

# 市场演绎跨年行情

□申银万国 钱启敏

本周沪深股市先抑后扬,下半周在金融、基建等权重股推动下重拾升势,上证指数两天劲升185点。从目前看,随着年底资金关口的过去,A股市场有望持续向上,演绎跨年度行情。

首先,上半周的调整主要以券商、银行等前期领涨板块的获利回吐为主,是对巨量获利筹码的正常洗盘,目前短线调整已经基本完成,进入新一轮震荡上升通道。展望未来,由于券商股号召力继续存在,银行股估值仍然最低,因此权重股的再度走强有

下周趋势	看多
中线趋势	看多
下周区间	3140-3220点
下周热点	低价大盘股
下周焦点	市场热点和成交量

# 3000点之上需要坚定信心

□五矿证券 符海问

本周沪深两市个股依然维持之前的“大涨小跌”的特征,主板指数上涨,而中小板、创业板指数再度收跌。前半周股指大幅调整,而后半周又大幅起涨,除了沪指收获失地且创出收盘新高,更有不少前期强势股再创反弹新高。两市行情表明,3000点之上,至少应坚定两点:一是坚定指数仍将继续向好;二是坚

下周趋势	看多
中线趋势	看多
下周区间	3100-3250点
下周热点	一带一路、金融、军工
下周焦点	成交量

# 牛市升途多曲折

□华泰证券 周林

本周上证指数在周初上冲至3189点后,出现大幅调整,200多点的落差造成了市场极大的恐慌,但银行、券商等金融蓝筹股强势上行,稳住了市场的阵脚,最终本周市场不跌反升,强势特征一览无遗。

从市场的大起大落看,以券商和银行为代表的金融股在市场中起到了决定性作用,首先金融股整体虽然个数不多,但40多只金融股在市场中权重比重很大,占据整个市值比例的三分之一还多,对市场具有很强的牵引能力;其次,跟其他行业板

下周趋势	看多
中线趋势	看多
下周区间	3000-3250点
下周热点	蓝筹股继续活跃
下周焦点	业绩预增股

# 结构性行情将持续

□东吴证券 罗佛传

本周大盘先抑后扬,指数在前三个交易日急跌后又快速收回,权重板块仍然是市场焦点所在,尤其是券商板块在涨停潮过后迎来涨停潮,市场犹如夏季的天气雨过天晴。在指数红火的背后,二八分化依然严重,投资者普遍陷入只赚指数不赚钱的困境。预计短期内市场仍会延续这种结构性行情的格局,操作上仍建议投资者“抓大放小”。

目前市场的上涨已经进入了主要依靠资金推动阶段,

下周趋势	看平
中线趋势	看多
下周区间	3050-3250点
下周热点	金融
下周焦点	权重股动向

# 强势格局料延续

□国都证券 孔文方

本周市场巨幅震荡,量能略有萎缩。全周上证指数上涨1.58%,周K线收出带长下影线的小阳线;中小板指数、创业板指数分别下跌1.81%和3.80%。金融、地产等大盘股仍是市场中流砥柱。

资金面上,货币政策宽

松,年底资金面紧张阶段已经过去,市场预期未来资金面仍将维持宽松,资金推动型行情有望延续。本周沪市成交22906亿元,日均成交4581亿元,量能略有萎缩。本周市场先抑后扬,巨幅震荡。周一近300只个股跌停,周二、周三金融等权重股连续杀跌,大盘跌破3000点关口。随着政策红利陆续释放和打新资金分批解冻,市场开始快速反弹。

政策面上,高层部署支持企业“走出去”战略,周四工程机械板块集体大涨;第三批互联网证券试点出炉,周五券商板块再度集体涨停。综合来看,近一个月来新增资金一直主导市场,银行、保险、基建等一批中字头的大盘国企股特别受到青睐,整体走势非常强劲。缺乏新增资金关照的中小市值题材股持续面临调整压力。技术上看,大盘有望冲击BOLL线上轨。建议投资者密切关注量能变化,若沪市每天成交维持在4000亿元以上,强势震局料将持续。

外巨量资金来说,其推动力不可小觑。

其次,短线调整和新股发行增量资金“断流”有关,下半周随着上万亿元的申购资金解禁,行情重拾升势,场外资金有逐渐回流的信号。而且,目前临近年底,受银行揽存等因素影响,资金面临周期性紧张,但元旦过后,资金面紧张即可明显缓解。从目前看,随着股市财富效应的显现,以及市场对持续降息降准的预期,对银行存款中50万亿个人存款,25万亿的银行理财和信托资金,逾100万亿的房地产资金,还会产生持续的分流作用。据16家上市银行今年三季报显示,当季存款流失达到1.5万亿元,其中部分流向了股市。由于目前沪深两市的真正可流通市值只有13—14万亿元,因此对场

A股新开账户虽然有回落,但新增开户数仍超63万户,仍保持在较高水平,可见资金面已发生质的变化。此外,道指首次翻上18000点也给A股带来了不小正面刺激。因此说,3000点之上,需要的是投资者坚定看好指数。

当然,并不是看好指数就能获得好收益,近期“满仓踏空”和“满仓大跌”的声音不绝于耳,表明这次行情已跟以往不同。从历史上看,除了具体行业具备轮动效应外,A股也存在轮动特征,当前是主板时间,中小板、创业板时间可能还未到来,因此应当坚定看好主板的投资机会。

曲折,投资者也应坚持牛市做多的信心。

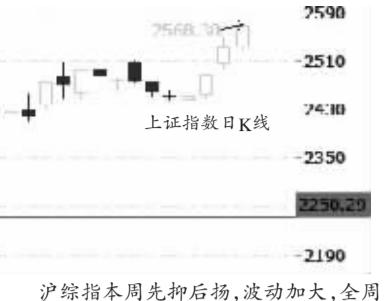
当然,投资者面对市场动辄百点的波幅,还是要注意风险的防范。在积极做多战略指导下,也要注意投资战术的应用。现在市场环境已与过去大不一样,增量资金大额入市,加杠杆运用明显,目前市场每天的成交量与过去相比都不可同日而语。特别是杠杆的运用是把双刃剑,会使市场更为敏感,导致爆发式的急涨和恐慌性的杀跌时常出现。在这种暴涨暴跌的环境中,投资者除了学会适应,还需要通过控制仓位和加强波段操作来稳固收益。从市场投资机会看,笔者仍然建议投资者重点关注券商、银行、保险为代表的蓝筹股,金融股每次暴跌之时都是投资者入场入市之机。

连收大阳。中线来看,这种资金推动行情仍未完结。

但在指数红火的背后,市场风格二八分化丝毫没有减弱,尤其是周五仍有近半数个股逆市下跌。金融、地产、钢铁等权重板块节节上扬,而中小板和创业板则明显弱于大势,不少个股已经拒绝上涨。从指数来看,中小板综指和创业板综指均出现了日线和周线级别的MACD顶背离形态,调整短期恐难结束。因此,投资者在这周指数急拉的背景下盈利难度加大,追高权重股随时可能被突如其来的大震荡而止损出局,而继续坚守中小盘个股则可能满仓踏空甚至逆市下跌。操作上,建议投资者继续“抓大放小”,但需要在控制仓位的前提下逢低布局而不是盲目追涨。

程机械板块集体大涨;第三批互联网证券试点出炉,周五券商板块再度集体涨停。综合来看,近一个月来新增资金一直主导市场,银行、保险、基建等一批中字头的大盘国企股特别受到青睐,整体走势非常强劲。缺乏新增资金关照的中小市值题材股持续面临调整压力。技术上看,大盘有望冲击BOLL线上轨。建议投资者密切关注量能变化,若沪市每天成交维持在4000亿元以上,强势震局料将持续。

## 沪指:宽幅震荡



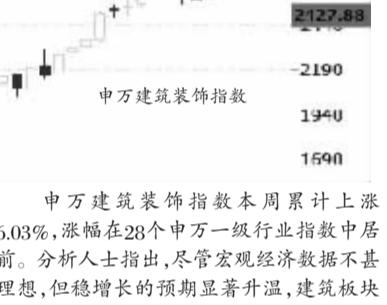
沪指本周先抑后扬,波动加大,全周累计上涨1.58%。分析人士指出,利率下行和改革提升风险偏好是助推本轮行情的两大主要动力,不过值得注意的是,短期股指涨幅较大,有震荡整理的需要,预计沪指将维持宽幅震荡。

## 创业板指数:连续下挫



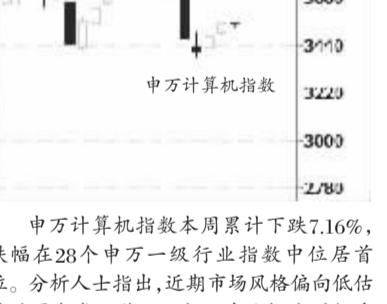
创业板指数本周连续下挫,累计下跌3.80%。分析人士指出,鉴于创业板阶段跌幅较大,短期在市场预期相对不明确的背景下,预计创业板指数仍将保持小幅反弹的格局。不过,从反弹无量的情况看,估值压力引发的谨慎情绪仍然普遍存在,后市仍有进一步释放风险的空间。

## 建筑板块:强势上行



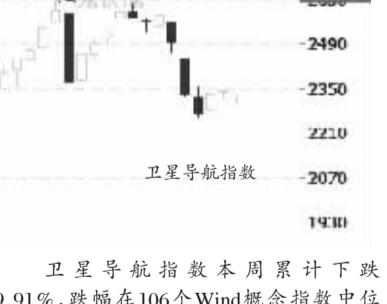
中万建筑装饰指数本周累计上涨6.03%,涨幅在28个申万一级行业指数中居前。分析人士指出,尽管宏观经济数据不甚理想,但稳增长的预期显著升温,建筑板块本周表现强势。此外,“一带一路”主题投资也为建筑板块提供了炒作题材。短期该板块将保持活跃。

## 计算机板块:弱势领跌



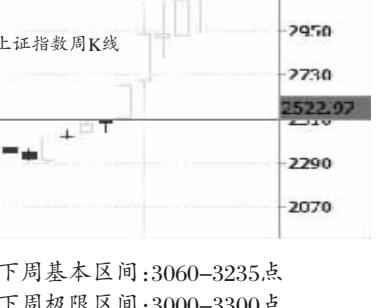
中万计算机指数本周累计下跌7.16%,跌幅在28个申万一级行业指数中位居首位。分析人士指出,近期市场风格偏向低估值的周期类品种,而新兴产业板则颇受冷遇,考虑到市场风格短期暂难扭转,该板块短期反涨空间受限。

## 卫星导航指数:连续回调



卫星导航指数本周累计下跌9.91%,跌幅在106个Wind概念指数中位居首位。分析人士指出,经过前期的大幅上涨,军工类概念的涨幅已经严重脱离基本面,炒作热情降温后,此类题材热点可能会大幅回落,投资者不宜盲目抄底。

## 下周预测区间



下周基本区间:3060-3235点  
下周极限区间:3000-3300点

# 完美收官迎接“喜羊羊”

□新时代证券 刘光桓

建、工程机械、建筑承包、钢铁建材、银行等行业构成重大利好,有利于相关公司拓宽新的利润增长点,也进一步强化了A股市场的投资信心,激发了更大的投资热情。

流动性上,本年内最后一批新股IPO申购结束,打新资金陆续回流市场,加上财政存款将密集投放,市场资金利率重回低位运行,显示年前资金面比较宽松。本周央行在公开市场上继续进行零操作,既无正回购,也无逆回购,显示央行在年内最后的时间内非常淡定。

技术面上,本周沪市大盘收出一根带长下影线的小阳线,显示大盘本周在创新高后震荡剧烈,但下档支撑非常强,周技术指标显示中线趋势继续向好。日K线上,经过上半周的震荡后,市场一些获利盘得到了较好清理,大盘重新站在均线之上,均线系统继续保持多头排列向上运行。周五成交量

再次放大,量价配合非常理想,强势特征明显。

展望后市,从历年看,每年一季度都是银行信贷巨量投放的“黄金播种期”,以满足实体经济的资金需求,因此明年初央行通过降准、降低存贷比、MLF等货币工具向银行注入更多流动性的概率非常大,这对市场形成强烈的利好预期。此外,目前,稳增长举措不断推出,为未来牛市打下坚实基础,宽松货币政策还将实施,为牛市提供充裕的流动性。明年的行情依然牛气冲天,喜气洋洋。下周还有最后三个交易日,市场将继续演绎“二八”风格,大盘有望在券商、保险、银行板块的上攻带动下震荡上行,完美收官。

下周趋势	看多
中线趋势	看多
下周区间	3100-3300点
下周热点	基建、银行、券商
下周焦点	货币政策、PMI

解过剩产能”等方面的表述,可以预见符合相关论述的行业与公司在来年将会更多的获得银行等金融机构在信贷、发债等方面的支持,迎来更好的发展

总的看,热点以剧烈波动的方式快速轮动,从而导致整体的赚钱效应减弱。虽每天股市都有很强势的热点,建筑、非银、银行、军工等均在不同的交易日走势活跃。但由于热点的轮动极为迅速,追涨的结果往往是步步踏空。由于市场的上升趋势依然有望延续,这样的市场特征下,建议继续重点关注低估值蓝筹股,特别是其回调的机会,可择机布局等待后续回升。

下周趋势	看平
中线趋势	看多
下周区间	3050-3250点
下周热点	机械、化工
下周焦点	热点轮动速度

# 逢低吸纳低估值蓝筹

□光大证券 余纯

本周股先抑后扬,震荡幅度加大,量能水平继续呈现回落态势。市场风格方面,大小盘分化在本周一达到顶峰后逐渐收敛。在持续多个交易日大强小弱的格局后,本周一市场积累的矛盾集中释放。由于长期踏空,对重仓成长股的投资者情绪造成了较大的冲击,并使其选择了用较大冲击成本的方式减仓中小市值成长股,择机布局近期表现强势的低估值蓝筹。中小市值品种当日大面积跌停,程度在历史上也鲜见。以创业板市场为例,403只股票,56只由于各种原因停牌,剩下的347只股票中,上涨的股票仅有14只,涨停的则超过了80只,占比接近四分之一。随后在部分被错杀的成长股强势反弹的带动下,中小盘迎来了较有力度的反弹。

本周大盘先跌后升,已经连续六周上涨,周内各个板块涨跌分化。中小板指本周下跌1.81%,12月16日创出2011年8月17日来的历史新高5898点,上周下跌1.91%。创业板指本周大跌3.80%,12月16日创出历史新高1674点,上周下跌1.65%。周内两市合计日成交金额在前半周出现缩减,周三、周四处于5800亿元左右的水平,为11月28日以来的最低水平,周五放大至7200亿元以上。

新股发行方面,根据证监会最新公布的数据,截至12月11日612家排队企业在,有265家选择上交所,133家选择中小板,214家拟登陆创业板。因此,两个市场的排队企业家数差距缩小为81家。从审核状态看,29家排队企业已通过发审会。下周二级市场资金面依然处于充裕状态。

流动性上,12月25日,央行在公开市场未开展任何操作,

这已经是今年11月25日以来,连续第九次暂停操作。也正是由于公开市场操作暂停,本周无正回购、逆回购及央票到期。由于新股申购资金解冻使得中短期银行间市场利率水平出现回落,但受到季节性因素影响,仍处于相对较高水平。

政策面上,进入年底,国家发改委集中审批了一批机场、铁路、公路项目。继12月22日审批通过两项目后,12月23日,发改委称,又审批通过6个基础设施项目,投资总额为人民币253亿元,项目主要集中在欠发达的西部地区。可见,政府启动投资拉动经济的意愿强烈,对基建类板块形成较强的好利效应。

技术面上,大盘周K线收出带长下影线的小阳线,上涨1.56%,而前一周大涨5.80%,日均成交金额比前一周略有缩减,仍为历史高水平。周K线均线系统维持多头排列,周K线站稳5周均线,走势向好。从日K线看,周五大盘收出长阳线,站稳5周均线,挑战前期高点。均线系统维持多头排列,处于强势特征。

摆动指标显示,大盘在多方强势区上翘,仍有一定上升空间。布林线上,股指处于多头市道,缺口上翘,呈现盘升形态。

下周为2014年最后三个交易日,也处于元旦假期前,交投或趋于清淡,大盘虽会延续升势,但涨幅将收窄。同时,市场将在下周元旦假期,迎来中国12月份制造业PMI数据的公布,此前