

■环球一周 | Global Index |

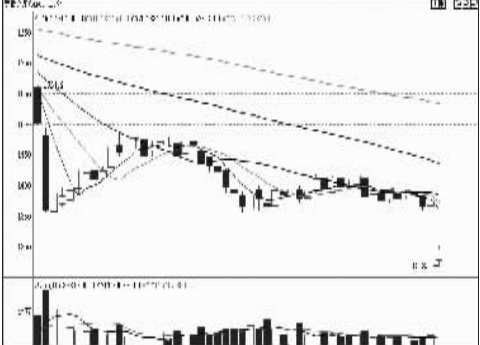
恒生指数
最新点位:20263.31 本周五涨跌幅:-0.59%



美元指数
最新点位:81.91



黄金
最新价位:1296.6



原油
最新价位:95.5



以上数据截至北京时间6月21日20:00

QE3退潮重挫全球市场
TTIP开启美欧自贸谈判

李佳

本周三美联储第三轮量化宽松（QE3）“退潮”风波再起，伯南克关于或在明年年中结束QE3的表态重创全球金融市场。

就在伯南克发表讲话的同时，美股、美债直线跳水。当天道指大跌1.4%，跌幅为两周之最。十年期美债收益率上升至2.425%，创22个月以来新高。亚太股市风声鹤唳，日经225、香港恒生指数分别下跌1.74%、2.88%；欧股三大股指盘中跌幅超2%。QE3“退潮”风波亦重挫大宗商品。纽约黄金期价历经三轮暴跌，今年以来累计下跌近20%，从年初的1600美元/盎司一路下行。周四欧洲早盘交易时段，国际金价一度跌破1300整数关口，创下近两年多的盘中新低及最高日跌幅6%。白银期货跟随暴跌8%，原油周四亦大幅下跌2.9%。伦敦等金属品种和农产品均难逃厄运。

本周召开的八国集团（G8）峰会开启了美欧自贸协议谈判的大门。会上，奥巴马宣布《跨大西洋贸易与投资伙伴协议》（TTIP）谈判下月将正式启动。在美欧均陷于经济低增长和高失业率背景下，TTIP旨在建成全球最大自由贸易区，预计将为欧盟和美国分别带来1190亿和960亿欧元的贸易收入，并将重构国际经贸游戏规则，对世界经济复苏和全球贸易格局产生深远影响，而TTIP的进程也将面临重重困难。

本次G8峰会还讨论了日本近期大起大落的经济形势。“笨鸟取卵”的安倍经济学并不被八国首脑看好，各国一致认为日本需要一份可靠的中期财政计划。安倍内阁则对此持“鸵鸟”态度。

（作者单位:中证期货）

内忧外患引暴跌 沪指短期存变数

赖成播

上证指数承接上周跳空低开之后，本周在宏观面、政策面的内忧外患冲击之下再度暴跌，中短期技术格局急转直下，2000点大关岌岌可危。

引发本轮大盘暴跌的主要因素概括起来可称之为“内忧外患”。“内忧”重要表现在近期国内银行系统的“钱荒”，至本周，银行间同业拆借利率飙升至10年罕见的高位，引发市场对金融系统危机的担忧，从而引发银行股暴跌，直接拉低大盘。另外，内忧还表现在新股发行（IPO）即将开闸的预期和汇丰制造业采购经理人指数（PMI）初值再创9个月新低，这些利空因素在残弱的市场当中被借题发挥，加大了利空效应。

“外患”就是众所周知的美联储本周四相对明确地提出了量化宽松政策退出的时间表，全球股市和大宗商品应声暴跌。最近几周的A股市场，大致就是在这种相当罕见的内外交困形势下连续急挫。

受到“钱荒”的直接冲击，银行板块全线大跌，其中兴业银行、浦发银行、中信银行等多只银行股近3周跌幅超过15%。银行股全线“沦陷”之下，煤炭、地产、券商、保险、有色、水泥等权重板块也全线大跌，对大盘构成显著的冲击。

截至本周五，虽然有新华保险盘中一度冲击涨停板，但权重板块的弱市格局几乎没有改善。上证指数周五大幅跳空低开之后，也因为银行间同业拆借利率大幅回落而略微微喘，但大盘仍未呈现明显的结束探底的迹象。

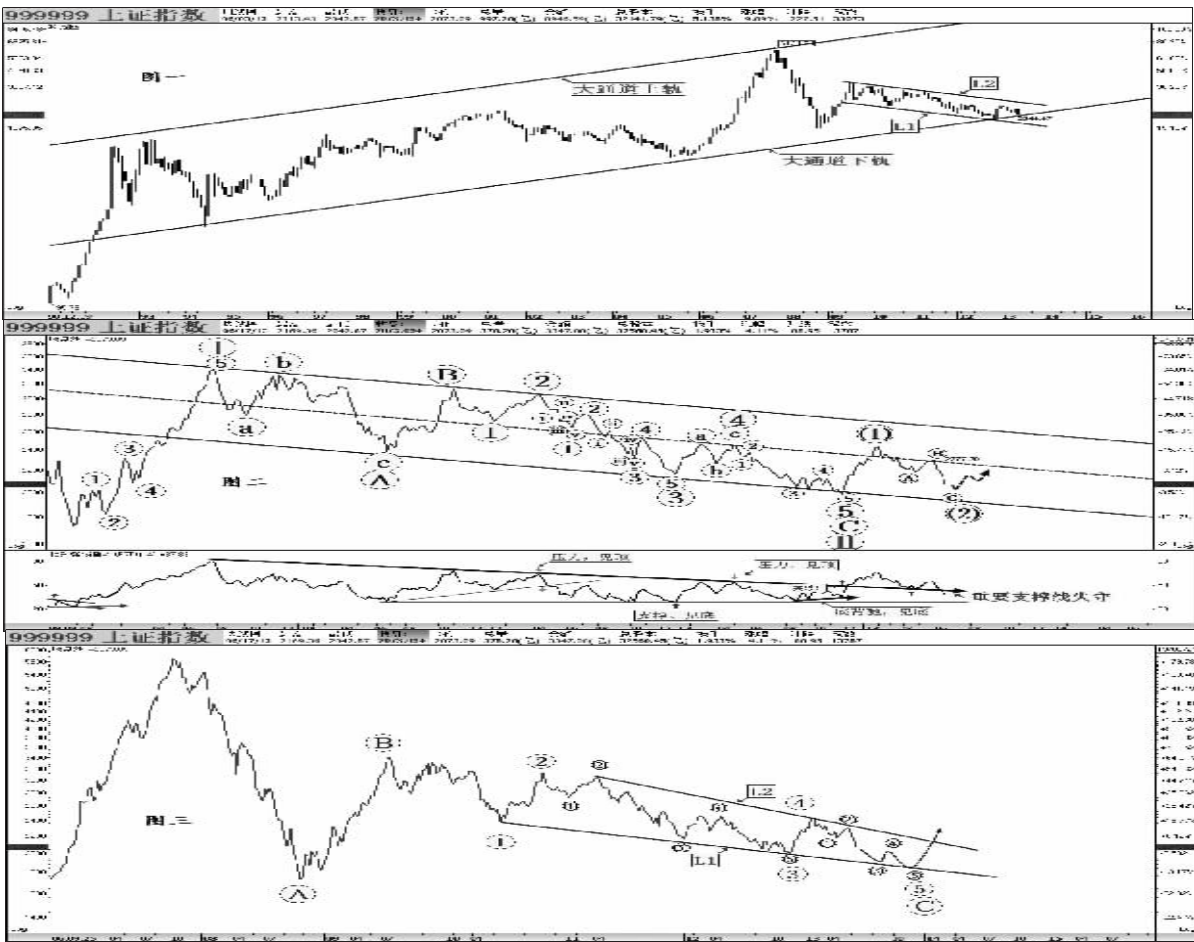
技术上，上证指数周K线再收大阴线，周跌幅4.1%，为年内第二大周跌幅，2000点大关岌岌可危。连跌三周之后，上证指数的技术特征与三周前相比，已经“恍若隔世”，面目全非。笔者在6月8日的评论中曾经指出“B浪或已夭折”，端午节小长假后2个交易日，上证指数已经跌破4月份低点，已经可以彻底确认前期反弹浪的终结。而本周继续大跌之后，把4月中至5月底的反弹浪，定性为“B浪反弹”，都显得有些奢望。

原始通道下轨岌岌可危。经过本周大跌，上证指数本周再度触及20年来形成的原始上升通道（大通道）的下轨（图一），出现了暂时喘定的迹象，但在上证指数重返2150点之前，仍不能确认该下轨支撑有效。去年底上证指数在1949点触底反弹，一个重要因素就是受到这条通道下轨的支撑。而如果大盘下周继续深跌，即使把图一所示的通道下轨下移至切过1994年的低点，这条下轨也将有被跌破的危险。如果原始通道下轨失守，虽然不一定预示着大盘还将深幅度下跌，但几乎可以确定的是，大盘的弱市格局很难在中短期内显著改善。

艾略特波浪呈现较大变数。笔者曾在大约2个月前的评论中展望起自2444点的“Q”浪调整以相对强势平台型A-B-C三个浪展开，6月初及时纠正了强势A-B-C的看法，修正为“之”字形（锯齿形），如图二所示，5月底高点2334点开始的本轮跌浪，暂时仍可看作“Q”-C浪。根据艾略特波浪理论，C浪的极限是（1）浪的起点即1949点，也就是说，在上证指数跌破1949点之前，大盘短期内仍有绝处逢生的机会。此为首选数浪方式。

如果本月底前，A股市场内忧外患的形势未能改观，则上证指数2000点失守后，恐慌性抛售将很可能把大盘继续带入深渊，直至击穿1949点，则上述首选数浪方式失效，图三所示的数浪方式成立，即5月底至本周的跌浪属于中型级“S”浪之3浪下跌，上证指数将在图示L1线（大致1800点至1900点区间）寻求支撑。

大盘最近几周的大跌，不但使前期相对强势格局急转直下，而且从技术分析的角度看，上证指数的中短期走势显得扑朔迷离。投资策略上，投资者应密切关注短期内宏观面、政策面、资金面和外围市场的变化，并密切关注上证指数在2000点关前的表现，以观察上证指数可能选择上述两种走势中的哪种走势可能性更大，来指导中短期的操作。



难以忽视的“流动性陷阱”

兴利投资

虽然美联储终于明确了量化宽松政策在明年的退出时间，但经济宽松政策退出对市场的影响已经提前凸显出来。

“美联储的宽松货币政策已对大部分小型银行的利润构成冲击，导致这些银行所持有的资产管理产品几乎毫无收益可言。”中国资产管理研究院院长杨宏森认为，“这是宽松货币政策所带来的副作用之一，对于连续使用经济刺激政策的美国来说，QE的效用在逐渐减少，而不利后果却在不断扩大。美国经济政策也是世界的风向标，而美国宽松政策的实施效果，可以为各国的经济政策调整带来重要借鉴。”

这样的借鉴已经直接在日本等国体现。自日本央行4月4日推出最大规模经济刺激政策之后，其作用一再受到本国民众和世界各国的质疑。消息人士称，日本央行没有准备新的刺激计划，也没有在现有政策以外考虑备用举措。

“我们期待的经济强复苏周期并没有来到。”杨宏森认为，每一次经济衰退后都会留下大量的积压需求，这些需求将产生随之而来的经济强复苏动力，然而这次面对的是市场的弱复苏，并且看上去未来仍充满坎坷。对于这一切，始作俑者就是货币刺激政策！实际上，越来越多的经济学家在怀疑QE政策对经济的正面影响，自2008年世界经济危机爆发后，首轮货币刺

激政策的确有效地遏制了危机的蔓延，并将其破坏性降到了极低的程度。但是正因为这样，也让世界各国将货币刺激政策奉为“万能灵药”——只要经济一减速，就想起货币刺激，如今全球经济的“流动性陷阱”特征日益显现，给未来的世界经济走向带来更多的变数。

国内对于“流动性陷阱”非常小心，国务院在本周三表示将合理保持货币总量，坚持稳健的货币政策，并表示要严密防范金融风险，严禁对产能严重过剩行业违规项目提供信贷。国内政府对于QE政策的审慎程度前所未有，在经历4万亿刺激计划并频繁进行的利率调整之后，“三思而行、谋定后动”则成为当前中国经济政策的精髓所在。

■怀新荐股 | Huaixin Picks |

胜利股份(000407)
进军天然气领域
周五收盘价:6.70元
周五涨跌幅:2.76%
目标价:7.5元
止损价:6.2元

公司去年起先后与中石油等公司合作成立10余个公司,主要从事包括LNG工厂、LNG/CNG加气站、天然气管道等业务,公司主营正在转型天然气业务。

天然气作为清洁能源是国家重点发展的领域,胜利股份与业内领导者中石油合作进入天然气领

域是公司发展一次重要的战略转型,另外,山东省交通厅则已着手制定LNG车辆应用的行业标准,未来山东车用天然气消费量将迎来井喷式增长,预计2015年CNG和LNG的用气总量将比2010年增长550%,这对胜利股份等山东LNG企业无疑是重大利好,我们看

好公司在天然气领域的未来发展前景。

技术上看,该股近期随大盘调整,但在半年线上方止跌回稳,并在最近几个交易日逆势走强,建议投资者关注。

止损位6.20元,止盈目标位7.50元。



西部牧业(300106)
进军奶粉市场
周五收盘价:17元
周五涨跌幅:2.72%
目标价:20.5元
止损价:16.2元

公司以奶牛养殖、原奶购销等业务为主业,通过上下游投资布局 and 收购兼并,努力打造饲料原料深加工—畜牧养殖—原奶购销—乳制品加工“全产业链,从单纯的原料乳供应商向乳制品一体化企业转型。

公司控股60%的子公司花园

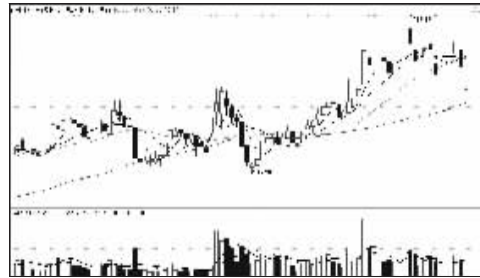
乳业有意进军高端乳制品婴幼儿配方奶粉市场,公司相关的生产设备和人员均已就绪,目前正积极申请生产许可,届时公司的产品将提升到一个更高的档次。

我国人均年乳品消费量为20多公斤,远远低于世界人均年乳品消费量的200多公斤,上升空间巨

大,公司的发展前景广阔。

从技术上来看,该股近期走势明显强于大盘,5日均线 and 10日均线对其股价支撑有力,长线资金运作明显,后市高看一线,调整即是买入机会。

短线止损位16.20元,止盈目标位20.50元。



腾邦国际(300178)
并购加速,前景看好
周五收盘价:15.29元
周五涨跌幅:-1.67%
目标价:17.5元
止损价:14元

公司2012年并购步伐逐步加大,先有对世纪风行旅行社的收购和四川省华商航空服务有限公司的收购,再有公司对上海普汇60%股权的收购,这些收购为公司收入和未来净利润增长打下了良好的基础,公司产品多元化及跨区域发展大幅度突破有望在2013年

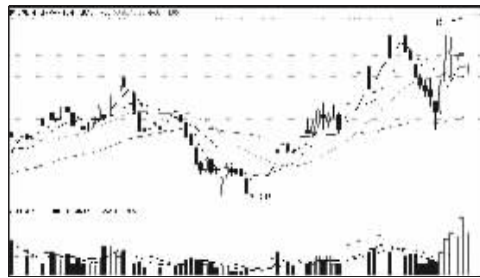
实现。

公司实现股权激励的考核目标之一是以2011年净利润作为固定计算基数,2012年、2013年、2014年公司净利润增长率分别达到20%、65%、130%。同时公司进军旅游和会展市场,避免了公司单一业务经营的风险,主营业务逐渐丰满,

公司未来的高成长确定性较高。

技术上来,看K线图上11元-14元的潜伏底部构筑时间已经超过半年,底部整理非常充分,近日在大盘调整中表现强势,短线爆发应在情理之中,投资者严密关注。

止损位14元,止盈目标位17.50元。



蒙发利(002614)
转型大健康产业
周五收盘价:16.7元
周五涨跌幅:4.77%
目标价:18元
止损价:14元

公司主要从事各类按摩器具的设计、研发、生产和销售。由于国际市场疲软、劳动力成本及汇率上升等因素制约,中国出口型企业既有的商业运营模式面临严峻挑战,在此背景下,公司去年提出了转型的三个主要方向:一是确立品牌、渠道同步发展的战略目标;二是从按摩

器具行业向健康大产业延伸;三是调整产业结构,逐步淘汰劳动密集型项目,重点发展附加值高的技术创新项目。

2012年度公司从部分环境健康产品品类着手,快速整合资源并积极推进,完成了空气净化器、空气清新机、空气加湿器等新项目的设

计、开发及量产出货,当年实现营业收入9114万元。

技术面来看,该股去年底随大盘反弹以来,股价一直维持震荡上扬的格局,即便是近期的调整行情,其表现也相当强硬,显示有主力资金看好其成长潜力,投资者可中线关注。止损位14元,止盈目标位18元。

