

■ 环球一周 | Global Index |

恒生指数

最新点位: 21136.43 本周五涨跌幅: 0.65%



道琼斯指数

最新点位: 13333.06



黄金

最新点位: 1773.5



原油

最新点位: 92.34



以上数据截至北京时间 10月12日 21:30

IMF调降经济预期 欧债危机威胁加重

宋文尧

国庆节后的第一周国际金融市场走势疲软。道琼斯工业平均指数上周创近5年新高后，本周回落。国际货币基金组织（IMF）下调全球经济增长预期令市场承压。IMF发布的最新版《世界经济展望报告》中，进一步下调明年全球经济增长预期。该报告同时指出，金砖国家等主要新兴市场国家的增速也将放缓。IMF预计今年全球经济增长为3.3%，2013年为3.6%，均低于其7月份预计的3.5%和3.9%。IMF的报告显示受欧债危机蔓延，全球经济更加疲弱，去年全球经济增长3.8%，2010年增长5.1%。欧元区国家仍是市场关注的焦点。IMF预计今年整个欧元区国民生产总值（GDP）将下降0.4%，并警告称法国、西班牙和意大利等几个成员国政府将无法实现各自与欧洲监管机构达成的预算赤字目标。

此前有传闻西班牙可能会申请救援，但被西班牙政府否认。本周该国被标准普尔调降评级后面临的压力更大。标准普尔公司周三将西班牙长期主权债务评级从BBB+下调两级至BBB-，仅比垃圾级高出一级，并维持前景展望为“负面”。标准普尔称西班牙政府应对经济和金融危机的能力正在不断下降。西班牙问题的负面影响导致欧元兑美元下跌。雪上加霜的是，由于本周二彭博（Bloomberg）贴错西班牙10年期国债的收益率，令10年期国债收益率一度突破6%的关键心理位置，致使欧元周二一度意外大跌。

由于美元上涨，与美元负相关性较强的纽约黄金期货本周回落，市场未能向上突破1800美元关口。原油期货逆势上涨，周三土耳其方面拦截了一架从俄罗斯飞往叙利亚首都大马士革的客机，令本已紧张的土叙两国冲突进一步升级，支撑了石油市场。

(作者单位: 华泰长城期货)

大盘正在为中期走强蓄势

陈若晔

大盘指数从今年5月初至9月份以来形成了一波中期下降通道。如果我们将6月1日的高点2388点与6月8日的高点2325点连成趋势线的话，我们可以清楚地看到沪指在很长的一段时间内都受到这条趋势线的压制，其中在7月19日沪指的高点再度触碰到这根趋势线，但无功而返，指数继续受到趋势线的压制，运行于其下方。

但是，在8月26日沪指的一波反弹行情后，大盘指数与这根趋势线的关系发生了一些微妙的变化。通过附图我们看到，虽然这次反弹没能扭转指数继续下行的运行局势，但指数的运行已经不再是受到趋势线的压制，而是运行于趋势线的上方，其下轨紧贴着该线。这一微妙的变化虽然未能改变市场继续下探的格局，但已经为市场出现更高级别的反弹发出了信号。

接下来，我们看到指数在逐渐靠拢趋势线后，终于爆发了中期跌势的第一次强劲反弹。也就是9月5日沪指在2029点的第一次探底后，出现了一次单日大阳。

9月7日在国家发改委批复加大地方投资力度消息刺激下，股指高开高走，并且成交放大。但是虽然当日大涨，在随后的走势当中，股指在经过一周左右的横盘之后却未能守住反弹成果，反而出现急跌走势。并且在接下来的下跌中，沪指一度跌破2000点整数关口，在9月26日创出1999点的新低。此前，沪指在2000点以下还是在2009年的2月份，也就是说，沪指回到了3年前的市场水平。

虽然跌破2000点，但这是庆幸突破2000点只是蜻蜓点水，在跌破当天便迅速拉起。并且这次跌破2000点整数关并没有加重市场的阴霾走势，而是引发了中期下跌以来一轮最强势的反弹，于是我们看到在K线图上指数形成了底部较大的第二轮冲击波，成交量温和放大，并且保持着涨时放量，下跌减量的良好量价关系。

大盘的此轮反弹到目前为止虽然尚未超过前一轮反弹的高点，但是此轮反弹与上一轮反弹还是有着较明显的区别。



首先，股指的反弹力度放大。前一轮反弹沪指涨幅为5.14%，此轮反弹幅度为6.19%。以第一根阳线的开盘为起点，到最高点的幅度。

其次，从K线组合中我们看到，9月7日的反弹大盘基本上是单日的大阳线，在反弹大阳之后的第二日，股指便出现了放量滞涨的走势，并且在随后的走势中股指基本是震荡下挫，连续收阴并出现下跌放量走势。而本轮反弹的连续性明显增强，指数运行表现为为阴阳交错的K线组合，并且组合中，不但阳长阴短，而且成交量与K线走势形成良好的正匹配关系，市场做多力度有一定持续性。

再者，从均线系统来看，上一轮反弹指数越过30日均线便折戟而返，未能冲过中期60日均线。本轮反弹中，我们看到，指数已经连续4个交易日在60日均线上方运行，截至周五，指数虽有震荡，但是沪指仍然是突破60日均线上方收盘。而且5日均线为2103点，60日均线为2104点，仅一点差距。如果下周5日均线能站上60日均线，则中期走好的态势将进一步确立。

另外从技术指标来看，MACD值在5月跌入负值以后，就一直在零值以下运行。本周五收盘指标值首度由负值转为正值。作为中期适用指标，MACD值的由负转正对市

场的意义不言而喻。指标值由长期为负转正，自然可以作为中期看好市场的较强判断依据。

中期看好，短线我们再来看KDJ指标。截至周五收盘，沪指的K值为81，J值超过了100，显示市场已

进入超买区。并且，我们看到，KDJ指标与指数的运行存在一定的背离现象。沪指前一个收盘高点为2134，本周五收盘点位为2104，而相对应的KDJ值则略高于前期指标值，因此，下周大盘可能会有一个调整的过

程，但从目前市场的估值来看，调整幅度不会太大且调整周期也不会太长，在投资策略上建议先以一周作为观察窗口，同时建议关注煤炭板块的走势。

(作者单位: 中航证券)

A股中期弱化局面改观

傅子恒

A股短线遇下行趋势压力“如期”进行调整。对照9月7日由发改委集中批复城市轨道交通等基建投资项目与十二五内贸发展规划等引发反弹、其后回落的走势，节前两个交易日沪指在瞬间跌破2000点之后形成的反弹，虽然依旧有投资者将其定位为“维稳行情”，但在多因素共同推动下，市场运行的中期形势正在发生新变化。

市场本轮反弹缘于宏观经济信心指标数据好转、十八大会期确定后政治局趋向明朗令市场的不确定心理明显缓和、发达经济体货币宽松政策形成外围市场的“正向溢出”效应这几个方面因素的共同作用。而后续需要观察的要点在于宏观经济具体数据表现、政策对经济运行与股市的支持力度、欧美宽松货币政策继续推进对国内市场的影响等方面。从近两日政策及消息面

的情况来看，新一轮汽车下乡与家电下乡完善配套措施出台、国资委相关人士表示鼓励央企和上市公司增持和回购股票，以及券商创新业务新政细则将可能密集公布等等，迹象显示贯穿经济“维稳”需要的政策继续推出，政策层面的支持获得新进展，对市场行情形成支撑，这是前日行情在周二大涨后仍保持续升的重要原因。

市场热点主线则集中体现在以下几个方面：一是对具体政策的推出进行直接“呼应”，这一主线非常明显，如日前汽车、家电下乡以及券商创新可能密集推出消息引发汽车、家电股、券商股等大幅上涨，以及此前由扩大投资与启动内需驱动的水泥建材、基建、资源股等板块的表现；二是行情稳定与向好之时，各类重组、题材股等顺势表现，成为近期热点中的重要一极，我们此前也多次进行了提示；三是第三次量化宽松政策（QE3）引发的资源、有色股的间歇表现；四是超跌股，尤其是低价的超跌股明显反

弹，低价股历来容易产生黑马，行情向好之时值得进行更多关注。而把握热点动向、紧抓个股行情正是目前获利的关键，预计上述三个方面的主线将继续成为本轮行情贯穿的运行脉络。

就大盘走势而言，短期的反弹对市场情绪的激发作用是明显的，但前期技术压力将面临震荡与化解，在此区域进行调整当属正常，而如果政策力度弱化或者市场出现负面信息，则股指调整幅度可能会大一些，但这种调整将形成底部构造的一部分。中期来看，最大的影响市场信心的因素一在于宏观经济具体数据以及上市公司三季报业绩能否对PMI先行指标回暖进行印证，二在于制约股指反弹展开重要因素巨额解禁股现实与心理层面的强大压力如何化解，这一制约因素与经济复苏休戚相关，由此预计，行情的演进将会是一波三折的。而在当前阶段，由于市场对经济中期运行的弱势预期正在好转，如果大盘发生调整，2000点的支撑将会增强。

(作者单位: 万联证券)

■ 怀新荐股 | Huaixin Picks |

煌上煌 (002695) 消费子行业龙头

周五收盘价: 24.73元
周五涨跌幅: 0.90%
目标价: 30元
止损价: 24元

公司主营酱卤肉制品，所处快捷消费食品行业，快捷消费符合我国社会转型时期人们生活方式的转变，潜在市场空间巨大，预计未来五年增速仍将保持15%左右。

武汉中商 (000785) 期待重组顺利推进

周五收盘价: 6.37元
周五涨跌幅: 1.43%
目标价: 7.5元
止损价: 6元

公司拥有10家百货店、1家购物中心、36家超市大卖场。网点布局湖北省内15个城市，营业总面积逾60万平方米，资产质量优良。

宏达高科 (002144) 医疗器械产业新军

周五收盘价: 11.55元
周五涨跌幅: -0.69%
目标价: 13.5元
止损价: 11元

公司是国内汽车内饰面料的龙头企业之一，主营相关内饰面料的生产和销售，兼营医疗器械（B超产品）的产销业务。

华茂股份 (000850) 券商+矿业低位崛起

周五收盘价: 5.10元
周五涨跌幅: 0
目标价: 6元
止损价: 5元

公司持有广发证券10102.10万股股份（其中有限售条件流通股6000万股），占广发证券总股本的3.41%。

公司的“煌上煌”品牌具备相当高的知名度，在江西省及周边区域的消费者心目中得到了高度认可，截至2012年中，公司拥有1891家专卖店。

公司上市后，凭借品牌和资金优势，销售终端的外延式扩张将成为驱动业绩成长的主要力量，有望推动公司市场份额持续提升。

该股本周收盘价为24.73元，涨跌幅为0.90%。该股破发幅度大，短线超跌明显，随着炒新的蔓延，该股已触底企稳，后市有反弹动力。短线止损位24元，止盈目标位30元。

据最新的重组方案测算，两公司的换股价格（现金选择权）调整为中百集团约为6.83元/股，武汉中商约为6.48元/股，目前两公司股价均低于此价，而武汉中商的流通股本要小得多，后市有一定的弹升动力。

此外，公司的下属门店中南广场

将于11月重新开业，2013年随着门店装修的逐步完成，将有效提升当年盈利增长。

该股提前大盘止跌，在本轮反弹有突破长期下降通道迹象，近日盘中频繁放量，有望向上拓展反弹空间。短线止损位6元，止盈目标位7.5元。

前三季度业绩预告增长30%~50%，业绩优良，属医疗器械行业的低估品种。

该股近两个月因小非减持跌幅巨大，但业绩保持增长，属误杀品种，目前缩量筑底，后市有反弹空间。短线止损位11元，止盈目标位13.5元。

的股权，该公司合法拥有老明槽铜矿采矿权证，此举表明公司进军矿业投资的步伐正在加大。

该股探出4.95元的近年新低点，目前正构筑底部形态，后市如成交量进一步放大，将有望走出下降通道。短线止损位5元，止盈目标位6元。

