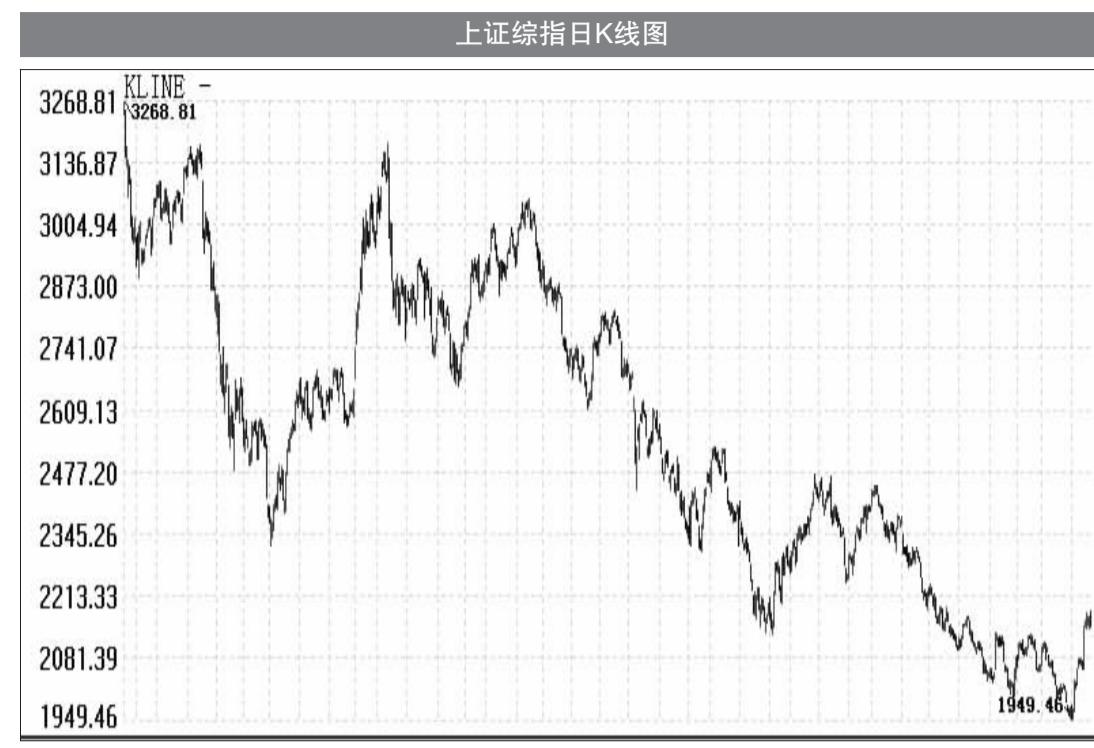


跨年行情计划未变 新五朵金花将成主角

□长城证券 张勇

上周大盘强势震荡，股指在2150点-2200点之间窄幅震荡。目前，在所有板块中，无论是蓝筹股，还是中小板创业板都经历了一轮强劲反弹，市场分歧也由此开始加大。笔者认为，推动本轮反弹的基础动力仍然存在，经济回暖与制度红利仍然会推动股指反弹，强阻力应该在2300点上方。

首先，11月份宏观数据显示经济延续回暖趋势，连续三个月的数据改善表明经济企稳回升的可信度提升，投资者信心得到修复。前期国家统计局公布的经济数据显示，11月我国规模以上工业增加值和发电量两项指标双双回升；其中规模以上工业增加值同比增长10.1%，创今年4月以来的新高。11月发电量4011亿千瓦时，同比增长7.9%，增速也是年初以来的最高值。再结合PMI、PPI等数据，可以看出中国经济显示出较强的复苏特征。从年底货币政策的角度看，央行继续维持相对宽松的货币政策，公开市场操作仍以放水为主。上周央行在公开市场操作中开展600亿元7天期和330亿元14天期逆回购，中标利率分别为3.35%和3.45%。加上周二开展的750亿元逆回购，上周公开市场逆回购操作规模达到1680亿元，也就是说，上周央行通过公开市场操作净投放流动性920亿元。回顾沪深两市11月份大幅下跌的两个主要原因，一是担心经济持续探底，二是担心



年底资金回笼压力，目前来看这两者均属于过度或者提前反应。数据显示经济连续三个月回升，而且年底资金回笼压力高峰已过，市场做空的理由已大幅弱化，反弹得到了经济基本面支持和资金层面的配合。

其次，制度改革红利持续释放，困扰多年的股市顽疾正在得到解决。关于新股堰塞湖问题，虽然没有正式的解决方案出台，但是新股确实也出现了阶段性的暂缓发行。笔者认为，在没有合理的解决方案之前，新股发行不会贸然重启。证监会20日正式发布新规，取消了此前境外上市的硬门槛，进

一步放宽了境内企业境外发行股票和上市的条件，并简化审核程序。新规在明年1月1日实施后，有望吸引部分A股排队企业赴海外上市，进而有效缓解IPO排队压力。加上以前的诸如选择新三板上市以及选择债权融资等方式，管理层正在实施企业融资的多重方式以化解新股堰塞湖的问题。按此逻辑，相信限售股解禁的问题也会得到有效解决，至少市场预期开始转好。目前管理层已经通过快速引入机构投资者如QFII、养老金等增加市场资金供给，部分对冲了限售股解禁的压力。

再次，从市场自身热点的

轮动特点看，可以概括为蓝筹股主打、小盘股补涨。银行股在沉寂多年之后重新执掌反攻先锋大旗，其中低估值是基本面因素，而QFII大举介入则是上涨的直接推手。有了银行股撑腰，蓝筹股纷纷绝地反击，从地产到水泥，从券商到煤炭，可以说蓝筹股板块普遍进行了一轮普涨。不仅如此，前期跌幅较大的中小板、创业板也都展开了强劲的超跌反弹，这其中高分红成为了重要催化剂，年报行情提前预演。笔者认为，以银行为代表的蓝筹股的崛起并非简单的QFII推动，而是对经济回暖的较好预期。前期对银行不

良贷款忧虑过多，银行股估值随之持续下行；但是在经济逐步回升以及未来建设新型城镇化背景下，市场对银行股的负面因素显然是反应过度。12月即使银行股出现了20%的上涨，仍属于历史低估值区域，目前该板块的估值修复之旅仍未完成，其余地产、汽车、家电等低估值板块也都有或多或少的修复空间。市场分歧最大的莫过于中小板、创业板个股，年报对于小盘股是一柄双刃剑，既有分红行情，又有年报业绩变脸风险，投资者需要区别对待。

展望年底前市场运行趋势，股指有望延续震荡上扬走势。即使短期出现回撤，也很难再回到2100点下方。大盘反弹的强阻力区域应该在2300点上方，因为上半年的密集成交区会造成较大的阻力。当然笔者对年线收红较为乐观，即收盘点位高于年初的2212点。回顾2012年市场运行，可以概括为乘兴而来败兴而归，而年尾市场上翘又重新燃起了对2013年的希望。

投资策略上，投资者仍以蓝筹股为主要投资标的，银行、地产、券商、水泥、煤炭等所谓新五朵金花仍将持续绽放，投资者的主要仓位应该集结于此；而年报分红行情虽然看上去能够获取超额收益，但是把握难度较大，需要投资者对上市公司潜在分红能力做深入分析，并且需要防范年报业绩风险。下游消费品目前分歧仍然巨大，稳健的投资者可以适当关注并逐步建仓。

■博客论道

盘古开天：

三因素致股指强势震荡

上周五，股指创出反弹新高后出现跳水，并收出长上影线的阴线。笔者认为，三大因素共同导致了股指强势震荡。

第一是源于2200点整数关口的压力。2200点是整数关口，对股指上行构成较大的压力。在目前获利盘尚未被完全消化及技术指标尚未走好的前提下，主力不可能盲目上攻。因此，目前股指的震荡可以理解为是一种

战略性的蓄势行为。第二是行情引擎的调整压力使然。本轮行情的引擎无疑是银行券商板块，其中民生银行、招商银行等权重股的涨幅巨大；当下，银行券商板块面临比较明显的调整压力。第三是资金回笼的压力使然，每逢年底，市场都会有资金回笼的压力，这对股指上行产生了不小压力。

老倪先生：

小心大盘阶段性见顶

上周二，大盘冲高回落，有疑似见顶的迹象，后面连续几个交易日呈现横盘震荡的走势。上周五大盘再一次冲高回落，虽然盘中刷新近期高点，但是冲高受阻的迹象更加明显。

总体来看，上周股指屡屡冲高受阻，并且量能逐日萎缩；就此判断，大盘结束自12月4日创

新低1949点以来的阶段性反弹行情，且再次出现调整的概率较大，而上周五盘中创出的反弹新高2190点也极有可能成为阶段性高点。

笔者认为，本周大盘跌幅会比较大，获利盘将会涌出，以助大盘完成二次探底的动作。因此，投资者可抓住机会，逢低进场。

广州万隆：

三大利空将集体施压

上周五早盘，股指一度强势上攻并创出反弹新高，但随后在获利盘和前期套牢盘的庞大抛压打压下，股指快速跳水，午后更是继续下挫，最终收出一根带长上影的阴线。对于本周而言，笔者认为，将有三大不利因素集体施压。

第一，技术面上，MACD指标红柱不断缩短，KDJ指标构成高位死叉形态，这预示着本周大盘面临很大的调整压力。第二，再融

资明显提速。在本轮大盘反弹的过程中，上市公司发布的增发预案共27宗，拟再融资280亿元，平均每项融资10.37亿元。第三，本周两市将有49亿股限售股解禁，其中来自中小板、创业板的解禁个股多达31只，投资者应警惕中小盘股出现“跑路潮”。本周投资者应重点关注10日线的支撑力度；如果10日线告破，应防范市场大跌风险。

金凤翔：

关注低价小盘股

上周，次新股群体无疑是当最耀眼的明星，以联创节能、长亮科技为首的次新股涨幅超过20%。从操作层面上来讲，这一群体短期涨幅较大，追高存在一定的风险。那么，对于这一波行情踏空的投资者来讲，如何抓住下一波的赚钱机会将至关重要。

笔者认为，低价、小盘股群体历来容易诞生牛股，特别是流通盘在2亿左右、股价在7元以上的品种。在本轮指数涨幅超过200点的

过程中，这一群体的部分品种表现得并不是很理想。但细细翻查相关公司的财务报表可以发现，这些公司的业绩一直处于稳定增长中，而其中一些公司由于背靠大集团，未来更是存在强烈的重组预期。因此，在近期的调整过程中，资金势必会对相关个股格外青睐，在这些个股中，出现短线黑马的概率将较高。(申玉彬 整理)

更多内容详见中证网博客：<http://blog.cs.com.cn/>

短线需整固 中线仍向好

□西部证券 王梁幸

消息面的偏暖为A股运行营造了较好的反弹氛围，上周沪深两市虽然涨幅趋缓，更多呈现出宽幅震荡格局，但股指运行重心依然在2150点一带，盘中各板块也延续了积极轮动的格局，成交量始终维持在高位状态，市场交投情绪依然高涨。我们认为，在沪指短线反弹幅度超过10%后，短线来自于技术层面的调整要求确实较为强烈，这使得节前股指可能更多的呈现出整固格局，但在市场供求关系持续改善的背景下，短线的整理不会改变中线反弹的趋势，沪指仍有希望继续冲击2200点大关。

板块持续轮动 内在上涨动力仍在

从上周盘面的运行特征来

看，无论是权重股稳健的走势还是中小盘股的活跃，都对市场人气的稳定和提振有着正面作用。一方面，本轮反弹伊始便率先领涨的金融股延续了上行走势，以银行、保险为主的权重蓝筹虽然涨幅有所趋缓，但其稳定的走势对指数的贡献作用明显；此外，值得一提的是券商股的活跃表现，不仅龙头中信证券、海通证券等品种红盘报收，人气品种国海证券一周涨幅更是超过20%，券商板块的表现历来提前反映A股的中线走势，其上涨持续性得到增强一定程度上也表明主流资金对后市运行的判断趋于乐观。另一方面，二三线板块在上周的表现明显呈现出补涨的迹象，创业板、中小板指数的表现略强于主板指数，盘面上农业、汽车、传媒等板块走势活跃，稀土永磁、智能电

IPO给市场带来的资金面压力，一方面加快QFII额度的审批，另一方面也明确表态不再设定关于企业规模、盈利、筹资额方面的条件，鼓励国内企业境外上市。而从实际的效果来看，注重价值投资和长期投资的QFII近几个月增仓明显，有效补充了市场流动性。而在A股IPO排队公司多达800家的背景下，未来国内企业选择境外上市，也将舒缓A股IPO“堰塞湖”的尴尬局面。

整体而言，本轮自1949点反弹以来，虽然普涨的局面并不多见，但主流板块和题材板块之间不断轮动的特征相对清晰，这也使得赚钱效应在盘面上有所显现，“大象搭台、猴子唱戏”的板块轮动特征无疑有利于形成强劲的市场内在动力，从而推升行情继续向纵深方向发展。

偏暖消息面营造反弹氛围

本轮反弹既有技术面超跌的原因，同时管理层频吹暖风的举动也是提振市场人气的重要因素，尤其是近期市场供求关系的持续转暖使得资金做多情绪有所增强。证监会近期加大力度舒缓

IPO给市场带来的资金面压力，一方面加快QFII额度的审批，另一方面也明确表态不再设定关于企业规模、盈利、筹资额方面的条件，鼓励国内企业境外上市。而从实际的效果来看，注重价值投资和长期投资的QFII近几个月增仓明显，有效补充了市场流动性。而在A股IPO排队公司多达800家的背景下，未来国内企业选择境外上市，也将舒缓A股IPO“堰塞湖”的尴尬局面。

整体而言，本轮自1949点反弹以来，虽然普涨的局面并不多见，但主流板块和题材板块之间不断轮动的特征相对清晰，这也使得赚钱效应在盘面上有所显现，“大象搭台、猴子唱戏”的板块轮动特征无疑有利于形成强劲的市场内在动力，从而推升行情继续向纵深方向发展。

此外，随着中央政治局会议的召开以及经济工作会议的召开，管理层对于明年政策调控的方向和思路都已较为明朗，此前市场的负面预期也得到改善，而发改委随后部署的多方面工作也进一步厘清了未来的A股投资主线，包括城镇化的推进、产业升级的推动等方向都将为A

股创造诸多的结构型做多机会，相关的受益板块在未来良好的轮动表现对股指仍有正面的推动作用。

技术面或现整固需求

自1949点反弹以来，目前沪指反弹幅度已经超过10%，技术面调整的要求变得强烈，上周盘中屡次出现的宽幅震荡走势更是表明市场有进入整固阶段的需求。从沪指30分钟和60分钟的技术指标来看，MACD指标呈现出一定的顶背离迹象，这使得股指短线存在回调2100-2150区域的可能，同时这也是对10日均线支撑的一次考验，结合历来节前A股多呈现整理走势的规律分析，预计本周股指将以下跌为主，从而为节后的冲关酝酿更充沛的做多动能。

过程中，这一群体的部分品种表现得并不是很理想。但细细翻查相关公司的财务报表可以发现，这些公司的业绩一直处于稳定增长中，而其中一些公司由于背靠大集团，未来更是存在强烈的重组预期。因此，在近期的调整过程中，资金势必会对相关个股格外青睐，在这些个股中，出现短线黑马的概率将较高。(申玉彬 整理)

更多内容详见中证网博客：<http://blog.cs.com.cn/>

新浪财经-中证网联合多空调查

上周，次新股群体无疑是当最耀眼的明星，以联创节能、长亮科技为首的次新股涨幅超过20%。从操作层面上来讲，这一群体短期涨幅较大，追高存在一定的风险。那么，对于这一波行情踏空的投资者来讲，如何抓住下一波的赚钱机会将至关重要。

笔者认为，低价、小盘股群体历来容易诞生牛股，特别是流通盘在2亿左右、股价在7元以上的品种。在本轮指数涨幅超过200点的

过程中，这一群体的部分品种表现得并不是很理想。但细细翻查相关公司的财务报表可以发现，这些公司的业绩一直处于稳定增长中，而其中一些公司由于背靠大集团，未来更是存在强烈的重组预期。因此，在近期的调整过程中，资金势必会对相关个股格外青睐，在这些个股中，出现短线黑马的概率将较高。(申玉彬 整理)

更多内容详见中证网博客：<http://blog.cs.com.cn/>

常用技术分析指标数值表(2012年12月21日) 宏源证券北京金融大街(太平桥大街)营业部提供

技术指标		上证(综指)	沪深300	深证(成指)
移动平均线	MA 5)	↑2160.92	↑2369.32	↑8611.33
	MA 10)	↑2116.91	↑2313.33	↑845.01
	MA 20)	↑2055.91	↑2234.43	↑8172.98
	MA 30)	↑2049.56	↑2223.34	↑8178.08
	MA 60)	↑2067.27	↑2249.35	↑8362.57
	MA (100)	↓2082.75	↓2270.90	↓8526.60
	MA (200)	↓2099.52	↓2296.50	↓8687.99
	MA 250)	↓2219.71	↓2420.42	↓9229.09
	BIAS (6)	↓3.13	↓3.90	↓3.99
MACD	BIAS (12)	↑3.35	↑4.00	↑3.43
	DIF (2.6)	↑30.75	↑40.43	↑95.58
	DEA (9)	↑12.80	↑17.36	↑8.69
	RSI (6)	↑81.84	↑83.00	↑81.90
相对强弱指标	RSI (12)	↑71.76	↑72.60	↑69.44
	%K (3,3)	↓89.08	↓89.48	↓90.76
慢速随机指标	%D (3)	↓90.20	↓89.92	↓90.01
	PSY (12)	66.67	75.00	66.67
心理线	MA (6)	↑62.50	↑65.28	↑61.11
	+DI (7)	↓38.31	↓38.07	↓34.46
动向指标(DMI)	-DI (7)	↑10.96	↑9.37	↑6.13
	ADX	↓60.73	↓63.61	↓59.83
人气意愿指标	ADX	↑56.18	↑58.35	↑49.62
	BR (26)	↓120.32	↓136.11	↓118.32
威廉指数	AR (26)	↑168.24	↑190.58	↑167.04
	%W (10)	↓9.61	↓6.89	↓3.74
随机指标	%W (20)	↓6.56	↓4.66	↓2.52
	%K (3,3)	↓88.49	↑89.27	↑90.89
动量指标	%D (3)	↑87.73	↑87.71	↑87.91
	MOM (12)	↓193.21	↓253.35	↓891.48
超买超卖指标	MA (6)	↑170.38	↑218.97	↑702.06
	ROC (12)	↓9.78	↓11.89	↓11.43

反映了对12月份负面因素影响下的低速走势，而在12月则是提前反映了一季度的乐观预期。</