

## 市场或维持缩量震荡

□申银万国 钱启敏

本周大盘终结了周K线上的四连阳,呈现缩量回调走势。而创业板指强劲反弹超过5%,市场出现跷跷板现象。从目前看,后续政策关注点较多,股指实现平稳过渡的可能性较大。

首先,本周召开的中央经济工作会议将有诸多政策信息公布,市场需要认真解读和吸收,包括明年

下周趋势	看平
中线趋势	看平
下周区间	2150-2220点
下周热点	政策性概念
下周焦点	政策面

## 短期市场难有突破

□财通证券 胡鹏

本周市场,盘面最大特点是大盘股调整,小盘股反弹。以银行为代表金融股成为近期大盘调整的主要因素。从技术指标分析,权重股调整接近尾声,下周或将企稳反弹。而创业板受IPO重启,虽然前期有快速下跌,但系统性风险依然较大,近期反弹属于主力自救行为,建议创业板涨幅较大的伪成长股冲高出

下周趋势	看平
中线趋势	看多
下周区间	2150-2250点
下周热点	国企改革、农业、高送转
下周焦点	政策面、成交量

## 短线有望止跌回稳

□信达证券 刘景德

在连续几个交易日横盘震荡后,12月11日大盘破位下跌,12月13日上证指数最低下探至2183点,但尚未跌破30日均线。近日报市下跌的原因,主要有以下几方面:第一,近

下周趋势	看平
中线趋势	看平
下周区间	2160-2230点
下周热点	地产股、券商股
下周焦点	经济工作会议是否超预期

## 大盘或继续缩量调整

□新时代证券 刘光恒

本周沪深股市呈现震荡回落的格局。周初大盘在500日均线之上的高位进行缩量窄幅震荡,但久盘必跌的市场规律再次上演,周三大盘跳空向下突破,一根中阴线使大盘再次回落至2200点附近。预计大盘将延续缩量调整的格局。

下周趋势	看空
中线趋势	看平
下周区间	2150-2250点
下周热点	农业、新三板
下周焦点	货币政策

## 消息面对市场影响较大

□民生证券 吴春华

2250点久攻不下,本周市场再次演绎了“盘久必跌”的走势,重回2200点下方整理。后市大盘可能维持区间震荡的走势,对市场产生影响,更多的是消息面的变化。

消息面上,中国版的“401K计划”将要启动,企业年金的投资规

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、生态文明概念股
下周焦点	消息面变化

## 市场或向下调整

□国都证券 孔文方

本周市场缩量调整,结构分化,全周上证指数下跌1.83%,创业板指数上涨5.91%。量能严重萎缩,全周沪市成交4230亿元,日均成交846亿元,跟前一周相比减少28%;创业板成交量也减少24%。

近期若没有超预期政策利好刺激,市场或向下调整。首先,资金面明

下周趋势	看空
中线趋势	看空
下周区间	2150-2250点
下周热点	上海国企改革、高送转
下周焦点	经济政策、成交量

经济工作的重点、步骤等,都将对下一阶段资本市场走向具有前瞻性意义。同时,紧随其后的城镇化会议可能会对城镇化建设提出阶段性目标,对土地流转试点等在政策上予以细化,将直接影响城镇化产业链相关公司的表现。

此外,新三板扩容在即,预计在未来三五年将有4000家公司挂牌,成为多层次资本市场中不可或缺的部分。下周上海将召开上海国资改革会议,按照开放性市场化的原则,实施分类管理,构建国资交流平台,吸收高端技术和资金,打造具有竞争力的专精特新企业。这方面,上海本地股已经

局,下周市场主板与创业板的跷跷板效应可能重新开启。

消息面上,中央经济工作会议召开,会议将总结2013年经济工作,提出2014年经济工作总体要求和主要任务。未来的重心将是十八届三中全会《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》落实,以改革夯实经济增长,以改革转变经济发展动力,可能会成为市场核心。

同时,值得重视的是,今年的中央经济工作会议期间首次“套开”全国城镇化会议,这意味着中国的新型城镇化政策和规划定调,首次成为中央经济工作会议的另一大主题,为明年的新型城

日银行股、电力股、煤炭股、有色金属股等大盘蓝筹股连续震荡回落,如平安银行、华能国际、西山煤电、江西铜业等个股近日都出现连续下跌的走势,拖累大盘指数;第二,年底之前资金面总体偏紧,多数机构早已鸣金收兵,无心恋战,只有少数机构反复炒作题材股;第三,近日热点散乱,持续性不强,商业、传媒、农业等热点呈现“一日游”行情。

技术上看,目前5日均线线下穿10日均线,均线多头排列被破坏,

有所表现,未来继续值得关注。

受年末资金面影响,加上权重股板块缺乏亮点,市场走势可能较为疲弱,因此虽有局部热点轮动,但对市场整体激励作用有限,因此从大概率角度看,大盘继续维持盘局的可能性大。另一方面,市场心态稳定,成交萎缩,表明市场也不具有大幅做空的基礎,后市维持在2200点一线震荡整理的可能性较大,以实现平稳过渡。热点方面,仍以有政策导向的主题性热点为主,同时适当兼顾增长预期明确的大消费板块,包括家电、医药、食品饮料等具有较高安全边际的防御性品种。

城镇化开局指明方向。目前来看,人口城镇化将成为新型城镇化的要义,而智慧城市建设作为实现新型城镇化的途径,已提升到国家战略的高度,中央高层也频频表态要“开展智慧城市建设,促进信息消费”,智慧城市的主题投资在明年仍值得投资者关注。

技术面上,目前市场位置处在从2009年以来的下降通道的上轨区域,向上突破需要成交量的配合,短期市场资金成本中枢上行,且新股发行箭在弦上,场外资金大举入市的概念较小,在存量资金主导的格局下,市场将更多的采取震荡蓄势来度过年宵的最后两个交易周。

大盘股持续阴跌,这种迹象表明大盘将进入弱势格局。综合考虑宏观经济和政策等因素,预期短线大盘可能止跌回稳。理由如下:第一,近期经济工作会议和城镇化会议,将对明年经济工作和城镇化进程作出部署,这对股市稳定有积极作用;第二,近期大盘股已经处于相对低位,继续做空的能量有所减弱;第三,30日均线附近有支撑,即使跌破30日均线,短线也有望在2160点附近止跌反弹。

没有明显转淡的迹象。

展望后市,消息面利空因素偏多,新三板扩容意味着一个新的投资市场的开启,但对A股市场偏空。中央经济工作会议定调和新型城镇化属于中长期利好,但会议可能降低明年的经济目标,引发市场对经济增速下降的担忧。明年1月份50家公司IPO开闸临近,市场备战打新股意愿强烈,因此,年底前若无重大的利好消息刺激,A股市场的整体环境将趋冷,大盘缩量调整的概率较大。

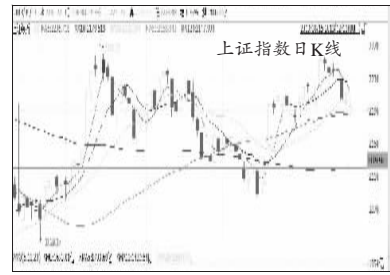
“短松长紧”的局面没有改变。

随着中央经济工作会议的闭幕,“稳增长、调结构、促改革”的政策可能会逐步显现,稳中求进、提质增效的发展有望延续。新三板扩容在即,从准入制度看,没有设定财务指标的要求、规模的限制,发行更接近注册制,这些都能够更好地为中小微企业服务,解决中小微企业融资难的问题。全国城镇化会议将会定调新型城镇化,可能再次激发相关主题投资。这些都体现了改革将不断推进和深化。

线,但缺乏增量资金持续进场支持,市场反弹后劲不足,无力突破2250点一带压力。此外,市场热点持续性差,传媒、环保、电子信息、生态农业等题材股反弹往往昙花一现。金融股、资源股等权重股走势持续低迷,最终拖累大盘指数回落。

最后,国内外政策将影响市场短线走势。中央经济工作会议结束,全国城镇化会议召开,将定调明年经济改革的力度。17-18日,美联储召开货币政策会议,由于GDP和失业率等指标好于预期,美联储提前缩减QE的预期升温,会议结果将影响全球市场。

### 沪综指震荡回调



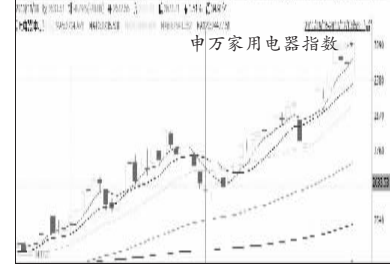
本周沪综指震荡回调,全周累计下跌1.83%,结束了周K线上的四连阳。分析人士指出,本周有重要会议召开,市场观望情绪较浓,前期涨幅较大的热点明显降温。预计大盘将维持震荡整理格局,直到政策面给出明确的方向。

### 创业板指数重拾升势



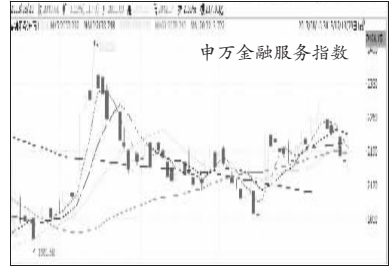
本周创业板指数重拾升势,全周累计上涨5.91%,小盘成长股短期重获投资者青睐。分析人士指出,目前来看,创业板的连涨,更多是在华谊兄弟、光线传媒这类明星权重股的带动下实现的。短期这类品种一旦熄火,则创业板的升途大概率会面临冲击。

### 家用电器逆市逞强



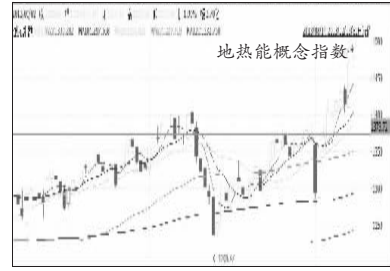
本周,中万家用电器指数继续强势上攻,全周累计上涨5.07%,在22个申万一级行业指数中涨幅位居首位。分析人士指出,城镇化、产品更新换代与消费者需求升级仍是家电业发展的主要动力,未来家电行业可能会保持稳定增长势头,建议投资者逢低关注。

### 金融服务弱势回调



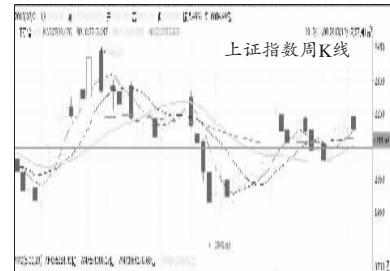
本周,中万金融服务指数弱势回调,全周累计下跌3.05%,在22个申万一级行业指数中跌幅最大。分析人士指出,虽然银行股频繁在大宗交易市场出现巨额成交,但考虑到同业存单推出使市场预期利率市场化进程可能进一步加快,短期银行股受到的压制仍不小。

### 资金追捧地热能概念



本周,涨幅较大的热点纷纷回调,以地热能概念为首的新热点受到了市场的热捧,地热能指数全周累计上涨53.4%。分析人士指出,作为可再生清洁能源,地热能将纳入“十二五”新能源规划,随着节能减排力度加大,未来地热能开发利用可能会掀起一轮高潮。但考虑到部分个股涨幅较大,投资者短期仍应保持谨慎。

### 下周预测区间



下周基本区间:2152-2248点  
下周极限区间:2100-2300点

## 关注效率提升带来的利润增长

□光大证券 曾宪利

本周沪综指向下调整,失守2200点,重新对30日和60日均线进行压制。而创业板在半年线支持下却强势反弹。金融脱媒引发的金融权重股回落、年末高送转是导致主板与创业板分化的主要原因,随着下周中央经济工作会议的闭幕,明年经济工作重点将逐步清晰。在等待扩容开闸期间,投资者应提前布局未来有增长潜力的公司。

中央经济工作会议10日

## 大盘或重返2200点之上

□西南证券 张刚

本周大盘震荡整理后出现下跌,周五一度触及年线位。周内热点切换频繁,赚钱效应减弱,市场观望情绪升温。不过,创业板指走势则截然相反,出现持续反弹。

流动性方面,在12月5日暂停14天逆回购之后,12月10日央行继续暂停7天逆回购,这是近一个多月以来首次暂停7天逆回购。由于月初以来,货币市场资金面持续改善,此次7天逆回购暂停并未太超出市场预期。本周,央行公开市场有370亿元逆回购到期,无央票到

## 结构性行情仍是市场主流

□华泰证券 周林

本周,沪综指结束了连续四周的反弹趋势,跌破了2200点整数关口。从走势来看,沪综指始终未能有效突破2200点震荡区域,足见该区域压力 and 套牢盘非常沉重。本周涨幅较大的板块包括家用电器、信息服务、餐饮旅游和电子元器件。信息服务和电子元器件是创业板公司集中的板块,走势和创业板反弹相一致。家用电器和餐饮旅游都是消费类板块,具有弱周期和防御性特性,而大盘走弱有一定的关系。此外,家用电器行业公司业绩相对较

## 改革将进一步深化结构性行情

□五矿证券 符海问

本周市场出现逆转,主板周线结束四连阳,而中小板、创业板均以阳线报收。回顾本周市场情况,不难发现,最大亮点是各种好消息接踵而来。除了本周公布的CPI数据、机构开户数大增、中文版401K起航等消息外,还有中央经济工作会议、城镇化会议和新三板的扩容预期等等。总体上看,改革这一主线将在较长时间里贯穿于行情之中,并有望推动结构性行情进一步深化。

从基本面情况看,11月CPI同比涨3%,较10月份的3.2%略有下降,远低于2013

在北京开幕,从整个会议基调来看,淡化简单的GDP数字增长,转而重视质量是显著改变,同时把改革列为重点。行政体制改革、财税改革、金融改革和国企改革在内的四大改革明年可能会获得稳步推进,这些相关的改革重点,有利于在当前新兴产业还无法对经济增长取得决定性地位的情况下,重新激活传统产业,通过产业升级拉长传统产业的产业周期,可以有利于企业利润的平稳回升。

随着改革的进程推动,产业升级和国资改革将是投资

者关注的二条主线。比如,在青岛海尔与阿里巴巴强强联合、天弘基金余额宝的推出等,表明企业的触网已由贸易向产业链整合变化,这将会延长传统产业的生命周期,并带来多种业态的衍生。企业不仅是靠产能扩张而是靠效率增长带来利润提升,相关其它行业及个股的机会仍值得投资者挖掘。

消息面上,中央经济工作会议将对明年经济工作进行总体部署,全国城镇化会议将为中国的新型城镇化政策和规划定调,会议内容有望给市场带来更多投资机会的依据,促成做多人气转为

好,也增强了机构加仓该板块的信心。概念板块中,智能电视、地热和机器人概念涨幅较大。

中央经济工作会议、城镇工作会,以及月底农村工作会的相继召开是贯彻三中全会重要举措的关键之举。市场将会面对着重年底的政策密集出台,这对市场走势和板块个股行情有着直接的影响,从周五农机相关个股的表现就可以看出市场的期待。对于投资者而言,关注政策取向,紧随政策投资将是投资的不二法则。

另外,新三板扩围进入倒计时,对市场影响较大。

年3.5%的目标,这为货币政策的调控提供了运作空间。值得注意的是,11月投资和工业生产由于转型背景下有所回落,但消费和出口超预期回升。其和,出口首超2千亿美元,增速再创年内两位数增长,顺差达五年最高,消费增速也创年内新高。上述数据再度表明经济基本面继续向好,BDI指数再创年内新高也为国内经济提供了良好环境,而中文版401K起航,基金公司“供血”模式有望改善,有望年增400亿资金,无疑将利好蓝筹股,这对大盘稳定起关键作用。基于上述预期,11月基金专户新增开户数创纪录地达到3586个,QFII11月A股开

## 关注跳空缺口能否回补

□东吴证券 罗佛传

本周股指总体呈调整走势,周三在权重板块的拖累下,大盘直接跳空下跌,并留下一个跳空缺口。后市需重点关注周三跳空缺口能否补上,若不补则大盘恐将进入弱势区域。策略上建议投资者保持观望,静待趋势明朗。

政策方面,本周召开的中央经济工作会议和全国新型城镇化工作会议将对市场中长期趋势和中短期热点产生重要影响。首先,明年的宏观经济政策走向成为重中之重,虽然产生资金推动型大牛市

的概率较小,但流动性持续紧张的单边下跌行情也不太可能出现;其次,城镇化的推进势必带动基础设施、保障性住房和公共服务设施建设,给经济带来新的增长点,也会给水泥、地产和公共服务等行业带来结构性机会。

下周趋势	看平
中线趋势	看多
下周区间	2100-2300点
下周热点	高送转、国资改革
下周焦点	中央经济工作会议

技术面上,大盘周K线收出长阴线,呈现冲高受阻的下挫走势,日均成交金额比前一周缩减两成多。周K线均线系统处于交汇状态,5周均线上穿10周均线,20周均线上穿30周均线,中期走势转好。从日K线看,周五大盘维持震荡,站稳年线支撑。均线系统处于交汇状态,5日均线线下穿10日均线,接近20日均线,处于震荡调整走势。

下周趋势	看多
中线趋势	看多
下周区间	2180-2250点
下周热点	农业、建材
下周焦点	会议结果、成交量

首先,新三板发行机制接近注册制,且转板机制有望理顺,市场上将投资者增加更多的投资标的进行选择。当然,如果市场资金不足的话,难免也会对市场造成较大的冲击。其次,新三板的推出对市场相关高新区区块链构成利好,市场表现已印证了这一点。随着新三板市场的推进,该板块也会不断在市场中表现,投资者可关注该板块个股的投资机会。

下周趋势	看平
中线趋势	看空
下周区间	2150-2230点
下周热点	政策主题投资
下周焦点	中央经济工作会议

户数也创下4个月新高。可以说,A股出现单边下跌行情的概率已较小,不过这并不意味着市场马上会启动一场全面行情。改革必然伴随着阵痛,对对应到股市,短期内延续震荡的可能性仍较大,但这并不妨碍结构性行情的深入。

此外,随着新型城镇化和新三板扩容政策的出台,将带动相关行业的市场化程度有效提高,这也是投资者不可忽略的投资方向。

下周趋势	看平
中线趋势	看多
下周区间	2180-2250点
下周热点	机器人、环保、新材料
下周焦点	成交量

重炒的行为反映当前热点匮乏。

技术上,大盘缩量调整,并在30日均线附近初步止跌,表明短期调整并没有出现恐慌盘,多方仍有反击机会。但上方跳空缺口、120周线以及月线级别的下降趋势线将对股指构成重压。后市投资者需重点关注权重板块能否形成做多合力,建议投资者保持观望,静待趋势明朗。

下周趋势	看平
中线趋势	看多
下周区间	2180-2250点
下周热点	券商
下周焦点	经济会议和城镇化会议