

财

市场观察

从年初开始各大市场指数均保持了强势上涨的特征，很少见到周阴线，以沪指为例仅仅在3月初有过一根很小幅度的周阴线，而本周这根周阴线的走势有点悬了。这根周线的调整至少意味着单边上涨的好日子过去了，后面要么进入震荡上行，要么就要出现调整了，现在在做结论判断还早，但是操作上要谨慎了。

具体来讲，就是前一个阶段在操作上买强势股或者追涨赢利会很可观，现阶段不行了，又要回到低吸的策略上来了，看好的行业、板块和公司，不要急于入市，至少要看到几

天回调、股价企稳后才能入市，宁愿多观望、多休息，也不要轻易买入，因为买入被套的机会很大。

笔者关注了很多公司和自选板块，发现最近大部分都是一根大阳线后就进入了几天的调整，如果采用前一阶段的激进策略去追涨，被套概率很大。但是有过强势表现的热门股，往往经过几天的调整后还会有较好表现，所以逢低吸纳是近期的一个较好策略。

不管是继续看好后市的，还是不看好后市的，反正笔者觉得沪指到了3200点以上确实是进入了风险区，至少要经历一段时间的拉锯

整理，消化前期的获利盘，等更多的增量资金入市后才会继续上涨的步伐。

从市场热点上来看，轮动仍然很快，上涨基本不会超过三天，然后就是调整，所以很难带动市场人气追涨。比如本周前三个交易日酿酒、家电板块表现出色，但是周四周五就出现了大幅回落，周五市场热点又切换至了猪肉、电力、燃料电池等板块。所以暂时还不能说行情就已经结束了，只是上涨力度减弱，或者说从上涨阶段进入了相持阶段，等待市场后面的选择。

如果能继续产生赚钱效应，那

么增量资金入市的节奏会加快，同时可以强化指数；如果市场渐渐没有了赚钱效应，那么前期获利资金也会慢慢撤离市场，毕竟从指数上分析今年30%以上的收益对大部分中长线资金来说已经很满意了。现在很多资金还在市场中犹豫，一方面想继续获利，另一方面也怕踏空，因为现在市场指数还是处在近几年比较低的位置，往上的空间不小，市场中还有一些低估的板块可以挖掘，比如最近很火爆的化工板块，居然也可以在突发事件刺激下走出翻番行情。

最后想谈谈一个观点，就是这

波行情起来的直接原因就是科技股和创投板块，近日这两个板块陷入了沉寂，也造成了市场活跃度和人气的下降，后市能不能重新活跃和走强，还是要看科技股和创投板块，也只有这样的板块才能代表经济发展和资本市场发展的未来，靠喝酒吃肉或者喝酒吃药的行情是走不远的。从主流资金选择的投资板块上也可以看出点分歧，大量机构资金追捧的消费行业、金融行业各板块，都是在熊市里一直重仓持有的品种，这种防御策略本身就说明了很多机构还是很谨慎。

国元证券 王骁敏

迁回曲折

专家看盘

本周沪深股市未能承接上周的单边上扬，而是在摸高3288点之后冲高回落，走出了类似于打出去的拳头又收回来的走势。从目前看，有别于春季行情上半场快步疾行、单边上涨的态势，下半场将以迂回曲折、震荡向上的基调展开。

首先，对于本周的震荡回调，虽然幅度大了一些，但也在意料之中。一是从上证指数轨迹看，自3月29日的2999点上涨到本周一最高3288点，只用了21个交易日，这是自2440点本轮行情以来的最快上涨速率，因此一旦滞涨，获利盘的回吐自然汹涌。二是去年上证指数运行有300点箱体波动的规律，即一季度主要区间在3300~3600点，其中一月份高点3587点，二季度退守3300~3000点箱体，到6月下旬3000点失守之后，三季度便下移到2700~3000点，再往后就是2400~2700点箱体了，其中最低2440点，因此300点箱体是阶段性波动区间。这次，从3000点起步快速上攻到3288点，接近3300点小箱体顶部，出现回调调整也属正常。从调整的力度看，仍然保持进三退一、强势调整的态势，而且成交量也快速萎缩，表明下跌时持股稳定性较好，基本上是获利盘的回吐，而不是割肉盘的涌出。若此，股指持续下跌、大幅下跌的可能性不大。

展望后市，如果把上证指数从2440点上涨到3129点，从3129点回探到2963点并持续近一个月的震荡分别比作春季行情的上半场和中场休息的话，那么从3000点再次启动至今，可以看做是行情的下半场，而目前，还是下半场的前半部分。只是，和上半场虎虎生威、雷霆万钧不同的是，下半场的气势和节奏都要温和得多。其中原因主要是上半场开场，股指的技术超跌非常严重，创业板指从4000点跌到1200点，短中长线指标全部钝化，一旦修复爆发力极强。但时至今日，这一因素已大大缓解。市场情绪也是如此，去年一跌再跌，情绪压抑再压抑，但经过一季度扬眉吐气之后，情绪也得到了明显修复。好在，目前的资金面仍然宽松，流动性支持极为有利。同时3月份宏观经济出现企稳向好信号，制造业PMI显著回升，给春季行情注入向好预期。此外，管理层态度开明，对交易环节监管强调市场化，因此盘中热点活跃，即便是本周调整，每天盘中仍有大几十甚至上百个股涨停，对投资者的吸引力不减。如果说，上半场盈利靠勇气，那么下半场赚钱就要靠智慧了。从目前看，迂回曲折、震荡向上仍是主基调，下半场行情未到尽头。

申万宏源 钱启敏

财

大盘分析

本周多方的努力受到阻碍，沪指受制于3300点整数关口压力。从目前看，当前行情已进入第二阶段，大盘整体分歧增大，部分机构投资者继续看多，也有一些获利丰厚的机构认为大盘调整有必要，指出阶段性大盘会以震荡调整为主。

大家也注意到，随着股价上涨，截至4月第一周，上市公司今年已发布减持公告的减持总额达526.35亿元。今年前三个月的减持金额，已经超过了以往全年的一半；而减持金额超过5亿元的有19家，超过1亿元的有125家，对

调整有利于行情发展

此需要区分对待相关品种。当然从市场整体来看，近期成交额、换手率均大幅提升，市场情绪快速升温，两市日成交额也多次上破万亿元关口。对此大家有个共识：后期多项政策有望继续对场内风险偏好提升，在整固之后，多方将继续形成合力，A股中长期行情仍值得看好。进一步而言，基本面好转的迹象已越来越清晰。

操作方面，投资者可针对自身情况采取一些应对措施：■其一，在关键点位，应多加观测，大胆研判，小心验证，控制好仓位；■其二，做到大跌不慌，大涨

不急；大涨卖，大跌买，低吸+高抛相结合；■其三，如果手握中线优质品种，要坚定持有，学会在行情中等待，以静制动，只要趋势没走坏，就没必要频繁操作。

布局方面，考虑到4月是上市公司年报、季报披露密集期，A股已经迎来新阶段。随着股指逐步上行，基本面对市场的影响作用开始增强，业绩不理想的个股或将面临冲击。也可以说，目前的股票市场正处于估值向业绩切换的时间窗口，投资者应更加关注业绩变化带来的结构性机会。 中信浙江 钱向劲

本版观点仅供参考

财

投资秘籍

据证券时报消息，场外配资平台海南贝格富疑似跑路，交易软件无法登陆，网站关闭，客服无人应答，至少数百位投资人本金被埋。“行情来了，本金没了”，令人唏嘘。

有2015年的前车之鉴，其实监管对场外配资一直抱以严防严打的态度，但交易系统外接松绑加上行情回暖撬动人心，配资回潮迹象明显。

其实在之前3月15日的文章《配资一时爽 回调两行泪》(下称《配资》)中我们已经探讨过，配资对于市场来说是一把“助涨杀跌”的双刃剑，对于投资者来说也是回报和风险双高的博弈行为，稍有不慎，就会变成“两行泪”。因此市场上配资者爆仓，上市公司经营暴雷的新闻屡见不鲜；但配资公司暴雷的频次都较低，这与配资公司的营收模式不无关系。

在《配资》一文中我们提到过，配资

配资跑路 一声叹息

平台通过协议和风控，将市场波动的风险转嫁到了配资者的身上：在市场行情向好的情况下，配资者赚取价差收益，平台赚取利息和手续费；在行情向下的情况下，配资者账户面临浮动亏损，平台通过风控(追加担保资金、强制平仓)等方式保护其借出资金不受损失，同时收取利息和手续费。整个过程中，只有配资者的本金是没有保护措施，亏损和负债都会由配资者承担。这样配资公司(平台)的风险降到最低，而收益稳定无虞。那么，这次海南贝格富事件，本应旱涝保收的配资平台为什么会暴雷？投资者又如何防范和保护自身的权益呢？

投资者们首先应该注意到的是，部分场外配资公司的本心是黑的，类似此次的贝格富暴雷，其实就是卷款跑路。识别场外配资平台的真实性可以考以下几个方法：一是不要轻信网上的信息，对平台要进行充分调查。如本次出

事的贝格富，网上的宣传资料多次借用国际知名机构的名字，虚构业绩和资历，许多投资者都被其所欺骗；二是对资金流水要严格把关，厘清对公账户、私人账户的不同，同时对交易也要进行过程管理，如果存在限价委托被以市价成交等等不合理的交易流水，则配资平台利用模拟盘，虚构交易信息，套骗资金利息的可能性就非常之高，贝格富也疑似使用了虚拟盘的套路。

但对于普通投资者来说，由于知识和资历有限，对于融资平台进行尽职调查、把关资金和交易流水，都是高难度事件。所以有加杠杆需求的投资者，正确的方式应该是选择合法合规的杠杆途径：场内的银行和券商。与场外配资的高息高倍率不同的是，银行和券商有着合理的融资比例，规范透明的风控规则，监管的到位和保障，对于融资者来说，最重要的是“风险可控”。 长江证券 陆志萍

助听器大优惠

4月13日-4月30日，助听器爱耳活动大优惠活动开始啦。

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。

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。

节假日照常营业可免费测听力

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

电话：021-62171886

(微信号)17317733852

网址：www.xjhztq.com

优惠大酬宾

欢迎广大新老用户前来试听

好助听器

看过来！别错过！

北京神州鸿声听力科技有限公司上海徐汇分公司 广告

财

B股市场

本周沪深B股步入调整行情。尤其上证B指从上周四收盘开始，连续阴线小幅下跌，呈阶梯式指数下沉，盘中5日均线成为短期压力，似乎有回归313点的箱体震荡趋势。深证B指本周四收盘中阴线，回补了4月4日跳空高开缺口，周五则在周四阴线的底部徘徊，10日均线将再度面临考验。短期来看，沪深B指有继续调整的迹象，但震荡幅度估计不会很大。

首先我们从消息面来看，本周四国家统计局发布数据显示，受食品价格上涨等多重因素影响，3月份全国居民消费价格同比上涨2.3%，时隔3个月后CPI重回“2时代”。CPI略有回升，配合

行情在犹豫中上涨

之前公布的3月份PMI数据重回到50%以上，进入到扩张区间，这说明经济面确实在各种利好的政策刺激下开始触底回升。内需增加较多，带动物价的回升。我们认为通胀暂时不会对货币政策构成制约，预期未来央行的货币政策大概率将延续整体稳健偏松基调，对B股市场行情暂不构成主要影响。

其次从市场本身特点分析，市场在经历了快速大幅上涨之后，部分投资者仍沉浸在牛市的喜悦中，前期踏空和“后知后觉”的投资者积极入市，但也有部分投资者开始畏高出局。我们认为，任何市场走牛都会是“进二退一”的方式进行，中间需要必要的休整和稳固，夯实根基

后再向前出发会比较健康。当在持续上攻一周后，前期强势股在获利回吐的压力下出现回调，这属于正常现象，并未改变市场上行的趋势。上海迈步 马宜敏

免费法律咨询服务

咨询热线(微信): 马斯祺律师

13818155915

咨询服务内容

遗产继承 离婚纠纷 房产征收 借贷纠纷 房产买卖纠纷 指导订立遗嘱等