级别整数关，因此这一波超跌反弹目标位大概率在3460~3500点之间，属于技术性超跌反弹，防御性特点比较明显，反弹可持续1~2周。3月下旬起将再次进入下跌C浪阶段，而且时间较长，走势多有反复。

申万宏源 钱启敏

本版观点仅供参考

## 关注交运细分领域的投资机会

### 投资秘籍

2020年，我国成为全球唯一实现经济正增长的主要经济体，外贸进出口明显好于预期，外贸规模再创历史新高，并呈现出六大特点：进出口规模创历史新高、外贸主体活力持续增强（进出口贸易参与企业增长）、贸易伙伴更趋多元（前五大贸易伙伴依次为东盟、欧盟、美国、日本和韩国）、贸易方式更加优化、传统优势产品出口继续保持增长、防疫物资出口有力支持全球抗疫斗争等。

2021年世界经济有望复苏带动贸易增长，国内经济恢复平稳增长也给外贸发展提供了有力支撑，因此我国外贸进出口规模有望保持持续增长。

港口作为整个产业链条中非常重要的

货物中转站，也必将迎来业务量的稳健增长，从国内上市的主要19家港口类上市公司披露的2020年三季报数据来看，有14家企业前三季度归属净利润呈现增长状态，而四季度的出口业务又是高度景气，预计这一利润增长数据有望进一步提升。

另外，上海航运交易所官网资料显示，截至三月初航运价格走势分化严重，其中台湾海峡两岸间集装箱运价指数、中国进口干散货运价指数等持续上涨，创出年内新高，中国进口原油运价指数则表现较差，持续处于低位。

航运市场价格走势与对应运输产品的需求有关，油运、集运、干散货运市场由于产品的需求变化而分化，近期投资机会也有所不同。油运价格低迷的主要原因是国内原油运输需求持续低位，2020年上半年国际原油价格大跌时国内油化相关企业启动补库存，

目前仍然处于去库存周期，而且预计可能还会延续一段时间，板块表现可能继续偏弱。集运市场价格持续高位，而且市场景气状态已经从国际航运市场扩散至海峡两岸间集运市场，内地集运市场景气度也较高，集运行业的整个景气度正在提升，虽然由于2020年底的集运价格基数较大，导致后续继续上涨空间受限，但集运市场整体景气度的提升有望支撑集运板块趋势向好。干散货运市场正在回暖，主要还是受益经济回暖背景下的大宗商品需求提升，以及大宗商品涨价预期下的货运市场估值提升，在此背景之下，干散货运市场或将有逐步走强。

交运板块虽然不是热点板块的常客，但细分领域有稳定性和跟踪确定性较强的特点，市场降温阶段不妨适当关注。

长江证券 陆志萍

## 助听器大优惠

3月13日-3月31日，助听器爱耳活动进行中，大优惠开始啦。促销活动 部分高档机五折优惠  
美国斯达克、丹麦瑞声达、瑞士博瑞峰、美国奥迪亚、德国拉贝、中国万聆等多种品牌总有一款适合您。特别推出力维致系列人工智能助听器，可充电定制机重点解决听得到听不清等问题。美国斯达克特价定制机2500元/台。  
节假日正常营业可免费测听力 优惠大酬宾  
地址：上海南京西路587号2层113室（上海电视台东侧），地铁1、2、8号线人民广场站下11号口出。  
电话：021-62171386 021-55129113  
地址：上海徐家汇漕溪北路41号汇嘉大厦6B（太平洋数码一期6楼B座）地铁1、9、11号线徐家汇站下9号口出 欢迎广大新老用户前来试听体验  
电话：021-62171886  
微信号：17317733852  
好助听器 看过来！别错过！  
北京神州高科声力科技有限公司上海徐汇分公司广告

## 各项数据推动短期反弹

### B股市场

本周沪深B指走势上形成U形态，尤其以上证B指最为明显。周一开盘后沪深B指几乎跟着主板指数一起下沉，周二和周三稍有企稳，周四指数出现反翘上行，周五早盘站上245点，沪B指周四的阳线将日线指标重新拉回到了半年来的震荡箱体中部位置，为后续修复上行创造条件。深证B指周四再次回到了1100点上方，使得近期连阴的盘面看到曙光。预计短期沪深B指震荡会加剧，但个股机会依然值得期待和关注。

从本周外围市场看，在当地时间3月11日，美国总统拜登签署了1.9万亿

美元的新冠纾困救助法案，标志着该法案正式生效。该法案是拜登政府任内的首个重大立法项目，包含向个人分发支票、延长失业保险、向州和地方政府拨款、提高疫苗接种和检测能力等多个方面。随后，美股三大指数集体收涨，道指、标普500创收盘新高，当日收盘，道指涨0.58%，纳指涨2.52%，标普500指数涨1.04%。从最新的劳动力市场数据来看，随着疫苗的接种以及疫情的控制，服务业的恢复正在出现加速，这将推动整体经济在年内持续走强。

国内经济方面，近期央行在2020年四季度货币政策执行报告中称，2020年以来，我国坚持正常货币政策，是少数实施正常货币政策的主要经济体，货币政策

主要体现在：一是利率保持在合理区间，没有采取零利率甚至负利率；二是央行资产负债表规模基本稳定，银行货币创造的市场化功能正常有效发挥；三是宏观杠杆率和货币信贷增速远低于2009年应对国际金融危机时期。今年“两会”政府工作报告提出，优化存款利率监管，推动实际贷款利率进一步降低，继续引导金融系统向实体经济让利。今年务必做到小微企业融资更便利、综合融资成本稳中有降。宏观经济方面将更加有利于促进股市健康发展。所以，无论是金融数据的提振还是海外政策落地的刺激，对短期连续受挫的B股都会产生正面影响，推动市场迎来短期一波反弹，但反弹的持续性需要继续观察。  
马宜敏