

## 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。

首先,短线大盘在市场层面

下周趋势	看平
中线趋势	看平
下周区间	2200-2300点
下周热点	题材股
下周焦点	成交量

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,欧美股市迭创新高,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

弈、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。

## 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

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的社会资本力量,取代国企为主的国有资本,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

## 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,日成交金额迅速放大至2200亿元以上,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

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的方案,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

## 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

20.6%,增速较前3个月回落0.3个百分点,显示国内投资增速再次下降。前4个月全国公共财政收入43465亿元,同比增长6.7%,但增幅同比回落5.8个百分点。4月份财政收入为11431亿元,同比增长6.1%,但中央财政收入5357亿元,同比下降2.2%,延续下降的态势,这主要是企业所得税增幅很低,进口环节税收同比减少所致。国家能源局周二公布数据显示,4月份全社会用电量4165亿千瓦时,同比增长6.8%,用电量有所回升。

技术面上,本周沪市大盘周K线收出带长下影线的周阳

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。

## 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	看多
下周区间	2200-2300点
下周热点	地产、券商
下周焦点	5月汇丰PMI

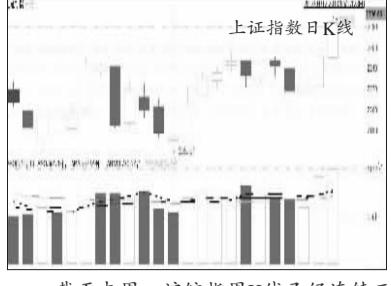
月经济数据来看,规模以上工业增加值同比增长9.3%,比3月回升0.4个百分点,说明一些企业经营活力开始回升,但同时也看到,全社会用电量虽然同比增长6.8%,但是从数量上看,4月4165亿千瓦时,3月是4242亿千瓦时,用电总量出现下滑。用电量环比下降,说明企业开工率、活跃度依然疲弱。在经济增长弱复苏格局中,这些因素反而会促使市场对经济持续增长的政策措施给予希望。首先,从市场上看,新经济引领的科技板块的上涨,是这种预期强化的表现。其次,近期一些消息面值得关注,如有关部门正在编制《全国住房发展规划》,楼市调控总体思路可能发生变化,实现长效的调控机制等,对投资拉动的经济增长带来一定的帮助。最后,管理层取消和

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。

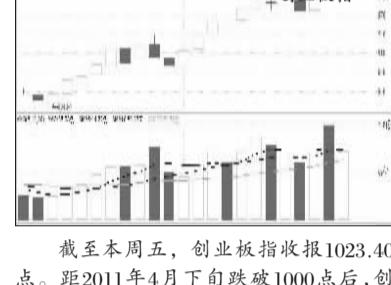
月经济数据来看,规模以上工业增加值同比增长9.3%,比3月回升0.4个百分点,说明一些企业经营活力开始回升,但同时也看到,全社会用电量虽然同比增长6.8%,但是从数量上看,4月4165亿千瓦时,3月是4242亿千瓦时,用电总量出现下滑。用电量环比下降,说明企业开工率、活跃度依然疲弱。在经济增长弱复苏格局中,这些因素反而会促使市场对经济持续增长的政策措施给予希望。首先,从市场上看,新经济引领的科技板块的上涨,是这种预期强化的表现。其次,近期一些消息面值得关注,如有关部门正在编制《全国住房发展规划》,楼市调控总体思路可能发生变化,实现长效的调控机制等,对投资拉动的经济增长带来一定的帮助。最后,管理层取消和

## 沪综指:三周连阳



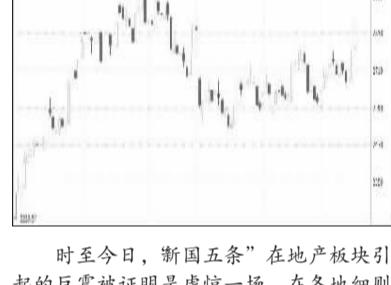
截至本周,沪综指周K线已经连续三周收阳,三周累计涨幅达到4.82%,截至周五,收报2282.87点。目前量能有所放大,但主力资金青睐中小盘股,低估值的蓝筹股若能吸引更多增量资金,则指数有望继续震荡上行。

## 创业板指:重回千点



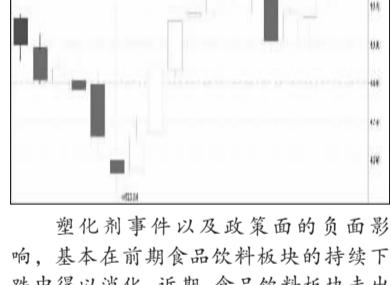
截至本周五,创业板指收报1023.40点。距2011年4月下旬跌破1000点后,创业板指终于在本周再度收复久失的河山,时隔2年有余。后市创业板仍有结构性机会,但在估值风险积聚、中期业绩预忧,短期解禁压力增大等压力下,或将加剧震荡。

## 地产股:强势回归



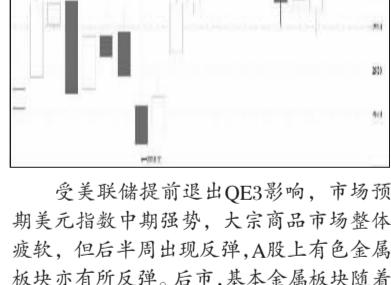
时至今日,“国五条”在地产板块引起的巨震被证明是虚惊一场。在各地细则温柔落地之后,市场对于地产股的担忧骤减,前期出逃资金迅速回流,使地产板块全周上涨2.77%。后市,地产板块仍有希望继续活跃。

## 食品饮料:持续反弹



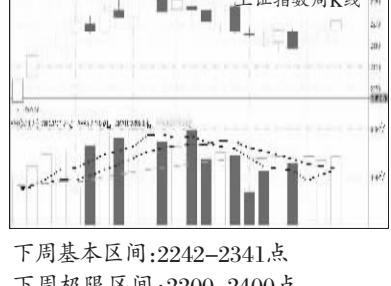
塑化剂事件以及政策面的负面影响,基本在前期食品饮料板块的持续下跌中得以消化。近期,食品饮料板块走出了持续反弹行情,5月以来申万食品饮料指数累计上涨7.02%,后续或仍有超跌反弹空间。

## 有色金属:承压外围



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。

## 下周预测区间



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 曾宪钊

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突破,虽然这两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

市场的持续性可望延长。近期媒体报道,管理层正在考虑房地产上市公司再融资放开,既有利于三四线地产公司获得融资,解决生存压力,也有利于降低整体上市公司融资成本和财务费用,同时,还可能导致理财产品收益率降低,提升整个市场中投资者的风险偏好,提升A股估值。

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

## 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。目前还需要确认突破60日均线的有效性。目前大盘还有一个上涨潜力,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,

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。目前大盘还有一个上涨潜力,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,

追涨意愿不强;第二,从技术上看,短线将封闭3月28日下跌缺口2289-2273点,但是上证指数2300点附近有一定的压力,要有效突破2300点整数关口,多空双方可能会反复争夺;第三,近日成交量明显放大,但是大盘能否维持日成交金额2000亿以上的水平,还有待观察。

下周趋势 看多  
中线趋势 看多  
下周区间 2260-2320点  
下周热点 券商、煤炭股  
下周焦点 创业板是否持续活跃

## 将呈震荡上行格局

□华泰证券 张力

近期大盘震荡上行,个股活跃,特别是小股票和题材股赚钱效应明显。市场对偏弱的宏观数据并不非常担心,主要是对经济弱复苏有很充分的预期。目前创业板引起市场高度关注,在新股发行重启之前,创业板仍有反反复机,也不排除创新高可能,但总体已进入高风险区域,短线投机尚有可为,但必须把握操作节奏,关注领头羊走势。

本周市场表现与此前行情