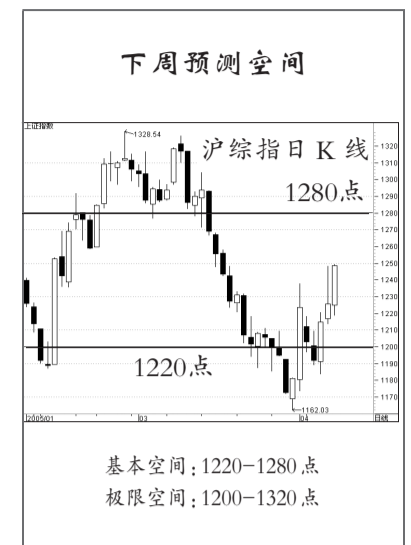
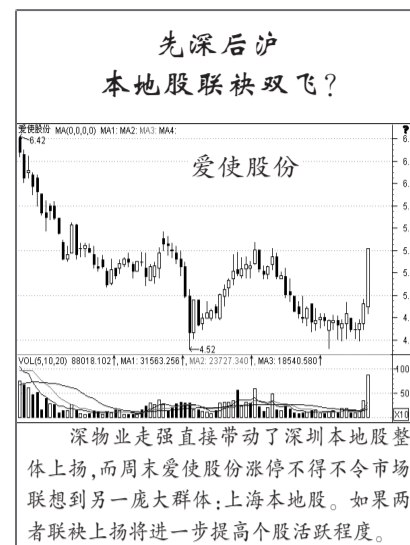
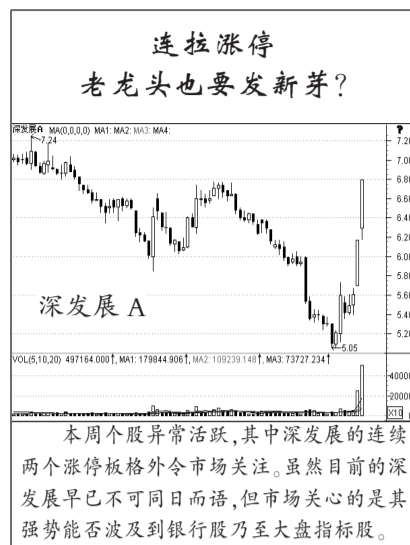
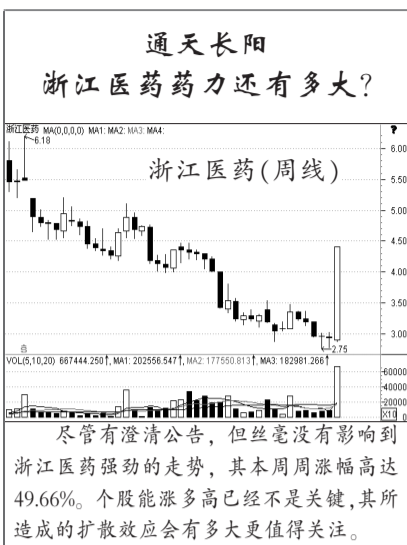
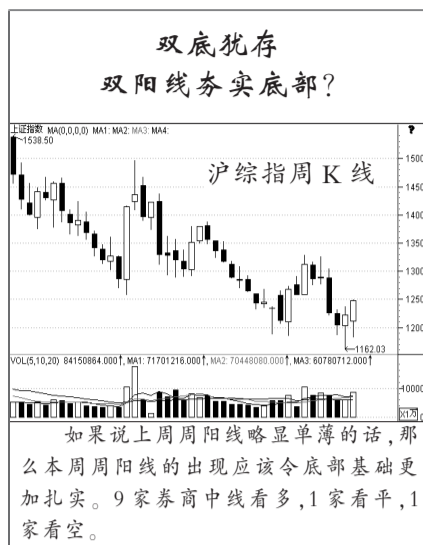
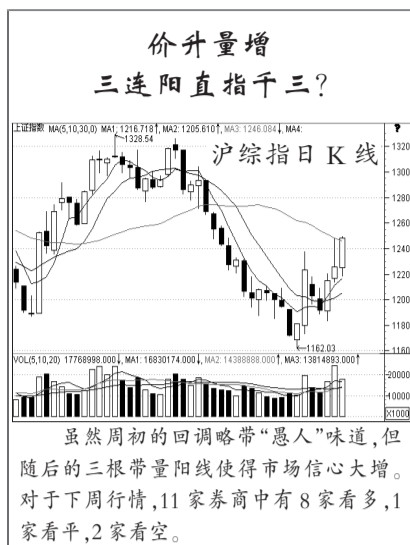


券商论道

Institutional Views



后市仍有冲高动能

□华夏证券 黄常忠

本周市场再度放量上涨,成为近期持续性最好、价量配合较为理想的一次反弹。盘中热点较多,金融板块、深圳本地股表现突出,超跌和强势个股相继发力,后市股指仍有冲高动能。

本周市场继续受到朦胧利好的影响,悲观氛围有较大改观。银行成立基金管理公司,保险业发表对后市乐观的观点,认为目前大盘已基本接近底部,而且对今年的经济发展状况也非常有信心。

随着沪深300指数的推出,有关的指数成份股将再次受到市场关注,在股指可能形成一次力度较大反弹的预期下,绩优、高分红的成份股值得长线介入。当然,如果能抓住热点的转换,短线也可以关注超跌和题材个股。

下周趋势	看多	下周焦点	政策面。
中线趋势	看多		
下周区间	1220-1300点		
下周热点	超跌、机构重仓股。		

□长城证券 张勇

本周大盘先抑后扬,经过短暂调整之后大盘重新放量上攻,成交量连续放大,成功突破短期均线系统压制,市场做多热情得到宣泄。从政策面看,继续暖风频吹,市场信心受到鼓舞,增量资金介入迹象非常明显。

从市场表现看,超跌股成为反弹的主力军。深圳本地股板块在深物业重组消息刺激下全线走强,浙江医药连续四天涨停

板块轮涨 做多热情迸发

也使得低价医药股强劲反弹。同时,科技股板块在经过大幅下挫之后也开始纷纷反弹。可以说在超跌股中间形成了很好的板块轮涨效应。与此同时,前期始终表现强劲的高价绩优股板块出现小幅回落,表明在该板块上缺乏增量资金的关照。同时,钢铁、汽车等行业因为基本面有利空消息走势要明显弱于大盘。

展望后市,目前短期均线系统已经形成多头排列,大盘有望向上攻击半年线1285点。不过,由于年初半年线对大盘构

成巨大压制,所以大盘此次冲击半年线仍将遇到较强阻力,难免产生震荡。但此次技术面、消息面都对反弹有利,大盘近期仍以震荡上扬为主,投资者可以继续加仓。

下周趋势	看多	下周焦点	
中线趋势	看多		技术面能否突破半年线压制。
下周区间	1200-1290点		
下周热点	煤炭板块、钢铁板块。		

本周实际运行空间:1183-1249点
预测误差最小机构:银河证券 易小斌(1190-1250点)
趋势判断正确机构:华夏证券 黄常忠、华泰证券 张力、长城证券 张勇、上海证券 杨明、财富证券 杨孟华。

股指上扬需量能支持

□财富证券 杨孟华

大盘在三度跌破1200点后都出现了放量阳线,按照技术分析的规律,在某一区间短期内连续出现两根或者两根以上的大阳线,可视作底部出现的信号,1200点下方可视为空头陷阱。

由于30、60日均线的压制,短期内指数上攻不易,4月1日的大盘上扬带有一定的逼空色彩,但市场并未全面呼应而是有所反复,表明多空双方正展开拉锯战。目前空方的抛压聚集在1240点上方,而多方则守稳1180-

1200点关口,且底部呈逐渐抬高趋势。未来消息面可能打破多空平衡,一旦多方有效突破30、60日均线,大盘将有望再度挑战半年线1288点的阻力。

下周趋势	看多	下周焦点	政策消息面的变化。
中线趋势	看多		
下周区间	1200-1280点		
下周热点	石化板块、超跌股。		

□海通证券 吴一萍

从中线来看,本周在消息面相对平静,的情况下出现了较为明显的增量资金介入痕迹,说明多头信心在逐渐增强的过程中。多头选择了以下三个阵地:一是超跌蓝筹股,这属于典型的纠错和价值回归行为;第二个是纯技术的超跌股配以概念性的炒作,比如浙江医药等;第三个是一批持续得到增量资金照顾的个股,热点多元化特征明显,比如山西三维、南京水运等,其基本预期向好激发了多头热情的持续释放,但一个严峻的现实是:前期坚挺的高价股近期出现了明显的出货迹

短线可能冲高回落

象,如果高价股出现基金联盟松动,其补跌可能对大盘形成不小压力。从半小时线来看,在股指高点抬高的过程中成交量却没有出现相应的配合,这在一定程度上说明多头在心理上有一定畏惧,后续能量的供给可能会出现问题。最后,扩容的担忧虽然得以缓解但实际上仍然对大盘起着支配作用,大盘股只有正式发行市场才会出现拐点。

消息面仍然会支配市场的神经,不排除消息面继续维持着活跃及又不兑现的状态。但最能体现多头实力的超跌蓝筹虽然中线仍然有较好的潜力但短线开始面临获利盘和解套盘的压力,而高价股又存在补跌风险,

如果消息面稍有不和很可能导致多空情绪剧烈波动,大盘有可能会重新考验千二支撑。不过,笔者认为从本周多头显露的迹象来看,千二下方留给场外资金的空间并不多。大盘下周很可能冲高回落,投资者应该注意把握短线兑现盈利和中线建仓的节奏。

下周趋势	看空	下周焦点	
中线趋势	看多		扩容是否有所进展。
下周区间	1200-1275点		
下周热点	季报预增板块。		

价值投资理念未变

□上海证券 杨明

本周大盘强势上行,且成交量有较为明显的放大,指标股全线走稳是本周大盘继续上行的主要动力,其中又以金融股表现最为突出。值得关注的是,消息面上国家对银行业改革的高度重视为该行业的发展提供了重要保证,部分品种走出难得的涨停行情,而金融股中的券商板块亦有所表现。

机构博弈的结果显示,目前市场价值投资理念的主线仍未改变,价值投资理念依然占据主流。从本周涨跌幅看,涨幅前列的个股仍主要聚集于绩优蓝筹股。由于二线蓝筹股中的港口等板块有社保基金、QFII等主力机构持有,其上涨的市场示范效应在本周不断显现,对市场人气的恢复有很强的作用。

可以看出,底部信号开始隐约显现,股指持续下跌与目前政策面基调产生了一定背离。从资金面看,本周以来保险资金入市再度启动,这显示了外围市场资金源源不断流入,一定程度上制约了后市的下跌空间。技术上显示,大盘先破后立的走势伴随着成交量的突然放大,目前又重新回到年初一波行情的启动点,这表明前期的下跌有诱空的可能,而一旦空翻多成立,则行情的力度可能超过年初。

下周趋势	看多	下周焦点	政策面。
中线趋势	看多		
下周区间	1200-1320点		
下周热点	金融股、超跌蓝筹股。		

□申银万国 钱启敏

本周沪深股市受传闻利好影响,呈先抑后扬走势。尽管至收盘时股指创出本周高点,并成功突破30日均线阻力,但后市反弹预期不高,空间有限,下周市场存在较大变数,应谨慎看待。

近日大盘反弹,主要是朦胧利好引发,而相关利好在网上已经多有流传,也不见相关部门澄清。从传闻看,主要集中在上市公司质量、解决股权分置原则、券商融资、降低QFII门槛以及鼓励民间资金入市等方面,且认为将在周末公布,因此,利好政策能否兑现

后市谨慎为宜

将成为后市走向的关键因素。如果周末消息兑现,下周大盘有望脉冲走强,消化利好。如果传闻落空,大盘难以在此企稳,去年9月、今年2月的行情已经反复印证。由于目前是政策博弈市,因此带有很大的不确定性。从资金流向看,以短线游资的投机性炒作为主,所以,即便利好兑现,也可能是一步到位的短炒行情。另外,由于新股扩容压力较大,随着股指的回升,新股扩容是否会搭顺风车加大力度,同样值得关注。

从技术面和盘中热点观察,1246点30日均线与周五收盘指数接近,在此会有反复。再向上1280点半年线有强阻力,以前多次反

弹都在此附近功亏一篑,由此判断,股指向上空间有限。从热点看,超跌股、沪深本地股表现活跃,多为题材性、技术性短炒,缺乏持续性,而宝钢股份、长江电力等大盘权重股走势疲弱,表明机构反应谨慎,因此后市不宜过分乐观,谨慎为宜。

下周趋势	看空	下周焦点	
中线趋势	看空		政策面动向。
下周区间	1200-1265点		
下周热点	高含权股。		

多空平衡格局尚未改变

到打气作用,并不能使市场的基本面发生根本性转变。

另外统计显示,在已公布年报的上市公司中,有超过110家上市公司提出了再融资议案,包括前两年提出再融资议案但还没有实施的。如果这些议案都得到实施的话,市场所面临的再融资压力将接近千亿元。且融资主力是周期性行业特征最强的钢铁、电力、运输三大板块,在国家宏观调控政策信号已显现政策意图的背景下,大多数行业公司不具备抵御周期性系统风险的能力,融资并不能达到资源的优化配

置。因此2005年宏观调控及行业周期的影响将使整个市场的定价标准改变,扩容及宏观调控的双重压力下,股价的结构调整仍将继续,市场的多空相对平衡格局尚未改变。

下周趋势	看平	下周焦点	
中线趋势	看平		政策面及成交量。
下周区间	1240-1270点		
下周热点	基金重仓股、超跌股。		

关键阻力已经突破

□西南证券 张刚

首先,周五上涨再现市场对利好政策的强烈期盼。由于历史上有双休日公布利好政策的惯例,大盘已经连续两周在周五因利好传闻而走强,解决股权分置、给券商注资等成为主要期盼。如果利好预期能够逐步兑现,有利于升势延续。

其次,“银行系”基金现身消除了市场对资金面的担忧。经国务院批准,中国人民银行、中国银监会和中国证监会共同确定,中国工商银行、中国建设银行和交通银行为首批直接投资设立基金管理公司的试点银行。尽管在初期银行设立的基金公司并不涉足股票型基金,但仍可以通过货币市场向其它机构拆出资金,资金扩容消除了市场因大规模融资而形成的担忧。

助于控制企业生产成本。国家发展和改革委员会发出通知,要求各级价格主管部门继续加强价格调控,努力保持价格总水平的基本稳定。同时,国家将采取有力措施抑制钢铁产品价格过猛上涨。如果生产资料价格的上涨得到抑制,企业来自成本上的压力将大大减轻,将间接刺激资金的入市意愿。

目前股指已经突破30日均线和60日均线交汇处1258点附近的关键阻力位,技术形态开始由弱转强,成交放大至有效水平,后市有望延续升势。

下周趋势	看多	下周焦点	5日均线得失。
中线趋势	看多		
下周区间	1217-1286点		
下周热点	石化、煤炭、交通运输板块。		

□光大证券 杨洁

随着股指的回升,上涨股票不再只限于中集集团、苏宁电器、贵州茅台等这些新核心蓝筹股,低价股全面开花,在市场中形成了持续的赚钱效应,热点呈多元化迹象。

虽然市场上接二连三地流传各种“利好”消息,但从目前兑现的情况看,真正对市场有实质性作用的就是银行参与设立基金管理公司,其对A股市场的资金面拓宽将产生长期有利影响,但目前恐怕只会起

□银河证券 易小斌

自上周大盘在1162点的6年新低点展开绝地反弹之后,本周大盘在周初的回落走势中成功地在1183点附近获得支撑并迅速回升,在最近3个月的日K线上首次收出了3连阳,而且从市场热点突出,市场成交量进一步放大的特征来看,外围观望资金低位入市迹象也比较明显,表明市场的内在在

升动力正在逐步加强,大盘的中期反弹趋势已基本确立。

从基本面分析,尽管市场盛传的朦胧利好并未兑现,但银行获准设立基金管理公司的消息无疑给市场增加了不少信心。而从振华港机等二线蓝筹股和扬子石化等低市盈率股票的大幅放量走高的强势表现来看,机构投资者介入的特征十分清晰,不排除有保险资金等长线资金大举建仓的可能性,因此

在成交量增加、热点清晰的背景下,我们预期大盘将逐步回升。

下周趋势	看多	下周焦点	
中线趋势	看多		传闻利好能否兑现。
下周区间	1220-1260点		
下周热点	绩优含权股、石化股。		

波幅加大

□华泰证券 张力

本周两市成交量开始放大,场外资金不断进入,一些超级黑马连续涨停,使场中做多气氛明显增强,长期低迷的人气正处于逐渐复苏的状态。

在经过长期下跌后,多方正逐步夺回市场控制权,目前市场正面临着较大机会,尤其是个股获利的机会。预计后市盘中震荡可能开始加大,而且随着大盘的上扬,这种震荡的幅度会越来越大。不过这种调整应该有利于清洗近期上行带来的获利盘和1300点附近的套牢盘。

从最近的政策面来看,各方都在为营造一个健康向上的市场做努力,政策面继续支持股市的意图表露无疑,盘中对个股分析也揭示大批资金早已进入市场,深圳本地股、超跌低价股等各板块都有资金入驻。因此,不必担心市场调整,下周市场热点将层出不穷,短线投资者可重点关注上海本地股、超跌股等,依据技术指标指示操作。

下周趋势	看多	下周焦点	
中线趋势	看多		能否突破半年线。
下周区间	1240-1290点		
下周热点	超跌股、上海本地股。		