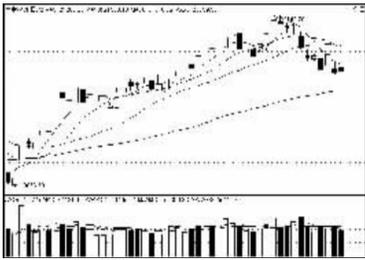


■ 环球一周 | Global Index |

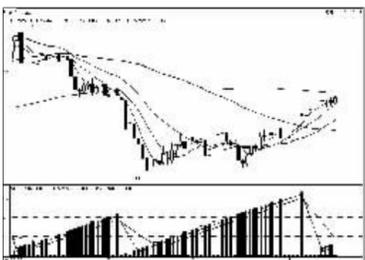
恒生指数

最新点位21159.01 本周五涨跌幅0.24%



美元指数

最新点位:81.20



黄金

最新点位:1710.3



原油

最新点位:85.65



以上数据截至北京时间 11月16日 21:30

美国大选尘埃落定 中东战火火上浇油

李佳

美国总统大选落幕，奥巴马连任面临的首要难题就是明年年初即将兑现的“财政悬崖”。大选结束后股市跌多涨少，显示投资者对美国能否解决财政悬崖忧心忡忡。未来不到七周时间里，国会两党将围绕增加税收和削减政府支出展开拉锯战，引发市场强烈反应。避险情绪高涨令美国国债再受追捧，收益率频频走低；而股市则量价齐跌。

欧元区阴霾重重麻烦不断。周三南欧多国爆发百万人大罢工，令伊比利亚半岛全境交通瘫痪。欧股受此重压，尾盘下跌0.9%。欧盟统计局周四公布的最新数据称：欧元区第三季度国内生产总值(GDP)初值环比下滑0.1%。这意味着欧元区三年来再次陷入衰退，荷兰经济萎缩幅度最大。投资者忧虑情绪加重，欧股创两个月来新低，法德英瑞士股市跌幅达0.5%至1.5%。

如履薄冰的希腊本周取得进展。周一希腊议会通过了2013年预算案，满足了获取下笔救援款的先决条件。周二希腊顺利拍卖了40.62亿欧元短期国债，缓解了本周五到期50亿欧元债券的违约压力。通过欧元区财长会议讨论，希腊获得两年宽限期来实现其财政目标。但希腊“脱欧”风险犹存，各国财长对是否发放新一轮315亿欧元援助贷款争论不休。

持续低迷的原油本周三遭遇中东战火。骤然紧张的局势推动油价当日上涨1.1%报收每桶86.32美元，周四受欧元区不利经济形势及美财政悬崖影响回落1%至每桶85.45美元。美宏观经济数据疲弱令黄金期货周三小幅上涨，后因美黄金协会数据显示三季度全球黄金需求量大下滑，压制纽约12月期金放量重挫0.94%，收于一周低位每盎司1713.80美元。周四LME铜铅锌等震荡反弹，豆类美盘继续弱势收跌。(作者系中期货分析师)

股指超跌 市场有望技术性反弹

陈若晔

本周市场继续探底之旅。日K线上，沪深两市指数走出两阳三阴，呈依次下行排列。全周沪指波动区间为2079点至2001点，收在2014点，一周成交金额1964.77亿元；深成指全周运行在8437点至8043点区间，收盘8118点，一周成交1880.8亿元。

从周内股指的运行来看，市场本周基本上被做空力量主宰。股指稍有企稳，即刻遭遇打压。从图形上看，周一、周三的小阳线在周内显得过于脆弱，周二、周四近乎光脚阴线使得股指不断向下打开下跌空间。虽然周五股指收出下影线，但沪指已是再度逼近2000点关口，离前期1999点的年内新低已几无区别。而深市在本周则是连创新低，深成指探出年内新低8043点后，收盘也收在了年内最低8118点，中小板指数以及创业板指数更是有过之而无不及。周内的走势几乎每天一个新低，多数中小板以及创业板个股已是哀鸿遍野。截至周五收盘，两市市场市盈率再度进入历史低位区。其中，沪市A股市盈率跌至10.87倍，深市主板市场为16.86倍，中小板为23.71倍，创业板为29.97倍。

本周股指运行明显受到5日均线压制，周内5日均线一直处于指数运行上方。周一，短期均线在上周进入黏合状态后开始出现5日、10日、30日均线死叉。由于全周指数的连续下探，拖累10日均线开始下行，并且30日均线也开始出现弯头迹象。均线系统在上周收盘后形成多条均线黏合，但短暂黏合后，便出现向下分叉，并呈小幅发散，应该说市场向下做空的空间在本周被打开。

技术指标方面，沪指MACD指标中，DIF值为负13.68，MACD值为负5.53，继续保持为负值，并且在本周绿色柱状线继续小幅向下增长，指标显示市场仍将维持弱势格局。深市上，MACD指标与沪市一样显示指数仍处弱势区域，但由于深成指在本周创出新低，而

MACD指标与前一最低点，也就是9月24日的8095点相比，指标值出现背离。因此，深成指在本周出现了一定程度的超跌，后市在技术上有一定反弹需求。

另一指标KDJ指标中，本周收盘，沪指K值为15.21，D值为24.94，J值为负4.24，其中K值、J值已进入超卖区，但指标尚没有出现与指数的背离现象。深成指上，周五收盘，K值为10.23，D值为18.45，J值为负0.58，三指标值均显示股指已进入超卖区。深成指的KDJ指标也没有出现底背离现象。

从布林线指标来看，布林线通道向下延伸，沪指处于中轨线与下轨线之间，市场走势偏弱。从周五收盘后指标形状来看，通道线的“喇叭口”有轻微收缩，显示股指下跌幅度有趋缓之势。

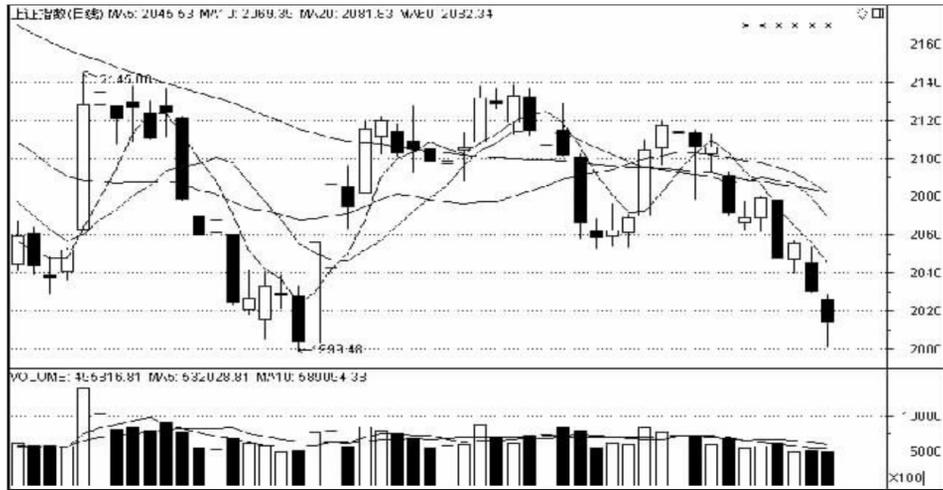
综合指标情况来看，指数短线上进入超跌状态比较明显，因此从技术上来讲，后市存在反弹的要求。

另外，虽然本周股指下探，但相较近几周的成交量情况来看，本周成交萎缩明显，沪市尤其，日成交金额在年内均处在量地水平级。其中，周三创出年内最低3588亿元的成交金额，而最高的一天也仅为周二的446亿元的成交水平。因此，前面提到的均线系统的向下发散没有在成交量上得到确认，因此后市均线系统的发散有收敛可能。

从本周的行业板块来看，本周所有行业指数均为下跌。其中跌幅较大的有煤炭、化肥农药、旅游餐饮以及酿酒造酒板块，而相对抗跌的板块为石油燃气和银行。从结构来看，最大市值的两个板块在本周抗跌性最好。因此，本周的资金走向上，主要还是以中小市值的个股以及基本面有所变化的一些板块当中的流出为主。

综合全周市场走势来看，虽然本周股指再度向下，但短期来看，跌幅有望趋缓。首先，股指本周的下探没有得到成交量的配合；其次，技术指标上，股指有超跌现象；再者，大市值个股及板块在下跌过程当中表现出一定的抗跌性。因此，下周股指将可能首先进入技术反弹阶段。但总体来看，市场目前底部尚不明朗，筑底仍然是股指的主要运行特征。

(作者单位：中航证券)



阴云笼罩 静待时机

兴利投资

持续了三年之久的欧债危机仍未解决。欧元区于今年7-9月陷入经济衰退，这是欧洲自2008年全球金融危机以来第二次出现衰退。欧盟统计局周四发布数据显示，欧元区国内生产总值(GDP)连续两个季度萎缩，欧盟执委会预估，2012年全年欧元区经济将萎缩0.4%，明年经济复苏的希望也愈来愈低——2013年增长可能仅有0.1%。

欧元区的经济变化对于全球其他地区可能至关重要，因美国及中国都面临欧洲危机冲击企业成长能力的影响：欧元区经济衰退将威胁全球经济。

欧元区经济乱象频现，美国方面也自顾不暇。对于美联储官员而言，他们仍希望通过政策助经济增长一臂之力。目前，美联储实施的“扭转操作”定于12月到期，美联储主席伯南克此前曾表示，将在12月11日至12日召

开的今年最后一次会议上对旗下所有资产购买计划进行评估。2011年一场预算之争让美国史无前例地失去了AAA的主权评级，而“财政悬崖”的问题若得不到解决，美国主权评级可能再被下调。美国商务部14日公布的数据显示，该国10月零售销售出现三个月来的首次下滑，如果美国国会未能采取行动避开财政悬崖，明年年初生效的增税减支措施将从美国经济中吸走约6,000亿美元——所谓的财政悬崖已经打击了美国企业的信心。

持续悲观的全球经济形势阻断了市场的趋势发展方向，迫使大宗商品市场在年初至今保持着宽幅震荡的走势特征。”中国资产管理研究院院长杨宏森博士认为，“从货币的流动性供求来看，美国的宽松政策已经带来了货币向新兴经济体再流动的事实，人民币近期升值也很快；从中国宏观经济数据来看，无论是领先指标PMI，还是滞后指标工业增加值，都显示了环比改善的势头，但由于全球经济的严峻态

势，欧债危机持续发酵、美国‘财政悬崖’阴云不散——这两座大山’牢牢抑制了市场的向好发展，导致大宗商品在中长期走势方面难有建树，复杂震荡的变化也在情理之中。”

杨宏森博士认为“鉴于中国的证券市场，我们一直认为中国实体经济的动力和内需都没有调动起来，因此中国的股市会一直走弱。股市持续疲弱根本上是供求问题，是融资者和投资者利益完全失衡的问题。五年来中国股市资金的直接流出大致在4.5万亿左右。如何平衡融资者和投资者的利益，让股票市场进入均衡博弈或良性循环的状态，是中国证券市场的当务之急。没有强大的可持续外力的影响，中国证券市场疲弱态势的改善只能从长计议。从关于中国资本市场发展的各种政策来看，其实中国股市现在已经处在政策外力的积累阶段，目前所欠缺的可能是积累的程度不够，或者是还没有出现那个触发运行轨迹改变的特定事件。”

电商冲击并非零售业增速下行主因

“双十一”电商销售的火爆成为大众焦点，而随着互联网、物流业的发展，B2C模式的电子商务已成为许多资本竞相追逐的热点。电商对传统百货业的冲击几何？未来百货业何去何从？就这些问题，11月15日，海通证券分析师汪立亭做客证券时报网财经社区(Cy.stcn.com)，与网友共同探讨电商对传统百货业的影响。

网友：近几年电商对传统零售的冲击是否越来越大？针对传统零售的转型有何建议？

汪立亭：电商在2005年开始就有逐渐加速的发展。2011年以来，随着零售行业二级市场表现疲弱，市场开始越来越担心电商对传统渠道冲击的问题，表现为行业估

值中枢由此前的25倍下移至15倍(当然我们认为15倍是低估的)。但实际上，行业基本面在2010年至2011年三季度均未受到影响，收入增速依然保持25%的较高水平。自2011年四季度至今，行业收入增速明显回落，我们认为这主要是随着经济下行，消费者收入预期和消费意愿下滑，从而产生消费对经济的滞后反应。因此，行业的增速下行更多的原因是周期性回落，而非电商的结构性冲击。

电商对传统百货的不利影响更多体现为渠道细分，是一种合理的业态进化和分工。首先从产品上，电商更多销售标准化的、低价值的产品，而百货店将保留并加强中高端品牌品类；其次从功能上，电商

更多作为部分品牌处理过季商品或过高库存的通路；消费者群体上，电商更多面向价格敏感性消费者，而百货更多面向体验型消费者。未来百货市场的出路在于进一步优化商品品类品牌，提升产品和服务附加值，更多着眼于满足消费者高档次、个性化、一站式、体验型消费需求。

网友：电商价格战盛行，这对电商股有啥影响？

汪立亭：首先需要说明的是，目前A股并不存在电商上市公司，中国电商在美国上市的主要有当当网、唯品会等。目前电商基本是全品类经营，电商企业相对传统渠道的快速发展，主要是顺应了价格敏感型消费需求，而普遍且尚未改善的大幅亏损现状，体现了“私募股权资本补贴

消费者”的本质，并未显现相对传统渠道的成本竞争优势。

当达到竞争均衡状态，也就是市场最后只剩下2-3家领导电商企业后，一些投入如广告营销、物流仓储等费用会放缓，而在规模效应下费用率会下降。此外，追求便利和品质的消费者比例提升等，未来电商企业还是有盈利的希望。

网友：面对电商的冲击，您认为哪些传统百货防范力比较强？

汪立亭：面对电商冲击，具备以下特点的百货企业有更强的防御性：一是在区域内有较高市场占有率或控制力的百货公司或门店；二是定位中高档的百货门店；三是提供差异化、个性化产品和服务的门店；四是能够积极融入社区或购物中心的门店；如

果能够同时具有多项的防御性就可能更强一些。

网友：近年各地购物中心化浪潮非常明显，这是机会还是泡沫？商业企业如何把握？

汪立亭：我们认为不同区域的供需关系不同，区域分化比较大，部分二、三线城市有泡沫，但多数中西部、东北部城市，以及上海郊区还是有机会的。从我们跟踪的空置率和租金水平变动看，二线城市中沈阳、成都、天津和重庆的商业地产泡沫已经显现，一线城市中广州和北京供给相对多一点。全国平均空置率在7%左右，但上面提到的几个城市都接近或超10%。

本文内容为截取部分，更多精彩请登录财经社区 http://cy.stcn.com)

■ 怀新荐股 | Huaxin Picks |

格林美 (002340) 布局全国循环产业

周五收盘价: 11.97元
周五涨跌幅: 0.59%
目标价: 15元
止损价: 11元

公司主要从事回收、利用废弃钴镍资源，生产、销售超细钴镍粉体材料等产品，是中国规模最大的采用废弃资源循环再造超细钴镍粉体的企业。此外，电子废弃物回收利用业务正成为公司另一重要业务。

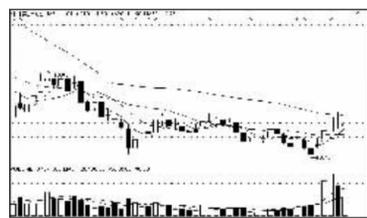
公司主要业务正在形成钴镍业务与电子废弃物循环再造业务的双

轮驱动。公司已入围第一批废弃电子产业处理基金补贴企业名单。同时，公司拟收购河南公司股权，从而完成中原地区循环产业战略布局；与湖北仙桃政府签署合同深耕华中地区循环产业。

对于再生资源利用企业而言，得原料者得天下。随着公司加速在

河南、湖北、广东的循环产业布局，将为公司未来的业绩增长打开空间。

该股在11元附近止跌企稳，成交量明显放大，盘中有多次脉冲式异动。该股在环保板块中市场形象较好，值得关注。短线止损位11元，止盈目标位15元。



永清环保 (300187) 区域环保龙头

周五收盘价: 26.56元
周五涨跌幅: 0.99%
目标价: 33元
止损价: 25元

公司在巩固大气治理领先地位的同时，积极拓展重金属土壤治理市场，竞争力进一步提升。

公司2012年在脱硝领域已经获得了靖远第二发电有限公司、新疆中泰矿冶有限公司、新疆华泰重化工有限公司等多个脱硝订单，公司在脱硝工程领域具备较

好的技术优势和较丰富的项目经验，今后有望在脱硝领域拿到更多订单。

同时，在环境修复领域，公司在2012年新成立药剂公司延伸产业链，与湖南新余市、新余钢铁、永兴县、株洲天元区签订环境合作协议，并开始获得重金属土壤修复项

目订单，随着湘江流域重金属市场开启，公司未来获得合同订单潜力巨大。

该股在创出上市新高后回落强势整理，从本轮上升行情来看，当前整理应属四浪调整，后市还有五浪上升。短线止损位25元，止盈目标位33元。

