

防御乏力 继续后退

□申银万国 钱启敏

本周股市继续破位下行,上证综指击穿2300点整数关口并留下跳空缺口,空方优势极为明显。从目前看,调整态势难以动摇,后市仍将震荡探底,短线考验2240点一线支撑,但中线底部可能仍有

下周趋势	看空
中线趋势	看空
下周区间	2240-2300点
下周热点	无
下周焦点	2250点的支撑力度

构筑空间。

首先,投资者心态已转入极度谨慎阶段,市场充斥对实体经济持续调整的担忧。从已披露的一些数据看,5月份经济状况难有明显改观。受此影响,即便海外市场反弹、央行降息,大盘也只是高开低走、虎头蛇尾,这表明市场内生性调整压力大,短线难以改观。

其次,从技术上看,市场空强多弱态势明显,同时股指期货也全面贴水,表明市

场预期悲观。目前沪深两市股指均已击穿半年线等均线支撑,也击穿了今年初及3月份形成的上行趋势线的支撑,形成大M头形态,将考验下档颈线位。

大盘在失守2300点后,短线目标在3月份的低点——2242点附近,历史上2245点也曾经出现过重要高点。因此,未来两周2250点一线将成为多空争夺的主要区间,但从更长远看,还有继续后退的可能。

短期下行空间有限

□财通证券 陈健

本周大盘在周一以2365-2348点向下跳空缺口击破半年线后一路阴跌,从技术面来看,大盘调整压力仍在继续释放,但考虑到政策面利多对冲,大盘短期继续下行的空间不大,2242-2264点区间有强支撑,大盘

下周趋势	看多
中线趋势	看平
下周区间	2250-2350点
下周热点	20项新兴产业重大工程相关公司等
下周焦点	宏观政策、财政政策、货币政策

有望止跌企稳并反弹,建议关注政策和事件驱动下的交易性机会。

从基本面看,央行三年半来首次降息可能只是发令枪,接下来预期将有一揽子新刺激财政政策的出台,如结构性减税政策,一定程度上可以对冲技术面、经济面的不利因素。首先,通胀持续回落将加大宽松政策的调控空间,各部委的政策微调加力将有助于经济企稳或减缓下行速度,从而提升风险偏好,有助于大盘的企稳。其次,欧债危机短期内很难得到

根本性解决,若欧债危机加剧,极有可能倒逼国内调控政策加快出台。

技术面看,沪综指自2011年11月以来形成了大的三角形整理,该三角形的上沿为2536-2478点下降压力线,其下沿为2132-2242点上升趋势线。6月4日沪综指击穿2132-2242点下档支撑线,形成三角形向下破位且已形成有效破位,将打击市场人气。但这个大三角形整理在中后期向下突破,其突破后的力度将不大。

将考验2200点

□西南证券 张刚

本周大盘跌穿2300点关口,在欧债危机的解决困难重重、中国经济数据预期悲观、国际股市绷紧神经的背景下,下周尽管会因为5月份经济数据的公布会形成利空兑现而有所反弹,但整体走势仍将难

下周趋势	看空
中线趋势	看空
下周区间	2200-2300点
下周热点	医药、酿酒食品板块
下周焦点	欧债危机、成交量

以改观。预计在经历短暂反弹后,沪综指将考验2200点整数关口,建议投资者逢反弹降低持股比例。

央行三年半来首次降息,暗示6月9日将公布的经济数据不容乐观。同时央行宣布,自6月8日起,将金融机构存款利率浮动区间的上限调整为基准利率的1.1倍,将金融机构贷款利率浮动区间的下限调整为基准利率的0.8倍。这意味着利率市场化进程开始,存贷利差的收窄使市场对商业银行的盈利前景心存

忧虑。从技术面看,大盘周K线收出长阴线,大跌3.88%,日均成交金额比前一周缩减两成多;周K线均线系统正由交汇状态向空头排列转化,5周K线向下触及30周K线,中期走势开始转弱。从日K线看,周五大盘收出长阴线,受到5日均线压力,将考验2242点的前期底部支撑;均线系统开始转向空头排列,10日均线向下触及半年线,走势有转淡趋势。

考验2242点支撑力

□华泰证券 张力

在短期内,市场的弱势格局难以有所改变,上证指数将考验2242点的支撑力。操作上,在市场没有出现明显的量价配合信号时,建议投资者以低仓位谨

下周趋势	看空
中线趋势	看空
下周区间	2200-2300点
下周热点	业绩预增股
下周焦点	经济数据是否超预期

慎为主。

央行在5月经济数据公布之前第一时间降息,超出市场预期,这是央行三年来首次降息,对市场无疑是利好。但我们注意到,无论是央行降准、降息,还是外围股市出现震荡反弹,A股均不为所动。“跟跌不跟涨”显示市场仍受困于我国经济下滑的压力和对欧元区黑天鹅事件的担忧。

降息的利好并未能扭转A股当前孱弱的走势,指数弱

势走低的主要原因是受制于银行板块的抛压。存款利率上限上浮、贷款利率下限下浮,相当于变相缩小银行利差,利率浮动区间的调整对银行盈利冲击较大,招商银行和民生银行都收中阴创出新低。事实上,A股市场今年以来已有80多个股创出历史新高,从历史经验看,这或许意味着个股很快将形成大面积创年内新低或历史新低的局面。

短线有望止跌反弹

□信达证券 刘景德

降息对股市而言实属利好,但本周五股市对此反应冷淡,期间地产股和券商股表现活跃,一度带动股指反弹,但也难抵消银行股大幅下跌的负面影响。从技术上看,大盘短线指标已经严重超跌,技术上有反弹

下周趋势	看多
中线趋势	看平
下周区间	2240-2360点
下周热点	业绩预增股
下周焦点	经济数据是否超预期

的要求。

央行下调人民币存贷款基准利率0.25个百分点,但股市并没有出现市场预期的大幅上涨。原因在于:第一,央行将金融机构存款(贷款)利率浮动区间的上限(下限)调整为基准利率的1.1倍(0.8倍),这意味着银行可以不降低利率;第二,5月份刚宣布一次下调存款准备金率,紧接着降息,这说明经济形势不容乐观,工业企业利润下滑速度可能比较快;第三,6月10日将公布5月份的

经济数据,一旦经济数据不佳,可能对股市形成压力;第四,股指6月7日跌破了2300点整数关口,投资者信心受到挫伤。

总之,通过降息来提振当前投资者的疲弱心态,还需要一个过程。降息意味着流动性更充裕,央行下调利率的主要目的是挽救日渐下滑的经济,对股市实质性提振作用不大。但是,在利好政策暖风频吹的背景下,股市有望在2240点附近止跌反弹。

加速赶底后有望反弹

□宏源证券 邢振宁

A股市场本周终于迎来了最近三年来的首次降息,但也迎来了年内最大周跌幅。目前深成指已经首次跌破120日均线,沪深股市加速下探后,市场超跌反弹走势出现的时间也将成熟。操作上,建议总体保持观望,重点

下周趋势	看空
中线趋势	看平
下周区间	2250-2330点
下周热点	政策面、成交量
下周焦点	银行、电力

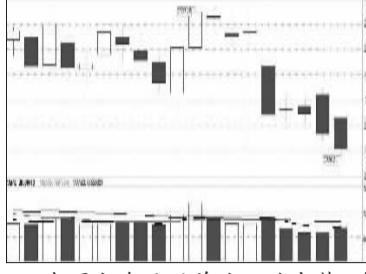
关注权重股后市的态度,低价权重股则有望迎来市场中长期资金的关注。

以往市场大多认为在经济数据明朗后,宽松政策才会配合出台。但是先行公布的降息打破了原有的市场思维,给即将公布的经济数据蒙上了“疑虑”,助涨了市场恐慌情绪,日K线形成的五连阴走势给整个市场心态带来了较大的负面影响。从盘面看,持续做多的热点并未产生,市场依然缺乏做多热情;从量能看,本周交易量较上周减少了二

成以上。伴随上半年的结束,个股的中报风险将会逐步释放,这是为什么降息利好能刺激个股短线反弹,但是不能支持个股持续上涨的原因所在。在经济数据明朗后,一旦经济下行压力增加,将在上市公司业绩逐步体现,业绩下滑将直接影响目前的A股市场的整体估值。在权重股下跌后,后市个股的补跌风险主要集中在中报业绩回落预期较大的高估值个股。

沪指:击穿2300点

上证综指日K线



本周大盘呈现单边下跌走势,连续收出5根阴线,全周累计下跌3.88%,收报2281.45点,成交量相对前期也出现萎缩。市场对降息利好反应冷淡,对经济下行忧虑占据上风,大盘短期仍将处于弱市格局。

货币政策作用有限

□光大证券 曾宪钊

本周四,央行意外降息0.25个百分点,我们认为,第一,本次降息时间选择在宏观经济数据公布前,表明5月份经济数据并不乐观,在经济转型、需求不足的情况下,本次降息对企业利润回升影响有限,未来要抑制三季度GDP和企业利润的下降,还需要货币和财政政策双重持续发力。第二,降息是在连续三次下调存款准备金率之后,显示前期定量宽松对经济的刺激作用已缺失,定价放松与定量相比将更有利降低企业财务费用,若再加上利

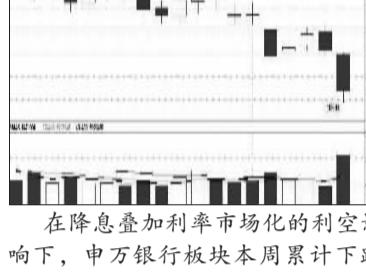
率市场化的因素,非银行业利润增长将更可观。

从外围市场看,伯南克近期对QE3的推出并没有表态,投资者对美国经济疲软复苏过程中的政策取向存在分歧,在希腊大选结果明确前,海外市场的不确定性仍然较大,会继续干扰国内管理层的政策力度。

下周趋势	看多
中线趋势	看空
下周区间	2230-2350点
下周热点	无
下周焦点	希腊大选、政策面

银行板块:4股破净

中万银行板块



在降息叠加利率市场化的利空影响下,申万银行板块本周累计下跌4.04%。板块估值位于历史底部区域,截至6月8日,交通银行、华夏银行、深发展A和浦发银行市净率均在1倍以下。

政策拐点显现 调整反弹可期

□日信证券 吴煊

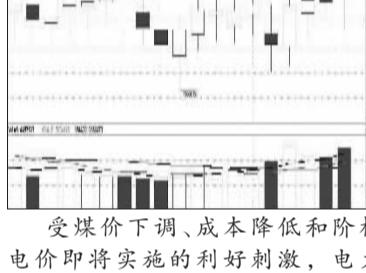
本周受大势疲弱影响,市场热点匮乏且持续性不佳。展望后市,央行时隔三年首次降息,稳增长思路明,这也标志着市场期待的货币政策微调逐步迈开大步伐。我们认为伴随着投资者信心的逐步回升,下周大盘有望企稳反弹,密切关注2250点附近支撑力度。从板块配置角度看,留意低估值

的蓝筹及业绩超预期板块的表现,适当关注近期持续走强兼具成长与防御性的医药板块。

从影响市场的因素看,欧债危机的深化及欧美经济复苏形势不及预期虽给A股带来一定的负面冲击,不过我们从本周A股走势可以看出,国内宏观经济的运行状况仍是影响A股走向的关键点。而另一个左右短期市场走势的因素则是投资者的

电力板块:逆市走强

中万电力板块



受煤价下调、成本降低和阶梯电价即将实施的利好刺激,电力股本周表现不俗,申万电力板块全周累计上涨0.34%,跑赢大盘4.22个百分点。随着用电旺季到来,电力板块短期或可成为弱市避风港。

大盘重心还将进一步下移

□新时代 刘光桓

济发展的暖风不断,但是从时间上还不会立竿见影。首先,周四晚央行宣布下调存贷款利率25个基点,这是三年半以来首次降息,对企业降低融资成本、增加信贷需求将起到重要作用,对稳定经济增长与股市构成重大利好,对市场信心恢复有较好的作用。

其次,商业银行资本监管新规拟于明年起实施,该办法对银行处理不良资产给予10年的过渡期,并且允许银行信贷资产证券化、盘活信贷资产、扩大银行信贷规模、降低银行信

贷风险,对银行板块构成长远利好。

总体看,政策刺激要经过二季度或者三季度累积才会见到明显的成效,在此期间不佳的经济数据和不确定因素还将对市场产生负面影响。目前市场存在较多的重大变数,市场总体上弱市格局已成定局,操作上仍宜以谨慎观望为主。

下周趋势	看空

<tbl_r cells="2"