

压力渐重 关注量能

□申银万国 钱启敏

本周沪深股市震荡整理，成交量有所放大，中小板综指及创业板指受创业板退市制度出台影响，出现放量下跌。目前看，多空拉锯仍将继续，但2450点一线阻力日渐沉重，成交量将成为决定后市的关键。

从市场环境看，年报、季报披露降下帷幕，年报业绩同比

下周趋势	看平
中线趋势	看空
下周区间	2340-2420
下周热点	暂无
下周焦点	成交量

增长12%，低于前年增速，而一季报业绩出现5%的下降，符合同期宏观经济运行基本状况，显示经济“软着陆”在上市公司业绩当中得到体现。在资金方面，流动性宽松低于预期，存准率下调迟迟没有落地，表明管理层在货币宽松方面相当谨慎，预期与现实之间存在落差。

从盘口看，局部性热点活跃，房地产、金改概念等题材股此起彼伏，但小市值品种受到追捧，游资短炒痕迹明显，以至于管理层不得不对浙江东日等疯涨股进行干预，在这种情况下，未来短炒股可能会逐渐降温。而蓝筹股表现继续

低迷，虽然其安全边际封杀了股指大跌的空间，但波澜不兴的走势也很难成为发动新行情的“引擎”。

此外从技术看，目前股指仍在大三角形收敛区间内运行，短线该区间突破的可能性不大。值得注意的是，股指在2450点一线筹码堆积相当沉重，后市向上发力必须有更大的成交量予以配合，否则有久盘必跌、不进则退的可能。就目前市场存量资金看，向上挑战难度很大，因此对投资者而言，在没有出现趋势性突破之前，谨慎观望不失为较好的应对手段。

震荡后继续向上

□财通证券 陈健

本周大盘先抑后扬，周K线在三连阳之后收出阴十字星，表明大盘在进入2388点之上套牢密集区之后出现休整。我们判断，大盘在强势震荡并有效站稳半年线之后，将向前期高点2536-2478下降压力线进军。

从基本面看，4月汇丰中国PMI预览指数升至49.1%的两个月高点，意味着经济增速

下周趋势	看平
中线趋势	看多
下周区间	2350-2450
下周热点	券商、西部概念
下周焦点	宏观经济数据、货币政策

下滑趋缓，但产出和需求的增长步伐保持在一个历史低水平位，就业市场面临压力，这就要求决策层祭出更多宽松政策。

从市场资金面来看，有三个有利因素：一是短期来看，沪深300ETF发行顺利，预计华泰柏瑞沪深300ETF、嘉实沪深300ETF两基金将带来350亿元以上资金，有望在5月中上旬集中建仓，有助蓝筹股活跃。二是中期来看，个人税收递延型养老保险有望年内在上海试点。试点将为上海带来年均约100亿元的保费增量，向全国铺开后，每年贡献的保费增量将超千亿元。由于投资运作方面企

业年金可能相似，由此也会相应为股市带来可观的资金增量。三是中长期来看，养老金投资管理也将步入常规化阶段。

总体上看，今年政策的总基调是稳中求进，一季度货币政策表现为“稳”，二季度将是“求进”。因此，二季度政策环境将会明显改善，三大看点分别是基建、货币和金改。我们认为，2400点以下市场可以仅靠预期上涨，而2400点以上则需要更多利好预期的兑现。当前经济处于“衰退”的后半期，经济增长降速，政策松“可能性”货币、财政政策和一些行业政策等或将微调预调，降准等稳增长举措出台预期加大。

等待创业板止跌

□信达证券 刘景德

近日大盘总体呈反复震荡格局。从日线上看，股指在均线上方止跌上行，平台整理后准备向上突破，但在2415点一带面临短压。短线可能反复震荡，但无碍上行趋势。目前均线呈多头排列，60日均线附近形成强力支撑，只要不跌破60日均线，大盘就处于强势格局。近日创业板跌幅减小，一旦创业板止跌反弹，对股指止跌上攻将起

下周趋势	看多
中线趋势	看平
下周区间	2320-2400
下周热点	商业旅游、创业板
下周焦点	货币政策

到关键作用。

从盘面观察，近日上攻力度有所减弱。一是量能不能有效放大，沪深两市总成交金额不能超过2500亿，大盘继续上攻难度较大；二是4月25日、26日煤炭、有色金属联袂上涨，但是股指并没有向上突破，表明这两大板块的领涨作用已经弱化；三是银行股近日表现不佳，地产股走势不错，但也没有引领大盘向上突破。短线大盘处于上下两难的境地，股指的压力位在2450点一带，支撑位在2350点一带。只要不跌破60日均线，大盘将维持震荡盘升的走势。

从热点和板块的表现看，近日热点轮番表现。以浙江

东为代表的温州金融改革概念股连续飙升，券商股继续活跃，4月26日东吴证券涨停，引领券商股全面上涨。只要市场有热点轮番上涨，就有赚钱效应，市场人气就能够维持，大盘就可能维持震荡盘升的走势。

近期股市可能涨不高也跌不深，如果接近前期高点2478点，则应该谨防回调，降低仓位；如果回调到60日均线附近止跌回稳，则可适当加仓。不同的品种应采取不同的操作策略，可逢低关注生物医药和军工板块短线机会，稳健投资者可关注超跌蓝筹股。对于近日涨幅较高的题材股，应该谨慎对待。

延续弱势格局

□西南证券 张刚

大盘上至2400点上方之后，明显动力匮乏，成交量配合不佳，周五再度失守。基金持仓数据显示在3月底并未大举加仓，一季报业绩也将释放利空效应，预计下周市场将持续下跌。

本周大盘在经历了前一周的大幅上扬之后，呈现高位震荡整理走势，在2400点上

下周趋势	看空
中线趋势	看空
下周区间	2350-2400
下周热点	食品饮料、旅游、商业
下周焦点	资本市场政策

方多空分歧较大，抑制了进一步上涨空间。基金持仓变化和创业板退市制度均对市场产生较大影响，且成交金额在后三个交易日逐日缩减，周五处于1400亿元以上的适中水平。

新股发行方面，5月2日拟在深市创业板上市的晶盛机电、掌趣科技将发行；5月3日拟在深市创业板上市的珈伟股份将发行；5月4日拟在沪市上市的宏昌电子将发行1.00亿股；5月9日拟在深市创业板上市的海达股份将发行；5月10日拟在沪市上市的日出东方将发行1.00亿股；5

月15日拟在深市创业板上市的博晖创新将发行。“五一”后新股发行依旧密集，资金分流压力较大。

4月份汇丰中国制造业采购经理人指数（PMI）初值回升至49.1%，连续六个月处于枯荣分水岭下方，就业指数仍未出现明显回暖，用新增订单减产成品库存衡量的增长动力指标4月进一步下滑。国家统计局将于5月1日公布4月份PMI数据，虽会回升，但喜中有忧。同时，投资者也会静待其他经济数据的公布，使得市场观望气氛趋于浓厚。

蓝筹股或助大盘突破2400

□宏源证券 邢振宁

由于创业板退市制度5月1日起开始实施，本周创业板指数大幅下挫，周跌幅高达5.98%。在创业板下跌的负面影响下，市场做多人气受到拖累。从成交情况来看，本周市场量能虽有所放大，但主要是市场抛压所致。短期来看，大盘在2400点附近需要震荡整

下周趋势	看平
中线趋势	看多
下周区间	2370-2470
下周热点	金融、有色
下周焦点	PMI数据、外围股市

固，但新高行情在5月份仍有希望兑现。

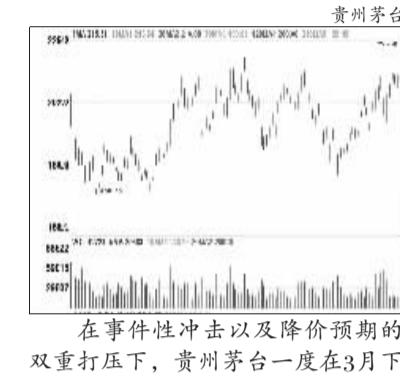
上市公司2011年年报与2012年一季报披露工作本月结束。伴随业绩、主力仓位增减变动情况的公布，投资者仓位调整也按时出现。与此同时，创业板退市制度下月起实施，主板退市制度也有望跟进，相关消息加剧了持仓结构的调整。此外，4月底华泰柏瑞、嘉实两只沪深300ETF基金发行完毕，两只基金发行完毕后总规模约有400亿元，5月份恰好迎来建仓期。因此，市场风格有望向蓝筹股切换，两只

沪深300ETF的助战也将为蓝筹股注入活力。

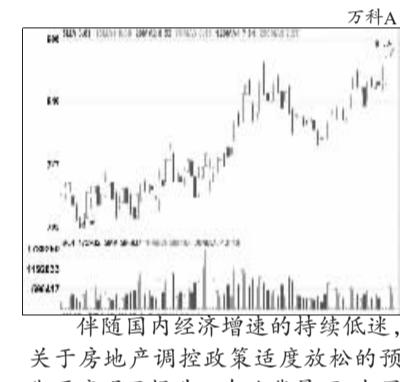
消息面上，4月份的中国官方PMI数据将在“五一”期间公布，由于此前汇丰初值出现反弹，预计官方PMI将有反弹出现。利好数据兑现后，市场信心将会再次受到鼓舞。时间进入到5月后，金融体制改革的重头戏——券商创新大会将要召开，金融板块、金改概念股的反弹行情值得期待。在后市操作上，建议密切关注市场风格转换，挖掘具备估值优势的蓝筹股的投资机会。



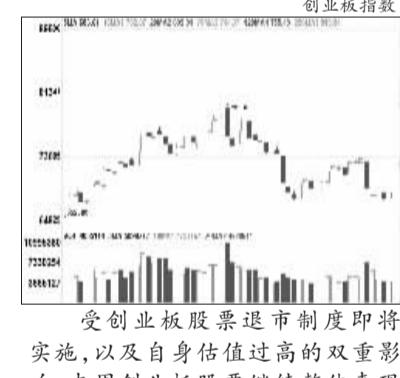
始于4月初的反弹行情在本周出现停顿，在上方套牢盘和短期获利盘的打压下，沪指本周小幅下跌0.44%，收报2396.32点，2400点整数关口得而复失。



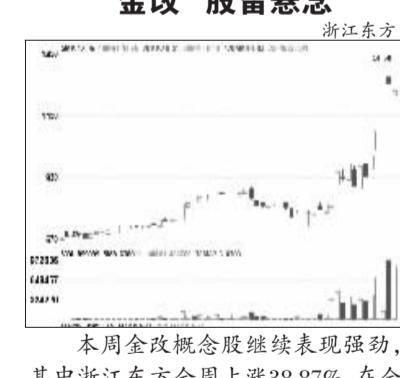
在事件性冲击以及降价预期的双重打压下，贵州茅台一度在3月下旬出现较大幅度调整。但伴随市场转暖，茅台也在4月开始返身向上，本周五该股盘中最高上探至225.48元，创出历史新高。



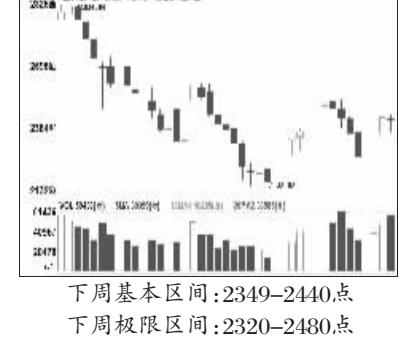
伴随国内经济增速的持续低迷，关于房地产调控政策适度放松的预期再度提升。在此背景下，本周地产股出现普涨走势。申万房地产指数全周上涨2.22%，在所有行业指数中居于涨幅第一位。



受创业板股票退市制度即将实施，以及自身估值过高的双重影响，本周创业板股票继续整体表现不佳。创业板指数全周下跌5.98%，盘中创出663.92点的阶段新低。



本周金改概念股继续表现强劲，其中浙江东方全周上涨38.87%，在全部A股中涨幅最大。但是，后半周金改概念退潮迹象明显，这也使得该类股票节后走势变得扑朔迷离起来。



下周基本区间：2349-2440点
下周极限区间：2320-2480点

蓝筹股行情正在发酵

□光大证券 曾宪钊

近期即将结束募集期的嘉实和华泰ETF基金，市场估计规模将超过300亿元，考虑到基金公司的跟配和其在套利交易中的放大，两只ETF基金的规模在建仓期可望达500亿元，未来可能超过千亿。在5月初两只基金即将进入建仓期，且建仓期在一个多月左右，对整个市场来说能有效起到对指数的稳定作用。

我们注意到，近期金融改革热点开始退潮，在整体市场流动性并未出现显著衰竭

的情况下，游资转向以基建投资拉动经济为主线的机械、水泥的概率正在加大；同时，银行板块2012年的预期市盈率和市净率分别为7.18倍和1.53倍，由于其平均分红回报率已接近一年期定存，一旦地方政府债务延期，行业的低估值特性将重新被市场关注。

下周趋势	看平
中线趋势	看平
下周区间	2350-2480
下周热点	银行、机械
下周焦点	资本市场政策

反弹转入攻坚战

□日信证券 吴煊

经过连续三周的上涨后，大盘反弹逐步转入攻坚战。本周股指走势可谓一波三折，周一受创业板退市制度推出影响，沪深两市双双回调，创业板遭受重创；周二股指上演过山车走势，大盘波动超过50点，个股更是冰火两重天，显示多空双方在2400点关口分歧严重；而伴随五一假期临近，本周后几个交易日A股走势平稳，最终沪指报收2396.32点。在周线三连阳后，沪指收出带长下影的阴K线，多方在胶着中等待政策面变化。

从影响市场的因素看，强烈的政策预期是支撑反弹的重要因素，而金融体制改革以及准备金率下调等预期利好，下周市场将逐步进入检验和修正预期的时间窗。整体看，市场系统性风险有限，但上推动力有所不足，大盘可能维持2330-2430点区间震荡，个股分化将进一步加剧，具有估值优势的蓝筹股有望重新受到市场关注。

下周趋势	看空
中线趋势	看多
下周区间	2330-2430
下周热点	地产、有色
下周焦点	货币、产业政策

节后继续震荡

□华泰证券 张力

本轮反弹是基于经济衰退引发的政策适度放松预期，因此市场注定是在震荡中上行。如果节假日期间没有重大政策出台，节后市场将主要消化2400点上方压力，维持震荡走势。

但是，周末“金改”概念的大幅走软，预示着大盘反攻之路极其曲折。一般来说，概念股的先行，如浙江东日翻番，必须要能够在高位盘住，且带动其他滞涨板块跟进，大盘才能够进一步向上拓展空间。

周末“金改”概念股大幅走软，预示着节后大盘还将继续震荡。虽然本周指数涨幅并不是太大，但个股极其活跃，可以说目前市场已步入个股盈利极其丰厚的阶段，每天都有几十家个股涨停。从市场热点全面开花，主线依

然是金融创新，浙江、上海、南京等区域板块联袂上涨，基本抵消了创业板下跌的影响。

但是，周末“金改”概念的大幅走软，预示着大盘反攻之路极其曲折。一般来说，概念股的先行，如浙江东日翻番，必须要能够在高位盘住，且带动其他滞涨板块跟进，大盘才能够进一步向上拓展空间。

周末“金改”概念股大幅走软，预示着节后大盘还将继续震荡。

短期震荡调整压力大

□新时代证券 刘光桓

本周沪市大盘周K线收出一根阴十字星，显示上档压力较大，大盘中期趋势虽然继续向好，但短期震荡调整的要求也比较强烈。建议投资者逢高减持，适当降低仓位。

消息面上，周一汇丰公布4月PMI初值为49.1%，虽然仍为连续6个月在荣枯线50%以下，但环比3月终值48.3%出现一定回升。从分类数据看，4月新增订单指数回升至48.9%，较上月回升较快，产出、新出口订单、就业等分项指数也有不同程度回升，表明国内中小企业生产经营活动开始活跃，经济增速下滑见底回升迹象。

目前看，二季度新一轮基建投资有望加速，诸如高速公路网、机场和轨道交通、市政水利等大项目得到集中审批通过，基建投资加大力度将带动相关产业出现回升，预计二季度经济增速较一季度要好，宏观经济见底回升态势可能性大。周四温州金融综合改革试验区建设全面启动，将在完善地方金融体系、健全民间资本管理体系、创新金融服务体系、构建地方金融监管体系等四个重点领域进行改革与突破。温州金融改革具有重大意义，对金融改革与地方经济发展将起到积极作用，在全国将起到示范作用。

流动性上，预计4月份信贷规模有望达到9000亿元，信贷投放明显加快。周三央

行公布数据显示，3月份外汇占款余额为25.65万亿元，较2月大幅增加1246.36亿元，且连续3个月增加，表明外资继续流入。本周央行在公开市场仅进行了90亿元28天正回购操作，至此央行本周向市场净投放资金640亿元，稳定市场资金需求意愿明显。4月份央行向市场投放资金已达2530亿元。虽然外汇占款4月有望继续呈现增加态势，但5月以后几个月内公开市场到期资金将呈现逐月大幅下降的趋势，因此下调存款准备金率的预期仍然比较强烈。

下周趋势	看平
中线趋势	看多
下周区间	2350-2450
下周热点	预增股、券商
下周焦点	货币政策