

上行动力缺失 关注结构性机会

□光大证券 曾宪豹

本周股指震荡回落，日本震灾造成的全球股市动荡、央行净回笼都是造成股指未能继续突破向上的原因。受益于震灾和防辐射的相关个股如电子元器件、钢铁、医药等板块表现较好，但大多呈现脉冲性行情，对股指整体起到的带动作用有限。

下周趋势	看多
中线趋势	看空
下周区间	2850-3050点
下周热点	重组、新材料
下周焦点	日本情况、货币政策

日本震灾和核污染的影响没有结束，在看不到风险完全释放前，投资者心态的波动仍会影响股指。我们注意到，日本央行17日宣布，再次向金融系统注资5万亿日元，这是日本大地震后，日本央行连续第四天宣布向金融系统注资，总规模已达51.8万亿日元。在日本震后经济受创、大量投放货币的情况下，国内货币政策决策将变得更为谨慎。近期大宗商品价格呈现先抑后扬的格局，市场关注点逐渐从地震对经济的冲击转向日本灾后重建，大宗商品价格的波动使得输入性通胀压力可能继续上升。

目前温家宝总理表示，要

把握反弹契机降低仓位

□西南证券 张刚

本周大盘弱势震荡整理，主要受到外围股市的拖累，周二上证指数一度跌至2850点位置，随后基本围绕在2900点附近盘整，成交金额逐步缩减，周五两市合计成交金额回落至

下周趋势	看空
中线趋势	看空
下周区间	2850-2950点
下周热点	医药、食品饮料
下周焦点	成交量、外围市场

2200多亿元，显示市场观望气氛转浓。

本周周K线收出带长下影线的小阴线，下跌0.92%，失守5周均线，而前一周小跌0.29%，日均成交金额比前一周略有缩减。周K线均线系统正由交汇状态向多头排列转化，5周均线上行，中期走势尚维持向好形态。从日K线看，周五大盘收出实为上涨的小阴线，收至5日均线之下，30日均线支撑在2900点，均线系统处于交汇状态，短期均线向下运行，走势转弱。从布林线上看，

以时间换空间 短期维持震荡

□国开证券 邢振宁

本周A股市场震荡收阴。经历了周大幅杀跌后，市场呈现出一定程度上的“纠错”行情。从大盘周K线组合来看，市场基本处于上有压力、下有支撑的状态。但由于地震、通胀等不确定性因素依然存在，市场做多意向暂时难以达成共识。

从外部因素来看，日本强震及核泄漏带来的恐慌情绪短

下周趋势	看空
中线趋势	看平
下周区间	2850-2950点
下周热点	电力设备、清洁能源
下周焦点	消息面

时间内难以消除。从内部因素来看，“两会”的政策取向体现出当前政府工作的首要目标仍是控通胀。如果通胀压力没有出现明显的缓解，货币紧缩政策就不会有放松的可能。两会结束后，加息敏感现象再度升温。周五在G7集团联合干预汇率情况下，日股出现反弹，但A股市场高开低走，主要还是受到了周末加息预期的拖累。

我们认为后市大盘仍将以下行利空因素为主。由于大盘半年线、年线大致在2800-2850点区域附近，该区域有较强的支撑力度。在大盘下跌空间有限的情形下，时间周期上的调整有望延长，时间换空间”的震荡格局将是市场运行的主要特征。

箱体震荡是主基调

□华泰证券 张力

本周行情受日本地震影响较大，热点也是围绕核泄漏事件渐次展开。自1月末展开的这波行情在上周沪指达到3000点压力位置后出现调整，毕竟在弱市行情下3000点关口难以有效突破。

从国内情况看，央票提高利率引发了大家对加息的担忧。但我们认为伴随着发行规

下周趋势	看多
中线趋势	看空
下周区间	2800-2900点
下周热点	蓝筹股、新能源
下周焦点	货币政策

模的扩大，此次1年期央票利率的上行，其提振公开市场回笼能力的意图要大于对市场利率的引导功能。因为央票要扩大规模，利率水平就要配合。从去年10月开始的本轮加息周期看，1年期央票发行利率的变动是滞后于基准利率变动的，其发行利率的变动对加息的引领作用并不十分明显。1年期央票利率超越同期限定期存款利率之后，基准利率的调整并不是紧随其后。因此我们认为，3月份加息的可能性不大。

大盘在经过近期的大幅震荡后，风险得到较大释放，继续下行空间有限，周二的长下影已经探明了短期底部。但宏观

市场信心有待进一步恢复

□华安证券研究中心

受日本地震和海啸影响，周一沪指低开后企稳回升，以小阳线收盘；但日本核泄漏事件引起市场的恐慌性抛盘，周二大盘一路下挫，午后有所回升，盘中一度击穿半年线，跌41点报收，涨幅达到2.62%；周三市场进行了一定程度的校正，涨34点；周四受外围市场的影

下周趋势	看平
中线趋势	看多
下周区间	2850-3050点
下周热点	农林牧渔
下周焦点	货币政策

调控的预期、外围政治经济的动荡、新股的高速发行都将制约大盘的向上空间。总的来看，我们判断市场仍处于2850-3000点的箱体震荡之内。在操作策略上，宜坚持大箱体的波段操作。在选股思路上，可从两角度出发。一是从主题出发：十二五规划已经在人大通过，相关新兴产业的规划将陆续出台。可根据消息面关注相关公司，目前来看污水处理行业增长较确定，可关注宝莫股份、阳晨B股等。二是从估值出发：重视公司业绩的确定增长。可关注产品持续涨价的烟台氨纶、未来将持续增长的软控股份、今年将扭亏为盈的京东方A等。

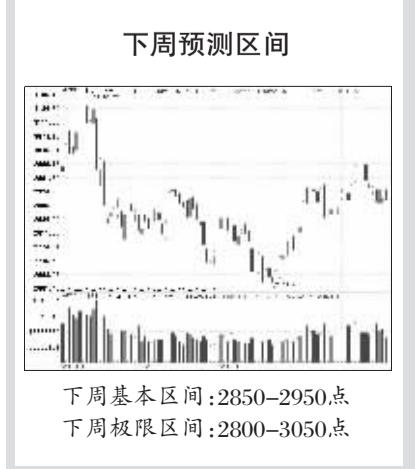
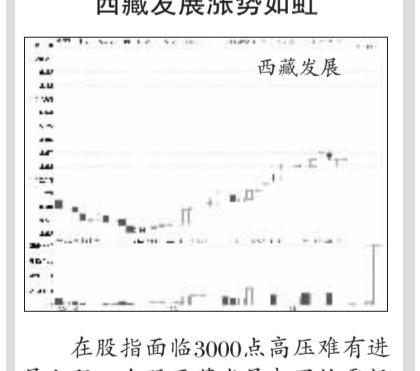
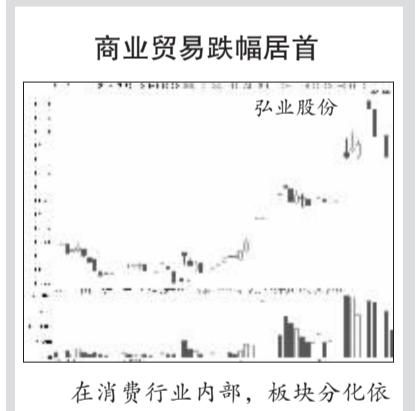
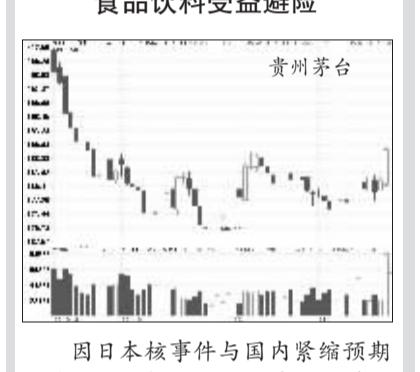
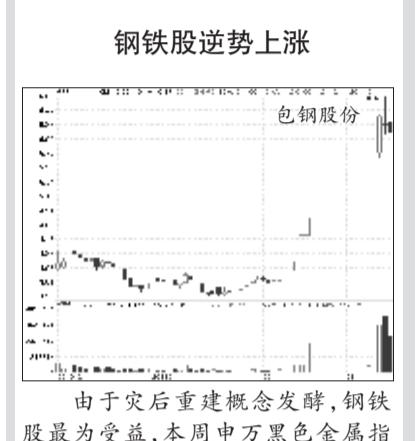
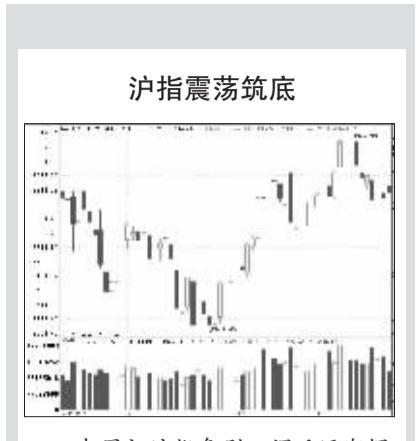
场做空力量的重要推手。在内因上，抗通胀的货币政策走向，是决定股指中长期走向的关键性因素。从央行公布的数据显示，货币政策紧缩明显，M2比上月末和上年同期分别低1.5和9.8个百分点，2月人民币贷款增加5356亿元，同比少增1929亿元。国际上，通胀的压力使得美国和欧洲可能改变其宽松的货币政策，日本地震对其本土经济的拖累及对中国出口产业带来的压力，使得后期货币政策出台将更加谨慎。目前外因尚未完全释放，市场避险情绪仍可能爆发，近期市场将在震荡中积蓄动能。

总之，我们认为，核危机与抗通胀举措是当前影响大盘走势的两大主因。从外因来看，地震尤其是核泄漏的短期影响尚未结束，资金为规避风险而选择卖出，将成为近期市

响，再度下挫；周五的高开低走，显示市场信心依然不足。

技术面上，本周股指在外围事件的刺激下出现一定幅度的震荡，但市场量能并未萎缩，交易仍较为活跃，热点的切换速度明显加快。年线和半年线的支撑表明大盘指数的下行空间不会太大。但核泄漏的事件仍牵动着市场的神经，且事件后期的发展很难预测，市场仍有待进一步恢复。

总之，我们认为，核危机与抗通胀举措是当前影响大盘走势的两大主因。从外因来看，地震尤其是核泄漏的短期影响尚未结束，资金为规避风



短期波动空间有限

□太平洋证券 周雨

本周，沪深两市大盘窄幅波动。沪指在周二下探60日均线的支撑后，收出长下影线，基本为短期内大盘的下跌空间划定了范围。创业板指数和中小板指数基本处于横盘整理状态，不过在各风格指数中，创业板指数开始率先受到60日均线的压制。

全球商品方面，本周美国纽交所4月交割的轻质原油期货强劲反弹。虽然随着周二全球股市和商品市场的大跌，该期货合约收盘跌幅曾达到3.96%，但周四又出现了强劲反弹。黄金期货价格的表现同步于此，在美元指数进一步走软、日本地震对全球经济的影响开始淡化的情况下，通胀问题再次演变为市场关注的焦点。近

日发改委表示，受局部地区恶劣天气多发、时段性供求不平衡、流通环节偏多等因素影响，2月份仍有部分城市蔬菜价格涨幅较大。

综上所述，目前通胀压力较大，M1增速回落显示经济活跃度有所降低，唯有紧缩货币政策预期得以缓解利好股市。因此，短期市场在基本上面对正向支持，但考虑到当前权重板块的估值情况，预计大盘上下波动的空间都相对有限。下周建议投资者密切关注海外市场对A股的影响以及市场的量能变化情况。

进行了600亿元的91天正回购操作，公开市场的回笼能力有效恢复，频繁上调存款准备金率的压力减轻。

结合A股盘面，在周二单针探底2850点之后，股指震荡反弹，虽然在周四出现反复，但低位承接力量明显增强，加大盘中热点轮动、成交活跃，因此后市大盘击穿2850点的可能很小，以围绕2900点震荡蓄势为主，中线趋势仍然乐观。

漏使得灾害影响时间拖长，因此根据以往规律，下周A股市场企稳整理的可能性较大。

结合A股盘面，在周二单针探底2850点之后，股指震荡反弹，虽然在周四出现反复，但低位承接力量明显增强，加大盘中热点轮动、成交活跃，因此后市大盘击穿2850点的可能很小，以围绕2900点震荡蓄势为主，中线趋势仍然乐观。

下周趋势 看平
中线趋势 看多
下周区间 2850-2950点
下周热点 新能源、高含权股
下周焦点 日本核事件进展

围绕2900点震荡蓄势

□申银万国 钱启敏

本周，受日本遭受9级地震重创以及海啸、核泄漏等次生灾害的严重影响，包括沪深股市在内，全球资本市场同步出现剧烈震荡、重心下移，其中上证综指退守2900点一线。从目前来看，由于日本福岛核泄漏事故尚未得到完全控制，未来还存在一定的不确定性，因此下周大盘仍将围绕2900点一线企稳整理。

首先，目前影响市场的焦点还是日本大地震的后续进展，由于其福岛核泄漏事故至今尚未得到有效控制，世界各

国及专业机构对它的评估较为谨慎，因此成为影响短期股市的一个不确定因素。鉴于日本股市在全球金融市场中的地位，其在短期内最好的情况也就是企稳整理，因此A股市场要立即大幅走强的可能性不大。

回顾过去20年以来，包括1989年的美国旧金山大地震，以及其后的阪神大地震、印度洋海啸、美国卡特里娜飓风以及中国汶川大地震等一系列重大自然灾害，其对受害国以及对全球股市的影响，一般都在两周左右，以短线影响为主，而且其波动幅度呈逐渐收敛形态。下周，距离此次日本地震，也还属于两周以内，而且核泄

能量仍较强。从周均线来看，大盘中线趋势正在多空争夺之中，多方仍略占上风。日K线上，5日、10日、20日均线对大盘构成压制，30日等中长期均线对大盘构成支撑，因此预计大盘下跌空间不大。周五市场成交量大幅萎缩，沪市仅为1285亿元，如果下周成交量继续萎缩，说明大盘下跌动能不足、人心思稳。目前外因主要看日本救灾与核泄漏进展情况，内部因素主要看货币政策的动向。在形势还不太明朗的情况下，大盘很难摆脱震荡格局，因此操作策略上宜持股不动或轻仓观望。

下周趋势 看平
中线趋势 看多
下周区间 2850-2950点
下周热点 新能源、有色金属
下周焦点 货币政策、海外市场

震荡筑底格局还未结束

□新时代证券 刘光桓

受日本地震与核泄露事件影响，本周沪深股市出现宽幅震荡行情，周二大盘恐慌性杀跌，最低下探2850点，随后几日大盘主要围绕2900点上下展开震荡。目前来看，预计市场信心还有待于进一步恢复，大盘震荡筑底格局还会持续。

地震与核泄漏事件对日本经济和全球资本市场造成较大的冲击，A股市场也未能幸免。但总体来看，此次事件对中国经济影响有限。目前中国经济还处在稳健运行的状态中，A股仍然具备基本面支撑。目前国内主要问题是通胀压力。周一温总理指出，未来宏观调控仍然把抑制通货膨胀摆在第一位。本周央行到期资金1810亿元，实现净回笼490亿元，较上周大幅增加，而且发行的100亿元1年期央票，发行量创4个月以来新高，利率升至3.1992%，超过了年期定期存利率，导致市场加息预期较为强烈。

技术面上，本周沪市大盘周K线收一根带上影线和长下影线的小阴线，显示上方压力较大，下档2850点有较强支撑，周成交量略有减少，表明做空

将呈现前高后低的趋势。

周一央行数据显示，2月份人民币贷款增长为5356亿元，同比少增1929亿元，比1月的1.04万亿元大幅减少48.5%；2月份M2增长为15.7%，比上月末和上年同期分别下降了1.5和9.8个百分点。这表明前期收紧流动性的措施效果基本显现，流动性正回归既定的常态水平。本周央行在公开市场上共回笼资金2300亿元，对冲掉本周到期资金1810亿元，实现净回笼490亿元，较上周大幅增加，而且发行的100亿元1年期央票，发行量创4个月以来新高，利率升至3.1992%，超过了年期定期存利率，导致市场加息预期较为强烈。

技术面上，本周沪市大盘周K线收一根带上影线和长下影线的小阴线，显示上方压力较大，下档2850点有较强支撑，周成交量略有减少，表明做空

趋势。

当然日本地震只起助跌作用，真正打乱A股“春季攻势”的还是自身基本面因素。本次两会确定的核心主题是“控通胀、保增长、调结构、促民生”，目前通胀达摩克利斯之剑仍悬于市场。本周二发行的一年期央票利率达到3.20%，超过了3%的一年期银行存款利率，使得市场关于加息与“提准”的预期再次增强。当然，考虑到中东动荡导致的原油价格上涨，以及日本大地震和核危机等黑天鹅事件，中国的货币政策已进入观察期。未来货币政策高频紧缩能否缓和，将决定A股中期走向。

从技术面来看，上周大盘拉出带长上影线的射击之星，本周大盘又收出了带长下影线的阴十字星，显示出上方压力、下方支撑的格局。一方面，3000点上方对大盘构成极强的反压，另一方面，2800-2850点一带形成下档强支撑，因此大盘将继续维持2800-3000点箱体整理，短期2950点上方压力较重。

从经济规律