

资金面改善 股指震荡上行

□申万宏源 钱启敏

本周沪深股市低开高走、震荡回升，主要得益于新股发行潮过去,资金回流。从目前看,节前两个交易日以温和整理、小幅回升为主,节中如无“黑天鹅事件”影响,后市震荡向上概率较大。

首先，本周5个交易日连续收出阳线,尤其是后半周新股申购资金解禁回流,对行情反弹提供有力支持。同时,本周央行通过逆回购净投放资金2050亿元,也对短期市场流动性提供支持。

下周趋势	看多
中线趋势	看多
下周区间	3300-3180点
下周热点	成长股
下周焦点	消息面及成交量

维持震荡盘升格局

□信达证券 刘景德

近日沪深股指出现五连阳,创业板指也是四连阳,并创出历史新高。近日股市运行出现以下特征：第一，互联网、软件、P2P

下周趋势	看多
中线趋势	看多
下周区间	3150-3250点
下周热点	环保股、新能源汽车
下周焦点	银行股能否持续上涨

有效站稳3200点

□西南证券 张刚

本周大盘连续五个交易日上涨，返回到2月5日时的点位，周五收至3200点之上。周内小市值板块处于领涨状态。中小板指本周大涨5.54%，创出2013年1月下旬以来单周最大涨幅,2月13日创出2011年4月25日以来的新高6395点，上周下跌0.35%。创业板指本周大涨5.45%，为2014年5月底以来单周第二大涨幅,2月13日创出历史新高 1828点，上周大涨3.00%。人民币兑美元汇率中间价周内走势稳定,央行在公开市场持续进行净投放,银行间市场利率稳定。周内两市合计日成交金额在前四个交易日维持在4000亿元以上的近期偏低水平,周五放大至5000亿元以上。

新股发行方面，有媒体报道，从今年6月起IPO审核工作移交沪深证交所,各项准备也围绕这个时点展开。上周证监会内部会议还就落实注册制作出了更具体的安排。在证监会层面，与现有核准制相关的一批行政规章将予以废止,本届发审委到期后不再续聘;证监会和证券交易所将出台与注册制相适应的一批行政规章和规则;同时登

下周趋势	看涨
中线趋势	看涨
下周区间	3200-3250点
下周热点	银行、券商具备估值优势
下周焦点	经济数据、成交额

过年演绎“红包”行情

□国都证券 孔文方

本周市场止跌企稳,强劲反弹。全周上证指数上涨4.16%，中小板指数和创业板指数分别上涨5.54%和5.46%。

经济下行压力加大,货币政策预期宽松。国家统计局10日公布,1月居民消费价格指数

下周趋势	看平
中线趋势	看多
下周区间	3100-3300点
下周热点	保险、一带一路、国企改革
下周焦点	政策、成交量

缩量反弹 看好大消费

□太平洋证券 周雨

本周，两市大盘小幅反弹。沪指收取五连阳,收复3200点。中小市值个股表现活跃,创业板指数再创历史新高。本周沪指遇阻20日和40日均线的交汇处,整体呈现缩量反弹的格局。

资金面上，本周央行净投放2050亿元，创2014年1月以来单

下周趋势	看平
中线趋势	看多
下周区间	3100-3250点
下周热点	消息面
下周焦点	成交量

从目前看，随着申购资金回流，加上投资者在领取年终奖后也会有部分资金投入股市,供求关系有利于推动大盘温和反弹。

不过,由于节前仅剩最后2个交易日,部分机构及投资者开始陆续休假或者返乡，节日效应已经显现,加上春节长假期间市场的脚步可能较为温和，决定节前市场以盘整为主、小幅上扬,过于激进入市可能性不大。

如果节日长假期间政策面平静,内外市场没有“黑天鹅”影响,展开后市大盘有望震荡走强,展开春季行情。其核心逻辑还是增量资金推动,在当前实体

概念股等题材股轮番上涨,尤其是乐视网、生意宝、同花顺等连续飙升,演绎逼空行情;第二,部分大盘蓝筹股也纷纷启动,近日中国联通、武钢股份大幅上涨,中国石化、工商银行等超级航母也止跌回升;第三,近日量能温和放大,但是仍显不足,2月13日,沪深两市总成交金额为5638亿。

2月13日上证指数最高冲至3237点,收盘在3203点,尾市出现冲高回落,显示冲高乏力。短线大盘可能反复震荡,但是震荡盘升的格局有望维持。首先,上证指数受30日均线压制,同时受10日均线支撑,因此大盘上有压力,下有支撑;其次,目前券商股、银行股、石化、煤炭、有色金属等近期止跌回升，还有上涨潜力,有望推动大盘继续走高;另外，题材股可能继续活跃,即使出现冲高回落,对大盘影响也不大。

现冲高回落,显示冲高乏力。短线大盘可能反复震荡,但是震荡盘升的格局有望维持。首先,上证指数受30日均线压制,同时受10日均线支撑,因此大盘上有压力,下有支撑;其次,目前券商股、银行股、石化、煤炭、有色金属等近期止跌回升，还有上涨潜力,有望推动大盘继续走高;另外，题材股可能继续活跃,即使出现冲高回落,对大盘影响也不大。

规划,发起建立亚洲基础设施投资银行、设立丝路基金、京津冀协同发展规划纲要等方面。3月份将迎来“两会”,政策性利好预期将进一步增强。

大盘周K线收出带长阳线,大涨4.16%，而前一周大跌4.19%，日均成交金额比前一周缩减一成多。周K线均线系统维持多头排列,但5周均线掉头向下,对周K线形成压力,中期走势转弱。从日K线看,周五大盘收出带长上影线的小阳线,受到30日均线压力，短期均线形成支撑。均线系统转为交汇状态,短期均线粘合,处于调整格局。摆动指标显示，大盘在中势区上翘，多空双方力量处于均衡态势,中期走向有待抉择。布林线上,股指处于中轨位置,线口收敛,呈现震荡盘整形态。

下周为春节前最后两个交易日,2月17日国家统计局将发布70个大中城市住宅销售价格月度报告。此前,2月1日中国指数研究院最新发布的百城房价指数显示,1月份全国100个城市(新建)住宅平均价格为10564元/平方米,环比在经历连续8个月下跌后止跌,微涨0.21%。房地产板块有望迎来良好的数据。2月26日国家统计局将发布2014年国民经济和社会发展统计公报。2月底或会迎来3月份新股发行的批文。预计节前大盘将继续上涨,但涨幅将会收窄,将会有有效站稳3200点。

1月份，全国居民消费价格总水平同比上涨0.8%，为2009年12月份以来最低。1月份全国工业生产者出厂价格同比下降4.3%，为2009年11月份以来最低,环比下降1.1%。经济数据的不佳，对市场而言并无意外,却更期待刺激政策的推出。中央财经领导小组第九次会议2月10日召开,关注点主要在新型城镇化

(CPI)同比上涨0.8%，五年来首次跌破1%；工业生产者出厂价格指数(PPI)同比下降4.3%，连续35个月负增长。实体需求不足,经济持续下行,通缩风险加大。周四央行实施1600亿元逆回购,期限为14天和21天,进一步向市场释放流动性。多家机构预期,近期央行再次降息是大概率事件。

题材股表现活跃，量能决定反弹空间。新股密集发行冲击过后,本周市场企稳反弹,创业板指数创历史新高；以互联

网金融、互联网金融为代表的中小市值题材股表现非常活跃,赚钱效应明显。本周沪指成交11994亿元，日均成交只有2398亿元，比前一周缩量近两成。密切关注量能变化,沪市每日成交低于3000亿元时，中小市值题材股成为存量资金博弈热点；沪市每日成交大于4000亿元时，表明场外新增资金大规模进场，大盘蓝筹股拉动指数上涨。总体来看,结构性牛市格局上没有改变，春节长假过后行情机会大于风险。

数据显示,2015年1月CPI同比上涨0.8%，增速比去年12月份回落0.7个百分点，为五年多来首次跌破1%。PPI同比增长-4.3%，连续35个月负增长。我们认为,春节前的宏观数据受节日扰动影响较大,但数据超预期下滑说明经济通缩压力较为严峻。

就市场表现来看，本周计算机、通信、传媒涨幅居前,银行、采掘、轻工涨幅靠后,下周市场仅两个交易日,我们继续看好大消费板块在春节之前的表现。建议关注家电、商贸板块。主题投资方面,京津冀、国企改革节后仍可继续关注。

经济景气度较低,政策宽松预期较强,降准降息有望持续等利好支持下，加上3月初全国两会召开在即,深化改革等热点议题有望成为热点，激发市场做多热情。从历史统计看,从1996年以来,节后10个交易日中上涨的年份占79%，平均升幅为2.1%,可见节后市场继续走强是大概率事件。中线趋势仍然向好。

至于盘中热点,在沪深两市日成交6000亿元以下时应以中小市值成长股为主,而当成交量超过8000亿元时，则应关注大盘蓝筹股的机会。因为不同尺码的脚需要相应的鞋来匹配。就短线看,具有重组并购、成长含权、高景气行业中的小市值强势股机会偏多,可适当关注。

现冲高回落,显示冲高乏力。短线大盘可能反复震荡,但是震荡盘升的格局有望维持。首先,上证指数受30日均线压制,同时受10日均线支撑,因此大盘上有压力,下有支撑;其次,目前券商股、银行股、石化、煤炭、有色金属等近期止跌回升，还有上涨潜力,有望推动大盘继续走高;另外，题材股可能继续活跃,即使出现冲高回落,对大盘影响也不大。

随着市场情绪的逐步回暖，成长股活跃度进一步提升，创业板指本周连续上演了新高秀,全周大涨了5.46%，表现超越了主板市场;周五盘中最高触及1828.24点,创造了新的历史新高值。总体来看,增量资金入市放缓的情况下存量博弈围绕成长股展开,而短期内这种风格暂难改变。

随着市场情绪的逐步回暖，成长股活跃度进一步提升，创业板指本周连续上演了新高秀,全周大涨了5.46%，表现超越了主板市场;周五盘中最高触及1828.24点,创造了新的历史新高值。总体来看,增量资金入市放缓的情况下存量博弈围绕成长股展开,而短期内这种风格暂难改变。

规划,发起建立亚洲基础设施投资银行、设立丝路基金、京津冀协同发展规划纲要等方面。3月份将迎来“两会”,政策性利好预期将进一步增强。

大盘周K线收出带长阳线,大涨4.16%，而前一周大跌4.19%，日均成交金额比前一周缩减一成多。周K线均线系统维持多头排列,但5周均线掉头向下,对周K线形成压力,中期走势转弱。从日K线看,周五大盘收出带长上影线的小阳线,受到30日均线压力，短期均线形成支撑。均线系统转为交汇状态,短期均线粘合,处于调整格局。摆动指标显示，大盘在中势区上翘，多空双方力量处于均衡态势,中期走向有待抉择。布林线上,股指处于中轨位置,线口收敛,呈现震荡盘整形态。

下周为春节前最后两个交易日,2月17日国家统计局将发布70个大中城市住宅销售价格月度报告。此前,2月1日中国指数研究院最新发布的百城房价指数显示,1月份全国100个城市(新建)住宅平均价格为10564元/平方米,环比在经历连续8个月下跌后止跌,微涨0.21%。房地产板块有望迎来良好的数据。2月26日国家统计局将发布2014年国民经济和社会发展统计公报。2月底或会迎来3月份新股发行的批文。预计节前大盘将继续上涨,但涨幅将会收窄,将会有有效站稳3200点。

1月份，全国居民消费价格总水平同比上涨0.8%，为2009年12月份以来最低。1月份全国工业生产者出厂价格同比下降4.3%，为2009年11月份以来最低,环比下降1.1%。经济数据的不佳，对市场而言并无意外,却更期待刺激政策的推出。中央财经领导小组第九次会议2月10日召开,关注点主要在新型城镇化

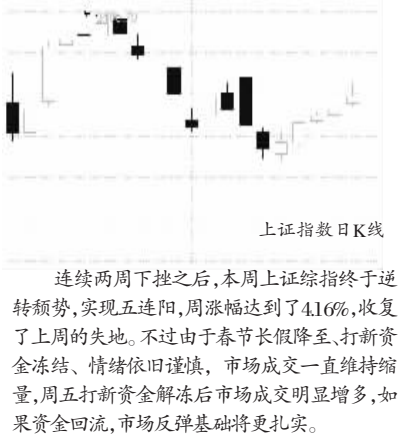
题材股表现活跃，量能决定反弹空间。新股密集发行冲击过后,本周市场企稳反弹,创业板指数创历史新高；以互联

网金融、互联网金融为代表的中小市值题材股表现非常活跃,赚钱效应明显。本周沪指成交11994亿元，日均成交只有2398亿元，比前一周缩量近两成。密切关注量能变化,沪市每日成交低于3000亿元时，中小市值题材股成为存量资金博弈热点；沪市每日成交大于4000亿元时，表明场外新增资金大规模进场，大盘蓝筹股拉动指数上涨。总体来看,结构性牛市格局上没有改变，春节长假过后行情机会大于风险。

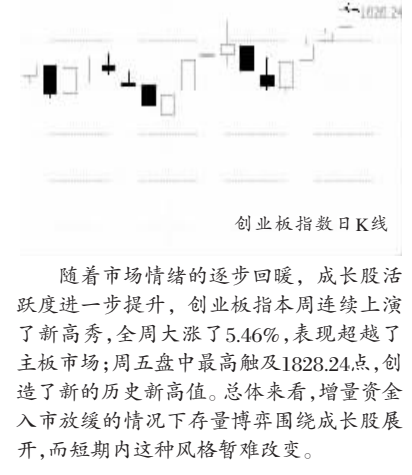
数据显示,2015年1月CPI同比上涨0.8%，增速比去年12月份回落0.7个百分点，为五年多来首次跌破1%。PPI同比增长-4.3%，连续35个月负增长。我们认为,春节前的宏观数据受节日扰动影响较大,但数据超预期下滑说明经济通缩压力较为严峻。

就市场表现来看，本周计算机、通信、传媒涨幅居前,银行、采掘、轻工涨幅靠后,下周市场仅两个交易日,我们继续看好大消费板块在春节之前的表现。建议关注家电、商贸板块。主题投资方面,京津冀、国企改革节后仍可继续关注。

上证综指:五连阳



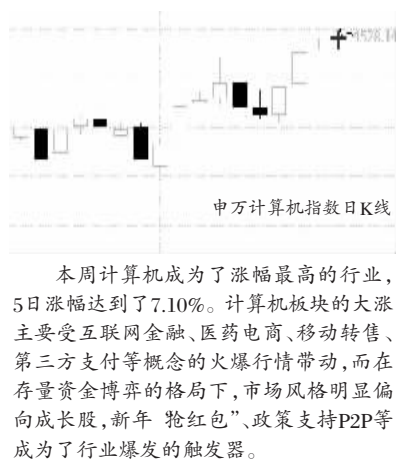
创业板指:屡创新高



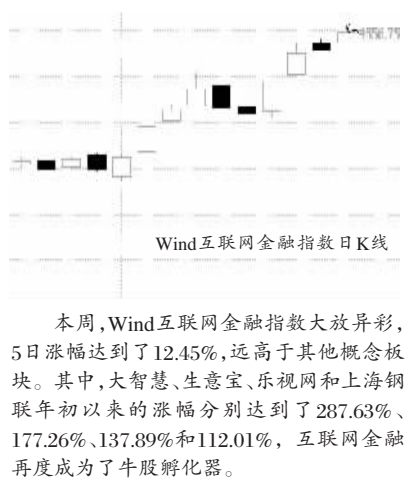
中小板综指:屡创新高



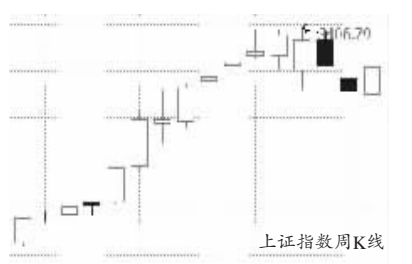
计算机行业:领涨全局



互联网金融概念:大放异彩



下周预测区间



积极布局波段操作 市场有望逐渐回暖

□光大证券 余纯

与前几次大幅上涨后巨幅回调的走势相似,本周A股市场再度在50日指数平均线附近得到了有效支撑，并在此后连续反弹。但受到新股集中发行及春节临近的影响，市场的活跃程度略显不足，市场量能水平随反弹不增反降。两市的合计成交金额基本维持在4000亿元左右，即使在资金冻结高潮已经过去的周五，整体的成交水平依然明显低于前期。

市场企稳后连续缩量反弹的同时，风格上也呈现出了存量博弈特征。前期领涨的低估值蓝筹走势开始平淡，资金追逐的热点转而投向计算机、通信等中小市值公司较为集中的高科技行业。一方面，这些行业更能吸引眼球，更容易讲出故事;另一方面,从业绩预告的情

市场上涨趋势不变

□华泰证券 周林

本周市场通过对上周多重利空因素的消化，一举摆脱前期调整的局面，呈现出五连阳反弹态势，上证综指重新站上3200点上方。面对主板市场的上涨,创业板市场也不甘落后,创业板指数连创新高，向上突破1800点，形成大小盘股反弹共振齐涨的局面。

分析市场反弹的原因,股指受技术面支撑上涨的因素较大。可以看到股指在短短两周时间从3400点下跌至3050点，最大调整空间超过10%，成为近一年来调整幅度最大的一次下跌。因此,当股指接近3000点整数大关时,无疑将受到市场的强烈支撑。其次,随着本周新股发行高潮的结束,资金逐渐回流市场。在资金推动的市场中,增量资金的

完美收官迎接“喜羊羊”

□新时代证券 刘光恒

本周沪深股市呈现缩量反弹的格局。由于近期市场对IPO、经济数据等利空消息有了一定的消化,周初大盘低位企稳后开始技术性反弹，连续收出五连阳，周五大盘顽强地站在3200点之上，显示多方力量有一定的恢复，但成交量并没有明显放大，显示市场观望气氛比较浓厚。下周节前最后两个交易日，大盘有望延续小幅反弹的格局，以完美收官迎接羊年的到来。

基本上，本周宏观经济数据密集公布，显示通缩风险增大,经济下行压力加大。周一海关总署公布数据显示,1月份我国进出口总值同比下降10.8%，其中出口同比下降3.2%，进口同比下降19.7%，贸易顺差扩大开放87.5%，显示内外需求持续疲软。周二国家统计局公布数据显,1月份CPI同比增长0.8%，较去年12月下降0.7个百分点，创5年多来新低,1月份PPI同比下降4.3%，较去年12月扩大1个百

□民生证券 吴春华

本周市场出现了缩量反弹的走势。在新股申购冻结资金较大的情况下,市场回暖攀升,实现了五连阳,实属不易。50ETF期权的推出,稳定了指数,券商、保险、房地产等蓝筹股板块小幅反弹，互联网金融、医药商业、传媒以及环保等主题投资表现较好。随着新股申购资金逐渐释放、IPO进入真空期、资金趋于宽松等因素叠加，个股机会逐渐增多，但由于春节临近,市场依然比较谨慎,成交量未能有效放大也说明这一点。从技术上看,指数已经重新回到箱体中震荡，市场属于强势，操作上可参与强势股的反弹,但适当控制仓位。

基本面上，统计局公布的数据显示，1月CPI同比上涨0.8%，为2009年以来最低水平,除了季节性原因外，与经济持

况看,中小板、创业板的业绩表现也比较好。根据已经发布的业绩快报的情况看，四季度中小、创业板的利润增速预计将分别超过45%与55%，要显著地高于主板市场的表现。中小、创业板市场亮眼的业绩除了自身的内生增长外，大量的兼并重组也有有效的增厚了相关公司的业绩。在增厚业绩的同时,兼并重组也是市场热捧的概念，给予了股价更加有力的支撑。

后续兼并重组的进程有望得以延续，但最重要的发力点应该是集中在国企改革领域,通过资产证券化的形式推进混合所有制、整体上市等改革目标。近期交通、医药等领域均出现了重量级的龙头公司先后通过企业合并、重组等方式进行改革,并有效的带动了二级市场标的公司及相关公司股价的走强,可以继续加以重点关注。

放大将有助于股指向上拓展空间。同时,金融反腐、管理层去杠杆给市场带来的利空影响，也随着时间的流逝而逐步在市场中淡化，股指也随之企稳。

此外,本周股票期权的推出对指数的企稳反弹也起到了巨大作用。从境外股票期权市场发展经验看，股票期权的推出对促进相关标的物的交易量具有明显的拉动作用。数据统计表明,发达国家和地区期权发行后，标的成交量与期权上市前相比增长20%至4倍不等,而股票类期权交易量占标的资产交易量的15%到2.7倍不等。因此,可以看到,本周推出上证50ETF期权的标的华夏上证50ETF基金近期明显溢价增加。同时，对占上证50指数权重比例较大的成分股而言，不论

分点,连续35个月负增长。1月份CPI与PPI降幅双双出现类加速态势，主要因素是肉类、鸡蛋、粮食和食用油价格继续下跌，和大宗商品价格回落以及国内外需求持续疲软，表明国内通缩态势加剧。经济数据持续下行,特别是低通胀,给政策腾出了较大的宽松空间，市场预计下一步央行降息的脚步正在加快。

流动性上，本周央行在公开市场上进行了14天期、21天期逆回购操作共计2400亿元，对冲本周到期逆回购资金350亿元，本周央行在公开市场上净投放资金2050亿元，较上周大幅增加。另外央行本周三宣布决定在全国推广分支机构SLF，并下调北京银行存准率1个百分点至16.5%。至此,本周央行采用“逆回购放量+SLF扩容+定向降准”等组合拳向市场释放流动性,以缓解节前资金面紧张态势。本周新股申购完毕后，市场资金利率重新回落至低位震荡。

技术面上，本周沪市大盘周K线收出一根中阳线，显示

续下行有关;PPI同比下降4.3%,跌幅扩大,石油、黑色金属以及化学原料等大宗商品的价格持续下跌以及需求不足是主要原因，下一步关注在供给收缩和去产能化上有没有新的举措。为促进经济迈向中高端水平，国务院提出将提高产品和服务的标准，提升中国制造业的水平，使其具有国际竞争力；同时继续实施积极的财政政策 and 稳健的货币政策，实现经济有质量有效益的发展。

流动性方面,央行本周继续逆回购操作，投放力度达到2050亿元，创出自去年春节以来的新高。上海同业拆放各期限利率继续收窄,显示资金的需求逐步回暖。随着春节备付资金的逐步到位以及新股申购资金的释放,流动性重回宽松可期。央行近期公布的2014年第四季度货币政策执行报告中指出,央行通过不对称降息和降低存款准备金率后,金融机构贷款利率下

我们对2010年至2014年春节前后一周市场表现进行了统计分析。数据首先显现出年前市场的交接一般会相对疲弱,这与近期市场整体情况也是吻合的。而年后较年前在量能水平上会出现比较明显的回升；其次,2013年春节后一周市场出现了回落外,当年的春节恰好成为了此前长达2个月逼空行情的分界线。除此以外的4年,节后一周市场最终都录得了上涨。总体看,节前市场在年末效应的影响下市场依然处于以时间换空间的震荡休整期,可以利用市场震荡的机会积极布局,波段操作。年后随着资金的回流,市场的走势有望逐渐回暖。

下周趋势	看平
中线趋势	看多
下周区间	3100-3300点
下周热点	国企改革、银行
下周焦点	成交量能否放大

我们对2010年至2014年春节前后一周市场表现进行了统计分析。数据首先显现出年前市场的交接一般会相对疲弱,这与近期市场整体情况也是吻合的。而年后较年前在量能水平上会出现比较明显的回升；其次,2013年春节后一周市场出现了回落外,当年的春节恰好成为了此前长达2个月逼空行情的分界线。除此以外的4年,节后一周市场最终都录得了上涨。总体看,节前市场在年末效应的影响下市场依然处于以时间换空间的震荡休整期,可以利用市场震荡的机会积极布局,波段操作。年后随着资金的回流,市场的走势有望逐渐回暖。

下周趋势	看平
中线趋势	看多
下周区间	3100-3300点
下周热点	国企改革、银行
下周焦点	成交量能否放大

是成交还是上涨空间上都会有积极的推动意义。目前上证50指数成分股权重最大的为金融股,占比近70%，而本周也正是由于金融股的率先企稳反弹推动了市场的走势上涨。

面对春节前已为数不多的交易日，判断市场仍将延续上涨趋势，但考虑到节前成交萎缩的可能性，预计股指上涨幅度不会太大，但持仓仍可保持积极仓位，但对那些短期涨幅较大的个股，短线也要防备获利筹码兑现盈利。春节以及两会前夕政策维稳预期升温、货币政策宽松需求提升，持股过节或为较佳选择。

下周趋势	看涨
中线趋势	看涨
下周区间	3015-3300点
下周热点	成长股动向
下周焦点	50指数成分股走势

大盘经过两周的调整后展开技术性反弹,但成交量配合不佳,故大盘仍处于在震荡调整的态势之中。日K线上,均线系统中60日均线继续上行并明显对大盘构成较强的支撑,显示中期走势仍然乐观，目前5日均线上穿10日均线,显示短线趋势有望走好，但上档20日、30日均线大盘有较大的压力，下周若有量的配合,则大盘有望向上突破。

展望后市，虽然2月份的经济数据仍然不容乐观,对市场做多热情有较大度的压制。但节后三月份由于两会召开之际，稳增长、改革、创新等政策利好又将再次成为支持市场信心的力量，特别是在降准降息利好预期支撑下,预计中期多力量会不断增强，大盘中期趋势也有望走好。因此操作上,以中线谨慎乐观策略,逢低吸纳大盘蓝筹股和有业绩支撑的题材股。

下周趋势	看多
中线趋势	看平
下周区间	3150-3250点
下周热点	金融股、题材股
下周焦点	货币政策、IPO

行,贷款基准利率报价为5.51%，较降息前下降0.25个百分点。利率下行,有利于支持实体经济的发展，特别是小微企业和“三农”资金的需求。

市场方面，证监会将下发IPO审核权,6月1日后,排队企业审核材料将移至交易所，意味着注册制的逐步成行。利好券商和创投企业，同时新股的发行节奏有可能加快,也会分流部分资金,但在市场整体上涨格局不变的情况下,区间震荡或成常态。从市场的走势看,在连续拉升后,短期压力位在3230点一带,也是从3406点-3049点的中分位的位置,能否突破以及站稳,还要看量能持续放大以及蓝筹股能否上涨。该位置能够站稳,也意味着上涨空间再次被打开。

下周趋势	看多
中线趋势	看平
下周区间	3100-3300点
下周热点	环保、券商
下周焦点	量能是否持续放大