

■环球一周 | Global Index |

恒生指数

最新点位:21545.57 本周五涨跌幅:-1.21%



道琼斯指数

最新点位:13104.76



黄金

最新点位:1716.6



原油

最新点位:86.04



以上数据截至北京时间10月26日21:30

日本经济复苏放缓 美企财报令人失望

宋文尧

继美国财赤问题临近之后,日本政府也面临财政危机。日本财政部本周五与该国债市场上的债券交易商召开紧急会议,拟借入38.3万亿日元(合4790亿美元)以弥合今年预算赤字。由于日本政府手头拮据,财政资金即将用尽,如不尽快通过发新债预案,日本也将步美国后尘站在财政悬崖边上。

雪上加霜的是,由于欧债危机的拖累和受中日领土争端导致的对华出口大幅下滑的影响,日本9月份出现5586亿日元的贸易逆差。而日本央行本周调降其9个地区中8个地区的经济评估,反映该国经济复苏面临压力。为了稳定经济增长步伐,日本政府周五通过了规模最大达4226亿日元(约50亿美元)的经济刺激政策。

美国股市本周下跌,上市公司财报业绩不佳拖累股市。谷歌、微软、卡特彼勒、杜邦和美国联合包裹公司本周公布的财报均表现疲软。随着美国大选即将到来,两党民调支持率不相上下,美国经济前景充满了不确定性,进一步加重了投资者的谨慎情绪。

受美国大选的不确定性影响,国际大宗商品市场本周普遍下跌。原油期货大幅下挫,宏观经济疲软,造成对原油的需求预期下降。国际能源署(IEA)发布的中期展望报告称,未来5年国际油价将进入熊市,美国因石油产量大增或将转变为石油出口国。纽约黄金亦随油价下跌,因美元强势。本周美联储公布的最新货币政策符合市场预期,而穆迪调降西班牙5个地区的评级令美元兑欧元走强。

美联储周三宣布维持低利率到2015年年中,并维持此前的债券购买计划和扭曲操作不变。美联储表示,美国经济近几个月温和增长,房地产市场改善,通胀预期稳定,但就业市场仍需刺激。(作者系华泰长城期货分析师)

反弹行情本周铩羽而归

陈若晔

股指本周进入一周的调整回落走势。深成指本周5个交易日仅周一收出小阳线,在随后的4个交易日连续收出4根阴线;沪指周内K线组合为二阳三阴,两市在周五出现了一根加速下探的中阴,虽然略带下阴线,但两市指数的收盘点位均跌破了前期的横盘区域。沪指以2066点结束本周交易,深成指最后收于8414点。

从周K线系统上来看,沪指结束了三连阳,周K线收阴。深成指也收出近乎光脚下跌周K线。成交金额,沪市全周成交为2612.15亿元,深市全周成交2611.31亿元。成交量的分布上,两市本周成交量从周初到周末呈小幅递增,而指数呈现下探加速之势。因此,在本周,市场遭遇了一定程度上实实在在的抛盘打压。

从均线系统上来看,沪指本周三开始,5日均线出现向下拐头,在周四周五连续下探后,使得10日均线开始出现下弯。周五收盘,5日均线开始下穿10日线,但中期30日均线和60日均线尚未出现弯头。深成指方面,20日均线与30日均线在周内几乎一直处于重叠状态,但是5日均线下穿10日线后,仍处在20日与30日均线上方。因此,从均线系统来看,本周市场的走势仍可视为是一次短期的回调走势。

虽然本周五市场出现较大跌幅,但从周五当日指数的运行来看,进入午后,股指虽有继续下探,但午后的成交金额与上半个交易日相比开始有所缩减,说明指数在周五下半个交易日中杀跌动能有所减少。而尾盘指数走平的过程中,成交略显放大,显示股指的下探开始遭遇多头阻击。因此,从本周最后收盘情况来看,股指技术上进一步杀跌的愿望并不强,下周存在止跌机会。

技术指标方面,MACD指标从10月12日开始结束了近5个月的零值以下,由负转正。周五收盘,出现零值上方第一次向下交叉,从指标值来看,指标仍处在零值以上低位区域段,并未进

入超买。KDJ指标上,沪指指标值进入80至20的徘徊区域,从指标图形上来看,指标加速向下弯头,显示本周指数点位波动幅度有所加剧,并且收盘点位偏低。深成指与沪指这两大技术指标基本类似,只是取值上略有不同。

从中期来看,两市到目前为止出现两度较大的触底反弹,前一轮反弹是沪指在2029点后引发的,但在横盘一周后反弹夭折,指数继续下探。在创出1999点的新低后,市场出现第二次反弹行情。近期的这两次的反弹行情虽过程有所不同,但两次指数的反弹高度基本处于相同点位区域。

从过程来看,第一次反弹,市场是以单日大阳线展开,而第二次反弹则是以阳长阴短的K线组合方式展开的。我们看到,第一次反弹,沪指最高位是9月7日的2145点,随后指数的横盘区域基本在其下方30点附近,取其中值大概在2120点左右,而第二次反弹,沪指最高为10月18日的2137点,随后指数也每每在此点位遭遇回头。因此,从沪市来看,2140点区域是目前空头的阻击区域。那么从后市来看,市场后续看点也就是看沪指能否有效突破这一点位。如果后市企稳,指数只有有效突破2140点区域,市场才能进入新一轮低上升行情。深市方面,前一轮的高点在9月12日的8865点,本轮高点为10月19日的8861点,基本上8860点区域成为目前空头释放能量的阻力区。因此,深市后市也只有有效突破这一点位区域才能进入新一轮的上升行情。

本周中,分行业来看,仅电力和钢铁两大板块指数以红盘报收,而其余行业指数周内均为下跌。这两大板块共同的特点基本上都是大盘和低价。而最大跌幅为酿酒板块,酿酒板块指数跌幅达到5%,而酿酒板块是高价股最集中的板块之一。因此,本周当中,资金摒弃高价股,转投低价股的特征比较明显。

后市方面,虽然本周在周五出现一定幅度杀跌,但单日的杀跌从动能上还是相对有限。从均



线系统来看,中期均线尚未受到股指下探影响。因此本周市场的回落还是仅为反弹后的回落调整。

下周股指或有一定惯性下行,但从成交量上来看,目前市场不存在大的进一步杀跌动力,

因此建议以低吸作为下周的主要操作思路。

(作者单位:中航证券)

经济形势不明朗 沪指2000或跌破

兴利投资

全球市场都在不明朗的经济形势中维持窄幅波动,围绕美国财政悬崖、中国经济增长以及欧债问题的疑云何时才能散去?投资者的风险厌恶情绪持续增加,令市场人气受到抑制,未来走势渐趋迷茫。

西班牙经济第三季度较前一季萎缩了0.4%,较上年同期萎缩1.7%,随着进一步紧缩措施获得通过,西班牙经济增长可能会进一步承压;此外,法国和比利时商业信心数据也下滑。而欧洲采购经理人指数(PMI)数据显示,欧洲制造业活动出现三年来速度最快的萎缩。最值得注意是德国制造活动的下滑程度,德国商业信心数据也降至2010年初以来的最低水平,债务危机和全球增长担忧对这个欧洲最大经济体的影响由此可见一斑。有分析人士表示,欧元区经济将加速下行。

美国和日本进一步实施定量宽松政策,给世界经济带来了短暂提振,欧洲央行可能无限量购

买债券的前景也确实起到了支撑市场的作用。然而实际上,无论是德拉吉的表态,还是欧洲央行将采取措施的承诺,都没有给欧元区经济状况带来点滴改善,该地区经济还在继续恶化。

全球经济正处于罕见的萎缩中,中国亦是如此。尽管汇丰发布的数据,10月中国制造业PMI初值创下3个月以来的最高值,显示制造业活动延续了回暖态势,但中国产出缺口仍然为负、外部需求疲弱持续、就业市场疲软等迹象意味着目前中国主要的政策风险仍然是稳增长可持续性。此外,中国出口形势仍难乐观,秋季外贸会国外买家较春季减少也显示,外需疲软的状况短期内难有明显改观。

中国资产管理研究院院长杨宏森博士认为,目前全球一体化的程度降低,使得经济形势愈发不可预见。欧债危机迟迟不能解决,其造成的影响也在逐步扩大,重压全球经济复苏,导致各国政府越来越倾向于努力削减其他地区主权信用问题的相关风险,这间接抑制了贸易全球化的进程,同时

也促使国际市场的综合联动性不断降低,复杂的整理走势特征成为市场变化主流。

杨宏森博士认为,国内方面,本轮中国国内生产总值(GDP)增长形势类似1998-2000年的U型复苏,但经济调整期(低于潜在增长率的时间段)要短于当时的三年。因为最近一年多的经济快速下行主要是周期性因素所致,而周期性因素自然会逆转。政策刺激的力度会十分有限,加上去产能、去库存、消化金融风险、转变增长方式需要时间,在找到的新的增长动力之前,今年中国经济“七上八下”的状况可能代表了未来的常态。对于国内商品市场而言,自年初至今的整体震荡走势恐怕还要继续下去,投资者应相对减少市场参与度,或者选择相对短期的操作行为以顺应市场变化。同样的,经济复苏时间的快慢也决定了证券市场见底之后转为牛市的时间点,在这之前,漫长的探底过程是目前中国股市固有的变化特征,上证指数2000点关口一定会被跌破,我们继续坚持对股市的看空观点。

■怀新荐股 | Huaixin Picks |

海南海药(000566) 人工耳蜗 爆发可期

周五收盘价:10.90元 周五涨跌幅:3.32% 目标价:12元 止损价:10元

公司控股子公司上海力声特医学科技有限公司“上海力声特人工耳蜗建设项目”获国家工信部批准,该项目共获补助2138万元,此举标志着公司人工耳蜗项目有望步入爆发期。

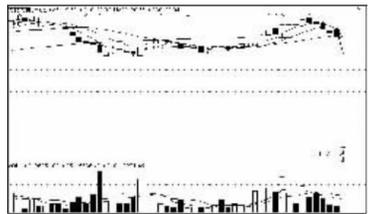
据测算,我国每年的人工耳蜗需求量约为22.4万套左右,按照每

套5万元测算,市场规模每年有112亿元。人工耳蜗的需求和市场足够大,远未饱和。政策上的鼓励有望令人工耳蜗的需求在未来几年会爆发式增长。而公司先发优势明显,产品性价比高,有望开启人工耳蜗进口替代的大门。

公司周五实施了10送10的分配

方案,流动性的改善,有望促使场外增量资金的入场。

该股走势相对较强,筹码锁定较好。随着业绩的增长和人工耳蜗业务的爆发,该股有望展开填权走势。该股周五收盘价为10.90元,建议短线止损位10元,止盈目标位12元。



南方食品(000716) 有望再启升浪

周五收盘价:9.17元 周五涨跌幅:0.00% 目标价:11元 止损价:8.5元

公司是芝麻糊行业当之无愧的龙头,占据70%左右的市场份额,新产品爱心杯芝麻糊和芝麻露在初期营销铺货阶段。收购江西南方食品后,关联交易大幅减少,新产品收益全部并入上市公司报表。

公司拟向控股股东以6.65元/股的价格非公开发行6774万股公司A

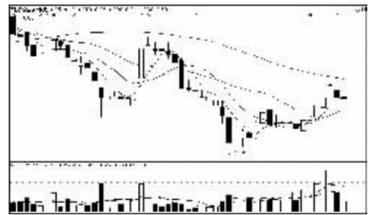
股股份,募集资金预计为4.5亿元,其中2亿元将用于补充流动资金,2.5亿元用于偿还银行贷款,此举将大大改善公司的财务状况节省财务费用。

此外如增发成功,大股东持股比例将从22.7%增加至45%,大股东持股比例的提高将极大促进管理层提高

公司业绩的意愿。

该股从5月份启动升浪以来,一路震荡走高。目前出二浪调整中,近日成交量堆积,有启动第三浪上升迹象。

该股周五收盘价为9.17元,涨幅为0.00%,建议短线止损位8.5元,止盈目标位11元。



普邦园林(002663) 估值优势明显

周五收盘价:26.75元 周五涨跌幅:-1.47% 目标价:30元 止损价:25元

公司在客户、产品、标杆案例和资质方面是国内最优秀的终端安全和管理厂商,这体现在拥有政府、军队军工、央企等领域占据众多的优质客户;全面的产品解决方案;全面的资质,以及上万级终端的覆盖面标杆案例。

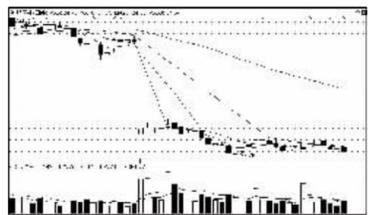
公司完善的整体防护体系得到

了客户的认可,占有先发优势。凭借公司在终端安全管理市场的领先优势,今年公司在政府部门、大型能源企业、金融企业等领域内市场拓展顺利。

公司产品前三季度的综合毛利率高达86.67%。此外前三季度营业收入同比增长38.19%;归属于母公司

净利润比上年同期增长60.52%,远远高于市场此前预期。

该股上市后短线处于探底稳固阶段,近日成交持续萎缩,下跌动能释放告一段落,后市随成交量放大有望冲击上市高点。短线止损位25元,止盈目标位30元。



北信源(300352) 跌势趋缓 有望回升

周五收盘价:28.87元 周五涨跌幅:-0.17% 目标价:15元 止损价:12元

公司是亚马逊Kindle系列产品的重量级电池供货商,在亚马逊平板电脑模组中占据40%-60%份额。

公司主要产品包括手机电池模组,笔记本电池模组和动力电池模组,其中后两者毛利率明显高于前者,公司上市募投项目也侧重于笔记本电池模组和动力电池模组。平

板电子产品消费的增长势必带动电池行业的发展,公司将大幅受益于行业的发展。

目前公司除了亚马逊的订单外,来自华为、联想、OPPO等传统客户的订单处于饱和状态,同时还在积极拓展中兴、索尼等新客户。随着国际平板电脑大客户的出

货拉动,公司的平板电脑电池模组将放量增长,有效地推动公司业务高速增长。

该股在半年线处缩量企稳,目前正构筑双底形态,后市如成交量进一步放大,有望冲击上市高点。短线止损位12元,止盈目标位15元。

