

# GDP数据低预期 大宗商品暴跌 禽流感疫情扩散 基金88效应 四大利空砸出大盘“黑三兵”

## 追根究底

周一股指在四大利空的袭击下，再创调整新低。最终上证收盘2181点，跌1.13%，整体走出下跌“黑三兵”的不利形态。在成交量低迷缺乏热点的背景下，股指短期难有较大起色。因此，后市需要新的领涨热点出现，才能带动人气激发转机。

从消息面上看，造成“黑色星期一”的核心因素主要有四方面：一是GDP数据低市场8%的预期；二是国际大宗

商品大幅下挫，造成有色板块跟随杀跌；三是禽流感疫情扩散，北京、河南等北方地区出现病例引发恐慌；四是基金88效应再度发酵，基金平均仓位升至87.57%，后续加仓能力匮乏。利空袭击加上市场原本信心疲弱，最终造成了沪指跌破2200点的困局。

我们注意到，除了量能继续低迷外，近日来市场热点持续萎缩，至今甚至出现两市收盘仅一股涨停的尴尬局

面。对于投资者来说，与大盘指数的短期涨跌相比较，更重要的是热点的存在和赚钱效应的维系，而目前无热点、无量的局面，显然不利于操作以及大盘转势。因此，后市股市能否出现转机，首要的指标就是热点“轻骑兵”的率先出现，即强势领涨热点，通过连续的上涨激发赚钱效应，吸引资金参与，进而推动板块轮涨和大盘反弹。

广州万隆

## 一家之言

### 业内人士：大宗商品牛市已终结

对于近期大宗商品市场的全线暴跌，业内人士认为，此轮暴跌主要受美国经济数据不理想影响，加上塞浦路斯的前景仍难乐观。但更重要的是，这是国际大宗商品市场牛市结束的信号。目前全球经济复苏的力度仍然很弱，而以美、日为代表的全球宽松货币政策已经走到极致，面临退出选择。从需求和流动性两方面来看，大宗商品价格上涨的动力已经用尽。

夏青



## 数据解读

长城证券研究所所长向威达：

### 经济复苏缓慢 二季度A股将震荡为主

国家统计局昨日公布一季度经济数据，其中国内生产总值(GDP)同比增长7.7%，国民经济运行总体平稳。长城证券研究所所长向威达表示，7.7%的GDP增速明显低于市场预期，此外，3月份的工业增加值也较一、二月份明显回落。

此前，一季度增速将达8%几乎是业内机构的共识。其中，交通银行和澳新银行预测，一季度GDP同比增长

8.1%，较去年四季度略有回升；兴业银行也预测，一季度GDP同比增速约8.1%；华创证券预测约为7.9%，与去年四季度持平。

向威达认为，机构原本对于全年经济增速的预期是“高开低走”，但是一季度的数据打破了市场预期，因此市场可能需要调整对今年经济的总体判断，年初时，他曾提出观点，“今年全年CPI增速在3%以上、GDP增速在

8%以下几乎没可能”，但其认为，鉴于对一、二季度经济增速的谨慎看待，目前对于全年GDP增速高于8%的可能性需要进一步观察。

向威达同时表示，对于二季度的经济增速也并不感到乐观，总体来讲，经济复苏会表现缓慢，主要靠内在波动来推动，而对于二季度A股，也并不会会有结构性机会，将以持续震荡为主要格局。

腾财

## 投资论坛

### 恢复新股发行的关键在于改革

恢复新股发行究竟会不会使上证指数再创新低？目前下结论，为时过早。笔者认为，关键是新股发行究竟采用什么方式。如果是暂停之前的所谓“市场化”换汤不换药方式，那肯定会形成一批专门打新股的资金，资金必然分流，投资者投资二级市场信心必然再次下降，沪深股市霸霸全球的格局不会改变。相反，证监会如果吸取2009年以来新股“市场化”发行的教训，恢复符合目前国情的“市值配售”加“三定”方式发新股，那么效果很可能完全不同。

所谓“市值配售”，就是优先让二级市场投资者享受新股发行红利的方式，让二级市场持有人按账号流通股市值

编号摇号。新股中号以后的投资者可以选择购买新股与否，当然这个新股的价格是被规定的，不能高于目前流通上市股票的平均市盈率。这种方式利大于弊的特点一目了然。其一，一级市场摇号新股的认购大军自然消失，一部分回流二级市场，缓解二级市场资金量不足难题。此方式相对公平，投资者容易从心理层面接受。沪深股市历来存在一级市场赚钱，二级市场亏钱的特点。当恢复市值配售方式后，被套的一级市场投资者多少能够分享一级市场的好处。其二，新股等待发行的“堰塞湖”最大利空自然瓦解。这个方式的最大特点是不怕新股排队数量多。目前几千万账户，几十万亿流通市值的状况下，

每次市值摇号配售的新股数量就是多达100家，也不够几千万账号认购的。可以预测，只要公布这个方式来认购新股，上证指数会不跌反涨。这个方式对于有大量资金又不想承担二级市场风险的机构和投资者不利，这些资金被迫向理财市场或储蓄等领域分流。相对来说，这个缺陷比起对股市稳中有涨的大目标微不足道。

综上所述，这次恢复新股发行能否成功，关键看新股发行方式如何改革。如果证监会对何种方式举棋不定的话，完全应当深入市场，到广大投资者中征求意见，以股市能稳中有涨为主要目标，这样才能顺利恢复新股发行。

顾铭德

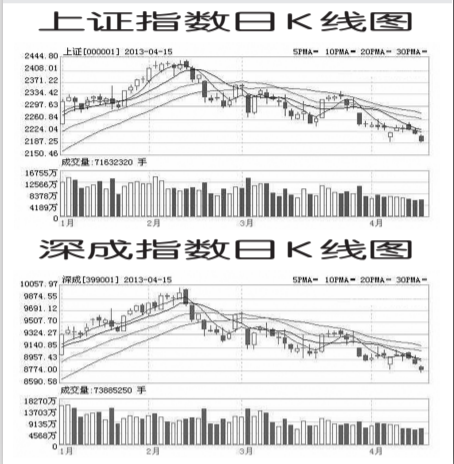
股民热线:0551-65223801  
E-mail:wq69535104@sina.com

### 4月15日沪深指数

上证指数:	最高:2204.99
开盘:2199.91	收盘:2181.94
最低:2177.39	成交:581.62亿元
涨跌:-24.84	上涨:203家
上涨:203家	下跌:738家
	平盘:59家

深成指:	最高:8818.18
开盘:8792.91	收盘:8733.44
最低:8694.17	成交:543.67亿元
涨跌:-101.71	上涨:246家
上涨:246家	下跌:907家
	平盘:66家



本报证券交流QQ群:226147830

## 国元视点

### 利空引发悲观预期 市场延续震荡探底

周一，沪深两市在利空消息的影响下，低开低走，全天多方未能组织起有效反击。地产、家用电器板块表现相对强势，有色金属、煤炭、饮料旅游领跌两市。对于后市，我们认为一季度经济数据低于预期导致短期悲观情绪主导市场，弱市格局暂难有效改变，适当控制仓位，回落中关注有实质性业绩支撑的成长股。

消息面上利空居多，悲观预期占据上风。首先，国家统计局发布一季度国民经济运行情况，一季度我国GDP同比增长7.7%，比去年四季度7.9%低0.2个百分点。此前，多家机构预测，今年一季度GDP同比涨幅为8%左右。国务院总理李克强近日在新一届政府首次经济形势专家和企业负责人座谈会上表示，把更多力气用于推动经济转型升级。我们始终认为当前经济处于弱复苏阶段，预期差决定了A股近期震荡回落，而经济转型需要一个过程，股市更多是以弱市震荡来反映这一痛苦的蜕变过程，主观性豪赌牛市则会让操作陷入被动。另外，国际市场上黄金及贵金属的重挫对A股以有色金属为代表的资源股影响较为负面。上周末全国确诊11例H7N9禽流感病例，为近期以来最高。对市场做多信心和相关行业构成打击，我们认为深层次的问题在平衡把握行业周期变迁和题材性炒作的时机。

技术上，沪指在年线附近盘整两周后，选择向下挖坑符合“久盘必跌”的技术规律。2444点以来所形成的下降通道继续有效，2250点上方成交密集区形成重压，股指在逐渐滑落中失守2214点年线位置，再下台阶已是必然。操作上，宜继续控制仓位，耐心等待底部探明，回避行业景气度下滑的板块，适当关注一季度业绩预增、符合政策导向的成长股。

国元证券

**国元证券**  
GUOYUAN SECURITIES

**股民培训基地**

**“股指期货实战技巧培训”**

地址：合肥市金寨路327号凯旋大厦营业部  
全能服务专线：62627033  
www.gyzq.com.cn