

一个重要的观察窗口

本周是年度最后一个完整交易周，可以说年度行情已经进入收官阶段，行情能不能进一步的延伸，出现跨年度的升势？关键就要看沪深300等核心权重股的表现。

蓝筹大盘指数自924行情以来走势相对落后，重要的原因就在于目前行情并非是盈利改善所致，而是流动性驱使的估值提升行情，流动性溢价突出的体现在小市值品种上。同样，近几日蓝筹股中的高息板块受到追捧，这也是长期国债不断走低，股债剪刀差加大之后流动性向高股息方向转移的表现。

上市公司盈利能力的改善，ROE增速向上，将是支持行情迈向新阶段的核心动力。从12月份两次重要会议的内容来看，明年政策发力的力度还会增强，更多的政策落地必然能够带动PPI的回升，进而传导到ROE上，这是一个确定性的传导链条。只不过说对于盈利改善的修复程度存在一定的分歧。

当前市场成交量有所降低也在一定程度上代表了谨慎情绪，但无论如何只要政策落地的节奏不放松，盈利的改善就必然会到来，1月上旬公布的 PPI 数据是重要的观察窗口。