

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

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

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、国企改革
下周焦点	IPO、成交量

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	1980-2050点
下周热点	暂无
下周焦点	量价及技术面

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，创业板指数和中小企业板指数则稳步推升，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

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。短线上盘上有基本面压力，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

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。

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，即使沪指综跌破了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。

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。

下周到6月底，A股大盘不具备“原地起跳”的条件，难以出现趋势性反弹机会。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。而且从多次反弹乏力，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。

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指正研究把A股纳入于其旗舰指数，此举若实现有望引来万亿元资金。

动”，这也是周五A股未跟随外盘涨升的主要原因。

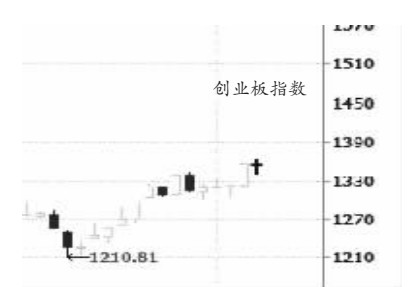
投资策略上，沪指2000点一带机会大于风险，建议关注五条投资路线：其一，一季度和二季度业绩预增以及填权预期个股；其二，6月份受益世界杯的板块；其三，区域经济+国企改革，如新疆、京津冀、上海等；其四，猪肉涨价相关的产业链，如饲料、农产品类个股；最后，苹果链、蓝宝石、智能家居、网络安全、金融设备安全等新兴产业相关板块。

沪综指继续缩量震荡



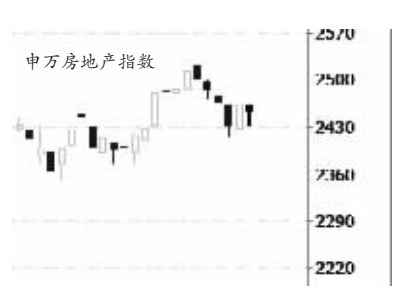
本周四个交易日，沪综指三跌一涨，盘中最低下探至2012.91点，表现继续低迷。值得注意的是，在指数窄幅震荡的过程中，成交量出现了进一步的萎缩迹象。从本周行情看，沪市单日成交均未能突破600亿元，始终运行在地量区间。

创业板强势反弹



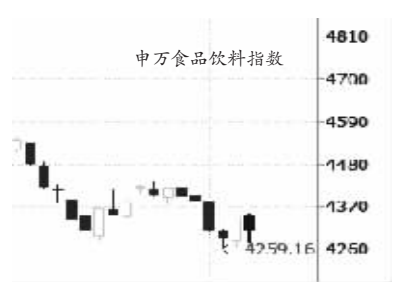
截至周五收盘，创业板指数本周上涨2.45%，周K线形成三连阳的积极形态。在具体个股方面，阳谷华泰、潜能恒信周涨幅超过20%，新文化、全通教育等其他15只创业板个股的涨幅也都超过了10%。作为重要人气指标，创业板走强给市场带来积极影响。

地产股持续低迷



受多地房价下降、成交萎缩的影响，地产股近来一直表现不佳。本周中万房地产指数下跌1.22%，地产股再度成为市场主要做空力量。分析人士指出，行业景气度的下行并未结束，地产股整体仍难摆脱下行趋势。相对而言，规模优势明显的一线地产股具备更强的抗跌能力。

食品饮料创调整新低



食品饮料板块在今年4月初一度出现强势反弹，但反弹行情仅持续了两周就戛然而止，板块此后再度陷入调整泥潭。本周中万食品饮料指数持续下探，盘中创出4259.16点调整新低，向下破位迹象比较明显。

阳谷华泰周涨幅居前



阳谷华泰本周上涨28.13%，成为涨幅最大的A股。从上涨催化剂看，日趋严厉的环保治理令化工行业污染产能持续淘汰，供给端收缩提振相关产品价格，这给行业中环保达标的优势企业提供了盈利增加的机会，阳谷华泰即是其中的典型例子。

下周预测区间



下周基本区间： 1996-2073.点
下周极限区间： 1950-2100.点

大盘有望脱离盘整态势

□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2.45%，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

反弹幅度不宜过分乐观

□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日均线的压力，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

4周实现净投放。因此，银行间市场利率将维持低水平，资金面总体上仍然维持宽松格局。

技术面上，沪指指周K线收出小阴线，下跌0.45%，延续震荡整理走势，日均成交额比前一周缩减一成。且周K线均线系统也正由交汇状态向空头排列转化，但5周均线对周K线将形成支撑，因此中期沪指将处于盘整走势。

后续市场将迎来密集披露的经济数据。如6月8日海关总署将公布5月份外贸数据，6月10日国家统计局将公布5月份CPI和IPI、6月12日央行将公布5月份金融数

缩量震荡等待 援兵”入场

为50.8%，比上月上升0.4个百分点，已连续3个月回升，短期经济有企稳迹象。从分项指标来看，5月新订单指数较4月上升1.1%至52.3%，说明自3月底以来的稳增长政策初见成效，生产指数较4月上升0.3%至52.8%，与5月份发电量增速走高相匹配。整体来看，经济数据有望好转。

从反弹性质来看，反弹之时减仓操作为上策。一方面，当前A股业绩已步入下行周期，在盈利不支持上涨的情况下，单纯博弈估值修复的

10个基点至0.15%，同时，下调隔夜贷款利率至0.40%；下调隔夜存款利率至-0.10%。但欧洲市场的宽松，并不代表新兴工业国家的新一轮机会，因为全球经济的不平衡复苏，美国已逐步走出底部区域，虽然美联储没有撤退退出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，央行在市场上的总投放较为明显，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

反复震荡夯实2000点政策底

□新时代证券 刘光恒

本周沪深股市呈现缩量窄幅震荡的格局。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。

基本面上，月初国家统计局公布数据显示，5月PMI为50.8%，比4月上升了0.4个百分点，连续三个月攀升，创下年内新高。5月PMI继续回升，显示国内经济虽有下行的压力，但在“微刺激”政策的助推下短期有望企稳，这对A股构成支撑。

流动性上，本周央行在公开

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，基本面上，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，创业板则表现出超跌反弹特征。除了网游、软件以及油气改革板块外，题材股的炒作都显示出明显的短线特征。

目前市场呈现利多不涨，板块轮动速度过快的局面。基本面上看，一方面，经济方面的隐忧并没有解除，房地产方面的影响压力正在逐步加大，对经济和金融方面的影响将逐步显现；另一方面，投资者信心不足是当前市场

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

据和6月13日国家统计局将公布5月份工业增加值、社会消费品零售总额、固定资产投资增速等主要经济数据等。此外，5月份中国制造业采购经理指数（PMI）为50.8%，比上月上升0.4个百分点，该数据已连续3个月呈现回升态势。预计随后公布的经济数据将持续释放利好效应，并促成大盘脱离横盘格局向上突破。

下周趋势	看多
中线趋势	看多
下周区间	2030-2080点
下周热点	大盘蓝筹股
下周焦点	经济数据、成交量

投资机会难度很大，无论是从触发因素上还是从持续性角度来看都难以准确把握。另一方面，当前房地产投资产业链景气下行带来的风险值得警惕，该行业的波动也会间接影响其他实体经济。因此，反弹减仓至较低仓位、观察房地产风险释放的进程是较好的选择。

下周趋势	看多
中线趋势	看多
下周区间	2020-2060点
下周热点	区域板块
下周焦点	消息面

率，也导致了这部分个股在弱市中逆市走强。同时，英国富时指数即将调整，为主板引入外部资金创造了新的机会。在新股扩容节奏明确、信用风波暂无暴露之忧的情况下，目前主板疲弱的主要原因在于财富效应不足，沪指在走出下降通道之前或继续保持弱势特征，市场仍将呈现结构性机会。

下周趋势	看平
中线趋势	看平
下周区间	1950-2100点
下周热点	军工、在线教育
下周焦点	经济数据

市场进行28天期正回购操作共计700亿元，对冲本周公开市场到期资金1430亿元后，本周央行在公开市场实现净投放730亿元，为连续四周净投放，显示央行继续向市场释放流动性，以满足市场的资金需求。目前市场资金利率整体上虽然出现一定波动，但仍属正常范围内，市场出现系统性风险的概率并不大。

下周趋势	看平
中线趋势	看平
下周区间	2000-2070点
下周热点	次新股、TMT
下周焦点	IPO

难以恢复的重要原因，在经济趋势性下滑和资金面难以根本宽松的背景下，与4月份相比激增9倍有余。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

下周趋势	看多
中线趋势	看多
下周区间	2030-2100点
下周热点	特高压、信息安全、振兴新疆
下周焦点	成交量