

震荡后选择方向

□东吴证券 罗佛传

本周股指震荡下行，市场成交量也呈递减之势。权重板块未能延续强势，个股热度有所下降。在IPO再度重启的预期下,市场再次回归谨慎。预计短期市场在经过窄幅震荡后将做出方向选择，建议投资者待方向明确后顺势而为。

目前制约股指走强的因素主要有两个：一是经济继续下滑的可能性。近期公布的一系列经济数据都折射出形势不容乐观的信号。其中一季度GDP降至7.4%，虽然比市场此前预期的略好，但作为经济重要一环的全国固定资产投资今年1—3月份增速比1—2月份回落0.3个百分点。分区域来看,东、

下周趋势	看平
中线趋势	看多
下周区间	2050-2150点
下周热点	券商
下周焦点	成交量

围绕2100点震荡

□新时代证券 刘光恒

本周沪深股市呈现震荡回落、缩量调整的格局。目前看,由于利空消息如IPO重启等还没有完全消化,后市大盘还将继续围绕2100点进行上下缩量震荡整理,以等待消息面的明朗。

基本上,周三国家统计局公布数据显示,一季度GDP同比增长7.4%，显示经济运行出现小幅回落态势,但高于市场预期。从具体数据上看,既有让市场担忧的一面,也有积极的一面。不佳的数据主要有,工业生产增速有所回落,一季度全国规模以上工业增加值同比增长8.7%，增幅较上年同期回落0.8个百分点,固定资产投资增速高位放缓,一季度固定资同比增长17.6%，增幅较上年同期回落3.3个百分点。外贸出口同比下降,一季度,进出口总额为9659亿美元,同比下降1.0%，其中，

下周趋势	看平
中线趋势	看多
下周区间	2070-2150点
下周热点	国企改革、新能源
下周焦点	货币政策

市场短线酝酿反弹

□民生证券 吴春华

本周市场出现了回落整理的态势,银行、保险等权重股的走弱,对指数影响较大。从日K线上看,BOLL线的中轨在2078点,30日和60日均线在2060点附近,连续调整后,短期市场有望在该区域获得较强的支撑,在一些超卖的技术指标修复后,市场仍有反弹的可能。

基本上,本周公布了1季度GDP、全国固定资产投资、3月份社会消费品零售总额以及3月规模以上工业增加值等数据。一季度GDP同比增长7.4%，比去年同期回落了0.3个百分点。好于市场预期,主要是产业结构不断优化,一季度第三产业增加值占GDP的比重达到49%，比去年同期提高了1.1个百分点。第三产业占比的不断回升,有利于就业的增长和弥补传统行业增速下滑的压力,也是经济长期发展的方向和动力。一季度全国固定资产投资同比增长17.6%，增速比1—2月份回落0.3个百分点。采矿业、制造业以及电力、热力等投资增速有所回升，房地产投

下周趋势	看多
中线趋势	看平
下周区间	2050-2180点
下周热点	上海本地股
下周焦点	4月汇丰PMI初值

短线有望止跌反弹

□信达证券 刘景德

近日大盘震荡回落,4月16日上证指数最低下探至2092点,但收盘站在2100点之上,4月17日、18日大盘又破

下周趋势	看多
中线趋势	看平
下周区间	2060-2150点
下周热点	银行股、地产股
下周焦点	银行股能否止跌反弹

中、西部固定资产投资均有不同程度的回落。其中房地产开发投资同比名义增长16.8%，增速比1—2月份回落2.5个百分点,据权威测算拉低固定资产投资0.7个百分点。在产业结构调整深化的背景下,二季度经济仍有可能继续下滑,立即见底反弹的概率不大,除非出台强力的刺激政策,但从高层表态来看概率不大,因此经济底部徘徊后再缓慢反弹的可能更大,也即所谓的U型走势;二是IPO的重启带来的资金分流效应。从当前披露的种种消息来看,IPO再次启动时间比市场之前预期的要略晚。但一旦开闸,发行节奏会比较快,毕竟排队等候的企业不少,而且等候时间已经太长,如果二季度发不出来,到时候还得补半年报,这是各方都不愿意看到的,因此一旦启动,预计节奏较快。

虽然短线利空因素占据上风,但是市场大幅调整的概率

不大,毕竟稳增长的组合拳政策已在陆续出台,包括中央各个重大领域的改革、各地城镇化建设的加速推进、存款准备金率的定向宽松以及资本市场顶层设计的优化等。这些积极的因素在市场偏空的氛围下容易被忽视,但一旦积累到一定程度,将会有效扭转市场整体预期,对市场起到逆转走势的作用。

热点方面,近期主流热点相比前期不够突出,资金多以短炒为主,且持续性差。如沪港通消息只是制造了相关个股的一日游行情,随后便逐级调整,可谓昙花一现。舟山新区、西藏、新疆等区域概念也是呈现典型的短、平、快的特点。市场的这种特征导致操作难度加大,资金在屡受挫后参与热情下降。因此,不利于行情的反弹。后市大盘若要走强,需要权重板块再次挺身而出。

年来新高,较今年2月多增1.13万亿元,显示3月以来市场资金需求旺盛。本周央行在公开市场上进行28天期、14天期正回购操作共计2670亿元,对冲本周到期的正回购资金2260亿元,本周央行净回笼资金410亿元。不过,市场资金面整体上略显宽松。周三管理层决定适当降低县域农商行存准率,加大对“三农”的金融支持。但市场普遍预期“定向降准”并不意味着会“全面降准”。

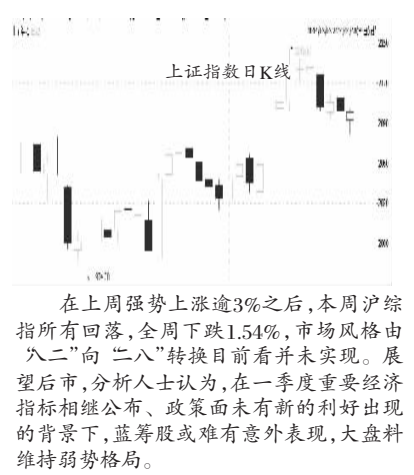
技术面上,本周沪市大盘收出一根小阴线,显示大盘在上周经过大幅上涨后,技术上有震荡调整的要求,下档20日均线2078点对大盘构成强支撑,5周均线上穿10日均线,显示中线趋势仍然向好发展。日K线上,5日均线掉头下行,对大盘构成一定的压力,20日、30日、60日均线缓慢上行,对大盘依次构成较强的支撑,大盘短期内上有压力,下有支撑,日成交量出现萎缩,显示后市大盘继续震荡缩量调整的概率较大。操作策略上,控制好仓位,不盲目追高。

持有的行业。从近期的经济数据和政策面来看,政策对经济的扶持更着眼于长期,市场期盼的刺激政策并未兑现,加上IPO重启的临近,市场处于利好预期后的消化以及短期利空交织过程中。从盘面看,银行、保险等权重股经过连续下调后,短线有企稳的迹象,对指数的拖累作用减少,能否就此展开反弹还需要量能的进一步跟进。从近期市场热点来看,受政策支持的区域板块此起彼伏,但持续性较差,相比之下,智能穿戴、氢燃料电池、苹果产业链等表现较好,这些个股经过调整后,持续活跃,题材股再次回到市场中,也说明是场内资金的腾挪,增量资金的介入仍较谨慎。

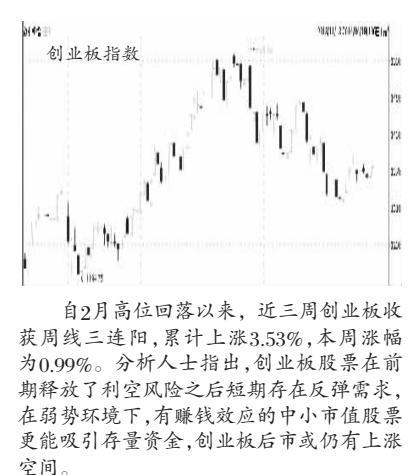
后市关注三点:其一,下周公布4月汇丰PMI,专家预测,第二季度经济数据要好于第一季度,如果数据好于预期,对短线反弹带来帮助;其二,新股发行的时间表,在新股发行有确切的时间表后,短期流动性可能会受到一定的影响;其三,关注央行在公开市场上的操作。短期的流动性依然较宽松,短中期资金利率处于回落中,货币政策的取向还要关注经济的增长情况,目前看,降准的可能性较小。

大盘有望止跌回稳反弹。理由如下:第一,近日大盘蓝筹股已经回调到相对低位,如万科已经回调11个交易日,60日均线对其构成支撑,银行、地产、煤炭、有色金属等有望止跌反弹;第二,近日消息面利好偏多,短线技术指标显示有反弹潜力;第三,近日回调时量能明显萎缩,空方力量逐步减弱,反弹的动能逐步积蓄。

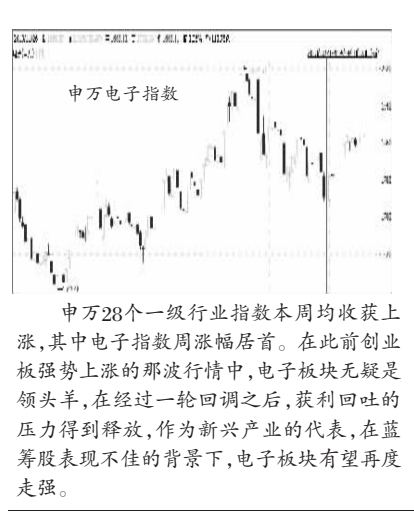
沪综指:2100点失守



创业板指:周线三连阳



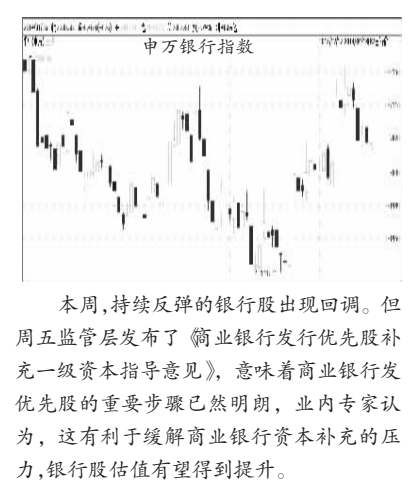
电子板块:周涨幅居首



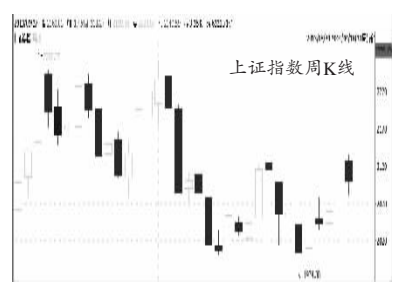
房地产股:冲高回落



银行股:政策利好



下周预测区间



蓄势待反弹

□光大证券 曾宪利

本周深沪两市回踩20日均线,蓝筹股欲攻乏力。在制度性建设没有完成前,市场的反复难免,一方面,上市公司对中小股东的回报小,投资者信心不足,场外资金在没有赚钱效应情况下难以入市;另一方面,人民币还不是国际结算货币,沪港通暂没有实际打通,A股的估值洼地效应还无法让境内外资金形成好的流入渠道。虽然股指暂难形成趋势性行情,但发掘结构性机会正当时。一季度GDP为7.4,低于

结束调整 挑战2150点

□西南证券 张刚

本周大盘震荡走低,失守半年线、年线。周内小市值品种走势强于权重股,中小板指本周微跌0.13%,创业板指本周上涨0.99%。尽管人民币兑美元汇率持续贬值,周内再度出现净回笼,但银行间市场利率回落,资金并未出现外流迹象。周内沪深两市的日成交金额缩减至1900亿元以下的水平,周五仅为1500亿元,地量地价预示着调整即将结束。

流动性上,中国人民银行17日于公开市场操作开展了920亿元28天期正回购操作,由于周二已进行1720亿元正回购操作,因此在对冲了本周到期资金后,本周实现资金净回笼410亿元。而就在上周,央行时隔八周首次在公开市场实现资金净投放,在3月末M2增速降至12.1%的13年历史低点、一季度GDP增速回落至7.4%的关口,市场对货币政策转

大盘股后继乏力 指数调整探底

□华泰证券 周林

本周上证指数出现了调整探底的走势,原因主要是大盘股后继乏力,资金纷纷撤离,连带指数震荡走低。同时,随着市场成交资金的持续萎靡,个股表现不如以往活跃,每日涨停个股数量屈指可数,且上涨不具备持续性。市场表现疲软无力,主要来自两个方面的因素:一是IPO重启,流动性面临分素。本周监管层召开发行部会议,确定了拟上市公司的名单,投资者对此消息关注度极高。拟上市公司名单若披露,IPO开闸可能马上重新启动,使市场心存担忧;二是从资金面看,央行继续回笼货币。据统计,央行通过正回购共回收2670亿

结构性行情有望向主板转移

□五矿证券 符海问

上周,两市除创业板外,主板、中小板均未能延续之前升势。由于A股较长时间的积弱,不少投资者信心有所动摇。事实上,市场风格在慢慢发生变化,之前由于创业板累积了较高涨幅,而主板明显处于估值洼地,在转型加速背景下,不排除资金出于安全考虑而转战主板,创业板则可能需要一段时间的休整。

首先,A股的资金面正在改善。尽管一季度经济仅增长7.4%,不过数据仍高于业内预估的7.3%。从某种意义上讲,这一数据为货币政策的定向宽松提供了空间。就在数据公布的

且战且退 等待IPO靴子落地

□申银万国 钱启敏

本周沪深股市震荡回调,成交量及个股活跃度持续减弱。沪深两市日平均涨停股票数量仅17只,较上周25只减少三分之一,也是近期的最低水平,显示市场正进入僵化阶段。从目前看,短期市场等待新股IPO重启靴子落地,而中期还有赖于政策面、资金面的推动。从预期看,优先股、沪港通等政策陆续明朗,但市场没能维持相对强势,依靠现有政策难以扭转颓势,内生性动力明显不足。同时,一季度经济数据

7.5的全年目标,稳增长的预期有所增大,但城投债今年将有3500亿到期,隐性和公开的数据显示,城投债或超20万亿,在海外资本也在撤出房地产市场的情况下,稳增长的措施不能与去杠杆的方式相冲突。同时,由于GDP体量已大,在经济转型的过程中,新兴产业的体量较小,第三或第四产业注定是未来发展的重点。

4月18日监管层发布了《关于商业银行发行优先股补充一级资本的指导意见》,同时,明确了区域性股权交易纳入多层次市场体系。我们认为,区域性股权交易纳

向的预期落空。周内银行间市场利率持续走低,显示市场流动性依然宽松,资金面仍处于有利状况。

政策面看,管理层日前印发关于落实《政府工作报告》重点工作部门分工的意见。意见提出,人民银行、发展改革委、财政部、金融监管机构等部门要加强财政、货币和产业、投资等政策协同配合,做好政策储备,适时适度预调微调,确保中国经济这艘巨轮行稳致远。涉及与监管层配合的工作逾20项。此消息显示资本市场在中国经济转型过程中担负着不可估量的重担,发展定位将显著提高,具有系统性利好效应。

基本上上,下周,基金一季度投资组合将披露完毕,大多数上市公司的年报和一季报也将完成披露工作,机构投资者的重仓股将逐步揭开面纱,或引发市场跟风抢筹效应。4月23日汇丰将公布4月份中国制造业PMI预览值,若

元,本周公开市场到期资金累计2260亿元。由此,本周公开市场净回笼资金为410亿元,从上周的净投放再次转为净回笼。未来资金面将面临来自三个方面的风险:财政缴款、外汇占款下降以及商业银行分红,这些因素可能在二季度抬升资金价格。

在市场疲弱的背景下,政策面利好持续释放,如区域经济规划等。另外,随着一季度宏观经济数据的披露,GDP增速略高于市场预期,同时央行实行差别宽松货币政策,定向下调农商行存款准备金率。这些利好措施将在一定程度上刺激市场信心回暖,但同时也要看到,赢弱的市场有时会对利好政策熟视无睹,更容易放大利空影响。因此,只有实实

同一天,管理层即作出了相关决定,适当降低县域农商行存准率。另外,资金面宽松程度在继续加深。4月16日,银行间市场各期限质押式回购利率全线下行,其中标杆7天品种再次跌破3%关口。总体上看,资金价格总体呈下行趋势。

其次,A股投资环境在不断改善。据统计,3月全球股市市值首破62万亿美元,根据相关机构监测报告,国际资金上周开始回流新兴市场。机构踊跃加仓,新兴市场股基现一年来最大规模兴起。另外,上交所取消解除限售存量股份转让限制,1个月内卖出达总股本1%不再视为异常交易行为,这是政策开始回暖的信号。IMF也

虽符合预期,但增速回落显示经济转型尚待时日,快速拐头重新进入上升通道难以实现,基本面不能成为股市回升的有效抓手。

从短线看,股市仍然维持上下两难的震荡格局。一方面行情下跌时屡屡看到政策呵护的影子,未来或许还有个股权、"T+0"等若干张牌,显示大幅杀跌难以得到政策面的支持。另一方面,依靠现有的预期的存量资金,显然也无力推动大盘持续反弹,尤其是权重股泰山压顶,存量资金“骨瘦如柴”,增量资金杳无音信,因此

入后,有利于对整体股份制企业进行制度性建设,让股份制企业的优势更为突出,在做实基础的情况下,有利于二级市场的繁荣和发展。

蓝筹股的进三退二和IPO的不确定性,使得股指还难以呈现趋势性行情,但制度改革稳步推进,必然使得估值优势逐步显现,在市场利率相对较低的环境下,股指处于稳定盘升格局中。

下周趋势	看平
中线趋势	看平
下周区间	2050-2200点
下周热点	季报预增、高送转
下周焦点	新股政策

有改善,则有助于提振做多积极性。蓝筹股有望摆脱颓势,担当领涨重任,推动股指挑战2150点。

技术面看,大盘周K线收出长阴线,下跌1.54%,而前一周大涨3.48%,呈现调整格局,日均成交额比前一周缩减两成。周K线均线系统处于交汇状态,5周均线上穿10周均线,中期走势逐步好转。从日K线看,周五大盘收出实为微跌,带长下影线的小阳线,站稳20日均线支撑,挑战半年线压力。均线系统处于交汇状态,5日均线线向下触及10日均线,短期走势较弱。摆动指标显示,大盘在中势区横盘,多空双方力量处于均衡态势,中期走向有待抉择。布林线上,股指触及中轨,线口收敛,呈现震荡整理形态。

下周趋势	看多
中线趋势	看多
下周区间	2100-2150点
下周热点	蓝筹股
下周焦点	汇丰将4月PMI预览值

指数调整探底

在在的能吸引市场外部资金不断涌入的政策连续出台,才能逐步扭转市场的弱势,特别是后期宏观经济如果能够继续超预期,这对市场信心的提升是很重要的。

但是,经济增长动能目前放缓态势仍然明显。从高层领导本周讲话可以看出,主要经济指标处于年度预期目标范围,没有越出上下限,经济运行继续保持在合理区间。这意味着近期政策放松的可能性不大。因此,在当前市场投资中,建议投资者还是以控制仓位观望为宜。

下周趋势	看平
中线趋势	看平
下周区间	2050-2130点
下周热点	个股结构性活跃
下周焦点	汇丰4月PMI(预览)

结构性行情有望向主板转移

同一天,管理层即作出了相关决定,适当降低县域农商行存准率。另外,资金面宽松程度在继续加深。4月16日,银行间市场各期限质押式回购利率全线下行,其中标杆7天品种再次跌破3%关口。总体上看,资金价格总体呈下行趋势。

其次,A股投资环境在不断改善。据统计,3月全球股市市值首破62万亿美元,根据相关机构监测报告,国际资金上周开始回流新兴市场。机构踊跃加仓,新兴市场股基现一年来最大规模兴起。另外,上交所取消解除限售存量股份转让限制,1个月内卖出达总股本1%不再视为异常交易行为,这是政策开始回暖的信号。IMF也

最后,板块轮动的逻辑正在发生改变。在经济体制进入新一轮改革之初,以创业板为代表的中小企业起到了领头羊的作用,而改革进行到深水区后,主板无疑将被有效带动,以“转型”为主题的投资机会也将随之而来。

下周趋势	看多
中线趋势	看多
下周区间	2100-2200点
下周热点	并购重组、在线教育、抗通胀概念
下周焦点	能否站稳2200点

所谓“400点反弹”估计是可望不可即。从盘口看,市场活力正在耗散,成交量一减再减,涨停家数减少、场内资金退场,短线转入等待观望阶段,即观察IPO重启靴子落地后的市场反应。

至于中线,大盘要扭转颓势,必须要有政策面、资金面的强力引导和推动,目前还不明朗,需要较长时间。在此情况下,操作上建议以静制动、观望为主。

下周趋势	看平
中线趋势	看平
下周区间	2060-2120点
下周热点	暂无
下周焦点	IPO重启