***市场回顾及宏观***

**本月A股市场区间震荡，整体上行。**截至3月29日收盘，上证指数收报3090.76点，涨幅为3.20%，中小板指收报6379.98点，涨幅为3.95%，创业板指收报1693.55点，涨幅为4.10%。

图1：A股市场本月总体表现

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| 指数 | 收盘价 | 本月涨幅(%) | 今年以来涨幅（%） |
| 上证指数 | 3090.76 | 5.09 | 23.93 |
| 中小板指 | 6379.98 | 8.25 | 35.66 |
| 创业板指 | 1693.55 | 10.28 | 35.43 |

细分到申万一级行业上，本月所有板块涨多跌少，其中涨幅居前的板块主要是轻工制造、农林牧渔、计算机、综合等；其涨幅分别是15.70%，13.45%，12.65%，12.18%，跌幅较深的板块是银行、采掘、钢铁、非银金融，其跌幅分别是-3.26%、-2.90%、-1.53%、-0.52%，具体如图2所示：

图2：本月A股市场申万一级行业表现

宏观数据方面,1-2月份规模以上工业增加值同比实际增长5.3%。从环比看，2月份规模以上工业增加值比上月增长0.43%。1-2月份社会消费品零售总额66064亿元，同比名义增长8.2%。1-2月份全国房地产开发投资12090亿元，同比增长11.6%。可以看出，工业部门增速在持续下滑，消费增速基本与去年年底的最低水平持平，而固定资产投资中的房地产跟去年四季度相比进一步下降。但总体来说，当前经济运行还是比较平稳的，稳中有进，多数行业和产品保持增长态势，新动能和消费品制造业增长也较快。

消息面上，国务院总理李克强28日在博鳌亚洲论坛演讲时表示，我们对所承诺的更大规模减税降费等措施一定要兑现。减税降费是公平普惠、直接有效的改革举措，是今年激发市场主体活力、应对经济下行压力的重要举措；中国将持续扩大金融业对外开放。银行、证券和保险业对外资全面放开市场准入正在加快推进，外资银行业务范围大幅扩大，对外资证券公司和保险经纪公司业务范围不再单独设限，征信、信用评级服务、银行卡清算和非银行支付的准入限制大幅放宽。我们将进一步便利外商投资企业举办创业投资、设立投资性公司，完善外国投资者对上市公司战略投资、并购境内企业的相关规定。推进债券市场对外开放，完善相关政策，为境外投资者投资和交易中国债券创造更便利的条件。

***下阶段操作思路***

本月市场围绕3000—3100点区间震荡。自从年初上证指数创出新低2440.91点后，因政策回暖，投资者的风险偏好快速提升，市场赚钱效应扩散，连续反弹至今演绎了一波春季躁动行情。年初以来市场反弹近2个月, 本月市场开始反复震荡，期间板块轮动较快，月底白马股表现强劲，重现券商涨停潮，市场人气活跃。展望后市，我们认为随着上市公司的年报和一季报陆续公布，在业绩的“去伪存真”下，后续市场大概率将呈现分化行情。接下来，随着解禁高峰期到来的减持压力逐步增大，以及大盘连续上涨使得获利盘、解套盘压力较大，外围市场如美债收益率倒挂或致美股进入震荡调整期，诸多因素使得A股反复震荡的概率较大，但震荡下行的空间也有限。虽然当前宏观经济下行压力犹在，但领导层实施积极的财政政策用以对冲经济下行压力的决心未变；另外，科创板推进进程的加速，也在一定程度上激发了市场活力；随着外资等各类机构资金不断进入A股市场，A股投资者的结构将进一步优化，A股市场有望走出从估值修复到未来的慢牛、长牛行情。

近期我们基金产品采取灵活操作策略，保持总体仓位稳定的同时进行灵活波段操作，在反复震荡的行情中，产品净值稳步回升。当然，我们仍然继续坚持优中选优的投资理念，选取优质龙头企业进行投资，在防范与控制风险的同时，力求产品净值的稳健上升。请投资者一如既往放心地将资产交给我们，长期我们一定会给广大投资者带来稳健优良的投资回报！

**➢ 风险提示及免责声明：**

**本报告由上海朴石投资管理合伙企业（有限合伙）编写，以下简称 “本公司”。未经本公司授权，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复印和发布。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。因使用本报告或其内容而导致的任何直接或间接损失，本公司不承担任何责任。**