

# 反弹能否突破关键量能能否放大

本周大盘延续反弹格局，与公布的信贷数据超出预期和政策预调微调预期有关。本周沪深两市分别上涨2.3%、2.6%，周期性股票明显好于非周期类股票，券商、房地产、保险、化工等表现远远好于食品饮料、医药生物、餐饮旅游等消费行业。这一差异主要是与公布的3月新增信贷1万亿元超预期和公布的一季度经济数据低于预期有关。从目前经济增速、CPI以及信贷数据的情况看，目前中国的经济和货币处在经济衰退和货币初步宽松的阶

段，历史经验表明这一阶段强周期类股票跑赢大盘是大概率事件。后市反弹能否突破取决策量能。

从本周公布的经济数据看，经济增长处于下行态势，二季度能否企稳回升目前难判断。一季度GDP增长8.1%超市场预期，创2009年二季度以来新低。3月工业增加值11.9%，低于2月21.3%，固定资产投资1-3月20.9%也低于1-2月21.5%。2012年1-3月份，全国房地产开发投资10927亿元，同比增长23.5%，增速比1-2月份回落4.3个

百分点。3月份，国房景气指数为96.92，比上月回落0.97点。根据以往数据和一季度经济数据，我们预计经济增速最快二季度能企稳，慢点三季度企稳回升。

经济下行压力明显，也增大经济降政策松可能性。3月新增人民币信贷1.01万亿元，创去年1月份来新高。M2回升至13.4%，M1回升至4.4%，M1和M2的增速均环比继续止跌回升，信贷宽松较为明显，M1-M2的剪刀差仍在反复，按照历史经验，很可能确立A股中期底部

正在构筑中。信贷数据远超预期，在一定程度上表明资金对实体经济的支持状况有所改善。我们判断货币政策可能会进一步放松，4月底5月初降准一次的概率较大，由此二季度银行体系流动性有望偏松，而实体经济流动性即信贷投放较第一季度有望平温适度加快。

本周房地产板块连续走强，一定程度上反映市场对政策放松的预期。此外密切关注一些技术信号，一是目前上证指数站稳2300点，5日线开始上穿10日线，显示股指在短期内

还有一定反弹空间。不过上证指数2350点一带压力较强。二是成交量一直未能有效放大，近10个交易日成交一直低迷，4月以来的反弹也未放量。如果沪市单日成交没有放大到千亿元以上水平，反弹高度有限。

从策略看，投资者不宜重仓操作，投资思路上一是积极寻找一季度确定性增长的行业和公司，如券商；二是继续关注季节性需求恢复的房地产行业；三是一系列消费相关政策预期下电子信息产业、商贸、旅游。

爱建证券 张欣

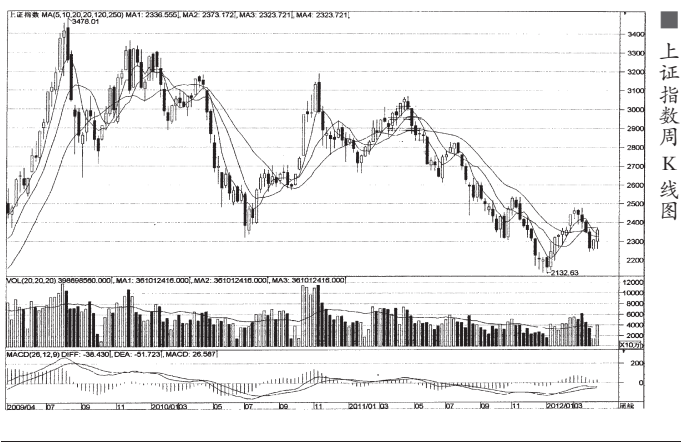
## 关注两次探底能否成功

本周一两市小幅下跌，CPI反弹使国内重新回到负利率时代，对国内通货膨胀的担忧也随之而起。周二大盘走出探底回升的走势，并站上2300点关口。空头遭到政策底的“封杀”，毕竟上周四大阳线受到政策利好的支撑：一是央行“引导货币信贷平稳适度增长”释放出明显的宽松货币信号；二是管理层释放QFII800亿引导长期资金入市意愿明确。周三大盘低开，但在地产、军工等板块的强力护盘作用下，股指很快收复失地。周四出现久违的大幅拉升，深成指一马当先领涨各大指数，主要原因是深圳推出金融新政，该消息直接被市场解读为重大利好，沪指当日上涨1.82%，周五继续维持震荡走高的格局。

作为近来股指护盘的主力，除了政策性区域金融新政，地产及券商股板块连续几个交易日的强势上涨也需要投资者重点关注。另外行业方面“十二五”期间，页岩气板块近日相对较为活跃，我国页岩气勘探开发面临四大机遇，无论从短期还是长期来看该板块将有较大的发展空间。

技术上沪指在2280点至2310点区间构筑平台后，周四选择向上突破，并回补前期缺口，需密切关注当下经济数据对股指的影响和MACD能否二次金叉，若形成二次金叉，则意味着短期股指二次探底成功，后市仍存阶段性上涨行情。而2350点附近是20日和60日均线所在区域，套牢筹码较为集中，故投资者可在后续技术调整时，逢低介入相关行业个股。

国泰君安证券 侯文浩



## B股企稳继续反弹

本周B股市场出现震荡反弹，B股总体上跟随着A股走高。从沪市B指走势来看，目前的指数位置已经反弹至近两个月区域整理的中间位置，也即240点一线，后市能否惯性继续冲高还将视A股走势而定。同样，深市B指虽有反弹，但周五之前节拍稍稍慢一些，周五盘中出现了一波快速拉升，目前指数虽在区域整理中间偏下位置，总体爬升力度稍逊于沪市B指。

当前市场并不具备连续上攻的条件，预计近期宽幅震荡的态势还将延续。

上海新兰德 马宜敏

## 市场逐渐苏醒过来

由于政策逐渐转向利好，如我们前期所预测的，沪指在节后的交易中有了重新回稳的机会。虽然当中也有反复，但是通过一周的努力后，收盘不仅回收了短期均线，也回收了部分的中期均线，包括34天均线、89天均线。

很明显，市场从前期被打蒙的状态中逐渐苏醒了过来，投资者信心有所恢复。

细想一下，在市场处于相对低位时，管理层能出利好维护市场，确实显示在2245点一线是较为重要的政策底。与此同时，期指一号空军减持空单，也发出了大空头不再看空市场的信号。还有，未来将有各种各样的资金入市，更使得市场充满信心和想象力。

与以往相比悲情四月不同的是，今年的二季度可能会以稳中求进为主。但由于市场刚刚开始恢复，所以，反反复复也是难以避免的。

在近一周，市场经历了CPI反

## 大盘先抑后扬 有望继续盘升

新消息公布后，相关“涉贷”概念股与深圳本地股纷纷走强，一定程度上激活了市场人气。另外大振人心的信贷数据也是最近市场上涨的主要推手，数据显示，3月新增信贷超万亿，说明政策正在预调微调，以减缓经济下行压力。技术层面来看，上证指数本周重新站上五周均线，且2478点高点以来的下降趋势线已经被向上突破。综合以上，鉴于经济周期的下行及政策作用上行间的博弈，后市指数有望继续震荡盘升。

邱秀海：A股市场迎来了4月开门红后本周继续反弹。上半周持续横盘，周四受深圳出台系列重大金融创新等超预期利好消息影响发力

本周上证指数先抑后扬，股指在震荡后创出阶段性反弹新高，日K线四阳一阴，周K线为一根上影线10点，下影线42点，实体为59点的中阳线，周成交金额达到3654亿元，日均成交金额与上一周持平，分析师认为：资金面压力减缓，机会与风险并存。

谢祖平：虽然从本周消息面上看总体偏空，先后公布的国内经济数据诸如CPI、PPI以及GDP等等均不理想，但是A股市场似乎陷入了之前美股经济数据越坏反而增强市场推出QE3预期进而推升美股市场走强的逆常规思维的逻辑，沪深两市主要股指震荡走高，创出阶段性反弹的高点，而成交量也同步放大。不过，从近期央行长时间暂停发行央票以及3月份信贷超预期角

度看，已经为市场注入了较多的流动性，故笔者觉得降准的概率反而因此在减小。另一方面，从股指自身运行看在经过连续的强势放量拉升后，KDJ等技术指标短期进入超买区间。故对于下周的市场运行，笔者认为将进入短期的震荡，可适当进行高抛低吸的波段炒作。

申健：本周是多项经济数据公布的密集期，所公布的数据表明实体经济情况弱于预期，因而引发市场指数大幅度震荡。但就在指数每每走坏之时，盘中以地产、金融为代表的大市值品种护盘积极，也显示出低估值板块的抗跌性。而后半周随着温州金融改革以及深圳金融创

上攻，摆脱近期震荡行情，短期反弹趋势得以确认。展望后市笔者认为，经济增速放缓加上市场心理层面利好预期落空及一季度业绩预告不理想是本轮调整的主因，但一季度行情对这种忧虑已有所演绎，连续调整使这种压力提前得以释放。经济增速及通胀指数双双下滑，为经济及货币政策放松的基调提供了一定空间。如果短期内有相关政策出台，那么底部区域的确认基本明朗。因此，短期内2350点附近仍构成阻力，但从势头来看，围绕半年线反复的概率较小，反弹动能配合下，大盘向上仍有空间。

大智慧

（本版观点仅供参考）

再也不怕狐臭啦！

何氏狐臭净五大突破

- 1.功效独特,其狐臭的原理不是收缩,阻塞毛孔及大汗泉,而是通畅毛孔,调理并疏导汗泉正常分泌,不影响正常的排汗功能。
- 2.见效快,涂抹后立刻有感觉,异味全无,效果显著。
- 3.使用方便,无需天天使用,五天一次,不影响正常生活,无年龄,无季节限制。
- 4.无需常年使用,既用即无异味,祛除狐臭,清爽一身。
- 5.无色无味浓缩液,不刺激,不污染皮肤及衣物,不影响沐浴,决不以香掩盖。

438元/瓶

即日起,凡电话订购者,赠送精美礼品一份,数量500份赠完为止。

◆由国家卫生主管部门批准的特殊用途产品;  
◆承诺书“特殊病例重奖十万元”由公证机关公证;  
◆本品由中国人民财产保险股份有限公司提供产品责任险;  
◆全国防伪系统免费电话真伪查询;  
◆中央二套<生活>广告品牌,广东卫视播出何氏专题介绍。

郑重提醒:  
每盒产品包装内都有书面承诺书一份  
凡包装上无时代伟业防伪贴标的均属假冒  
广东时代伟业公司荣誉出品

免费送货咨询电话(各区免费送货): **021-58813560**

指定经销店: 雷允上北区(四川北路1303号,1989号,梧州路139号,赤峰路382号),雷允上药城(华山路2号),第一医药(南京东路749号,616号),同天药房(同心路1号,逸仙路580号),华联吉买盛内,汇丰大药房(淮海中路1002号),天钥桥路65号,人寿堂(江苏路565号,新沪路689号),宝岛大药房(新村路358号),兰溪路235号,宝丰大药房(曹杨路926号,长临路800号),德康药房(长海路349号),海佳药房(共和新路4460号),宇宙药房(即墨路162号),星科药房(上南路1489号),通力药房(牡丹江路337号),豫园,昌里路童涵春,川沙南桥路428号,南汇东门大街38号立德堂,嘉定塔城路雷允上,青浦公园路益寿春,松江余天成总店,闵行江川路安德药房等。卫收特字2007第0354号

SIEMENS

西门子助听器

博声技术系列新品隆重上市

◎言语环向追踪技术 ◎声音解析2.0 ◎极速反馈终戴器

★免费测听、免费调试、免费清洁保养,提供终身维修服务

友情提示: 验配助听器请认准西门子特约授权验配中心

上海地区授权服务中心:四川中路555号 徐汇区:南丹东路141-E间(天钥桥路口) 咨询电话:64682068

黄浦区:四川中路555号(近北京东路) 杨浦区:政通路242号(万达广场对面) 咨询电话:63218200

福州路264号(杏花楼向东100米) 咨询电话:63606472

虹口区:四川北路1717号1010室(嘉杰国际广场商务楼) 浦东新区:东方路1531号(仁济医院斜对面) 咨询电话:36393277

耳内式助听器 注册证号 苏食药监械(准)字 2007第2460475号 耳背式助听器 注册证号 苏食药监械(准)字 2007第2460474号 注:请认准西门子标识 请在医生指导下使用 苏医械广审(文)第2011110229号

博声技术系列新品隆重上市

◎言语环向追踪技术 ◎声音解析2.0 ◎极速反馈终戴器

★免费测听、免费调试、免费清洁保养,提供终身维修服务

友情提示: 验配助听器请认准西门子特约授权验配中心

上海地区授权服务中心:四川中路555号 徐汇区:南丹东路141-E间(天钥桥路口) 咨询电话:64682068

黄浦区:四川中路555号(近北京东路) 杨浦区:政通路242号(万达广场对面) 咨询电话:63218200

福州路264号(杏花楼向东100米) 咨询电话:63606472

虹口区:四川北路1717号1010室(嘉杰国际广场商务楼) 浦东新区:东方路1531号(仁济医院斜对面) 咨询电话:36393277