

维持震荡向上格局

□民生证券 吴春华

受消息面和技术面双重影响,本周市场出现了冲高回落、窄幅震荡的走势。周K线收出带小上影线的“阳十字星”,成交量继续放大,上攻形态没有改变。从盘面看,市场的主要压力在2284点,也就是周BOLL线的中轨附近,该点位成为多方争夺的焦点,经过整理后,如果能够有效站稳该点位,那么市场震荡向上格局就不会改变。操作上,建议把握好热点轮动节奏。

下周趋势	看多
中线趋势	看平
下周区间	2250-2350
下周热点	传媒
下周焦点	5月PMI

本周公布的5月汇丰PMI初值为49.6%,重新回到荣枯分界线以下。其中,新订单指数、新出口订单指数也都回到50%以下,显示国内、国外需求都在减弱,去库存、去产能仍将延续。另一方面,从财政部近日公布的数据看,前4个月国有企业累计实现利润总额6891.3亿元,同比增长5.3%。其中,中央企业为5362.4亿元,同比增长12.8%;地方国有企业为1528.9亿元,同比下降14.7%。地方国有企业利润出现负增长。其中,利润同比降幅较大的行业有交通运输、有色、煤炭等,这也印证了经济增速继续放缓所带来的需求减弱。后市建议主要关注对经济增速放缓的政策

容忍程度,以及一些可能出台的相关政策。

本轮反弹是由对新经济发展的预期和技术超跌所引发的。“泛科技”股得到市场的认可与追捧,中小企板和创业板指数的强劲上涨就说明了这一点。目前来看,这种特征没有改变,但估值相对较低的银行、地产等板块由于受到外资的抛售和看空,表现不佳,从而缺少了对指数的拉动。但是,市场若想继续向上,仍需要这些权重股有所表现。

从技术上来看,连续上涨后,市场存在一定的调整压力,需要充分换手,更需要板块的轮动效应。所以,短期市场可能会维持区间震荡的走势,预计震荡区间在2250-2350点。

继续震荡 重心上移

□五矿证券 符海问

本周大盘周线收出了阳“十字星”,成交明显放大。虽然主板股票表现平淡,但中小市值股表现依然抢眼,中小板、创业板指数周涨幅双双超过4%,均创出反弹以来新高。从我国经济基本面、资金面和A股的技术形态来看,大盘震荡态势仍将延续,市场重心有望继续上移,中小市值股仍将维持此起彼伏的活跃运行格局。

从经济基本面看,汇丰5月PMI预览值跌破50%的枯荣线,创7个月以来新低,预示我国经

下周趋势	看多
中线趋势	看多
下周区间	2250-2350
下周热点	新能源
下周焦点	成交量

济仍存在下行压力。4月全社会用电量同比增长6.8%,较上月虽有明显提升,但前四个月整体来看增速仍低于去年全年水平,也印证了这一判断。PMI低于预期或许是周四大盘跳水的导火索,不过从过往经验看,在基本面没出现恶化情况下,资金面才是决定市场涨跌的关键因素,这也是为什么周五市场出现反弹的重要原因。因此,对后市的判断更应重视对资金面的分析。

当前人们最关注的是风格转换的问题。从历史经验看,我们认为,越是市场认为中小市值股风险大,中小市值股的表现就会继续出色,大盘股表现仍将一般,这种情况通常是在人们无视暴涨风险时才会结束。因此我们的判断是,大盘指数可能难有大作为,但个股仍将维持精彩不断的行情。当然,被爆炒的个股就不必追了,“博傻”的做法历来难有好收成,建议紧盯中报业绩预增的成长股,或能带来不错收益。

小盘股仍有活跃空间

□华泰证券 张力

比较各分类指数表现,创业板指数涨势本周继续遥遥领先,一些热门题材股在短暂回落之后再度为资金所追捧。在经济复苏仍存不确定性的情况下

下周趋势	看多
中线趋势	看多
下周区间	2250-2350
下周热点	创业板
下周焦点	

下,周期性板块缺乏连续上涨动力,市场做多意愿在中小盘股上得到集中体现。我们认为,投资者仍可在创业板、中小板中寻找投资机会,但要注意某些涨幅过大股票的短线回调风险。

A股的强势一方面是因为市场对经济转型、城镇化、新股改革等诸多政策红利抱以乐观态度,这种乐观的情绪不仅提振了存量资金的持股底气,也

激发了新增资金的进场勇气;另一方面则是因为主流资金的策略得当,即将有限的存量资金聚集到清晰的主线上。

目前,主流资金的做多主线核心仍为创业板。在创业板中,再度突出重点,以传媒娱乐、电子信息这两大板块为主要的做多主线。这样的布局,使得市场上有限的存量资金集中于有限的活跃品种中,释放出的做多能量也有所加强。

在2250-2350点震荡

□东吴证券 罗佛传

本周股指冲高回落,沪指在2300点上方遭遇空方强力反击。在整体经济增长中枢回落背景下,以周期性板块为主的大市值品种难以有大的爆发力,预计短期大盘仍将围绕2250-2350点进行区间震荡。操作上建议投资者在中小市

下周趋势	看平
中线趋势	看空
下周区间	2250-2350
下周热点	酿酒食品
下周焦点	

利颇丰,但终有兑现之时。因此,寄望中小市值板块继续带领股指攻城拔寨已不现实,权重板块后续走势显得尤为关键。

但权重板块大多为周期性品种,与经济基本面高度相关。从最近几个月的经济先行指标PMI来看,呈逐级回落之势,目前汇丰公布的5月份PMI初值回落至49.6%,跌破荣枯线,预示经济疲软态势在加强。在此背景下,权重板块难以有大的爆发,因此预计股指上涨空间将受限。

汇冠股份本周五个交易日全部以涨停价报收,全周累计涨幅高达46.50%,是同期表现最为强势的A股。汇冠股份持续走强的原因在于,公司日前公告透露,已经成为联想公司部分产品项目的主要供应商之一,公司业绩预期由此变得十分积极。

蓄势待反弹

□太平洋证券 周雨

本周沪深大盘冲高回落,沪指周线收得红“十字星”,深成指收得小“纺锤线”,但两市成交量较前一周放大28.8%。不过,同期创业板指数与中小板指数表现强劲,周涨幅分别

达到4.92%和4.48%,连续四周收取中阳。市场“八二”风格持续,小盘股的结构性牛市目前尚无滞涨迹象。

资金面上,本周到期央票为1200亿元,正回购为380亿元,合计到期投放1580亿元。经

下周趋势	看多
中线趋势	看多
下周区间	2240-2350
下周热点	券商股
下周焦点	政策预期

过了周二及周四的操作之后,央行本周净投放1280亿元,较上周净回笼的350亿元大幅增加,为近一个月来单周最高净投放量。央行此举意在维持流动性,稳定短期快速走强的SHIBOR。

消息面上,本周汇丰公布的5月份制造业PMI预览值降至49.6%,较4月终值50.4%出现快速下降,并且7个月以来首次跌破荣枯线之下。从分项指标来看,产出指数跌至3个月低点,从51.1%降至51.0%;就业指数从49.3%小幅降至49.0%;新订单指数从51.2%大幅降至49.5%。部分指

数都已经连续第二个月处在50%之下。综合来看,数据表明当前经济复苏缓慢,外需

仍然偏弱,未来稳增长依然将成为政策调控的主基调。不过,我们认为当前经济下行风险可控,预计二季度国内消费和投资方面不会有较大下滑风险。

技术上看,当前大盘上有5日均线压制,下有10日均线支撑,已进入反弹之后的蓄势调整中。从BOLL线指标来看,目前大盘日线处于布林线上轨附近,但周线仍在布林线中轨附近震荡,短期市场存在技术调整需求,但中期还有继续向上空间。

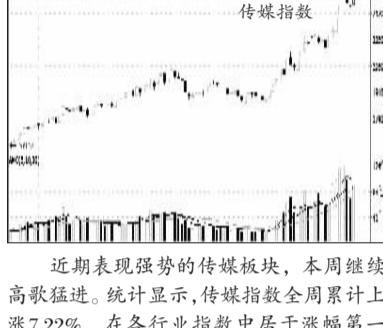
我们判断,下周大盘在消化不利消息之后,再次蓄势反弹的概率较大。操作上,建议投资者逢低吸纳,对于有业绩支撑的成长股仍可适度关注。

沪综指低迷



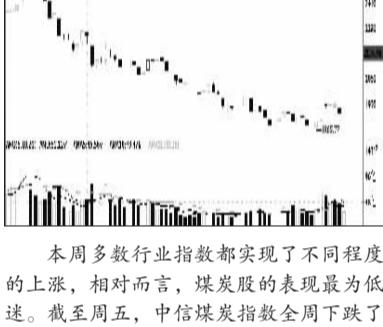
本周沪综指先扬后抑,表现低迷,全周仅小幅上涨0.25%。制约指数走强的原因有二:其一,日本股市本周四出现暴跌走势,日经指数当日跌逾7%;其二,5月汇丰PMI预览值重回荣枯分界线下方,经济前景不乐观。短期看,上述两大因素或将继续对A股形成制约。

传媒板块高歌猛进



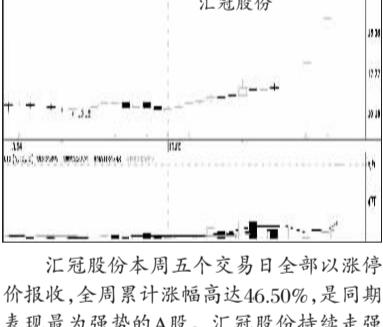
近期表现强势的传媒板块,本周继续高歌猛进。统计显示,传媒指数全周累计上涨7.22%,在各行业指数中居于涨幅第一位。经济复苏态势低迷,使得抗周期的传媒股受到资金追捧。只不过,该板块短期涨幅过大,风险逐渐增大。

煤炭股领跌市场



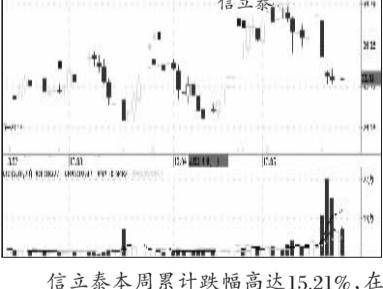
本周多数行业指数都实现了不同程度的上涨,相对而言,煤炭股的表现最为低迷。截至周五,中信煤炭指数全周下跌了2.01%,跌幅明显大于其他行业指数。分析人士指出,煤价低迷是压制煤炭股的主要原因。

汇冠股份持续涨停



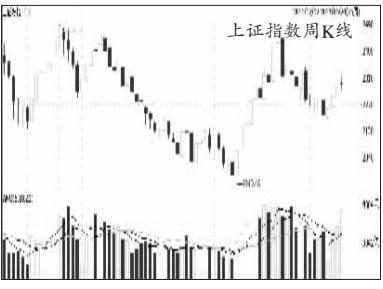
汇冠股份本周五个交易日全部以涨停价报收,全周累计涨幅高达46.50%,是同期表现最为强势的A股。汇冠股份持续走强的原因在于,公司日前公告透露,已经成为联想公司部分产品项目的主要供应商之一,公司业绩预期由此变得十分积极。

信立泰意外“受伤”



信立泰本周累计跌幅高达15.21%,在全部A股中处于跌幅第一位。公司股价大幅下跌的原因在于,广东省药品招标新规的相关消息使得药品降价预期提升,而信立泰恰好地处广东,且产品较为单一,短期风险骤增,由此遭到基金抛售。

下周预测区间



下周均值区间:2249-2339点
下周极限区间:2230-2350点

回探后继续反弹

□财通证券 陈健

妨碍经济复苏,但可能在“朱来几次会议上”决定缩减QE,表明美联储宽松政策退出已排上日程表,这对中国资本市场明显不利。

目前制约市场的主要负面影响因素有二:一是经济复苏看不到任何好转迹象;二是进行财政刺激的可能性不大。因此,始于2161点的这一轮反弹,既无实体经济基本面支撑,亦无宏观经济政策“背书”,反弹属于“流动性推动+转型升级预期推动”的交易型行情。

5月汇丰中国制造业PMI初值为49.6%,为7个月来最低,表明经济下行风险加重。而伯南克表示劳动力市场已出现改善,但仍然脆弱,过早加息可能

线之后,5月份的反弹基本确定

了红五月的月阳K线。从形态上看,大盘目前形成了小双底,即以4月16日2165低点、5月2日2161低点为双底,颈线位在2250点。如按此技术量度计算,反弹高点应在2339点。本周后半周出现的回调可视为双底突破后的回抽,预计2250点附近将有强支撑,大盘企稳之后将延续反弹格局。

下周趋势	看多
中线趋势	看平
下周区间	2250-2350
下周热点	农业

技术面,在之前三连阴月阴K

步入短线调整阶段

□新时代证券 刘光桓

本周沪深股市呈现先扬后抑的格局。前半周大盘承接上周的反弹之势,最高冲至2314点,但后半周受内外利空消息的影响,大盘震荡回落,并跌破2300点整数关。目前看,由于经济数据不佳,外围市场变数增大,A股市场将承受较大压力,预计大盘短线将步入调整阶段。

本周消息面并不是很乐观。周四汇丰公布5月制造业PMI初值为49.6%,创七个月新低,环比4月终值50.4%跌0.89个百分点,且跌破50%的荣枯线,显示中小制造业企业有进一步收缩的态势,经济目前并没有出现明显的起色。从分项指数来看,5月制造业产出指数为51.0%,为3个月以来最低;新订单指数为49.5%,创8个月最低水平,

环比也较4月明显下降,表明内需偏弱;5月新出口订单指数小幅回升,但仍在荣枯线之下,显示外需仍然疲弱。5月汇丰PMI数据的走弱,出乎市场预期,对A股市场产生较大的压力,市场担忧二季度国内经济增长或将继续放缓,且有进一步下行的风险。

流动性上,进入5月份后,银行新增信贷明显增加,数据显示前21天工农、中建四大国有银行新增贷款2330亿元,预计5月银行新增贷款将回升至9000亿元左右。不过,受财政存款上缴的影响,本周银行间资金面较为紧张,显示中小制造业企业有进一步收缩的态势,经济目前并没有出现明显的起色。从分项指数来看,5月制造业产出指数为51.0%,为3个月以来最低;新订单指数为49.5%,创8个月最低水平,

环比也较4月明显下降,表明内需偏弱;5月新出口订单指数小幅回升,但仍在荣枯线之下,显示外需仍然疲弱。5月汇丰PMI数据的走弱,出乎市场预期,对A股市场产生较大的压力,市场担忧二季度国内经济增长或将继续放缓,且有进一步下行的风险。