

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

不必因波动而怀疑行情

五矿证券 符海问

本周中小板和创业板的表明显强于主板,伴随着沪指的不断走高,指数也迎来剧烈波动,周四大跌超80点后,本周五盘中大涨逾110点,但随后出现急速跳水,收盘反跌8点,且于盘中创出3404点新高,呈现出明显的过山车式走势,在促使不少投资者无所适从的同时,也加剧了人们对后市的担忧。其实,指数从低位上升到一定高度后出现大幅波动属于正常现象,就目

下周趋势	看多
中线趋势	看多
下周区间	3250-3400点
下周热点	一带一路,金融,具备估值优势的大盘蓝筹股等
下周焦点	成交量

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、券商等权重股板块是否继续反弹,或者是率先调整的“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1.57%的同时,中小盘指数逆转上周颓势,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减态势,本周三、周四均处于6000亿元以下的水平,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	AH股中A股折价的大盘蓝筹
下周焦点	沪股通做空机制,成交量能

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,银行等大盘股
下周焦点	政策,成交量

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

前各方面情况看,指数继续上行的基础并没有发生改变,不必因波动就对后市行情产生怀疑。

本轮行情上涨的基础性因素之一是资金面的改善,就目前情况看,这一因素仍未发生变化。首先,目前正处于年初阶段,不大可能由于资金为冲时点而出现短时期紧张;其次,银行信贷已逐步展开,这将给资金面带来正面刺激;再次,杠杆资金仍处于不断放大阶段,融资余额也不断刷新历史新高,表明市场资金仍然宽松;最后,从去年12月制造业PMI环比回落来看,我国经济增长动力仍显不足,货币政策仍有继续宽松的空间。

不仅如此,A股当前所处环境也存在着较多有利因素。首先

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上涨;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。

是油价不断走低,这一方面有助于提高居民购买力,另一方面又有利于刺激消费增长,对经济增长将起到正面作用;其次,蓝筹股估值仍较具优势,特别是,蓝筹股行情真正启动于去年7月份,距今不过半年左右时间,跟之前逾6年的下跌时间相比,远不可比拟,因此说蓝筹股在时间上还未上涨充分,这将有助指数继续向上拓展空间;再次,欧洲由于五年来首现通缩现象,量化宽松势在必行,日本也由于经济长期低迷而不得不继续推行宽松的货币政策,另外,从美联储会议纪要看,美国最快在今年4月才考虑加息,这都将使得A股在较长时期处于资金充裕的氛围之下。

另外,二线蓝筹股也时有表现,特别是业绩较好的电子信息、医药、家用电器等板块正在逐步得到市场认可。考虑到2014年年报在2月份将开始陆续公布,业绩大幅预增的个股以及高送转股也将迎来较好的投资机会。

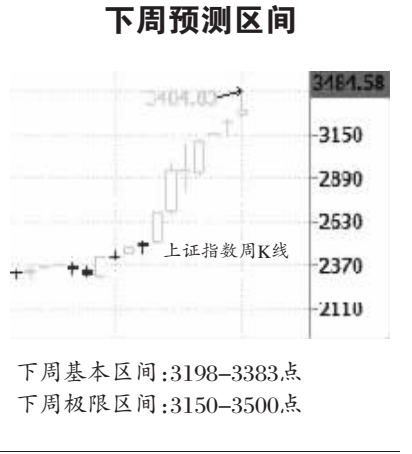
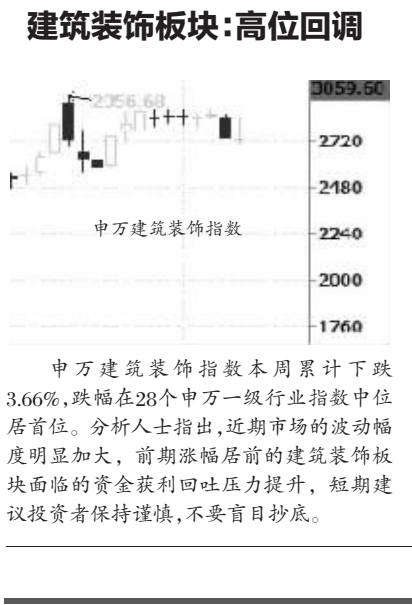
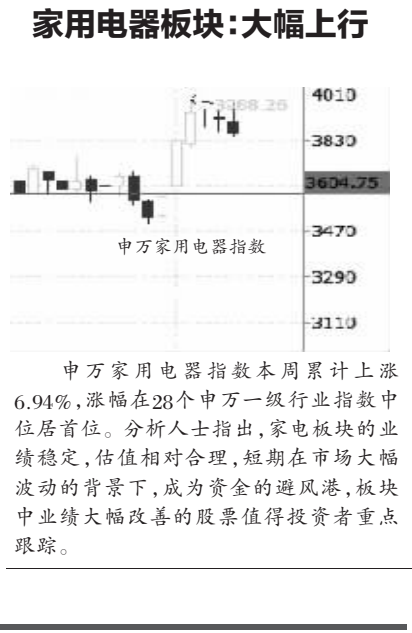
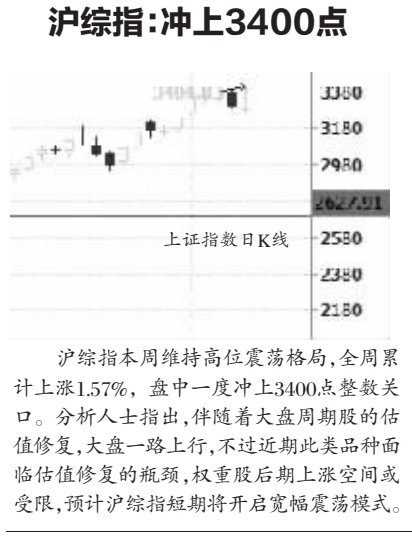
四大指数本周都出现了较好的上涨,表现比较同步。一方面,中小板和创业板在经历了较大调整后,具有较强的超跌反弹欲望;另一方面,一些真正具有成长性以及高送转预期的个股,也得到资金的认可。但能否形成持续的热点,还需要领涨板块的出现,否则只能看作是超跌修复而已。值得注意的是,2009年上证综指形成的高点是3478点,本周指数最高达到3404点,离5年最高点不足百点,料攻克只是时间问题,但仅靠银行、地产等权重股未必能达成所愿,还需要市场各板块力量的通力配合。

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,线口上翘,呈现盘形形态。

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减,则意味着大盘将步入调整。

正成为A股市场的中流砥柱。

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、银行等大盘国企股。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,若沪市每天成交能维持在4000亿元以上,强势震荡格局仍可持续。



警惕市场短期调整风险

光大证券 余纯

本周是新年的第一个交易周,创业板指数在连续下挫三周后,本周发力反抽,并大幅上涨,其中本周二5.12%的涨幅不仅是近两年以来的最大日涨幅,也一举挤进了历史涨幅榜的前五位;主板市场的表现则相对平淡,虽然在低估值蓝筹轮动走强的带动下连续第六周实现上涨,但涨幅明显不及创业板,周五更是在尾盘出现百点跳水走势。

数据方面,最新公布的物价数据显示通缩风险有所增加。本周五国家统计局发布了2014年12月份全国居民消费价格指数(CPI)和工业生产者出厂价格指数(PPI)数据,CPI环比上涨0.3%,同比上涨1.5%;PPI环比下降0.6%,同比下降3.3%。在国际原油价格大幅下跌的传导下,PPI同比大幅下

冲高震荡不改强“牛”趋势

申银万国 钱启敏

新年伊始,沪深股指冲高震荡,再创本轮行情新高。从盘口看,结构性热点轮动,金融、地产等权重股跌宕起伏,创业板等中小品种纷纷“鲤鱼打挺”,短线热点目不暇接。虽然下周因新股集中发行,资金存在较强的分流压力,但行情料将以强势震荡、防御性走势为主,中期趋势依然保持乐观。

短线市场波动主要受新一轮新股即将发行影响。下周沪深两市共有22只新股集中发行,计划融资122亿元,发行家数和融资规模均创去年下半年IPO恢复以来的新高。由于存量

新时代证券 刘光恒

本周沪深两市大盘呈现高开高走,并再创新高的格局。周初在港股大幅上涨刺激下,沪指综指跳空高开并大涨115点,开启新年“开门红”;随后几个交易日,沪指综指再度冲高3394点后回落,呈现震荡调整走势。本周盘中热点切换较快,蓝筹股轮番启动,维持了市场一定人气,但成交量逐日减少。本周五盘中在金融板块带动下,沪指综指一度再创3404点新高,但遭到获利盘抛压而跳水回落,显示市场谨慎观望的气氛开始升温。

基本上,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

大盘巨震 成长反弹

华泰证券 周林

新年第一周虽然市场迎来开门红,在周K线收出八连阳的同时,也伴随着股指的剧烈宽幅震荡。特别是周五上证指数“大起”至3400点后,出现断崖式“大落”的跳水行情,让投资者充分感受到当前市场的风险。从市场表现看,金融板块仍是左右股指涨跌的重要力量,银行、券商、保险等金融股的动向直接影响到股指的上下空间。因此,金融股的走势仍将是近期投资者把握股指走势的风向标。

在大盘陷入剧烈宽幅震荡的同时,本周以创业板为代表的成长股出现了企稳反弹态势。在经过去年12月中下旬的大幅杀跌后,不少成长股已跌出了“黄金坑”,所以在新年伊始回补。机构席位资金进出显示,机构回补业绩增长明确的互联网金融和信息软件科技成长股迹象明显。而创业板指数周涨幅

Trends | 券商论道 03

券商论道

降,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,所以整体的募集金额依然接近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

资金忙于调仓换线,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,当时因包含国证证券等热门品种,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跌,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,大步豪迈的迈向新的一年。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

大盘料维持高位震荡调整格局

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充裕。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。

技术面上,本周沪市大盘收出一根带长上影线的小阳线,显示大盘上档受到获利盘较大的抛压,周K线上留下14个点的跳

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、保险为代表的大盘蓝筹股进入震荡调整,短时间内还没有结束的迹象,尽管本周五一度表现强势,但调整仍不充分。与此同时,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	3220-3500点
下周热点	一带一路,金融股
下周焦点	货币政策,IPO

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	金融等蓝筹股走向
下周焦点	M2等宏观数据

极度分化使得部分优质真成长在其中被“错杀”,存在一定投资价值,但投资者也仍需警惕中小市值股票整体高估值所引引起的调整风险依然较大。除了风格方面的原因外,中小市值品种也更多的受到扩容压力的影响,不管是从常规的新股审批完成数还是注册制推进等方面进展看,2015年新股发行数量及募集金额都可能较去年出现大幅度的增加。总体看,短期市场在技术修复压力及新股大规模发行的共同作用下或将幅度较大的震荡,需注意短期调整的风险,但低估值蓝筹及被错杀的优质成长股依然可以作为重点关注的对象逢低吸纳。

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

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,国企改革、“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,把趋势性行情做足。

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