

短期下跌后将迎来反弹

本周大盘股指继续下探寻找支撑，但是与前两周的快速杀跌走势不同，本周大盘跌幅明显收窄。成交继续大幅萎缩，短期技术指标也修复到低位，预示着大盘短期的杀跌接近尾声，在一轮短期的快速杀跌后，大盘有望迎来反弹。

近期的下跌走势，除了扩容和临近年底引发的资金危机之外，很大程度上和几大权重板块的杀跌走势也密不可分。其中特别值得关注的就是银行板块，比如传统的四大行，股价再次接近甚至跌破发行价，似

乎由汇金增持带来的股价反弹作用已经消失，市场悲观情绪再次占据上风。与银行股走势接近的还有地产板块，几大地产天王股价节节败退，让地产指数也创出了近期新低。

周期性板块中最引人注目的资源类股，如煤炭和有色，近期也跌得惨不忍睹，虽然近期的经济指标显示国内经济已经开始复苏，无奈投资者对资源品价格信心不足，连带着对相关公司的股价也失去了信心。煤炭龙头中国神华、铜业龙头江西铜业、铝业龙头中国铝业等，股价

都还在不断下探寻找支撑，短期也只能规避风险和观望。

一般在大盘下跌中消费板块往往是机构投资者的避风港，传统的就是医药和食品酿酒板块。但是随着白酒板块的衰弱，酿酒板块已经无法吸引机构投资者的眼光了，本周酿酒板块就继续不断下跌，慎言反弹。但是医药股仍然保持了传统的防御优势，本周一更引发了机构投资者集体联手的爆发性反弹。医药板块近一个多月的走势基本保持了缓慢攀升，在市场低迷中显示了

防御抵抗的独特魅力。

除了医药股显示了强烈的防御优势，金融行业的保险和证券板块本周表现也不错，走势明显强于大盘，近期受到机构投资者青睐的迹象很明显，应该是和这两个板块的业绩大幅增长有关。即将迎来年报披露和四季报披露的敏感时期，业绩将成为不可避免的热门主题。这两个板块在季报显示的业绩已经基本奠定了全年业绩的快速增长，四季报能否迎来更多惊喜还有待观察，相信先知先觉的机构投资者也

不会错过这样的投资机会吧。

上海自贸区经历了大幅调整后，从11月份又开始了慢牛上升的走势，加上近期关于上海国资改革的讨论给相关上市公司带来了更多预期，重组、并购等题材漫天飞舞，给上海本地股带来了更多光环，后市的走势值得期待。

大盘从9月开始调整后，似乎进入了一个大箱体，经历了11月中旬的一次下探，加上近期的第二次下探，如果短期大盘形成反弹，将更加证明这个大箱体的有效性。因为目前股指正处在箱体的底部，激进的投资者应该考虑逆势加仓了，当然也要冒着短期被套的风险。稳健的投资者可以在连续三周跌不破箱体后再考虑加仓。国元证券 王晓敏

可以火中取栗了

上周末沪指在银行等权重股尾盘大幅杀跌后，快速回落至前期平台底部2078点一线附近，本周曾低见2068点，在央行进行SLO操作及周二重启回购290亿元后，沪指转向整固性波动，在大震之后，本周依然呈现余震的特点。

在此过程中，高送转、医药板块及食品安全等概念股表现较佳。另外，上周末复牌的威华股份在本周仍是连续涨停，而昌九生化在10个跌停板后开始演绎大逆转，但未来宽幅震荡难免。这一悲一喜中显示出重组注入购并等类型的整合，机遇和风险是相当大的。

12月25日，国家发展和改革委员会主任徐绍史受国务院委托向全国人大常委会报告“十二五”规划纲要实施中期评估的情况时表示，财政金融风险增大，特别是部分地区政府性债务规模过大。这提示平台债风险今年将被重视，而未来一些信托产品和理财产品的风险也将同步增加。

证监会表示在上市公司监管过程中，主要从3个方面进行投资者保护。一是保护投资者知情权，二是保护投资者收益权，三是保护投资者决策权。由于前期市场对政策失望情绪较大，故在未来市场中，投资者依然要学会以自我保护为主。

在连续观望了三个月后，又到了2013年年底。由于只剩下三个交易日了，故今年可能将以阴线报

收的概率偏大。在全球市场回暖的背景下，有些格格不入，也有些悲凉。但2013年还是展现了创业板牛市及自贸区等概念性热点。

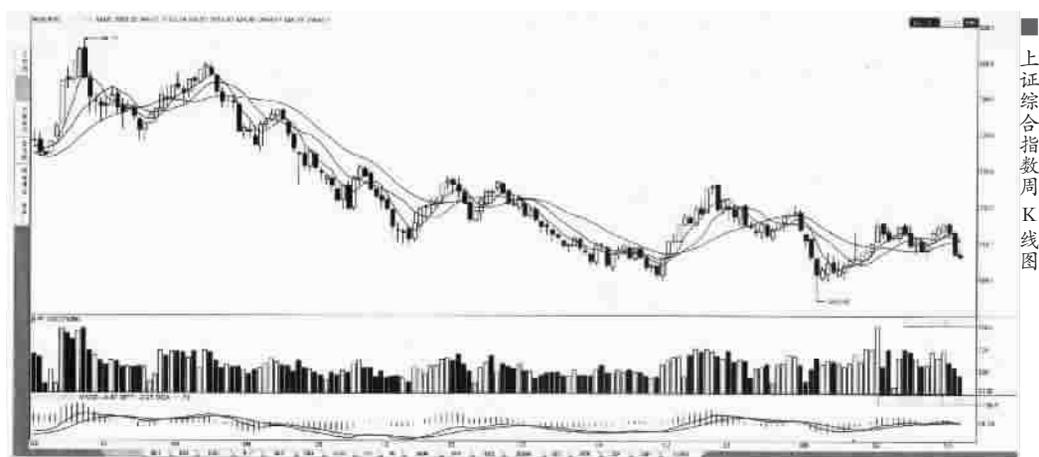
下一周将迎来一个“跨年周”。即拥有2013年的最后两个交易日和2014年最早的两个交易日。在连续观望了近三个月后，我们避开了许多市场风险，虽然目前市场仍偏弱，但笔者认为可以“火中取栗”了。

虽然明年是“扩容年”，但笔者认为近期可以买股票了。一方面可以在资金紧缺时买到低价股，另一方面可以分享到机构年底排名时的拉市值红利，最后还可以配好市值等待待新股。但需剔除如下二大板块：“亏损股、2013年年涨幅超过70%股、周期性股。”

其它的就都可以逢低关注了，可以选择半仓或者重仓介入。仓位上可以一半选择放在如下品种中：“年底非经常性收益大于1亿元的公司、经营性现金流良好货币资金充裕的具有高送转潜能的民营公司。”在行业上，侧重大众化消费板块。

另一半可以做一些新股市值配售的类现金配置准备，如重点配置深市2元左右低价不亏的中盘融资融券品种。如有新股认购，可以及时配置；如新股认购完成，则利用其良好的流动性直接转换成现金，再做回购保值即可。

东方证券 潘敏立



上证综合指数周K线图

B指 沪强深弱重演

本周沪深B指再现触底反弹，尤其沪市B指在触底245.89点后连续反弹，攻克5日和10日均线，并向60日均线发起冲击。从技术指标观察，沪市B指正在逐渐走出弱势状态。深市B指略微逊于沪B指，连日在60日均线附近盘整，而成份B指则是连日下跌，从12月9日的6099.95点高点，到12月25日5498.91点，已经跌去了600多点，跌幅近11%。目前来看，沪市B指超跌反弹，深市B指下跌整理，两市行情出现短期的背离，而年末大盘大跌的概率也比较小。

从走势上观察，市场量能依旧低迷，显示人气不足，观望情绪浓厚。市场要想延续反弹行情，必须要有新资金介入。沪深B指在连续下跌后

呈现企稳态势，但目前仍未有趋势性好转迹象，尤其周线呈空头排列，量能不足仍是主要问题。年末市场资金面略显紧张，各路回购利率以及银行间市场的拆借利率都飙升，资金面对大盘形成了比较大的制约。

在技术面上看，本周市场的实体阳线确认短期走势止跌企稳，正进入筑底阶段。另外大盘短期技术指标已经转好，周线上的中期技术指标则显示超卖严重，我们认为市场短期仍有反弹需求。阶段性看，深市B股大盘也随时可能面临阶段性探低反弹，大盘继续缩量上攻的可能性较大。在操作上，随着企稳止跌信号的进一步明朗化，后市可逢低关注受益政策扶持的相关B股个股，持股待涨。上海新兰德 马宜敏

市场受制于年底流动性「大考」

本周前三个交易日，股指明显表现出止跌企稳且进行着弱势反弹行情，周一与周二股指持续窄幅震荡，均以十字星报收，同时成交量持续萎缩至600亿元左右，也说明了短线市场进一步杀跌的动能在进一步衰竭，鉴于临近年底市场流动性相对偏紧的局面，近期央行再度于公开市场进行290亿元人民币七天期逆回购操作，此为央行三周来首次通过逆回购注入流动性。考虑到央行重启逆回购，资金面紧张的状况将逐渐趋于稳定，接下来随着财政放款的开启，资金面将迎来一定的自然修复。市场资金面有望在后市出现趋缓和的可能，市场要想在后市延续企稳反弹行情，还需更多利好兑现。

本周市场涨幅榜前列的个股多以中小市值题材股为主，虽然指数不涨，但是互联网等题材股的表现仍旧不差。随着时间的推移，美国QE退出所产生的影响也将逐步显现，IPO正式重启也日益临近，包括新三板的全国推广等，都会在一定程度上对A股产生负面影响，进而制约沪深两市向上的运行空间。因此，两市普涨不太可能，后市依然将是结构性行情延续。

本周消息面来看显得相对平静，而接下来市场利好有望进一步呈现的预期，比如说逆回购操作继续实施，社保等长线资本入市步伐加快，加上股指自身存在超跌反弹的技术性需求来看，短期大盘的投资机会值得进一步期待。当前大盘技术面仍处于不利状态，大盘的“M头”形态或将成型，一旦沪指跌破2050点一线的颈线位，技术面或将进一步下探以寻求支撑，投资者宜维持谨慎，静待多空形势明朗。国泰君安 侯文浩

城 股市三人行

本周上证指数在创出阶段新低之后低位弱势震荡，日K线两阳两阴，周K线为一根上影线22点，下影线5点，实体为16点的小阴线，周成交金额为2450亿元，日均成交金额较上周萎缩一成多，分析师认为：大盘弱势震荡，后市留份谨慎。

谢祖平：由于受到短期资金面偏紧张等负面消息的影响，沪深两市股指仍维持近阶段以来较为弱势的运行格局，权重指标股整体表现偏弱，而受高送转等概念的影响高估值的小盘股反而表现相当活跃，而新股IPO重启后毫无疑问的是中小企业板和创业板将是拟上市公司上市的主要方向，迫使部分资金为申购新股由低估值的沪市转向高估值的深市，导致近日以来深市日成交额远高于沪市，加剧A股市场的波动。

从上证指数日K线图看，虽然本周前四个交易日股指在创出阶段新低2068点后出现小幅反弹，但上行的高度较为有限，而上方的10日

短期弱势或难扭转 不宜盲目参与反弹

均线已下穿120日均线并以每日10余点的速度下移，考虑到目前20日均线仍处于较高位置，短期不妨以10日均线作为上档的压力，在未能突破10日均线之前对指数保持谨慎并控制仓位。板块方面，一方面政策扶持下的新兴产业品种资金运作较为活跃，短期适当寻找机会；另一方面周四黄金股一度整体活跃，故对于一些近期调整幅度较大的有色等资源股也可考虑适量博反弹。

贺峰：近期上证指数弱势运行，若算上12月9日收盘的小阴线，沪指出现连续下跌12天，弱势异常，这样的走势在近年来也只有2008年的大熊市中才可以看到。值得注意的是，本次调整中成交量多次出现600亿元之下情形，而之前今年沪市单日成交额低于600亿元

的共有5个交易日，分别是4月12日、4月15日、5月2日、7月9日和7月31日。若沪市单日成交额连续多日维持在600亿-700亿元的区间，则往往预示着小阶段底部的形成。

不过，本周上半周股指展开一定程度的超跌反弹，但力度尚弱，而年底前资金面紧张的情况难有大的改观，同时各方也在为明年1月IPO重启做准备，或有部分资金选择提前离场观望，指数在此位置反复震荡筑底概率较大。操作上依旧可以轻大盘重个股。需注意目前部分强势拉升的很多股票属于短线大跌后的强势反弹，大部分情况下到达强压力位时即会结束行情，仍需规避绩差、纯题材个股，策略上保持理性和稳健。

张杰：在遭遇年内最大周跌幅

之后，上证指数走出“M头”形态并调整至颈线位置处转向弱势震荡，本周上旬小幅反弹的成交量呈现缩量状态，依旧反映着年末资金面的紧张情况。虽然指数表现不佳，但是中小市值题材股表现抢眼，以高送转、互联网、智能机器等为代表的成长股领涨涨幅前列，创业板指数也呈现逆势反弹，对比权重股而言有着一定的赚钱效应，是由于基金在年终业绩考核之前会对所持的成长股有所护盘动作，另一方面，高送转正式进入公布阶段，而高送转潜力最大的就是创业板。

展望后市，技术面上，一旦上证指数跌破2080点一线颈线位，或将进一步下探以寻求支撑。而在元旦以后，随着新股上市临近，春节前资金进一步趋紧，高估值个股可能会面临着一定的压力，市场弱势格局短期内或难以扭转，需耐心等待市场探明底部位置，不宜盲目参与阶段性反弹，对于高送转的炒作仍需理性看待。

大智慧

本版观点仅供参考