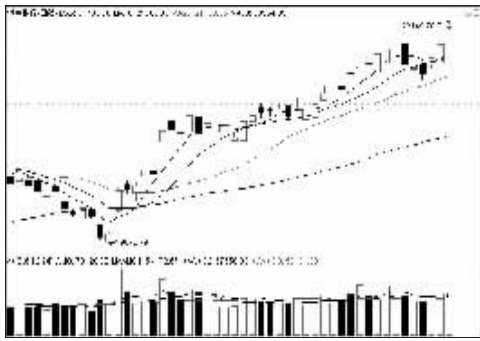


■ 环球一周 | Global Index |

恒生指数  
最新点位22111.33 本周五涨跌幅1.33%



道琼斯指数  
最新点位: 13232.62



黄金  
最新点位: 1696.4



原油  
最新点位: 86.90



以上数据截至北京时间 11 月 2 日 21:30

飓风重创华尔街  
全球再掀宽松潮

李佳

本周美国遭受百年一遇的飓风“桑迪”侵袭，自东海岸登陆，一路肆虐，给美国造成至少 300 至 500 亿美元经济损失。华尔街亦受重创，自 1888 年暴雪灾害以来，因天气原因第二次连续休市两天。自周三开市后，并未出现经济学家担忧的大幅波动情况，反而在中美利好经济数据提振下齐齐上涨。

再度濒危的希腊本周上演“生死时速”。希腊政府多次表示，希腊的现金储备将在 11 月 16 日告罄。为拿到救命钱，希腊政府一直在与欧盟和国际货币基金组织的代表进行谈判。周二，希腊总理萨马拉斯宣布，希腊政府已与“三驾马车”就紧缩和改革等问题达成协议。但仅仅一天后，欧元集团却呼吁希腊尽快解决与“三驾马车”谈判中的遗留问题，与萨马拉斯所言不符。希腊周三公布的新预算草案也让人大跌眼镜，其债务状况比国际债权人此前设想的最差情况还要差。除此以外，欧元区 9 月失业率升至 11.6% 新高。种种迹象均让人对欧债危机中的不确定性难言乐观。

亚太区域宽松潮再起。本周二，日本央行在议息会议后宣布维持基准利率在 0.0~0.1% 水平不变，同时扩大量化宽松货币政策规模 11 万亿日元至总额 91 万亿日元。但市场对日本央行放出的 QE9 并不看好，失望情绪弥漫，导致当日东京股市日经 225 指数收跌近 1%。印度央行于同日宣布维持基准利率不变，下调现金准备金率 25 个基点至 4.25%。这一现金准备金率水平创 36 年来新低。

飓风桑迪对能源市场影响有限，本周原油价格变动仍主要受库存量因素影响。虽然一度跌破 86 美元，受美国原油库存量减少的影响，临近周末上涨至每桶 87.09 美元。黄金表现平平，仍维持在 1710 美元/盎司一线。

(作者系中证期货分析师)

大底近在眼前 还差临门一脚

赖戎播

由于 10 月采购经理指数 (PMI) 时隔两个月重回 50% 枯荣分界线上方，市场预期宏观经济将温和复苏”，大盘周四、周五连续攀高，上证指数重回 2100 点整数关并再度站上 20 日和 60 日均线，显示中短期趋势有望继续向好。本栏前期预计的阶段性底部甚至大型级别底部得到进一步确认。本文依然主要从技术分析的角度对大盘进行分析。

首先看技术形态。如图一所示，上证指数自 2009 年 8 月以来运行在一条非常标准的中型级下降通道之中，今年 1 月和 9 月都在这条通道下轨附近探底回升，表明这条中型级通道依然有效。更值得注意的是，上证指数近 20 年来形成的大型上升通道的下轨位置 (图三)，与上述下轨汇聚在 2000 点附近，同时对上证指数构成有效支撑，因此在两条非常重要的通道下轨 (大致在 2000 点) 失守之前，过分看空后市显然是不理智的。

那么，9 月下旬止跌后能否演绎一波中级或更高级别的升浪呢？截至本周末依然不能确认，但积极的因素正在积聚。上证指数自 7 月下旬以来陷入盘局，近三个月在 1999 点至 2176 点波动，振幅只有 8.87%，这种超过三个月的窄幅震荡，历史上罕见。技术上，这种盘局可能是筑底形态，也可能是中继形态，而如果结合其他技术因素判断，结论显然是筑底形态的可能性偏大：一是因为如上所述该形态在中型级通道下轨之上构筑，二是因为该盘局是一个较为典型的头肩底雏形，一旦突破 2140 点一线，则头肩底形态确立，最小量度目标指向 2300 点附近。

结合沪深综合指数来看 (图二)，该指数近期也构筑了一个类头肩底形态，向右下角倾斜的颈线与近两年的中型下降通道上轨形成汇聚，将对大盘短期构成较大挑战，短期而言能否突破颈线和通道上轨，很大程度上决定中级升浪能否成行，可以说成败在此一举。

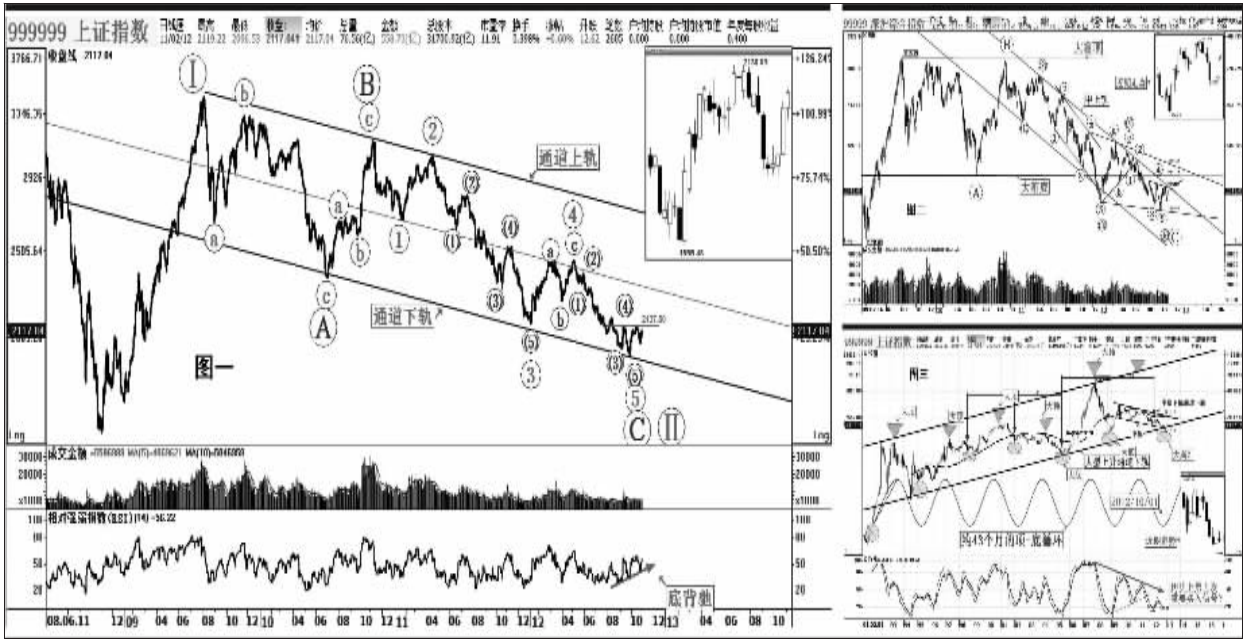
其次看波浪结构。从艾略特波

浪理论来看，笔者的首选数浪方式依然是如图一、二所示，2009 年顶部 3478 点以来呈现大型的 A-B-C 结构，其中 2010 年 11 月顶部 3186 以来的 C 浪呈现非常经典的 1-2-3-4-5 五浪结构，而 C-5 浪已经在 1999 点结束的可能性很大，因为浪形结构非常清晰，而且与上述技术形态分析结论互相印证。在 2000 点被跌破之前，笔者坚持这种数浪为首选数浪。

再次看时间周期。如图三所示的 21 年来上证指数存在一个非常清晰的约 43 个月的顶底循环周期规律。根据这个规律，目前上证指数正好在循环底部，因此可以推测沪深股市的大底很可能就在眼前。但在上证指数明显走出底部之前，仍需警惕未来 1~2 个月可能还有一次探底，或者未来一两个月仍可能在 2000 点至 2200 点区间反复震荡、夯实底部。因为，还有三个周期特点值得关注：一是上证指数通常倾向于在元旦前后出现重要的转折点；二是 12 月面临 25 个月对称周期和 30 个月周期；三是上述 43 个月循环周期规律提示的绝对顶底存在 3 至 6 个月的误差。

综上所述，针对上证指数而言，其技术形态、波浪特征和时间周期特征，都显示大盘目前处在一个重要底部的可能性很大，至少可以确认大盘处在一个三至四年一遇的底部区域，但这个底部仍需进一步的确认。从技术分析的角度来看，有几个确认行情升级、确认底部的关键点位值得关注：一是今年 1 月底部 2132 附近或上述小型头肩底颈线 2140 点一线；二是今年 3 月底低点即可能的 1 浪终点 2242 点；三是图一中中型级下降通道中轨附近、去年 10 月低点 2307 点。其中 2132 点至 2140 点一线能否突破，是大盘短期确立阶段底部的“临门一脚”，如能“蹴而就”，后市继续突破 2242 点将不在话下，因为小型头肩底的最小量度目标指向 2300 点一带，届时中级底部形态将非常明朗。

但需要注意的是，由于周五反弹明显缩量，显示多头在上证指数前期密集区 2100 点~2130 点区间略显犹豫，因此在策略上，在上证指数有效突破 2140 点一线之前，仍需警惕。



“十八大”前夕 市场震荡以对

兴利投资

本周，国内外市场探底反弹的变化反映出投资者保持对中长期走势的谨慎态度。步入 11 月初，中国共产党第十八次全国代表大会即将召开，本次大会将产生新一届领导班子。美国第 57 届总统选举在 11 月 6 日举行，投资者期待着中美两国换届选举的结果产生。

中国经济触底企稳的观点得到了初步印证：两项制造业活动指标显示 10 月份中国制造业状况改善，为四季度经济数据报出开门红。这证实了 9 月份国内宏观数据所反映的经济回暖趋势，提振了投资者对中国经济筑底反弹的信心。

中国央行公开市场本周净投放 3,790 亿元人民币，创单周纪录新高，彰显央行维稳态度。中国资产管理研究院院长杨宏森博士表示，近期外汇占款显露增长势头，临近年末又将迎来财政存款投放，资金面本身补给因素较多，加之经济企稳回升亦将带动通胀抬头，预计年内央行出台“降准”等宽松货币政策的可能性进一步

降低，今年以来，央行公开市场一直未发行央票，而仅使用正/逆回购来调节市场流动性，显示出中国货币政策的传导路径已转向，通过对短端利率的调控来影响长期利率，按照给定的利率敞开供应，让市场来决定流动性，这是利率市场化的重要表现之一。

在美联储新一轮量化宽松政策 (QE3) 刺激下，热钱再度涌向亚洲，背靠中国内地的香港成为热钱的主要流入地，迫使香港金管局频频入市干预。中国资产管理研究院杨宏森博士认为，美国次贷危机不仅使美国这个全球最大的经济体深陷衰退，而且是欧洲国家踏入主权债务危机的重要诱因。以美国为首的西方发达国家推行货币宽松政策没有让人们看到经济强劲复苏的曙光，反倒使人们担忧下一个经济受到巨大冲击的是亚洲——热钱常常是导致一国或一地区爆发金融危机的罪魁祸首。

与中国采购经理指数 (PMI) 的明显改善形成对比的是，全球其他经济体的 10 月 PMI 大多不太乐观。美国 10 月制造业 PMI 初值略逊于市场预期，日本则降至 18 个月来最

低，欧洲国家包括欧元区 PMI 均处于萎缩区间且多逊于预期。美国财政部在本周三表示，预计美国联邦政府的公共债务总额将在今年底达到 16.4 万亿美元的上限。美国财政部官员敦促说，国会采取行动提高举债上限是当务之急。分析人士指出，如果美国国会不能提高举债上限，美国将在 2013 年 2 月下半月难以避免违约窘境。国际货币基金组织 (IMF) 日前发布报告显示，如果美国的决策者们无法就上调债务上限和避免“财政悬崖”问题上达成一致，美国经济还将遭受冲击。

根据希腊政府 10 月 31 日提交议会的 2013 财年预算案，该国政府对明年预算赤字、公共债务和经济衰退程度的预期均较此前进一步恶化。希腊议会将于 11 月 11 日对预算案和最新财政紧缩方案进行投票，欧元区将于 12 日举行财长会讨论下一步援助希腊的行动。

在中美决策层即将换届选举等政治面因素与喜忧参半的宏观经济前景相互交织的局面下，市场走势震荡应属情理之中。投资者应继续选择短期操作并减少交易参与度，等待事态的明朗化发展。

■ 怀新荐股 | Huaixin Picks |

西部证券 (002673) 次新券商 板块龙头

周五收盘价: 14.62 元  
周五涨跌幅: 0.62%  
目标价: 17.8 元  
止损价: 13.8 元

今年前三季度，券商传统业务创四年最低。

近期，全行业在进一步落实创新大会的创新政策，主要包括代销金融产品的放松和证券公司资产管理业务制度的放松。此外，行业制度性政策如交易、托管清算和支付功能也在探讨之中。券

商的创新有望令该行业逐步走出低谷。

西部证券的新三板业务在业内领先，其作为主办券商的挂牌企业数已达 11 家，仅次于申万的 31 家和国信的 12 家，市场份额 7.4%，位列上市券商中第一。

从公司三季报来看，三季度收入

2.69 亿元 (环比增加 25.39%)，净利润 0.62 亿元 (环比增加 37.62%)，表现较好。随着公司各创新业务步入正轨，后业绩增长值得期待。

该股提前大盘止跌后震荡上行，近日的回调在 60 日均线处获得支撑，后市有望领涨券商板块。短线止损位 13.8 元，止盈目标位 17.8 元。



\*ST 国商 (000056) 有望价值重估

周五收盘价: 14.19 元  
周五涨跌幅: 0.14%  
目标价: 18 元  
止损价: 13.5 元

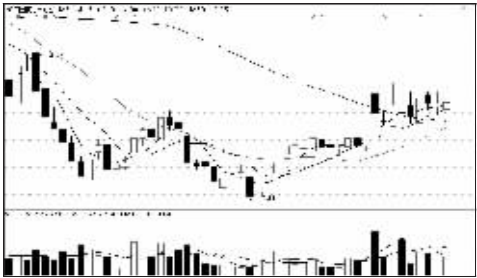
公司目前的核心资产是深圳的皇庭广场，项目位于深圳福田 CBD 中心位置，项目建筑面积为 13.8 万平方米，可租用面积 10 万平方米，有中介机构对项目的评估为市场价值约为 59.7 亿元，而预计完工后的成本价约 15.5 亿元。

由于公司的投资性房地产后续

计量由成本模式将改为公允价值计量模式，经测算，采用公允价值计量投资性房地产后，皇庭广场如能在 2012 年底前完工并顺利开业，预计将增加 ST 国商 2012 年度净利润 33.15 亿元，增加归属于母公司净利润 19.89 亿元，而公司目前总股本仅 2.2 亿多股，这就意味着，

公司今年的每股收益有望接近 10 元，公司的内在价值有望得到市场的重估。

该股近日在 13 元附近构筑了头肩底形态，目前在右肩位置成交量明显放大，有突破迹象，可关注。短线止损位 13.5 元，止盈目标位 18 元。



苏大维格 (300331) 成长空间广阔

周五收盘价: 32.87 元  
周五涨跌幅: 2.08%  
目标价: 40 元  
止损价: 30 元

公司在微纳光学领域具有领先的行业地位，在微纳光学制造的整个生产工艺过程均具有自主知识产权，在激光干涉光刻、微米级压印等方面具有国际领先水平。

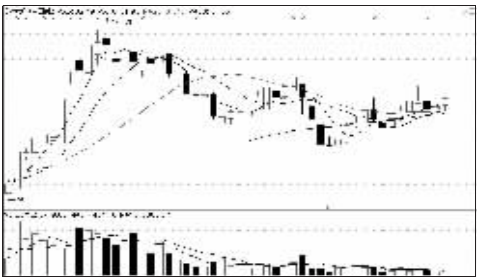
公司拥有强大的产业链垂直一体化能力和行业唯一的微纳光学膜解决方案提供能力，公司雄厚的技

术实力可以使公司向多种产品方向快速拓展，导光膜已开始抢占市场，公司生产导光膜所用的是卷对卷压印技术，在产品性能上全面超过目前行业通用的注塑工艺，且价格更低，在满足超薄要求的同时提高了性价比。

而创新的微纳导电膜技术已取得

实质性进展，正在进行客户验证，同时公司丰富的产品储备奠定了未来发展动力。

该股上市后受到市场的追捧，机构看好公司的成长性，大举建仓。目前成本在 30 元以上，中线有走强机会。短线止损位 30 元，止盈目标位 40 元。



莱茵置业 (000558) 低价地产 有望补涨

周五收盘价: 4.08 元  
周五涨跌幅: 4.35%  
目标价: 4.5 元  
止损价: 3.8 元

公司在杭州的项目无论是按照土地储备比例、权益土地储备比例、项目 GAV 以及未来可能带来的结算量，杭州的项目都占到八成以上，而杭州作为我国经济较发达的城市，房价一直稳中有升。因此即使在行业下行的背景下，依然维持较高水平的利润，使公司具有较高的安全

边际。公司三季报的预收账款达到 20.9 亿元，这将基本锁定未来一年多的营业收入。

此外，公司也多元化发展，进军矿业投资，公司公告收购华益矿业 35% 的股权，同时拟以自有资金出资 5000 万，用于投资成立贵州莱茵达矿业公司。华益矿业目前旗下并无实

际采矿作业，但拥有诺山湾矿区、排则矿区、野牛矿区、高庄矿区等四个矿区的探矿权。

该股近期在 3.8 元一线构筑箱体，成交萎缩明显。随着地产股走强，该股成交放大有突破箱体迹象，短期有补涨要求。短线止损位 3.8 元，止盈目标位 4.5 元。

