

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	3140-3200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，占据整个市场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，尤其是券商板块在跌停潮过后迎来涨停潮，市场犹如夏季的天气雨过后即天晴。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到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、地产等大盘国企股仍是市场中流砥柱。

资金面上，货币政策宽

可持续性，将继续推动大盘震荡向上。

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50万个存款人，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

定“抓大放小”的选股思路。

任何牛市里，都免不了出现回调甚至大幅度震荡，就像熊市里也有反弹一样。而值得笔者坚定当前指数仍处于上行通道的最大关键点，就是A股资金面已发生根本改变，而且政策和外围市场也发生了较大变化。自上周开始，两融市场迈入“万亿”时代，当然绝大部分是融资金额，周增幅创下历史新高，较上年末的3465.27亿元增近两倍，较7月底的4449.57亿元增长一倍有余。保证金也是七周净流入逾7000亿元，上周银证净流入3598亿元，创历史新高。新入市投资者数量依然处于高位，上周

块个股相比，券商、银行、保险等金融股相对较好的基本面对场外大资金入市具有极强的吸引力。因此，在牛市行情预期下，场外资金特别是超大规模资金入场，都会把金融股作为投资配置的首选。

本周股指的宽幅震荡是符合牛市特点的，市场上每一次牛市都会伴随着股指的多次大幅震荡。在市场刚经历600多点的快速上涨之后，获利资金必然会出现较大分化，容易引发领涨板块集体杀跌，出现市场踩踏现象，从而带动指数大幅下挫。但指数的急速大幅下挫也容易对长线做多资金形成强烈的吸引力，一旦股指砸出“黄金坑”后，变会有资金蜂拥入场填埋。因此，在市场不断向上征途中，股指还会遭遇到多次资金的打压，但不管牛市途中多

基本面的作用力带来的影响已经被指数快速上涨的热情消融。虽然汇丰12月份PMI跌破了荣枯线，但市场对此并不敏感。即使在证监会通报18只股票涉及市场操作的背景下，市场依然在短短两个交易日内就几乎收回了前三个交易日的失地。牛市的预期正在不断渗入市场的各个角落。在这种预期自致的效应下，场外资金不断进场，场内资金则通过两融等业务加大杠杆，指数自然水涨船高。这点可以从近一周的资金面带来指数

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只个股跌升，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

外巨量资金来说，其推动力不可小觑。

最后，从技术上看，主板市场在经过上半周的快速震荡后已经重新回到上升通道，市场风格也没有明显改变，可以看作是前续行情的有效延伸。只是下半周成交量有所滞后，周三周四的成交量不到6000亿元，不足12月9日1.2万亿最大量的一半，周五虽有放量，也只有7250亿元左右，表明除了金融基建等活跃板块外，其他板块表现还相对僵硬，后市还需要补量修复过程。从目前看，由于周五上证综指报收3157点，离年内最高点3189点只有32点的距离，因此只要周末消息面平静，大盘很有可能在年末最后三个交易日突破3189点，再创年内新高。

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，当前是主板行情，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。

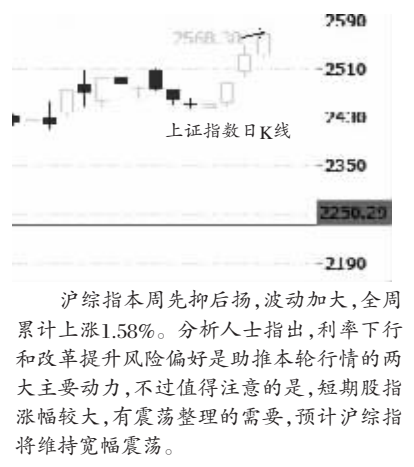
当然，投资者面对市场动辄百点的波幅，还是要注意风险的防范。在积极做多战略指导下，也要注意投资技术的应用。现在市场环境已与过去大不一样，增量资金大额入市，加杠杆操作运用明显，目前市场每天的成交量与过去相比都不可同日而语。特别是杠杆的运用是把双刃剑，会使市场更为敏感，导致爆发式的急涨和恐慌性的杀跌时常出现。在这种暴涨暴跌的环境中，投资者除了学会适应，还需要通过控制仓位和加强波段操作来稳固收益。从市场投资机会看，笔者仍然建议投资者重点关注券商、银行、保险为代表的金融蓝筹股，金融股每次暴跌之时都是投资者火线入市之机。

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抬，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 and 周线级别的MACD顶背离形态，调整短期恐难结束。因此，投资者在这种指数急拉背景下盈利难度加大，追高权重随时可能被突如其来地大震荡而止损出局，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，强势震荡格局料将持续。

沪综指：宽幅震荡



沪综指本周先抑后扬，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



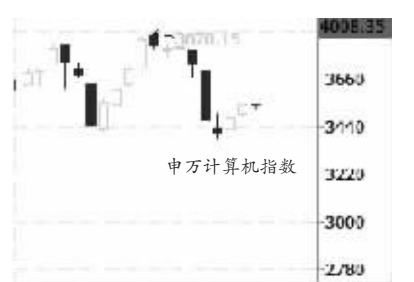
创业板指数本周连续下挫，累计下跌3.80%。分析人士指出，鉴于创业板阶段跌幅较大，短期在市场预期相对不明确的背景下，预计创业板指数仍将保持小幅反弹的格局。不过，从反弹无量的情况看，估值压力引发的谨慎情绪仍然普遍存在，后市仍有进一步释放风险的空间。

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个中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：弱势领涨



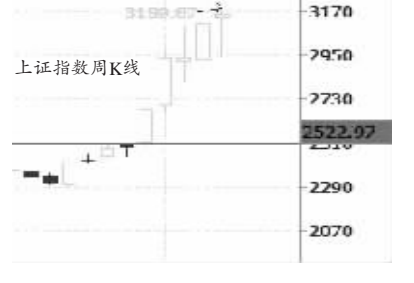
中万计算机指数本周累计下跌7.16%，跌幅在28个中万一级行业指数中位居首位。分析人士指出，近期市场风格偏向低估值的周期类品种，而新兴产业板块则颇受冷遇，考虑到市场风格短期暂难扭转，该板块短期反弹空间受限。

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 刘光恒

本周沪深两市大盘呈现大幅震荡的态势。周初在金融板块带动下，大盘创出3189点的新高，但此后冲高回落，获利盘大量出局，大盘周三一度跌至2934点。后半周金融、“一带一路”板块联袂上攻，带动大盘重回3100点之上，收复大部分失地，市场做多情绪高涨。

消息面上，近期宏观经济数据虽然不甚理想，但稳增长的利好消息频出。本周二，国家发改委再批11条公路项目，投资规模达1176.52亿元。至此，发改委累计批复的各类基建项目投资总额已达15629.22亿元，为明年稳增长打下坚实基础。此外，高层表态加大金融对企业“走出去”的支持，一是简化审批手续，便利“走出去”，二是拓宽融资渠道，助力“走出去”，三是健全政策体系，服务“走出去”。对相关的铁路基

逢低吸纳低估值蓝筹

□光大证券 余纯

本周股指先抑后扬，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。在持续了多个交易日大强小弱的格局后，周一市场积累的矛盾集中释放。由于长期盘整，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，跌停的则超过了80只，占比接近四分之一。随后在部分被错杀的股票中，上涨的股票仅有14只，跌停的则超过了80只，占比接近四分之一。随后在部分被错杀的股票中，上涨的股票仅有14只，跌停的则超过了80只，占比接近四分之一。随后在部分被错杀的股票中，上涨的股票仅有14只，跌停的则超过了80只，占比接近四分之一。

假日效应料导致涨幅收窄

□西南证券 张刚

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家排队企业中，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数量差距缩小为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，

建、工程机械、建筑承包、钢铁建材、银行等行业构成重大利好，有利于相关企业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，本周年内最后一批新股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，显示央行在年内的最后的时间非常淡定。

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，市场上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

的反弹。

政策面整体较为积极，一方面高层部署加大金融支持企业“走出去”力度，推动稳增长调结构促升级。此举有助于缓解市场对于经济进一步恶化的担忧，对于前半周杀跌后投资者风险偏好的回升也起到了较为积极的作用。另一方面，本周银监会召开了2015年的监督管理会议，其中提到了来年的几项重点工作，包括了“积极支持国家战略实施。大力支持“一带一路”、京津冀协同发展、长江经济带三大战略实施，积极推动亚太地区基础设施投资和互联互通，加大金砖国家金融合作”、“促进产业结构调整，积极发现和培育新增增长点。积极推动新一代信息技术与现代制造业结合，支持科技创新、万众创新、自主创新。促进制造业等传统产业升级改造，推动形成绿色低碳循环发展新方式，化

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利好效应。

技术面上，大盘周K线收出带长下影线的小阳线，上涨1.58%，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

辞旧迎新 强势格局不变

□民生证券 吴春华

本周股指在创出3189点新高后，高位回落。不过随后在银行、保险、券商等板块大幅反弹的带动下，股指重回3100点上方，在周K线上收出下影线较长的小阳线，显示下档支撑比较明显。从本周的市场特点来看，资金在金融板块上布局较多，在市场大幅震荡的过程中，金融板块起到了稳定市场的作用，后市可继续关注该板块的走势，其对指数的影响较大。

短期来看，从2000点开始反弹至今，上涨幅度接近60%，盘中的调整也属正常。从目前看，由于银行、券商以及保险等个股都保持强势格局，指数的上涨应该不成问题。关键是如何不选对板块和个股，很有可能继续存在只赚指数不赚钱的现象。

中期来看，首先，由于经济下行压力较大，但政策支持力

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“黄金播种时机”，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，为午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，迎来更好的发展机遇。

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。虽每天市场都有很强势的热点，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

5日均线，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，股指处于多头通道，线口上翘，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12月汇丰中国制造业PMI初值为49.5%，为7个月来首破枯荣线，存在一定的利空隐忧，会影响到节前的投资积极性。随着年报披露时间的临近，低估值大盘蓝筹股和高估值小市值品种分化将越来越明显，而市场资金将集中追捧年报有高性价比现金分配能力的品种。

下周趋势	看多
中线趋势	看多
下周区间	3100-3200点
下周热点	AH股中折价蓝筹股
下周焦点	流动性、成交额

充沛。保证金已经连续七周净流入、融资融券余额超过万亿、险资岁末加大银行、地产的投资等，都显示对后市的看好。可以预见的是在多项政策的支持下，明年上市公司的基本面改善将更加明显，支持市场仍有上行空间。

展望后市：银行、券商以及保险信托等依然是市场追逐的热点，但要逢低关注，不追高。“一带一路”是中国企业“走出去”的大布局，仍将在很长一段时间获得关注。国企改革将有效提升企业竞争力，带来盈利能力的增加，释放改革红利。高端装备制造行业和节能环保等受政策支持行业，仍将注入新的活力。高送转历来被市场追捧，也可以适当关注。

下周趋势	看多
中线趋势	看多
下周区间	3000-3200点
下周热点	金融板块
下周焦点	能否再创新高