

震荡调整料来临

□国都证券 孔文方

本周行情进入高潮。全周上证指数上涨6.27%;中小板指数和创业板指数分别下跌0.90%和3.48%,权重股和题材股走势明显分化。

中登公司公布的数据显示,4月7日至4月10日,两市新

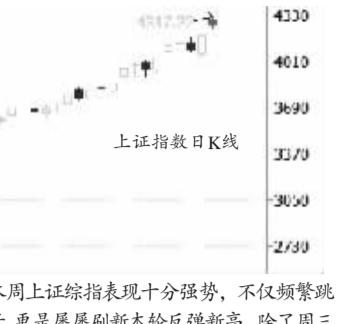
| | |
|------|------------|
| 下周趋势 | 看空 |
| 中线趋势 | 看多 |
| 下周区间 | 3900-4250点 |
| 下周热点 | 国企改革 |
| 下周焦点 | 政策、成交量 |

增股票开户数168万户,连续第三周维持在150万户以上。3月A股新增开户数超480万户,创出近8年新高。沪深两市融资融券余额突破1.7万亿元,资金驱动行情演绎到极致。4月17日,证监会七方面规范融资融券业务,要求不得以任何形式开展伞形信托。证券业协会发布通知,支持专业机构投资者参与融券交易,扩大融券券源。政策降温意图明确,资金驱动行情将告一段落。

从目前来看,大盘加速冲

刺阶段积累了巨量短线获利盘,市场面临巨大的技术性调整压力。4月15日市场巨幅震荡,出现百股跌停,市场发出明确的预警信号。上证50和中证500这两只股指期货新品种4月16日上市,或将进一步加大4月份市场调整幅度。监管层多项政策密集出台,资金面起到釜底抽薪的效果。获利回吐压力超过新增资金承受极限后,市场或将出现快速、大幅调整。稳健投资者需要保持清醒,控制仓位规避系统风险。

上证综指:屡创新高



本周上证综指表现十分强势,不仅频繁跳空高开,更是屡屡刷新本轮反弹新高。除了周三出现震荡回调,下跌12%外,其余四个交易日悉数收涨。由此,上证综指周五一举站上了4300点,周涨幅为6.27%。随着新股冻结资金的陆续解冻,资金的回流效应有望继续推升大盘走强。

蓝筹行情没有结束

□大同证券 刘云峰

本周大盘前半周受新股申购分流资金的影响,以震荡为主,但后半周涨势如虹,盘中还一度突破4300点整数关口,深圳成指虽然也创出了本次反弹以来的新高,但本周涨幅仅有0.97%,沪强深弱特征明显。中小板指和创业板指全周则以下跌报收,跌幅分别为0.90%和3.48%,显示资金从中小板、创业板流出并转蓝筹股。成交量方面,两市周总成交额再创新高,但中小板、创业板成交继续呈现萎缩迹象。

从四周五大涨的领涨板块来看,基本都是“一带一路”概念股。因此对于蓝筹股的判断首先应该针对“一带一路”进行判断。“一带一路”是国家层面的战略规

划,将影响未来三十年的中国经济,仅是建设期就可能长达数十年,“一带一路”涉及28个省份,受益的地区和行业众多,因此“一带一路”概念中可炒作的股票众多,绝不是短短几天就能炒作完的,所以当前至少可以判断围绕“一带一路”的炒作并没有结束。从板块轮动的角度看,在前期新疆、铁路基建率先启动后,周五海运、航空等板块活跃,这是行情刚刚从高铁向其他相关行业扩散的表现,而这一扩散才刚刚开始,在庞大的“一带一路”股票群中也还有更多的个股可以挖掘。“一带一路”中蓝筹股居多,蓝筹股的行情也没有结束,而蓝筹股行情没有结束,也就意味着大盘的行情还将继续。

就创业板而言,经过几次反

高位震荡条件具备

□太平洋证券 周雨

本周两市大盘再次强势上涨,沪指周涨幅逾6%,创业板指数再创历史新高。三月中旬以来,A股市场牛市特征明显,周成交额维持在四万亿以上,量价齐升格局明显。笔者对市场中期走势维持乐观判断。第一,改革预期仍在,各类产业/行业政策还将给A股市场增添助力。第二,无风险利率下行趋势不改,年内数次降息、降准可期,资金成本下降、A股市场流

| | |
|------|------------|
| 下周趋势 | 看空 |
| 中线趋势 | 看多 |
| 下周区间 | 4200-4500点 |
| 下周热点 | 消息面 |
| 下周焦点 | 成交量 |

动性持续充裕。第三,经济结构持续优化,产业结构转型加快,代表新经济的新兴产业将步入中长期蓬勃发展阶段。

回顾本轮上涨,自去年11月20日以来,创业板指数上涨59.76%,上证50指数上涨82.07%,沪深300指数上涨77.80%,经历历时五个月的牛市,大小盘指数涨幅相近,目前再次回到同一起跑线上。后市市场已经不再是存量资金环境中周期股与成长股的此消彼长,而是共生轮涨。

宏观数据上,3月份,CPI同比上涨1.4%,PPI同比下降4.6%,降幅收窄0.2%;上游石油价格出现大幅改善;汽车销量同比上升9%,环比增速达

33.9%,创近三年环比最快增速;地产销量反弹,22个主要城市日均成交面积同比增长10.8%,4月中旬这一趋势得以延续。投资者不必对宏观数据过于忧虑。

市场是否调整具备或然性,但目前高位震荡的条件已经具备。若如期调整,中小市值个股将迎来宽幅震荡,因此,去伪存真选择“真成长”成为市场调整后的投资思路之一。市场若盘而不跌,今年一季度蓝筹股涨幅相对较小,从估值和预期修复的角度来看更加占优。建议投资者关注国企改革的提速、互联网对传统产业的改造、智能产业升级带来的机会。

创业板指:高位回落



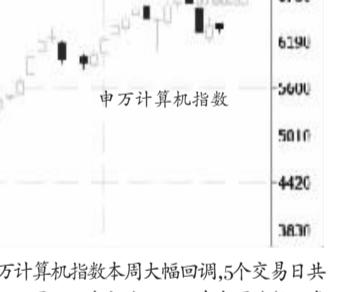
本周一,在将历史新高推升至259692点后,创业板指出现了高位回落走势,周三更大跌45%,创2014年12月22日以来的最大单日跌幅。周K线上依然收出中阴,周跌幅为3.48%。今年以来,创业板遭遇资金爆炒,并不断上演新高秀,但近期估值风险开始暴露,短期料仍延续调整态势。

建筑装饰板块:强势领涨



近期,“一带一路”主题再度活跃,因而申万建筑装饰板块本周强势领涨,本周涨幅达26.2%,位居行业指数涨幅榜的首位。本周五个交易日指数连续收涨,其中三个交易日的涨幅超过了3%,多次成为行业板块上涨的“领头羊”。虽然有政策暖风频吹,但考虑到自去年以来,该主题已经过多轮炒作,获利盘抛压较大,短期存在回调风险。

计算机板块:逆势领跌



申万计算机指数本周大幅回调,5个交易日共下跌43.4%,周三一度大跌52.5%。在本周为数不多的下跌板块中,跌幅居于榜首,且为本周唯一一个跌幅超过3%的行业板块。计算机板块本周的大幅回落与此前的上涨过快、过猛有关,而且前期巨大的获利盘也将对指数的后市表现构成压制。

核能核电板块:走势抢眼



Wind核能核电指数本周大涨12.14%,成为111个概念指数中唯一周涨幅超过10%的板块。本周核能核电的强势表现与国务院常务会议决定在沿海地区核准华龙一号开工建设的利好消息密切相关,后续该板块仍将获得国内新开工项目、海外出口订单签订、核电“十三五”规划等利好催化,后市该主题炒作潮仍将反复上演。

下周预测区间



下周基本区间:4124-4370点

下周极限区间:4200-4500点

下周以防范风险为主

□银泰证券 陈建华

本周沪深主板在权重板块轮番走强的带动下进一步走高,沪指站上4200并一度突破4300,继续创出七年新高,深成指尽管表现稍弱,但其亦突破2009年14096.87的高点,最高探至14249.47,亦创出多年来新高,最终两者一周分别上涨6.27%和0.97%;而在主板继续走高的同时中小板、创业板则向下展开调整,两者一周分别下跌0.90%和3.48%,成为市场风险主要来源。

当前市场整体强势特征依

| | |
|------|------------|
| 下周趋势 | 看空 |
| 中线趋势 | 看多 |
| 下周区间 | 4000-4400点 |
| 下周热点 | 高股息股 |
| 下周焦点 | 量价关系 |

然明显,尤其上海主板的持续上涨超出预期,但尽管如此,对后市笔者认为依然应逐步增强谨慎心理。沪深主板快速上涨后调整压力进一步增大,而中小板、创业板事实上调整格局已初步显现,在此背景下,对下周投资者应以防范风险为主。

对于沪深主板而言,尽管其当前依然存在诸多优势,如权重整体估值水平仍处于相对低位、国内货币政策宽松预期犹存,但在连续的快速上涨后仍需防范其短期回调的风险。这种担忧主要是基于技术面的因素考虑,但回调引发的个股杀跌风险仍需引起足够的重视。从目前来看,中小板、创业板弱势格局在上周初步显现。一方面,中证500股指期货的上市交易提供了做空中小市值

个股的渠道,在当前国内小市值个股估值普遍较高的情况下,该品种的推出无疑将对相关标的形成直接冲击;另一方面,随着公募基金被允许沪港通投资港股,其引发的资金南下形成的资金分流同样不利于后期市场运行,这种负面影响预计更多的将体现在估值高企,同时弱势迹象初现的中小市值个股身上。

尽管权重类个股的走强将对指数形成支撑,但随着涨幅的扩大其出现技术性回调的可能性也显著增大,而这种技术性回调引发的个股杀跌风险仍需引起足够重视;中小板、创业板在中证500股指期货上市、资金南下造成分流的影响下短期料弱势延续,不排除进一步向下调整的可能。

关注量能变化

□民生证券 吴春华

本周市场继续向上拓展空间。从周K线看,上证综指已经6连阳,创业板、中小企业板收出阴线。显示中小市值股票在经历了较长时间的上涨后,有调整的意愿。相比较而言,大盘蓝筹股特别是受到央企改革消息的提振,走出了较好的上涨行情,“低估值+改革预期”,成为市场向上的新动能。由于这些股票权重较大,因此,对指数的推动力用明显,上证综指出现了加速上涨。对于后市,主要关注市场量能的变化,量能一旦背离,需要提高警惕。

| | |
|------|------------|
| 下周趋势 | 看平 |
| 中线趋势 | 看多 |
| 下周区间 | 4150-4350点 |
| 下周热点 | 国企改革、金融 |
| 下周焦点 | 消息面 |

经济数据上,3月规模以上工业增加值为5.6%,比1-2月回落1.2个百分点,继续创出新低。41个行业中,有35个行业保持了同比的增长,与1-2月相比,减少了5个。其中,铁路、船舶、航空及其他设备制造业保持了15.5%的增长,计算机、通信等行业保持了12.3%的增长,除此以外,都是个位数增长。下滑较多的行业是电力、热力生产行业、非金属矿物制品行业以及有色金属冶炼等,除受季节因素影响外,与需求端的疲弱有关,水泥产量和价格都出现了较大的下跌,与房地产投资下滑密切相关。结合一季度数据来看,全国固定资产投资、出口以及社会消费品零售总额等三驾马车都出现了下滑的走势,经济增长不容乐观。在积极的财政政策支持下,基建投资保持了较好的增

长,同比达到23.1%,水利、铁路、公路等行业是投资的重点。在经济结构转型中,传统行业和新兴产业如何协调发展,是经济企稳增长的重要保障。

市场方面,由于国企改革顶层方案将要出台,对改革的预期增强,加上中国南车和北车的良好表现,央企整合的脚步也在加快。受此影响,“中”字头个股表现强势,出现了连续的上涨,对指数的上涨贡献较大。蓝筹股继续拉升需要较多的资金支持,加上历史套牢盘也较多,密切关注量能的变化。与此同时,创业板和中小企业板指数出现了回调整理的态势。在强势市场中,板块轮动是常态,注意把握市场的节奏。由于继续向上,上档压力也会增大,市场大幅震荡不可避免,在量能没有出现背离以及市场估值过高时,都以持股为主。

资金回流将推动大盘走强

□西南证券 张刚

本周大盘略作调整后强劲上扬,周五最高上涨至4317点,创出2008年3月10日以来的新高,但尾盘未能站稳4300点之上。周内小市值板块表现低迷,中小板指本周下跌0.90%,4月14日创出历史新高8775点,前一周上涨0.51%。创业板指本周大跌3.48%,4月13日创出历史新高2596点,前一周上涨1.70%。

新股发行方面,密集发行完毕。继4月17日迎来1.74万亿元资金解冻后,4月20日将再度

| | |
|------|------------|
| 下周趋势 | 看空 |
| 中线趋势 | 看空 |
| 下周区间 | 4150-4350点 |
| 下周热点 | 银行、地产 |
| 下周焦点 | 成交量、政策 |

0.97万亿元的解冻资金,4月21日迎来最后一轮资金解冻。下周前半周将延续资金回流效应,二级市场在资金充裕的情况下,仍将进一步推升大盘走强。

流动性上,本周公开市场共

有350亿元逆回购到期,其中周二、周四分别为200亿元、150亿元,央行周二、周四分别新开展100亿元、100亿元逆回购操作,因而本周公开市场实际净回笼150亿元。此前市场迎来新股密集申购,而货币市场资金面却保持了持续趋紧态势,银行间市场回购利率继续刷新年内低点。资金面充裕形成推升股市的主要动力。

一季度国内生产总值同比

增长7.0%,创2009年二季度以来最低。3月份社会消费品零售

总额增长10.2%,创出2004年1月份以来的最低。2015年1-3月份全国固定资产投资(不含农户)同比增长13.5%,为2001年初以来最低。3月份规模以上工业增加值同比实际增长5.6%,创出2008年12月以来的新低。这些数据显示投资增速放缓,消费低迷,但却让市场对政策加码形成利好预期。

本周A股虽然延续升势,但

板块分化加剧,资金流向主板市场的特征较为明显。下周4月23日将公布中国4月份制造业PMI预览值,此前3月份PMI终值为49.6%,创三个月低点,受就业和新订单分项指数下滑拖累。大盘在前半周会延续资金流向主板的趋势,但后半周涨幅

将会收窄,而小市值品种也将保持震荡盘跌的走势。

□信达证券 刘景德

4月17日上证指数一举突破4200点和4300点两道整数关口,但收盘没有站在4300点之上。创业板指和中小板指近日震荡回落,并跌破5日均线。近日盘面特征如下:第一,近日热点明显集中在大盘蓝筹股,中国南车、中国北车连续五个涨停,招商银行、华夏银行等轮番涨停,石化双雄也加速上涨;第二,题材股纷纷下跌,前期曾连

续五个涨停的文峰股份近日连跌三个跌停;第三,一周内上证指数出现两个向上的跳空缺口,没有封闭的缺口有三个,一鼓作气,再而衰,三而竭,短线大盘调整难免;第三,日前管理层也提示投资者股市风险,这是股市短线调整的警示信号。

复之后,本周震荡回调。短期来看,因为资金一旦选择流出,并形成流出的趋势,就很难在短时内改变,除非有更大的资金能够成功接盘这些流出的资金。但在中小板、创业板成交量萎缩,市场对于创业板估值过高的认识已基本统一,而又没有一个新的逻辑出现的情况下,很难有新的力量继续支持创业板的上涨,所以短期内创业板大概率的将进入震荡调整为主。但值得注意的是,进入震荡调整并不代表就会一路下跌,期间一定还会不时的出现反弹。