

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 |

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股市场添柴助力。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 | 4150—4300点 |
| 下周热点 | 消息面 |
| 下周焦点 | 成交量 |

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，继续创出七年来新高，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 | 4200—4300点 |
| 下周热点 | 上证50成分股 |
| 下周焦点 | 技术性调整 |

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，有调整的意见。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，对指数的推动作用明显，上证综指出现了加速上扬。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 |

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 |

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

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%，经过历时五个月的牛市，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

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；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。

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。

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。

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。

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。

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。

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。

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。

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。

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。

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。

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。

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