

# 上涨从未停止 操作仍要谨慎

## 市场观察

本周市场最关注的沪指终于创出新高,一举突破了春节长假后三次形成压力的3310点心理大关,说明市场主力做多的脚步没有停止,每一次指数的回调都是给观望和踏空的投资者上车的机会。

由于上证综指是一个全市场指数,覆盖所有沪市的上市公司,所以这个指数的上涨是有人气的,也是一直以来市场最关注的重要指数,本周再次创出了新高会极大地提高市场各方对后市的乐观预期。

但是现在的A股市场已经是

极具规模的一个大市场了,要走出全面性上涨的牛市暂时还是很难的,所以这种上涨更多的是结构性的上涨行情。从去年四季度开始的这波上涨行情,已经让绝大部分公司的股价已经脱离了股价的最低点,所以伴随着绝大部分公司股价的上涨,里面的短线获利盘抛压也在增加,这也是近期操作越来越难的一个重要因素,因为每个短线获利者根据自己的判断和资金需求,随时都会选择获利抛售,造成盘中股价的波动明显高于去年四季度时候的股价波动,喜欢短线操作的投资者就会觉得操作难度在加大,但是真正中长期持股的投资者随

着股指的上涨,应该收益还是在缓慢提高的。

下面笔者用宽基指数的ETF来分析和探讨目前市场的格局,因为宽基指数的ETF是由一揽子股票组合形成的指数,是实实在在有投资效应的品种。从月K线上可以看到,去年四季度以来涨幅最大的分别是国证2000ETF、中证1000ETF和中证500ETF,这三个品种都代表着中小市值股的表现,所以从去年四季度以来还是这些中小市值公司的涨幅最大。涨幅和表现居中的分别是沪深300ETF和上证50ETF,而创业板指ETF和科创50ETF的涨幅最小。顺着这些宽基指数ETF的表

现来分析和推断,后面出现补涨机会最大的应该就是科创50ETF和创业板指ETF。

本周影响市场情绪的事件有两个,一个是数字经济政策定调,这个直接点燃了市场炒作数字经济的热情,估计这种市场热情还会持续很长一段时间,甚至就是今年的投资主线。另一个事件就是某大咖和某汽车企业投资者的交流会,直接造成了稀土板块和汽车零部件板块的大跌。笔者认为稀土的战略投资价值不会因为这种简单论调就改变其战略地位,相反可以感觉到有一种“吃不到葡萄就说葡萄酸”的味道,毕竟稀土的价值是体现在很多

行业,尤其是国防军工和高科技行业,所以国家要对这么重要的战略资源进行宏观控制,怎么会一夜之间就没有价值了呢?还有一个就是今年中国的汽车(含新能源车)市场呈现爆发式增长,很多国际老牌汽车商的整车销售都会被我们超越,在这个历史性超越的时候,具有技术优势的汽车零部件企业也将面临历史性的发展机遇,这个时候应该是加码投资汽车零部件优质公司的好机会,为什么要退缩呢?投资既要谨防风险,也要不忘初心,拥有好公司才能获得丰厚回报,否则为什么要来证券市场呢?

王骁敏

## 投资秘籍

### 适度关注能源煤炭板块

日前据中国煤炭资源网报道,国家统计局初核,2022年全年能源消费总量54.1亿吨标准煤,比上年增长2.9%。煤炭消费量增长4.3%,电力消费量增长3.6%,原油、天然气消费量下降。我们认为,煤电在能源供应体系中的重要性凸显,中长期煤炭消费需求具备较强韧性。在增产保供大背景下,中长期合同制度日益强化,但短期行业供需问题并未显著缓解,紧平衡格局或延续,维持看好煤炭板块中短期投资机会。

当前经济重启,2月PMI大超预期显示中国经济复苏强劲。下游钢铁建材等部门高频数据好转,需求持续向好的预期较为明确。从库存看,港口及下游消费环节煤炭库存尽管较高,但电厂存煤可用天数快速下降到16天以内,高库存去化进程或超预期;煤炭进口内外价差收窄且炼焦煤价格显著倒挂,悲观预期已经明显改善;同时受阿拉善露天煤矿坍塌影响,内蒙古露天以及井工煤矿相继开启全面检查,有效遏制超产现象,上游供给收紧导致煤价上行预期增强。

板块在调整之后,煤炭股高现金流、高分红、低估值以及需求复苏下的高弹性,攻守兼备,配置价值更加突出,煤炭板块业绩、估值的戴维斯双击仍在路上。

长江证券 陆志萍

本版观点仅供参考

## 专家看盘

本周沪深股市高位震荡,其中上证指数向上突破,创下自去年7月底以来近8个月的新高。从目前看,虽然指数表现较为曲折,成交量能跟进也偏迟缓,但阶段性行情持续,上升通道有效。

从本周上证指数实现突破的原因看,主要还是最新公布的2月份制造业PMI在1月份50.1的基础上大幅上扬,达到52.6,创下自2012年4月份以来近十年的最高水平。同时2月份非制造业商务活动指数也达到56.3,较1月份上升1.9个百分点。预示当前人流物流资金流、复工复产复商的情况较为理想,经济开局不错,全年加速增长有望,进而增强了市场的投资信心。同时,人民币兑美元汇率本周出现小幅升值,因

## 沪强深弱 回归蓝筹

此北上资金在上周持续离场5天后本周再度返身流入,也在一定程度上推升了市场行情。

本周市场另一个重要特点就是沪强深弱,市场风格悄然改变。本周上证指数站上3300点,也突破1月底相对高点3310点。而深成指目前离1月底的高点还有约400点的差距,幅度约3.2%。创业板更是持续走低,目前离1月底高点相差超过9%。这说明,以上证指数为主的大盘蓝筹股已悄然走强,市场风格从先前的题材股、科技股转向了周期股、消费股、大金融等大盘蓝筹股。从上证指数分类指数看,中字头、公用事业、180基建、上证电信、红利指数等大幅领先。其背后逻辑一是宏观经济持续复

## 蓄势待发

言之本轮市场运行仍处初期;其二,2月以来前期获利盘已有所消化,对行情发展有利;其三,3月业绩报告披露全面拉开帷幕,一批具备优秀业绩的上市公司超预期情况有望刺激市场进一步活跃。就结构而言,3月是结构转换的窗口,前期主题逐步降温,开工链阶段性活跃,今年消费等多个主线蓄势待发。

下一阶段,投资者可从以下几个角度着手,其一,针对开工

## 回归蓝筹

持续性。

展望后市,一是目前以稳为主、稳中有升的节奏并没有改变。在全国“两会”即将召开之际,市场环境相对友好,投资者对“两会”的关注度提升,看点较多,也充满期待。根据相关统计,历年“两会”召开前10个交易日,股市涨多跌少,开会期间没有明显规律,结束后5个交易日也会有小幅上涨。二是从时间周期看,阶段性行情一般可持续8—13周,如果再长一点的话就是21周。由于本轮行情从去年10月底2885点至今已经有17周,从12月底的3031点至今也有9周,如果再加上“两会”周期,那么到3月下半月,春季行情有望逐渐收敛。

申万宏源 钱启敏

## 大盘分析

本周是跨月度的一个交易周,全周A股大盘震荡走高,多方稳步推进,指数尚未有效突破运行区间。本周消息方面较为正面,最新公布的2月份采购经理指数持续扩张。2月份,稳经济政策措施效应进一步显现,叠加疫情影响消退等有利因素,企业复工复产、复商复市加快,我国经济景气水平继续回升。制造业采购经理指数、非制造业商务活动指数和综合PMI产出指数分别为

## 结构转换

52.6%、56.3%和56.4%,高于上月2.5、1.9和3.5个百分点,三大指数均连续两个月位于扩张区间,这对市场有明显提振作用。

整体观察市场,大盘指数以震荡为主,主题投资较为活跃。进入3月,大盘仍处结构性向好行情的初期,短期经历了2月休整,随着业绩披露期到来,对大盘可以适当乐观一些。其一,根据大势研判体系,短周期经济复苏是本质催化剂,当前尚处初期,换

## 蓄势待发

链,重点关注中游,如化工、工程机械等;其二,针对复苏的消费主线,包括食品饮料、家电、轻工家居、酒店旅游、影视文化等;其三,针对主题、数字经济,跟随业绩报告去伪存真,关注具备业绩支持的子领域;其四,针对主线赛道,建议在国产替代(半导体、软件)和能源安全(光伏、风电、储能)的子领域,综合一季报、产业趋势、政策催化进行逢低布局。

中信浙江 钱向劲

# 迎来年度布局好时机

## B股市场

本周沪深B指小幅震荡,行情呈现了前半周阴跌,后半周企稳。从趋势上看,沪深B指均处在再次回稳迹象。上证B指日K线本周一阴线下跌后,周三后逐渐企稳并逐步回升,3月份的前三天行情走势均在很小的波动区间内。深证B指亦是如此,周五早盘阳线开盘后试图上攻10日均线。短线来看,沪深B指有逐渐企稳表现。一年之计在于春,目前也是战略布局年度B股投资的较好时机。

从国际市场分析,美股方面,周四三大指数集体收涨,板块方面,标普500指数十一大板块九涨二跌。美元指数

在持续反弹后,最近几天反弹开始乏力,重心有所下移,人民币汇率也出现了上升,这有利于吸引外资继续流入我国股市,继续增持核心资产。

国内经济方面,国家统计局周三公布的数据显示,2月份,中国制造业采购经理指数(PMI)较上月回升2.5个百分点至52.6%,远超市场预期并创2012年5月以来新高。随着居民生活半径不断打开,消费场景有望继续回暖。而地产政策端的持续发力,有望带动房地产市场景气度的企稳回升。近期全国两会召开临近,将带来新的政策新风,更多稳增长政策将逐步兑现,经济有望呈现快速恢复势头。资金面方面,在经济修复的大背景下,后续资金利率将回归政策利率附近运

行的常态,3月资金面将保持合理充裕,助力经济的平稳恢复。此外A股和B股估值仍处于历史低位,中期配置价值凸显,看好整体回升的投资机会。

经济周期和股市周期息息相关。虽然股市走势和经济表现在节奏上并不完全一致,但大趋势的一致性总体保持不变。往往经济向好趋势下,股市表现也不会太差。这核心还是经济向好带动企业盈利回升,基本面的向好对股价带来明显的提振。在经济持续修复以及加速恢复的预期下,股市整体向好的趋势有望延续,也给市场带来新的积极的提振。在操作策略上仍建议轻指数重个股,重点把握板块轮动和精选个股的机会。

马宜敏

## 3.3爱耳助听器大优惠

3月4日-3月17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、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。特别推出爱维锐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 指定特价定制机2500元/台。

双耳配可充电助听器 免费充电盒

节假日正常营业可免费测听力

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6楼(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 好助听器 看过来!别错过!

微信号:17317733852

北京神州鸿声听力科技有限公司上海徐汇分公司 广告