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

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。而投放的资金溢出部分

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

预计短线大盘将继续在

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。

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

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。

蓄势后料进一步冲高

则缩减至7032亿。

□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

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

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 一批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。

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,下半周股指波幅趋于收敛, 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	

首先,本周大盘主要是对 上周及此前连续大涨的强制性 修复,因为在过去的三周当中, 券商板块指数平均上涨一倍, 出现明显的非理性及盲目跟风 的情况,在通过取消低层级地 方债抵押、收缩债券杠杆工具 等政策措施出手降温后,A股市 场出现了强制性调整,这是大 涨后的正常修复和合理回归, 且离场的筹码以获利回吐为 主,因此不会因为短线调整而 破坏市场的整体向上趋势。

其次,从下周看,大盘仍有 调整要求。一方面,金融股板块 由于市值巨大,一旦调整需要有 较长的换手过程,需要一定的时 间周期。另一方面,下周末是12 月份股指期货的交收日,多空在 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 是否会有新的变化,并积极参 与新股申购。

期指上可能会有一定的博弈。同

□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 中线趋势 2900-3100 д 下周热点 金融等蓝筹股再度活跃 成长股能否继续回升

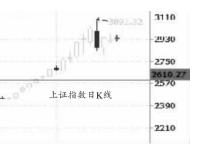
因此, 市场虽受到两融增

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。

长过快问题的困扰, 但牛市行 情并没有结束,只不过演绎成 "疯牛"变"慢牛"的节奏。而 且牛市行情也有助于发行制度 由审批制向注册制的转变,有 助于解决实体经济在经济下行 过程的同时,解决融资难和融 资成本高的困境。此外, 市场 虽然短期受到打压,但市场牛 市之心已经形成, 宽幅震荡将 给投资者提供一个非常好的低 吸机会。从本周市场不断活跃 的板块和个股就可以看出,资 金仍在积极展开操作。

从市场投资机会看,在不 断推进"一带一路"、京津冀 协同发展、长江经济带等建设 的过程中,将有诸多行业及个 股受益,而这些都是值得投资 者后市重点关注的。

沪综指:大幅震荡



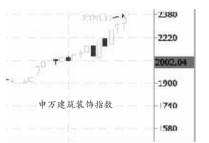
本周沪综指的波动幅度明显放 大,全周累计上涨0.02%。分析人士指 出,从目前来看,增量资金入场和改革 红利释放的上涨逻辑并未出现松动, 前期涨势过快,股指客观上有震荡休 整的需要。

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,前期资金扎 堆在券商、银行等权重股中,短期领涨权重股歇 脚休整,资金从此类品种中流出,并回流到小盘 成长股中, 助推了创业板指数后半周的强势上 行。这种蓝筹与成长的交替上涨行情料将持续。

建筑装饰板块:强势领涨



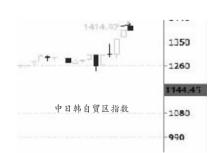
申万建筑装饰指数本周累计上 涨13.45%,涨幅在28个申万一级行业 指数中位居首位。分析人士指出,前 期领涨的金融股震荡休整,而以建筑 装饰为代表的二线蓝筹开始活跃,蓝 筹内部出现轮动,短期此类品种仍值 得关注

银行板块:弱势回调



申万银行指数本周累计下跌5.60%,跌 幅在28个申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,自贸热也再度升温。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,沪综指受到获利盘的集中 回吐袭扰, 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。沪综 指在3000点下方时指数一路上 扬,基本没有遭遇太大阻力,多 方牢牢掌握盘面的主动权,但 随着指数步入3000点上方,部 分获利盘开始松动, 部分资金 开始向空方倒戈,由此空方力 量逐步增强,多空双方在关键 点位的争夺也愈加剧烈。

从市场风格来看, 前期领 涨的金融、地产等权重板块遭 到获利盘回吐,短期跌幅较大, 券商股在周二更是引发了跌停 潮。而前期相对逊色的中小盘 个股则重新活跃,占据了涨停 榜的绝大多数份额。总体来看, 市场赚钱效应仍然较为明显, 但投资者在操作上需及时跟进 风格的轮换才能保持主动。

技术上,大盘周K线图上, 短、中期均线系统的多头排列

形态依然保持完好,市场量能 也呈稳步增长态势,沪综指仍 有再次挑战3000点的潜力。但 周K线收出长上下影线,表明 空方力量开始增强,周KDJ高 位持续钝化后也有再次死叉 的迹象,指数震荡不可避免 本周后三个交易日市场量能 逐步萎缩,主要系权重调整所 致,后市若要冲关成功还需权 重再次发力。操作上,建议投 资者保持适度谨慎,密切关注 权重动向。

下周趋势	看平	
中线趋势	看多	
下周区间	2850-3050点	
下周热点	云计算	
下周焦点	权重股动向	

下周将考验2900点

□西南证券 张刚

本周大盘冲高回落后高位 震荡,已实现连续五周上涨。12 月9日盘中,上证综指创出2010 年11月15日以来的新高3091.32 点,同时刷新2009年8月31日以 来单日最大跌幅5.43%,且沪深 两市日成交额也创出逾1.2万亿 元的历史新高。周内各个板块涨 幅大小不一,其中中小板指本周 上涨1.42%, 创出2011年8月底 以来的新高5827.10点;创业板 指本周也上涨2.63%。央行在公 开市场连续四周净投放,银行间 市场利率受到新股发行影响出 现上升。两市合计日成交额在后 半周逐日递减, 周五缩减至 7000多亿元的水平,为12月3日 以来的最低水平。

新股发行方面,下周迎来 密集发行。12月18日有葵花药 业;12月19日有金盾股份、迦南 科技、正业科技、国信证券、中 矿资源、高能环境;12月22日有 园区设计、宁波高发、春秋航 空、南威软件;12月23日有新澳 股份。此批次拟募集资金规模 大幅攀升至128亿元,因而二级 市场下周开始将面临资金的大 规模分流。截至目前,累计已有 78家企业获得了IPO批文,离百 家发行目标仅余22席。

资金面上,人民银行于本

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。

基本面上,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%,但 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)同比名 义增长15.8%, 增速比1-10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 性行业形成了一定的利空效应。

技术面上,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 日均成交金额比前一周放大-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,出现了超买边 象。从日K线看,周五大盘收出 带上下影线的小阳线,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

约的最后交易周,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日汇丰将公布 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。

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H股折价的大盘蓝筹
下周焦点	汇丰PMI、成交量

沪指将重返3000点

□新时代证券 刘光桓

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 综指再创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,沪综指本 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。

基本面上,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

滑, 且较上月扩大了0.5个百分 点,有加速下行的态势。周五最 新发布的数据显示,11月工业增 加值为7.2%,继续下行。由此可 见,国内通缩势头有所增强,经 济下行压力也在进一步加大。但 这也给货币政策进一步放松提 供了空间。此外,中央经济工作 会议确定了明年经济工作的总 基调,提出了五项经济工作任 务,强调主动适应经济发展新常 态。这也对稳定提振市场信心起 到重要作用。 流动性上,本周央行在公

开市场继续零操作,这也是央 行第5次未进行任何操作,本周 公开市场只有50亿元正回购资 金到期,且未来将无资金到期。 目前由于年底临近以及二级市 场即将发行12只新股,市场资 金利率全线上涨,显示短期内 流动性开始趋紧。另据周五央 行公布的数据,11月M2余额 120.86 万亿元, 同比增长 12.3%,增速分别比上月和去年 同期增加了0.3和1.9个百分点, 11月新增贷款8527亿元,同比 增长13.0%,显示央行年底加大 货币投放,以支持稳增长。市场 普遍预计2015年财政政策力度 会加大,货币政策也将会继续 适度宽松,以1-2次的降准、降

技术面上,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 大利空消息袭扰, 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"抓大弃小"。

下周趋势	看多	
中线趋势	看多	
下周区间	2800-3160点	
下周热点	券商股、银行股、环保股	
下周焦点	货币政策、IPO	

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。

	1日上
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

下国热热