

量能是行情继续关键

申银万国 钱启敏

本周沪深股市继续震荡冲高，一举站上2200点整数关口，使得前期不敢想像的年K线收阳成为极大可能。这一结果虽然不能解决投资者被套的所有问题，但多少也让大家对新的一年增添了期待。下周两个交易日，总基

下周趋势	看平
中线趋势	看平
下周区间	2200—2250点
下周热点	题材股
下周焦点	成交量的变化

短期休整不改中级反弹趋势

财通证券 陈健

本周大盘继续放量上攻，一举突破了2200点、40周均线、年线。从技术面来看，12月4日启动的第一大浪即将步入尾声，这一方面有利于清洗从1949点以来上涨两百多点后的获利盘，另一方面也有利于修正过高的短线技术指标，让踏空资金回补并增加做多力量。本轮中级反弹在一鼓作气后后期需要休

下周趋势	看平
中线趋势	看多
下周区间	2130—2260点
下周热点	分红预期的成长股、新型城镇化概念股
下周焦点	新IPO制度

短线震荡在所难免

信达证券 刘景德

本周内，上证指数两度突破年线，并围绕年线反复震荡，表明年线附近压力较大，大盘短线可能反复震荡。

从盘面上看，市场呈现以下几个特点：第一，近日大盘依然

下周趋势	看平
中线趋势	看多
下周区间	2200—2250点
下周热点	电力股、农业股
下周焦点	银行股、地产股是否深跌

强势整理或为短期主基调

太平洋证券 周雨

本周，沪深两市并未迎来市场期待中的整理，反而再次强劲拉升，市场风格明显由前期的“二八”转换到“八二”。虽然本周市场已经开始冲击年线压力，但周线上60周均线的压制不可小觑。大盘已经连续四周持续放量上攻，下周仅两个交易日，周成交量萎

下周趋势	看平
中线趋势	看多
下周区间	2200—2250点
下周热点	补涨股、低价股
下周焦点	消息面变化

跨年度行情正在进行

五矿证券 符海问

基于经济回升得以进一步确认、市场极度低迷后将出现恢复性上涨的判断，我们认为明年行情值得期待，上证指数周K线四连阳为跨年度行情打下了良好基础。不过，行情得以较长时间延续的前提是做多动能不能被过快透支，因

下周趋势	看平
中线趋势	看多
下周区间	2200—2250点
下周热点	家电、物流
下周焦点	外围市场

中线继续反弹 短线适度回撤

东吴证券 罗佛传

本周大盘冲高后震荡整固，市场风格出现一定转换，中小板和创业板后来居上，前期较为平静的题材概念个股亦开始活跃。在持续反弹的提振下，投资者信心得到了明显修复，中线反弹仍存空间，但短线由于涨幅过大，上行压力与日俱增，适度回撤或难避免。

继经济先行指标PMI连续3

下周趋势	看空
中线趋势	看多
下周区间	2150—2250点
下周热点	农林牧渔
下周焦点	风格转换

调是平稳过渡。

年底大盘的再接再厉，既有对年K线收阳、扭转年K线三连阴的热望，也有部分基金为了改变业绩不佳或者排名靠后的困境，不惜大干快上、放手一搏的冲动，导致大盘“众人拾柴火焰高”。从目前看，年K线收阳已是大概率事件。

由于下周只有周一和周五两个交易日，平稳过渡的可能性很大。就周一看，基金面临结算，多头也费了九牛二虎之力把股指拉成收阳，自然不会自开玩笑，容忍大跌。而周五，因是开市首日，后面又

整，但目前由多头主导的格局不会改变，即将来临的短期休整不改中级反弹的趋势。

“城镇化”、“一号文件”以及“低端消费”等概念股将有望成为投资线索。城镇化是扩大内需的最大潜力所在，而推进城镇化进程所需的是基础建设投资，当前的基建类投资炒作仍将延续。2013年二季度如果经济复苏力度越来越强，货币政策或产生变化，从而导致中级反弹结束；如果是经济温和复苏，则经济复苏被证伪，那么中级反弹将告一段落。无论如何，明年1、2月份将是上半年最好的投资机会。

从技术面分析，本周大盘一

维持震荡盘升的势头，但上攻力度逐步减弱，回调压力逐渐增大；第二，热点依然活跃，但是出现明显分化，如12月27日重庆钢铁为代表的钢铁股异军突起，但是罗顿发展、天津磁卡、达刚路机、丰林集团、福建金森等题材股龙头都出现在跌幅前列；第三，12月27日领涨板块银行股、地产股开始出现回调，这可能引发蓝筹股轮番震荡。

目前看来，年线附近有一定压力，短线大盘可能需要回调整

理，原因主要有三点。第一，从技术面分析，年线是股市牛熊的分界线，有效突破年线的难度很大，可能需要回调蓄势，且目前短线技术指标偏高，需要修正钝化的技术指标；第二，成交量方面，量能出现一定释放，有资金出逃迹象。近日盘中钢铁股补涨，按照历史惯例，钢铁补涨一般是波段行情末期，短线调整概率较大；第三，突破上证指数2200点整数关口和年线，需要回调确认突破的有效性。

动性状况无扰。

我们认为新型城镇化建设将成为管理层最可能快速推进的领域之一，受益于此的线索主要有三个方面：一是基础设施建设，这是推动城镇化发展的基本前提，二是城镇化升级必然带动的消费和服务领域，三是在解决最基本的城镇化改进之后，在环保和生态文明等领域将产生更高层次的需求。因此，新型城镇化建设这个主题，具备贯穿全年的影响力，涉及到的行业与板块较多，在进攻与防御阶段均有可取之处，建议关注水泥、轨道交通、公用事业、环保、商业贸易、传媒行业的表现。

能，伴随着的是做多动能的登场，这可以从A股资金连续3周净流入，以及上周交易账户数创近13周新高上得到印证。

从本周板块表现看，地产股是当之无愧的龙头。该板块的优异表现，主要源于业绩普遍较好的支撑和楼市回暖的较高预期，不过政策高压的势头似乎不减，这将使得市场短时炒作可能导致投资者获利回吐，这也将造成大盘出现短时休整的现象。因此，我们的建议是，优质个股耐心持有，涨幅过高的品种或可借机调仓换股。

从市场运行规律看，做多动能和做空动能是一个此消彼长的过程，前期市场做空力量肆无忌惮的宣泄，已极度透支做空动

个月回升后，一些经济的滞后指标也出现了较为明显的改善，如近期公布的11月份全国规模以上工业企业实现利润达到6385亿元，同比增长22.8%。两大指标先后回升确定了经济回升的趋势。行业进入去库存尾声阶段，明年一季度部分行业将可能补库存。在基本面的支撑下，股市估值中枢逐级上移，投资者风险偏好水平也随之提升。这为行情向纵深发展奠定了坚实的基础。

从技术指标来看，5日、10日、20日、30日和60日均线呈多头排列，半年线走平后也有上翘迹象，表明中线大盘反弹趋势正

有两个非交易日，一切来日方长，不会像年底关口一样出现生死一搏的行情，因此市场呈和风细雨、波澜不兴之状的可能性较大。

展望节后，部分年底博弈性因素消失，但市场气氛已经回暖，新的预期如年报分红送转等也将涌现，虽然还存在诸多不确定因素，短线获利盘也需要消化整固，市场仍有望保持宽幅震荡。从盘口看，建议关注大盘成交量，只要沪深日成交量不低于1500亿元，行情就不会寂寞，如果量能萎缩至1300亿元以下，调整的压力会增大。

举突破了2200点、中期市场生命线40周均线 2194点）、牛熊分界线250日均线 2217点），由于中期市场生命线40周均线和250日均线是近几年反弹的强阻力位和中级行情的确认位，需要反复震荡得以确认突破的有效性，因此短期大盘进入宽幅震荡期。

投资策略上，建议投资者继续关注与“新城镇化”相关的周期性股票或主题投资机会，如市政建筑建材和铁路建设等；中期关注受益于改革和转型红利的主题，逢低精选分红预期的成长股，可从技术创新、投资结构性需求及消费升级需求等维度，发掘成长股机会。

金融板块：反弹大赢家

1949点以来，金融股引领了大盘的反弹，也是“三级跳”反弹中的最大赢家。建国底”以来，申万金融指数累计上涨了22.96%，是行业指数中涨幅最大者，同期上证综指涨幅仅13.95%，前者跑赢后者9.01个百分点。在多头情绪高涨之时，作为估值洼地的金融股，或值得中长线看好。

物流板块：政策红利

受管理层确定十项措施降低流通过用利好刺激，物流股本周表现强势，申万物流二级行业指数本周涨幅高达832%，仅次于园区开发和地产开发二级行业指数，个股中象屿股份、宋都股份和建发股份周涨幅居前。展望后市，因临近新年旺季，物流板块或仍存交易性机会。

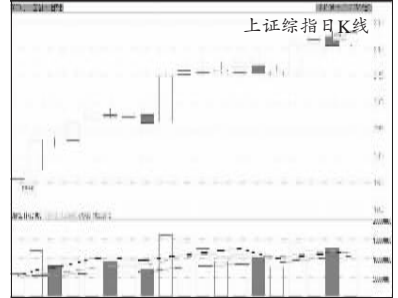
中小盘次新股：抢跑轻骑兵

12月4日反弹以来，累计涨幅超过50%的股票共有27只，其中有10只是今年首发上市的小市值次新股。其中涨幅居前的是创下“16连阳”记录的联创节能，以及长亮科技和百洋股份。此类次新股具备市值小、操作灵活的优势，同时具备高送转预期，短线波段操作空间较大。

下周预测区间

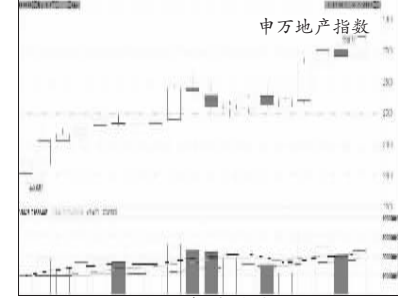
上证综指周K线

沪综指：站上年线



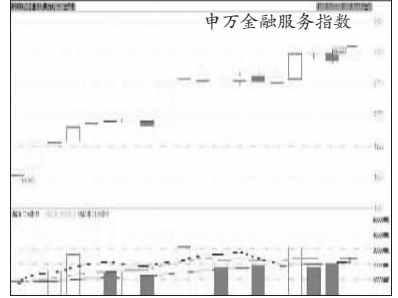
本周沪综指依然保持良好上升态势，5个交易日累计上涨3.71%，截至周五收报223325点，成功站上年线。从盘面上看，本周沪综指延续了此前“阳指”后横盘的走势，量能配合良好，板块轮动有序，市场情绪亦较为乐观。短期内或仍围绕年线震荡整固，但强势格局并未改变。

地产股：领涨大市



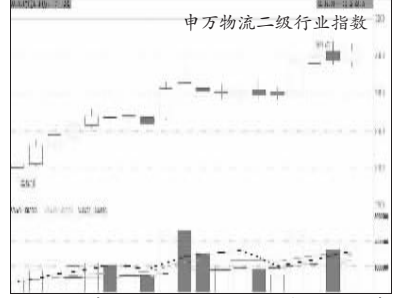
本周地产股在震荡中大幅跑赢大盘，中万地产指数全周累计上涨8.66%，跑赢沪综指4.95个百分点，涨幅居各行业指数之首。“城镇化”发展道路的明确点燃了市场做多地产股的热情，短期内“城镇化”概念仍有想像空间，地产股投资机会仍值得关注。

金融板块：反弹大赢家



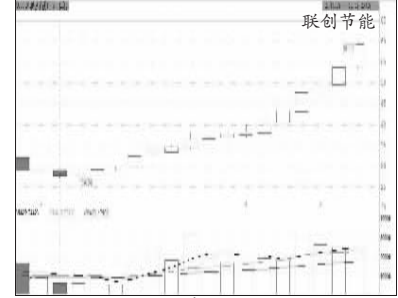
1949点以来，金融股引领了大盘的反弹，也是“三级跳”反弹中的最大赢家。建国底”以来，申万金融指数累计上涨了22.96%，是行业指数中涨幅最大者，同期上证综指涨幅仅13.95%，前者跑赢后者9.01个百分点。在多头情绪高涨之时，作为估值洼地的金融股，或值得中长线看好。

物流板块：政策红利



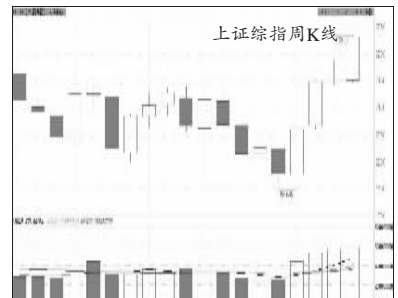
受管理层确定十项措施降低流通过用利好刺激，物流股本周表现强势，申万物流二级行业指数本周涨幅高达832%，仅次于园区开发和地产开发二级行业指数，个股中象屿股份、宋都股份和建发股份周涨幅居前。展望后市，因临近新年旺季，物流板块或仍存交易性机会。

中小盘次新股：抢跑轻骑兵



12月4日反弹以来，累计涨幅超过50%的股票共有27只，其中有10只是今年首发上市的小市值次新股。其中涨幅居前的是创下“16连阳”记录的联创节能，以及长亮科技和百洋股份。此类次新股具备市值小、操作灵活的优势，同时具备高送转预期，短线波段操作空间较大。

下周预测区间



下周基本区间：2174—2260点
 下周极限区间：2120—2290点

反弹行情正在延伸

光大证券 曾宪利

本周股指继续向上突破，伴随着成交量的持续放大和板块轮动的强化，市场信心已逐步恢复。股指走高后，获利盘回吐压力正在加大，但在市场财富效应放大、明年初资金将宽松、行业利好政策不断落实的格局下，未来中期反弹格局仍然较为乐观。

首先，今年1—11月，全国规模以上工业企业实现利润46625亿元，同比增长3%，11月当月实现利润6385亿元，同比增长22.8%，随着工业利润的回升A股反弹延升的基础更加坚实。

假期前后缩量横盘

西南证券 张刚

本周大盘涨势强劲，不仅突破了2200点整数关口，而且收至年线上方。下周仅为2个交易日，分别处于元旦假期前后，市场的活跃度将有所降低。大盘在连续过关斩将之后，技术上也有休整的需要，预计大盘将维持在年线附近整固，窄幅横盘。

元旦假期前后，消费类行业有望在利好政策预期下走强。目前，新一轮促消费政策正在酝酿，主要以启动农村市场为主，家电、汽车下乡等优惠政策有望延续并扩大，光伏下乡政策也在制定中。新的消费政

延续震荡攀升格局

新时代证券 刘光恒

本周沪深股市再度呈现放量上突破的格局。目前看，沪市大盘不仅已成功突破了2200点整数关，而且还站在年线上方，后市有望依托5日均线延续震荡攀升的格局，进一步向上拓展空间。

基本面上，本周大项目投资继续加大加快，对明年经济稳增长将起来到重要作用。同时，与10月份相比，工业企业利润回升态势环比较快，随着投资力度加大等一系列稳增长措施不断落实，预计明年企业利润增速和经济稳步回升态势将更加明显。

流动性上，本周央行在公开市场进行逆回购操作共计2680亿元逆回购操作，加上到期央票40亿元，对冲本周到期

市场有望迎来“开门红”

民生证券 吴春华

本周市场再次演绎了逼空的走势。在日K线上清晰地留下了“长阳上攻三部曲”，并站在了2200点以上。由于2012年的开盘价是2211.99点，所以在年线收阳之际，多空双方会围绕2200点展开争夺。无论是年线收阳或是收阴，年线以“十字星”收盘，将成大概率事件，预示着连续两年的下跌以后，市场终于迎来了企稳反弹，2013年的市场值得憧憬。

首先，基本面向好成为来年行情走好的基石。近期公布的数据显示，1—11月份全国规模以上工业企业实现利润46625亿元,同比增长3%、11月当月实现利润6385亿元,同比增长22.8%，表明工业企业销售回暖，库存继续回落,企业的盈利能力逐步提高。

阶段性反弹进入高潮

国都证券 孔文方

12月5日沪深两市放量长阳，月度级别的阶段性反弹开始启动，上证综指、沪深300指数收复了年线，12月5日以来的18个交易日累计涨幅分别超过13%和16%。金融、地产两大权重板块发力，有色、煤炭、机械、汽车、军工等板块轮番反弹，市场赚钱效应有效激活。目前，阶段性反弹进入高潮，热点轮动成为主要特征,短线看好券商、地产、煤炭等板块。

Trends|券商论道 03

其次，监管层修订发布《证券公司次级债管理规定》，券商融资渠道进一步拓宽。券商融资渠道的打开，进一步落实了金融改革的相关事宜，融资方式和渠道上更加多样化。一方面，可以使券商、信托、小贷公司与现有的银行渠道形成竞争关系，有利于降低资金需求方的融资成本；另一方面，对于普通投资者来说，券商、银证信等各种理财产品增加了投资渠道，其收益率也明显高于定期存款利率。

我们认为，金融改革会改变银行业占整个实体经济利润过高的局面，有利于降低工业企业的财务费用，提升高净资产回报率企

业的扩张速度，有利于利润由银行重新流向其它金融中介和制造业，从而解决制造业股票估值过高的问题。同时，由于整个实体经济利润的平衡，相关的贷款还款来源更有保障，有利于市场降低银行股金融风险的预期，也有利于银行业估值标准重新回升。更重要的是，有利于投资者重新审视目前整个A股估值低于发达国家估值的事实，促使A股整体估值的回归。

海外方面，美国两党领袖重新启动预算谈判，但至今未能协商出避免坠入财政悬崖的计划。国际投资者开始担忧，美国似乎正在朝着跌落财政悬崖的方向发展。机构投资者或会担忧国际股市动向的不确定性，而开始谨慎观望，交投将趋于清淡。

从技术上分析，大盘周K线收出长阳线，大涨3.71%，而前一周微涨0.12%，呈现上涨加速迹象，日均成交额比前一周略有放大。周K线均线系统正由空头

势，5日均线快速上行对大盘构成较强的支撑。不过周五的成交量略显不足，大盘上行有些滞重，后市需有一个补量的过程，若补量过程未能完成，后市有可能出现剧烈震荡。

盘面上，本周市场热点出现一定的轮动与分化现象，这显示出大盘经过一轮较大的上涨后，以银行为代表的蓝筹股由于获利盘较多，上涨开始出现滞重，一些题材股开始表现活跃，说明后市大盘已经运行到风险凝聚并随时可能释放的阶段。所以在操作上，投资者应该适当获利了结，切忌盲目追涨。

下周趋势	看多
中线趋势	看多
下周区间	2120—2290点
下周热点	金融板块
下周焦点	经济数据、财政悬崖

的趋势不变。

投资策略上，市场已经步入强势区，每一次回调整理，都是低吸的机会。但需要注意的是，由于市场从1949点反弹以来，上涨了285点，幅度达到14.5%，期间没有很好的调整，内在调整的要求不断增大，短线在仓位上适当控制。操作上，可把握四条投资主线：一是金融创新带来的券商、保险以及银行的机会，二是土地流转以及智慧城市带来的投资机会；三是需求带来的业绩改善的机会，如化工、煤炭以及汽车的投资机会；四是年报高送转的预期所带来的次新股的投资机会。

下周趋势	看多
中线趋势	看多
下周区间	2180—2280点
下周热点	次新股、有色
下周焦点	12月官方PMI

综合来看，上证综指收复年线后，短线获利盘、前期解套盘的压力加大，市场出现放量滞涨的迹象。受新年假期的影响，下周只有两个交易日，市场可能震荡幅度加剧。投资者宜密切关注量能变化，上证综指若要突破2250点一带，沪市成交量需要维持在1200亿以上。

下周趋势	看平
中线趋势	看平
下周区间	2150—2250点
下周热点	券商、地产、煤炭
下周焦点	成交量