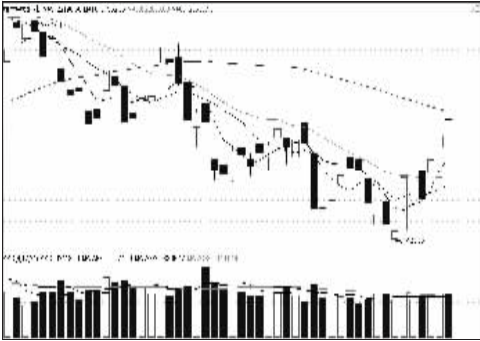


■环球一周 | Global Index |

恒生指数
最新点位:22547.71 本周五涨跌幅:0.65%



美元指数
最新点位:82.72



黄金
最新价位:1462.9



原油
最新价位:93.29



以上数据截至北京时间4月26日20:00

利空数据引发宽松预期
大宗商品触底反弹

张治

全球主要经济体制造业数据表现不佳，但也同时提振了市场对更多宽松政策的预期，大宗商品市场在周中触底反弹。

本周早些时候公布的中国、美国以及欧元区的制造业采购经理人指数数据均出现下滑，并低于市场预期水平。特别是令人关注的中国数据，自上周国内生产总值（GDP）增速放缓后，本周制造业复苏又显疲态，令大宗商品市场普遍承压。LME 期铜领跌，3 个月滚动交割合约在周二触及自 2011 年 10 月以来的最低价位每吨 6762.25 美元。

周中公布的其他重要经济数据，如美国耐用用品订单、德国 IFO 商业景气指数同样表现疲软，但市场开始逐渐企稳。接踵而至的利空数据，引发了市场对更多宽松政策的预期。欧盟委员会主席巴罗佐表示，面对疲软的经济增长前景，此前欧盟一直推行的紧缩性政策不再拥有社会支持，这也被市场广泛解读为欧元区对紧缩政策的态度正在发生转变。

国际投行高盛在周四发布报告下调欧元区 2013 年增长预期至-0.7%，并预期欧洲央行将在 5 月议息会议上下调再融资利率 0.25 个百分点。对于欧洲央行降息预期，如瑞银、德国商业银行、野村证券等国际机构也持有类似观点。

宽松预期扶助欧美股市和大宗商品市场全线反弹。国际金价在站稳每盎司 1400 美元后，加速上涨逼近每盎司 1500 美元。布伦特原油和 LME 期铜也分别回到每桶 100 美元和每吨 7000 美元的重要心理关口上方。

（作者单位:华泰长城期货）

大盘创新低 技术指标再现背离

陈若晔

本周大盘未能延续上周的反弹走势而回落。指数的周 K 线上收出近似光头光脚阴线。沪市最终收盘 2177.91 点，深市收盘 8691.39 点，虽然盘中未创出自 2444 点回落以来的新低，但收盘点位双双创出了本轮回落的新低。

深沪两市全周 K 线组合为两阳三阴，周一、周三指数收阳，其余三天指数均以阴线报收。尤其是周二的光头光脚中阴线将指数的重心下拉，当日两市指数再度跌破半年线。虽周三指数力图回升，但无论是回升幅度还是力度都未能收复周二下的挫。周内最后两个交易日，大盘连续走弱，创下本轮回落以来的收盘新低。

从周 K 线上看，大盘结束了连续两周的反弹走势。同时，本周是 4 月份最后一个交易周，从月线图上来看，两市大盘均出现了三连阴走势。大盘在 2 月出现阴十字星后连续两个月度出现下跌。但是，从月度成交量和下跌幅度来看，进入 4 月份后，阴线实体明显缩短，同时成交量也较前两个月开始减少。因此，从月度级别来看，市场杀跌动能在开始减弱。

日 K 线的均线系统上，两市 30 日、60 日中期均线均已开始回落。短期 5 日均线从本周四向下勾头，将上周以来的回升趋势打破，并且 5 日均线再度跌破半年线。30、60 日均线继续下压。目前，日 K 线上，仅半年线还保持着缓慢向上趋势。

成交量上，本周成交量较前三周均出现放大。5 日均量高于 10 日、30 日均量。但是从周内成交量的分布来看，本周最后一个交易日成交量出现了缩量，显示市场在进入到目前的新低点位附近出现了一定的交投萎缩。周五的走势中，两市大盘跌幅均在百分之一不到，没有出现较大跌幅，因此，这种下跌中的缩量主要还是因为市场的惜售导致。

技术指标上，首先还是看 MACD 指标。该指标上周在零值下方出现金叉，随后走平，快速 DIF

线一直位于 MACD 线上方，但相差间隔未能拉开，红色助涨线未能明显向上延伸。本周指数的回落，使得沪指的 DIF 值跌至-91.17，刚刚跌破 MACD 值下方，深成指的指标形态与沪指类似，指标均出现死叉。但是从指标值和图形来看，本周大盘的回落，没有使得 MACD 指标值创下新低，指标出现底背离现象。

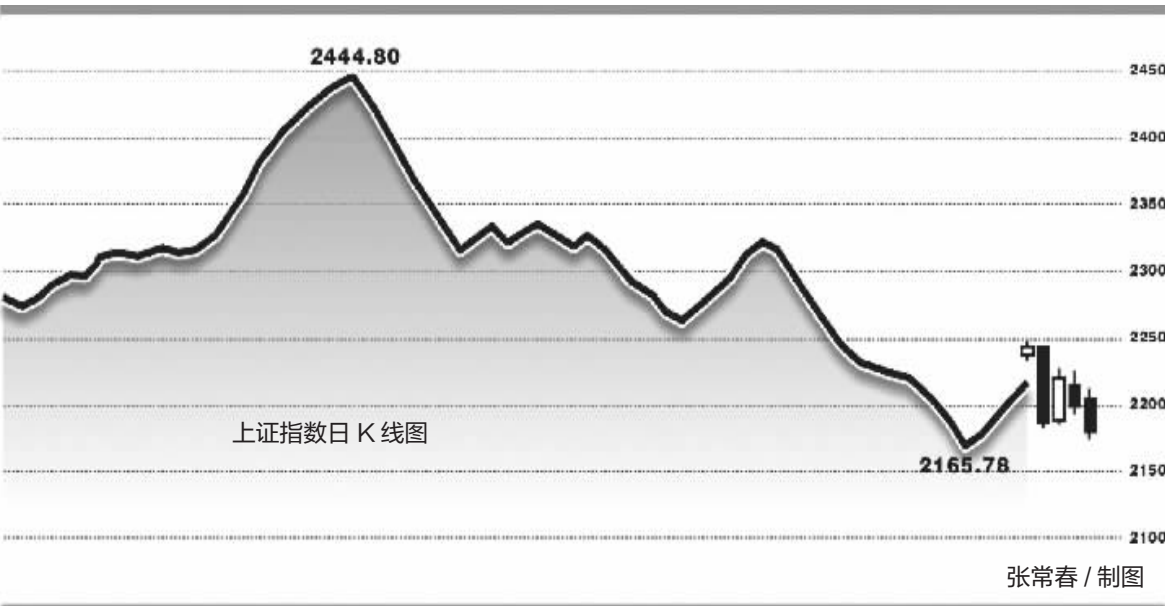
再看快速一点的 KDJ 指标。沪指指标值分别为：K 值 38.09、D 值 46.34、J 值 21.60，深成指指标值分别为：K 值 33.27、D 值 45.40、J 值 9。两市的 K、D 值均在徘徊区，沪市的 J 值也处于徘徊区，但深市的 J 值则已进入超卖区。从该指标图形来看，前一指标低点值低于本周收盘后指标值，而该低点所对应的沪指点位在 2240 点左右，深成指对应的点位在 9000 点上方左右。因此，该指标与指数的运行也出现了背离，从图形上我们也能看到这点。

此外，KDJ 指标上一个低点出现在 4 月 3 日，到目前共 16 个交易日。在这期间，指数曾一度创出新高，该指标则是走平状态，也就是说该指标在最近 16 个交易日当中出现了二度背离，而前一背离曾引发大盘上周一周的反弹。因此，从该指标来看，市场短期也有反弹需求。

从时间纬度来看，市场从 2012 年 12 月 4 日的低点回升到 2013 年 2 月 6 日的最高收盘点位，共 44 个交易日，指数从 1949 点涨到 2444 点，共 495 点，而从 2013 年 2 月 6 日回落开始至本周结束共 50 个交易日，目前的跌幅为 267 点，也就是说用 50 个交易日的时间跌去了 44 个交易日上涨的 54%，市场从年初以来呈现的是快涨慢跌的格局，从 K 线图上也能很直观地看到这一点。

从形态上看，目前指数正运行在一个缓慢的下降通道中。通道的下轨在经历了 3 月 19 日和 4 月 16 日的两次反弹后开始变得平缓，通道的上轨如果以本轮的最高 2444.80 点和 3 月 25 日的高点 2344.89 点的连线作为上轨线的话，则该上轨线在本周五收盘后的点位在 2250 点左右。因此，如果市场出现反弹的话，该通道上轨则可以作为我们看反弹高点的参考点位。

（作者单位:国盛证券）



张常春 / 制图

市场短期难见曙光

兴利投资

4 月 20 日,四川雅安地区发生了 7.0 级强烈地震。雅安“4.20”地震对金融市场影响甚微,投资者在对灾区情况担忧的同时也保持了投资的理智性。市场的焦点依然围绕在对欧美宏观经济的展望方面。

4 月 22 日,欧盟统计局公布了其最新的赤字和债务报告。数据显示,欧盟各成员国在预算赤字上取得的进步,却抵不上他们负债上的退步。欧盟委员会主席巴罗佐认为,目前欧元区的紧缩政策已经达到了极限。分析师们普遍预测,鉴于欧洲经济数据的低迷,欧洲央行最快或将在 5 月 2 日的议息会议上做出降息决定。欧元区的现实的确让人很难乐观:塞浦路斯带来的震荡还未完全平复,葡萄牙宪法法院又裁定政府预算案违宪,这将导致葡萄牙政府实现赤字削减目标变得更加困难;穆迪近日称西班牙可能完不成今年的赤字削减目标,评级面临调降至投资级以下的风险。

“我们目前仍然不能确定 2008 年至今的欧洲债务危机已经结束。”中国资产管理研究院院长杨宏森表

示,“首先从欧元区发生债务危机以来,各国赤字削减与经济下滑的恶性循环继续扩散,毫无好转迹象;另外,各国赤字削减要求与援助资金获得的矛盾始终难以调和,因此欧债危机不仅没有终结,反而向债务危机、经济危机、银行危机和社会危机的复合型危机深度演化。”

对于欧洲财政危机关注的不仅仅是本地区民众,包括中国在内的其他国家也希望从欧债危机中汲取教训,以避免重蹈欧洲大陆的覆辙。“尽管亚洲经济如今活力十足,但也无法彻底避免同样的窘境。”杨宏森认为,“欧洲的经济困境是因一连串的错误所致,其中一些不可否认是与欧洲大陆统一的货币制度所带来的独特问题有关。不过欧洲也犯下了许多更具普遍意义的错误,值得亚洲国家借鉴。中国经济或将出现‘欧洲化’的危险——宏观调控一放松,利率一调低,地方政府马上有非常强烈的投资冲动。一旦当经济紧缩,一些投资过度的地区就会变成另一个‘希腊’,地方政府融资平台上的低效率马上会转变为地方政府的债务危机和银行系统的风险,这和欧洲

所出现的政府债务危机本质上是一样的。”

随着 2012 年中国股市上市公司年报不断披露,巨亏的上市央企一一浮出了水面。曾经的蓝筹股瞬间成了亏损王,这让一直倡导蓝筹股投资的 A 股市场颇为尴尬。“上市企业出现大面积亏损并不是偶然。中国经济和全球经济增长势头的回落,使得很多大型央企没有逃过周期性的侵扰,反而受制于产能过剩和下游需求减缓以及上游原材料生产行业盲目经营的困难之中。”杨宏森指出,“中国经济面临的困局与 5 年前的全球金融危机来袭时有点类似,只不过 5 年前尚有 4 万亿元人民币的经济刺激计划,但眼下可供选择的政策空间却着实有限。在应对国际金融危机中我们太在乎经济增长速度,忽视了经济增长质量。很多经济问题并不是周期问题,更多是结构性问题,这些结构性问题要通过改革来解决,现在扩张货币、扩张财政的政策空间作用已经越来越小。在这样的宏观背景下,大宗商品市场与证券市场承载了越来越重的压力,短期内仍难以看到曙光。”

■怀新荐股 | Huaixin Picks |

华宏科技(002645)
“美丽中国”促成长

周五收盘价:13.52 元
周五涨跌幅:-0.66%
目标价:16.5 元
止损价:13.1 元

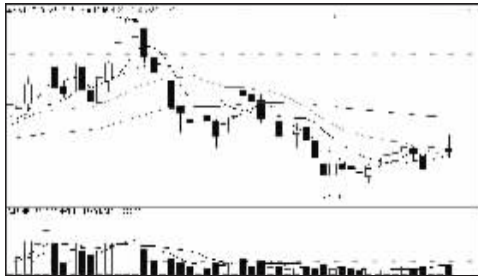
公司是废钢回收设备国内寡头,下游为废钢回收企业和钢铁厂,上游原料主要来自钢铁行业。公司产品分为大型设备和小型设备两类,其中大型设备毛利率 45%以上,销售收入占总收入的 25%;中小型设备毛利 15%-20%,销售收入占总收入的

75%。公司目前销售开始回暖,毛利回升,近期钢铁价格回升带动下下游公司盈利增加,设备购买意愿加强。

美丽中国概念利好公司。十八大提出的美丽中国概念将促进环保和循环经济类产业,公司作为废钢回收设备制造领域寡头将

持续受益。

该股前期曾经历两拨强力炒作,往往能轻松拉涨停板,显示资金做多意愿强烈,近日经过调整之后在年线上方已经站稳,并出现红三兵的上攻形态,后市有望再起升势。短线止损位 13.10 元,止盈目标位 16.50 元。



贝因美(002570)
国内领先,成长性好

周五收盘价:39.99 元
周五涨跌幅:-1.5%
目标价:46 元
止损价:39 元

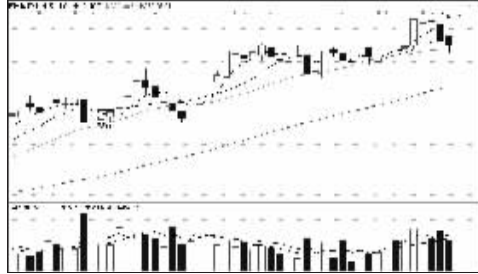
公司是国产奶粉行业龙头企业,在行业高端化升级和集中度提升过程中表现突出。公司来自县乡市场的收入占比为 60%,在该市场的份额排名远高于外资,进口奶粉在地域辽阔的零散终端渠道短板短期难以改变,同时公司长期定位于 200 元-300 元的中高端价位,并

凭借产品、品牌和渠道优势成为该市场需求放量 and 高端化升级的核心受益者。

公司婴童渠道变革符合行业长期从商超转向婴童专业终端的趋势,其全国化的服务管理组织和规模效应带来的资源,进一步推动其在零散终端上的优势。

该股自去年 12 月反弹以来,股价始终保持良好的温和放量并小幅震荡上扬的格局,调整基本以 20 日均线为支撑,近日展开连续 3 个交易日的整理后,洗筹已相当充分,短线有再度拉升的潜力。

短线止损位 39 元,止盈目标位 46 元。



顺络电子(002138)
受益智能手机

周五收盘价:15.9 元
周五涨跌幅:3.11%
目标价:17.5 元
止损价:14.5 元

公司是国内电感和射频元件的龙头厂商。公司技术优势显著,拥有一支国内一流的研发团队,在多个产品领域位居国内同行业中领先地位。

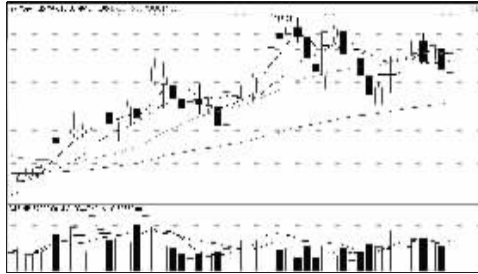
公司行业排名前列,片式电感业务位居全球生产厂商第三位,中国内地第一位,射频元件业务位居

中国内地第三位。公司已进入多家国内外知名厂商供应链,客户资源丰富。

2012 年国内智能手机出货量同比增长 77%,智能手机的元件的需求数量和单件附加值也有所提升,2012 年公司新增产能逐步释放,电感行业产能和技术壁垒较高,

行业竞争格局稳定,公司作为行业龙头受益于智能手机的高速成长。

该股自去年 12 月初探底之后,形成缓步攀升的格局,成交量温和放大,中线资金有介入迹象比较明显,目前股价仍然有较大的上升潜力,是中线投资的好品种。短线止损位 14.50 元,止盈目标位 17.5 元。



伊利股份(600887)
高端品放量增长

周五收盘价:29.24 元
周五涨跌幅:-3.97%
目标价:33 元
止损价:28 元

受益于居民消费升级和伊利的品牌优势。近年来伊利高端产品 QQ 星儿童奶、金典有机奶、金冠领奶粉等高端产品收入增速大幅高于行业,高端产品的放量增长提升了公司的产品结构,抵御原奶价格持续上涨的压力。同时,伊利股份在新西兰的

基地建设完成后,伊利股份将能充分融入国际乳制品行业,在享受新西兰优质奶源基地生产的优质产品的同时,为伊利股份的产品结构升级提供契机;伊利股份已经逐步成为中国境内乳制品行业的品牌领导者与标准制定者,成为乳制品

市场的领导者。

该股前期随大盘反弹,虽然已经有一定的涨幅,但由于成长性较佳,目前动态市盈率并不高,近期震荡调整为投资者低位吸纳提供了良好机会。短线止损位 28 元,止盈目标位 33 元。

