

## 震荡上行 强势不改

□申银万国 钱启敏

本周股市宽幅震荡，重心小幅上移。目前，大盘处在快速上涨后的震荡巩固阶段，但强势格局明显，后市仍有向上空间。

本周市场宽幅震荡，形态上拒

绝明显回调，以横盘整理为主，呈现强势特征。同时，盘中成交活跃、热点多元，对外围资金的吸引力不减。从目前换手看，近两周两市成交量已超过万亿元，占沪深两市流通市值的15%，换手已经较为充分。

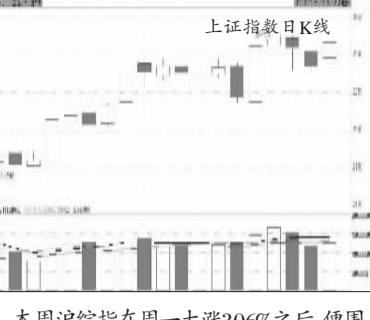
市场环境方面，近期没有利空预期，这也是大盘保持强势的重要因素，例如最近公布的2012年宏观经济数据，四季度GDP增长7%，扭转了前三季度持续回落的趋势。

资金方面，海外资金争相涌

入，内地回购利率保持低位，资金面宽松，而新股IPO继续暂停，供求关系偏向利多。再加上市场人气复苏，投资者信心增强，已经进入良性循环阶段。考虑到市场题材丰富，此起彼伏，每天涨停个股众多，因此市场不会沉寂。

总体看，春季攻势已经展开，反弹还有下半场。经过强势整理后，有望继续向上拓展。投资者在操作上可积极应对，保持高仓位，持股观望。

### 沪综指:2300点拉锯战



本周沪综指在周一大涨30%之后，便围绕2300点展开拉锯战，盘中几度跳水，引得人心慌乱，但最终转危为安。截至周五，全周上涨330%，收报23170点。短期内，大盘维持高位震荡概率较大，但题材热点频现，投资者可把握热门股短线机会。

## 估值修复动力仍存

□光大证券 曾宪钊

本周沪指站上2300点大关，市场运行的格局印证了在犹豫中上行的俗语。沪深300指数自阶段底部上涨以来涨幅已达23.67%，涨势已逐步从陡峭趋于平缓。考虑到仍有部分低估值个股涨幅不足，在成交量没有显著萎缩前，行业和主题轮动仍将是维持股指处于强势特征的主要推动力。

目前，市场关注点转向了2013年经济的增长情况，考虑到经济总量已达到519万亿，从管理层初步确定2013年的经济增速目标为7.5%来看，经济增速的重心逐

步下移已成为共识，投资者对经济的关注将从增速转至质量，回归至公司利润增长上来。在相关重大会议召开前，2013年各项财政政策的具体措施还难以明确，上市公司今年的利润增长仍具不确定性，风格指针仍将偏向于主题投资。

但经过连续的上涨后，市场短期的财富效应已形成，12月参与交易的A股账户数为1716万户，较上月增加了349万户，占期末A股有效账户数的12.45%，较上月上升了2.5个百分点。不过，在新三板挂牌后，国债期货推出预期也将影响A股资金面，会适当对冲部分QFII、养老金以及清

理影子银行带来的入市资金，考虑到去年12月份就已提前透支部分年初的货币开闸效应，适度修整后才更有利于继续上攻。

我们注意到，2320~2350点附近有一定阻力位，但中期估值修复的动力并没有结束，在明确的顶部特征出现前，投资者宜减仓休息。年报披露过程中，市场机

会仍将集中在高送转、高成长以及部分低估值补涨个股中。

下周趋势	看平
中线趋势	看多
下周区间	2250~2450点
下周热点	高送转预期
下周焦点	年报

## 强势震荡不改中级反弹格局

□财通证券 陈健

本轮强劲反弹，在将空头逼死的同时，也积聚了大量获利了结的技术风险，短期大盘展开了宽幅震荡，不排除会出现3子浪的调整，这将有利于消化获利盘和解套盘。但目前由多头主导的格局不会改变，强势震荡不改中级反弹的趋势。

一季度，由于节日等各方面因素，消息面进入企业业绩、经济数据、政策等发布的清淡期，基本面

进入难以证伪和证实的阶段，短期不会对市场造成系统性风险。当前行情博弈性调整压力已现，但考虑到基本面改善趋势确定、政策红利频发、风险偏好提升、A股自身财富效应凸显等利好因素，中级反弹在3月初之前仍将延续。不过由于估值洼地的效应削弱、资金面扰动等影响，继续上行空间受到一定限制，后期将以结构性机会为主。

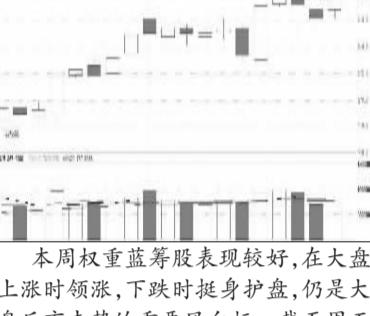
技术面上，随着沪指进入2012年2478点、2453点双头构筑区域，上档压力呈现，短期，大盘上档阻力区是2011年以来的上档压力线，目前位于2340点附近，即2011年11月4日2536点~2012年2月27日2478点~2012年3月14日2476点~

2012年5月4日2453点的连线，这是近两年众多反弹高点连线形成的阻力位。大盘围绕这一多空“楚河汉界”进行反复争夺是必要的。

短期内，大盘进入宽幅震荡期，但出现3子浪的调整并不改变中级反弹的趋势。250日均线(2222点)、中期市场生命线40周均线(2192点)、前期三重顶2145点、2138点、2123点区域将分别构成下档强支撑位。而1949点低点以来的上升通道的下轨目前在2265点附近，短期有支撑作用。

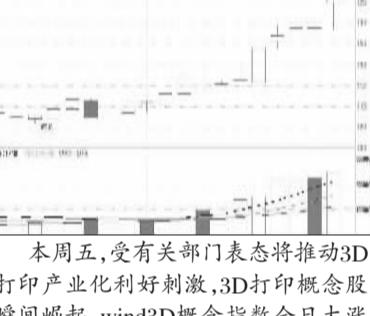
操作策略上，建议继续关注年报高送转、环保、光伏、新型城镇化及补涨股，政策题材主题投资仍将是重头戏。

### 沪深300:跑赢大市



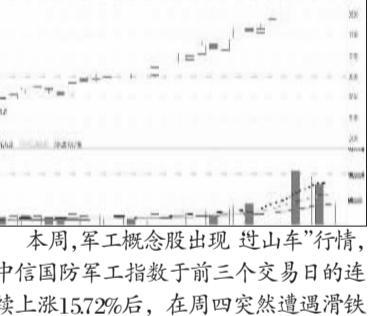
本周权重蓝筹股表现较好，在大盘上涨时领涨，下跌时挺身护盘，仍是大盘后市走势的重要风向标。截至周五收盘，沪深300全周上涨4.52%，跑赢沪指1.22个百分点。展望后市，低估的权重蓝筹仍有估值修复潜力，沪深300指数继续跑赢沪指概率较大。

### 3D打印概念:跳空大涨



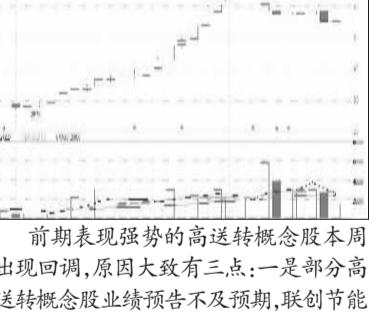
本周五，受有关部门表态将推动3D打印产业化利好刺激，3D打印概念股瞬间崛起，wind3D概念指数全日大涨10%，宏昌电子、华中数控和光韵达等多只概念股涨停。近期热点轮换较快，3D打印概念股建议波段介入为主。

### 军工股:炒作降温



本周，军工概念股出现“过山车”行情，中信国防军工指数于前三个交易日的连续上涨15.2%后，在周四突然遭遇滑铁卢，重挫37%，周五有所企稳，截至周五收盘，中信国防军工指数全周仍然上涨7.99%。短期内，军工概念有所降温，投资者宜防范前期涨幅过大股票的回调风险。

### 年报高送转:走势分化



前期表现强势的高送转概念股本周出现回调，原因大致有三点：一是部分高送转概念股业绩预告不及预期，联创节能堪称典型；二是高送转概念股普遍涨幅较大，存在回调压力；三是3D打印概念股等新热点出现，资金存在调仓需求。后市，随着年报披露陆续展开，投资者宜精选优质个股分享公司成长收益。

## 宽幅震荡仍是常态

□民生证券 吴春华

受美国上周首次申请失业金人数跌至五年低位以及上月新房开工数增长至四年峰值等利好消息影响，周五股指再次回到2300点以上，并出现震荡上扬的态势。经过调整后，房地产、汽车以及煤炭等板块开始走强，对指数贡献较大，市场再次形成普涨格局。由于前期股指在2348点—2365点有一个向下的跳空缺口，所以该点位对市场的压制较大。站稳2300点后，大盘继续向上仍需要银行、券商以及房地产股的配合。此外，二线蓝筹股如煤炭、电力、汽车以及钢铁等板块的上涨，也会影响市场构成强有力支撑，目前这种机会正在酝酿中。

基本面上，周五统计局公布了去年12月、第四季度以及全年的经济运行数据。12月规模以上工业

增加值同比增长12.3%，比11月加快了0.2个百分点。从全年全国规模以上工业增加值来看，比上年增长10%，增速比上年回落3个百分点。

可以看出，规模以上工业增加值从8月低点8.9%开始逐步恢复增长，第四季度重新回到两位数的增长，说明经济的企稳回升明显。同时，12月社会消费品零售总额20334亿元，同比名义增长15.2%，基本恢复到了全年的最高水平，消费对经济的拉动也开始显现。第四季度GDP同比增长7.9%，环比增长2%，也印证了经济的复苏势头，基本面面向好预期没有改变。

整体看，市场正处于恢复性上涨以后的震荡期。在银行、券商以及房地产等板块涨幅较大的情况下，二线蓝筹股能否崛起，对市场的影响较大。实际上，这些股票在市场上的表现已经初露端倪。例如，由于煤炭价格的持续走低，电力行业

的业绩出现明显的增长，从而带来业绩的回升，加上火电脱硫脱硝概念的兴起，使得电力板块获得市场的青睐；铁矿石经过四个月的上涨后出现回落，对钢铁行业降低成本创造了一定条件，而国家重大科技基础设施规划中对特种钢材以及高性能复合材料的需求等，对钢铁行业也构成利好。后市可以关注这些板块的结构性机会。

技术上看，由于日K线指标MACD、SKD等都在高位钝化，为了使MACD不形成死叉，市场仍有创新高的可能，所以，下周市场仍应继续上攻。否则，2300点的争夺仍将延续，不排除考验BOLL线上轨2248点的支撑。

下周趋势	看多
中线趋势	看平
下周区间	2250~2350点
下周热点	二线蓝筹
下周焦点	政策面的变化

## 沪指有望向上封闭缺口

□华泰证券 张力

市场在回撤短期均线后，引发场外资金再度进场，显示出目前整个市场入市信心进一步加强，而在权重股维稳市场的基础上，中小盘个股再度呈现出轮番活跃迹象，市场赚钱效应进一

步显现。热点方面，军工板块无疑成为市场最为瞩目的焦点。消息面上，国家统计局1月18日上午公布数据，2012年中国国内生产总值(GDP)为519322亿元，比上年增长7.8%。这一数据好于市场预期。此外，近期监管层对于市场支持力度空前，在市场对于资本市场多重改革利好的预期之下，后市股指将强势震荡推升的势头有望延续。

技术上看，除年线外的中短期均线系统已呈现多头排列，年线也开始上行，市场向好趋势未变。去

年6月4日2348点到2365点的缺口对大盘有向上引力。市场风格方面，本轮行情在前期一直表现为大盘股强于小盘股、周期股强于非周期股、价值股强于成长股。当前的风格特征有助于行情持续推进，一旦超级大盘股上涨，对于指数拓发展空间值得期待。不过按照以往规律，小盘股在市场情绪好转后必将有很好表现，同样有助于行情深化。从目前盘面看，小盘股、成长股的活跃度已有明显增加。

## 延续震荡攀升格局

□新时代证券 刘光桓

三季度7.4%提升了0.5个百分点，表明政策稳增长措施收到成效，经济见底企稳正在逐步回暖复苏。全年CPI比上年同期上涨2.6%，涨幅比上年回落了2.8个百分点，实现了控制目标。从数据上来看，目前宏观经济处在“低通胀、弱复苏、转结构”的运行格局中，总体上比较偏暖，超出市场的预期。预计2013年随着城镇化等稳经济措施不断深入实施，今年经济情况要比去年要好。这对A股市场全年的运行格局构筑较好的基础。

技术面上，本周沪指大盘周K线收出一根放量上阳线，显示多头上攻力度强劲，中线趋势继续向好。不过下周将是第八个交易日，到了比较敏感的时间窗口，预计下周大盘震荡幅度将加剧。日K线上，大盘

周五重新站在5日均线上之上，仍在上升通道之中运行，短线趋势继续向上，大盘下一个目标位有可能是回补去年6月1日留下的跳空缺口2365点。

从成交量看，周五成交量略显不足，后市若继续上攻，则仍需要一个补量过程。盘面上，金融板块等权重出现分化现象，题材股暴涨暴跌也凸显了市场风险加大，毕竟大盘目前涨幅已大，高位震荡剧烈，回落风险加大。操作策略上，投资者不宜盲目追高，应适时逢高减磅降低仓位，时刻警惕调整风险的出现。

下周趋势	看平
中线趋势	看平
下周区间	2250~2350点
下周热点	低价补涨股
下周焦点	成交量

## 面临阶段性调整

□西南证券 张刚

本周大盘尽管维持升势，但在2300点上下剧烈震荡，周内沪深两市日成交金额均处于2000亿元左右的高水平，但周四、周五有明显的缩量迹象。大盘短期内量能出现减少，较难进一步向上拓展空间，将进行阶段性调整。

1月24日汇丰将公布中国1月份制造业PMI的预览值。此前12月份的汇丰PMI终值为51.5，创19个月

新高。1月份的数据是否会因为春运因素出现变化，市场会谨慎观望。下周随着年报开始正式披露，个股分化将会加重，题材板块或会降温。

新股发行仍处于停滞状态，经过财务核查之后，在审企业的财务报告中的水分将被大大挤出，会有不少拟过会企业或主动或被动的撤回申请，有助于缓解后续IPO的发行压力。

今年中央一号文件即将正式发布，将部署三大任务，即加快建设现代农业、深化农村经营体制改革、推进城乡公共服务。

一号文件的核心内容将是深化农村经营体制改革。农业板块有望迎来制度性变革。

大盘周K线收出长阳线，大

涨3.30%，而前一周下跌1.49%，升势强劲，日均成交金额比前一周放大两成，为2012年4月底以来的单周成交最高水平。周K线均线系统处于交汇状态，5周均线穿60周均线，10周均线穿30周均线，周K线站稳60周均线支撑，中期走势维持强势。

从日K线看，周五大盘收出长阳线，站稳短期均线，将挑战2332点的前期高点阻力。均线系统正由交

汇状态转为多头排列，30日均线向上接近年线，维持升势。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，股指处于多头市道，缺口上翘，呈现震荡盘升格局。

本周军工概念出现“过山车”行情，中信国防军工指数于前三个交易日的连续上涨15.2%后，在周四突然遭遇滑铁卢，重挫37%，周五有所企稳，截至周五收盘，中信国防军工指数全周仍然上涨7.99%。短期内，军工概念有所降温，投资者宜防范前期涨幅过大股票的回调风险。

## 仍处反转行情初期

□五矿证券 符海问

本周K线明显呈阳包阴态势，且量能有效放大。随着经济数据不断“给力”以及赚钱效应有增无减，我们维持当前处于反转行情初期的判断。

随着上升行情的不断深入，个股轮涨迹象较明显。前期熊市里被套甚至被深套的投资者相继解套，被“熊掌”打怕了的投资者纷纷逃离。据中登公司统计，尽管12月份大盘累计上涨近两成，但12月份持仓A股账户数环比却减少了近50万户，与此形成鲜明对比的是，机构投资者成为本轮市场反弹的最大动力。金融、房地产、基建、生物医药等行业板块的大批股票反弹幅度甚至超过30%。从A股历史看，这

种现象通常出现在熊市末端和牛市初期，在利空出尽、经济数据不断向好的支持下，股市继续上演“逼空”行情的可能性在加大。

尽管去年GDP同比增长7.8%，创13年新低，但明显好于市场预期，这也是管理层主动调结构，提高经济增长质量的结果。四季度企业景气指数为124.4，比三季度上升16点。企业家信心指数为120.4，比三季度上升39点。上述数据均表明，我国经济企稳回升态势再一次确立。经合组织14日也表示，我国经济已到达积极拐点。

从资金面看，利好股市的因素正不断叠加。一方面，近期资金利率不断下行，将有利于为股市“供血”。另一方面，监管部门有望进一步扩大资本市场对外开放，QFII和RQFII