

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

短期下行空间有限

□财通证券 陈健

本周大盘在周一以2365-2348点向下跳空缺口击穿半年线后一路阴跌，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

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促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

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，建议投资者以低仓谨慎

下周趋势	看空
中线趋势	看空
下周区间	2200-2300点
下周热点	无
下周焦点	无

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，一带带动股指反弹，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

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

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，但从空强弱态势明显，同时股

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，各部委的政策微调助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

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

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

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。

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

下周趋势	看空
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

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。

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即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

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，但从空强弱态势明显，同时股

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

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

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。

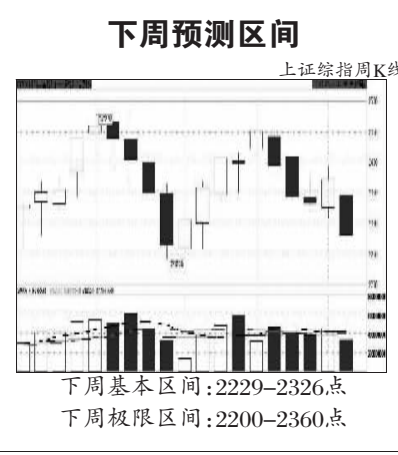
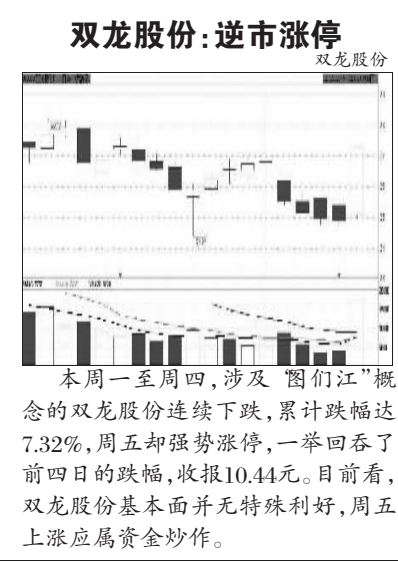
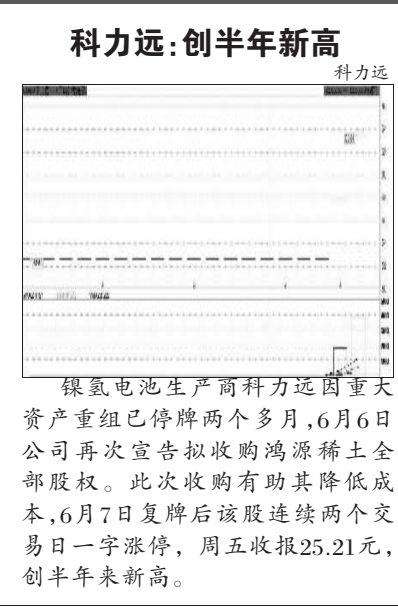
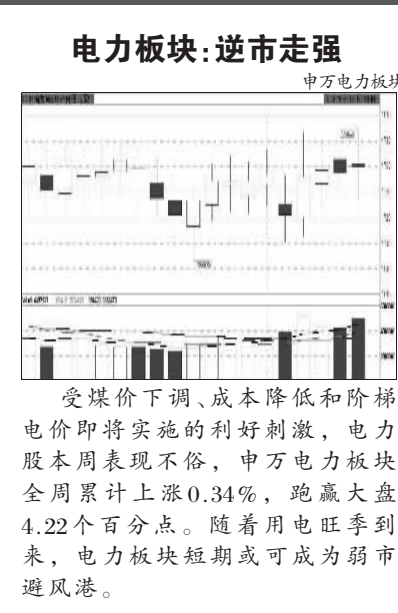
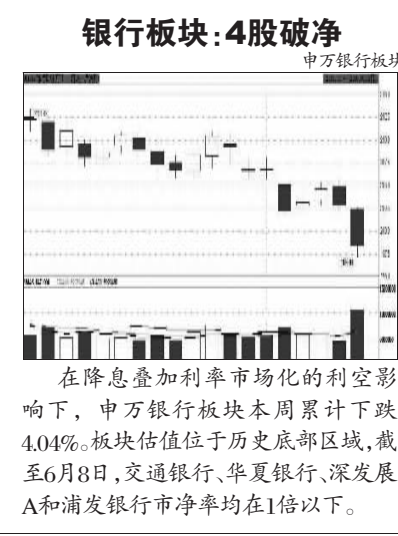
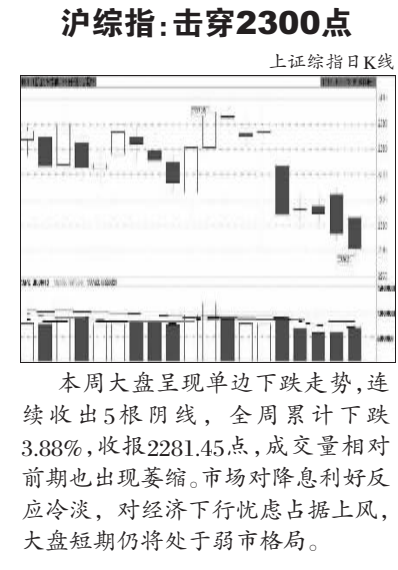
降息的利好并未能扭转A股当前孱弱的走势，指数弱

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。

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

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。

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即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



货币政策作用有限

□光大证券 曾宪利

宏观经济持续下行、国际板的推出预期、扩容压力的增加、欧债危机的蔓延是造成本周沪综指轻松击穿2300点的主要原因。利率市场化对银行股的拖累以及新投资品种的推出，淡化了降息对A股的利好效果。经过连续回落，市场人气已过度低迷，反抽的概率加大，但在成交量萎缩和中期趋弱的情况下，市场短期难有系统性机会，投资者仍应保持谨慎。

政策拐点显现 震荡反弹可期

□日信证券 吴煌

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，稳增长思路明显，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

大盘重心还将进一步下移

□新时代 刘光桓

本周沪深股市呈现向下突破的弱市探底格局。受国际板利空消息影响，周一沪市大盘大幅跳空低开向下重挫，一根64点的大阴线一举将半年线和市场多头寄予重望的上升趋势线击穿，从而确立了大盘向下调整的格局。周五大盘受央行降息利好刺激，大盘高开低走再创新低。目前看，市场弱市特征非常明显，后市大盘重心还将进一步下移。

消息面上，政策支持经

短期仍存下行空间

□太平洋证券 周雨

从周五市场的表现来看，降息对市场的提振并未显现。降息虽然利好大多数板块，但对银行板块形成利空。考虑到银行板块的权重以及当前A股市场内忧外患的弱势格局，我们认为短期来看大盘仍有下行空间。未来政策放松值得期待，经济形势恶化将倒逼政策调整，经济见底的预期将成为左右大盘中期走势的重要因素。

消息面上，本周四晚间央

后市仍以探底为主

□民生证券 吴春华

在内外利空因素的影响下，本周沪综指在日K线上留下了17点的向下跳空缺口，并跌破了2300点的整数关口，这预示着大的三角形整理形态，后市仍需探明底部。虽然央行进行了三年来首次降息，但是市场高开低走，投资者依然谨慎，在没有长阳拉起前，市场弱势格局很难改变。

6月9日起5月份一系列宏

弱势格局仍将延续

□东吴证券 罗佛传

本周大盘走出连续回调行情，即使在外围大涨以及降息等利好配合下也只是高开低走，市场陷入积重难返的困局。下周市场经过短线持续下跌，预计随时可能引发技术性反弹，但反弹高度有限，总体弱势格局难以改变。

短期来看，对市场影响最大的仍然是国内经济下滑加速的市场预期。5月PMI指数的回落速度已超出市场预期，加上

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，还需要货币政策和财政政策双重持续发力。第二，降息是在连续三次调低存款准备金率之后，显示前期定量放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于降低企业财务费用，若再加上利

率市场化的因素，非银行企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，投资者对美国经济跛型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

下周趋势	看多
中线趋势	看多
下周区间	2250-2350点
下周热点	券商、医药
下周焦点	经济数据

预期，正是这种悲观预期，使股指在央行决定自2012年6月8日起下调基准利率0.25个百分点后，仍延续弱势格局。我们认为，随着政策拐点的出现，市场的悲观预期在经过短暂宣泄后将逐步得到修复。

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
中线趋势	看空
下周区间	2250-2300点
下周热点	暂无
下周焦点	欧债、经济数据

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，银行业资本监管新规》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。

这一时段早于市场普遍预期，由此可以推测5月份的经济数据或许并不乐观，因此政府提前采取措施对冲经济下滑的局面。我们认为本次降息暗示货币政策窗口已经打开，未来市场更加倾向于关注经济增速见底的时机，而非非经济下行与刺激政策之间的博弈。

技术上看，大盘日线明显受到5日均线的压制，初

呈空头排列的迹象，周线形成较为明显的M头，因此我们对后市并不乐观。建议投资者谨慎对待当前市场，以观望为主，密切关注金融地产板块中指标股的表现，对于本轮下跌中抗跌的板块，可在大盘企稳后考虑中线建仓。

下周趋势	看空
中线趋势	看空
下周区间	2250-2300点
下周热点	海外市场变化
下周焦点	政策面变化

场预期，经济增速下行趋势并未得到遏制。
 我们认为，央行降息仅仅是开始，后续还可能降低存款准备金率或者再次降息，在经济没有形成向上拐点以前，货币政策的宽松预期仍将强化。

下周趋势	看平
中线趋势	看空
下周区间	2240-2350点
下周热点	电力板块
下周焦点	宏观数据、欧美核心消费者物价指数年率

复杂困难的国际经济形势，因此市场预期需要一个自我纠正的过程。而这个过程中，资金防守心态增强将导致场外资金壁垒上观，场内主流资金亦无心恋战。
 在观望气氛浓厚、空方主导的市场中，利好消息往往易被解读为利空。实际上央行在5月经济数据公布前降息，体现的是货币政策的预调，并不代表官方对经济持悲观态度，而市场却将此解读为变相的非对称降息，认为其是利率市场化的信号。

下周趋势	看空
中线趋势	看多
下周区间	2200-2320点
下周热点	黄金板块
下周焦点	希腊和西班牙动态