

且战且退 探底格局不变

□申银万国 钱启敏

本周沪深股市高开低走、震荡下行。以收盘指数计,沪综指及深成指周五均创出调整新低。根据目前行情,市场缺乏利好预期,阶段性调整仍将持续,短线2132点所谓“钻石底”再度面临

下周趋势	看空
中线趋势	看空
下周区间	2150-2200点
下周热点	暂无

下周焦点:长假中海外市场表现及政策动态

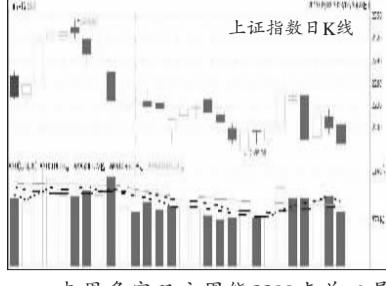
严峻考验。

首先,虽然年报、季报披露落幕,但现存利空预期尚未完全消化,例如4月份经济数据可能相对黯淡,投资者对经济复苏存在隐忧。同时场内资金仍在全面离场,不论是A股的主力资金还是海外投资者离岸ETF的赎回,资金面“水落石出”的进程仍在持续。此外债券市场核查升级,涉及面广,虽不对A股资金形成直接冲击,但对投资人心理面增加不确定影响。而进入5月份后,

IPO重启的脚步会越来越清晰,市场也等待“靴子”落地。

其次,从技术面看,随着盘中股指及收盘指数迭创新低,弱势调整趋势明显,下降通道确立有效。由于本周失守年线、半年线等重要关键支撑,后市破位下行已难以避免,并可能出现短时恐慌。另外,考虑到上证指数2250点上方的成交重阻力区,短线向下2132点虽可能遭遇抵抗,但反弹没有空间。从中线角度看,击穿“钻石底”没有悬念。

沪综指:2200点失守



本周多空双方围绕2200点关口展开了激烈争夺,最终空方更胜一筹。截至周五收盘,沪综指收报2177.91点,全周累计下跌2.97%。经济弱复苏叠加节假日因素,是资金出逃的重要诱因,短期内若无利好刺激资金回流,弱市特征恐将持续。

短期面临方向选择

□财通证券 陈健

本周大盘继续考验沪综指40周均线(目前为2179点)多头生命线的支撑,年线、半年线失而复得又得而失,而年线、半年线、5、10、20日均线缠绕在2210点附近,表明大盘短期面临突破方向的选择。由于沪指已三周濒临40周均线,不排除可能继续向下破位。但从波浪角度来看,A股弱势企稳后有望展开超跌反弹,从操作上应静等方向明朗。

基本面,近期市场做空的因素,一是4月汇丰制造业PMI预览值降至50.5,创两个月来最低,表明经济处于弱复苏;4月初地产销量下滑,投资者对经济增长前

下周趋势	看平
中线趋势	看平
下周区间	2150-2250点
下周热点	物联网、TMT、军工、券商股

下周焦点:城镇化会议及券商创新大会进程

景忧虑再起;二是继此前银监会8号文对银行理财产品清理整顿之后,监管层对债市的整治可能会引发资金流出债市,银行间市场流动性收紧,引发市场忧虑;三是房地产监管趋严预期再起,广州对商品房价格进行指导,表明房地产调控仍在进行时。

不过,市场目前对于经济和政策的预期有些过度悲观,一方面,虽然私人部门经济复苏疲弱,但在基数和季节效应以及稳增长政策逐步发挥作用的影响下,二季度宏观数据同比和环比稳定增长是大概率事件;另一方面,经济的脆弱复苏无法为阶段性反弹提供动力支撑,但在稳增长、控通胀、防风险、推转型”政策组合背景下,预计即将召开的城镇化会议和券商创新大会开始左右市场短期情绪。

技术面,沪综指40周均线(目前为2179点)继续是多头生命线。1949点-2444点上涨共计十周,自

2444点调整以来已经达到十周,调整时间已经非常充分。目前5、10、20日、年线、半年线均线缠绕在2210点附近,表明大盘短期面临突破方向的选择。从波浪角度来看,5浪下跌之后超跌反弹的可能性在增加,但会属于相对偏弱一点的反弹行情。1949点至2444点的0.618回调位为2138点,这是多头最后的防线,如果无法在2140-2180点区域组织超跌反弹而是继续向下寻求支撑,那意味着中期行情彻底走坏。

大盘短期在一个较窄的区间震荡,主要是抓结构性机会,投资机会来自那些具有自己的竞争力和护城河的公司,以及出现业绩拐点的公司。在打造中国经济升级版的大背景下,事件性和政策性驱动导致自下而上精选个股将是二季度的策略重点,预计将召开的城镇化会议和券商创新大会将左右市场短期情绪。

技术面,沪综指40周均线(目前为2179点)继续是多头生命线。

1949点-2444点上涨共计十周,自

或维持弱势格局

□太平洋证券 周雨

本周,两市大盘一改上周末的强势反弹态势,掉头向下震荡整理。受4月份汇丰PMI预览值回落低于预期以及债券市场扫黑升级的影响,周二沪深两市大幅杀跌,金融、地产成为当日下跌的重灾区,多杀多的局面令投资者信心遭受重挫。周三在金融股走强的带动下,沪指收复2200点,虽然当日大幅反弹,但仍未能摆脱下降通道。后半周股指重心进一步下挫,走出单边下行行情。从周线来看,本周沪指大跌2.97%,深成指大跌4.61%,创业板指在周四创出本轮反弹的新

下周趋势	看空
中线趋势	看多
下周区间	2150-2200点
下周热点	消费类变化

下周焦点:一季报业绩

高后急转直下,周跌幅为0.32%。

资金面上,本周到期资金1520亿元,央行分别于周二和周四在公开市场进行100亿元和180亿元正回购,因此本周净投放1240亿元,是央行在今年春节后首次在公开市场净投放资金。此外,本周央行公布的数据显示3月各类金融机构新增外汇占款2363亿元,连续4个月增长。受此影响,基础货币被动增加,预计未来货币政策难以放松,公开市场正回购短期内仍为常态。

消息面上,汇丰中国发布的数据显示,4月汇丰PMI初值为50.5,较3月环比回落1.1,低于市场预期。分项指数中,新订单指数下滑至51.7,低于3月的53.3。新出口订单下降到48.6,低于3月份的50.5。产出指数下滑1.9个百分点至51.1,创两个月新低。制造业复苏疲弱态势再显,国五

条的出台打击了三四月份房地产投资热度,未来政策有走向积极的需求。

技术上看,目前30日均线成为压制大盘反弹的重要力量,沪指日K线呈下降三角形形态,未来需要进行方向性选择。从60分钟分时图上看,DIF在零轴之下运行,且绿柱有所放大,短期呈现放量下行的态势。且短期均线在线出现“死叉”之后,预计未来还将有一个发散的过程。倘若节日期间消息面缺乏利好,则节后市场继续维持弱势格局的概率较大。鉴于5月初券商创新大会召开预期渐强,下周金融板块有望保持相对坚挺,但创业板指数的调整才刚刚开始,因此下周个股将进一步分化。操作上,建议投资者注意规避个股一季报“地雷”,目前以轻仓观望为主。

高后急转直下,周跌幅为0.32%。

资金面上,本周到期资金1520亿元,央行分别于周二和周四在公开市场进行100亿元和180亿元正回购,因此本周净投放1240亿元,是央行在今年春节后首次在公开市场净投放资金。此外,本周央行公布的数据显示3月各类金融机构新增外汇占款2363亿元,连续4个月增长。受此影响,基础货币被动增加,预计未来货币政策难以放松,公开市场正回购短期内仍为常态。

消息面上,汇丰中国发布的数据显示,4月汇丰PMI初值为50.5,较3月环比回落1.1,低于市场预期。分项指数中,新订单指数下滑至51.7,低于3月的53.3。新出口订单下降到48.6,低于3月份的50.5。产出指数下滑1.9个百分点至51.1,创两个月新低。制造业复苏疲弱态势再显,国五

短线有望止跌反弹

□信达证券 刘景德

近日大盘连续震荡回落,4月26日上证指数最低探至2173点,离4月16日的最低点2165点仅咫尺之遥。从近日盘面观察,主要有以下特征:一是金融股出现了分化走势,以宏源证券为代表的

下周趋势	看多
中线趋势	看平
下周区间	2130-2230点
下周热点	煤炭股、保险股

下周焦点:银行股是否补跌

券商股走势活跃,但是保险股、银行股总体表现不佳,纷纷震荡走低;二是创业板表现活跃,但是也呈现冲高回落的走势,4月25日先扬后抑,大幅下跌;三是近日板块热点两极分化,以一汽轿车为代表的汽车股、以南京熊猫为代表的通信股大幅飙升。但是,以海印股份为代表的超跌股却继续破位下跌。

近日大盘已经回调五个交易日,短线技术指标已经超跌,短线可能止跌反弹。首先,近日

资金面有利好消息,MSCI新兴市场指数基金ETF将为A股市场带来880亿的资金,外管局将启动审核RQFII,本月底首批机构可能获得新额度,同时一季度QFII新开52个账户,几乎接近去年下半年水平;其次,从技术上看,前期低点2165点附近有一定支撑,即使跌破2165点,股指有可能在2130点附近止跌;第三,目前煤炭股、保险股、工程机械股等蓝筹股已经严重超跌,反弹一触即发。

券商股走势活跃,但是保险股、银行股总体表现不佳,纷纷震荡走低;二是创业板表现活跃,但是也呈现冲高回落的走势,4月25日先扬后抑,大幅下跌;三是近日板块热点两极分化,以一汽轿车为代表的汽车股、以南京熊猫为代表的通信股大幅飙升。但是,以海印股份为代表的超跌股却继续破位下跌。

继续探底寻求支撑

□民生证券 吴春华

受多重利空因素的影响,本周市场出现了连续调整的走势,沪综指周K线上收出中阴线。随着“五一”小长假来临,不确定因素也在聚集,消息面以及外围市场因素的影响,都使得投资者会主动降低仓位,以应对市场的变化。对于后市,由于年线和半年线都集中在2200点附近,股指如果不能有效站稳在该区域以上,弱势特征没有改变。市场将再次考验前期低点2165点的支撑力,除非有重大利好出台。

基本上,多重利空消息加

下周趋势	看平
中线趋势	看平
下周区间	2150-2250点
下周热点	题材股

下周焦点:消息面

刷了市场的调整。其一,4月汇丰PMI为50.5,比3月的终值51.6,下降1.1个百分点,低于市场预期。新订单指数、新出口订单指数以及产出指数均出现下滑,说明内外需求继续疲软,中国制造业复苏放缓明显;其二,惠誉、穆迪下调中国主权信用评级的前景后,安硕富时中国25指数基金的做空头寸大幅增长,似有“做空”中国的意图,市场谨慎情绪占上风;其三,从已公布2012年年报的2385家上市公司来看,整体业绩与上年持平,但是,许多上市公司出现了“增收不增利”的局面,企业经营成本较高,也是不争的事实。

从技术上看,由于周MACD继续死叉没有收敛,五周均线2218点继续对股指构成压制,唯一的支撑点位是10月均线2178点。下周只有两个交易日,如果没有重大利好出台,市场可能继续探底寻求支撑。能否反弹,还需要关注国内的一些宏观数据。

刷了市场的调整。其一,4月汇丰PMI为50.5,比3月的终值51.6,下降1.1个百分点,低于市场预期。新订单指数、新出口订单指数以及产出指数均出现下滑,说明内外需求继续疲软,中国制造业复苏放缓明显;其二,惠誉、穆迪下调中国主权信用评级的前景后,安硕富时中国25指数基金的做空头寸大幅增长,似有“做空”中国的意图,市场谨慎情绪占上风;其三,从已公布2012年年报的2385家上市公司来看,整体业绩与上年持平,但是,许多上市公司出现了“增收不增利”的局面,企业经营成本较高,也是不争的事实。

当然,我们也看到市场一些积极的因素。首先,相关部委重要会议透露出在经济不景气的时候,政策的支持力度会逐步显

现的信号,扩内需、促消费的政策会陆续出台,全国城镇化发展规划上半年也将出台;其次,在经过连续九周的净回笼后,央行在公开市场上进行了净投放,为1240亿元,流动性得到进一步的释放;最后,除了汇金持续增持几大国有银行外,近日,人社部、证监会等部委联合发文,允许企业年金扩大投资范围,入市速度加快等等,都有助于市场信心的恢复。

从技术上看,由于周MACD继续死叉没有收敛,五周均线2218点继续对股指构成压制,唯一的支撑点位是10月均线2178点。下周只有两个交易日,如果没有重大利好出台,市场可能继续探底寻求支撑。能否反弹,还需要关注国内的一些宏观数据。

短线仍有惯性调整

大盘弱势寻底

□华泰证券 张力

两市A股大盘周五跳空小幅高开后很快回落,中小板和创业板回落较多,不排除创业板有见顶迹象。个股跌停家数也较以前多,说明当前市场依旧处于弱势格局当中,本轮调整尚未结束,近日大盘的反复震荡只是对年线、半年线的反反复夺。

当前整体市场环境不佳,从汇丰PMI预览值来看,经济面临下行压力,这进一步低于此前的普遍预期。另外IPO重启这一负面因素尚未兑现,其对市场的压制将会持续,我们

认为年线等重要均线最终失守的概率较大。同时由于成长股估值溢价风险出现释放的迹象,虽然从中长期角度来讲,部分业绩稳健增长的高成长股仍然不失其配置价值,但短期内还是需要注意其释放过高的估值溢价风险。

目前市场毫无疑问是弱势市场。投资者对利多麻木,对利空敏感。比如,3月份CPI大幅度回落,通胀预期大大减弱,但股市并没有因为流动性紧缩不会持续这一利多表现亢奋。相反,由于4月份汇丰PMI指数回落到50.5,创下2个月的新低,沪市居然收出大阴线。

各方面数据显示,当前我国经济企稳迹象并不明显,因此投资者对经济形势较为担忧。另外,近期外资舆论上做空中国概念股,也对投资者的心理以及市场构成较大压制。在此情况下,预计近期市场仍将围绕震荡整理为主,短期内难以全面企稳走强。此时,投资者宜继续保持谨慎,以持币观望为主。

下周趋势	看多
中线趋势	看空
下周区间	2100-2200点
下周热点	无

下周焦点:假日间消息面变化

将重返2200点

□西南证券 张刚

本周大盘震荡下挫,周二因汇丰中国制造业PMI不佳导致沪综指出现2.57%的跌幅,周五盘中触及全周最低点2173点。周内日成交量在前四个交易日处于1700亿元以上较高的较高水平,周五缩减至1400多亿元。下周为5月份的第一个交易周,中国物流与采购联合会、国家统计局将联合公布4月份中国制造业PMI,由于此前汇丰公布的预览值已经释放利空效应,所以较差的数据所产生的负面影响有限。2012年年报和2013年一季报披露完毕后,上市公司财务数据和机

构持股数据将提供丰富的择股依据,促成资金跑步进场,后势将出现回升,重返2200点整数关口之上。

流动性上,资金面将趋于宽松,有利于提高入市积极性。4月25日,央行周四继续开展28天期正回购操作,正回购资金180亿元,中标利率维持2.75%。本周公开市场有620亿元正回购到期,900亿元央票到期。央行周四正回购100亿元,本周实现净投放1240亿元,结束此前连续九周净回