

短线或止跌企稳

□信达证券 刘景德

本周大盘连续五个交易日震荡下挫,12月20日上证指数最低下探至2082点,跌破2100点整数关口。近日股市持续下跌的原因主要有三点。第一,美国宣

下周趋势	看多
中线趋势	看平
下周区间	2050-2130点
下周热点	券商股
下周焦点	银行股,地产股能否止跌

大盘进入弱势区域

□东吴证券 罗佛传

本周股指延续上周的调整走势,其中沪指走出日线五连阴的形态,市场热点和成交量均呈递减趋势,大盘进入弱势区域。银行间市场资金紧张的局面对市场的影响有待消化,预计大盘仍将维持弱势格局,策略上建议投资者继续观望,静待止跌企稳。

流动性问题无疑是本周最大的焦点,年末资金面惯有的紧张叠加美联储缩减QE规模的政

下周趋势	看平
中线趋势	看多
下周区间	2030-2130点
下周热点	券商
下周焦点	资金面

短线或超跌反弹

□新时代证券 刘光恒

本周沪深股市大幅破位下跌。周初在新三板等消息的打击下,大盘出现大幅调整,年线被击穿,弱市探底格局进一步确立。之后几个交易日,大盘连续收阴,周五大盘大跌已逼近前期低点2078点,恐慌性杀跌的弱市特征非常明显。预计后市大盘弱市探底格局仍将持续,但由于跌幅过大,随时可能引发技术性反弹。

基本上面,本周一汇丰公布12月份PMI初值为50.5,创3个月以来新低,远逊市场预期。从分项指数中,新订单指数为51.8,比上月回升0.1个百分点,创9个月以来新高,新出口订单

下周趋势	看空
中线趋势	看空
下周区间	2000-2150点
下周热点	农业、上海本地股
下周焦点	货币政策

供求预期失衡 弱势延续

□申银万国 钱启敏

本周沪深股市受消息面影响快速调整,至昨天收盘分别失守2100点和8000点整数关,并有加速调整信号。从目前看,年末阶段资金面紧张,加上投资者对新股扩容存在分流资金的悲观预期,因此,探底格局或延续,上证指数可能会考验2000点大关。

下周趋势	看平
中线趋势	看平
下周区间	2050-2110点
下周热点	暂无
下周焦点	政策面及资金面

中线弱市格局难改

□国都证券 孔文方

本周市场向下破位,上证指数年线、半年线、2100点相继失守;创业板指数也下跌1.91%。量能进一步萎缩,全周沪市成交3425亿元,日均成交649亿元,跟前一周相比减少19%;连续11个交易日沪市成交低于1000亿元,弱市特征明显。市场经过持续下跌后,下周有望技术性反抽,但中线弱市格局恐难改变,一批缺乏业绩支撑的“伪成长股”,面临较大调整压力。

下周趋势	看平
中线趋势	看空
下周区间	2050-2150点
下周热点	无
下周焦点	成交量

布缩减QE规模,让人联想可能造成国内资金面趋紧;第二,近日地产股、银行股、煤炭股、有色金属等大盘蓝筹股连续阴跌,尤其是部分龙头股如万科、江西铜业等已经创出年内新低,跌破了相对于上证指数1849点的位置;第三,近日有新股上市,市场预期IPO即将开启,这样也令市场人士担心资金面趋紧。

目前60日均线已经被彻底击穿,均线呈空头排列,大盘

策共同对A股市场形成负面冲击。进入12月中下旬以后,银行间结算进入密集期,资金紧张程度较前期明显提升,本周四银行间质押式回购利率跳涨至今年6月份的水平,央行虽然采用SLO向符合条件的金融机构提供流动性支持,但并没有打消市场的疑虑;另外,美联储本周决定将每月850亿美元的资产购买规模缩减100亿美元,引发市场对于美元资产回流美国本土的担忧。这两个负面效应共振导致大盘出现类似于今年6月份的调整。短期来看,这种负面预期仍将拖累市场。

从市场表现来看,权重板块关键时时刻疲软已经导致多方阵营开始瓦解。在前几周盘面

也从50.2上升至50.3,显示国内外需求继续回升。但其它产出、就业、采购库存、投入和产出价格等分项指数均出现不同程度下滑,产出价格指数也从上月的50.3降至49.1,这是5个月以来首次跌破50的荣枯线,这表明12月份的工业生产者出厂价格(PPI)走势比较疲软。商务部周三公布数据显示,1-11月外商投资新设企业同比下降9.19%,实际使用外资金额1055.06亿美元,同比增长8.48%,连续10个月保持增长,其中11月当月,全国实际使用外资金额84.8亿美元,同比增长2.35%。

流动性上,本周央行在公开市场上即没有进行任何操作,本周市场也无逆回购资金到期,因此本周公开市场即无净回笼也无净投放。市场资金面呈现紧张态势,市场资金利率大幅飙升。周四央行运用SLO向市场注入流动性,据报

首先,随着年末的临近,资金面已出现全面紧张。周四,银行间市场延长交易半小时,且各期限回购利率全线上升,跨期利率更高达7%以上。资金紧张不仅影响股市流动性,也严重影响投资者对后市预期,目前看下周仍是煎熬阶段。

其次,在明年1月份新股IPO即将重启之际,管理层也推出了新三板扩容的消息和优先股征求意见稿,使人感到未来市场扩容将面广量大,在缺乏引导长期资金入市的制度性安排之际,后市供求关系或会失衡。而且,按照新的新股配售制度,如

首先,年底资金面异常紧张,成为市场向下破位重要原因。央行一般在每周二、周四两次例行的公开市场上进行逆回购操作,但本月央行已经连续5期暂停逆回购操作,货币政策“中性偏紧”的态度明确。上海银行间同业拆放利率(SHIBOR)持续冲高,再创6月以来新高。周四晚央行突然发表声明称,已运用短期流动性调节工具(SLO)调节市场流动性;但这一措施未能有效缓解资金面紧张局面。

其次,银行、地产等权重股大跌,资金持续大规模净流出。本周沪市日均成交649亿元,周三沪市成交只有554亿元,“地量”成交反映市场低迷。本周银行、地产指数,

持续阴跌,这种迹象表明大盘已经进入弱勢格局。在连续下跌之后,短线大盘可能止跌回稳。理由如下:第一,近期利空消息不断,如果后期没有重大利空消息,则股市可能止跌反弹;第二,近期大盘股连续下跌,技术指标已经严重超跌,有反弹的要求;第三,前期低点2078点附近有支撑,即使跌破前期低点,短线有望在2050点附近止跌反弹。

中,每当大盘回调至关键点位,券商、保险、煤炭和有色等权重均会挺身护盘,但在本周调整过程中,除了石化双雄有所表现外,其余集体哑火,尤其是银行板块阴跌不止,自12月5日以来,该板块指数累积跌幅超过8%,对市场人气打击较大,这些现象表明机构之间多空力量发生了转换,空方逐步夺回主导权。

技术上,大盘缩量调整,沪指日K线本周走出五连阴形态,并跌破了半年线的支撑,5日、10日和20日短期均线系统空头排列,周KDJ指标死叉,MACD也即将死叉,市场进入弱势区域。操作上建议采取防守策略,观望为主。

道规模达2000亿元。目前各银行为年底争抢客户存款,发行的理财产品普遍达到年化收益率6%以上,预计年底前资金面紧张之势仍将持续。

技术面上,本周沪市大盘再收一根大阴线,已将20日均线2155点击穿,表明多方做多能量继续减弱,空方打击力度强大,中线调整趋势已经开始,预计调整时间比较长,后市还有较大的调整空间。日K线上,均线系统继续空头排列向下运行,显示大盘向下弱市探底的格局仍将持续,成交量大幅萎缩,表明市场观望气氛非常浓厚,但由于连续的下跌,大盘与5日均线乖离率较大,如果再继续下跌有可能因超跌引发短线技术性反弹,反弹的力度与高度要看消息面和资金面的配合。但由于本轮调整应是中线调整,操作上仓重的投资者可逢高减仓,中线投资者继续谨慎观望。

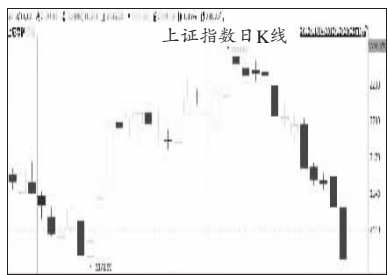
果同一市场同一天有多只新股发行,投资者必须留出大量资金参与申购以确保额度不被浪费,也对二级市场产生较强的挤出效应。这一点,在新股真正发行落地前无法证伪,谨慎预期难以消散。

从形态看,随着年线半年线等所有短中长期趋势线的击穿,下降通道、空头排列、调整格局已经明确无误地摆在投资者面前,即便下周出现超跌反弹,恐怕也难以出现有效转机,且战且退的格局仍将延续,不排除上证指数有考验2000点的可能性。

成为市场向下破位的关键因素。资金流向看,场内存量资金仍在持续大规模净流出。明年1月份IPO将重新开闸,部分机构在调整持仓,积极准备“打新”、“炒新”,导致市场严重“缺血”。

最后,市场供求关系逆转,估值重心将进一步下移。明年1月份IPO重启后,新股大批量上市将成为常态,对市场供求关系大逆转;新三板扩至全国,目前全国约有2000多家企业准备在新三板挂牌,将使供求关系更加失衡。监管层最新表态,支持企业年金、职业年金通过专业资产管理机构投资资本市场,并将加快推动各类长期资金入市,但远水难解近渴。

沪综指:五连阴



本周,美联储宣布削减QE、年末“钱荒”等因素造成市场恐慌情绪,沪综指周累计下跌5.07%,日K线呈五连阴形态。分析人士指出,在权重股大幅回调的带动下,沪综指打破半年线,短期市场弱势特征明显,短期建议投资者谨慎操作。



创业板:弱市抗跌



本周A股整体弱市背景下,创业板却表现抗跌,创业板指数全周累计下跌1.91%。分析人士指出,虽IPO重启对估值较高的创业板形成冲击,但年报高送转行情进入预热期,给创业板带来支撑,建议投资者把握年报投资机会,寻找业绩向好的成长股。



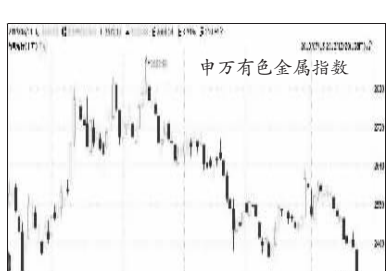
金融服务:利空来袭



受资金面紧张影响,申万金融服务指数本周累计下跌5.11%,成为拖累大盘的主力。分析人士指出,流动性紧张格局有望持续,但流动性调节的政策预期也有所升温,同时金融服务板块估值偏低,下行空间有限,或“有惊无险”。



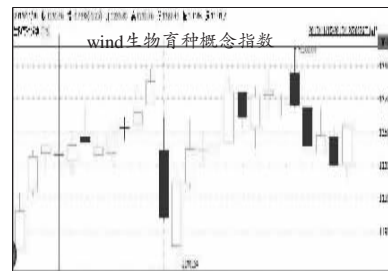
有色金属:承压下行



因美联储宣布缩减QE,本周申万有色金属指数累计下跌5.9%。分析人士指出,美联储QE缩减启动,黄金、有色金属等大宗商品面临下行风险,有色金属随之走跌。短期来看,QE退出的利空仍需时间消化,该板块或维持弱势。



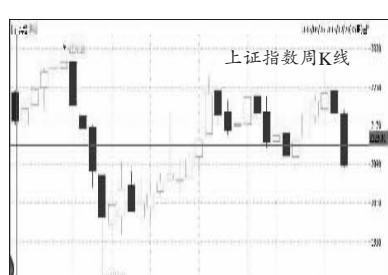
生物育种概念:冲高回落



本周,前期热门概念纷纷回调,受益政策面的Wind生物育种指数亦累计下跌0.95%。分析人士指出,即将召开的中央农村工作会议的一大核心议题是粮食安全,会议期间将专门召开全国种子工作会议,一系列新政策有望面世,该概念有望在弱势中受到资金关注。



下周预测区间



下周均值区间:2046-2172点
下周极限区间:2000-2300点

有望重返2100点之上

□西南证券 张刚

本周大盘持续走低,相继跌破年线、半年线和2100点整数关口,周五更大跌2%以上。周内热点切换频繁,持续性差。不过,创业板指表现抗跌,基本处于盘整走势。下周为12月份最后一个完整的交易周。连续下跌或许给投资者创造了逢低介入年报行情的机会,尤其此波跌势,蓝筹股跌幅较大。另外,机构年底的净值竞赛也将上演,有望促成做多人气恢复,大盘重返2100点之上可期。

新股发行的配套规则相继出台,交易所也对具体内容进行了解释。拟上市公司如果想成为首批IPO重启挂牌上市的50家公司之一,就要在12月20日之前补交相关材料。据悉,通过发审会审核的企业还需要按照《意见》要求对申报文件做出必要的修改,并履行相关程序。比如,发行人需要召开股东会确定本次公开发行方案,包括新股发行



数量及老股转让数量,制定股价稳定预案等;控股股东等责任主体需要按照改革意见的要求进行承诺,并在招股说明书中进行披露。首批IPO公司名单或会公布,或引发对金融股的追捧。

由于央行已连续五期“零操作”,本周公开市场上无正逆回购及票据到现,出现“空窗期”。央行周四突然发表声明称,央行已运用短期流动性调节工具(SLO)调节市场流动性,定向投放资金2000亿元人民币。央行还称,未来将视流动性余缺情况灵活运用SLO调节市场流动性。然而周五7天期回购利率继续大幅上涨,再度刷新了该合约自6月20日钱荒以来的新高。预计央行将采取后续动作,缓解资金面的紧张,将对股市产生积极影响。

技术面上,大盘周K线收出长阴线,大跌5.07%,创2011年6月以来单周最大跌幅,且较前一周呈现加速下挫走势,日均成交金额比

放,一方面反映了近期政策面因素的累积效应,在新股IPO、新三板等开闸时点逐步临近的过程中,市场面临着资金分流和高估值的双向压力,投资者的谨慎心理在加剧;另一方面也反映了两大会会议后,市场进入了政策相对真空阶段,改革预期正趋于平淡化,这也导致了市场对于热点的参与度有所下降。而本周公布的12月汇丰PMI初值,加重了市场对四季度经济下行的判断,给市场带来了不小压力。

同时,临近年末的流动性紧张也造成了市场资金面不足的问题愈演愈烈,各期限资金利率大幅上涨。面对资金面的阶段性紧张,央行通过短期流动性调节工具(SLO)向市场适度注入流动性,以缓和市场的紧张情

况。本周深成指创下8月中旬以来新低,沪指走出五连阴,共计连续九个交易日下跌,重新回到自2009年以来的下降通道中。市场利率快速上升、新股发行政策不如预期、QE缩减是下跌主因,连续下跌后技术性反弹随时产生,但新股集中发行和年底资金偏紧的情况下,反弹力度有限。

本周shibor利率快速上行,虽然央行在周四注入2000亿资金,但年底资金紧张的效应仍未改变,截至周五,一周和一个月shibor分别上行至7.654和7.53,分别较上周五上行354和210.7个百分点,超过了前几个月月末的资金价格。考虑到企业的杠杆

率仍然较高,离年末还有一周半的时间中,资金面偏紧的格局仍然存在。

美联储宣布,从明年1月起将长期国债和抵押贷款支持证券的购买规模各缩减50亿美元。这样一来,从明年1月起联储月度资产购买额度将从现在的850亿美元缩减至750亿美元。由于美国经济正处于恢复中,QE的适度缩减对美国经济和道琼斯指数并无实质性影响,同时,美国CPI不高,美联储货币政策的空间很大,但由于美联储长期以来低利率政策导致资金空转现象普遍,一旦货币政策拐点,对于经济周期不同步的新兴市场国家的证券市场而言,面临资金流出导致的估值

宽松月额度缩减100亿美元,QE退出已开始,在这种情况下,资金回流发达经济体是大概率事件。近期EPFR数据就显示,新兴市场股基表现巨额资金外流,这对A股短期行情看无疑是较大打击。国内方面,回购利率频现高位,上周四为例,央行紧急“输血”2000亿元,但市场仍然不买账,周五大盘大跌超2%,表明股市资金面仍较严峻。从历年情况看,银行每年放贷大体呈前高后低态势,因此资金紧张的情形可能在今年内都难以出现转机,即使明年1月份较大规模的放贷如期而至,由于传导至股市需要一定的时间,市场短期可能仍

有一周缩减两成。周K线均线系统处于交汇状态,5日均线、10日均线中期走势趋淡。从日K线看,周五大盘收出长阴线,跌破半年线和11月份低点,均线系统处于交汇状态,5日均线接近半年线,10日均线下穿年线,短期处于弱势格局。摆动指标显示,大盘从空方强势区下探至严重超卖区,空方力量放大至极致,短期面临技术性反弹。布林线上,股指处于下轨之下,出现超卖,线口放大,呈现破位下

下周趋势	看空
中线趋势	看平
下周区间	2000-2280点
下周热点	无
下周焦点	2000点得失

数量及老股转让数量,制定股价稳定预案等;控股股东等责任主体需要按照改革意见的要求进行承诺,并在招股说明书中进行披露。首批IPO公司名单或会公布,或引发对金融股的追捧。

由于央行已连续五期“零操作”,本周公开市场上无正逆回购及票据到现,出现“空窗期”。央行周四突然发表声明称,央行已运用短期流动性调节工具(SLO)调节市场流动性,定向投放资金2000亿元人民币。央行还称,未来将视流动性余缺情况灵活运用SLO调节市场流动性。然而周五7天期回购利率继续大幅上涨,再度刷新了该合约自6月20日钱荒以来的新高。预计央行将采取后续动作,缓解资金面的紧张,将对股市产生积极影响。

技术面上,大盘周K线收出长阴线,大跌5.07%,创2011年6月以来单周最大跌幅,且较前一周呈现加速下挫走势,日均成交金额比

放,一方面反映了近期政策面因素的累积效应,在新股IPO、新三板等开闸时点逐步临近的过程中,市场面临着资金分流和高估值的双向压力,投资者的谨慎心理在加剧;另一方面也反映了两大会会议后,市场进入了政策相对真空阶段,改革预期正趋于平淡化,这也导致了市场对于热点的参与度有所下降。而本周公布的12月汇丰PMI初值,加重了市场对四季度经济下行的判断,给市场带来了不小压力。

同时,临近年末的流动性紧张也造成了市场资金面不足的问题愈演愈烈,各期限资金利率大幅上涨。面对资金面的阶段性紧张,央行通过短期流动性调节工具(SLO)向市场适度注入流动性,以缓和市场的紧张情

况。本周深成指创下8月中旬以来新低,沪指走出五连阴,共计连续九个交易日下跌,重新回到自2009年以来的下降通道中。市场利率快速上升、新股发行政策不如预期、QE缩减是下跌主因,连续下跌后技术性反弹随时产生,但新股集中发行和年底资金偏紧的情况下,反弹力度有限。

本周shibor利率快速上行,虽然央行在周四注入2000亿资金,但年底资金紧张的效应仍未改变,截至周五,一周和一个月shibor分别上行至7.654和7.53,分别较上周五上行354和210.7个百分点,超过了前几个月月末的资金价格。考虑到企业的杠杆

率仍然较高,离年末还有一周半的时间中,资金面偏紧的格局仍然存在。

美联储宣布,从明年1月起将长期国债和抵押贷款支持证券的购买规模各缩减50亿美元。这样一来,从明年1月起联储月度资产购买额度将从现在的850亿美元缩减至750亿美元。由于美国经济正处于恢复中,QE的适度缩减对美国经济和道琼斯指数并无实质性影响,同时,美国CPI不高,美联储货币政策的空间很大,但由于美联储长期以来低利率政策导致资金空转现象普遍,一旦货币政策拐点,对于经济周期不同步的新兴市场国家的证券市场而言,面临资金流出导致的估值

回落和寻找非投资拉动经济模式的双重压力。

值得关注的是,优先股流通时间、新股配售制度均低于市场预期,短期内投资者对已经明确的扩容及即将明确的再融资政策更为关注,投资者恐慌情绪增加导致股指需要向下探明底部。监管层表示将加快养老险入市规则的制定,将进一步加快推动长期资金入市,推动长效资金良性互动发展,养老金通过优先股入市的概率增加,但考虑到没有明确的时间表,市场信心的恢复仍有一个培育的过程。

回落和寻找非投资拉动经济模式的双重压力。

值得关注的是,优先股流通时间、新股配售制度均低于市场预期,短期内投资者对已经明确的扩容及即将明确的再融资政策更为关注,投资者恐慌情绪增加导致股指需要向下探明底部。监管层表示将加快养老险入市规则的制定,将进一步加快推动长期资金入市,推动长效资金良性互动发展,养老金通过优先股入市的概率增加,但考虑到没有明确的时间表,市场信心的恢复仍有一个培育的过程。

下周趋势	看多
中线趋势	看平
下周区间	2100-2300点
下周热点	农业、超跌
下周焦点	供给关系

前一周缩减两成。周K线均线系统处于交汇状态,5日均线、10日均线中期走势趋淡。从日K线看,周五大盘收出长阴线,跌破半年线和11月份低点,均线系统处于交汇状态,5日均线接近半年线,10日均线下穿年线,短期处于弱势格局。摆动指标显示,大盘从空方强势区下探至严重超卖区,空方力量放大至极致,短期面临技术性反弹。布林线上,股指处于下轨之下,出现超卖,线口放大,呈现破位下

缩量月额度缩减100亿美元,QE退出已开始,在这种情况下,资金回流发达经济体是大概率事件。近期EPFR数据就显示,新兴市场股基表现巨额资金外流,这对A股短期行情看无疑是较大打击。国内方面,回购利率频现高位,上周四为例,央行紧急“输血”2000亿元,但市场仍然不买账,周五大盘大跌超2%,表明股市资金面仍较严峻。从历年情况看,银行每年放贷大体呈前高后低态势,因此资金紧张的情形可能在今年内都难以出现转机,即使明年1月份较大规模的放贷如期而至,由于传导至股市需要一定的时间,市场短期可能仍

下周趋势	看多
中线趋势	看多
下周区间	2080-2150点
下周热点	城镇化主题投资
下周焦点	资金面、量能



数量及老股转让数量,制定股价稳定预案等;控股股东等责任主体需要按照改革意见的要求进行承诺,并在招股说明书中进行披露。首批IPO公司名单或会公布,或引发对金融股的追捧。

由于央行已连续五期“零操作”,本周公开市场上无正逆回购及票据到现,出现“空窗期”。央行周四突然发表声明称,央行已运用短期流动性调节工具(SLO)调节市场流动性,定向投放资金2000亿元人民币。央行还称,未来将视流动性余缺情况灵活运用SLO调节市场流动性。然而周五7天期回购利率继续大幅上涨,再度刷新了该合约自6月20日钱荒以来的新高。预计央行将采取后续动作,缓解资金面的紧张,将对股市产生积极影响。

技术面上,大盘周K线收出长阴线,大跌5.07%,创2011年6月以来单周最大跌幅,且较前一周呈现加速下挫走势,日均成交金额比

放,一方面反映了近期政策面因素的累积效应,在新股IPO、新三板等开闸时点逐步临近的过程中,市场面临着资金分流和高估值的双向压力,投资者的谨慎心理在加剧;另一方面也反映了两大会会议后,市场进入了政策相对真空阶段,改革预期正趋于平淡化,这也导致了市场对于热点的参与度有所下降。而本周公布的12月汇丰PMI初值,加重了市场对四季度经济下行的判断,给市场带来了不小压力。

同时,临近年末的流动性紧张也造成了市场资金面不足的问题愈演愈烈,各期限资金利率大幅上涨。面对资金面的阶段性紧张,央行通过短期流动性调节工具(SLO)向市场适度注入流动性,以缓和市场的紧张情

况。本周深成指创下8月中旬以来新低,沪指走出五连阴,共计连续九个交易日下跌,重新回到自2009年以来的下降通道中。市场利率快速上升、新股发行政策不如预期、QE缩减是下跌主因,连续下跌后技术性反弹随时产生,但新股集中发行和年底资金偏紧的情况下,反弹力度有限。

本周shibor利率快速上行,虽然央行在周四注入2000亿资金,但年底资金紧张的效应仍未改变,截至周五,一周和一个月shibor分别上行至7.654和7.53,分别较上周五上行354和210.7个百分点,超过了前几个月月末的资金价格。考虑到企业的杠杆

率仍然较高,离年末还有一周半的时间中,资金面偏紧的格局仍然存在。

美联储宣布,从明年1月起将长期国债和抵押贷款支持证券的购买规模各缩减50亿美元。这样一来,从明年1月起联储月度资产购买额度将从现在的850亿美元缩减至750亿美元。由于美国经济正处于恢复中,QE的适度缩减对美国经济和道琼斯指数并无实质性影响,同时,美国CPI不高,美联储货币政策的空间很大,但由于美联储长期以来低利率政策导致资金空转现象普遍,一旦货币政策拐点,对于经济周期不同步的新兴市场国家的证券市场而言,面临资金流出导致的估值

回落和寻找非投资拉动经济模式的双重压力。

值得关注的是,优先股流通时间、新股配售制度均低于市场预期,短期内投资者对已经明确的扩容及即将明确的再融资政策更为关注,投资者恐慌情绪增加导致股指需要向下探明底部。监管层表示将加快养老险入市规则的制定,将进一步加快推动长期资金入市,推动长效资金良性互动发展,养老金通过优先股入市的概率增加,但考虑到没有明确的时间表,市场信心的恢复仍有一个培育的过程。

下周趋势	看空
中线趋势	看平
下周区间	2000-2280点
下周热点	无
下周焦点	2000点得失