

## 重回持续调整周期

□申银万国 钱启敏

受各种偏暖因素影响，本周沪深股市震荡走强，但盘中反复较多。目前由于经济指标不给力，政策利好兑现还需经历一段过程，这将制约后市的反弹空间；在短线冲高后，大盘将重回持续调整周期。在操作上，投资者仍宜谨慎，不盲目追涨，控制仓位。

下周趋势	看空
中线趋势	看空
下周区间	2280-2380点
下周热点	暂无
下周焦点	成交量能否持续放大

首先，周五公布的宏观经济数据低于预期。一季度GDP增速仅8.1%，明显低于此前机构的预测，且回落速度加快，显示经济运行的质量及效益面临挑战，经济的不给力制约了行情的反弹高度。

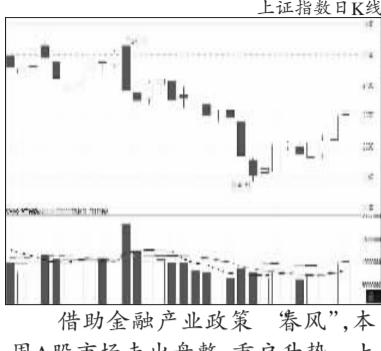
其次，金融创新等利好因素影响有限。本周一些利好如温州金融试点、深圳金融创新等，主要将支持实体经济，且从政策出台到最终兑现还有较长周期，因此对股市直接影响有限。此外，从披露的交易数据看，活跃股大都因为受到短线游资的题材炒作，这些利好对市场的走势。

影响难以持续。

第三，业绩或将拖累市场走势。4月中下旬，年报披露临近尾声，季报披露则进入高潮。根据惯例，年报绩差股将在这一阶段集中亮相；而由于一季度经济增长不佳，上市公司季报也难有过高预期，未来市场将遭受业绩风险的冲击。

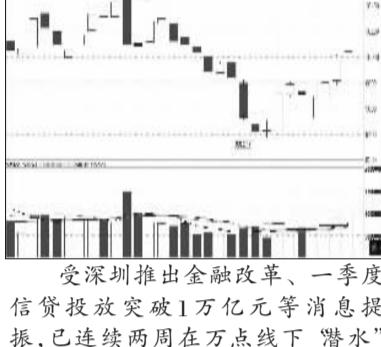
总体看，短线脉冲上涨高度有限，时间较短。在短炒降温后，大盘将重回调整通道。此外，下周新股发行加速，资金供求再度紧张，市场的存量资金较为有限，将进一步限制市场走势。

### 沪指收复60日线



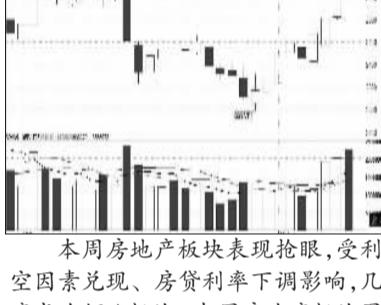
借助金融产业政策“春风”，本周A股市场走出盘整，重启升势。上证指数在连收四根小阳线之后，重回60日均线上方，全周上涨2.28%，周K线二连阳。

### 深成指跨越万点关口



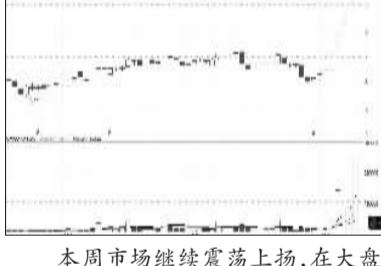
受深圳推出金融改革、一季度信贷投放突破1万亿元等消息提振，已连续两周在万点线下“潜水”的深成指终于在本周扬眉吐气，一举收复万点整数关，以10043.72点报收。

### 房地产几度领涨



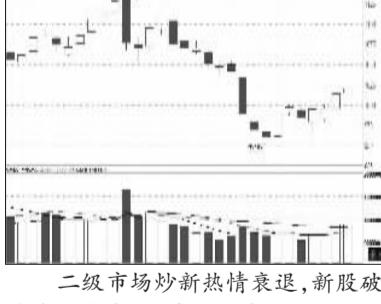
本周房地产板块表现抢眼，受利空因素兑现、房贷利率下调影响，几度成为领涨板块。本周房地产板块累计上涨5.66%，是涨幅最大的板块。长期看房地产基本面仍疲弱，短期或持续“量升价滞”的态势。

### 金山开发涨幅居首



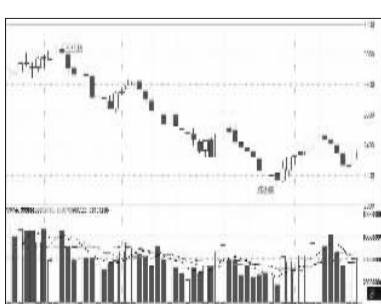
本周市场继续震荡上扬，在大盘上涨背景下，“涉贷概念股”金山开发表现十分抢眼，连续收出五根大阳线，全周累计上涨56.94%，在全部A股中涨幅最大。

### 三新股全部破发



二级市场炒新热情衰退，新股破发潮再次出现。本周上市的三只新股中际装备、吉艾科技和隆基股份均遭遇“破发”，其中隆基股份、吉艾科技首日便跌破发行价。

### 下周预测区间



下周基本区间:2283-2394点  
下周极限区间:2200-2450点

## 仍面临震荡整理压力

□光大证券 曾宪钊

本周流动性宽松、金融改革等消息有效刺激了市场人气，但近期的反弹中，成交量并未显著放大，暂不足以推动趋势性行情的形成。同时，扩容压力、一季度业绩不理想、西班牙债务问题也将拖累股指，A股后市仍面临震荡整理的压力。

从基本面看，后期的经济仍将经受考验。一季度GDP增长8.1%，但工业增加值和发电量环比增速加快，我们更倾向于认为三四月份工业增加值反弹是季节性特征，在三月份房地产销售面积负增长背景下，

后期的经济仍需经受考验。

从业绩角度看，上市公司利润回落明显。截至4月11日，1512家公司年报披露的平均净利润增长率为12.62%，市场正不断下调2012年的利润增速。此外，正在公布的一季报业绩并不乐观，A股的估值标准将有所调整。

从信贷方面看，季末信贷突击放松特征显著。由于经济下行和银行放贷结构偏重大型企业的问题仍然存在，央行更多将通过公开市场操作来进行适调和微调。我们认为，目前项目贷款需求依然较弱，实体需求不显著，票据转为中长期信

贷需要一个过程，管理层或将进一步通过市场利率和金融改革来实现金融辅助产业结构性调整的目的。

从流动性角度看，M2的拐点还未确定。近期M2反弹至13.4%，增量主要来自新增人民币贷款、新增外汇占款。考虑到季末干扰、进出口增速低于预期、金融脱媒等因素，M2的拐点还需要经历几个月的反复确认。

下周趋势	看空
中线趋势	看平
下周区间	2280-2450点
下周热点	金融改革概念、物流
下周焦点	资本市场政策

## 上涨难持续

□日信证券 吴煊

本周股指基本完成了对上周报复性反弹的确认。展望后市，行情在多空因素交织的情况下，市场自身惯性将是决定短线涨跌的关键因素。股指短线存在惯性上冲的可能，但在2380-2400点一线存在一定上行压力，如果缺乏货币政策的支持，短线仍有再次震荡回调的可能。

从市场表现看，各板块普遍特征明显。权重股方面，券商、地产板块依然是本周的热点，在清明节后的两周中，券商板块在短短7个交易日累计涨

幅超过12%，地产板块累计涨幅亦接近10%；题材股方面，温州小额信贷概念本周利好扩散，相关个股大幅上涨，浙江东日、深信泰丰等个股在四个交易日内三次涨停，而在深圳推出系列金融创新措施的利好刺激下，深圳本地股在周四、周五大幅飙升。题材股被连续炒作，也说明了当前市场已经重新回到强势阶段。

从数据方面看，本周公布的经济数据有喜有忧。周一公布的三月CPI同比3.6%的增速超预期，周四公布的三月份新增信贷和货币供应量数据同样超预期，周五公布的一季度

8.1%的GDP增速则低于预期。这些数据有喜有忧：通胀压力不减，经济增速似乎在放缓，而流动性层面却又给出支撑市场上涨的理由，M1、M2的回升基本可确认流动性拐点的出现，这将在很大程度上缓解市场对资金面的担忧。但在经济基本面并没有实质改观的情况下，政策利好的超预期并不支持市场的持续性上涨。

下周趋势	看平
中线趋势	看多
下周区间	2300-2400点
下周热点	金融创新、农业
下周焦点	国际形势、产业政策

## 短线可能冲高回落

□信达证券 刘景德

4月12日煤炭、金融、地产等板块带动指数大幅上涨，成交量也明显放大。后市短线可能冲高回落，指数或将回踩2320点，在突破60日均线的有效性后，围绕60日均线反复震荡。

在温州金融改革、深圳金融新政等利好消息的刺激下，本周房地产、银行、券商、深圳本地股纷纷再起，煤炭、有色等权重股表现不俗。4月12日大盘以长阳报收，沪指成功收复20日、60日两条均线，在权重股的带领下，中小盘、创业板跟风快

速上涨。4月13日，股指小幅上涨，沪指站上60日均线，意味着大盘有望由弱转强。

从消息面看，经济放缓或将引发政策放松。国家统计局13日公布一季度国内生产总值同比增长8.1%，低于4.4%的市场预期；一季度GDP增长延续下滑态势，创下2009年二季度以来新低。我们认为，经济增速回落不利于支持股市出现持续上涨行情，但为保经济稳定增长，管理层下调存款准备金率的可能性增大，这对处于底部区域的股市来说是利好消息。

从资金流向看，股指出

现四连阳的走势，一方面表明投资者信心开始恢复，另一方面也表明资金逢低进场的意愿强烈，看空资金已经明显减少。

从技术上看，4月12日大幅上攻，成功回补了3月28日的向下跳空缺口。股指依托5日均线震荡上行，10日均线开始勾头向上，对股指形成支撑。但是，上证指数2400点附近压力较大，继续上涨难度较大。

下周趋势	看多
中线趋势	看平
下周区间	2320-2400点
下周热点	旅游股、业绩预增股
下周焦点	存款准备金率是否下调

## 有望形成震荡攀升格局

□新时代证券 刘光桓

本周沪深股市呈现先抑后扬、强势反弹的格局。受3月份CPI回升超过市场预期以及外围股市大跌的影响，上证指数于周二最低下探至2258点。后半周受首套房贷利率八五折利好刺激，在金融板块、房地产板块强势反弹带动下，成交量有所放大，市场人气有了较大的恢复。由于二季度政策预调微调的利好预期升温，后市可能形成震荡攀升的格局。

从消息面看，本周一些重要的宏观经济数据陆续公布，忧喜参半，反映出经济增速下行但出现低位回升的运行态势。周一国家统计局公布了3月份宏观经济数据，3月份CPI为3.6%，环比上升了0.4个百分点，超过了市场的预期，引发市场担忧货币政策放松可能因通胀回升而延缓。

不过，从分类数据来看，以“大葱”为首的蔬菜价格上涨20.5%成为推高3月CPI的主要推手。这种情况随着天气转暖蔬菜大量上市后将不会持续。因此未来CPI仍将呈现回落态势。3月份PPI同比下降0.3%，创出28个月以来的新低，环比上涨0.3%，表明工业企业景气度与盈利情况较去年同期下降，但环比来看较2月份有所好转，季节性负面因素正在减弱，企业生产有了一定的回升，这与3月PMI环比上升2.1个百分点较为一致。周五国家统计局公布一季度GDP数据为8.1%，较去年四季度相比下降了0.8个百分点，经济增速继续呈下行的态势，但3月份以后规模以上工业增加值同比实际增长11.9%，环比增加1.22个百分点。由此可见，宏观经济呈现出“季下行，月回升”的运行态势，预期宏观经济二季度软着陆概率较大。

展望后市，由于本周大盘连续向上升，短线累积了一定的获利盘，且2400点一带有较强的阻力，下周有可能出现短线震荡走势，但震荡反弹的趋势还将延续。

流动性方面，预计货币政策仍有进一步放松的可能。周四央行公布数据显示，3月新增贷款1.01万亿元，创14个月以来的新高，较今年前两个月大幅增长，反映企业对资金的需求增加。而且，本周央行在公开市场进行正回购操作回笼资金790亿元，扣除本周到期资金1910亿元，本周央行向市场净投放资金1120亿元。可见，市场资金需求正继续回暖，资金价格有小幅回升。

展望后市，由于本周大盘连续向上升，短线累积了一定的获利盘，且2400点一带有较强的阻力，下周有可能出现短线震荡走势，但震荡反弹的趋势还将延续。

下周趋势	看平
中线趋势	看空
下周区间	2200-2320点
下周热点	业绩预增
下周焦点	宏观数据、货币政策

## 或现短线调整

□宏源证券 邢振宁

市场信心在本周得到了较好恢复，但大盘在突破半年线后，将会再现短线调整要求，但预计回调空间不大。在操作方面，由于20周均线在完成突破后，压力作用将转换为支撑作用，投资者可在技术修复过程中，密切关注低吸机会。

从基本面看，市场做多人气的再度集结主要受益于经济数据的明朗。3月份CPI反弹略超市场预期，但依然处于可控范围内；周五公布的一季度GDP

数据虽创三年来新低，但依然保持在8%以上，总体看经济将平稳放缓，基本面对市场仍将缺乏支撑。

从政策面看，存款准备金率的下调或将延期。近期，存款准备金率下调的时间窗口被视作进场买入的关键点位，但央行却迟迟未能发布存款准备金率的下调通知，这一方面体现出央行的慎重，另一方面也表明资金面并不紧张。据央行日前公布的数据显示，3月份当月人民币贷款增加1.01万亿元，同比增加3320亿元，创下了14个月以来的新高。此外，随着央行公开市场业务到期解禁资金的增多，以及今年一季度外汇储备逐渐恢复增长，存款准备金率的下调或将延期。

下周趋势	看空
中线趋势	看空
下周区间	2300-2400点
下周热点	机械、电力设备
下周焦点	新股扩容