

## 宽幅震荡料反复 牛市格局仍延续

□信达证券 刘景德

在周四暴跌80点后,本周五大盘又出现了戏剧性走势。上证指数周五盘中一度大涨111点,但随后快速跳水并以下跌8.05点报收。近日盘面出现如下特征:一是近日上证指数和深成指

下周趋势 看多  
中线趋势 看多  
下周区间 3150-3400点  
下周热点 券商股、银行股  
下周焦点 银行股能否止跌回升

呈现冲高回落的走势,周K线是倒垂头阳线,并留下跳空缺口,创业板指则在暴跌之后迎来强劲反弹,周涨幅达5.54%;二是近日券商股、银行股、煤炭股、有色金属等主流板块连续震荡回落,回调时间为4个交易日左右;三是近日热点轮番表现,主流热点有退潮迹象,题材股则逐步活跃,软件、传媒、军工、环保、医药等纷纷登台亮相。

预计短线大盘仍将维持反复宽幅震荡走势,但牛市格局仍

将保持。首先,未来降息或降低存款准备金率的预期依然存在,为了维持经济稳定增长,加大基础设施投资拉动经济增长的政策预期也还存在;第二,券商股近期反复震荡蓄势,随时有可能重拾升势,而银行、保险、高铁、石化、煤炭、有色金属等短线回调幅度有限,因此未来依然会稳步推进;最后,近期各类题材股活跃度明显提高,投资者可重点关注“一带一路”、军工、环保、医药等回调充分的品种。

沪综指:冲上3400点



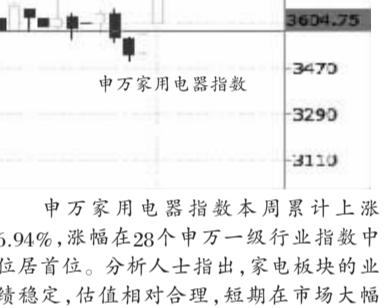
沪综指本周维持高位震荡格局,全周累计上涨1.57%,盘中一度冲上3400点整数关口。分析人士指出,伴随着大盘周期股的估值修复,大盘一路上行,不过近期此类品种面临估值修复的瓶颈,权重股后期上涨空间或受限,预计沪综指短期将开启宽幅震荡模式。

创业板指数:大幅反抽



此前连续下挫的创业板指数本周大幅反抽,全周累计上涨5.54%,重新翻上1500点。分析人士指出,创业板指数的整体估值依然在60倍附近,小盘股仍有进一步去泡沫的需求,这决定了创业板短期以交易性机会为主,建议投资者保持谨慎,以波动思维操作。

家用电器板块:大幅上行



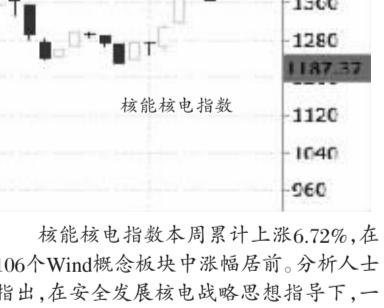
申万家用电器指数本周累计上涨6.94%,涨幅在28个申万一级行业指数中位居首位。分析人士指出,家电板块的业绩稳定,估值相对合理,短期在市场大幅波动的背景下,成为资金的避风港,板块中业绩大幅改善的股票值得投资者重点关注。

建筑装饰板块:高位回调



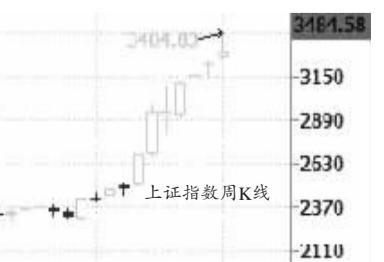
申万建筑装饰指数本周累计下跌3.66%,跌幅在28个申万一级行业指数中位居首位。分析人士指出,近期市场的波动幅度明显加大,前期涨幅居前的建筑装饰板块面临的资金获利回吐压力提升,短期建议投资者保持谨慎,不要盲目抄底。

核能核电指数:受资金热捧



核能核电指数本周累计上涨6.72%,在106个Wind概念板块中涨幅居前。分析人士指出,在安全发展核电战略思想指导下,一批沿海核电项目正式开建将是大概率事件,同时核电“出海”也开始取得进展,短期核电概念股受到资金热捧,并将延续强势格局。

下周预测区间



下周基本区间:3198-3383点

下周极限区间:3150-3500点

## 警惕市场短期调整风险

□光大证券 余纯

使得通缩的风险有所增加; CPI同比虽较上月略有上涨,但总体看依然在低位平稳运行,这也为后续货币政策的放松创造了较好的条件。

新股方面,最新一批的新股将于下周开始陆续发行,虽然本次发行的股票大部分为中小盘股,但由于数量达22只,所以整体的募集资金依然接近160亿元,为2014年以来的高峰。按照发行安排,下周二开始,市场在冻结资金将持续维持在较高水平,因此市场的流动性也将有所收紧,直至19日资金才开始解冻。

由于现阶段并没有出现明显的风格切换迹象,市场整体的炒作热情也较高,所以投资者依然可以将低估值蓝筹作为重点关注的对象。在低估值蓝筹高歌猛进的同时,以创业板股票为代表的中小市值品种的走势则略显疲弱,虽然风格的

下周趋势 看空  
中线趋势 看多  
下周区间 3150-3350点  
下周热点 汽车、银行股  
下周焦点 新股集中发行

## 冲高震荡不改强“牛”趋势

□申银万国 钱启敏

资金忙于调仓换钱,积极备战,导致场内资金外流,股指承压。

不过,由于新股发行具有周期性特点,一旦申购资金回流,股指就将企稳走强。回望2014年12月中下旬的那波新股发行,当时因包含国信证券等热门品种,同样导致短线资金分流,金融、地产、国防军工等强势板块纷纷大热,上证指数连续收出三根阴线,这也是当月唯一的一次三连阴,但随后便由于申购资金解禁,行情再度震荡走强,大步迈入的新一年。从目前看,未来两周大盘复制去年12月份走势的可能性很大,更何况目前的资金面比12月末的要更加宽松。

从中线趋势看,支持本轮牛

市的两大驱动因素并没有明显改变。一是无风险利率的逐步下行导致场外资金流入股市,资金推动型牛市格局仍将延续;二是改革深化,政策红利持续释放,国资改革、“一带一路”等将为股市提供大量题材性机会。由于上述两大驱动因素暂时看不到转折性变量的出现,因此本轮A股牛市有望延续,且震荡向上仍是主要方向。建议投资者继续“抓大放小”,紧跟蓝筹,操作上以持股为主,把趋势性行

下周趋势 看平  
中线趋势 看多  
下周区间 3250-3350点  
下周热点 金融、地产、基建板块  
下周焦点 新股发行期间股指能否平稳运行

## 大盘料维持高位震荡调整格局

□新时代证券 刘光桓

51.4%,比上月回落0.2个百分点,大型企业走势基本稳定;中、小型企业PMI分别为48.7%和45.5%,继续位于临界点之下,特别是小型企业PMI比上月回落了2.1个百分点,显示小型企业困难重重,仍需政策进一步支持。此外,2014年全年CPI上涨2.0%,其中,去年12月CPI同比增长1.5%,受国际油价连续下跌的影响,12月PPI同比下降3.3%,降幅较大。总体来看,经济运行在“通胀水平较低、通缩压力较大”的格局之中,给政策宽松提供了条件。

流动性上,本周央行在公开市场上操作继续暂停,公开市场上继续保持零投放和零回笼。银行间资金利率保持在低位运行,其中主流品种隔夜和7天期回购利率双双跌至半个多月低位,显示目前市场资金比较宽裕。不过,由于下周新股多只新股持续发行,预计短期内市场资金面将趋紧,市场利率将因此出现大幅上涨。

基本面上,去年12月经济数据陆续公布,显示虽然去年全年经济运行较为稳定,但通缩压力进一步加大,且这种势头可能继续在2015年一季度延续。2014年12月制造业PMI为50.1%,比11月回落0.2个百分点,创18个月新低,显示制造业仍然面临较大的困难。从分项指数看,生产指数、新订单指数回落成为影响PMI回落的主要原因,显示国内需求偏弱。分企业规模看,大型企业PMI为

空缺口未回补,显示市场多头力量仍然较为强大,但滞涨现象也非常明显。日K线上,均线系统继续呈现多头排列,周五大盘在10日均线处受到一定的支持,但成交量继续出现萎缩,显示市场观望气氛较为浓厚,且下档跳空缺口3239点处对大盘有较强的回拉作用。盘中以券商、银行、保险为代表的大型蓝筹股进入震荡调整,短时间内还没有结束的迹象,尽管本周五一表现强势,但本周创业板有所反弹,但目前估值仍高达57倍,泡沫仍非常严重。下周二开始将有22只新股陆续发行,预计将冻结2万亿元左右申购资金,市场资金面面临一定的考验。因此整体来看,预计后市大盘仍然继续维持高位震荡调整的格局。操作上,适当减持近期涨幅过大的个股,半仓操作,但也不宜盲目追高近期补涨反弹的小盘股。

下周趋势 看多  
中线趋势 看多  
下周区间 3230-3350点  
下周热点 一带一路、金融股  
下周焦点 货币政策、IPO

## 大盘巨震 成长反弹

□华泰证券 周林

超过5.5%,也表明部分市场资金已经开始关注成长股,可以逢低布局。

总体看,短期市场在高位的不安定因素有所增加。一方面,新年第一个月新股发行密度大大增加,带来的不仅仅是短线资金紧张的问题,更为重要的是发行密度加大对市场投资者预期的影响;另一方面,融资盘有所退却也加大了市场波动的幅度,股指在大幅反弹后,市场筹码锁定持续松动,而波动加大也预示着调整就在眼前。预计这种宽幅波动在未来一周还可能上演,市场阶段性风险需要释放,因此投资者盈利难度大大增加。

在市场短期做多取向动摇之际,预计权重股将进入震荡调整期,这也说明在股指当前点位,多方谨慎情绪升温。操作上,在防范好风险的同时,投资者不应盲目追高个股,并需要规避涨幅较大的品种,无论是成长股还是蓝筹股。同时,积极寻找在股指巨震中的避风港,特别

是前期被错杀的成长股,可以逢低布局。

虽然经过持续上涨后,大盘指数未来一段时间也可能保持宽幅震荡甚至阶段调整态势。但指数震荡未必是坏事,大量以二线蓝筹为代表的业绩确定增长型公司的投资机会将显著上升。此外,本周公布的2014年12月份CPI同比增长1.5%,符合预期,增速延续低迷,PPI同比下降3.3%,跌幅较11月份继续扩大。全年来看CPI同比增长2%,创5年新低,距离2014年3.5%的政策上限相距甚远,PPI连续近三年的持续下跌也使得通缩的压力增加,降准等全面宽松政策出台的可能性在提升,这有益于更多的资金进入股市,并进一步推升股指。

下周趋势 看平  
中线趋势 看多  
下周区间 3200-3400点  
下周热点 金融股  
下周焦点 M2等宏观数据

## 博弈加剧 宽幅震荡料成新常态

□民生证券 吴春华

沪深两市在新年双双跳空高开,并继续向上拓展空间,周K线上收出带长上影线的小阳线,显示上方压力较大。银行、保险以及地产等权重股在本周出现了大幅波动的走势,进而带动市场宽幅震荡。相较而言,中小板和创业板指数表现出了反弹的连续性。由于下周有22家新股集中申购,短期资金面料有所紧张,后市银行、地产、券商等权重股是否继续反弹,或是率先调整的“一带一路”板块能否持续走强成为市场走势的风向标。总体来说,下周市场或将延续宽幅震荡格局,并以调仓换股或清理浮筹为主。

下周趋势 看平  
中线趋势 看多  
下周区间 3200-3400点  
下周热点 二线蓝筹  
下周焦点 新股申购

## 成交缩量定调短线调整

□西南证券 张刚

本周上证综指高位震荡,并实现连续第九周上涨,1月9日盘中创出2009年8月7日以来的新高3404.83点,但尾盘快速跳水失守3300点。在上证综指周涨幅1.5%的同时,中小板指数逆转上周颓势,中小板指本周大涨3.77%,创业板指也大涨5.54%,刷新了2014年5月底以来单周最大涨幅。但周内沪深两市合计日成交金额出现逐步缩量态势,本周三、周四均处于6000亿元以上的水平,周五才放大至7000亿元以上。

下周趋势 看空  
中线趋势 看多  
下周区间 3200-3300点  
下周热点 A股中A股折价的大盘蓝筹  
下周焦点 沪股通做空机制、成交量

## 大盘蓝筹股仍将主导市场

□国都证券 孔文方

2015年第一周市场巨幅震荡,冲高回落。全周上证指数上涨1.57%,周K线收出一根长上影线的小阳线;题材股强劲反弹,中小板指数、创业板指数分别上涨3.77%和5.54%。

基本上,实体经济持续下行,货币宽松预期强烈。国家统计局公布2014年12月CPI及PPI数据,CPI同比上涨1.5%,创5年内新低;PPI同比

下周趋势 看平  
中线趋势 看多  
下周区间 3150-3350点  
下周热点 保险、银行等大蓝股  
下周焦点 政策、成交量

资金面上,央行本周四仍不进行任何公开市场操作,这也是央行连续第十二次暂停公开市场操作,由此,本周公开市场实现了连续第四周既无资金投放亦无资金回笼。由于股市盘中屡现跳水,导致银行间利率出现了回落,但考虑到下周面临新股密集发行带来的资金面压力,利率有望止跌回稳。

整体来看,新年伊始也正是投资者全面布局的好时候。从近期市场的表现看,银行、地产、券商和保险,仍是带动市场向上的龙头,可逢低关注,但不宜追高;

仍维持多头排列,当前市场仍显示出强势特征;摆动指标显示,大盘在多方强势区下探,呈现强势调整特征;布林线上,股指处于多头市道,线上上翘,呈现盘升形态。

下周为既有22家公司的密集发行,也是股指期货1501合约的最后交易周,因此股指的走势不容乐观。此外,1月20日将公布2014年第四季度GDP以及12月份的主要经济数据,考虑到1月9日公布的12月PPI同比涨幅,创出2012年10月份以来的最低,因而市场对后续经济数据的负面预期将会影响下周二级市场的投资积极性。再加上一级市场将冻结大量申购资金,若下周沪深两市成交量能将出现明显缩量,则意味着大盘将步入调整。

资金面上,央行本周四仍不进行任何公开市场操作,这也是央行连续第十二次暂停公开市场操作,由此,本周公开市场实现了连续第四周既无资金投放亦无资金回笼。由于股市盘中屡现跳水,导致银行间利率出现了回落,但考虑到下周面临新股密集发行带来的资金面压力,利率有望止跌回稳。

总体来看,由于新股密集申购带来的资金面冲击,短线大盘或将陷入大幅震荡当中。本周沪市成交23765亿元,日均成交4753亿元,与前一周基本持平。走势方面,本周前三个交易日,大盘连续收红,可谓“三阳开泰”;但下半周出现逆转,周四上证综指暴跌80点,周五又戏剧性地大起大落,预示着机构之间博弈愈加激烈。可继续看好保险、银行等大盘股。由于下周将有22只新股密集发行,短线资金面趋紧或将冲击市场。投资者密切关注量能变化,若沪市每天成交量能维持在4000亿元以上,强势震荡格局仍可持续。

资金面上,央行本周四仍不进行任何公开市场操作,这也是央行连续第十二次暂停公开市场操作,由此,本周公开市场实现了连续第四周既无资金投放亦无资金回笼。由于股市盘中屡现跳水,导致银行间利率出现了回落,但考虑到下周面临新股密集发行带来的资金面压力,利率有望止跌回稳。

总体来看,由于新股密集申购带来的资金面冲击,短线大盘或将陷入大幅震荡当中。本周沪市成交23765亿元,日均成交4753亿元,与前一周基本持平。走势方面,本周前三个交易日,大盘连续收红,可谓“三阳开泰”;但下半周出现逆转,周四上证综指暴跌80点,周五又戏剧性地大起大落,预示着机构之间博弈愈加激烈。可继续看好保险、银行等大盘股。由于下周将有22只新股密集发行,短线资金面趋紧或将冲击市场。投资者密切关注量能变化,若沪市每天成交量能维持在4000亿元以上,强势震荡格局仍可持续。