沪指将再度考验4100点支撑

□西南证券 张刚

本周大盘在大幅下挫后回稳,周五最低盘中跌破4100点,收盘站稳4200点之上。周内各板块分化明显。中小板指本周上涨1.83%,创业板指本周大涨4.05%,5月8日创出历史新高2974点;央行在公开市场继续零投放,银行间市场利率进一步下行,显示市场资金十分充裕,或将抑制整体市场的下跌空间。周内两市合计日成交金额处于低水平,周四均处于万亿元以下,创出3月30日以来的新低,周五放大万亿元以上,但维持低水平。

新股方面,证监会发布的信息显示,本周五,将有高达12家企业同时上会,其中包括5家拟在主板发行上市的企业和7家拟在创业板上市的企业。由于月内有第二次新股发行,对于参与网下配售的机构资金会保持场外观望。基本面上,进出口数据显示内需不振,外需低迷,预示着5月份在披露4月份其它各项经济数据时将继续释放利空效应。

大盘周K线收出长阴线,大跌5.31%,结束了此前连续八周的上涨,而前一周上涨1.09%,日均成交金额比前一周缩减两成多。周K线均线系统基本维持多头排列,周K线跌破5周均线,将考验3915点附近的10周均线。从日K线看,周五大盘收出带下影线的长阳线,站稳30日均线,挑战5日均线压力。均线系统开始转为交汇状态,5日均线下穿10日均线,短期走势看淡。摆动指标显示,大盘在中势区上翘,多空双方力量处于均衡态势,中期走向有待抉择。布林线上,股指处于空头市道,线口上翘,呈现盘升形态。

下周既是股指期货1505合约最后交易周,也是经济数据的密集披露周,多因素预示着数据可能不容乐观。下周虽然继续有申购资金解冻,但5月8日二级市场成交维持低迷水平,做多积极性不高,预计大盘将再度考验4100点支撑。

下周趋势	看跌
中线趋势	看跌
下周区间	4100-4200点
下周热点	银行、房地产
下周焦点	经济数据、成交额

短线反弹后料重回弱势

□银泰证券 陈建华

上周A股表现分化。沪深主板向下展开调整,但中小板、创业板则逆势走强,尤其创业板再度大幅上涨,继续创出历史新高。前期已积累了相当涨幅,两市本身存在一定技术性调整需求。基于对股市降杠杆以及新股发行加速的担忧,上周A股以“一带一路”为代表前期涨幅较大的权重个股集体走弱,最终拖累沪深主板向下调整。在主板走弱的背景下,中小板、创业板尤其后者的逆势上涨更多的是场内资金配置上调整选择的结果,由于当前市场资金充沛且做多意愿犹存,主板的杀跌使得创业板再度成为资金做多对象。

对于后期,尽管周五沪深主板两市在30日均线附近双双企稳回升,但我们认为对其上行高度不宜期望过高,短线反弹后两市料将重回弱势。直接原因在于后期A股整体杠杆比例继续逐步降低将是大概率事件,而沪深主板权重作为主要的融资标的,其受到的负面影响显然更大。当然,去杠杆将是一个相对缓和的过程,经过上周的快速杀跌后,后期的调整节奏预计也将明显放缓。中小板、创业板则有望维持强者恒强的格局。一方面当前A股场内资金充裕,在主板受管理层推动去杠杆走弱的情况下,中小市值个股预计将继续成为资金关注对象;另一方面板块赚钱效应的持续显现也将增强其对新入市资金的吸引力,此类资金的增持预计将推动板块进一步走强。

整体上对后期A股仍需谨慎但不必悲观,沪深主板受降杠杆因素影响短线反弹后料将重回弱势,而中小板、创业板在资金亟须寻找做多对象的情况下将有望维持强者恒强的格局。

下周趋势	看平
中线趋势	看多
下周区间	4100-4300点
下周热点	传媒、信息、超跌反弹股
下周焦点	去杠杆政策

逢高减仓应对短期波动

□东吴证券 罗佛传

本周大盘快速下探后有所回升,上半周的急速暴跌犹如一盆冷水浇在了当前火热的市场上,上证综指接连跌破4400、4300和4200点的整数关口,周五上午反弹后午后一度快速跳水的走势也令不少投资者倒抽一口冷气。所幸依托30日均线的支撑收复了部分失地。短线来看,快速的杀跌部分释放了做空能量,短期仍有反弹的动力,但调整是否就此结束仍需观察权重动向。操作上,建议投资者逢高降低仓位,多一份谨慎,少一份冲动。

本周大盘的调整主要集中在权重板块上,尤其是在周四上证综指继续大跌的情况下,另外三大指数则是微跌,且在周五的反弹中,创业板指数更是大涨5.96%,并再创历史新高。这一现象表明目前的调整主要系主力机构主动减持权重股所致,在经过持续的上涨后,基金仓位已逼近上限,且指数累积涨幅巨大,因此有战略性减持以便后续调仓换股的动力。反观中小盘个股,虽然涨幅更大,但机构持股比例相对较小,并且由于盘子小动用少量资金就能拉抬股价,因此在调整中承接力量较强。但这并不意味着中小盘个股更安全,相反在未快速调整的背景下继续强拉急拉风险也在与日俱增,在达到临界点后将不可避免的迎来更大的洗礼。因此,建议投资者必须注意追高中小盘热门个股后挨套的风险。

虽然周五大盘迎来强劲反弹,但调整是否就此结束还尚难判断,重点需观察下周初权重板块的走势。从技术角度来看,调整结束的可能不小,上证综指短线调整最大幅度达到10%,并且沪深两市均回探了30日均线的支撑,历次大盘上升途中的调整大概率在30日均线附近止跌并重拾升势。但目前的隐忧在于银行、信托和券商都在降杠杆,加上中小盘个股未经像样的清洗,因此不排除技术反弹后继续考验60日均线支撑的可能。

下周趋势	看平
中线趋势	看多
下周区间	4000-4350点
下周热点	医药生物
下周焦点	权重股动向

大盘将震荡盘升

□信达证券 刘景德

5月5日至7日大盘连续暴跌三天,5月8日止跌回升,近日上证指数先后跌破4400点、4300点、4200点、4100点四道整数关口。5月8日最低探至4099点,收盘4205点,盘中一度跳水,但是又被拉回。5月8日创业板指大涨5.97%,创历史新高,中小板也大幅飙升。近日盘面特征如下:第一,近日前期涨幅较高的中字头的股票连续暴跌,但是5月8日上述股票出现强劲反弹;第二,创业板的龙头股全通教育连续飙升,前期滞涨的华谊兄弟5月8日涨停,看来,题材股的行情依然活跃;第三,近日大盘下跌过程中成交额逐步萎缩,5月7日沪深两市日成交金额9870亿,5月8日温和放量反弹,成交金额10960亿。

短线大盘回调基本到位,大牛市的格局依然如故,虽然股指难免宽幅震荡,但是将维持震荡盘升的格局。理由如下:一是近日消息面将趋于平静,利空因素已经基本消化,未来降息、降准的预期依然存在;二是目前决定大盘方向的指标股已经回调到低位,中国石油、平安银行、西山煤电、三一重工、万科等龙头股已经回调到60日均线附近,继续下跌的空间有限;第三,目前市场人气高涨,场外资金比较充裕,市场热点轮番上涨,这样将推动股指重心逐步上涨。当然,目前个股风险依然存在,近期有些股票跌幅超过30%,因此应注意个股风险,应高抛低吸,不要追涨杀跌。

下周趋势	看多
中线趋势	看多
下周区间	4150-4350点
下周热点	券商股、传媒股
下周焦点	是否降准降息

后市有望企稳回升

□光大证券 余纯

本周市场风格分化明显,中小市值公司的表现强于大市值蓝筹股。其中,上海市场的表现最为疲弱,全周下挫了5.31%,是自去年7月份市场走强以来的周最大跌幅;创业板市场则延续着强势表现,全周上涨4.05%,再度刷新历史新高,逼近3000点整数关。

蓝筹股走弱除了由于前期积累了较大的涨幅,获利回吐压力外,新股集中发行、融资盘收紧等方面因素对市场也造成了冲击。总体看,新股集中发行、A股降杠杆的动作引发了市场快速调整,但利率下降和流动性回升的基本趋势并未改变,短线调整之后的市场有望延续上升趋势。下跌是风险的释放,随着市场的回落近期市场的成交量显著萎缩,抛压明显减轻,随着新股资金解冻后回流,市场供求关系也得到了改善,后续市场有望逐渐企稳回升。

下周趋势	看平
中线趋势	看多
下周区间	4000-4400点
下周热点	券商、食品
下周焦点	创业板

大震荡 大分化

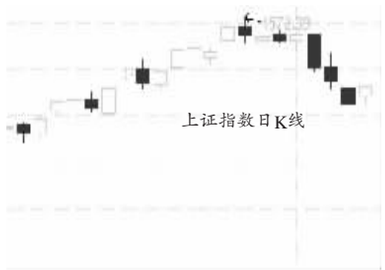
□国都证券 孔文方

本周市场巨幅震荡,权重股和题材股走势明显分化。全周上证指数下跌5.35%;中小板指数和创业板指数分别上涨1.83%和4.05%,创业板指数再创历史新高。权重股获利回吐,题材股强者恒强。“一带一路”等中字头基建股4月以来大幅上涨,短线面临获利回吐压力。受两融强制降杠杆等利空传闻影响,获利回吐压力超过新增资金承受极限,基建、航运、电力等权重股出现快速、大幅调整。国务院发文大力发展电商,鼓励互联网企境内上市;互联网+、软件、传媒等题材股走势非常活跃。

经济持续下行,期待政策发力。技术上看,2月份春节以来,上证指数首次跌破BOLL线中轨,短线走势明显由强转弱。稳健投资者宜边打边撤,借反弹逐步减磅。

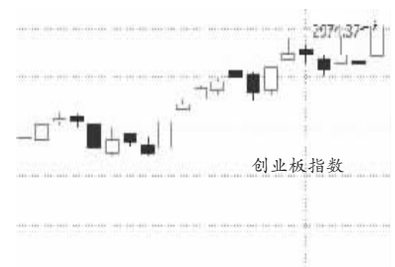
下周趋势	看平
中线趋势	看多
下周区间	4050-4300点
下周热点	互联网、传媒、国企改革
下周焦点	政策、成交量

上证综指:连续急跌



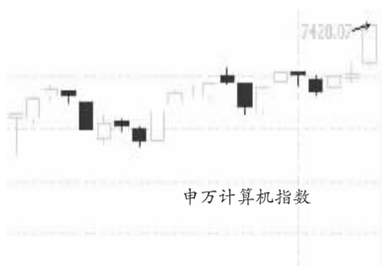
继上上周天量和上周天价之后,本周上证综指5个交易日中有3个交易日出现急跌,在周五上涨了2.28%,最终收于4205.92点。前期周K线7连阳的快涨积累的丰厚获利盘在本周开始了调仓,如果周末消息面没有特殊利好,那么指数休整可能暂难结束。

创业板指:巨震新高



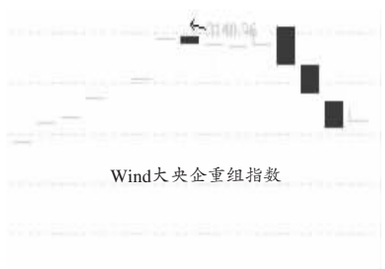
与主板指数形成鲜明对比的是,创业板指本周尽管巨震不止,但同时连创新高,一周涨幅达到了4.05%,收于2973.60点。主板市场的弱势显然为中小盘股的炒作提供了契机,而计算机行业相关消息提振也助力行情演绎。

计算机行业:一枝独秀



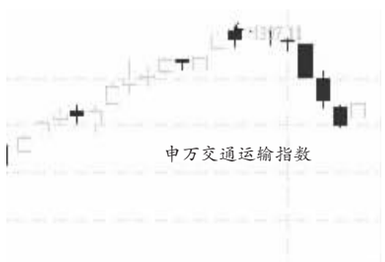
本周申万计算机指数大涨7.20%,遥遥领先于其他行业。前四个交易日计算机行业整体维持横盘整理态势,但是在大盘暴跌的情况下已经不易,频频领涨;周五计算机行业全面爆发,当日涨幅就达到了7.3%。

大央企重组概念:高位下挫



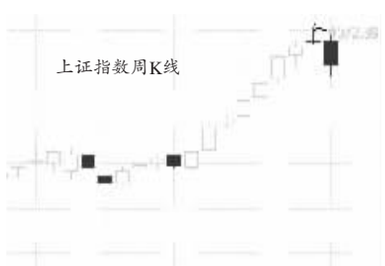
经历了前期的连续大涨后,本周大央企重组概念成为资金撤离重灾区,一周跌幅达到了8.52%,对主板指数走势形成明显拖累。而获利资金的回吐使得市场风格重新偏向中小盘股,不过周五的触底反弹意味着急跌可能告一段落。

交通运输行业:大幅回调



前期搭乘“一带一路”顺风车而大热的交通运输板块本周遭遇了获利回吐,指数一周下跌9.52%,在所有的行业中跌幅居首位。5个交易日中仅有周五实现上涨,不过反弹力度较大,上涨了4.14%。政策暖风仍在可能引发资金短线搏反弹。

下周预测区间



下周均值区间:4054-4300点
下周极值区间:3800-4400点

结构性行情开始上演

□新时代证券 刘光桓

本周沪深股市呈现大幅下挫的格局。市场出现恐慌性杀跌,大盘连续下挫,周五大盘最低下探至4099点后止跌,在政策预期利好刺激下,大盘出现强劲技术性反弹,但成交量并未放大,显示市场心态仍然比较谨慎,不过个股行情却非常火爆。

基本面上,4月PMI与上月持平,显示经济有低位企稳迹象,企业生产活动开始升温,但仍然比较弱,仍然需要稳增长措施进一步发力。预计稳增长措施的不断出台与实施,接下来经济增长在二季度以后有可能企稳回升。流动性上,本周央行在公开市场上继续暂停操作,这已是“六连停”,公开市场上呈现“零投放”。

技术面上,上周沪市大盘周K线收出一根高位阴十字星,是标准的黄昏之星,见顶迹象非常明显,本周一根大阴线将5周均线击穿,更加确定大盘见顶回落,并已经进入中期阶段性调整,后市还有一定的调整空间和调整时间。日K线上,均线系统中,5日均线已死叉10日均线掉头向下运行,对大盘构成较大压力,周五大盘在30日均线暂时获得支撑。短期看,从周五开始巨额打新资金陆续解冻,下周IPO也将迎来短暂的空窗期,大盘也已经严重超跌,风险有了一定的释放,这对解冻资金有较强的吸引力,因此大盘有望延续技术性超跌反弹,反弹高度视成交量配合程度而定,一些结构性热点也会非常火爆,特别是以成长股、转型股为代表的个股仍然会受到市场资金的追捧,有可能走出慢牛独立行情。操作策略上,仓重的投资者可借机降低仓位,适当调仓换投,仓轻的投资者可逢低介入参与反弹行情。

下周趋势	看多
中线趋势	看平
下周区间	4000-4300点
下周热点	互联网+、一带一路
下周焦点	货币政策、IPO

关注关键点位能否收复

□民生证券 吴春华

本周沪深两市经历了牛市以来最大的单周跌幅,跌幅达到5.31%,周K线以带下影线的中阴线报收。连续下跌后,周五市场出现了较好的反弹。相比较而言,创业板和中小企业板走势较强,双双收出阳线,创业板还创出历史新高。沪深主板下跌幅度较大,主要由于前期大幅上扬的“中”字头股票出现了连续的下挫,对指数影响较大。互联网+、软件、手游等表现强劲,带动题材股继续保持强势。短期来看,BOLL线的中轨在4287点,跌破后,市场有确认其有效性的可能,技术性反弹存在。如果市场重新回到BOLL线中轨以上,那么强势格局没有改变,否则,仍将继续调整。

本轮上涨行情的逻辑没有改变。在经济没有企稳前,积极的财政政策和稳健的货币政策仍将延续,降低企业成本的措施也会逐步实施。下周,规模以上工业增加值以及固定资产投资等将公布,可以显示企业近期的经营状况,根据这些数据,关注政策面的变化。

从市场的角度看,在经历了连续的上涨后,市场的调整也属正常。随着新股申购资金的释放,一些调整较多的个股会出现反弹。只是需要关注在去杠杆化的过程中,一些个股主动和被动的抛压,对市场产生的冲击。后市关注以下几个方面:首先,新股的供求关系,如果新股供给加大,分流资金较多,市场仍以调整为主。其次,中国南车和中国北车合并后开盘的走势对“中”字头股票影响较大,这些股票企稳,指数才能回稳。最后,关注调整的时间周期。日K线看,MACD、慢速KD都出现死叉,短期指标需要修复。周K线看,已经跌破5周均线,在上涨趋势中,以10周均线为调整的趋势线,市场不有效跌破10周均线。我们认为,中长期走势依然是强势。

下周趋势	看平
中线趋势	看多
下周区间	4100-4300点
下周热点	软件、互联网
下周焦点	消息面

牛市格局不改

□大同证券 刘云峰

本周大盘大幅下挫,周二、周四收出百点长阴,周线8连涨被终结,沪深两市全周分别下跌5.31%和2.28,沪指创出2014年以来最大单周跌幅;而中小板、创业板表现相对强势,创业板指数再创历史新高。本周两市成交量萎缩明显,总成交金额不足6万亿。

月圆则亏,A股本周调整的根本原因在于前期累计涨幅过大而未进行过任何有效调整,即便在政策牛市的大背景下,持续快速上涨也难以持久。券商主动降杠杆成为本轮调整的导火索。融资融券是此次牛市的重要特征,更是此次牛市的“牛鼻子”,只要抓住了两融A股这头牛就不会变成“疯牛”。截至本周已有超过60家券商主动降杠杆,控制风险,调整担保折算率,提高保证金比例。即便如此,仍有很多券商担保折算比例仍高于0.65上限,短期内市场杠杆仍有下降的空间。

已经公布的A股上市公司2014年年报、2014年一季报显示,生物医药、电子、软件等新兴行业持续景气,地产、食品、白酒等中游行业出现改善征兆,交运等中游行业则继续下滑,上游煤炭、有色则继续衰退。本周各板块基本按照各自基本面而呈现分化走势,新兴行业居多的创业板涨幅超过4%再创历史新高,而煤炭、有色、交运则跌幅居前。

4572.39绝不会是本轮行情的尽头,事物总是波浪式前进,但总体方向是确定的,即引导资金通过A股市场进入实体经济,“脱虚向实”,具体表现为提高直接融资比例,只要直接融资比例仍在低位,则从政策角度就仍然需要牛市。具体到下一周,我们认为,技术性调整仍将延续,上证指数或将向60日线靠拢,板块个股将按照基本面继续分化。建议回避上游行业,关注一季度基本面改善较好的房地产、白酒板块。

下周趋势	看空
中线趋势	看空
下周区间	3800-4200点
下周热点	房地产
下周焦点	稳增长政策陆续投放

短线以企稳整理为主

□申万宏源 钱启敏

本周沪深股市如过山车一般上下跌宕,虽然多数投资者对短线调整事先已有预期,但当调整真正来临时,还是感到非常紧张和不适。或许,牛市思维时间长了,情绪的拐弯还是知易行难。从目前看,在经过一轮“空袭”后,短线大盘将转入企稳整理阶段,高弹性的小市值品种机会多一些。

首先,管理层希望市场慢牛,并不是要摧毁牛市,希望约束两融也不是要融资者血本无归,目的还是要通过风险教育遏制部分投资者一夜暴富的投机心态,强化风险意识。现在,这一目的已经基本达到,市场有望回归自我修复状态。

其次,本周新股集中发行,从中签情况看几率很低,网上网下吸引资金超过3万亿,根据以往银证转账资金不超过1万亿测算,场内资金的分流也在1万亿元以上,客观上给空头逞强提供便利。下周,申购资金有望回流,而回购市场利率极低,表明场内资金仍然宽松,有利于行情复苏。

当然,本周大跌对投资者的影响需要一个恢复过程。加上周五上证收盘指数计,在其上方的成交堆积超过10亿元,构成短线上档阻力,快速突破并非轻而易举,因此后续市场大概率地将呈现在4100-4500点的震荡整理。

在此期间,个股板块的结构性分化仍将持续,其中中小板、创业板及国资改革等题材类个股仍将活跃,周五创业板指数再度创出新高,而银行证券保险等金融股以及中字头的个股走势疲弱,因此未来权重股机会不多,调整为主,而高弹性、小市值的题材股可继续活跃。投资者在操作上既要紧跟热点,又须控制仓位,保持筹码周转的适度空间,放松心态。

下周趋势	看平
中线趋势	看多
下周区间	4150-4350点
下周热点	小市值题材股
下周焦点	成交量,投资者心态

震荡整固概率较大

□太平洋证券 周雨

本周市场信心受到重挫。沪指连续三天快速下跌,一度下跌近400点跌至4100点关口。但创业板指数前半周横盘整理之后,周五再创历史新高。大小盘风格分化迥异,代表新经济的创业板在市场信心下降之际,依然受到资金追捧,可见其“牛劲”成色十足。技术上看,目前5日均线拐头向下,下穿10日均线形成“死叉”,MACD指标同时走坏,但在30日均线处受到支撑。从周线来看,仅为上攻暂缓、缩量调整,暂无中期趋势转向的信号。

展望后市,我们对本轮牛市依然看好,认为短期波动虽然较大,但不改中期趋势,目前还难言阶段性拐点来临。我们认为当前最大的风险仍来源于政策性风险。在当前指数屡创新高、估值中枢上行的环境中,短期管理层对市场的态度成为影响市场节奏的重要因素。在经历了快速调整之后,下周市场存在整理需求,预计下周震荡整固的概率较大。目前市场赚钱效应锐减,短期走强还需资金面支持。

下周趋势	看平
中线趋势	看多
下周区间	4150-4250点
下周热点	消息面
下周焦点	成交量