

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	2150-2200点
下周热点	政策性概念

下周焦点 政策面

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

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础,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。

沪指震荡回调



本周沪指震荡回调,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。

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,以银行为代表的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逢高出

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

局,下周市场主板与创业板的跷跷板效应可能重新开启。

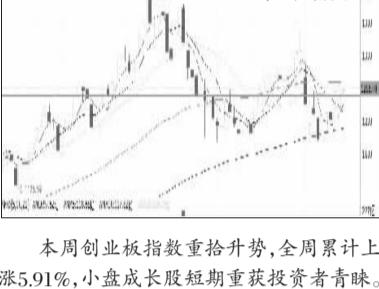
消息面上,中央经济工作会议召开,会议将总结2013年经济工作,提出2014年经济工作总体要求和主要任务。未来的重心将是十八届三中全会《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》落实,以改革夯实经济增长,以改革转变经济发展的动力,可能会成为市场核心。

同时,值得重视的是,今年的中央经济工作会议期间首次“召开”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

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,促进信息消费,智慧城市主题投资在明年仍值得投资者关注。

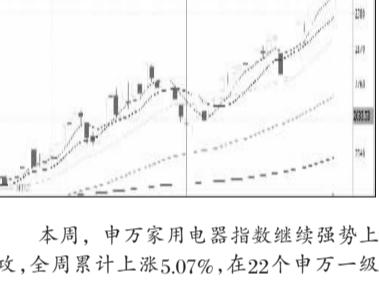
技术面上,目前市场位置处在从2009年以来的下降轨道的上轨区域,向上突破需要成交量的配合,短期市场资金成本中枢上行,且新股发行箭在弦上,场外资金大举入市的概念较小,在存量资金主导的格局下,市场将更多的采取震荡蓄势来度过年前的最后两个交易周。

创业板指重拾升势



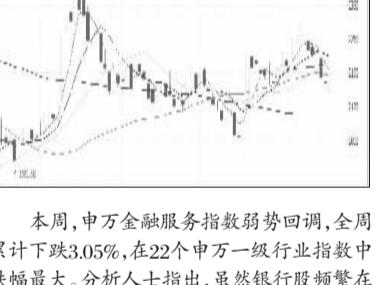
本周创业板指重拾升势,全周累计上涨5.91%,小盘成长股短期重获投资者青睐。分析人士指出,目前来看,创业板的连涨,更多是在华谊兄弟、光线传媒这类明星权重股的带动下实现的。短期这类品种一旦熄火,则创业板的升势大概率会面临冲击。

家用电器逆市逞强



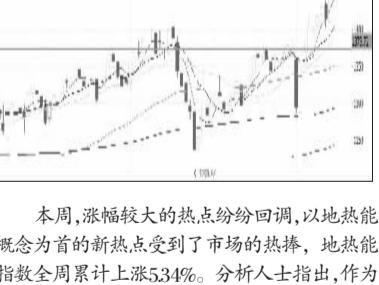
大盘股持续阴跌,这种迹象表明大盘将进入弱势格局。综合考虑宏观经济和政策等因素,预期短线大盘可能止跌回稳。理由如下:第一,近期经济工作会议和城镇化会议,将对明年经济工作和城镇化进程作出部署,这对股市稳定有积极作用;第二,近期大盘股已经处于相对低位,继续做空的能量有所减弱;第三,30日均线附近有支撑,即使跌破30日均线,短线也有望在2160点附近止跌反弹。

金融服务弱势回调



本周,中万金融服务指数继续强势上涨,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。

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追捧,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,未来地热资源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。

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。近日股市下跌的原因,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

日银行股、电力股、煤炭股、有色金属股等大盘蓝筹股继续震荡回落,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”的行情。

技术上看,目前5日均线下穿10日均线,均线多头排列被破坏,

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。

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天均线之上的高位进行了缩量窄幅震荡,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	看空
下周区间	2150-2250点
下周热点	农业、新三板

下周焦点 货币政策

基本上,本周宏观经济数据密集公布,显示国内经济呈现通胀温和、稳中趋平的运行格局。11月份CPI为30%,比10月份回落0.2个百分点,但连续三个月超过3%这一国际通行警戒线,有一定的通胀压力。11月份PPI同比下降1.4%,降幅较上个月收窄0.1个百分点,显示工业运行形势基本稳定,但动能不足。

技术面上,本周沪市大盘收出一根中阴线,显示在经过连续四周震荡攀升收阳后,大盘上档压力沉重,向上突破不成功,短期进入回落调整,但中线趋势还

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。

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,对市场产生影响的,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

模有望扩大,一些资金将进入市场;QFII入市步伐加快,11月份新开账户为22个。随着市场的进一步开放,QFII的额度将进一步提高,对市场资金构成支持。

从流动性上看,由于临近年底,银行年末考核的需求、资金回笼以及机构结账的要求,对资金的需求开始增大,比较有利的是财政存款可能释放,以平衡短期资金的需求。在央行连续两周净回笼的情况下,隔夜、一周以及两周资金利率回落明显,但中长期资金利率继续上涨,说明

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。

市场或向下调整

□国都证券 孔文方

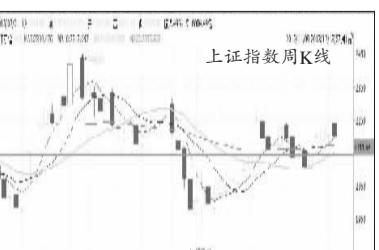
本周市场缩量调整,结构分化,全周上证指数下跌1.83%,创业板指上涨5.91%。量能严重萎缩,全周沪市成交4230亿元,日均成交846亿元,跟前一周相比减少28%;创业板成交量也减少24%。

近期若没有超预期政策和好刺激,市场或向下调整。首先,资金面

显趋紧。周二暂停7天期逆回购,周四暂停14天期逆回购,央行本周在公开市场没有任何操作,连续第二周实现资金净回笼。工、农、中、建四大银行以及国家开发银行本周发行了首批同业存单(NCD),这是利率市场化进程中的一项重要突破,银行股走势持续低迷,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。

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 曾宪钊

本周沪指向下调整,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撑下却强势反弹。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

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

者关注的两条主线。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,这将延长大宗商品的生命周期,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。

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

活跃。

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	2100-2250点
下周热点	农业、建材

下周焦点 会议结果、成交量

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,周一一度触及年线位。周内热点切换频繁,赚钱效应减弱