

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

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

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

□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

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

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

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

荡中，高抛低吸，获得价差收益。从市场环境看，市场大幅震荡，一方面消化上档压力，另一方面也表明市场的热点在不断转换中，机构有调仓换股的需求。煤炭、有色、电力以及银行等都出现了强于大盘的走势，特别是银行股由于混合所有制改革、资产证券化以及混业经营等有利于提升银行竞争力的措施正在推进，整个行业估值有望提升，因此可逢低关注。一些传统企业正在积极转型中，一旦转型成功也有价值重估的可能，特别是国企改革，引入了股权激励以及PPP模式，都有助于竞争力的提升。在市场震荡过程中，精选

个股可能更为重要。下周主要关注：首先是6月8日中国中车上市，如果走势较好，对指数产生积极影响，否则应谨慎对待。其次，6月9日将公布5月CPI、PPI数据，6月11日公布规模以上工业增加值等数据，这些数据是否回稳，对今后的政策取向带来帮助。再次，国泰君安申请过会，预计融资额度将达到300亿元，下周有可能公布新一批新股申购的名单，但是没有新股申购，市场资金面比较宽松。最后，6月10日公布A股是否纳入MSCI新兴市场指数，一旦纳入，可以吸引国外资金流入市场，资本市场将进一步开放。

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历史新高。

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

16日百亿逆回购操作之后，连续第14次在公开市场零操作。今年4月份以来，市场资金面持续呈现宽松格局，隔夜资金利率长期保持在1%附近，7天利率维持在2%左右。即便是6月份新股发行密度加大，也并未干扰资金面的宽裕。未来，央行定向PSL值得期待。

尽管本周市场较为活跃，“中小创”与大盘股出现轮动，但市场波动明显加剧，投资者持筹心态明显出现动摇。从区间换手率的角度来看，前期市场稳定上涨阶段（3月10日至5月5日），近期市场调整后反弹阶段（5月7日至5月27日），最近大跌后反弹阶段（5月28日至6月4日）

市场日均换手率分别为5.13、5.65、6.72，阶段性明显提高。在当前相对高位，一方面新股发行密集，资金在一、二级市场的轮动将会打乱大盘的运行节奏，另一方面前期存在重组预期落空的个股将会踏入补跌之旅，市场赚钱效应将出现一定程度的下降。预计未来个股分化将为必然。我们判断六月份市场高位震荡在所难免。

展望下周，如果创业板出现调整，前期传统滞涨板中的个股可从高弹性、国企改革、转型“触网”三条路线进行筛选，不建议大幅配置前期滞涨行业，但可精选其中个股。在短期波动调整后，依旧继续看好创业板。

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

下：第一，短期上证指数、深成指、中小板指、创业板指都连续出现高位十字星或吊颈线，这是调整的信号；第二，许多次新股连续暴跌，双节电气等出现连续跌停的局面，可能是机构逐步出货；第三，近日沪深两市日成交金额都超过2万亿，股指在高位持续天量成交，往往预示股指可能暴跌。

目前市场人气十足，场外资金纷纷涌入股市，因此我国股市长期牛市格局还会持续。但是，上证指数5000点附近难免宽幅震荡。理由如下：一是许多次新股纷纷连续暴跌，其中部分股票跌幅超过40%，可能引发其他股票补跌；二是近期许多题材股涨幅过大，技术上有回调的压力，部分大盘蓝筹股也出现了不同程度的上涨，持续上涨难度较大；第三，前期管理层多次提示市场风险，慢牛行情才能长久，因此短线需要回调蓄势。上证指数在突破5000点之后，需要回调确认。当前个股风险依然存在，投资者应谨慎操作，适当调整仓位，回避风险。

大盘突破的有效性需确认

□国都证券 孔文方

本周股指向上涨，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

4000点。资金面上，央行发布《中国金融稳定报告(2015)》，表示将继续促进股票市场平稳健康发展。今年以来，央行继续开展抵押补充贷款(PSL)操作，目前PSL资金利率下调至3.10%，促进降低社会融资成本。市场资金面非常宽松。5月份场外资金继续凶猛入市，新增资金规模高达1.46万亿元。新增资金成为推动市场持续上涨的主要动力。

上证指数4000点以上，市

场多次巨幅震荡。5月5日至7日，三天下跌400点；5月28日、29日，两天振幅500点；6月4日盘中巨震300点。市场分歧明显加大。A股国际化提速，6月10日大摩将宣布是否将A股纳入MSCI新兴市场指数，值得关注。下周市场将确认上证指数突破5000点的有效性。整体看来，牛市格局没有改变；四季度新股发行注册制改革政策出台后，才可能将彻底改变市场供求关系和盈利模式。

4000点。

资金面上，央行发布《中国金融

上证综指:冲上5000点

□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%。预计本周初沪指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

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%。预计本周初沪指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

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，但指数回撤一度触及月线支撑，这是本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，预计本周初沪指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。

创业板指:冲高遇阻

□西部证券 黄铮

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”在牛市中暂告落幕，但内部的分化愈发明显，投资者应规避前期涨幅过快涨幅过大的品种。

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”在牛市中暂告落幕，但内部的分化愈

发明显，投资者应规避前期涨幅过快涨幅过大的品种。

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”在牛市中暂告落幕，但内部的分化愈

发明显，投资者应规避前期涨幅过快涨幅过大的品种。

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”在牛市中暂告落幕，但内部的分化愈

发明显，投资者应规避前期涨幅过快涨幅过大的品种。

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