

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 短波快题题材股
下周焦点 量能及宏观经济数据前瞻

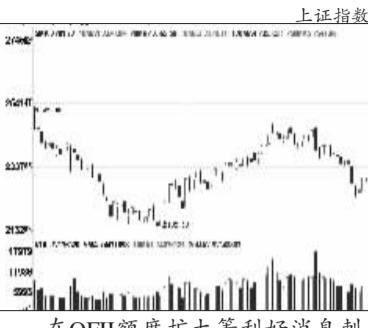
断的分歧。由于其他数据如1-2月份规模以上工业企业实现利润同比下降,电力、水泥、钢铁等行业状况似乎更倾向于汇丰数据,因此市场期待通过4月中旬披露的一季度宏观经济数据来进行验证和确认,此前或以谨慎观望等待为主。至于QFII额度扩大等利好消息刺激,从技术上看,目前仍然是在下降调整通道当中,可以视作为超跌反弹的技术性修复;而且,短期均线在上方形成重重阻力,集中在2340-2380点,如果没有新的振奋性消息,在多头能量耗尽后,要有效突破难度很大。因此,对后市反弹预期,宜相对谨慎。

其次,从盘口看,反弹途中小盘股活跃,市场“小、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。

收复2300



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。

反弹之后迎来震荡市

□财通证券 陈健

本周大盘探底回升,在补了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,大盘或将在回补60日均线或半年线之后迎来震荡行情。

目前,新增QFII投资额度500亿美元和新批500亿元RQFII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 2250-2300点
下周热点 涉矿概念、券商、西部概念、农业科技、消费电子、大消费
下周焦点 宏观经济数据、货币政策

的效果,但长期看将为供给压力较大的A股提供“诱人”的增量资金,并从侧面表明了管理层的维稳意图,有助于提振市场信心。

3月官方PMI指数为53.1%,这反映企业采购经理对未来市场的乐观估计,但在资源价格与劳动成本提高、人民币汇率持续升值等因素影响下,二季度宏观经济探底趋势仍将延续。

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,个股结构性机会仍将呈现,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、西部概念、农业科技、大消费等个股。

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,个股结构性机会仍将呈现,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、西部概念、农业科技、大消费等个股。

“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

股”、“传统产业大盘股”和“稳成长消费股”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,投资者需警惕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

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。

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,但日成交量金额处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日拟在沪市上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

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。

大盘周K线收出长阳线,上涨1.93%,而前一周大跌3.69%,呈现止跌反弹走势,日均成交量额比前一周放大一成多。周K线均线系统继续向交汇状态转化,5周均线下穿10周和30周均线,中期步入下探趋势。从日K线看,周五大盘收出小阳线,收复了3月28日的部分失地,处于5日均线之上,挑战2320点附近的10日均线压力。均线系统正由交汇状态向空头排列转化,10日均线下穿60日均线,30日均线也开始掉头向下运行,步入弱势格局。

周内两个交易日市场热点依然缺乏持续性,跟国际股市相比走势较强,但反弹过程中缺乏积极的成交配合,预计下周市场将消化经济数据,会在经历了超跌反弹之后,再度出现下跌。

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 2250-2350点
下周热点 券商、电力、钢铁
下周焦点 经济数据

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。

下周一,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。

中期延续平衡市

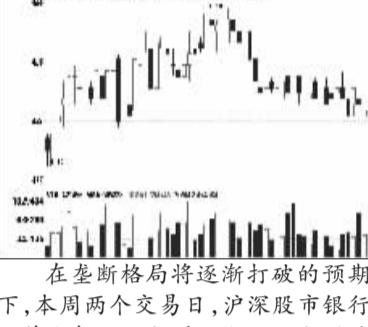
□光大证券 曾宪钊

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缓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,除二季度准备金的调整以外,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,上市公司利润也在收窄,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。

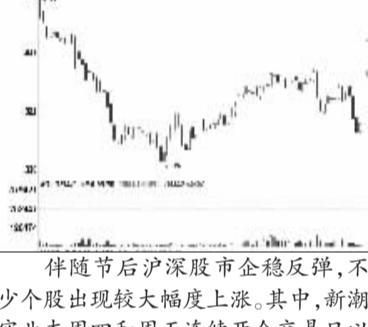
下周趋势 看平
中线趋势 看平
下周区间 2280-2450点
下周热点 一季报业绩增长
下周焦点 资本市场政策

银行股下挫



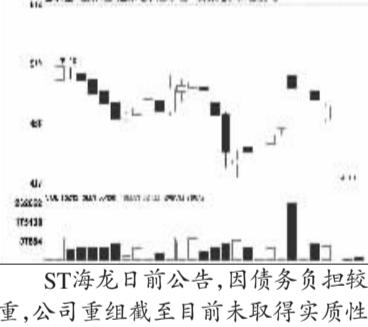
在垄断格局将逐渐打破的预期下,本周两个交易日,沪深股市银行股普遍表现不佳,中信银行指数累计下跌0.29%,银行股成为拖累本周大盘表现的主要力量。

新潮实业大涨



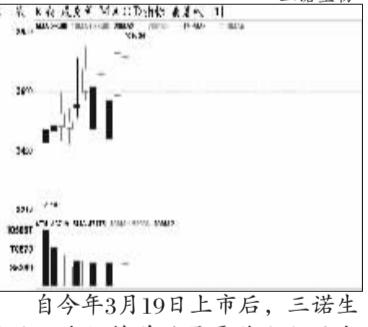
伴随节后沪深股市企稳反弹,不少个股出现较大幅度上涨。其中,新潮实业本周四和周五连续两个交易日以涨停报收,累计涨幅高达21.08%,成为节后一周涨幅最大的个股。

ST海龙重组受伤



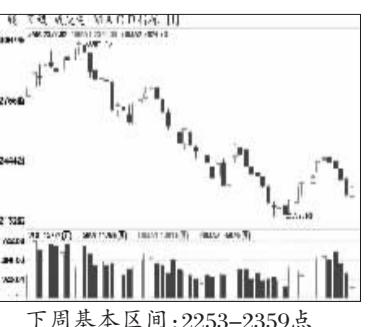
ST海龙日前公告,因债务负担较重,公司重组截至目前未取得实质性进展。受此影响,ST海龙本周两个交易日持续走出“一字”跌停板,累计下跌9.83%,成为本周沪深股市跌幅最大的个股。

三诺生物放量上攻



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。

下周预测区间



下周基本区间:2253-2359点
下周极限区间:2200-2450点

宏观经济数据成关键

□日信证券 吴煊

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,有望为证券公司的发展注入新的活力。相比较而言,银行板块的走势却仍然较为低迷,有关打破金融垄断的表态对于长期处于垄断优势地位的银行业有些冲击,不过整个板块资金呈净流入状态,表明资金已经开始关注估值洼地。酿酒板块则由于业绩的超预期表现引发超跌反弹,

上市场对下周即将公布的宏观经济数据较为谨慎,因此尽管股指创近一个月单日最大涨幅,但成交量依然不旺,市场超跌反弹意味颇浓,周五两市的窄幅震荡也显示了短期市场方向感的缺失。

本周板块分化明显,券商板块作为股市的风向标本轮表现可圈可点,多只个股迭创新高。市场对于将于4月召开的券商创新大会颇为期待,而管理层面的放开也有望为证券公司的发展注入新的活力。相比较而言,银行板块的走势却仍然较为低迷,有关打破金融垄断的表态对于长期处于垄断优势地位的银行业有些冲击,不过整个板块资金呈净流入状态,表明资金已经开始关注估值洼地。酿酒板块则由于业绩的超预期表现引发超跌反弹,

待观察。

虽然4月5日报收中阳,但是成交金额仅1363亿元,4月6日成交继续萎缩,显示典型的超跌反弹特征。目前深成指已经突破60日均线,但是沪指还受60日均线压制,2340点附近区域压力较大,下周如不能放量突破60日均线,则可能出现新一轮杀跌。

下周趋势 看多
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

2300点附近反复震荡

□信达证券 刘景德

重利好消息刺激的结果。一是下一阶段要综合运用多种货币政策工具,引导货币信贷平稳适度增长,这对股市资金面有利;二是有关方面表示,养老金入市的最高比例将在40%,超出此前市场预期,市场做多激情提升;三是QFII投资额度增加500亿美元,整体投资规模扩大到800亿美元。受众多利好消息刺激,严重超跌的股市强劲反弹。但是,4月6日缩量滞涨,看来自市场人气还没有完全恢复,后市能否继续反弹,还有

待观察。

虽然4月5日报收中阳,但是成交金额仅1363亿元,4月6日成交继续萎缩,显示典型的超跌反弹特征。目前深成指已经突破60日均线,但是沪指还受60日均线压制,2340点附近区域压力较大,下周如不能放量突破60日均线,则可能出现新一轮杀跌。

技术面看,大盘已站在5日均线之上,还有继续反弹的要求,但10日、60日均线一带构成较大的压力,日K线上3月28日在2344-2341点处留下跳空缺口,有可能成为此波反弹的阻力。但大盘整体上仍属于超跌后的技术性反弹,后市还需要成交量的进一步配合才能达到反弹目标。

下周趋势 看平
中线趋势 看空
下周区间 2200-2320点
下周热点 商业股、高送转股
下周焦点 能否站上60日均线

量能决定反弹高度

□新时代证券 刘光桓

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,收出一根周阳线,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型企业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,经济结构调整效果显现,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%,2万亿美元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。

从消息面看,官方PMI指数继续回升,消化了同日汇丰中小型企业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,经济结构调整效果显现,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%,2万亿美元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。

从消息面看,官方PMI指数继续回升,消化了同日汇丰中小型企业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,经济结构调整效果显现,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