

维持窄幅震荡走势

□东吴证券 罗佛传

本周大盘延续窄幅拉锯走势，多空双方围绕沪指2000-2050点区间反复争夺，日K线收出四阴一阳形态。市场热点转换较快，权重板块总体表现萎靡，而创业板反而逆势逞强。预计后市大盘调整空间有限，维持窄幅震荡走势的概率较大。

下周趋势	看空
中线趋势	看多
下周区间	1960-2060点
下周热点	医药
下周焦点	银行板块动向

目前主导市场走势的主要因素虽然仍然偏空，但近期利好因素也正在逐步累积。首先，经济出现了触底后持续回升的态势。从日前公布的5月份官方PMI为50.8%，连续第3个月回升，新订单指数和新出口订单指数也出现了不同程度的回升来看，需求正在稳步复苏当中；其次，政策面也出现了积极的变化，虽然货币政策不可能出现全面宽松，但对三农和中小企业支持金融机构的定向降准力度有望加大。后市一些微刺激政策的组合拳仍值得期待；最后，流动性相比去年更为宽松，近四周以来央行保持连续的净投放操作，银行间收益率曲线呈现稳中有降趋势，表明目前流动性情况较好，去年6月份钱荒的现象不太可能重演。

技术上，大盘日线的MACD在0轴附近徘徊，KDJ指标仍在下行，本周K线收出四阴一阳，表明目前市场仍然被空方主导。但BOLL开口在收缩，周线的MACD和KDJ横向钝化，预示指数进一步调整空间有限，后市延续窄幅震荡的概率较大。

上下两难 反复震荡

□信达证券 刘景德

本周股指依然维持震荡格局，在6月3日上证指数冲至2049点遇阻回落，以及6月4日下探至2012点止跌回稳后，6月5日沪指一根阳包阴收复失地，但是6月6日大盘便再度陷入低迷。从盘面观察，首先，近日上证指数

下周趋势	看多
中线趋势	看平
下周区间	2000-2060点
下周热点	煤炭股、环保股
下周焦点	能够有场外资金进入股市

主要都在60日均线之下运行，这是明显的弱势格局；其次，近日市场热点依然活跃，重组股、环保股、文化传媒股、手游概念股此起彼伏，而周五京津冀概念股的龙头廊坊发展也再度涨停；最后，近日沪深两市的量能明显萎缩，日成交金额均没有超过1500亿元，与5月29日的成交金额为近1800亿元的情况形成鲜明对比。

预计上证综指短期将处于上下两难的状态，一方面

2000点难以跌破，另一方面

2060点亦难以突破，因而大盘反复震荡的格局仍将持续。首先，新“国九条”政策能稳定市场，在没有重大利空消息的情况下，上证指数2000点作为政策底，不会被跌破；其次，上证指数1950点一线已形成了多重底形态，即使沪综指跌破了2000点，也难以跌破1950点；最后，目前很多指标股都处于相对低位，下跌动力不足，但目前资金面也明显不足，故短期内大盘难以摆脱低迷的困境。

存量资金博弈主题投资

□国都证券 孔文方

本周市场维持缩量震荡，整体弱市格局没有改变。上证指数微跌0.45%，周K线收出一根小阴线。盘面上，文化传媒、智能机器等中小市值题材股表现相对活跃。

流动性上，央行公开市场连续四周净投放。本周二和周

下周趋势	看平
中线趋势	看平
下周区间	2000-2070点
下周热点	世界杯概念、国资改革
下周焦点	IPO、成交量

四，央行分别进行300亿元和400亿元28天期正回购操作；本周央行公开市场净投放730亿元。央行已连续四周实现净投放，规模累计2570亿元。央行未雨绸缪，“微调节”力度有所加大，资金面维持相对宽松，市场普遍预期不会重演去年6月的“钱荒”危机。

技术上看，上证指数支撑位2000点一带，压力位2060点一带。市场已经缩量震荡一个半月，面临方向选择；若要成功突破上证指数2060点一带重要压力位，沪市每日成交需要维持在

1000亿元以上。从目前来看，存量资金更倾向于在主题投资上博弈，这并不利于市场的反弹。全周沪市成交2283亿元，日均成交只有570亿元，量能非常低迷。资金流向看，场外增量资金仍没有大规模进场迹象，场内存量资金热衷短线题材炒作。金融、地产等大盘权重股走势持续疲弱；文化传媒、智能机器、苹果概念、3D打印等中小市值题材股短线走势活跃，成为弱市中一道亮丽的风景线。

原地起跳”难度增大

□申银万国证券 钱启敏

本周只有四个交易日，沪深股市弱势徘徊，盘中再度逼近2000点整数关。从目前看，虽然股指在2000点一线拉锯已久，但市场疲态日益浓重，多方斗志衰败，“原地起跳”难度越来越大，后市应谨防大盘向下调整的风险。

在“定向降准”、PMI数

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	量价及技术面

据创年内新高以及美国股市迭创新高等有利因素激励下，A股市场未能借力发力，顺势反彈，显示目前市场缺乏内生性反彈动力，不具备持续反彈的条件。从盘口看，增量资金寥寥无几，存量资金不断流失，除创业板等少数小市值品种相对活跃外，主板市场日渐沉闷。沪深两市成交量差距也不断加大，市场观望有增无减。

从目前看，6月末资金大考，虽不致出现类似去年6月末的极度紧张，但相对紧张的不确定性仍然较大。因此，从

下周到6月底，A股大盘不具备“原地起跳”的条件，难以出现趋势性反彈机会。从技术面看，由于上证指数屡次逼近2000点整数关，市场对该点位的敏感度正在不断下降。而且从多次反彈乏力，打回原地的情况看，未来不排除久盘必跌、不进则退可能。虽然在时点选择上有不确定性，但从趋势看，随着10日、30日等重要均线再度失守，空头排列占据主导，后市因偶发因素触发下行破位的可能性还是很大的，目前投资者还需冷静观望，以静制动，谨慎为宜。

指数无波澜 个股机会多

□民生证券 吴春华

从4月底到6月初，沪深股指一直呈现箱体震荡格局，相比之下，创业板指数和中小板指数则稳步推进，个股机会开始增多。对于后市，世界杯足球赛开幕以及CPI、PPI等数据公布都会对

下周趋势	看平
中线趋势	看平
下周区间	2000-2060点
下周热点	大文化板块
下周焦点	5月CPI等

等热点的活跃与行业景气度高紧密相连，不受经济周期影响的防御性行业医药、公用事业等个股也存在交易性机会。

最后，积极因素也在累积。一方面，央行在公开市场上继续净投放730亿元，实现连续四周的净投放，因此隔夜、7天等短期利率维持低位运行，中期利率也开始下。另一方面，英美两大指数公司富时和摩根士丹利研究把A股纳入其旗舰指数，此举若实现有望引来万亿元资金。

2000点机会大于风险

□财通证券 胡鹏

本周市场波澜不惊，题材股大行其道。从政策面看，力促金融服务实体经济，大力发挥证券市场作用，将有利于A股市场中长期走势。短线大盘上有基本面压力，下有政策底支撑，低位震荡短期或成为大盘的主旋律。

下周趋势	看平
中线趋势	看多
下周区间	2000-2090点
下周热点	世界杯
下周焦点	5月经济数据、IPO进程

动”，这也是周五A股未跟随外盘涨升的主要原因。

投资策略上，沪指2000点一带机会大于风险，建议关注五条投资路线：其一，一季度和二季度业绩预增以及填权预期个股；其二，6月份受益世界杯的板块；其三，区域经济+国企改革，如新疆、京津冀、上海等；其四，猪肉涨价相关的产业链，如饲料、农产品类个股；最后，苹果链、蓝宝石、智能家居、网络安全、金融设备安全等新兴产业相关板块。

沪综指继续缩量震荡

□西南证券 张刚

本周大盘呈现震荡盘整格局，小市值品种则继续保持领涨状态，中小板指本周微涨0.01%，创业板指本周大涨245%，但股市成交依旧低迷，单日成交最高也仅为1400多亿元。

资金面上，本周四，央行在公开市场进行400亿元28天期的正回购操作，周二则进行了300亿元人民币28天期正回购操作，本周公开市场上共有1430亿元正回购资金到期，因此本周实现净投放资金730亿元，这也是央行连续第

创业板强势反弹

□太平洋证券 周雨

本周，沪深两市继续窄幅震荡，从周线上看，沪指已经连续六周收出实体很小的十字星线。深成指连续第二周受到20周均线的压力，本周下跌1.67%，表现更为弱势。创业板指数本周继续强势反弹，在成长板块的引领下本周收涨2.45%。

目前市场下行空间有限，六月份反弹可期，但反弹幅度不宜过分乐观。

宏观经济方面，5月官方制造业PMI回暖超预期。5月PMI

地产股持续低迷

□光大证券 曾宪钊

本周沪指维持窄幅震荡格局，创业板指数则上涨60日均线。市场表现明显好于主板指数。从盘面看，整体成交量不足，能源改革、智能机器等热点轮换较快，表明市场资金缺乏有效组织。即使定向降准、欧洲降息等利好因素出台，主板也难有较大突破，在经过“微刺激”后，仍需要真实的持续买盘入场来恢复市场情绪。

近日，欧洲央行公布6月利率决定，将主要再融资利率下调10个基点至0.15%，同时，下调边际贷款利率至0.40%；下调隔夜存款利率至-0.10%，但欧洲市场的宽松，并不代表新兴产业国家的又一轮机会，因为全球经济的不平衡复苏，美国已逐步走出底部区域，虽然美联储没有撤底退出QE，但收紧的预期仍在提升，考虑到外汇占款增速回落，全球货币环境对A股仍为中性。

从目前来看，央行在市场中的总投放较为明显，今年“钱荒”导致市场大幅震荡的概率较小，部分大银行的股息率已明显超过一年期存款利

食品饮料创调整新低

□新时代证券 刘光桓

本周沪深股市呈现缩量震荡格局。目前看，经济数据回暖，流动性较为宽松，对市场构成支撑，有利于增强投资者信心。不过市场观望气氛较为浓厚，成交量始终保持较低的水平，显示缺乏增量资金介入，大盘反弹高度被制约，中线趋势上大盘在2000点一带反复震荡筑底的迹象较为明显。

目前来看，市场机会与风险呈现结构性特征非常明显，一些热点主要集中一些题材股上，但行情比较短暂，有一定的操作难

阳谷华泰周涨幅居前

□华泰证券 周林

近期沪深股市迎来诸多利好。首先，政策面上，经济增长将继续采取微调措施，并加大对定向降准的力度，将对资金面形成有力的支撑，这都有利于恢复投资者信心；其次，基本上，经济领先指标PMI持续高涨，尤其是制造业PMI创近期新高，也缓解了投资者对经济下行的担忧；最后，周五海外市场还传来欧洲继续宽松的消息。但是面对利好消息，市场并没有

表现出应有的热情，创业板指数小幅上涨，主板指数小幅下跌，市场存量运行的特征较为明显。下周资金面料将继续保持当前相对宽松的局面，但是也不会宽松到助推市场就此走强的地步。预计大盘将在2000点附近反复争夺，震荡筑底的态势可能延续至7月份。

下周趋势 看平

中线趋势 看平

下周区间 1980-2080点

下周热点 次新股、TMT

下周焦点 IPO

投资者信心尚待恢复

□华泰证券 周林

近期沪深股市迎来诸多利好。首先，政策面上，经济增长将继续采取微调措施，并加大对定向降准的力度，将对资金面形成有力的支撑，这都有利于恢复投资者信心；其次，基本上，经济领先指标PMI持续高涨，尤其是制造业PMI创近期新高，也缓解了投资者对经济下行的担忧；最后，周五海外市场还传来欧洲继续宽松的消息。但是面对利好消息，市场并没有

表现出应有的热情，创业板指数小幅上涨，主板指数小幅下跌，市场存量运行的特征较为明显。下周资金面料将继续保持当前相对宽松的局面，但是也不会宽松到助推市场就此走强的地步。预计大盘将在2000点附近反复争夺，震荡筑底的态势可能延续至7月份。

下周趋势 看平

中线趋势 看平

下周区间 1980-2080点

下周热点 个股结构性活跃

下周焦点 CPI等宏观数据

对A股而言，资金都是向外流的。据有关数据显示，5月份上市公司高管累计套现31.85亿元，与4月份相比激增9倍有余。由于A股较长时间缺乏赚钱效应，在有限的资金供给下，预计市场出现结构性行情的概率较大。

流动性方面，央行公开市

场已连续四周净投放，与此同

时，货币市场流动性延续5月底以来的持续向好格局，不过相

对A股而言，资金都是向外流的。据有关数据显示，5月份上市公

司高管累计套现31.85亿元，与4月份相比激增9倍有余。由

于A股较长时间缺乏赚钱效