



【A股市场大势研判】

3050点附近震荡拉锯

盘中特征：

周五沪深股指以盘整为主，高低落差在约 1% 的区域内，约半数股票上涨，房地产板块再度表现较活跃。上证指数收盘 3050.63 点，涨 0.26%，成交 1507.0 亿元；深成指收盘 13102.08 点，涨 1.55%，成交 988.6 亿元。申万行业指数中，房地产、化工、金融服务行业指数涨幅居前，家用电器、轻工制造和电子电器行业指数跌幅居前。终盘两市 920 只上涨，215 只平盘，1033 只下跌，12 只涨停。日 K 线为小阳线。上证指数连续八个交易日收于三千点之上，同时在约 2% 的区域内频繁震荡。

后市研判：

上证指数底部在逐渐抬高，短期可能在 3050 点附近震荡整理。

上证指数本周升幅微不足道，但毕竟创了自 2010 年 11 月中旬以来的最高周收盘指数，而且在 4 月 13 日盘中短暂跌破三千点之后，迅捷被多方托起，股指 3050 点附近频繁震荡，多次上攻都遇到阻力，多方又不甘心就此昙花一现。反复拉锯的状况让多空都显得小心翼翼。上证指数周涨幅为 0.68%，深成指周跌幅为 0.54%，个股涨跌互现，基本上属于盘局。我们估计这种盘局可能还将延续。主要从几个方面考虑：

第一，从周 K 线角度观察，上证指数 2009 年 8 月的高点 3478 点与 2010 年 11 月高点 3186 点连线构成中期趋势的压力线，或者说调整趋势的上轨线目前尚未有效逾越，此线下周位于 3082 点附近，本周受阻于 3062 点，初步显示此线的压力作用。深成指受到颈线位 13233 点附近的阻力，之上更有 14000 点附近的中期压力，在没有特别因素的影响下，股指可能维持着箱形整理的状态。

第二，市场热点仍然快速转动。本周黑色金属、金融服务、农林牧渔、房地产、化工板块纷纷精彩纷呈，可是股指却裹足不前，一方面是某些板块的持续性较弱，另一方面没有普涨行情令获利的机会减少，影响着持仓的信心。小盘股表现较平淡，周中一度出现大比例送股的抢权行情，但好景不长，热点犹如走马灯，股指也就频繁拉锯震荡。下周热点可能还会快速转动，这在一定程度上反映随着股指的上涨，人们对短期风险的提防。

第三，通胀基本符合预期。估计下周上证指数主要波动区域可能在 3100 点至 3000 点。3 月份 CPI 上涨 5.4%，通胀基本符合预期，毕竟是较高的通胀率，人们预期 2 季度还将上调银行存款准备金率。虽然出一个利淡政策，意味着后市将少一个利空因素，但毕竟股指连续上涨了一段时间，本身积累了部分获利盘，在风格逐渐转换之际，频繁拉锯也许是换仓的时机。

第四，从均线系统观察，目前上证指数的均呈多头排列，底部温和抬高，有利于多方，可是如果在 3050 点附近久攻无果，不排除回调的可能。另外深成指自 2011 年 2 月下旬以来并没有摆脱盘整的局面，沪深股市相互参照，大盘似乎处于阶段性无趋势运行格局。

操作策略：

适量参与局部热点行情，短期波段操作，见好就收。

(主持人：魏道科 A0230203100010)

责任编辑：邬月婷 (TEL: 021-23297252)

证券的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 买入 (Buy) : 相对强于市场表现 20% 以上；
- 增持 (outperform) : 相对强于市场表现 5%~20%；
- 中性 (Neutral) : 相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
- 减持 (underperform) : 相对弱于市场表现 5% 以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 看好 (overweight) : 行业超越整体市场表现；
- 中性 (Neutral) : 行业与整体市场表现基本持平；
- 看淡 (underweight) : 行业弱于整体市场表现。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。申银万国使用自己的行业分类体系，如果您对我们的行业分类有兴趣，可以向我们的销售员索取。

本报告采用的基准指数 : 沪深 300 指数

法律声明

本报告是基于上海申银万国证券研究所有限公司（以下简称“本公司”）认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。客户可索取有关披露资料 compliance@swsresearch.com。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。

