

市场料重返升势

□五矿证券 符海问

本周尽管上证综指仅微涨0.02%，但个股活跃程度不减，平均每个交易日涨停个股数均在50只以上，周三涨停个股数更是达到了111只，创下多年来单日涨停个股数量新高，使得市场人气进一步得以聚集。虽然上证综指周二曾大跌5.43%，不过从后面几个交易日稳步上扬的走势来看，当日大跌显然属于洗盘性质，在资金面持续

下周趋势	看多
中线趋势	看多
下周区间	2900-3000点
下周热点	一带一路、核电、军工等概念
下周焦点	蓝筹股的表现

牛市也需回调蓄势

□信达证券 刘景德

12月9日上证指数最高冲至3091.32点，但当日同时也大幅下跌163.99点，12月10日股指最低探至2807.68点，而后大盘展开反弹，但最终沪深两市大盘本周均未收复失地。中小盘指数表现相对较好，创业板指自上周五

下周趋势	看多
中线趋势	看多
下周区间	2800-3100点
下周热点	券商股、传媒股
下周焦点	银行股能否再度活跃

蓄势后料进一步冲高

□光大证券 余纯

本周市场波动剧烈，周初市场先后经历了大幅的上涨与下跌。在经过如此大幅度的波动后，周四市场走势开始趋缓，并在高位展开震荡整理。市场的热点也较上周出现了明显的转换，券商、保险等前期走势强劲的板块纷纷回调，基建、环保等板块则走势转强，成为了市场资金追逐的新热点。

政策面上，中央经济工作会议于本周顺利结束，并为2015年的经济工作定下了基调，稳增长、促改革仍是会议的两条主线，且明年的财政和货币政策有望得以进一步的宽松。作为明年改革“年度特

下周趋势	看平
中线趋势	看多
下周区间	2850-3050点
下周热点	农业股、地产股
下周焦点	新股集中发行

短线仍以震荡整固为主

□申银万国 钱启敏

在连续大涨之后，本周市场呈现冲高回落，大起大落走势，下半周股指涨幅趋于收敛，上证综指在2900点一线盘整。从目前看，由于短线调整以获利回吐为主，市场较心态稳定，因此调整幅度并不大。但下周末是股指期货结算日，再加上周四以后市场将迎来新一轮新股集中发行，因此短线资金面较为紧张，行情料以震荡整理为主。

下周趋势	看平
中线趋势	看多
下周区间	2880-3000点
下周热点	低价大盘股
下周焦点	成交量

A股演绎“疯牛”变“慢牛”

□华泰证券 周林

本周上证指数在上探至2091.32点后，急速下挫，最低达2807.68点，展开近300点的宽幅震荡。其中，作为本轮行情“领头羊”的券商股更是涌现出大量恐慌性获利盘，以至于个别股票本周最大回撤幅度达30%以上。

上证指数十几个交易日600多点的上涨幅度让“疯牛”行情为市场所侧目，从这波行情的推升性质来看，与融资融券、股票质押回购等杠杆

下周趋势	看多
中线趋势	看多
下周区间	2900-3100点
下周热点	金融等蓝筹股再度活跃
下周焦点	成长股能否继续回升

宽松的背景下，指数有望延续此前的升势。

稳增长被作为明年经济工作的首要任务，无疑向市场传递了一个重要信号，即相对宽松的货币环境仍可期待，这对股市而言是重要利好。11月份CPI同比上涨1.4%，创下近五年来新低，预示着我国低通胀的时代已经到来，这也为实施宽松的货币政策提供了条件。此外，从A股历史上看，每当经济处于稳增长时期且通胀率处于较低水平时，国家通常采取投资拉动的方式提高经济增长率，近期发改委加速审批一些大型投资项目也再次印证这一判断。而投出的资金溢出部分

三连阴后，连收三阳，失地几乎完全收复。本周盘面呈现出了新的特征：一是沪深两市主要股指由快速拉升转为横盘震荡，但上证指数明显落后于深成指和创业板指；二是近日券商股冲高后大幅回落，银行股、石化双雄等蓝筹股开始回调，传媒、软件、高铁、航运等题材股则纷纷活跃；三是近日成交量先急剧放大后逐步萎缩，12月9日沪深两市日成交额达1.27万亿元，12月12日则缩减至7032亿元。

预计短线大盘将继续在

3000点附近反复震荡，并在蓄势充分后重拾升势。理由如下：第一，创业板指连续大幅上涨，短线有回调的压力，而大盘当前上涨动力不足，前期高点也存在一定压力；第二，12月12日多数券商股止跌反弹，但是并未带动其它板块走高，考虑到券商股目前总体涨幅偏高，短线可能陷入反复震荡，而银行、地产、石化等指标股也需要震荡蓄势；第三，年底机构或无心恋战，且目前多空双方谨慎情绪都较浓。

点”具体表现的“一带一路”、京津冀协同发展、长江经济带三大战略相关板块的投资机会投资者可重点加以关注。

数据方面，最新公布的经济数据依然较为疲弱，物价数据则显示当前的通胀压力已经处于较低的位置。具体数据上，11月CPI环比下降0.2%，同比上涨1.4%；PPI环比下降0.5%，同比下降2.7%，CPI同比涨幅连续第三个月在2%下方运行，PPI同比涨幅则连续33个月为负；另外，工业增加值、固定资产投资、楼市开发投资等方面11月份经济数据的表现也均较10月份有所回落。

新股方面，证监会在本周按照法定程序核准了12家企业的首发申请。随着新股的再度集中发行，二级市场的资金面将受到一定影响。即将发行的公司中，上交所6家，深圳中小板3家，创业板3家。网上申

购时间集中在12月18日到23日，其中中国信证券、春秋航空、葵花药业分别预计募资69.96亿元、18.16亿元、13.34亿元，排入了今年新股预计募集资金额的前10名。

本周二市场以一根长上影的大阴线结束了长达近20天的逼空行情。随后市场的量能水平迅速回落，周五的成交量水平较周二已经缩减了一半有余。量能的迅速回落，说明投资者在经过剧烈波动过后心态更为谨慎，加上下周新一轮新股发行对市场资金的分流，导致了短期市场震荡休整需求增强。但目前经济疲弱、物价较低的情况，使得货币政策进一步放松的可能增强，资金成本下降带动股市上涨的逻辑依然存在，震荡蓄势完成后市场有望进一步冲高。随着市场风格的切换投资者可重点关注前期涨幅相对较小

的低估值品种。

期指上可能会有一定的博弈。同时从下周四开始，有超过10只新股集中上网申购，据测算拟融资约130亿元，较前几次有明显增加，而且其中包括了国信证券等热门品种，势必对短线资金面形成较大冲击。此外，年末临近，大银行揽存压力有增无减，资金的稀缺性和融资成本也将水涨船高，客观上不利于股市放量走强。再加上，年底机构年终结账也是历年的规定性动作。因此尽管市场中期趋势仍然向好，但短线受制于资金分流的压力，大盘以震荡整固的可能性最大。因此，投资者可耐心等待新的机会，同时关注市场热点是否有新的变化，并积极参与新股申购。

性资金的推动密不可分。Wind数据显示，沪深两市的融资融券余额从8000亿元到突破9000亿元关口仅用了8个交易日，比从7000亿元到8000亿元19个交易日的时间大幅缩短。随着融资融券的杠杆问题获得重视，“疯牛”行情戛然而止。但当前A股融资融券余额与市值比为2.5%，跟国际水平(3%)相当，仍在合理的范围之内；而A股市场融资融券交易额占比18%，仍低于国际20-25%的水平，由此两融暂不会引发市场太大的风险，且券商增加杠杆当前总体还处于需求不足状态而非供给不足状态，离合理的5-6倍的杠杆差距还很远。因此，市场虽受到两融增

大多由股市所吸纳，股市便起着资金“蓄水池”的作用，个股股价也就相应的水涨船高，因此指数上涨仍具备较好的想象空间。

另外，由于赚钱效应的叠加，股市吸引力也在不断上升。上周A股资金净流入475亿元，保证金余额达1.2万亿元，这已是连续第五周净流入。而市场融资余额已突破9000亿元，这部分资金对市场的推动作用也不可小觑。市场板块轮动也相当健康，先是金融、地产等大盘蓝筹启动，再到钢铁、环保接棒，展示出行情正在健康有序运行。因此指数继续上行将是大概率事件。

此前连续下挫的创业板指数本周震荡上行，全周累计上涨2.63%。分析人士指出，从目前来看，增量资金入场和改革红利释放的上涨逻辑并未出现松动，前期涨势过快，股指客观上有震荡休整的需要。

本周大盘冲高回落，个股分化明显，沪指受获利盘的集中回吐困扰，前期做多主力军权重板块率先回调，指数重回3000点下方，但中小盘个股重新活跃。总体来看，市场做多热情仍在，但空方力量逐步增强，后市股指振幅预计仍将较大，建议投资者保持适度的谨慎。

从本周市场表现来看，股指振幅明显加大，尤其周二沪深两市股指的振幅均达到8%以上，反映多空双方力量在高位正在发生微妙的变化。沪指指在3000点下方时指数一路上扬，基本没有遭遇太大阻力，多

周四连续第五次暂停了例行的公开市场操作，鉴于当周共有正回购到期50亿元，则央行最终实现资金净投放50亿元。伴随着公开市场操作的一次次暂停，现阶段存量货币资源已渐趋枯竭，再加上外生流动性供给有限，财政存款下拨与上收波动剧烈等因素，未来三个月的流动性存在较大的波动性。

基本上，2014年11月份社会消费品零售总额增长11.7%，高于10月份的11.5%，也是2005年2月份以来的第二低，而2014年1-11月份，全国固定资产投资(不含农户)同比增长15.8%，增速较1-10月份的15.9%月份回落0.1个百分点，为2002年以来最低。从环比速度看，11月份固定资产投资(不含农户)增长1.02%，低于10月份的1.64%。11月份规模以上工业增加值同比实际增长7.2%，比10月份的7.7%，回落0.5个百分点，为2009年1月份以来第二低。从环比看，11月份比上月增长0.52%，和10月份一致。除了消费数据略有转好以外，其余同比数据均继续下行，由此对周期性行业行形成了上定的利空效应。

技术上，上证综指周K线收出带长上下影线的小阳线，全周微涨0.02%，而前一周创出2008年10月初以来单周最大涨

幅，全周大涨9.50%，但本周的日均成交额较前一周放大一成多，创出了历史最高水平。周K线均线系统维持多头排列，但远离5周均线，出现了超买迹象。从日K线看，周五大盘收出带上影线的小阳线，处于5日均线位置。而日K线的均线系统维持多头排列，5日均线横走，显示股指短期仍将处于盘整走势。摆动指标显示，大盘在多方强势区横盘，呈强势整理特征。布林线上，股指处于多头市道，线口上翘，呈现盘升形态。

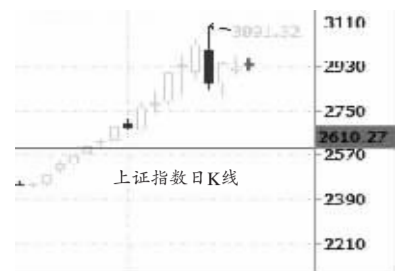
下周为股指期货1412合约的最后交易日，由于经济数据持续表现疲弱，市场对继续下行的数据反应并不强烈。但针对两融的去杠杆化的效应，料将对权重股形成抛压。12月16日汇丰公布的中国12月份制造业PMI预览值，此前的11月份的终值为50.0，创半年新低，若继续走弱或将引发市场悲观情绪。后半周的新股发行也将形成资金分流压力。下周大盘在量能缩减的情况下，将考验2900点整数关口支撑。

技术上，本周沪市大盘周K线收出一根带长上下影线的小阳线，显示3000点上方有较大的抛压，而2800点位置也有较强支撑。短期内大盘在创出新高后有震荡调整的要求，但中线趋势继续向好。日K线上，5日均线走平，显示短期内大盘将呈现横向整理格局，其他各条均线继续呈多头排列上行，对大盘构成较强的支撑。形态上，大盘突破3000点后出现技术性回踩确认，后市若无重大利空消息袭来，大盘将在2800点上方进行缩量震荡整理，预计将调整到下周末。

市场风格上，以券商为代表的金融板块进入获利回吐的震荡调整势头中，对大盘形成较大的压力，而主题投资类的板块乘机开始活跃，聚积一定的市场人气。但从中长期来看，大盘蓝筹股仍然是未来市场的主力军，后市“大象起舞”将再度重演，并带动大盘重返3000点之上。因此，操作策略上，不必担忧“大盘短期的震荡调整，逢低继续“抓大放小”。

下周趋势	看空
中线趋势	看多
下周区间	2900-3000点
下周热点	相对低估价的大盘蓝筹
下周焦点	汇丰PMI、成交量

沪综指:大幅震荡



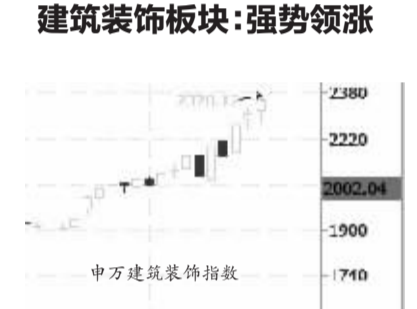
本周沪综指的波动幅度明显放大，全周累计上涨0.02%。分析人士指出，从目前来看，增量资金入场和改革红利释放的上涨逻辑并未出现松动，前期涨势过快，股指客观上有震荡休整的需要。

创业板指数:震荡上行



此前连续下挫的创业板指数本周震荡上行，全周累计上涨2.63%。分析人士指出，从目前来看，增量资金入场和改革红利释放的上涨逻辑并未出现松动，前期涨势过快，股指客观上有震荡休整的需要。

建筑装饰板块:强势领涨



中万建筑装饰指数本周累计上涨13.45%，涨幅在28个中万一级行业指数中位居首位。分析人士指出，前期领涨的金融股震荡休整，而以建筑装饰为代表的二线蓝筹开始活跃，蓝筹内部出现轮动，短期此类品种仍值得关注。

银行板块:弱势回调



中万银行指数本周累计下跌5.60%，跌幅在28个中万一级行业指数中位居首位。分析人士指出，前期银行股一度领涨沪深两市，成为推升股指逼空的重要力量，不过前期的上涨幅度过大，已透支了板块的基本面，短期银行股仍有震荡整理的需要。

中日韩自贸区:受资金热捧



中日韩自贸区指数本周累计上涨10.53%，涨幅在Wind概念指数中居前。分析人士指出，在市场进入震荡期后，场内题材热点开始活跃起来，自贸区也再度升温。受益于自贸区的炒作，中日韩自贸区概念获得资金热捧，不过短期指数涨幅过高可能会引起回调震荡，建议投资者不要盲目追高。

下周预测区间



下周均值区间:2851-3049点
 下周极值区间:3780-3160点

空方力量逐步增强

□东吴证券 罗佛传

本周大盘冲高后遇阻回落，沪指指受到获利盘的集中回吐困扰，前期做多主力军权重板块率先回调，指数重回3000点下方，但中小盘个股重新活跃。总体来看，市场做多热情仍在，但空方力量逐步增强，后市股指振幅预计仍将较大，建议投资者保持适度的谨慎。

从本周市场表现来看，股指振幅明显加大，尤其周二沪深两市股指的振幅均达到8%以上，反映多空双方力量在高位正在发生微妙的变化。沪指指在3000点下方时指数一路上扬，基本没有遭遇太大阻力，多

下周将考验2900点

□西南证券 张刚

本周大盘冲高回落，个股分化明显，沪指受获利盘的集中回吐困扰，前期做多主力军权重板块率先回调，指数重回3000点下方，但中小盘个股重新活跃。总体来看，市场做多热情仍在，但空方力量逐步增强，后市股指振幅预计仍将较大，建议投资者保持适度的谨慎。

从本周市场表现来看，股指振幅明显加大，尤其周二沪深两市股指的振幅均达到8%以上，反映多空双方力量在高位正在发生微妙的变化。沪指指在3000点下方时指数一路上扬，基本没有遭遇太大阻力，多

沪指将重返3000点

□新时代证券 刘光恒

本周沪深股市呈现冲高回落、高位震荡的格局。周初市场人气高涨，资金也蜂拥而入，沪指指再创3091.32点的本轮行情新高，成交也刷新了1.26万亿元的历史天量。但在一系列利空消息的打击下，大盘快速跳水，并展开宽幅震荡，沪指指本周盘中最低下探至2800点附近。其后大盘主要围绕5日均线震荡，成交量大幅下降，显示市场有所降温，但仍然表现出强势震荡格局。

基本上，本周宏观经济数据密集发布，显示进出口增速减弱、通缩压力不断加大。周一海关总署公布数据显示，1-11月我国外贸进出口总值为23.96万亿元，同比增长2.2%，其中出口13万亿元，增长4.4%，进口10.95万亿元，下降0.4%，贸易顺差2.05万亿元，扩大40.4%。其中，11月份出口增长4.9%，进口下降6.5%，双双大幅回落，贸易顺差3348亿元，扩大60.5%。显示当前我国外需内需放缓，出口与进口动力不足。周三国家统计局公布数据显示，11月份CPI同比增长1.4%，比上月回落0.2个百分点，创5年来新低，11月份PPI同比下降2.7%，连续33个月下

指数震荡个股活跃将延续

□国都证券 孔文方

资金推动型行情在本周达到了极致。周二沪深两市成交额创下1.27万亿的历史天量。全周上证指数微涨0.02%，周K线收出高位十字星；中小市值题材股表现活跃，中小板指数、创业板指数分别上涨1.42%和2.63%。

国家统计局公布，11月份全国居民消费价格总水平(CPI)同比上涨1.4%，创下5年以来新低；全国工业生产者出厂价格(PPI)同比下降

2.7%，降幅有所加大。市场预期12月份CPI、PPI同比增速可能会继续下行，这也引发了市场对于通缩风险的担忧。同时，CPI和PPI的持续走低，打开了货币政策的宽松空间，市场预期明年上半年央行或将多次降准、降息。

本周沪市成交2.82万亿元，日均成交5644亿元，比前一周放大14%；但在周二刷新历史天量后，成交额逐步回落，资金推动型行情暂告一段落。其中，券商股作为本轮行情的“急先锋”，短线面临巨大的获

利回吐压力，成为本周市场杀跌主力。而融资融券余额超9000亿元，杠杆效应进一步加剧了市场波动。经过市场的大幅震荡，市场情绪开始回归理性。环保、传媒、自贸区等受益政策红利预期的中小市值题材股表现活跃。预计近期市场仍将维持“指数震荡、个股活跃”的格局。

下周趋势 看空

中线趋势 看多

下周区间 2780-2980点

下周热点 电改、自贸区、国企改革

下周焦点 政策、成交量

下周趋势 看平

中线趋势 看多

下周区间 2850-3050点

下周热点 券商股、银行股、环保股

下周焦点 货币、政策、IPO

下周趋势 看空

中线趋势 看多

下周区间 2900-3000点

下周热点 相对低估价的大盘蓝筹

下周焦点 汇丰PMI、成交量

下周趋势 看空

中线趋势 看多

下周区间 2900-3000点

下周热点 相对低估价的大盘蓝筹

下周焦点 汇丰PMI、成交量

下周趋势 看空

中线趋势 看多

下周区间 2900-3000点

下周热点 相对低估价的大盘蓝筹

下周焦点 汇丰PMI、成交量

下周趋势 看空

中线趋势 看多

下周区间 2900-3000点

下周热点 相对低估价的大盘蓝筹

下周焦点 汇丰PMI、成交量

下周趋势 看空

中线趋势 看多

下周区间 2900-3000点

下周热点 相对低估价的大盘蓝筹

下周焦点 汇丰PMI、成交量

下周趋势 看空

中线趋势 看多

下周区间 2900-3000点

下周热点 相对低估价的大盘蓝筹

下周焦点 汇丰PMI、成交量