

量能滞后 慎对反弹

□申银万国 钱启敏

节后两天，沪深股市受政策预期及海外市场偏暖影响，呈现冲高震荡格局，但盘中量能不足。目前看，市场处在观望犹豫当中，谨慎情绪较浓，预计后市以整理为主，冲高回落。

首先，月初公布的官方PMI数据持续回升，和汇丰PMI背离，引发市场对宏观经济判

下周趋势	看空
中线趋势	看平
下周区间	2250-2340点
下周热点	短平快题材股
下周焦点	量能及宏观经济数据前瞻

反弹之后迎来震荡市

□财通证券 陈健

本周大盘探底回升，在回补了3月29日的跳空缺口后强势震荡，以中阳报收。由于“经济退政策松”预期加强，四月份之前二次探底的概率较小，大盘或将回抽60日均线或半年线之后迎来震荡行情。

日前，新增QFII投资额度500亿美元和新批500亿元RQ-FII专用于投资A股ETF的利好消息，短期虽不会有立竿见影

下周趋势	看多
中线趋势	看平
下周区间	2290-2300点
下周热点	涉矿概念、券商、西部概念、农业科技、消费电子、大宗商品
下周焦点	宏观经济数据、货币政策

“二八”现象延续 底部需确认

□华泰证券 张力

节后两交易日指数二八现象明显，上证指数受银行股拖累走势稍弱。周四普涨演化到周五分化，持续强势的板块有科技股、地产股和食品饮料。本周量能并未有效放大，说明市场观望者多、行动者少。若短期指数没有回调，则市场风险有限。市场震荡筑底过程中，如果所持股票波动幅度较大，投资者可增加盘中“T+0”操作机会。

对于“知识密集型科技

下周趋势	看空
中线趋势	看多
下周区间	2250-2350点
下周热点	大消费
下周焦点	经济数据

大盘将受阻回落

□西南证券 张刚

继节前跌破2300点之后，本周两个交易日在利好消息刺激下，A股连续上涨，重新返回2300点之上，但日成交金额处于1300亿元左右的偏低水平，显示场外资金对于回升行情，态度并不乐观。

新股发行方面，4月9日拟在沪上市市的怡球资源将发行1.05亿股，4月16日拟在深市创业板上市的任子行、宜通世纪将发行.4月17日拟在深市创业板上市的天山生物将发行，拟在深市中小板上市的东江环保将发行。4月18日

下周趋势	看空
中线趋势	看空
下周区间	2250-2350点
下周热点	非周期性行业的食品饮料、旅游酒店、商业类股
下周焦点	创业板退市制度、成交量

做多意愿有待验证

□宏源证券 邢振宇

尽管清明小长假后的首个交易周仅有两个交易日，但并没有影响到市场反弹行情的出现。凭借假期利好消息的刺激，市场多头策动做多行情，周K线四连阴走势得以终结。短期来看，市场悲观情绪有所缓和，但是市场持续做多意愿仍有待验证。

假期利好因素较多，其中3月份PMI数据的公布在一定程度上起到了稳定市场信心的作用。

下周趋势	看多
中线趋势	看平
下周区间	2280-2350点
下周热点	券商、电力、钢铁
下周焦点	经济数据

断的分歧。由于其他数据如1-2月份规模以上工业企业实现利润同比下降，电力、水泥、钢铁等行业状况似乎更倾向于汇丰数据，因此市场预期通过4月中旬披露的一季度宏观经济数据来进行验证和确认，此前或后市以谨慎观望等待为主。至于QFII额度扩大等利好，实际落实及资金入市还需要相当的周期，难以起到立竿见影的实质性效果。

其次，从盘口看，反弹途中小盘股活跃，市场“外、灵、活”、“短、平、快”特色明显，显示活跃资金以边走边看，短线操作

为主。同时，成交量能不足，两天都只有1300多亿元，表明市场心态较为谨慎，“大部队”无动于衷，抑或表明存量资金较为有限，心有余而力不足。不论市场最终属于何种情况，量能滞后都对反弹不利。

此外，从技术上看，目前仍然是在下降调整通道当中，可以视作为超跌反弹的技术性修复；而且，短期均线在上方形成重重阻力，集中在2340-2380点，如果没有新的振奋性消息，在多头能量耗尽后，要有效突破难度很大。因此，对后市反弹预期，宜相对谨慎。

中长期行情仍不乐观，市场化改革将对整体市场估值中枢产生负面影响。而国内资源定价机制改革、蔬菜价格上升使得通胀快速回落预期存在反复，并对政策进一步宽松形成一定制约。

目前，均线系统仍呈空头排列，反弹行情将是投资者减仓、换仓的好时机。反弹之后的震荡过程中，个股结构化机会仍将呈现，但难以把握。交易能力较强的投资者可适度进行波段操作，策略上从“超跌反弹”转向“确定性增长+真正成长股”，关注涉矿概念、券商、消费电子产品、西部概念、农业科技、大消费等个股。

绩预警的上市公司不在少数，投资者需谨防业绩地雷。当然，上市公司业绩回调符合市场的一致预期，现在需关注的是政策动向。由于实体经济需求降低，信贷投放不及预期，政策微调预调的力度有限，市场需要进一步弥补流动性不足带来的问题。

目前，通过各种手段加大市场供给量的信号不断，但QFII、RQFII的扩容并不意味着短期内会有大量新增资金涌入，且全部新增资金仅相当于一次降准所释放的资金，市场资金仍然紧张。此外，机构普遍预期4月存准有望再度下调，但在实质性的政策出台之前，市场走势仍将以筑底巩固为主。

经济增速下滑将在年报季报中逐步体现，一季报中业

股”、“传统产业大盘股”和“稳定成长消费股”这三类不同性质的板块，我们认为，科技类企业有望因政策扶持持续利好。但相关个股普遍存在高估值现象，为防范风险，投资者可在该类股票出现大级别回调后逢低吸纳，适宜中线关注。对于受政策打压的地产股，我们认为由于政策底逐步显现，该类股票有一定安全边际，但地产黄金周期已过，持有该类股票难实现超额收益。而消费类股票特别是酒类公司在连续上涨之后，短线风险逐步累积，投资者需提防该类股票靓丽的年报季报兑现后的风险。

经济增速下滑将在年报季报中逐步体现，一季报中业

拟在沪市上市的人民网将发行0.69亿股。节前出现新股上市首日集体破发迹象，下周新股仅有1只，但以目前成交来看，未出现资金大举回流二级市场迹象。

国家统计局、央行、海关总署将在下周公布一系列经济数据，尽管3月份PMI继续回升，但由于和汇丰的数据存在较大差异，市场依旧维持谨慎心理；同时西班牙再度点燃欧债危机，外部经济环境也存在风险，投资者的积极性难以提高。

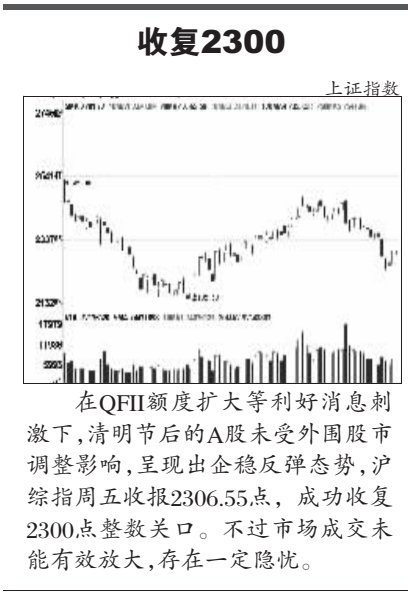
4月10日上市公司一季报的披露将拉开序幕，出口形势遭遇外需下降，制造业面临产能过剩和结构性调整，银行业则处于清理收费项目和地方融资平台的过程中。整体市场对上市公司业绩前景预期不佳，成交量难以进一步放大。

3月份的PMI数据较2月份高出2.1个百分点，远远高于此前汇丰公布的数据。3月PMI数据显然好于此前的心理预期，因此此前由于过度恐慌而造成的市场下跌走势，后续必然迎来修正。经济转型期间所带来的经济波动程度，目前还并未上升到足以引导经济步入下行通道的地步。

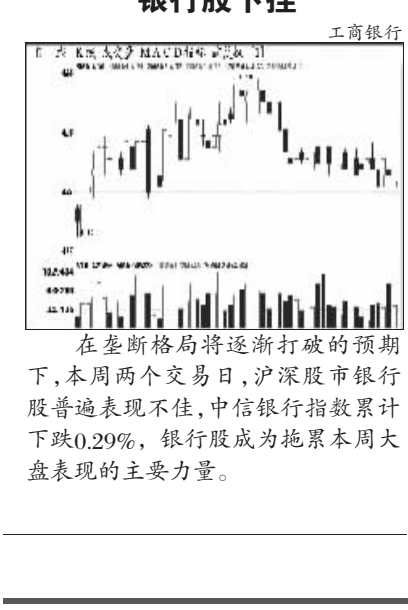
其次，市场最关注的资金问题得到了一定程度的改善。QFII与RQFII的双扩容给A股市场带来增量资金，大盘在连续调整四周后，新资金的参与意愿也将会好于3月初2500点下方的纠结时期。此外，基金去年亏损超5000亿是由于系统性风险所致，而基金能否在2012年交出市场

认可的成绩单，这在具体仓位结构的调整和股票配置上将会显现积极变化，特别是在年报、季报即将披露的时段。

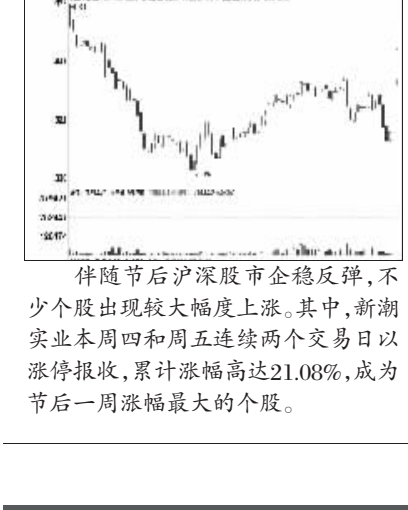
下一周，国家统计局将发布3月CPI以及PPI数据。3月份以及一季度经济数据的进一步明朗，将有助于市场加深对整体经济运行情况的认识，帮助投资者作出更为客观的判断。3月份成品油价格的上涨可能会带来农产品价格的反弹，但3月份的农产品批发价格总体处于温和的受控状态。总体看来，由于不是完整交易周，本周的反弹还难以体现出做多动能的持续性，市场持续做多意愿还将面临考验。



在QFII额度扩大等利好消息刺激下,清明节后的A股未受外围股市调整影响,呈现出企稳反弹态势,沪指周五收报2306.55点,成功收复2300点整数关口。不过市场成交未能有效放大,存在一定隐忧。



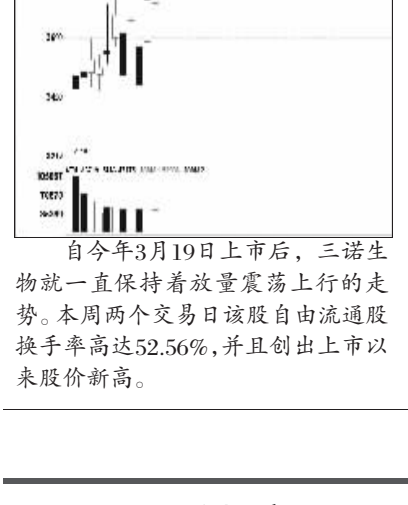
在垄断格局将逐渐打破的预期下,本周两个交易日,沪深股市银行股普遍表现不佳,中信银行指数累计下跌0.29%,银行股成为拖累本周大盘表现的主要力量。



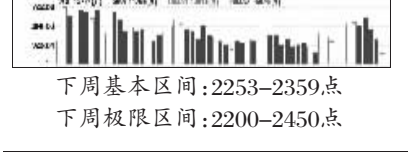
伴随节后沪深股市企稳反弹,不少个股出现较大幅度上涨。其中,新潮实业本周四和周五连续两个交易日以涨停报收,累计涨幅高达21.08%,成为节后一周涨幅最大的个股。



ST海龙日前公告,因债务负担较重,公司重组截至目前未取得实质性进展。受此影响,ST海龙本周两个交易日持续走出“一字”跌停板,累计下跌9.83%,成为本周沪深股市跌幅最大的个股。



自今年3月19日上市后,三诺生物就一直保持着放量震荡上行的走势。本周两个交易日该股自由流通股换手率高达52.56%,并且创出上市以来股价新高。



下周基本区间:2253-2359点
下周极限区间:2200-2450点

中期延续平衡市

□光大证券 曾宪利

经过周四的反弹后，沪指重新站上了2300点关口。短期而言，本周仅有的两个交易日大盘已修复了上周下跌的一半，A股市场的技术超跌现象有所修复，但反弹过程中成交量的不足使得投资者较为犹豫，反弹行情仍是一波三折。中期而言，A股市场虽未完全走出3067点以来的下降通道，但近4个月以来，开始转向横向震荡，沪指基本处于2130-2500点的箱体中运行，中期下降趋势有所改变。

我们认为，货币政策需要进一步松动，以便修复经济的下滑趋势。其一，清明长假后短

宏观经济数据成关键

□日信证券 吴煌

市场在经过了本周的报复性反弹后，短线再次面临迷失方向的局面，下周初公布的宏观经济数据便显得更为重要。若经济数据或政策走向不及预期，短线反复将是大概率事件，这或许给了短线投资者高抛低吸的机会。就中线操作而言，我们注意到近期财政政策及货币政策似乎有一些积极的变化，中线投资正在孕育投资机会。

清明小长假期间堆积的利好消息在节后首个交易日集中引爆，上证综指踏着一根中阳线重新站上2300点，并完全回补了上周后半段的缺口，市场信心有所恢复。但信心的修复需要一个过程，做多情绪显然仍未从节前的大跌中走出；加

2300点附近反复震荡

□信达证券 刘景德

4月5日沪深两市大幅拉升，沪指一举突破5日均线和2300点整数关口，一根中阳线显示调整暂时告一段落。但是，4月6日大盘缩量小幅上涨，显示上攻力度明显不足。这到底是下跌过程中的反抽，还是调整结束，大盘重拾升势了呢？目前还难以下结论，还要看后期影响市场的宏观经济、政策导向到底如何演化。

4月5日大盘的大涨是多

量能决定反弹高度

□新时代证券 刘光恒

受节日期间利多消息刺激，本周沪深股市呈现强劲反弹格局。沪市大盘放量反弹，一举收复2300点大关，连出一根阳线，结束了此前连续四周的周阴线。目前，市场多空分歧较大，成交量能成为决定后市反弹高度的一个重要因素，若后市成交量不能持续放大，则反弹空间有限，大盘或将震荡回落，因此操作仍需谨慎。

从消息面看，官方PMI指数继续回升，消化了同日汇丰中小企业PMI数据下降的不利影响，为节后市场反弹奠定了基础。回升的主要原因有三：一是3月份天气转暖，企业开工率回

升快，需求较旺。第二，经济调结构效果显现，一些不受政策调控影响的行业继续保持较高活跃度，而政策调控力度较大、外围需求不振等周期性行业如钢铁、纺织等表现低迷。预计一季度的经济增速虽将继续回落，但下滑幅度并不会太大。第三，市场增量资金将入市。全国养老金投资股票比例由原来的20%提高一倍至40%，2万亿的社保资金将给股票带来长期稳定的增量资金，对市场构成长期利好。日前新增QFII投资额度500亿美元，RQFII投资额度新增500亿元人民币，由此测算未来或将有3600亿元增量资金入市。

全球股市出现较大的震

点，预示经济增长出现回升态势。但石油加工及炼焦业、黑色金属冶炼及压延加工业等上游原材料类制造业，与纺织、木材加工业以及化学纤维制造等生活材料类制造业依然延续低迷状态。

但是，对比官方PMI数据和同期汇丰PMI指数，我们发现两者出现背离。近几个月，官方PMI持续上升而汇丰PMI持续下降，其差异或源于样本不同。我们认为，这恰好说明当前大小企业之间经营情况出现分化。统计数据显示3月份中小企业复工率较2月份回升，但改善微

期市场利率快速反弹，隔夜利率上涨36.41个基点，7天利率上涨52.58个基点，短期利率在最近两周已出现了持续上行的格局；其二，4月份公开市场到期量为3990亿元，较3月份增长近六成，但财政存款上缴及外汇占款减少减缩了货币市场宽松的程度，简单的公开市场操作对经济层面的影响正在趋弱；其三，市场预期3月份新增信贷可能增加至9000亿元，但季末冲存款的占比较大。从清明期间跟踪的消费数据来看，中下游行业利润下滑的现象并没有实质性改观。综合来看，为保经济采取的货币政策微调必不可少，除二季度降准的概率外，基准利率在年中调整的概率也

在加大。

此外，由于春节后开工率的提升和食品价格的上行，工业增加值和CPI在3、4月份季节性反抽的概率较大，将有助于缓解此前市场过度对基本面下行的担忧情绪。虽然宏观经济难以有趋势性反转，上市公司利润也正在收缩，但在货币政策宽松预期、A股估值处于历史低位、QFII和RQFII加大入市资金、养老金入市预期增加的情况下，外部资金流向A股的概率正在加大，市场机会并不缺乏。

下周趋势 看平
中线趋势 看平
下周区间 2280-2450点
下周热点 一季报业绩增长
下周焦点 资本市场政策

稀土永磁板块则继续表现出强者恒强的特性。

新一轮发行改革即将启动，从公布的征求意见稿来看，市场化是本次改革的大方向，我们认为这个方向从长期来看是对的，但变革或意味着一级、二级市场在估值方面会有一个衔接过程，期间不排除二级市场在重新估值的过

程中会出现一定程度的震荡。此外，QFII及RQFII投资额度双双增加，额度超过近几年额度的总和，在一定程度上为A股提供了额外的流动性支撑，但落实周期可能较长，此举信号意义大于实际意义。

下周趋势 看平
中线趋势 看平
下周区间 2250-2350点
下周热点 农业、大消费
下周焦点 宏观经济数据

下周趋势 看多
中线趋势 看平
下周区间 2200-2350点
下周热点 商业股、高送转股
下周焦点 能否站上60日均线

下周趋势 看多
中线趋势 看平
下周区间 2200-2350点
下周热点 商业股、高送转股
下周焦点 能否站上60日均线

下周趋势 看多
中线趋势 看平
下周区间 2200-2350点
下周热点 商业股、高送转股
下周焦点 能否站上60日均线

下周趋势 看多
中线趋势 看平
下周区间 2200-2350点
下周热点 商业股、高送转股
下周焦点 能否站上60日均线

下周趋势 看多
中线趋势 看平
下周区间 2200-2350点
下周热点 商业股、高送转股
下周焦点 能否站上60日均线

下周趋势 看多
中线趋势 看平
下周区间 2200-2350点
下周热点 商业股、高送转股
下周焦点 能否站上60日均线

下周趋势 看多
中线趋势 看平
下周区间 2200-2350点
下周热点 商业股、高送转股
下周焦点 能否站上60日均线

下周趋势 看多
中线趋势 看平
下周区间 2200-2350点
下周热点 商业股、高送转股
下周焦点 能否站上60日均线

下周趋势 看多
中线趋势 看平
下周区间 2200-2350点
下周热点 商业股、高送转股
下周焦点 能否站上60日均线

下周趋势 看多
中线趋势 看平
下周区间 2200-2350点
下周热点 商业股、高送转股
下周焦点 能否站上60日均线

下周趋势 看多
中线趋势 看平
下周区间 2200-2350点
下周热点 商业股、高送转股
下周焦点 能否站上60日均线

下周趋势 看多
中线趋势 看平
下周区间 2200-2350点
下周热点 商业股、高送转股
下周焦点 能否站上60日均线

下周趋势 看多
中线趋势 看平
下周区间 2200-2350点
下周热点 商业股、高送转股
下周焦点 能否站上60日均线

下周趋势 看多
中线趋势 看平
下周区间 2200-2350点
下周热点 商业股、高送转股
下周焦点 能否站上60日均线

下周趋势 看多
中线趋势 看平
下周区间 2200-2350点
下周热点 商业股、高送转股
下周焦点 能否站上60日均线

下周趋势 看多
中线趋势 看平
下周区间 2200-2350点
下周热点 商业股、高送转股
下周焦点 能否站上60日均线

下周趋势 看多
中线趋势 看平
下周区间 2200-2350点
下周热点 商业股、高送转股
下周焦点 能否站上60日均线

下周趋势 看多
中线趋势 看平
下周区间 2200-2350点
下周热点 商业股、高送转股
下周焦点 能否站上60日均线

下周趋势 看多
中线趋势 看平
下周区间 2200-2350点
下周热点 商业股、高送转股
下周焦点 能否站上60日均线

下周趋势 看多
中线趋势 看平
下周区间 2200-2350点
下周热点 商业股、高送转股
下周焦点 能否站上60日均线

下周趋势 看多
中线趋势 看平
下周区间 2200-2350点
下周热点 商业股、高送转股
下周焦点 能否站上60日均线

下周趋势 看多
中线趋势 看平
下周区间 2200-2350点
下周热点 商业股、高送转股
下周焦点 能否站上60日均线

下周趋势 看多
中线趋势 看平
下周区间 2200-2350点
下周热点 商业股、高送转股
下周焦点 能否站上60日均线

下周趋势 看多
中线趋势 看平
下周区间 2200-2350点
下周热点 商业股、高送转股
下周焦点 能否站上60日均线

下周趋势 看多
中线趋势 看平
下周区间 2200-2350点
下周热点 商业股、高送转股
下周焦点 能否站上60日均线

下周趋势 看多
中线趋势 看平
下周区间 2200-2350点
下周热点 商业股、高送转股
下周焦点 能否站上60日均线

下周趋势 看多
中线趋势 看平
下周区间 2200-2350点
下周热点 商业股、高送转股
下周焦点 能否站上60日均线

下周趋势 看多
中线趋势 看平
下周区间 2200-2350点
下周热点 商业股、高送转股
下周焦点 能否站上60日均线

下周趋势 看多
中线趋势 看平
下周区间 2200-2350点
下周热点 商业股、高送转股
下周焦点 能否站上60日均线

下周趋势 看多
中线趋势 看平
下周区间 2200-2350点
下周热点 商业股、高送转股
下周焦点 能否站上60日均线

下周趋势 看多
中线趋势 看平
下周区间 2200-2350点
下周热点 商业股、高送转股
下周焦点 能否站上60日均线

下周趋势 看多
中线趋势 看平
下周区间 2200-2350点
下周热点 商业股、高送转股
下周焦点 能否站上60日均线