

有望筑底回升

□财通证券 胡鹏

本周市场随着流动性波动,走势跌宕起伏,值得投资者注意的是,即使市场发生大幅调整,股票涨停数仍远大于跌停数,因此,目前市场的大涨大跌透露出底部特征,市场的系统性风险已经得到很大程度的释放。随着节后市场流动性的改善,股指有望筑底回升,年底红包行情已经开启,但短线需注意半年线的压力。

股市的上涨离不开两大因素的支持:一是经济基本面的支撑。二是规范管理的各项制度。中国目前的经济处于转

短线有望技术性反弹

□国都证券 孔文方

本周市场缩量震荡,结构分化。上证指数微涨0.79%,周K线收出一根缩量小阳线;创业板指数上涨3.24%,走势相对较强。自12月6日市场开始调整,连续16个交易日沪市成交低于1000亿元,弱市格局特征明显,市场短线有望技术性反弹。

首先,年底资金流动性紧张局面暂时告一段落。周二央行在公开市场重启了7天期逆回购,以4.10%的利率向市场投放了290亿元资金;周四央行暂停了例行的14天期逆回购,并没有继续释放流动性。央行在公开市场的操作,基本符合市

下周趋势	看平
中线趋势	看空
下周区间	2060-2150点
下周热点	国企改革,高送转预期
下周焦点	成交量

平稳过渡 辞旧迎新

□申银万国 钱启敏

本周沪深股市探底震荡、大开大合。周五多方奋力反击,上证指数强劲反弹并险守2100点整数关。从目前看,下周进入岁末年初的时间节点,行情有望平稳整理,小幅上扬。

本周市场总体仍是空头占优,上证指数盘中一度击穿2079点多头生命线,岌岌可危,好在周五多头顽强反击并取得成效,化解行情再次破位的风险。从目前看,年末的利空因素已经释放得比较充分,市场也已得到充分消化,因此年末再度杀跌的动力不大,行情有望企稳整理,甚至在利空

下周趋势	看平
中线趋势	看平
下周区间	2080-2140点
下周热点	高送转预期品种
下周焦点	新股何时启动

弱市震荡 关注创业板

□新时代证券 刘光恒

本周沪深股市呈现超跌反弹的格局。下周将进入2014年,IPO将正式启动,对市场有较大影响。因此,大盘总体上仍将呈现弱市震荡格局,但以创业板为主的结构性行情还会持续,操作上还应采取“抓小放大”的投资策略。

基本上,国家统计局周五公布数据显示,1-11月全国规模以上工业企业实现利润总额53338亿元,比去年同期增长13.2%,增速比1-10月份回落0.5个百分点。11月份规模以上工业企业实现利润总额7074.8亿元,比去年同期增长9.7%,增速比10月份回落1个百分点。分

下周趋势	看平
中线趋势	看空
下周区间	2030-2130点
下周热点	国企重组股,高送转
下周焦点	货币政策,PMI

型的大环境中,经济发展虽在弱复苏但看不到失速的可能,同时,中国的证券市场仍处于中小投资者占据绝对大多数的初级阶段,只有当投资者的保护制度落到实处,杜绝欺诈上市、财务造假、内幕交易、恶意炒作等违法、违规行为,使得中小投资者的利益不受到侵害,场外的资金才能源源不断地流入到场内来。近期,“保护投资者国九条”发布,提出了健全投资者适当性制度、保障中小投资者知情权、健全中小投资者投票机制、建立多元化纠纷解决机制、健全中小投资者赔偿机制、加大监管和打击力度、强化中小投资者教育、完善投资者保护组织体系等九条意见,分别从知情权、收益权、决策权三大方面对投资者进行保护。从中长期

场预期;叠加年底财政存款投放超预期等因素,一个月以下的上海银行间同业拆放利率周五明显回落。但随着IPO重启、新三板扩容全国启动,明年1月份资金面阶段性紧张局面难以真正缓解。

其次,量能严重不足制约了市场反弹空间。全周沪市成交3114亿元,日均成交只有622亿元,跟前一周相比减少9%,量能进一步萎缩。资金流向看,场内存量资金仍在持续净流出,周五出现小幅净流入,持续性有待观察。明年1月份IPO将重启,预计有50只新股陆续上市,部分机构在调整持仓,积极准备“打新”、“炒新”,导致市场进一步“失血”。同时,市场结构分化明显。周四收盘时,16家上市银行有13家股价跌破净资产,银行股进入“全面破净”时代;煤炭等资源股也持续低迷;权重

出尽的基础上,还可能出现小幅上扬。不过,从周五交易所国债回购市场看,临收盘时隔夜回购利率飙高至30%(年化收益率),收盘也在20.25%,处于极高水平,可见资金面仍较紧张,大盘反弹强度有限。

下周,行情将进入2014年新年,一些年末制约因素如资金面等有望缓解。不过,由于1月份将恢复新股IPO,对资金面、投资者预期、市场热点格局等都会产生重大影响,市场对新股申购和新股炒作预期较高,可能会腾出大量资金予以准备,因此也不会全力投入现有的二级市场,行情以平稳过渡以迎新股的可能性最大。

从热点看,小盘成长、有高送转预期的品种在本周安科瑞、苏交科等个股示范下,有望继续保持活跃。同时本周创业板表现活跃,领先其它板块

行业看,1-11月份,41个工业大类行业中,27个行业主营活动利润比去年同期增长,12个行业主营利润比去年同期减少,2个行业较去年同期主营活动亏损转为盈利。这表明国内经济运行总体出现好转,但进入11月份后出现回落。

流动性上,本周二央行在公开市场进行了7天期290亿元逆回购操作,以舒缓币市的流动性。但周四央行并没有展开14天期逆回购操作,市场资金面仍保持紧张状态。下周是跨年度的一周,市场流动性因为新年的开始会得到一定程度的缓解,但却不会出现宽松态势,央行的货币政策在新年里仍将保持中性偏紧的态势,因此流动性紧张还将持续一段时间,或对A股市场产生不利影响。

技术面上,本周沪市大

角度看,新的“国九条”无疑为资本市场的持续健康发展打下了基础,市场对此将有正面反应。

海外市场方面,道指第50次、标普500指数第44次创造收盘纪录。美国已经开始逐步削减QE规模,虽然没有立刻采取加息措施,但已经表明美国经济复苏迹象明显,将对全球经济增长产生积极的影响,中国经济也将从中获益。相对于美国道琼斯工业平均指数近25%的年涨幅,中国A股目前位置继续大幅下跌的可能性并不大。

操作策略上,建议投资者买卖不追高。资金配置方面,关注受益于IPO、新三板业务爆发的券商、年报高送转概念股,以及与政策相关的环保、高铁等高端制造行业。

股走势疲弱拖累大盘指数;另一方面,一批中小市值题材股表现活跃,特别是高送转预期、智能穿戴等概念股,成为市场上一道亮丽的风景。

最后,政策利好维稳,关键在于落实。周五收盘后,关于进一步加强资本市场中小投资者合法权益保护工作的9条意见发布,包括优化投资回报、健全投资者适当性制度、保障股民知情权、健全赔偿机制、健全投票机制等。政策利好有助于增强市场信心,但真正落实仍是一个漫长的过程。

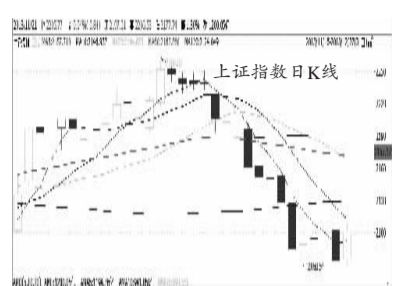
展望后市,大盘在跌破半年线后,短线技术指标超卖,有望迎来技术性反弹,但中线弱市格局恐难改变,稳健投资者继续控制仓位、以防御为主。一批缺乏业绩支撑的“伪成长股”,将面临较大调整压力,需要高度警惕!

从目前看,市场人气活跃,未来新股IPO重启后创业板新股有望受到追捧,其极度活跃的表现有望引领创业板走出新一轮上升行情,同样值得关注。此外,继上海国资改革之后,广州等各地国资改革方案都在酝酿之中,国资改革板块仍有许多措施和亮点不断落实,也将继续成为盘中热点。

从技术面看,本周上证指数一度击穿2079点多方生命线,部分机构甚至认为将再下台阶,向1880点目标位挺进。好在周五大盘反弹,化解了这一极弱的探底风险。不过,目前技术形态上仍处在弱势格局、空头排列当中,还没有能够走出新的上升通道,后市即便转强,也还需要多次反复和确认。因此总体看,跨年行情平稳过渡,关注新股重启应是后市高活跃的表现。

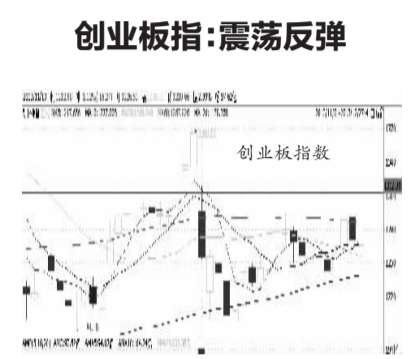
盘收一根带上下影线的小阳线,显示空方打压能量有一定的减弱,多方反击有反弹的要求,周均线有向下运行的趋势,周MACD已经显现出中线调整的信号。日K线上,均线系统继续空头排列向下运行,显示大盘调整趋势并未改变,5日均线掉头上行,大盘站在5日均线之上,显示短线仍将继续反弹,上档10日、120日均线有较强的压力。创业板则表现较强,后市仍有一定的上涨空间,特别是在高送转题材引领下,创业板个股表现的机会较多。上半周大盘在惯性下探至2068点后,在高送转板块带动下出现技术性反弹,重回2100点之上。但由于成交量保持较低水平,空头抛压较重,预计大盘仍将延续弱市反弹,但量能若不能有效放大,则反弹高度有限。

沪综指：弱势企稳



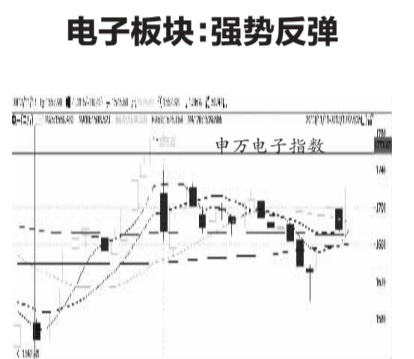
继上周大幅回调后,本周沪综指呈现弱势企稳的态势,全周累计上涨0.79%。分析人士指出,2100点附近压力较大,大盘想要有效突破尚需量能配合,但大盘本周成交量有所萎缩,短期反弹的动能有限。

创业板指：震荡反弹



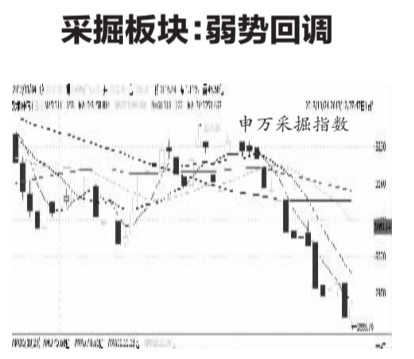
本周创业板指数震荡反弹,全周累计上涨3.24%。分析人士指出,年报高送转行情进入预热期,给创业板带来支撑。但考虑到IPO将在1月重启,或对创业板股票形成资金分流效应,从而加剧创业板指数的震荡。

电子板块：强势反弹



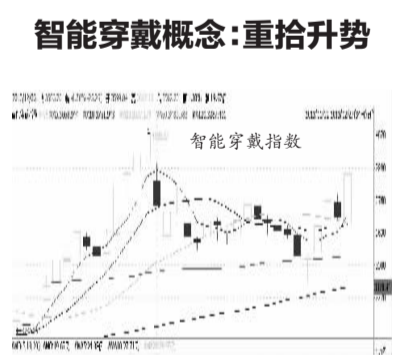
本周申万电子指数累计上涨5.25%,在23个申万一级行业指数中涨幅居首。受益于资金热捧4G、智能穿戴等概念,电子板块本周表现较好。短线电子板块或受新股分流资金而加剧震荡,但从中长线来看,作为新兴产业的代表,该板块仍值得投资者关注。

采掘板块：弱势回调



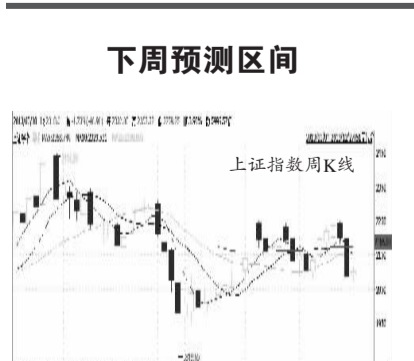
本周申万采掘指数弱势回调,全周累计下跌11.3%。在23个申万一级行业指数中跌幅居首。分析人士指出,受制于产能过剩的问题,采掘板块全年表现弱势,未来去产能所带来的供给端收缩可能会给该板块带来机会,但去产能是一个缓慢而痛苦的过程,采掘板块短期很难受益。

智能穿戴概念：重拾升势



上周大幅回调的智能穿戴概念本周重拾升势,全周累计上涨9.29%。分析人士指出,智能穿戴有望在未来改变人们的生活习惯甚至方式,这一概念存在较大的想象空间,值得市场持续关注。

下周预测区间



下周均值区间:2064-2161点
下周极限区间:2000-2200点

缩量反弹将来临

□光大证券 曾宪钊

本周市场震荡整理,沪指2100点失而复得,创业板指数也继续震荡向上,农业、医药、高送转、机器人等概念轮流表现。下周作为2013年收官之战,市场利率逐步回落预期正在提升,但由于面临新三板扩容和IPO的开展,市场反弹空间仍相对有限。在市场观望期间,投资者宜继续布局产业升级和高送转预期的叠加机会,同时,年报稳健增长的公司值得投资者从下至上挖掘。

1-11月份,全国规模以上工业企业实现利润总额53338亿元,比去年同期增长13.2%,增速比1-10月份回落0.5个百分点;11月份,规模以上工业企业

继续反弹仍需补量

□民生证券 吴春华

经过前两周的连续下挫,上证指数重新回到前期低点2078点附近,本周小幅企稳,收报于2101.25点。从形态上看,如果把2270点看成箱体运行的顶部区域,那么股指目前运行在箱体的下沿区域,市场存在反弹的要求,箱体的中枢在2150点附近。鉴于下周将公布12月官方PMI数据,年线面临收官以及机构有做市值的需求等,机构重仓股仍将活跃,银行、券商等权重股经过连续的下挫后,也有继续反弹的欲望。后市需关注量能的变化,只有量能跟上,反弹的空间才能打开。

流动性趋紧是市场本轮下挫的主要推手。为缓解流动性紧

有望重返2150点之上

□西南证券 张刚

在经历了前一周的重挫之后,本周大盘止跌盘整,周五重返2100点整数关口之上。下周为横跨2013年和2014年的交易周,12月份的PMI数据将对市场人气产生较大影响。周内部分大盘蓝筹股的走强,初显年报行情启动的特点,新的现金分红机制将促成资金加速由题材股转向蓝筹股,有望促成大盘延续升势。

面对近期财政存款的陆续投放,虽然央行周四逆回购操作暂停,但资金面仍较为“淡定”。在公开市场四周来首次实现净投放的背景下,市场资金继续回暖,多数品种资金价格稳中有降。继周二重启7天逆回购后,周四常规的14天逆回购

市场仍受流动性干扰

□华泰证券 周林

本周市场小幅度反弹,沪指勉强收复2100点整数关口,结束了连续两周的下跌。从整体走势来看,虽然本周小幅度反弹,但是并未有效扭转市场下跌的趋势,市场整体环境依然不佳。市场偏弱,成交量也继续下滑,投资者参与度不高,对后市相对谨慎。创业板本周表现强于主板,且成交量逐步放大,显示有资金重新进入。

临近年末,流动性再次成为主导市场走势的重要因素。随着日益临近12月末,各种资金利率出现大幅度的波动。以7天Shibor拆借利率为例,周一该利率一度达到8.843%的高位,为6月底以来的最高水平,显示出市场中流动性的高度紧张。周五国

债1天回购利率也达到20%,出现了快速上升的现象。央行不断给市场注入流动性,Shibor等利率大幅度回落,但资金紧张的局面只是稍有缓解并未根本改变。此外,从银行理财市场短期利率来看,利率依然继续攀升,也体现出银行内资金的压力。预计随着越来越接近年底,短期资金利率在下一周仍有可能出现反弹,有可能再度给市场造成压力,导致市场继续调整。

对于市场中期走势,我们并不十分悲观。从已经公布的经济数据来看,11月和12月经济虽然没有强劲增长,但是整体依然比较平稳,各项数据都保持了稳定的增长。本周公布的数据中,11月份工业企业利润同比增长13.2%,虽然较10月份下降0.5%,但增速依然相对稳定。整

实现利润总额7074.8亿元,比去年同期增长9.7%,增速比10月份回落5.4个百分点。显然,四季度宏观经济增长增速的回落较为明显,高层对经济增长更偏重于质量和效率,有利于企业经营向利润看齐,但新的经济振兴方案仍需有一个考察、细化、落地的过程,在“促改革”的过程中,投资者需要静待各项政策催化剂的出台。

周五,虽然单日的国债逆回购最高涨至30%,但单日和七日的Shibor分别为3.513和5.067,较本周一的最高值分别回落100.2和377.6个基点。显然,年末资金最紧张的时点已经过去,元旦后资金即使难出现同比大幅增加的场面,但与12月份相比宽松的格局可以适度期待。

所有制经济、提高生产效率以及产业转型升级等,有助于一些行业估值水平的提升,制度红利的释放是一个长期过程,给市场带来信心。

展望后市,随着流动性的逐渐好转,12月QFII额度的持续增加以及证监会将鼓励长期资金入市等,对市场构成一定的支撑,股指有继续反弹的可能。市场主要的压力位在半年线附近,量能的释放比较关键。后市关注有并购重组预期的军工、环保以及文化传媒的投资机会。

基本上,改革将成为市场最大红利。国资委会议确定了国资国企改革的重点,混合

下周趋势	看多
中线趋势	看平
下周区间	2080-2180点
下周热点	券商
下周焦点	12月官方PMI

并未现身。至此,本周公开市场实现资金净投放290亿,为四周来首次。前一周央行运用短期流动性调节工具(SLO),定向投放资金3000亿元人民币。资金面得以缓解,对稳定持股信心产生利好效应。

从技术面看,大盘周K线收出中阳线,上涨0.79%,而前一周大跌5.07%,仅收复了小部分失地,呈现止跌企稳迹象,日均成交量占比前一周期缩减一成。周K线均线系统处于交汇状态,5周均线下行,10周均线向下触及20周均线,中期走势转淡。从日K线看,周五大盘收出长阳线,返回5日均线之上。均线系统正由交汇状态转为空头排列,5日均线开始上翘,20日均线下降60日均线,处于弱势格局。摆动指标显示,大盘从空方

体来看,4季度经济走势是明显好于市场预期,经济基本面并不支持市场出现更大规模的调整。因此,我们认为短期的调整来源于资金面的紧张,待年末资金紧张过后,市场较大概率会进入修复行情。

从操作角度而言,由于市场在下周依然有大幅度波动的可能,建议投资者保持谨慎,不要过早地介入市场。等到市场企稳之后,可逐步参与。建议投资关注两条主线:一、可关注年报业绩大幅度预增的公司,这是市场的长期热点;第二,关注政策持续推动的行业。

下周趋势	看空
中线趋势	看平
下周区间	2050-2100点
下周热点	防御投资
下周焦点	拆借利率是否上升

构成双头形态,市场担心未来股市还有较大下跌空间。

目前大盘在连续下跌之后,短线技术指标已经处于超跌状态,12月27日大盘已经止跌回稳,短线大盘有望继续反弹。理由在于:第一,12月27日保护投资者权益九条意见发布,对股市是重大利好消息;第二,近期大盘股做空能量已经

得到释放,短线技术指标显示有反弹的要求;第三,股指并未有效跌破前期低点2078点,这样双头形态就不会形成,短线有望出现强劲反弹。

下周趋势	看多
中线趋势	看平
下周区间	2080-2200点
下周热点	银行股,地产股,券商股
下周焦点	蓝筹股能否轮番反弹

新三板扩容和IPO开闸将是下一阶段投资者关注的焦点,目前创业板2013年预计PE为45.76倍,新股成批上市后,带来的资金抽血和挤出效应,将让投资者重新定位目前的主板、创业板、新三板的估值。对于门槛不高的行业,如果上市公司核心竞争力不足,其持续成长性不仅会受到投资者质疑,也会导致市值的低迷。只有加强上市公司监管,形成有效的退出和转板机制,才能在资本市场的平台真正保护中小投资者权益。

下周趋势	看平
中线趋势	看平
下周区间	2000-2200点
下周热点	高送转
下周焦点	扩容