

短暂企稳 调整趋势不改

□申银万国 钱启敏

在内外多重利空集中打击下，沪深股市于周四跳空下行、大幅走低，周五则弱势企稳。从目前看，技术超跌反弹幅度有限，总体调整趋势不变。同时，盘中强弱分化，创业板在资金堆积

| | |
|------|------------|
| 下周趋势 | 看空 |
| 中线趋势 | 看空 |
| 下周区间 | 2120-2180点 |
| 下周热点 | 创业板中的成长股 |
| 下周焦点 | 2132点支撑力度 |

超跌反弹空间有限

□新时代证券 刘光炬

本周沪深股市呈现破位大跌格局。目前看，由于经济数据低聘、IPO即将开闸、海外市场“黑天鹅”事件不断等因素依然对A股市场产生重大的影响，总体上A股市场弱市调整格局依旧，但短线大盘超跌严重，乖离率较大，有望引发技术性超跌反弹，但反弹空间有限。

| | |
|------|------------|
| 下周趋势 | 看空 |
| 中线趋势 | 看空 |
| 下周区间 | 2100-2200点 |
| 下周热点 | 小盘超跌股 |
| 下周焦点 | IPO |

短线料反复震荡

□信达证券 刘景德

6月13日，我国股市受周边股市下跌和IPO将重启的影响，出现大幅下跌，上证指数一举跌破2200点和前期低点2161点。6月14日沪深股市止跌反弹，创业板反弹幅度达3.78%。但是，当日主板反弹幅度

| | |
|------|------------|
| 下周趋势 | 看多 |
| 中线趋势 | 看平 |
| 下周区间 | 2130-2200点 |
| 下周热点 | 券商、地产 |
| 下周焦点 | 蓝筹股能否止跌反弹 |

风险集中释放 弱势反弹可期

□民生证券 吴春华

端午节过后，多重利空消息促沪深两市加速下跌。无论从日K线或周K线上来看，大盘破位下行的特征十分明显。从短线来看，由于股指跌破了年线支撑，往往会有反抽出现，确认下跌的有效性。此外，超卖的技术指标也需要时间进行修正，短线会有企稳反弹的过程。从中线来看，MACD继续向下发散，KDJ形成死叉，探底没有结束，

| | |
|------|------------|
| 下周趋势 | 看多 |
| 中线趋势 | 看平 |
| 下周区间 | 2100-2200点 |
| 下周热点 | 无 |
| 下周焦点 | 消息面的变化 |

弱市破位 且战且退

□国都证券 孔文方

本周只有两个交易日，内外利空叠加，市场破位下跌。上证综指留下15个点的跳空缺口，年线直接破位。部分存量资金在周五抢反弹，主板和创业板走势分化，上证综指、深证成指跌幅分别为-221%、-324%，创业板指数涨幅+3.69%。场内存量资金主导的结构性反弹行情基本结束，稳健投资者宜且战且退。

首先，实体经济疲弱超预期，周期性蓝筹股难作为。5月进出口

| | |
|------|------------|
| 下周趋势 | 看平 |
| 中线趋势 | 看空 |
| 下周区间 | 2130-2200点 |
| 下周热点 | 中小盘成长股 |
| 下周焦点 | 成交量 |

中期延续调整趋势

□财通证券 陈健

节后大盘重挫，周K线上二周连阴，完全回吐了之前五周连阳的涨幅，宣告了2161-2334点的反弹已彻底终结。由于短期技术面超跌严重，超跌反弹一触即发，但反弹仍不改变中期调整的趋势。

基本面上，目前实体经济有从弱复苏滑向弱衰退风险的态势，且决策层对经济增速下滑的容忍度

| | |
|------|-------------|
| 下周趋势 | 看平 |
| 中线趋势 | 看跌 |
| 下周区间 | 2070-2205点 |
| 下周热点 | 传媒、移动互联网、农业 |
| 下周焦点 | 宏观数据 |

下，有望保持相对强势。

首先，目前股市调整趋势明朗，短期又缺乏利好预期，无法扭转弱势格局。无论从宏观经济基本本面，还是场内场外资金面，抑或海外股市的“影子走势”看，A股都难以出现超预期的提振。因此，目前业已形成的调整走势难以真正止跌。

其次，虽然股指在周五弱势企稳，但主要是连续急跌后的技术性超跌反弹。由于技术反弹缺乏内生性动力，在技术指标修复后，不会改变原有的运行趋势。

基本面上，端午节期间的一系列利空消息对A股市场形成重大利空。一是国家统计局公布5月份经济数据显示，5月CPI同比增2.1%，环比下降0.6个百分点，但PPI同比下降2.9%，环比下降0.6个百分点，创8个月新低，同时5月工业增加值为9.2%，环比下降0.1个百分点，显示企业生产活力不足，资金需求减弱，经济动力不足，有继续下行的风险；二是美国QE退出预期强烈，美元下跌，美股大幅回落跌破15000点大关，美国债收益率大幅回升使得海外热钱大量从新兴市场流出，对亚太股市形

成较大冲击；三是节日期间监管层发布新股发行改革意见征求意见稿，意味着IPO步伐越来越远，对市场化成较大的压力，市场信心受挫，悲观情绪加重。

流动性上，本周公开市场到期资金为920亿元成为净投放资金，部分缓解了市场资金面的紧张态势。受此影响，银行间市场资金利率有所回落，其中隔夜利率下降79.9个基点至6.6910，7天、14天利率均下跌了53.2、93.7个基点。不过，由于准备金补缴和季末存贷比等因素的影响，6月份市场流动性紧张之势还将延续。

相对有限，主要原因是地产股、券商股、煤炭股、银行股等反弹力度不足，万科、招商银行、西山煤电、江西铜业等大盘指标股几乎没有反弹甚至是下跌的。6月14日的反弹主要由题材股、小盘股带动，前期活跃过的板块如LED概念股、3D打印概念股等亦大幅上拉，带动了市场上的活跃资金，对大盘反弹起到了积极作用。

目前大盘已经有效跌破60日均线，周K线是两阴吞5阳，月线三阴一阳一阴，中期下跌趋势

加上下跌周期一旦形成，需要时间来确认，除非有重大利好出台，否则弱势特征很难在短期内改变。

新股发行改革意见出台，意味着新股发行已经临近。在市场处于弱势的时候，新股发行的方式、定价以及发行市盈率高低都会影响已上市的公司，特别是估值较高的公司受到的冲击较大，股价存在回归的可能。而新股认购也会让场内部分资金选择抽离二级市场。另外，热钱流出新兴市场，5月外汇占款可能大幅下降等，都将影响市场流动性，从而使资金趋向紧张。本周在公开市场上，央行没有操作，按照自然到期计算，在公开市场上净投放920亿元，如果资金紧张局

大幅超预期回落，PPI连续15个月同比下跌且跌幅连续3个月扩大；投资、工业和消费三项经济增长数据中，除消费增速平稳外，投资与工业均进一步放缓。内需疲软外需低迷，二季度中国经济将继续下行，金融、煤炭和有色等周期行业的半年报业绩不容乐观。

其次，资金流动性非常紧张。市场资金利率大幅飙升，其背后真正诱发因素主要是防范金融风险下的去杠杆所致。受商业银行半年末存贷比考核、法定准备金补缴、部分商业银行理财产品集中到期、银行外汇头寸下限考核等多重因素影响，未来一个月资金流动性非常紧张，市场仍面临调整压力。

第三，IPO重启将成为分水

岭，短线资金或“喜新厌旧”。新股发行制度改革征求意见截止时间为6月21日，监管层第二轮拟进行上市企业抽查，并于本月底前结束。7月下半月IPO重启是大概率事件。经过拟上市企业财务自查、监管层两轮抽查以及对违规保荐机构的严厉处罚，拟上市企业整体质地较好。IPO重启将成为市场的水分岭，短线资金或“喜新厌旧”，在IPO重启前减持股价炒得虚高的题材股，准备转向炒作IPO新股，以获取短线超额利润。

综合来看，下周市场或将反

抽年线；随着IPO重启临近和半年报业绩披露，场内存量资金主导的结构性反弹行情基本，稳健投资者宜且战且退。

随着中报即将发布，业绩证伪和成长证伪将导致成长股出现显著的分化走势。但无论经济转型的方向是“科技创新”，还是“传统、新兴”，抑或是新型城镇化等等，都离不开新型消费、医疗、教育等民生领域的提升。中国超过人口红利拐点已成既定事实，机器替代人的方向不可逆转，同时新兴城镇化也需要新型消费如文化

传媒、电子消费、移动互联、物联网等支撑，这些可能摆脱经济周期的主题，有望成为主流资金战略性关注的品种。

同时，目前市场心态低迷、预期谨慎，因此后续反弹力度较弱，2200点难以跨越。反弹结束后，股指将重回震荡探底通道。

此外，本周创业板仍然强劲，结构性分化持续。从目前看，创业板行情以资金推动为主，毕竟创业板市值只有区区6000亿元，在资金集中“围剿”下，有望继续保持强势。不过，随着中报的临近，创业板公司也面临去伪存真的检验，那些纯靠题材支撑，“水分过大”的公司，股价将难以站稳。因此，创业板内部将会有所分化。

成较大冲击；三是节日期间监管层发布新股发行改革意见征求稿，意味着IPO步伐越来越远，对市场化成较大的压力，市场信心受挫，悲观情绪加重。

流动性上，本周公开市场到期资金为920亿元成为净投放资金，部分缓解了市场资金面的紧张态势。受此影响，银行间市场资金利率有所回落，其中隔夜利率下降79.9个基点至6.6910，7天、14天利率均下跌了53.2、93.7个基点。不过，由于准备金补缴和季末存贷比等因素的影响，6月份市场流动性紧张之势还将延续。

依然没有改变。短线大盘有望出现反弹，但在2200点附近和60日均线附近压力重重，短线大盘反弹之后可能反复震荡。原因在于，第一，IPO重启对股市的影响将逐步减弱，周边股市对A股的影响也不会很大；第二，6月13日上证指数最低探至2126点，表明2100点附近有一定的支撑，短线指标显示有反弹的要求；第三，创业板还有反弹的潜力，地产股、煤炭股、券商股、有色金属股等蓝筹股也有望止跌反弹。

面不能得到缓解，资金利率继续上扬的话，不排除央行动用逆回购或者降低存款准备金率的操作。但同时我们也看到，市场下跌幅度较深，市场反应有过度之嫌。

从技术上看，连续下挫后，市场存在反弹的预期。三大蓝筹ETF获得净申购，5月QFII新增账户创年内次高，都说明市场对A股依然在下跌中主动增仓，更注重长远的操作。短期来看，由于银行、地产、保险等资金持续流出，权重股对市场的提振力减弱，相反，创业板指数和中小企业板指数反弹强劲，结构性机会增多。由于市场处于弱势，在没有长阳拉起以前，反弹力度都比较有限，建议适当控制仓位。

岭，短线资金或“喜新厌旧”。新股发行制度改革征求意见截止时间为6月21日，监管层第二轮拟进行上市企业抽查，并于本月底前结束。7月下半月IPO重启是大概率事件。经过拟上市企业财务自查、监管层两轮抽查以及对违规保荐机构的严厉处罚，拟上市企业整体质地较好。IPO重启将成为市场的水分岭，短线资金或“喜新厌旧”，在IPO重启前减持股价炒得虚高的题材股，准备转向炒作IPO新股，以获取短线超额利润。

综合来看，下周市场或将反抽年线；随着IPO重启临近和半年报业绩披露，场内存量资金主导的结构性反弹行情基本，稳健投资者宜且战且退。

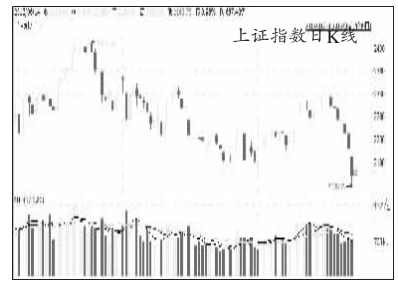
随着中报即将发布，业绩证伪和成长证伪将导致成长股出现显著的分化走势。但无论经济转型的方向是“科技创新”，还是“传统、新兴”，抑或是新型城镇化等等，都离不开新型消费、医疗、教育等民生领域的提升。中国超过人口红利拐点已成既定事实，机器替代人的方向不可逆转，同时新兴城镇化也需要新型消费如文化

传媒、电子消费、移动互联、物联网等支撑，这些可能摆脱经济周期的主题，有望成为主流资金战略性关注的品种。

随着中报即将发布，业绩证伪和成长证伪将导致成长股出现显著的分化走势。但无论经济转型的方向是“科技创新”，还是“传统、新兴”，抑或是新型城镇化等等，都离不开新型消费、医疗、教育等民生领域的提升。中国超过人口红利拐点已成既定事实，机器替代人的方向不可逆转，同时新兴城镇化也需要新型消费如文化

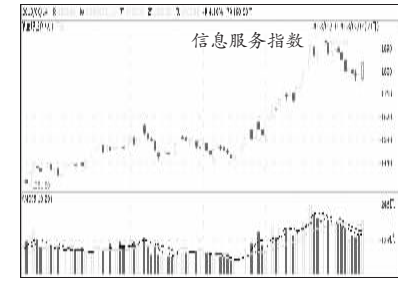
传媒、电子消费、移动互联、物联网等支撑，这些可能摆脱经济周期的主题，有望成为主流资金战略性关注的品种。

沪综指再破年线



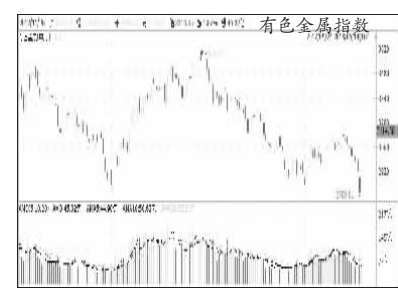
端午长假过后的首个交易日，沪指以大幅跳空低开的方式跌破年线支撑，宣告市场大概率进入阶段弱势格局。分析人士指出，经济复苏低迷、流动性阶段紧张以及IPO重启预期提升等因素，是引发当前市场困境的主要原因。

信息服务明显抗跌



在本周的两个交易日中，尽管整体市场表现不佳，但信息服务板块却波澜不惊。截至周五收盘，申万信息服务指数本周仅小幅下跌了0.87%。从板块内成分股表现看，中青宝、乐视网、生意宝等12只个股近两日的涨幅都超过了10%。在前期大幅上涨、近期拒绝回调后，该板块后市能否发动二次上攻行情值得关注。

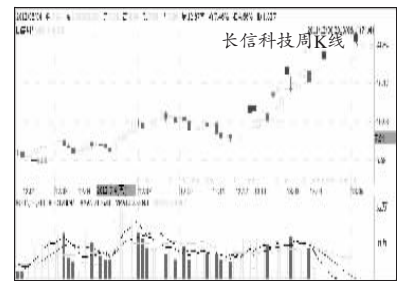
有色金属股领跌



经济预期不佳是本周市场下跌的重要原因之一，在此背景下，与经济运行高度相关的有色金属板块明显下跌。统计显示，本周两个交易日，申万有色金属指数下跌4.18%，在各行业指数中处于跌幅第一位。在经济属性重新主导大宗商品价格走势后，有色金属板块短期或仍难有大幅反弹。

本周市场以消化节日期间

长信科技持续涨停



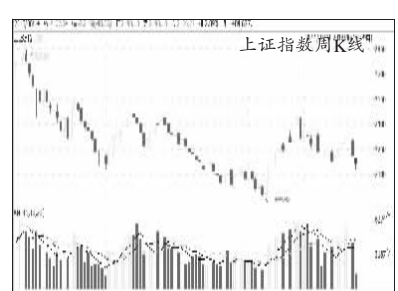
尽管市场明显下跌，但部分个股仍在本周大幅上涨，典型的如长信科技。在经过两个多月的停牌后，长信科技本周复牌后，近两个交易日均以“一字”涨停板报收，收购方案提升业绩想象空间，以及长期停牌后补涨，是该股本周上涨的主要动因。

方大特钢两日跌近15%



从近两个交易日的股价表现看，方大特钢成为市场中最“熊”的个股。统计显示，本周该股累计下跌14.90%，在同期全部A股中跌幅最大。方大特钢大跌的原因有二：一是周期股端午节后普遍调整，二是公司竟购玉石矿商失败。

下周预测区间



下周基本区间：2117-2218点

下周极限区间：2070-2300点

结构性机会挖掘正酣

□光大证券 曾宪利

本周仅有的两个交易日，沪指在2200留下较显的跳空缺口，在击破了5月初2161点后，沪指重心仍然未稳。沪指快速回落，短期需要整理修正，而创业板财富效应带来结构性机会的挖掘正进入高潮。

资本市场的流动性在周五有所改观，虽然在银行表外资产转表内的过程中，金融去杠杆化会导致短期资金成本高企，但在CPI、PPI增速回落加大投资者对通缩担忧后，

有望止跌回升

□西南证券 张刚

本周仅有两个交易日，大盘在周四创造3月5日以来单日最大跌幅及2012年12月27日以来新低，但于周五出现小幅反弹。周内境外股市也出现大幅下跌，港股回到2012年9月份时的位置，影响到A股投资者的积极性。国内经济数据不佳和IPO重启的担忧，也形成一定的负面效应。在经济数据披露完毕、充分消化之后，下周并无经济数据公布，股指期货1306合约进入最后交易周，向1307合约移仓的速度将加快，做空力量将逐步减缓，大盘将止跌回升。

新股发行方面，改革的征求意见稿已经发布。截至6月6日，已通过

企稳之前慎抢反弹

□太平洋证券 周雨

本周四沪指跳空大跌2.83%，2150点告破；周五两市出现弱反弹，之前笼罩市场的恐慌情绪有所缓解。由于本轮始于2300点上方的调整速度较快，当前市场存在一定程度的超跌，在大盘止跌后，技术性反弹随时可能会展开。但在基本面并不配合的背景下，反弹力度有待观察，前期2200点一线的跳空缺口能否回补成为中期市场是否走坏的重要信号。在此之前，建议投资者在操作上以控制仓位为主，在大盘真正企稳之前慎抢反弹。

本周市场以消化节日期间

流动性紧张抑制6月行情

□华泰证券 张力

本周只有两个交易日，由于周四市场大跌，周K线延续调整之势。实体经济弱复苏已被市场普遍认同，因此，导致周四暴跌的真正原因是市场资金面紧张。国债回购利率、票据直贴利率全面飙升显示市场资金严重不足，其主要原因有三点：一是央行对经济下行容忍度提高，流动性调控趋紧。5月社会融资总额仅1.2万亿明显低于市场预期，其中非信贷融资因政府“控风险”强化监管而明显回落；二是6月面临外汇头寸考核、票据清查报备、季末存款考核等一系列资金面

关注创业板机会

□东吴证券 罗佛传

受国内宏观数据低迷、IPO重启在即以及外围市场剧烈波动等多重利空因素影响，本周沪深两市再度遭遇“端午劫”。周四沪指大幅低开直接击破年线支撑并创出年内调整新低。与主板市场形成鲜明对比的是创业板探底回升，周五再大涨3.8%重返上升趋势。

回顾近期市场，大盘在10个交易日里下跌近200点，跌幅达10%，短期风险释放、利空消化较为充分，主板市场有望迎来技术

上的超跌反弹。但考虑到目前传统行业对投资者吸引力不足，因此不能对主板市场的反弹抱以过高的期望，建议投资者对手中仍持有的传统行业个股逢高减持。

从国家统计局发布的数据来看，5月CPI同比上涨2.1%，增速回落0.3个百分点；而PPI则同比下降2.9%，创近8个月新低，反映了实体经济需求仍然不足。再结合汇丰PMI数值来看，其5月份终值为492，创下8个月以来的低点，同时也是去年10月以来首次跌破荣枯临界点50。而外贸数据方面，5月出口

提示杀跌动能有大幅消耗之嫌，只

资金成本未来长期向下的趋势仍可期，如果外汇占款没有大幅减少，短期资金价格的波动仍可控制范围。

虽然市场面临经济数据低于预期和流动性短期偏紧的压力，但在周四的大幅下跌中，华夏上证50ETF、华夏沪深300ETF和华安上证180ETF均出现巨额净申购，合计净流入超过22亿元。同时，在周五的反弹过程中，创业板和中小板分别有15只和8只个股涨停，前期累积涨幅不大或是业绩增长有确定性的创业板公司仍是市场关注的首选。

随着管理层更关注经济增长的质量，未来改革红利和经济转型的深化仍是投资者关心的焦点，在目前经济刺激政策推出时机仍不明朗的情况下，投资者应更多关注中报增长和预盈的公司，在市场快速下跌后的修复中，把握结构性机会。

据“华尔街日报”报道，摩根士丹利资本国际公司(MSCI Inc.)周二称，将对中国A股进行评估，考虑将其纳入MSCI新兴市场指数。如果中国A股被纳入MSCI新兴市场指数，则可能引发更多资金流入，也将提升中国在指数中的整体权重。2013年5月份QFII在沪深两市新开22个账户，低于3月份新开26个账户数的高新记录水平。人民币兑美元汇率连创13年以来新高，境外资金或将抄底A股。

央行在例行的公开市场操作中并未开展央票、正回购等任何操作。据统计，本周公开市场共计到期资金为920亿元，其中6月11日、6月13日分别到期520亿元、400亿元28天期正回购操作。本周央行向公开市场净投放资金920亿元，而前一周则净回笼了1600

出现的利空为主，投资者的恐惧与担忧在一定程度上得以宣泄。市场出现重挫，主要是受IPO重启预期加强、5月份经济数据不佳、热钱从新兴市场大幅流出，以及节日期间亚太市场遭遇重挫等因素影响。在上述利空因素中，多数经济数据低于预期是对市场最致命的打击。其中，5月份工业增加值为9.2%，同比增速较4月回落0.1个百分点，并未延续4月份短暂的上升趋势；投资继续下滑，延续13年以来的小幅回落趋势；进出口大幅回落，进口同比增速甚至出现负增长，前期高增长的态势完全扭转，数据整体显示出当前我国经济所面临的

下行压力。

金融数据方面，5月份金融指标增速也出现全面回落。M2增长15.8%，增速较上月回落0.3个百分点；社会融资规模1.19万亿元，比上月减少5763亿元。在近期美国退出QE预期渐强的背景下，资金若提前从新兴市场撤出，则将对流动性产生较大负面影响。预计在六月的未来两周里，流动性偏紧依然是制约市场上行的重要因素之一。

业绩“中考”。IPO重启方案落地和流动性趋紧的风险。

操作上，经济处于底部的时间或超预期，短期市场企稳后需要再观察，策略上建议以防御为主。目前A股的静态市盈率约13倍，低于均值标准差，应该说估值低是当前最大的优势，只是这种低估值的状态可能要持续较长时间。板块上，相对更看好大消费类行业的战略配置，如医药、旅游及食品等防御行业。

本周只有两个交易日，内外利空叠加，市场破位下跌。上证综指留下15个点的跳空缺口，年线直接破位。部分存量资金在周五抢反弹，主板和创业板走势分化，上证综指、深证成指跌幅分别为-221%、-324%，创业板指数涨幅+3.69%。场内存量资金主导的结构性反弹行情基本结束，稳健投资者宜且战且退。

首先，实体经济疲弱超预期，周期性蓝筹股难作为。5月进出口

大幅超预期回落，PPI连续15个月同比下跌且跌幅连续3个月扩大；投资、工业和消费三项经济增长数据中，除消费增速平稳外，投资与工业均进一步放缓。内需疲软外需低迷，二季度中国经济将继续下行，金融、煤炭和有色等周期行业的半年报业绩不容乐观。

其次，资金流动性非常紧张。市场资金利率大幅飙升，其背后真正诱发因素主要是防范金融风险下的去杠杆所致。受商业银行半年末存贷比考核、法定准备金补缴、部分商业银行理财产品集中到期、银行外汇头寸下限考核等多重因素影响，未来一个月资金流动性非常紧张，市场仍面临调整压力。

第三，IPO重启将成为分水

岭，短线资金或“喜新厌旧”。新股发行制度改革征求意见截止时间为6月21日，监管层第二轮拟进行上市企业抽查，并于本月底前结束。7月下半月IPO重启是大概率事件。经过拟上市企业财务自查、监管层两轮抽查以及对违规保荐机构的严厉处罚，拟上市企业整体质地较好。IPO重启将成为市场的水分岭，短线资金或“喜新厌旧”，在IPO重启前减持股价炒得虚高的题材股，准备转向炒作IPO新股，以获取短线超额利润。

综合来看，下周市场或将反

抽年线；随着IPO重启临近和半年报业绩披露，场内存量资金主导的结构性反弹行情基本，稳健投资者宜且战且退。

随着中报即将发布，业绩证伪和成长证伪将导致成长股出现显著的分化走势。但无论经济转型的方向是“科技创新”，还是“传统、新兴”，抑或是新型城镇化等等，都离不开新型消费、医疗、教育等民生领域的提升。中国超过人口红利拐点已成既定事实，机器替代人的方向不可逆转，同时新兴城镇化也需要新型消费如文化

传媒、电子消费、移动互联、物联网等支撑，这些可能摆脱经济周期的主题，有望成为主流资金战略性关注的品种。

随着中报即将发布，业绩证伪和成长证伪将导致成长股出现显著的分化走势。但无论经济转型的方向是“科技创新”，还是“传统、新兴”，抑或是新型城镇化等等，都离不开新型消费、医疗、教育等民生领域的提升。中国超过人口红利拐点已成既定事实，机器替代人的方向不可逆转，同时新兴城镇化也需要新型消费如文化

传媒、电子消费、移动互联、物联网等支撑，这些可能摆脱经济周期的主题，有望成为主流资金战略性关注的品种。

随着管理层更关注经济增长的质量，未来改革红利和经济转型的深化仍是投资者关心的焦点，在目前经济刺激政策推出时机仍不明朗的情况下，投资者应更多关注中报增长和预盈的公司，在市场快速下跌后的修复中，把握结构性机会。

| | |
|------|------------|
| 下周趋势 | 看平 |
| 中线趋势 | 看多 |
| 下周区间 | 2100-2300点 |
| 下周热点 | 中报增长 |
| 下周焦点 | 美国QE政策 |

随着管理层更关注经济增长的质量，未来改革红利和经济转型的深化仍是投资者关心的焦点，在目前经济刺激政策推出时机仍不明朗的情况下，投资者应更多关注中报增长和预盈的公司，在市场快速下跌后的修复中，把握结构性机会。

据“华尔街日报”报道，摩根士丹利资本国际公司(MSCI Inc.)周二称，将对中国A股进行评估，考虑将其纳入MSCI新兴市场指数。如果中国A股被纳入MSCI新兴市场指数，则可能引发更多资金流入，也将提升中国在指数中的整体权重。2013年5月份QFII在沪深两市新开22个账户，低于3月份新开26个账户数的高新记录水平。人民币兑美元汇率连创13年以来新高，境外资金或将抄底A股。

| | |
|------|------------|
| 下周趋势 | 看多 |
| 中线趋势 | 看多 |
| 下周区间 | 2150-2250点 |
| 下周热点 | 房地产、金融板块 |
| 下周焦点 | 外国股市、量能 |

出现的利空为主，投资者的恐惧与担忧在一定程度上得以宣泄。市场出现重挫，主要是受IPO重启预期加强、5月份经济数据不佳、热钱从新兴市场大幅流出，以及节日期间亚太市场遭遇重挫等因素影响。在上述利空因素中，多数经济数据低于预期是对市场最致命的打击。其中，5月份工业增加值为9.2%，同比增速较4月回落0.1个百分点，并未延续4月份短暂的上升趋势；投资继续下滑，延续13年以来的小幅回落趋势；进出口大幅回落，进口同比增速甚至出现负增长，前期高增长的态势完全扭转，数据整体显示出当前我国经济所面临的

下行压力。

金融数据方面，5月份金融指标增速也出现全面回落。M2增长15.8%，增速较上月回落0.3个百分点；社会融资规模1.19万亿元，比上月减少5763亿元。在近期美国退出QE预期渐强的背景下，资金若提前从新兴市场撤出，则将对流动性产生较大负面影响。预计在六月的未来两周里，流动性偏紧依然是制约市场上行的重要因素之一。

业绩“中考”。IPO重启方案落地和流动性趋紧的风险。

操作上，经济处于底部的时间或超预期，短期市场企稳后需要再观察，策略上建议以防御为主。目前A股的静态市盈率约13倍，低于均值标准差，应该说估值低是当前最大的优势，只是这种低估值的状态可能要持续较长时间。板块上，相对更看好大消费类行业的战略配置，如医药、旅游及食品等防御行业。

本周只有两个交易日，内外利空叠加，市场破位下跌。上证综指留下15个点的跳空缺口，年线直接破位。部分存量资金在周五抢反弹，主板和创业板走势分化，上证综指、深证成指跌幅分别为-221%、-324%，创业板指数涨幅+3.69%。场内存量资金主导的结构性反弹行情基本结束，稳健投资者宜且战且退。

首先，实体经济疲弱超预期，周期性蓝筹股难作为。5月进出口

大幅超预期回落，PPI连续15个月同比下跌且跌幅连续3个月扩大；投资、工业和消费三项经济增长数据中，除消费增速平稳外，投资与工业均进一步放缓。内需疲软外需低迷，二季度中国经济将继续下行，金融、煤炭和有色等周期行业的半年报业绩不容乐观。

其次，资金流动性非常紧张。市场资金利率大幅飙升，其背后真正诱发因素主要是防范金融风险下的去杠杆所致。受商业银行半年末存贷比考核、法定准备金补缴、部分商业银行理财产品集中到期、银行外汇头寸下限考核等多重因素影响，未来一个月资金流动性非常紧张，市场仍面临调整压力。

第三，IPO重启将成为分水

岭，短线资金或“喜新厌旧”。新股发行制度改革征求意见截止时间为6月21日，监管层第二轮拟进行上市企业抽查，并于本月底前结束。7月下半月IPO重启是大概率事件。经过拟上市企业财务自查、监管层两轮抽查以及对违规保荐机构的严厉处罚，拟上市企业整体质地较好。IPO重启将成为市场的水分岭，短线资金或“喜新厌旧”，在IPO重启前减持股价炒得虚高的题材股，准备转向炒作IPO新股，以获取短线超额利润。

综合来看，下周市场或将反

抽年线；随着IPO重启临近和半年报业绩披露，场内存量资金主导的结构性反弹行情基本，稳健投资者宜且战且退。

随着中报即将发布，业绩证伪和成长证伪将导致成长股出现显著的分化走势。但无论经济转型的方向是“科技创新”，还是“传统、新兴”，抑或是新型城镇化等等，都离不开新型消费、医疗、教育等民生领域的提升。中国超过人口红利拐点已成既定事实，机器替代人的方向不可逆转，同时新兴城镇化也需要新型消费如文化

传媒、电子消费、移动互联、物联网等支撑，这些可能摆脱经济周期的主题，有望成为主流资金战略性关注的品种。

随着中报即将发布，业绩证伪和成长证伪将导致成长股出现显著的分化走势。但无论经济转型的方向是“科技创新”，还是“传统、新兴”，抑或是新型城镇化等等，都离不开新型消费、医疗、教育等民生领域的提升。中国超过人口红利拐点已成既定事实，机器替代人的方向不可逆转，同时新兴城镇化也需要新型消费如文化

传媒、电子消费、移动互联、物联网等支撑，这些可能摆脱经济周期的主题，有望成为主流资金战略性关注的品种。