

## 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

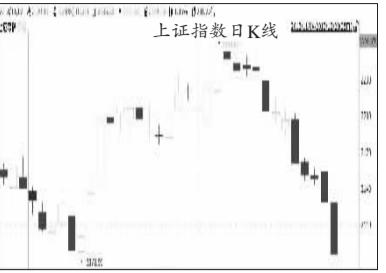
下周趋势	看多
中线趋势	看平
下周区间	2050-2130点
下周热点	券商股
下周焦点	银行股、地产股能否止跌

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

持续阴跌,这种迹象表明大盘已经进入弱势格局。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。

### 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,沪指下破半年线,短期市场弱势特征明显,短期建议投资者谨慎操作。

## 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

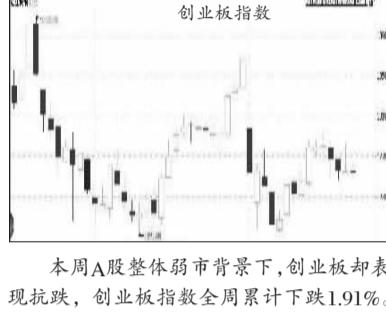
策共同对A股市场形成负面冲击。进入12月中下旬以后,银行间结算进入密集期,资金紧张程度较前期明显提升,本周四银行间质押式回购利率跳涨至今年6月份的水平,央行虽然采用SLO向符合条件的金融机构提供流动性支持,但并没有打消市场的疑虑;另外,美联储本周决定将每月850亿美元的资产购买规模减100亿美元,引发市场对于美元资产回流美国本土的担忧。这两个负面效应共振导致大盘出现类似于今年6月份的调整。短期来看,这种负面预期仍将拖累市场。

从市场表现来看,权重板块关键时刻疲软已经导致多方阵营开始瓦解。在前几周盘面

中,每当大盘回调至关键点位,券商、保险、煤炭和有色等权重股均会挺身护盘,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。

### 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。

## 短线或超跌反弹

□新时代证券 刘光桓

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,大盘出现深幅调整,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,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

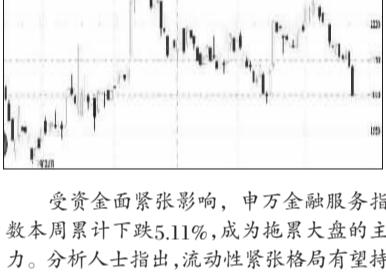
也从50.2上升至50.3,显示国内外需求继续回升。但其它产出、就业、采购库存、投入和产出价格等分项指数均出现不同程度下滑,产出价格指数也从上月的50.3降至49.1,这是5个月以来首次跌破50的荣枯线,这表明12月份的工业生产者出厂价格(PPI)走势比较疲软。商务部周三公布数据显示,1-11月外商投资新设企业同比下降9.19%,实际使用外资金额1055.06亿美元,同比增长8.48%,连续10个月保持增长,其中11月当月,全国实际使用外资金额84.8亿美元,同比增长2.35%。

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

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,预计年底资金面紧张之势仍将持续。

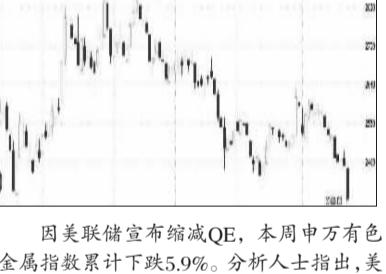
技术面上,本周沪指大盘再收一根大阴线,已将20周均线2155点击穿,表明多方做多能量继续减弱,空方打击力度强大,中线调整趋势已经开始,预计调整时间比较长,后市还有较大的调整空间。日K线上,均线系统继续空头排列向下运行,显示大盘向下滑弱市探底的格局仍将持续,成交量大幅萎缩,表明市场观望气氛非常浓厚,但由于连续的下跌,大盘与5日均线乖离率较大,如果再继续下跌有可能因超跌引发短线技术性反弹,反弹的力度与高度要看消息面和资金面的配合。但由于本轮调整是中线调整,操作上仓位的投资者可逢高减仓,中线投资者继续谨慎观望。

### 金融服务:利空来袭



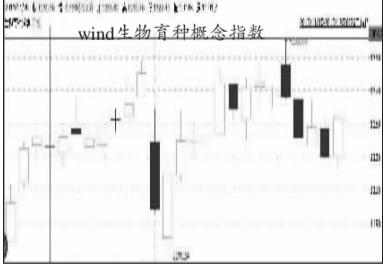
受资金面紧张影响,中万金融服务指数本周累计下跌5.11%,成为拖累大盘的主要力量。分析人士指出,流动性紧张格局有望持续,但流动性调节的政策预期也有所升温,同时金融服务板块估值偏低,下行空间有限,或有惊无险”。

### 有色金属:承压下行



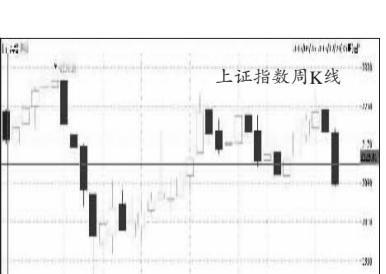
因美联储宣布缩减QE,本周中万有色金属指数累计下跌5.9%。分析人士指出,美联储QE缩减启动,黄金、有色金属等大宗商品面临下行风险,有色金属股随之走跌。短期来看,QE退出的利空仍需时间消化,该板块或维持弱势。

### 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生物育种概念指数亦累计下跌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大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期,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。

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大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。

综上所述,美联储小幅削减购债规模对外围股市影响不大,A股重挫主要受到银行间市场利率飙升的影响,预计央行会采取措施抑制“钱荒”,罕见的大幅下挫,并未伴随显著放量,将吸引场外资金把握年报投资机会。

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

## 市场仍在寻底

□华泰证券 周林

本周市场继续下挫,连收五根阴线,且周一和周五均为破位下行走势,各均线宣告失守。市场在下跌过程中成交量有所萎缩,但还没有到地量水平,即使市场短线风险已在快速释放,但还不能轻言股指见底。

11月份以来,市场活跃的题材基本是游资在折腾,通过交易席位分析可以看到,机构对获利筹码卖出意愿坚决,也说明了投资者对后市信心的不足,周五银行股暴跌,市场人气更进一步涣散。另外,农林、医药、商贸等消费板块中的部分个股受到了资金的青睐,本周涨幅居前,成为市场进行防御的重要筹码。

大盘短线风险的集中释

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

大重要会议后,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,以缓解市场的紧张情

绪。但公开市场中仍延续了零操作,显示出央行还是继续保持中性的操作思路。年末市场资金面的吃紧将使得A股运行承担了较大压力。

从操作角度而言,目前市场还处在寻底之中,虽然投资者应把仓位控制放在当前操作的首要任务,但市场对于明年的改革推进仍抱有较高预期,因此围绕政策展开的主题投资机会仍会反复活跃。投资者在谨慎操作前提下,也需在市场调整过程中有意识地选择价值低估、成长较佳的品种进行明年的投资布局。

下周趋势	看平
中线趋势	看跌
下周区间	2050-2150点
下周热点	防御投资
下周焦点	银行等蓝筹股能否稳住

## 可能有技术性弱反弹

□光大证券 曾宪钊

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利率快速上升,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分别上升至7.654和7.53,分别较上周五上升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,离年末还有两周的时间中,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。这样以来,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,一旦货币政策拐头,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和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降明底部。监管层表示将加快养老保险入市规则的制定,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