

短线转强 量能仍是关键

□申银万国 钱启敏

本周沪深股市先抑后扬，结构性分化日益突出，其中题材股引领下的创业板指重返前点上方，并创出两年多以来的新高。从目前看，市场情绪趋于活跃，技术形态转强，但板块间出现资金争夺现象，后市成交量能否放大对反弹持续极为关键。

下周趋势	看平
中线趋势	看平
下周区间	2220—2320点
下周热点	题材股
下周焦点	成交量

超跌反弹有望延续

□财通证券 陈健

本周大盘先抑后扬，继续受沪综指40周均线（目前为2185点）支撑延续反弹之势，沪综指日K线在2161—2240点之间形成了双底形态。目前5、10、20日及半年线均线大多在2230点附近，均线系统从上档压力转为下档支撑，并于周五站在60日均线之上，短期大盘将延续反弹的趋势，但也进入了上档套牢区域。

目前来看，政府释放的政策红利不能等同于刺激政策，而是

下周趋势	看多
中线趋势	看平
下周区间	2240—2340点
下周热点	农业、地产、TMT
下周焦点	IPO政策、政策红利

再下一城概率大

□西南证券 张刚

本周大盘先下探后飙升，前半周因公布较差的经济数据引发下探，一度逼近2200点整数关口，但后三个交易日出现连续上涨，尤其周四、周五涨幅均在1%以上，日成交额迅速放大至2200亿元以上的高水平，周五以接近全周最高点报收，将3月28日形成的跳空缺口几乎全部回补。大盘

下周趋势	看多
中线趋势	看多
下周区间	2280—2350点
下周热点	房地产、金融板块
下周焦点	基本面、量能

挑战2300点整数关

□新时代证券 刘光桓

本周沪深股市呈现先抑后扬的格局。目前看，大盘震荡攀升的态势较为明显，后市有望挑战2300点整数关，并继续向上拓展空间。

基本上，本周宏观经济数据再次印证当前的经济仍处在弱复苏的态势之中。前4个月全国固定资产投资同比名义增长

下周趋势	看多
中线趋势	看多
下周区间	2250—2350点
下周热点	房地产、新材料
下周焦点	PMI、IPO

估值修复行情仍将延续

□民生证券 吴春华

近期市场走势可谓“一波三折”。在年线附近夯实阶段性底部后，市场终于突破2250点的压力，向上拓展空间。从技术上看，沪综指的短期压力在周BOLL线的中轨，也就是2281点附近，该点位对市场中期产生影响。如果能够站上周BOLL线的中轨，市场的向上格局维持不变，估值修复行情仍将延续，否则，继续考验2250点的支撑力度。

市场突破箱体的顶部，与基本面和技术面有很大的关系。基本上，从近期公布的4

下周趋势	看多
中线趋势	看平
下周区间	2200—2300点
下周热点	地产、券商
下周焦点	5月汇丰PMI

明显转强，例如盘中热点此起彼伏，题材股受到追捧，市场吸引力增强。同时成交量放大，换手活跃，投资者心态明显回暖。从股指形态看，创业板保持上升通道，中小板箱体突破，而主板呈现圆弧底右侧向上，并突破多种均线阻力，趋势上可继续看高一线。此外，周边市场强势不减，欧美股市不断创新高，对A股投资者形成心理暗示。

当然，大盘在基本面上的“短板”也显而易见，主要表现在宏观经济复苏较弱，上市公司业绩也鲜有亮点，尤其是创业板随着股价上升和基本面脱节愈演愈烈，行情正向简单博

彩、击鼓传花的方向演进。同时，资金增量有限，全周主力资金还是净流出，存量资金大腾挪，随着下半周权重股的超跌反弹，已经出现相互争夺分流的信号，后续如成交量无法放大，就会出现首尾难顾的局面。此外，产业资本加速离场，煤炭等权重股超跌反弹、内生性动力不足，加上新股IPO何时重启等也没有着落，因此市场分歧较大，不确定因素较多。

总体看，低估值权重股疲弱而高估值题材股强劲，基本面投资者谨慎而市场面投资者乐观。行情在矛盾中前行，成交量是关键。

寻求和培育能让经济持续发展的动力源。譬如，新型城镇化建设涉及到的农民土地确权、流转，以及放宽户籍管理等，将激活社会发展潜力；又如积极培育民企为主体的社会资本力量，取代国企为主体的国有资本，成为经济发展的主要动力。在“宏观政策要稳住，微观政策要放活，社会政策要托底”，“稳增长、控通胀、防风险”+“推转型”政策组合背景下，转型是核心，但转型无牛市。

技术面上，由于之前月线已三连阴，根据以往惯例，月K线三连阴之后都有一波超跌反弹，因此5月份的反弹时间周期仍未结束。从形态上看，大盘目前形成了小双底，即以4月16日2165低点、5月2日2161低点为双底，颈

有望继续上攻，越过2300点整数关口。新股发行仍处于停滞状态，何时重启仍备受关注。目前，监管层正在酝酿新一轮新股发行制度改革方案，但何时公开征求意见还不确定。新一轮新股发行制度改革的方向是继续深化以信息披露为中心，淡化持续盈利判断，强化事后监管执法，切实推动各方归位尽责，尤其是要重点加大对欺诈发行、财务造假和虚假披露等违规失职行为惩处力度，从申报时点起，发行人及中介机构即要承担相应法律责任。打包发行、集中上市等机

制都可能出现在方案中，此措施有助于引导资金流向低估值蓝筹品种。

国家外汇管理局16日公布，4月新批63亿元人民币合格境外机构投资者（RQFII）投资额度，新批1.37亿美元合格境外机构投资者（QFII）投资额度。去年11月，有关部门决定在前期700亿元额度试点的基础上增加2000亿元RQFII额度。截至4月末，外汇局批复的RQFII投资额度合计763亿元，其中基金系机构获批656.50亿元。境外增量资金将带动具备AH比价优势的大盘蓝筹股走强。

线，显示大盘在2200点一带有较强的支撑，中线趋势继续好转。日线上，短期均线系统掉头向上，显示大盘后市向上攀升的态势，周五大盘已攻上60日均线，上攻力度较强。成交量方面，前半周大盘调整成交量萎缩至近期较低的水平，显示空方能量已消耗殆尽，后半周成交量放大，沪市成交在上千亿元，呈价升量增之势，配合较为理想。但后市大盘若继续上行，则成交量还要进一步放大。操作上逢高派发涨幅过大的小盘股，逢低吸纳房地产、银行、券商等蓝筹股。

从技术面看，小盘股的成功上扬，为风格转换奠定了基础。经过连续上涨后，创业板估值不断提高，而低估值的蓝筹股投资优势开始显现。4月外汇占款继续增长、2000亿元人民币RQFII的额度已经开闸，4月新批63亿元人民币RQFII的投资额度以及1.37亿美元QFII投资额度，市场再次引来活水。这些机构更注重长线投资，对低估值的个股比较青睐。更乐观的是，如果市场赚钱效应明显，也会吸引场外资金

的介入，板块轮动特征明显，那么市场上涨的持续性会进一步增强。

放117项行政审批项目，有利于降低投资门槛，促进经济领域的投资，从而引来资金活水，种种迹象表明，政策引导下的经济复苏动力在逐步增强。从技术面看，小盘股的成功上扬，为风格转换奠定了基础。经过连续上涨后，创业板估值不断提高，而低估值的蓝筹股投资优势开始显现。4月外汇占款继续增长、2000亿元人民币RQFII的额度已经开闸，4月新批63亿元人民币RQFII的投资额度以及1.37亿美元QFII投资额度，市场再次引来活水。这些机构更注重权重长线投资，对低估值的个股比较青睐。更乐观的是，如果市场赚钱效应明显，也会吸引场外资金

的介入，板块轮动特征明显，那么市场上涨的持续性会进一步增强。

总体看，低估值权重股疲弱而高估值题材股强劲，基本面投资者谨慎而市场面投资者乐观。行情在矛盾中前行，成交量是关键。

寻求和培育能让经济持续发展的动力源。譬如，新型城镇化建设涉及到的农民土地确权、流

转，以及放宽户籍管理等，将激活社会发展潜力；又如积极培育民企为主体的社会资本力量，取代国企为主体的国有资本，成为经济发展的主要动力。在“宏观政策要稳住，微观政策要放活，社会政策要托底”，“稳增长、控通胀、防风险”+“推转型”政策组合背景下，转型是核心，但转型无牛市。

技术面上，由于之前月线已三连阴，根据以往惯例，月K线三连阴之后都有一波超跌反弹，因此5月份的反弹时间周期仍未结束。从形态上看，大盘目前形成了小双底，即以4月16日2165低点、5月2日2161低点为双底，颈

有望继续上攻，越过2300点整数关口。新股发行仍处于停滞状态，何时重启仍备受关注。目前，监管层正在酝酿新一轮新股发行制度改革方案，但何时公开征求意见还不确定。新一轮新股发行制度改革的方向是继续深化以信息披露为中心，淡化持续盈利判断，强化事后监管执法，切实推动各方归位尽责，尤其是要重点加大对欺诈发行、财务造假和虚假披露等违规失职行为惩处力

度，从申报时点起，发行人及中介机构即要承担相应法律责任。打包发行、集中上市等机制都可能出现在方案中，此措施有助于引导资金流向低估值蓝筹品种。国家外汇管理局16日公布，4月新批63亿元人民币合格境外机构投资者（RQFII）投资额度，新批1.37亿美元合格境外机构投资者（QFII）投资额度。去年11月，有关部门决定在前期700亿元额度试点的基础上增加2000亿元RQFII额度。截至4月末，外汇局批复的RQFII投资额度合计763亿元，其中基金系机构获批656.50亿元。境外增量资金将带动具备AH比价优势的大盘蓝筹股走强。

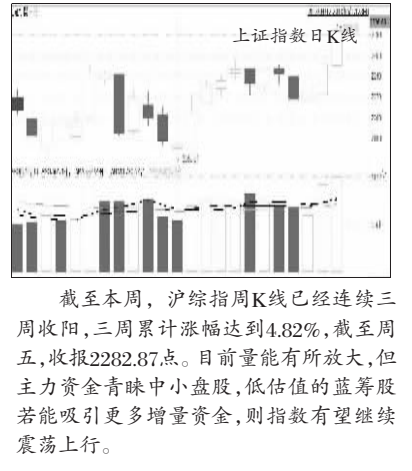
线，显示大盘在2200点一带有较强的支撑，中线趋势继续好转。日线上，短期均线系统掉头向上，显示大盘后市向上攀升的态势，周五大盘已攻上60日均线，上攻力度较强。成交量方面，前半周大盘调整成交量萎缩至近期较低的水平，显示空方能量已消耗殆尽，后半周成交量放大，沪市成交在上千亿元，呈价升量增之势，配合较为理想。但后市大盘若继续上行，则成交量还要进一步放大。操作上逢高派发涨幅过大的小盘股，逢低吸纳房地产、银行、券商等蓝筹股。

从技术面看，小盘股的成功上扬，为风格转换奠定了基础。经过连续上涨后，创业板估值不断提高，而低估值的蓝筹股投资优势开始显现。4月外汇占款继续增长、2000亿元人民币RQFII的额度已经开闸，4月新批63亿元人民币RQFII的投资额度以及1.37亿美元QFII投资额度，市场再次引来活水。这些机构更注重权重长线投资，对低估值的个股比较青睐。更乐观的是，如果市场赚钱效应明显，也会吸引场外资金

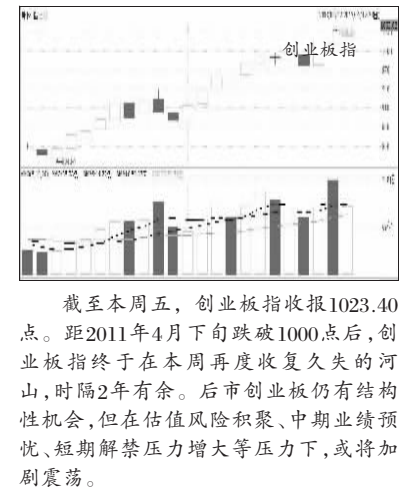
的介入，板块轮动特征明显，那么市场上涨的持续性会进一步增强。

放117项行政审批项目，有利于降低投资门槛，促进经济领域的投资，从而引来资金活水，种种迹象表明，政策引导下的经济复苏动力在逐步增强。从技术面看，小盘股的成功上扬，为风格转换奠定了基础。经过连续上涨后，创业板估值不断提高，而低估值的蓝筹股投资优势开始显现。4月外汇占款继续增长、2000亿元人民币RQFII的额度已经开闸，4月新批63亿元人民币RQFII的投资额度以及1.37亿美元QFII投资额度，市场再次引来活水。这些机构更注重权重长线投资，对低估值的个股比较青睐。更乐观的是，如果市场赚钱效应明显，也会吸引场外资金

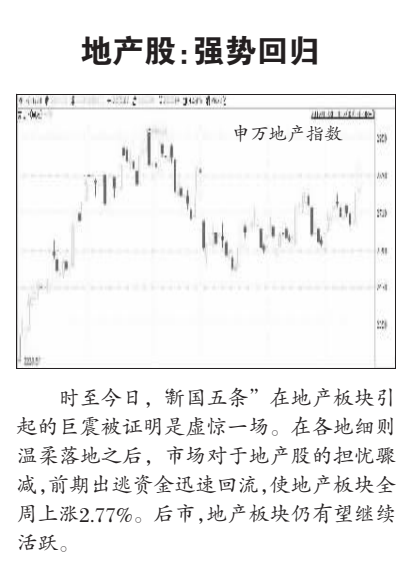
沪综指：三周连阳



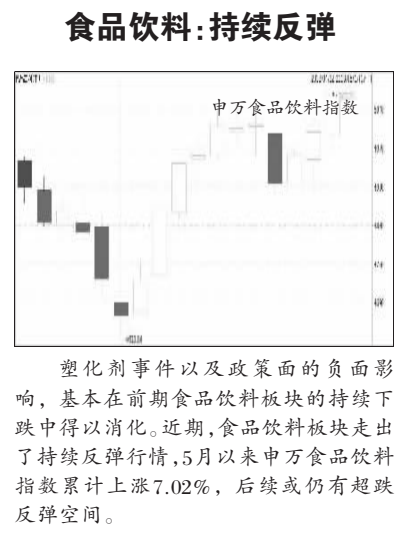
截至本周，沪综指周K线已经连续三周收阳，三周累计涨幅达到4.82%，截至周五，收报2282.87点。目前量能有所放大，但主力资金青睐中小盘股，低估值的蓝筹股若能吸引更多增量资金，则指数有望继续震荡上行。



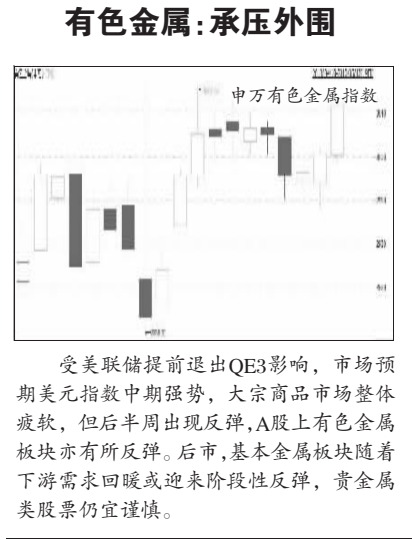
截至本周五，创业板指收报1023.40点。距2011年4月下旬跌破1000点后，创业板指终于在本周再度收复久失的河山，时隔2年有余。后市创业板仍有结构性机会，但在估值风险积聚、中期业绩预忧、短期解套压力增大等压力下，或将加剧震荡。



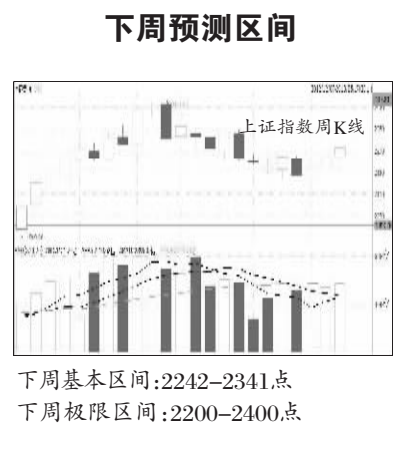
时至今日，“新国五条”在地产板块引起的巨震被证明是虚惊一场。在各地细则温柔落地之后，市场对于地产股的担忧骤减，前期出逃资金迅速回流，使地产板块全周上涨2.77%。后市，地产板块仍有望继续活跃。



塑化剂事件以及政策面的负面影响，基本在前期食品饮料板块的持续下跌中得以消化。近期，食品饮料板块走出了持续反弹行情，5月以来申万食品饮料指数累计上涨7.02%，后续或仍有超跌反弹空间。



受美联储提前退出QE3影响，市场预期美元指数中期强势，大宗商品市场整体疲软，但后半周出现反弹，A股上有有色金属板块亦有所反弹。后市，基本金属板块随着下游需求回暖或迎来阶段性反弹，贵金属类股票仍宜谨慎。



下周基本区间:2242—2341点
下周极限区间:2200—2400点

A股正走出阴霾

□光大证券 曾宪钧

随着领导层对经济问题的深入，压抑A股的IPO堰塞湖、房地产调控与经济增长之间平衡的问题正在被破题，虽然这二大障碍仍很难挥之即去，但考虑到稳增长的需求，在政策红利释放的预期下，A股正走出阴霾，同时，在QFII和RQFII的带动下，一旦形成财富效应，市场上升空间将加大。

管理层4月新批了3家机构的QFII资格，已获批QFII资格的机构总数达到220家，同时，中

国股票基金5月13日净流入资金达到1.87亿美元，易方达基金近期也获外管局发放额外10亿元RQFII投资额度。在全球降息潮的背景下，境外资本市场正健康发展，年内日经、道琼斯、上证的涨幅分别为45.63%、16.25%、0.61%，随着美国量化政策的变化，境外资金寻求新市场的动机加强，同时，沪深300指数TTM市盈率仅10.49倍，A股已渐成全球重要经济体中的估值洼地，随着人民币强势特征的延续，境外资金介入A股

短线或继续冲高

□信达证券 刘景德

在经历连续两个交易日回调之后，大盘出现了三连阳的走势。5月14日上证指数最低探至2205点，并没有跌破2200点整数关口，这表明2200点处有很强的支撑。5月17日沪深两市股指均突破60日均线，这预示着大盘有望进入强势格局。从盘面观察，5月16日、17日热点板块出现了新的变化，地产股、券商股、煤炭股、银行股纷纷活跃，5月17日靖远煤电冲至涨停，带动煤炭股全

面大涨。但是，题材股、小盘股活跃度明显降低，5月16日创业板出现回调，5月17日创业板再度走高，这表明各路机构纷纷看好后市，开始全线做多。

60日均线是大盘强弱的分界线，有效突破60日均线，大盘就将进入强势格局。目前还需要确认突破60日均线的有效性。目前大盘还有一定的上涨潜能，短线大盘可能在2300点附近反复震荡。理由在于：第一，IPO何时重启总是一个悬念，这对投资者心理压力较大，

特点不同的是，尽管中小盘题材股继续主导盘面，但一些权重蓝筹股开始出现复苏态势，成为股指延续反弹的关键。热点方面，LED板块成为市场最为瞩目的亮点，传媒板块也再度发力飙升。这与近期利好频出有关，如海外投资机构入市意愿有增无减，监管层公布的数据显示，4月新批了3家机构的QFII资格，分别来自新加坡、卢森堡和中国台湾。至此，已获批QFII资格的机构总数达到220家。继3月份QFII沪深两市新增开户26户创下单

月新开户户新高之后，4月新增了10个股票账户，整体账户数达到417户，这已是QFII连续16个月有新开户户。因此，股指有望在充沛的流动性支持下短期延续反弹行情。不过大盘应该是震荡上行格局，投资者在操作过程中，应尽量避免追涨而应低吸。

同时取消和下放91项行政审批项目清单，意味着新一轮改革在推进，大大提振了市场信心；其次则有赖于增量资金的支持。2000亿元RQFII额度审批已正式开闸，截至4月30日已有26家RQFII合计获批763亿元人民币投资额度。A股迎来活水，这是近期市场走势较强的重要因素；第三是地产政策松动，据报道地产调控政策出现松动迹象，地产板块放量上涨，相关下游板块如装修装饰等也跟随大涨，成为推动大盘指数封闭“3.28”缺口的主力。

本周市场表现与此前行情

预期；同时取消和下放91项行政

预期；同时取消和下放91项行政审批项目清单，意味着新一轮改革在推进，大大提振了市场信心；其次则有赖于增量资金的支持。2000亿元RQFII额度审批已正式开闸，截至4月30日已有26家RQFII合计获批763亿元人民币投资额度。A股迎来活水，这是近期市场走势较强的重要因素；第三是地产政策松动，据报道地产调控政策出现松动迹象，地产板块放量上涨，相关下游板块如装修装饰等也跟随大涨，成为推动大盘指数封闭“3.28”缺口的主力。

本周市场表现与此前行情

预期；同时取消和下放91项行政

预期；同时取消和下放91项行政

预期；同时取消和下放91项行政

预期；同时取消和下放91项行政

预期；同时取消和下放91项行政

预期；同时取消和下放91项行政

预期；同时取消和下放91项行政

预期；同时取消和下放91项行政

预期；同时取消和下放91项行政

预期；同时取消和下放91项行政

预期；同时取消和下放91项行政

预期；同时取消和下放91项行政

预期；同时取消和下放91项行政

预期；同时取消和下放91项行政

预期；同时取消和下放91项行政

预期；同时取消和下放91项行政

预期；同时取消和下放91项行政

预期；同时取消和下放91项行政

预期；同时取消和下放91项行政

预期；同时取消和下放91项行政

预期；同时取消和下放91项行政

预期；同时取消和下放91项行政

预期；同时取消和下放91项行政

预期；同时取消和下放91项行政

预期；同时取消和下放91项行政

预期；同时取消和下放91项行政

预期；同时取消和下放91项行政

预期；同时取消和下放91项行政

预期；同时取消和下放91项行政

预期；同时取消和下放91项行政

预期；同时取消和下放91项行政

预期；同时取消和下放91项行政

预期；同时取消和下放91项行政

预期；同时取消和下放91项行政

预期；同时取消和下放91项行政

预期；同时取消和下放91项行政

预期；同时取消和下放91项行政

预期；同时取消和下放91项行政

预期；同时取消和下放91项行政

预期；同时取消和下放91项行政

预期；同时取消和下放91项行政

预期；同时取消和下放91项行政

预期；同时取消和下放91项行政

预期；同时取消和下放91项行政

下周趋势	看多
中线趋势	看多
下周区间	2230—2400点
下周热点	四线地产、医药
下周焦点	城镇化政策

预期；同时取消和下放91项行政

预期；同时取消和下放91项行政

预期；同时取消和下放91项行政

预期；同时取消和下放91项行政

预期；同时取消和下放91项行政

预期；同时取消和下放91项行政

预期；同时取消和下放91项行政

预期；同时取消和下放91项行政

预期；同时取消和下放91项行政

预期；同时取消和下放91项行政

预期；同时取消和下放91项行政

预期；同时取消和下放91项行政

预期；同时取消和下放91项行政

预期；同时取消和下放91项行政

预期；同时取消和下放91项行政

预期；同时取消和下放91项行政

预期；同时取消和下放91项行政

预期；同时取消和下放91项行政

预期；同时取消和下放91项行政

预期；同时取消和下放91项行政

预期；同时取消和下放91项行政

预期；同时取消和下放91项行政

预期；同时取消和下放91项行政

预期；同时取消和下放91项行政

预期；同时取消和下放91项行政

预期；同时取消和下放91项行政

预期；同时取消和下放91项行政

预期；同时取消和下放91项行政

预期；同时取消和下放91项行政

预期；同时取消和下放91项行政

预期；同时取消和下放91项行政