

成长股依然为牛市主角

□太平洋证券 周雨

本周,两市大盘继续强势反弹。沪指收五连阳,收复4600点。创业板和中小板指数双双再创历史新高。成长板块再次跑赢大盘,市场风格分化明显。

虽然周五创业板出现调整、主板强劲上涨,但笔者认为创业板

板调整之后,依然是本轮牛市的主角。对于蓝筹股而言,地方政府债务置换、稳增长预期以及改革推进政策等前期一系列利好预期已经逐步减弱,因此4月份以来蓝筹板块进入平淡期。5月份以来,关于调结构的政策密集出台,创业板和中小板上涨趋势得以延续且不断创出新高,再次彰显市场对新经济的看高。

消息面上,本周国务院印发《中国制造2025》,部署全面推进实施制造强国战略。其中,工业4.0作为方案最重要的内容之

一将再次受益。受前期工业互联网方案没有落地的影响,相关板块涨幅滞后于创业板。我们认为本次方案公布之后,相关板块将迎来补涨机会,尤其看好“智能制造”领域。

展望下周,预计在成长股调整之际,蓝筹股有望阶段性反弹。但对于大蓝筹和权重股的表现并不过分期待。这些板块从估值角度来看虽然“便宜”,但主要起到市场调整中“稳定器”的作用。成长股依然为牛市主角。

上证综指:强势五连阳



本周上证综指连续冲关,不仅突破了前期高点,周五以4658.7点创下了2008年2月21日以来的新高。随着本周权重股的纷纷启动并发力,沪市本周的交投活跃度也较此前显著放量。鉴于本周沪指强势特征明显,随着下周进入数据空窗期、新股资金陆续解冻,指数短期仍将延续攻势。

沪强深弱将持续

□西南证券 张刚

本周大盘强劲上攻,周一收至4300点之下,次日便开始持续回升,周五最高上至4658点,创出2008年2月21日以来的新高,周五接近日高报收。周内中小市值板块表现最为强劲。中小板指本周大涨13.46%,创出2008年11月中旬以来单周最大涨幅,5月22日创出历史新高11119点。

下周趋势 看多
中线趋势 看多
下周区间 4600-4800点
下周热点 金融、地产
下周焦点 成交额

点。创业板指本周大涨11.80%,创下历史单周最大涨幅,5月22日创出历史新高3618点。

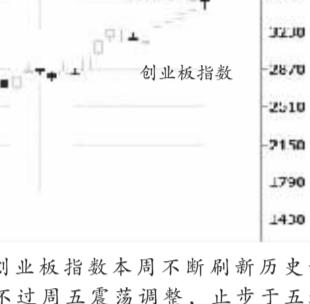
流动性方面,IPO的节奏和规模均扩大,但在新股赚钱效应依旧的情况下,为满足申购市值的要求,预计解冻资金将大举流入沪市,而迭创历史新高深市中小创面临压力。由于周内新股发行,货币市场利率仅有过短暂回升。资金充裕的状况,对股市维持强势形成有利条件。

技术面上,周K线均线系统基本维持多头排列,周K线站稳5周均线,维持强势。从日K线看,周五大盘收出跳空上涨的长

阳线,远离5日均线,略显超买。均线系统由交汇状态转为多头排列,短期均线上行,走势看高。

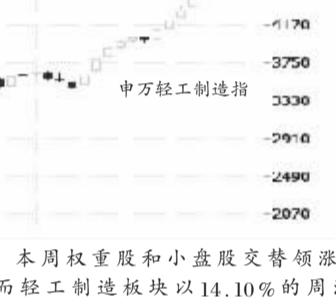
下周为5月份的最后一个交易周,6月份新股发行批文中,若出现中国核电,资金将加速流向沪市,造成沪强深弱分化加剧。6月1日国家统计局将公布5月份中国制造业PMI,而5月21日汇丰发布的5月份中国制造业PMI初值为49.1%,好于4月份的48.9%,下周市场将笼罩在对经济数据的利好预期氛围中。下周沪市将继续上演补涨行情,沪综指有望挑战4800点整数关口。

创业板指:连创新高



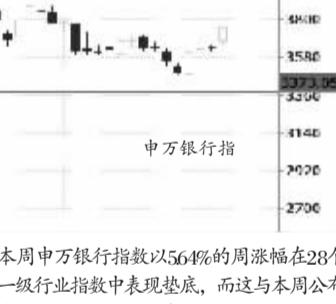
创业板指数本周不断刷新历史新高,不过周五震荡调整,止步于五连阳,周涨幅为11.80%。从本周盘中频繁出现跳水及周五的快速回调,短期创业板的高位调整压力增大,内部分化将进一步加剧。

轻工制造板块:强势领涨



本周权重股和小盘股交替领涨,然而轻工制造板块以14.10%的周涨幅显著跑赢其他行业板块,周内拾级而上,周五放量站上历史新高4589.94点。在相对稳固的行业基本面背景下,该板块的长期配置价值依然显著。

银行板块:涨幅垫底



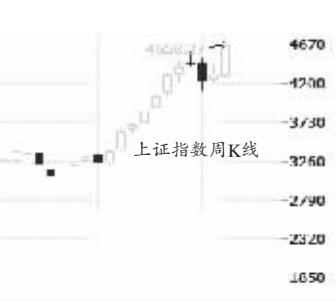
本周申万银行指数以5.64%的周涨幅在28个申万一级行业指数中表现垫底,而这与本周公布的经济数据低于预期预示有效需求短期仍难以快速回升有关。但考虑到混业+分拆挂牌经营试点名单基建发布、地方政府债务置换额度扩大及高股息填权等利好因素,板块后续空间依然值得期待。

次新股板块:涨势强劲



本周新晋概念指数——Wind次新股板本周成为概念板块的黑马,首周涨幅即达26.49%,在116个Wind概念板块中涨幅居首。而与次新股的密集上市及上市后的强势表现密切相关,板块内部多达25只成分股本周的涨幅都在50%以上。短期来看,二级市场“炒新”热情并不会迅速退潮,该概念强势表现料将延续。

下周预测区间



下周基本区间:4512-4795点

下周极限区间:4300-4900点

天量成交或推市场再创新高

□大同证券 刘云峰

本周大盘涨势如虹,沪综指和深成指全周涨幅高达8.10%和9.19%,中小板和创业板指数全周也分别收获13.46%和11.80%的涨幅。行情大涨的同时市场成交量也稳步放大,周五两市合计成交达19948亿元,刷新历史记录,逼近2万亿元。

从目前来看,这种火热行情将延续,至少中线看好,几乎是市场的共识。这一逻辑主要来源于以下几方面:第一,对于政策和改革红利的预期。这是本轮行情启动并得以延续的基础。货币政策自去年11月启动降息以来,

体经济不佳和降息周期的背景下,人们没有更好的投资标的,股市成为首选。

从目前的情况来看,既然是资金推动的市场,成交量就是关键:一旦成交量无法放大或者持续萎缩,就需要考虑市场是否有变盘风险。对于下周行情我们认为仍将维持强势,但受新一轮新股临近影响走势可能不如本周强劲,操作上注意关注改革相关板块,仍需注意概念炒作风险。

第三,其他投资的低收益,突显了股市的优势。在实

体经济不佳和降息周期的背景下,人们没有更好的投资标的,股市成为首选。

从目前的情况来看,既然是资金推动的市场,成交量就是关键:一旦成交量无法放大或者持续萎缩,就需要考虑市场是否有变盘风险。对于下周行情我们认为仍将维持强势,但受新一轮新股临近影响走势可能不如本周强劲,操作上注意关注改革相关板块,仍需注意概念炒作风险。

下周趋势 看多
中线趋势 看多
下周区间 4500-4800点
下周热点 蓝筹股
下周焦点 新股影子股

市场仍将稳步上行

□民生证券 吴春华

在利好消息影响下,本周市场摆脱震荡整理的态势,连续上涨,站稳短期均线,重新走强。四大指数都表现突出,并未出现分歧,特别是在新股密集发行的时候,表明市场资金依然很宽裕。对于后市,指数创出新高后,市场会出现大幅的震荡,消化获利盘和解套盘,同时也修正投资人的心态。随着新股申购资金的回流,市场有望继续向上拓展空间。

国务院日前印发了《中国制造2025》,从国家战略层面部署了向制造强国发展的

长远目标,为企业提升核心竞争力铺平道路。国务院继续深化经济体制改革,推进国资国企改革、健全多层次资本市场以及加快实施“一带一路”政策等,从八个方面论述了改革的重点任务。在经济转型的过程中,为降低企业融资成本,央行可能还会动用更多的货币政策工具,盘活银行资产,促使资金向新兴产业和现代服务业流动,实现经济的增长“从量到质”的转变。随着政策支持力度不断推进,经济增长或逐步企稳回升。

市场上看,上证综指突破了前期高点并摸高至4658

点,显示市场仍有继续向上拓展空间的可能。随着申购资金逐步回流市场,短期技术指标再次修好,MACD一旦形成金叉,有助于市场进入强势上攻格局中。后市关注:一是,沪深两市量能能否连续放大,只要这样市场的上涨的步伐才更扎实。二是,养老金投资运营改革方案已定,上半年公布,有万亿资金有望逐步介入市场,从而提振了投资者信心。

下周趋势 看多
中线趋势 看多
下周区间 4500-4800点
下周热点 国企改革
下周焦点 消息面

大盘将展开新一轮上涨

□银泰证券 陈建华

在经过前期短暂的休整后,本周A股沪深主板重回升势,周五收盘沪指突破4600点,深圳成指则探至16000整数大关上方。与此同时中小板、创业板亦进一步上行,创业板指数一度站上3600,而中小板指数则上涨至11000点附近,均为历史新高。

A股整体乐观趋势仍将延续,沪深主板料将进入新一轮的上升行情,而中小板、创业板在经过前期的连续大涨后预计上行节奏将明显放缓,但出现显著回调的可能性依然较低。沪深主板进入

新一轮的上升行情主要受以下两方面因素支撑。首先,宏观层面积极信号的出现利于权重板块走强。无论是地方债务的置换,还是管理层稳增长政策的持续发力,均利于国内宏观经济的企稳回升,A股市场上权重板块因此将受到提振。其次,增量资金入场对市场形成支撑依然成立。根据统计数据,除了新增开户数持续维持高位外,今年以来新基金的发行也呈现井喷态势,截至5月中旬国内基金首发募集规模近6500亿元,已超过2012年全年发行的最高纪录。

对于中小板以及创业

板,在市场强势特征明显的情况下尽管其短期出现显著回调的可能性依然较低,但在经过前期的连续大幅上涨后,后期预计上行节奏将明显放缓。一方面连续上涨后板块整体估值处于较高水平,这将抑制此类个股进一步上行的空间;另一方面权重板块走强造成的资金分流同样将对中小市值个股形成压力,同样不利于后期两者运行。

下周趋势 看多
中线趋势 看多
下周区间 4500-4700点
下周热点 非银金融、家电、汽车、白酒
下周焦点 宏观稳增长政策

市场延续强势格局

□西部证券 黄铮

本周市场高举高打,单日成交再创天量。沪指周内仅在盘中进行过短暂整理,随即便对4500点关口进行了有效突破。目前来看,热点有序切换及量能的持续配合,推动沪指快速脱离前期区域震荡,并形成渐进式反弹的稳定格局,预计随后市场仍有惯性上冲动力。

近期基本面较为稳定,最新公布的经济数据情况,5月汇丰PMI初值49.1%略高前月,分项数据可见外围需求波动较大、国内需求明显不足的尴尬境地,说明当前制造业景

气度低迷,二季度经济形势不容乐观。基于宏观经济依然处于偏弱的探底时期,货币政策的宽松持续没有改变,降息周期的延续仍有必要,这对A股而言,很大程度起到稳定市场情绪的作用。

结合市场走势特征观察,一方面,成长股保持高效率的活跃格局,创业板综指强势逼空持续做多。另一方面,沪指经历周二的大幅上涨和周五的惯性上冲,券商、银行、地产为代表的权重股,对指数上行起到维护和风向标的作用。

技术走势观察,沪指本周接连形成上行突破态势,周K

线多头向上,沪指完成4300点的历史突破,对上月4572.39点的阶段高点形成有效突破。考虑到近期市场尚处于高度活跃的资金推动型上涨,指数的整理多以盘中宽幅震荡完成技术上的修整。总体看,随后市场仍具惯性上冲潜力,操作策略上不妨跟随市场节奏,整体持仓比重控制在七成水平,持股仍以符合政策推动的绩优品种为宜。

下周趋势 看多
中线趋势 看多
下周区间 4500-4700点
下周热点 次新股
下周焦点 券商、保险

市场步入“小满”时节

□新时代证券 刘光桓

本周沪深股市呈现震荡攀升的格局。周初大盘最低下探至30日均线受到支撑后,开始重拾升势,虽然成交量并没有明显放大,但市场稳步走高,连续收复整数关口。周五在部分打新资金解冻回流推动下,大盘高开高走,再创新高,量价齐升,人气旺盛。

基本上,周四汇丰公布5月中国制造业PMI初值为49.1,较上月终值48.9小幅回升,创两个新高,显示中小制造业企业形势有低位企稳的迹象,但仍徘徊在枯荣线下。

流动性上,央行在公开市场上继续暂停操作,虽然

到二级市场,对大盘形成量能支持,“一带一路”、券商、国企改革等蓝筹板块再度受到资金的关注,成长股也强势不改。目前的市场已步入“小满”时节,牛市格局还将延续,后市大盘有望向5000点进发,而创业板、中小板也有追赶甚至超越主板的强劲势头,不过也要时刻警惕回避一些涨势过猛、提前成熟做顶的品种。因此操作策略上,调整持仓结构,大小通配。

下周趋势 看多
中线趋势 看多
下周区间 4600-4900点
下周热点 一带一路、国企改革
下周焦点 货币政策、IPO

短期市场风格或回归二八

□东吴证券 罗伟伟

本周大盘顶住了新股申购冻结巨额资金的压力,一路逼空上涨。题材狂舞过后,权重板块也不甘寂寞,于下半周轮流拉升。火爆的市场人气有望继续推动股指节节攀升,但短期市场风格或回归二八。投资者需跟随时势,在适当加大权重仓位的同时逐步减持中小盘个股。

市场持续的上涨坚定了投

资者入市和持股的信心,这点可以从两个方面看出:一是新股发行带来的冲击力不断下降。在前几次新股发行的市场中,新股的批量申购会导

致市场担忧,在此背景下,牛市行情有望继续向纵深方向发展。

在跟随趋势、享受牛市带来的赚钱效应的同时,投资者必须关注短期市场风格的切换。从本周后两个交易日盘面走势来看,前期持续调整的金融、钢铁、有色和煤炭等权重板块再次启动,其估值上的相对优势有望获得机构的重新关注。而接连遭到爆炒的中小板和创业板个股则出现了挤出效应,或将迎来休整行情。因此,建议投资者短期适当加大权重仓位的同时逐步减持中小盘个股。

投资者持股的信心异常坚定,同时场外资金逢低就抢筹的意愿强烈。在此背景下,牛市行情有望继续向纵深方向发展。

在跟随趋势、享受牛市带来的赚钱效应的同时,投资者必须关注短期市场风格的切换。从本周后两个交易日盘面走势来看,前期持续调整的金融、钢铁、有色和煤炭等权重板块再次启动,其估值上的相对优势有望获得机构的重新关注。而接连遭到爆炒的中小板和创业板个股则出现了挤出效应,或将迎来休整行情。因此,建议投资者短期适当加大权重仓位的同时逐步减持中小盘个股。

本周权重股和小盘股交替领涨,然而轻工制造板块以14.10%的周涨幅显著跑赢其他行业板块,周内拾级而上,周五放量站上历史新高4589.94点。在相对稳固的行业基本面背景下,该板块的长期配置价值依然显著。

从目前来看,在连续上涨之后,权重股和小盘股交替领涨,然而轻工制造板块以14.10%的周涨幅显著跑赢其他行业板块,周内拾级而上,周五放量站上历史新高4589.94点。在相对稳固的行业基本面背景下,该板块的长期配置价值依然显著。

强势不改 顺势而为

□申万宏源 钱启敏

本周沪深股市虽有新股集中发行,但仍然震荡上行,上证指数突破4600点再创本轮行情新高。从目前看,大盘强劲,后市有望继续震荡走强。不过,由于个股大面积走强,操作上不宜再加杠杆,以防盛极而衰的小概率事件发生。

影响本周最大的因素就是

新一轮新股的集中发行,由于这是首次改为一月两发,上次共冻结资金2.24万亿元,导致大盘出现连续下跌,但本周市场一改以往调整管理,呈现持续上涨,充分显示投资者对未来预期看好,希望借助“黄金坑”加大参与力度,结果导致“黄金坑”消失,出现该跌不跌的走势。基于此,随着下周新股申购资金的持续回流,预计大盘有望继续震荡走强,向4800点乃至5000点区间迈进。

其次从盘口看,本周五个交易日沪深两市每天少则200多只

多则300多只个股涨停,这种持

续火爆的局面在过去极为罕见,但市场在持续亢奋中也有渐渐迷失方向的苗头,以为只要抢到筹码就是收益,这种狂热的氛围已初露端倪,虽然目前还无法预测市场的张力有多大,但持续下去将使隐患暴露的可能性大大提高。因此投资者在看好牛市的同时,也要谨防可能出现的震荡,尤其在杠杆运用方面,建议适当收缩杠杆,回避小概率事件的发生。

总体看,行情强势难改,投资者顺势而为,边走边看,但面对持续大涨的市场,适当收缩杠杆,保持自控能力,亦不可或缺。

总体看,行情强势难改,投资者顺势而为,边走边看,但面对持续大涨的市场,适当收缩杠杆,保持自控能力,亦不可或缺。

总体看,行情强势难改,投资者顺势而为,边走边看,但面对持续大涨的市场,适当收缩杠杆,保持自控