

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

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。

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

维持震荡盘升格局

□信达证券 刘景德

近日沪深深股指出现五连阳，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	3100-3300点
下周热点	国企改革、银行
下周焦点	成交量能否放大

概念股等题材股轮番上涨，尤其是乐视网、生意宝、同花顺等继续飙升，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。

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，近期偏低水平，周五放大多至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券交易所，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

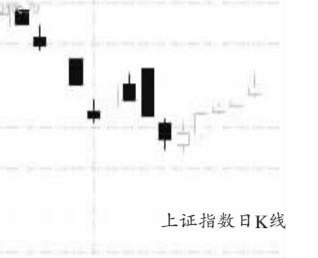
下周趋势	看涨
中线趋势	看涨
下周区间	3200-3250点
下周热点	银行、券商具备估值优势
下周焦点	经济数据、成交量

结算公司也做好后台流程的技术准备。目前发行审核的节奏明显加快，从批文下发的速度到发审会审核的数量都有明显的变化。春节过后IPO批文的下发速度有望进一步增加。

本周公开市场仅有350亿元逆回购到期，而央行周二、周四先后开展了800亿元、1600亿元逆回购操作，至此，本周公开市场实现净投放2050亿元。这也是自去年春节过后，央行公开市场操作单周净投放的最高水平。在公开市场交易中，央行前三周分别实现流动性净投放900亿元、550亿元、500亿元。央行11日下午公告称，在前期10省(市)分支机构试行常设借货便利操作形成可复制经验的基础上，央行决定在全国推广分支机构SLF，对象包括城商行、农村商业银行、农村合作银行和农村信用社四类地方法人金融机构，采取质押方式发放。此举暗示央行依然实施定向宽松和提供短期流动性，进一步全面降准或降息的预期降低。

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

上证综指:五连阳



上证指数日K线

连续两周下挫之后，本周上证综指终于逆转颓势，实现五连阳，周涨幅达到了4.16%，收复了上周的失地。不过由于春节长假降至，新资金冻结依旧谨慎，市场成交一直维持缩量，周五打新资金解冻后市场成交明显增多，如果资金回流，市场反弹基础将更扎实。

创业板指:屡创新高



创业板指日K线

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。

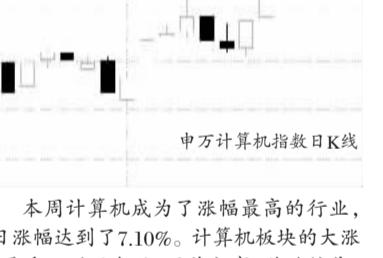
中小板综指:屡创新高



中小板综指日K线

本周中小板综指也连续上涨，全周涨幅达到了4.68%，成为市场中一道亮丽的风景线。周五该指数跳空高开并一路上扬，最高触及8303.06点，在本周第二度刷新了历史新高值。成长股受益于年报业绩靓丽，新高秀凸显的强势格局将吸引资金的更多关注。

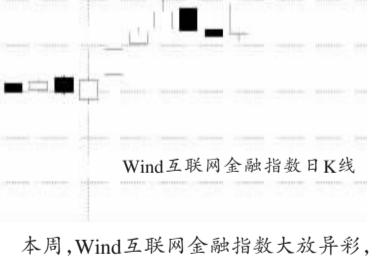
计算机行业:领涨全局



申万计算机指数日K线

本周计算机成为了涨幅最高的行业，5日涨幅达到了7.10%。计算机板块的大涨主要受互联网金融、医药电商、移动转售、第三方支付等概念的火爆行情带动，而在存量资金博弈的格局下，市场风格明显偏向成长股，新年“抢红包”、政策支持P2P等成为了行业爆发的触发器。

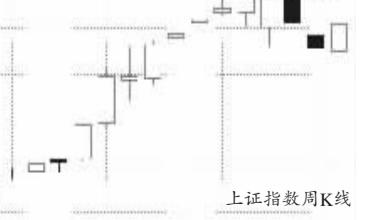
互联网金融概念:大放异彩



Wind互联网金融指数日K线

本周，Wind互联网金融指数大放异彩，5日涨幅达到了12.45%，远高于其他概念板块。其中，大智慧、生意宝、乐视网和上海钢联年初以来的涨幅分别达到了287.63%、177.26%、137.89%和112.01%，互联网金融再度成为了牛股孵化器。

下周预测区间



下周基本区间:3135-3264点

下周极限区间:3015-3300点

积极布局波段操作 市场有望逐渐回暖

□光大证券 余纯

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。

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

情况下，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部门股价的走强，可以继续加以重点关注。

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年春节期间前后一周市场表现进行了统计分析。数据首先显示出年前市场的交投一般都会相对疲弱，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弹，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。

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，但考虑到节前成交量萎缩的可能性，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

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。

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力。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基金近期明显份额增加。同时，对占上证50指数权重比例较大的成分股而言，不论

完美收官迎接“喜羊羊”

□新时代证券 刘光桓

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87.5%，显示内外需求继续疲软。周二国家统计局公布数据显示，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年来新低，1月份PPI同比下降4.3%，较去年12月扩大1个百

点，连续35个月负增长。1月份CPI与PPI降幅双双出现加速度，主要因素是肉类、鸡蛋、粮食和食用油价格上涨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结构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

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，预计市场做多力量会不断增强，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

<tbl_r cells="2"