

趋势性机会短时仍难现

□五矿证券 符海问

本周两市热点较凌乱,市场交投相当清淡。虽有利好政策不断出台,不过由于力度较弱,加上利空因素不少,由此判断市场短期可能仍难有大作为。

从经济基本面看,尽管已出现改善信号,但下行压力犹存。5月汇丰制造业PMI初值49.7创5个月新高,高于市场预期。不过经济

下周趋势	看平
中线趋势	看多
下周区间	2000-2050点
下周热点	清洁能源,信息安全,安防监控
下周焦点	成交量

市场运行主格局:弱势震荡

□财通证券 胡鹏

本周大盘波澜不惊,IPO发行节奏确定在一定程度上稳定了投资者预期,市场“底部区域”的思维开始逐步形成。从指数空间看,主板市场由于受到经济复苏势头下滑、债务违约的担忧以及地产崩盘传闻的影响,向上空间并不大,而中小板与创业板则在去年表现强势后面临业绩的证伪,因此两大市场并不具备趋势性的行

下周趋势	看多
中线趋势	看平
下周区间	2000-2060点
下周热点	信息技术,铁路板块,次新股
下周焦点	成交量,IPO

弱市格局依旧 反弹高度有限

□新时代证券 刘光炬

本周沪深股市呈现先抑后扬的反弹格局。目前看,大盘有技术性反弹的要求,但若无重大利好消息刺激与成交量配合,预计后市反弹高度有限。

基本上,汇丰PMI显示政府稳增长政策初见成效,经济出现企稳回升态势。不过仍在50

下周趋势	看平
中线趋势	看平
下周区间	1980-2060点
下周热点	次新股,油改概念
下周焦点	IPO

信心恢复仍需时日

□光大证券 曾宪利

本周股指先扬后抑,沪指2000点的失而复得强化了投资者对政策底的预期,政策预期的明朗使得A股市场超预期因素减少,在周边政策格局变化后,管理层维稳趋向将加重,在房地产限购松动、央行货币政策有所放松

下周趋势	看平
中线趋势	看平
下周区间	1950-2100点
下周热点	蓝宝石,军工
下周焦点	新股政策

缩量震荡 耐心等待右侧机会

□国都证券 孔文方

本周市场缩量窄幅震荡,弱市格局没有发生改变。全周上证指数微涨0.4%,周K线收出一根带长下影线的小阳线;创业板指数数日线破位后出现技术性反弹。本周两市“走红”主要是受到三

下周趋势	看平
中线趋势	看平
下周区间	1980-2060点
下周热点	房地产,国企改革
下周焦点	成交量

短线大盘将震荡盘升

□信达证券 刘景德

近日上证指数围绕2000点反复震荡,5月21日上证指数最低下探至1991点止跌回升,当日以大同煤业为代表的煤炭股全线上涨,引领大盘全面回升。5月

下周趋势	看多
中线趋势	看平
下周区间	2020-2060点
下周热点	银行,券商,信息服务
下周焦点	蓝筹股

形势仍不容乐观,如广交会累计出口成交额环比下降201%,同比则下降了12.64%。此外还存在不少挑战和压力:一是外部需求存在不确定性;二是出口竞争力面临多重挑战;三是贸易摩擦形势依然严峻。不可否认,在不到两个月的时间里,微刺激政策在不断出台,不过由于力度有限,所以市场反应不大。因此本轮刺激跟2009年初的强刺激有着本质的区别。当然这种微刺激为经济改善打下了良好基础,而且有利作用更为持久。

市场方面,为落实新“国九条”,证监会密集“出招”,不过

情,弱势震荡应是目前市场运行的主格局,“结构中的结构”将增大选股难度。

消息面上,5月汇丰PMI预览值大幅反弹,一方面有可能是中小企业经营状况的企稳滞后于大型企业,在5月才有较为明显体现;另一方面国务院在4月扩大了小微企业的减税范围,也将进一步助力中小企业状况改善。进一步结合发电量等高频数据,预计中采PMI的回升力度很可能难以达到汇丰PMI预览值1.4%的上涨幅度。第二,在近一个多月的时间中,政府连续出台10余次微刺激政策,如推基建、稳外贸、服务三农、发展生产性服务业等,同时资

荣枯线之下,就业指数继续下滑,外需回暖有待观察,加上房地产下行压力加大,显示经济回升态势并不稳定。172个节水供水重大水利工程建设,80个鼓励社会投资重大项目,显示政府稳增长微刺激政策再出连环拳,预计经济回稳态势会进一步得到巩固。流动性上,央行有意向市场增加流动性,以维持市场资金面的稳定。

技术面上,本周沪市大盘收一带长下影线的小阳线,显示2000点下方有较强的支撑,大盘虽然中线趋势还没有转向,但

等一系列政策的预期下,有助于适度反弹。但考虑到资本市场整体的改革框架仍在搭建过程中,投资者信心恢复仍需时日,而外部资金在政策、基本面获突破性进展之前,仍处于观望期,股指反弹空间不宜过度乐观,A股的机会仍在于弱平衡下的结构性热点挖掘和确定性成长个股中。

随着新股发行节奏的预期和新三板转股预期明确,一年半以来积累的崩盘世洪压力被延后,有利于缓解投资者在短期内的过激情绪。同时,申购新股的各项规定的出

个方面环境利好的影响。

首先,公开市场延续净投放格局。本周公开市场实现净投放1200亿元,创4个月来单周净投放的新高,本周市场流动性相对宽松。其次,新股发行规模和速度低于市场预期,使得市场获得短线喘息机会,有利于市场的技术性反弹。最后,本周五场外增量资金出现小幅净流入。从市场热点看,限购政策或将松绑传闻刺激下,房地产板块本周强劲反

22日上证指数反弹到2041点就快速回落,收出一根上影线为20点的阴十字星。5月23日地产股全线上涨,带动大盘稳步走高,上证指数站在20日均线之上。近日盘面出现如下特点:第一,上证指数和深成指都在前期低点附近止跌回升,形成了多重底形态;第二,近日煤炭股、地产股轮番启动,有望形成板块轮动的局面;第三,近日成交萎缩,量能明显不足。

市场仍然差钱。由于长期没有赚钱效应以及经济下行的压力,导致了市场没有“新鲜血液”补充。雪上加霜的是,热钱流入速度也大为减缓。4月银行结售汇顺差环比减少逾七成,人民币中间价也创下8个多月新低。因此预计指数短期可能仍难有大作为,不过由于市场有着较强的政策预期,预计下行空间也较有限,此期间或仍不乏结构性机会。投资者应当逐步回避中小板和创业板,转战主板中的转型股。产业资本5月份全面净增持主板,但却净减持中小板创业板,就是一个信号。

金面相对宽松,新增贷款和社融规模平稳增长,均有助于经济企稳。价格方面,主要工业品价格在4月低已企稳,煤炭、水泥等价格已呈现小幅上升趋势,显示工业面的下跌趋势可能有所放缓。但其回升力度及经济是否确定性企稳,仍需进一步观察下游需求改善力度及企业库存状况,仅以目前所掌握的数据来看,无法得出工业就此筑底回升的判断。

综合以上,大盘反弹空间有限。可逢低关注受益加大投资的水利、铁路、信息技术;受益中俄天然气供应的燃气、管道、LNG,以及今年年初上市的质量较好的次新股。

有止跌企稳的迹象。日K线上,大盘在2000点附近反复震荡,成交量大幅萎缩至地量水平,显示做空能量已尽衰竭,2000点政策底部特征比较明显,后市还有进一步反弹的要求。但成交量配合不理想,显示市场弱市格局比较明显,因此后市大盘反弹高度有限,2050点上方压力较大。不过,由于经济数据显示经济出现回暖态势,市场悲观情绪将有所减弱,加之大盘前期风险有一定的释放,市场活跃度将再度提升,盘中一些结构性机会将进一步显现。

台,特别是网下申购需持有市值的规定,适度平衡了一级市场和二级市场抢资金的矛盾,为短期内资本市场存量资金的喘息争取了时间,虽然一系列疏通资金的渠道仍未建好,但投资者信心在逐步恢复中。

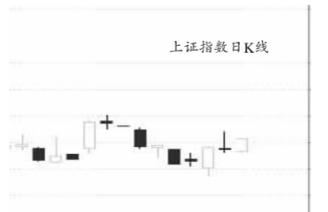
随着经济调节结构的加速,在清理非标的同时,适度放松房产限购的预期增强,有利于将地产的投融资更好地纳入监管,并通过棚户区改造和城镇化建设,调节居民低收入和高房价的供需矛盾,适当对地产去库存,避免地方债务问题的不可控,有利于经济的平稳。

弹,成为稳定大盘指数的中流砥柱;受政府采购禁用win8系统的消息影响,软件类个股本周走势活跃,成为弱市中一道亮丽的风景线。

整体上看,沪综指将在2000点上下反复拉锯,弱市格局并没有改变。若要成功突破2050点一带重要压力位,则沪市每日成交需要维持在1000亿元以上。稳健投资者宜谨慎观望,耐心等待市场放量反弹后的高交易机会。

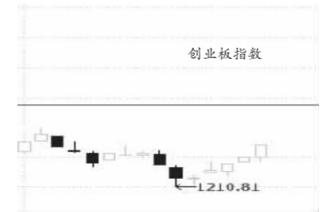
目前股指走势趋于稳定,近日利好消息不断,大盘短线可能逐步反弹。理由如下:第一,在地产股带动下,煤炭股、有色金属股、券商股、银行股等有望轮番表现,带动股指逐步走高;第二,新的国九条政策正在逐步落实,将对市场人气逐步起到刺激作用;第三,虽然目前量能萎缩,但是蓝筹股已经逐步活跃,尤其是银行股逐步反弹,量能将逐步温和放大。

沪综指:窄幅震荡



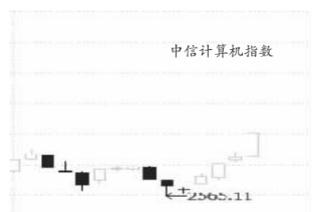
沪综指本周维持窄幅震荡格局,全周累计上涨0.40%。分析人士指出,本周四公布的汇丰制造业PMI数据大幅超预期,经济数据好转为市场提供了显著支撑。不过从目前来看,大盘想要延续升势反弹尚需看三方助力,一是成交量放大,二是出现领涨品种,三是流动性维持偏宽松格局。

创业板指数:重拾升势



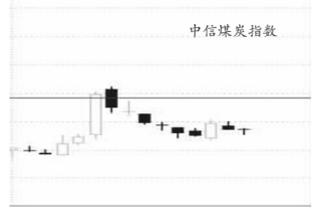
创业板指数本周强势归来,大涨5.67%。分析人士指出,新股发行节奏低于预期以及前期加速调整,赋予了创业板指数较为充沛的短线反弹动能。在供给担忧消退后,预计创业板指数短期有望保持强势格局,投资者值得重点关注。

计算机板块:强势归来



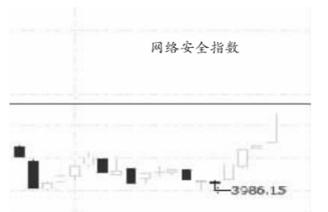
中信计算机指数本周累计上涨9.48%,涨幅在28个申万一级行业中位居首位。分析人士指出,前期计算机板块整体估值较高,在市场走弱时,存在估值回归的需求。不过考虑到以计算机行业为代表的新兴产业符合调结构、促转型的大方向。经过前期调整之后,板块中的质优股反而迎来布局的机会。

煤炭板块:弱势难脉冲



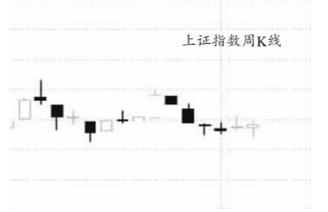
前期大幅反弹的煤炭股本周重拾升势,中信煤炭指数下跌0.89%,表现弱势。分析人士指出,煤炭行业产能过剩严重,前期的脉冲主要是受到煤炭提价的刺激,不过考虑到股价缺乏基本面支撑,该板块后市脉冲的次数和高度或有限。

网络安全概念:强势领涨



网络安全指数本周大涨12.28%,在102个Wind概念指数中涨幅居首。分析人士指出,一方面,4月汇丰制造业PMI好于预期,利好政策不断,市场情绪显著好转,为题材概念的炒作提供了温床;另一方面,有媒体报道我国即将推出网络安全审查制度,网络安全概念受到显著提振。不过考虑该概念短期涨幅较大,短期有回调整理需要,投资者不宜盲目参与。

下周预测区间



下周基本区间:1994-2068.点
下周极限区间:1950-2100.点

市场缺乏内生性反弹动力

□申银万国 钱启敏

本周股市探底回升,在上证指数2000点关口反复拉锯,成交量则不断递减,活跃度下降。从目前看,2000点作为政策底已基本明朗,但立定起跳难度很大,大盘在持续盘整后需要寻求新的突破,真正的市场底尚不明确。

首先,在优先股、沪港通、新“国九条”、券商创新大会等如此密集的政策呵护下,股市没有能够出现像样的反弹,相反多次“刺穿”2000点支撑,说明当前市场缺乏最基本的内生性反弹动力。而且,经过几次三番的短暂反弹,把市场多头的反弹能量逐渐消耗了。因此从目前看,在

经济憧憬+股息分配”继续推动升势

□西南证券 张刚

本周大盘探底回升,在消化了谨慎情绪、下跌至此轮调整新低1991点之后,便出现上涨。周内小市值品种领涨特征明显,中小板指本周上涨1.89%,创业板指本周大涨5.67%。人民币兑美元汇率再度刷新去年9月9日以来的新低,周央行加大净投放规模,银行间市场利率维持低位,资金面宽松,但股市成交依旧低迷。周内汇丰中国制造业PMI预览值继续回升,好于市场预期,有助于稳定持股者心态。5月19日创出2013年4月16日以来单日最低成交水平1113亿元,预示着底部区域形成。

新股方面,目前10余家过

信心不足 底部仍将打磨

□华泰证券 周林

本周是利多相对集中的一周。首先证监会关于IPO从6月份至年底发行股票100只的表态缓解了市场情绪,其次本周是资金投放较多的一周,再次经济面上5月份PMI创了近期的高,显示经济下行有趋缓的迹象;此外,住建部对房地产方面的态度以及地方政府积极救市对房地产而言是雪中送炭。不过,上证指数一周以来基本上原地徘徊,除了部分受刺激的行业如软件安全、天然气以及房地产以外,其他品种表现低迷。上证指数在2000点附

超跌反弹或成短期主旋律

□太平洋证券 周雨

本周,两市大盘窄幅震荡。沪指先抑后扬,全周涨幅为0.40%,振幅仅为2.51%。深成指表现更为弱势,全周下跌0.02%。创业板指数本周强劲反弹,从技术上看,创业板指数前期1200点很可能为短期低点。相对主板而言,创业板指数在下周的表现更值得关注。

资金面上,本周央行实际上通过公开市场投放资金1200亿元,环比增长170%,由此shibor利率停止前期的快速升势,央行此举意在对冲财政缴款带来的资金面紧张。经

反复震荡 等待消息面明朗

□民生证券 吴春华

在多重利好的影响下,本周市场出现了企稳反弹的走势。虽然反弹幅度不是很大,但对于弱势市场实属不易。在周K线上收出了下影线较长的小阳线,表明市场的承接力正逐步增强,多空双方在2000点附近达到了一定的平衡。对于后市,由于IPO审核已经有10多家进入封卷期,IPO的发行已经越来越接近,市场也在等待消息面的明朗。

本周市场利好不断。IPO发行节奏的确定消除了市场对大扩容的担忧;汇丰5月PMI初值为49.7,创5个月的新高,表明经济回稳力度在增强;房地产限

影响当前股市主要因素没有明显改变之前,如宏观经济持续调整,股市增量资金匮乏,新股IPO重靴子落地等,大盘要出现像样反弹难度很大。

其次从盘面看,近期呈现典型的防御性盘整走势,但投资者的参与度不断下降,市场观望气氛越来越浓,大盘逐渐进入僵化半僵化状态。由于成交量能的不断萎缩,即便出现脉冲反弹也无法吸引存量资金,最终反弹昙花一现,沦为一日游甚至半日游的行情。就像周五尾盘股指上扬,但成交量明显滞弱,且带有周末博消息的成分,如消息面落空,反弹也将快去快回。从技术上看,当市场量能萎缩到一定程度后,大

会企业获封卷通知,部分资金将滞留在场外静待申购机会。资金面上,若无其它操作,本周将实现资金净投放1200亿元,创下今年春节后单周最大净投放纪录,这有助于缓解月底流动性偏紧的状况,资金面保持宽松状态。经济面上,中国5月汇丰制造业PMI预览值升至49.7,创五个月最高水平,表明制造业领域出现好转,一连串刺激经济措施开始呈现效果,也预示着6月初公布经济数据时将继续释放利好效应。市场对经济数据转好的憧憬,有助于进一步激励做多积极性。

大盘周K线收出带长下影线的中阳线,均线系统正由交汇状态向空头排列转化,5日均线继续下行,但周K线已经收到5

近的争夺呈现拉锯状态,成交低迷以及投资者谨慎态度都显示指数上行的动力不足。当前压制市场的主要因素还是经济方面的因素,虽然政策相对利好而且管理层显然也对经济延续了微刺激的措施,但是投资者对于当前经济领域的风险,尤其是房地产下行的风险仍没有消除。从周期股的表现中就可以看出,煤炭、有色以及钢铁等行业脉冲行情结束后出现大幅回落。个股和板块热点轮换迅速,没有持续的赚钱效应,投资者短线操作心态明显。

而且,下跌趋势的扭转需要

济方面,5月汇丰PMI初值为49.7,超出市场预期创5个月最高水平,可见前期国家强化出口政策有所见效,而外需回暖的持续性仍有待观察。消息面上,市场对整治非标产品给宏观经济、房地产链条带来的压力较为担忧,而后半周受80项目鼓励民资参与建设、172项重大水利工程、成倍扩大中央财政新兴产业创投引导资金规模等“政策底”论再次甚嚣尘上,沪指重心有所提升。除此之外,IPO发行节奏大幅低于预期。市场环境正在边际改善。

购政策或松绑、国务院未来7年投入172项重大水利工程的建设、发改委鼓励社会资本参与80个项目建设、海关总署推出20条措施促进外贸发展等,说明“微刺激”在逐步加码。此外,部分稳增长细则有望在6-8月密集出台,表明政策扶持将逐步细化,并给经济带来实质性推动。后市有三点需要特别关注:其一,在反弹中,量能能否持续放大,这表明了市场反弹的高度和参与者的积极程度;其二,引领市场反弹的龙头板块能否形成。信息软件、网络安全等个股出现了连续的上涨,它们能否带领市场走出一波反弹,仍需观察;其三,经济企稳,

盘将寻求新的突破方向,于此此前多次向上突破未果,因此市场面临“久盘必跌、不涨则退”的考验。实际上,“深蹲起跳”未必不是好事,以空间换时间在效率和效果上都比以时间换空间要高要好,只是投资者在心理上会经受一些考验。

总体看,后市仍需谨慎,市场底为时尚早,短线投资者关注2000点得失,中线关注“深蹲起跳”的机会。操作上继续谨慎,强调相对安全的操作策略,防御为主。

下周趋势	看平
中线趋势	看空
下周区间	2000-2050点
下周热点	暂无
下周焦点	成交量

经济憧憬+股息分配”继续推动升势

周均线之上,走势有望得以逐步好转。从日K线看,周五大盘收出中阳线,收至20日均线之上。均线系统处于交汇状态,5日均线略作上翘,10日均线线上穿20日均线,短期走势转强。摆动指标和布林线均显示出类似特征。

此外,历史数据显示,年报有分配的公司有八成多集中在5月、6月、7月实施,其中6月和7月占五成多的比例。考虑到差别化股息税的因素(1个月至1年为10%,1个月以内为20%),大盘蓝筹股有望后来居上,引领升势,小市值品种的升势将趋于缓和。

下周趋势	看多
中线趋势	看多
下周区间	2030-2080点
下周热点	大盘蓝筹类板块
下周焦点	官方PMI,日成交额

政策利好的累积和资金的配合,短线政策利多不足以扭转信心不足的状况,资金面也不会出现大幅度的宽松情况,且面临6月份IPO的重启和资金的月度紧张,小幅的脉冲式的反弹也不适合机构的参与。因此在2000点附近的震荡是当前经济风险和信心低迷的表现。没有大的利空,下跌空间可能有限,但是同样没有大的利多刺激,市场也难以根本扭转低迷的态势。

下周趋势	看平
中线趋势	看平
下周区间	1980-2050点
下周热点	个股结构性活跃
下周焦点	IPO

展望下周,市场延续短期反弹的概率较大。但考虑到本周的缩量微幅上涨,预计下周市场做多力量依然偏弱,但股指重心维持在2000点之上的概率较大。投资方面,短期更看好以创业板为代表的小市值个股的超跌反弹。在目前宏观经济下行风险渐大、市场缺乏持续领涨热点的情况下,超跌反弹成为市场短期的主旋律。

下周趋势	看多
中线趋势	看多
下周区间	2020-2100
下周热点	消息面变化
下周焦点	成交量

带来上市公司业绩整体回升,是市场向好的基石。在此之前,市场很难出现趋势性机会,更多表现为修复性反弹。本周创业板指数表现好于沪深主板和中小企业板,后市大盘一旦企稳反弹,小市值股票的反弹力度将明显增强,可关注创业板指数能否持续反弹,吸引人气。在选股上,还应注重“估值优势+成长性”,若市场持续反弹,则受基本面支持的个股机会更多。

下周趋势	看多
中线趋势	看平
下周区间	1980-2080点
下周热点	软件,次新股
下周焦点	消息面