

## 上行动力仍在 波动幅度加大

□光大证券 余纯

在经过前一周的调整后,本周市场再度走强,虽然盘中波动剧烈,但最终各主要指数均创出了年内新高。行业板块方面,当周所有行业均告上涨,煤炭、有色金属、建筑等周期板块的表现最为活跃,涨幅居前;非银行金

下周趋势	看平
中线趋势	看多
下周区间	4900-5150点
下周热点	金融股、医药股
下周焦点	周期股走势

## 后市料将维持震荡格局

□银泰证券 陈建华

上周A股两市继续上行,沪指周五收市站上5000点大关创出2008年2月份以来新高,深圳主板同样震荡攀升,中小板、创业板亦进一步创出历史新高。伴随指数的上行两市盘中振幅加剧,尤其周三后市场波动较前期相比明显增大。

沪指5000点附近两市振幅

下周趋势	看平
中线趋势	看多
下周区间	4800-5100点
下周热点	国企改革、新能源、周期股
下周焦点	券商两融业务

## 震荡加剧 低吸蓝筹

□民生证券 吴春华

本周市场经历了巨震后,指数最终冲破5000点大关,摸高至5051点,周K线上以长阳报收。市场震荡后,依然向上拓展空间,显示市场处于强势中。需要关注的是,由于继续上行,面临的压力也越大,市场震荡加剧将成常态。后市来看,下周没有新股申购,资金面比较宽松,市场向上趋势没有改变,可在市场震

下周趋势	看多
中线趋势	看多
下周区间	4800-5100点
下周热点	工程建设、有色金属
下周焦点	消息面

## 高位波动在所难免

□太平洋证券 周雨

本周在银行、有色等权重板块的护盘之下,沪指成功逾越5000点并创出新高。前半周沪指依托20日均线,震荡上行,修复“5·28”大跌产生的失地,但周四再次上演“过山车”行情,当日振幅高达5.17%。周五,“二八”行情上演,沪指和创业板指数双双再创新高。

资金面上,本周二和周四央行均保持沉默,这是央行在4月

下周趋势	看多
中线趋势	看多
下周区间	4800-5100点
下周热点	消息面
下周焦点	成交量

## 5000点附近维持宽幅震荡

□信达证券 刘景德

6月1日至5日大盘股指连续上涨,上证指数突破5000点整数关口。6月4日大盘出现过过山车似的走势,上证指数最低探至4647点,最高冲至4947点,震荡幅度300点。近期股指虽然宽幅震荡,但是牛气冲天。近期盘面特点如

下周趋势	看多
中线趋势	看多
下周区间	4800-5200点
下周热点	券商、软件
下周焦点	蓝筹股轮动

## 大盘突破的有效性需确认

□国都证券 孔文方

本周股指向上突破,个股走势明显分化。全周上证指数上涨8.92%,7年来首次站上5000点;中小板和创业板指数则分别上涨6.80%和9.68%。值得注意的是,创业板指数周五高开低走,失守

下周趋势	看平
中线趋势	看多
下周区间	4600-5200点
下周热点	房地产、京津冀、国企改革
下周焦点	政策、成交量

融、国防军工、食品饮料的表现则相对疲弱,涨幅较小。

本周市场的强势特征明显。首先,市场抗住了新股集中发行带来的调整压力,在密集发行的时间段里,市场的整体成交水平虽较上周有所回落,但依然呈现出稳中有升的态势,周五随着第一批冻结资金的解冻,市场的成交水平应声大幅回升,久攻不下的5000点关口也在开盘伊始即被跳空攻下。其次,本周市场除了一周一呈现出单边上扬外,其他四个交易日的走势均有一个共

## 后市料将维持震荡格局

加剧从某种程度上讲是一种必然,毕竟作为重要的心理关口各方分歧增大在所难免。对于后期,虽然A股整体强势特征依然明显,但结合具体的市场背景分析,我们认为并不宜盲目乐观,连续上涨后沪深两市进入区间震荡行情的可能性较大。

从中期的角度看,显然支撑A股牛市的逻辑并未被打破,经济的弱势决定了货币政策仍有放松的空间,而居民大类资产配置转移在股市中期向好的背景下载也将延续,因此对A股中长期趋势我们认为仍可持乐观态度。但短期而言,监管机构日益

## 震荡加剧 低吸蓝筹

□民生证券 吴春华

本周市场经历了巨震后,指数最终冲破5000点大关,摸高至5051点,周K线上以长阳报收。市场震荡后,依然向上拓展空间,显示市场处于强势中。需要关注的是,由于继续上行,面临的压力也越大,市场震荡加剧将成常态。后市来看,下周没有新股申购,资金面比较宽松,市场向上趋势没有改变,可在市场震

## 高位波动在所难免

本周在银行、有色等权重板块的护盘之下,沪指成功逾越5000点并创出新高。前半周沪指依托20日均线,震荡上行,修复“5·28”大跌产生的失地,但周四再次上演“过山车”行情,当日振幅高达5.17%。周五,“二八”行情上演,沪指和创业板指数双双再创新高。

资金面上,本周二和周四央行均保持沉默,这是央行在4月

下周趋势	看多
中线趋势	看多
下周区间	4800-5100点
下周热点	工程建筑、有色金属
下周焦点	消息面

## 5000点附近维持宽幅震荡

□信达证券 刘景德

6月1日至5日大盘股指连续上涨,上证指数突破5000点整数关口。6月4日大盘出现过过山车似的走势,上证指数最低探至4647点,最高冲至4947点,震荡幅度300点。近期股指虽然宽幅震荡,但是牛气冲天。近期盘面特点如

下周趋势	看多
中线趋势	看多
下周区间	4800-5200点
下周热点	券商、软件
下周焦点	蓝筹股轮动

## 大盘突破的有效性需确认

□国都证券 孔文方

本周股指向上突破,个股走势明显分化。全周上证指数上涨8.92%,7年来首次站上5000点;中小板和创业板指数则分别上涨6.80%和9.68%。值得注意的是,创业板指数周五高开低走,失守

下周趋势	看平
中线趋势	看多
下周区间	4600-5200点
下周热点	房地产、京津冀、国企改革
下周焦点	政策、成交量

同的特征,即在进入到上午最后半个小时的交易时间后,市场均出现了不同程度的跳水,其中周四上海市场更是出现了300点的大跳水。但在跳水过后,市场在午后又能顽强的展开反弹,并且成功的翻红,创出新高。

总体看,由于市场的强势特征依然明显,供求关系也在继续改善,推动市场震荡上行的动力依然存在。市场经过大上涨过后,后续的波动幅度也会逐渐增加,像上周四那样的大幅回落可能会不时出现,投资者需要警惕。

## 后市料将维持震荡格局

明显的为股市降温意图、新股发行提速、产业资本的大量减持以及连续上涨后愈发不稳定的投资者心理等均将对市场形成负面影响,尤其日益敏感的市场心理以及监管机构政策的出台将成为后期市场的最大不确定性因素。

对于中小板、创业板而言,后期预计其风险将明显增大,一方面其估值水平处于历史高位,进一步上行的空间有限,另一方面即将公布的半年报也将增大其股价的压力,中小市值个股的调整料将成为未来一段时间市场风险的主要来源。

## 震荡加剧 低吸蓝筹

□民生证券 吴春华

本周市场经历了巨震后,指数最终冲破5000点大关,摸高至5051点,周K线上以长阳报收。市场震荡后,依然向上拓展空间,显示市场处于强势中。需要关注的是,由于继续上行,面临的压力也越大,市场震荡加剧将成常态。后市来看,下周没有新股申购,资金面比较宽松,市场向上趋势没有改变,可在市场震

## 高位波动在所难免

本周在银行、有色等权重板块的护盘之下,沪指成功逾越5000点并创出新高。前半周沪指依托20日均线,震荡上行,修复“5·28”大跌产生的失地,但周四再次上演“过山车”行情,当日振幅高达5.17%。周五,“二八”行情上演,沪指和创业板指数双双再创新高。

资金面上,本周二和周四央行均保持沉默,这是央行在4月

下周趋势	看多
中线趋势	看多
下周区间	4800-5100点
下周热点	工程建筑、有色金属
下周焦点	消息面

## 5000点附近维持宽幅震荡

□信达证券 刘景德

6月1日至5日大盘股指连续上涨,上证指数突破5000点整数关口。6月4日大盘出现过过山车似的走势,上证指数最低探至4647点,最高冲至4947点,震荡幅度300点。近期股指虽然宽幅震荡,但是牛气冲天。近期盘面特点如

下周趋势	看多
中线趋势	看多
下周区间	4800-5200点
下周热点	券商、软件
下周焦点	蓝筹股轮动

## 大盘突破的有效性需确认

□国都证券 孔文方

本周股指向上突破,个股走势明显分化。全周上证指数上涨8.92%,7年来首次站上5000点;中小板和创业板指数则分别上涨6.80%和9.68%。值得注意的是,创业板指数周五高开低走,失守

下周趋势	看平
中线趋势	看多
下周区间	4600-5200点
下周热点	房地产、京津冀、国企改革
下周焦点	政策、成交量

## 上证综指:冲上5000点



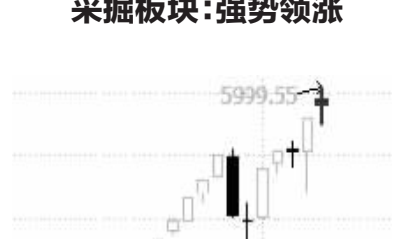
经过上周的暴跌之后,本周一以来上证综指连续反弹,并于周五冲上5000点关口,摸高5051.63点,创88个月新高。由此本周上证综指周涨幅高达8.92%,为2014年12月8日以来最大单日涨幅。不过板块轮动过快以及领涨板块持续性欠佳显示5000点关口突破的有效性仍需验证,预计短期指数仍将反复蓄势。

## 创业板指:冲高遇阻



本周前半周,创业板指延续此前强势上攻势头,快速冲上4000点,不过周四以来盘中波动明显加大,不断出现冲高遇阻并快速回落走势,周五更是在摸高4037.96点的历史新高后回落至3900点下方。虽然代表经济转型方向的“成长盛宴”在牛市中暂难落幕,但内部的分化愈发明显,投资者应规避前期涨势过快涨幅过大的品种。

## 创业板指:冲高遇阻



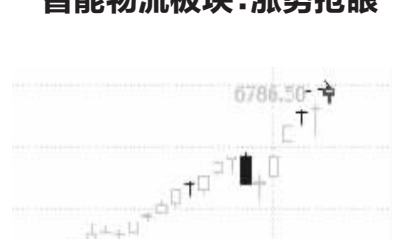
本周伴随着指数的反攻,权重板块纷纷活跃,前期滞涨的采掘板块因而表现突出,以16.37%的周涨幅,位居申万一级行业本周涨幅榜的首位。虽然短期来看,采掘指数受到板块轮动下的补涨效应驱动,但考虑到行业与实体经济联系紧密,在经济持续疲弱的背景下,其持续增长潜力并不大。

## 国防军工板块:高位震荡



上周表现耀眼的国防军工板块本周陷入高位震荡走势,4.64%的周涨幅也在28个申万一级行业指数中表现垫底。不过行业军民融合相关政策、《中国制造2025》等相关利好的支撑下,行业景气度有望持续提升,军工股也将受相关利好刺激而反复活跃。

## 智能物流板块:涨势抢眼



Wind智能物流指数本周一以来快速上攻,周内不断跳空高开并刷新历史新高。本周智能物流板块的强势表现与行业利好密切相关,无论是商务部等10部门联合引发的《全国物流节点城市布局规划 2015-2020年》,抑或是生活性服务业营改增方案出台在即,都对行业本身构成重大利好,因而引发了资金的持续关注。

## 智能物流板块:涨势抢眼



下周均值区间:4859-5244点  
下周极值区间:4600-6000点

## 5000点将被震荡夯实

□西部证券 黄铮

上周市场频现宽幅震荡行情,沪指和创业板综指,均有三个交易日单日振幅超过4.00%,截至上周五收盘,沪指最终攻克5000点大关,并实现年内最大单周涨幅8.92%。预计本周末沪指5000点仍有反复,短期市场波动风险仍然较大,操作上不宜过于急切。

沪指上周五跳空高开一

下周趋势	看多
中线趋势	看多
下周区间	4850-5330点
下周热点	铁路基建、核电
下周焦点	创业板

## 上涨在分歧中延续

□大同证券 刘云峰

本周两市企稳回升,上证指数周五突破5000点整数关口,成交量维持高位;创业板个股走势虽出现分化,但周线收出七连阳,成交量进一步放大。

近期市场波动幅度显著放大,这主要是由于投资者对于A股后期上涨动力的分歧。具体而言,上涨动力的分歧集中在两个方面,首先,目前A股市场

下周趋势	看多
中线趋势	看多
下周区间	5000-5200点
下周热点	PPP、互联网+
下周焦点	两融业务

## 向历史大顶6124点前进

□新时代证券 刘光恒

本周沪深股市呈现剧烈波动,震荡上行的格局。周五大盘直接跳空高开至5000点上方,再创5051反弹新高,经过盘中反复剧烈震荡后最终站在5000点之上,量价配合合理。

基本面上,周一国家统计局公布数据5月PMI为50.2%,较上月微升了0.1个

下周趋势	看多
中线趋势	看多
下周区间	4950-6000点
下周热点	PPP、国企改革
下周焦点	货币政策、IPO

## 5000点上方稳步盘升

□西南证券 张刚

本周大盘震荡攀升,6月5日盘中最高上至5051点,创出2008年1月22日以来的新高,收至5000点之上。周内各板块表现均较强,后半周小市值品种走势略弱。周内前四个交易日合计日成交金额均处于1.8万亿元以上,周五因申购资金解冻回流,放大至2.30万亿元,为全周单日成交最高,接近历史最高水平。

流动性方面,央行周四不开展任何公开市场操作,是近期连续第十四次暂停公开

下周趋势	看多
中线趋势	看多
下周区间	5000-5100点
下周热点	金融、地产
下周焦点	经济数据、成交额

## 趋势向上 震荡频繁

□申万宏源 钱启敏

本周沪深股市震荡上行,上证指数跨越5000点大关,但盘中震荡频繁,多空博弈剧烈,市场流言也如影随形。从目前看,A股市场趋向向好,但持续单边走势的可能性不大,5000点附近仍有反复震荡。投资者在操作上建议适当降低杠杆,控制震荡风险。

首先,从行情演变的脉络看,本周虽有新股集中发行,尤其是中国核电超级大盘股犹如泰山压顶,分流资金超过4万亿元,但市场多头毫不畏

下周趋势	看平
中线趋势	看多
下周区间	4950-5200点
下周热点	中盘题材股
下周焦点	政策面、成交量

举上攻,盘中却对5000点反复盘磨、几经争夺,前期热点的快速切换,及领涨品种均处于多变阶段。一方面,蓝筹股带动的确推动指数不断冲关,一线权重金融股表现难以持续,银行股冲高乏力,券商、保险表现不尽如人意。另外,煤炭、有色等资源类品种的补涨行情,仍在于上调煤价、国企改革等消息面的短期刺激作用,没有行业景气度的提升潜力,这类权重股多半上演一日行情。可以看到的是,铁路基建和国企改革仍是资金推动主流。另一方面,上周后半周创业板整体分化显现,主题品种的盘中回落和个股估值修复,

令短期内创业板综指高位调整压力有所凸显。从目前来看,沪指日线仍以盘中振幅加剧的形式延续上攻,但指数回刺一度触及月线支撑,这是此轮行情开启以来少有的局面,指数高位振幅加剧无疑打破上攻格局的稳定性。总体来看,沪指新高阶段上攻趋势并未改变,但两市热点的持续性及指数稳定性均需进一步夯实,预计本周末沪指5000点有效性仍待夯实,操作策略方面,短期市场波动风险未见完全化解之前,整体持仓比重应有防御性体现,个股持股集中度需要有效控制。

## 后市料将维持震荡格局

是否已经透支了改革的预期红利,即基本面与政策面博弈的问题;其次,严查配资、限制两融,增量资金能否持续流入。

从5月已经公布的经济数据观测,经济基本面正在缓慢回升向着A股“高”估值靠拢,景气度回升但增长动能依然较弱。统计局发布的制造业PMI指数已经连续三个月保持在50以上,其中新订单指数改善最为明显,显示需求端正在改善。从对于A股来说,如果经济情况没有好转,“底线思维”将加强对于政策投放的预期,同样利好A股。

对于未来A股市场的资金

## 向历史大顶6124点前进

百分点,也连续三个月站在荣枯线之上,显示经济企稳回升的迹象比较明显。5月PMI数据得到一定的改善,但仍然比较弱,进出口形势依然严峻,因此仍需要稳增长措施进一步支持。

流动性上,周二央行表示今年以来继续定向PSL操作合计2628亿元,截至5月底PSL余额为6459亿元,以支持棚户区改造项目,利率降至3.1%,较去年下降了1.4个百分点,已接近三年期国债2.92%的收益率,显示央行一方面继续向市场释放流动性,以支持重大基础设施

## 5000点上方稳步盘升

建设,降低社会融资成本。技术面上,本周沪市大盘收一几近光头光脚的大阳线,将上周的阴十字星吞没,显示多方力量非常强劲,一举扭转了下跌走势,大盘中期上涨趋势继续向好。下周是新股空窗期,打新资金还将陆续回流二级市场,市场“弹药”充裕,后市将向历史大顶6124点发起攻击,不破势不罢休。创业板目前估值过高,短期有调整的要求,但仍在上升趋势之中,后市有望跟随主板继续向上拓展空间。操作策略上,建议投资者加大对主板的投资力度,持股待涨。

## 趋势向上 震荡频繁

大举布局A股的大盘蓝筹的预期增强。下周为6月份的第二个交易周,没有新股发行,却迎来经济数据的密集披露。6月8日海关总署将公布5月份进出口数据。6月9日国家统计局将公布5月份CPI和PPI。6月10日央行将公布5月份金融数据。6月11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。此前公布的5月份中国制造业采购经理指数(PMI)为50.2%,比上月微升0.1个百分点,高于临界点,制造业小幅扩张,略有回暖迹象。相关经济数据预计将呈现利好效应,促成强周期性行业走强,促成大盘站稳5000点整数关口后震荡攀升。

因。虽然从短线看,下周初还有上万亿元的新股申购资金解禁回流,加上牛市中周初开门红惯例,有望推动大盘震荡走强,但从周中起,空方可能再次发动空袭,试探市场支撑力度,因此后市震荡较为频繁。

在此预期下,从投资者操作的角度看,既看好行情趋势震荡向上,又要防止大开大合对投资者的心理考验和可能出现的意外走势,不妨可以适当收缩杠杆,降低信用交易可能带来的波动和风险,以本金实盘为主。同时在品种的选择上适当考虑部分补涨品种及中等市值的题材品种,以相对中性的操作思路来应对,这样既可以顺应趋势,有可能保持弹性,保存资金后手的能力,提高操作的灵活性。

因。虽然从短线看,下周初还有上万亿元的新股申购资金解禁回流,加上牛市中周初开门红惯例,有望推动大盘震荡走强,但从周中起,空方可能再次发动空袭,试探市场支撑力度,因此后市震荡较为频繁。