

# 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

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，这是各方都不太愿意看到的，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，资金在屡次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。

# 围绕2100点震荡

□新时代证券 刘光桓

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%，增幅比上年同期回落0.8个百分点，固定资产投资增速高位放缓，一季度固定资产同比增长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10%，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

出口为4913亿美元，下降3.4%，进口为4746亿美元，增长1.6%。3月份出口1701亿美元，下降6.6%，出口为1624亿美元，下降11.3%，呈双双创历史新高，显示内外需不旺。数据显示积极的方面有，一季度农业生产形势稳定，社会消费品零售总额为62081亿元，同比增长12.0%，一季度CPI同比上涨2.3%，显示市场消费价格总体稳定。3月份全国规模以上工业增加值同比增长8.8%，比1-2月份回升0.2个百分点，分行业来看，41个大类行业中40个行业增加值保持同比增长态势，显示工业企业自3月份以后有开始好转迹象。预计随着季节性因素的减弱，以及稳增长措施不断落实，二季度经济将有所好转。

流动性上，周二央行公布数据显示，3月末M2余额116.07万亿元，同比增长12.1%，分别比上月末和去年末低1.2%和1.5个百分点，显示广义货币量出现回落。但3月新增信贷1.05万亿元，同比只少增124亿元，时隔一个月再度突破万亿大关。社会融资规模3月份为2.07万亿元，创一

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有宽松。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周均线2078点对大盘构成强支撑，5周均线穿10周均线，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。

流动性上，周二央行公布数据显示，3月末M2余额116.07万亿元，同比增长12.1%，分别比上月末和去年末低1.2%和1.5个百分点，显示广义货币量出现回落。但3月新增信贷1.05万亿元，同比只少增124亿元，时隔一个月再度突破万亿大关。社会融资规模3月份为2.07万亿元，创一

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有宽松。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周均线2078点对大盘构成强支撑，5周均线穿10周均线，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。

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。

# 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。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

资继续回落。长期来看，固定资产投资处于下滑态势中。3月份社会消费品零售总额同比增长12.2%，增长速度比1-2月份回升，消费结构发生积极的变化，居民消费开始增加，而公款消费下降，但从历史数据看，消费增速逐年下滑。3月规模以上工业增加值同比增长8.8%，比1-2月份加快0.2个百分点。3月份，41个大类行业中有40个行业增加值保持同比增长，计算机、通信和其他电子设备制造业增长15.3%，位居第一，专用设备制造、非金属矿物制品业等也保持了两位数的增长，显示随着重点在建工程的拉动，需求开始回升。总体来说，经济下行压力依然较大，调结构、淘汰落后产能仍是近一段时间经济发展的方向。

政策面上，为解决好“三农”问题，管理层出台了支持农商行适当降低存款准备金率的政策，定向增加长期资金的投放，降低实体经济的融资成本，有利于农业经济的持续发展。为扶持小微企业的健康发展，除了所得税优惠以外，还延长了重点群体行业就业税收政策，减轻了小微企业的税负。为稳定经济的增长，相关部门制定了一揽子措施，包括金融改革、加快项目审批以及出口退税等，新能源以及新能源汽车等有望成为重点扶

持的行业。

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。

# 短线有望止跌反弹

□信达证券 刘景德

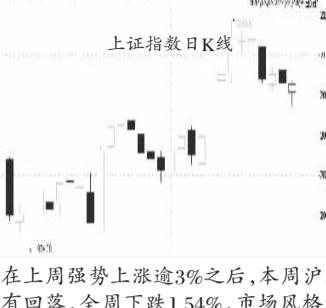
近日大盘震荡回落，4月16日上证指数最低下探至2092点，但收盘站在2100点之上，4月17日、18日大盘又破

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

2100点。从近日盘面观察，主要有以下特征：第一，上证指数跌破2100点，深成指跌破60日均线，创业板指反复震荡，总体走势偏弱；第二，近日地产股连续回调，银行股也走势不佳；第三，新疆板块、宁波板块、京津冀概念股轮番登台亮相，但4月17日新疆城建、廊坊发展等龙头股纷纷下跌。经过反复震荡回落，短线

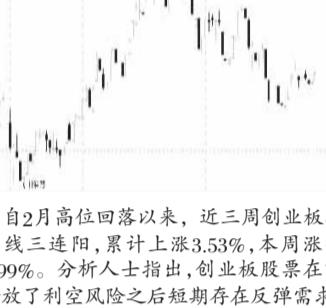
大盘有望止跌回稳反弹。理由如下：第一，近日大盘蓝筹股已经回调到相对低位，如万科已经回调11个交易日，60日均线对其构成支撑，银行、地产、煤炭、有色金属等有望止跌反弹；第二，近日消息面利好偏多，短线技术指标显示有反弹潜力；第三，近日回调时量能明显萎缩，空方力量逐步减弱，反弹的动能逐步积蓄。

## 沪综指:2100点失守



在上周强势上涨逾3%之后，本周沪综指所有回落，全周下跌1.54%，市场风格由“二八”向“二八”转换目前看并未实现。展望后市，分析人士认为，在一季度重要经济指标相继公布、政策面未有新的利好出现的背景下，蓝筹股或难有意外表现，大盘维持弱势格局。

## 创业板指:周线三连阳



自2月高位回落以来，近三周创业板收周线三连阳，累计上涨3.53%，本周涨幅为0.99%。分析人士指出，创业板股票在前期释放了利空风险之后短期存在反弹需求，在弱势环境下，有赚钱效应的中小市值股票更能吸引存量资金，创业板后市或仍有上涨空间。

## 电子板块:周涨幅居首



申万28个一级行业指数本周均收获上涨，其中电子指数周涨幅居首。在此前创业板强势上涨的那波行情中，电子板块无疑是领头羊，在经历一轮回调之后，获利回吐的压力得到释放，作为新兴产业的代表，在蓝筹股表现不佳的背景下，电子板块有望再度走强。

## 房地产股:冲高回落



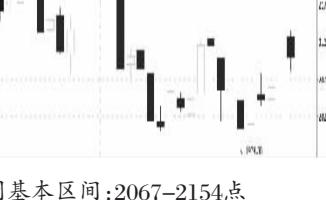
经过一段时间的反弹后，申万房地产指数在近两周出现回调。分析人士指出，目前地产行业争议纷纷，形势暂不明朗，但作为国家支柱产业，地产板块已经历长期震荡，做空力量得到释放，短期内下行空间有限。

## 银行股:政策利好



本周，持续反弹的银行股出现回调。但周五监管层发布了《商业银行发行优先股补充一级资本指导意见》，意味着商业银行发行优先股的重要步骤已然明朗，业内专家认为，这有利于缓解商业银行资本补充的压力，银行股估值有望得到提升。

## 下周预测区间



下周基本区间:2067-2154点  
下周极限区间:2050-2200点

## 蓄势待反弹

□光大证券 曾宪钊

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的情况下难以入市；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。虽然股指暂时形成趋势性行情，但发掘结构性机会正当其时。

一季度GDP为7.4%，低于

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体量巨大，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

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，但制度改革的稳步推进，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15.4%，而前一周大涨348%，呈现调整格局，日均成交金额比前一周缩减两成。周K线均线系统处于交汇状态，5周均线向上穿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，缺口收敛，呈现震荡整理形态。

下周趋势	看多

<tbl\_r cells="2" ix="1