

■环球一周 | Global Index |

恒生指数

最新点位:23207 本周五涨跌幅:0.06%



美元指数

最新点位:80.40



黄金

最新点位:1312.3



原油

最新点位:102.56



以上数据截至北京时间9月27日20:00

美联储退Q成泡影 欧元区复苏添信心

李佳

上周末美联储宣布维持购债规模不变,全球空头叫苦不迭,“折腾”效应令市场心惊胆战疲惫不堪。“再宽松”力推黄金暴涨近5%,白银飙升7%,道指涨幅0.95%,标普指数涨幅1.22%,两大指数均创历史新高。谁知大妈们还没有来得及偷笑,圣路易联储主席布拉德称或于10月缩减QE规模,黄金白银又应声回落,重挫2.7%、6.4%。美股本周亦延续上周末跌势震荡下行,试图确认美联储下一步的行动以及究竟何时“退Q”。经历五个交易日连续下跌后,周四美股全线温和收涨。

祸不单行,有研究机构认定18日下午2点宣布前,资产价格已开始波动,疑似消息被提前泄密,对此美联储已介入调查。

一波未平一波再起。每年9月美国政府都会面临新一轮“饭碗”危机。据财政部最新预测,为避免债务违约采取的非常措施只能维持到10月17日,届时财政部仅剩300亿美元,难以维持联邦政府的正常运营,国会又将再次进入提高债务上限的表决流程。此次矛盾焦点集中在奥巴马的医改法案,共和党试图以提高债务上限的表决权为筹码,压迫奥巴马放弃医改,而奥巴马表示决不妥协。这似曾相识的“历史剧”令投资者担忧潜在的违约风险或将再度搅乱全球金融市场。

Markit周一数据显示:欧元区9月综合PMI初值升至2011年6月以来最高水平,且连续三个月位于50荣枯线以上。“火车头”德国9月综合PMI指数升至8个月来新高,法国9月PMI指数创19个月来新高。种种数据表明欧元区经济正持续复苏。而默克尔再次当选,也保障了德国“默克尔主义”的政策连续性,向欧洲释放出稳定延续的信号。

大宗商品方面,由于炼厂需求减少,美国原油库存意外上升,纽交所轻质低硫原油一度跌至每桶102.66美元,为7月3日以来最低结算价。投资者逢低吸纳令原油在周四结束五连跌,涨幅0.4%收于每桶103.03美元。

(作者单位:中证期货)

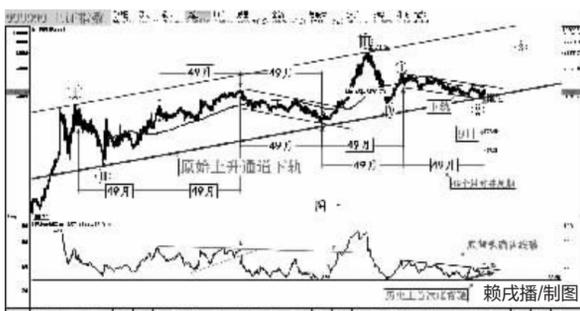
牛市曙光初露 阶段顶部又现

赖成播

6月“钱荒”引发罕见暴跌之后,上证指数在投资者的犹豫之中,跌跌撞撞地艰难攀升。尽管8月中旬遭遇“光大乌龙指”事件影响,而由于最近几个月经济数据的逐步好转,以及投资者对于改革红利(自贸、金改、新土改等)的良好预期,上证指数震荡反弹11周,并在9月初出现一个小高峰,不知不觉中涨了400多点。

由于技术上的调整要求,加之投资者对世贸、新土改、金改三大板块的预期降温,上证指数最近两周出现下半年以来最明显的阶段性调整格局。对于本次调整的性质,笔者暂时以中小型级别看待,在没有实质性利空冲击的情况下,暂时看是对1849点至2270点上升波段的修正,中长期后市震荡上行应是大概率事件。

笔者在7.8月的几次评论中指出,上证指数1849点成为历史性底部的可能性较大,但需在上证指数上破5月低点2161点后,才能排除再运行小5浪下跌、再跌破1849点的可能性。显然,小5浪下跌这个选项早已可以排除,但是由于上证指数仍受制于一条重要均线——120周均线(或110周均线)。也就是说,上证指数的牛市还不能最后



确立。1849点至2270点的上升波段仍有两种可能性:一是中型级(B)浪,二是新牛市的第一个中型级(C)浪,即中期后市运行(C)浪或(C)浪调整,此两种浪形的差别在于是否跌破1849点。如果结合其他技术特征进行分析,笔者倾向于后一种浪形。

中长期技术特征趋于乐观

从上证指数中长期技术特征来看,有两个重要技术特征支持1849点不会再被跌破(图一):1、上证指数月线图上,14月RSI今年出现了历史上第一次背离格局;2、20多年来形成的原始上升通道下轨被击穿的可能性很小。基于以上

两点,可以认为1849点一带是上证指数的中长期“悬崖”,一旦再度“坠崖”,很可能意味着崩盘式下跌。而目前从政策面、宏观经济面、市场估值水平等方面来考察,崩盘式下跌的可能性很小。因此,可以认为上证指数1849点已经触及了“坚实的地板”,近两个多月的上涨,可以认为是新牛市的第一缕曙光。

然而,在上证指数前几周冲击年线(52周均线)无功而返,与今年2月顶部2444点一样,正好又收到110周均线的压制,短期呈现较为明显的进入阶段调整的特征,因此目前仍不能最终确认上证指数已经进入新牛市,而刚刚形成的阶段性顶部,很可能是一个周线级别顶部,即未来数周内,大盘仍以调整为基调。

周线级别顶部 成立可能性大

1、本次高点2270点今年2月顶部2444点一样,正好又收到110周均线的压制,而2270点也大致在2009年以来形成中型级下降通道的中轨位置附近。

2、上证指数、深证成指、沪深300指数及中证800指数的9月高点,均受制于年内两个重要顶部——2月顶部和5月顶部——连线压制,其中中证800指数更是受到6年来高点连线压制。

3、9月第二周出现高点,正好在一个周线级别时间之窗。笔者在去年底制作的对全年时间之窗进行预测的《时间之窗藏宝图》中,就已测算出了这个时间之窗,再一次证明股市时间周期分析的有效性。如图三所示,9月时间之窗汇聚了39周、144周和209周三组对称周期,而且是一个1.382倍黄金分割位。

4、根据笔者10多年的技术分析经验,大部分的重要顶部,都是在“对价共振点”或者“多维和谐共振点”出现的。本次2270点顶部,可以看作是由一个比较典型的“对价共振点”引发的。因此,如无重大利好刺激,国庆节后大盘继续调整的概率明显偏大。综上所述,笔者认为,上证指数

的1849点成为历史性底部的可能性很大,新牛市已经显露曙光,但由于包括上证指数在内的几大指数的最近一轮中级升浪,都未能突破年内两个重要顶部或近几年来的重要顶部连线压力,新牛市展开仍不能最后确立。中短期的顶部已经在2270点出现,如果短期后市上证指数进一步击穿7月以来的小型上升通道下轨(约2135点),则调整很可能观察10月份的大部分时间。小型上升通道下轨失守后,未来调整结束的时间之窗可重点关注10月底至11月初,因为届时是170周、77周周期点和20周周期对称点。届时笔者再做详细分析。

虽然“怎么看”可以指导“怎么办”,但从实战策略的角度来看,“怎么办”永远比“怎么看”重要得多,因为没有任何人总是能看得准,程式交易系统就可以永远不知道“怎么看”但却总是能知道“怎么办”。作为一个投资者,在任何情况下都必须知道怎么办、怎么操作,也就是说必须找到适合自己的操作方法、交易系统,而技术分析的方法、结论,是投资者制定、调整、监控自己的交易系统的最好的参考。

针对目前行情特征而言,策略上应以控制仓位、控制风险为主,在上证指数及其他几个重要指数突破年内顶部连线压力之前,静候调整结束的信号,并着手布局新牛市下一个主升波段开始前的低吸机会。

(作者单位:新里程资产管理公司)

股市中散户的购买力下降

汤亚平

股市有着一种特殊的现象,就是群众心理已远超过其他因素,成为左右股市的最大力量。就目前而言,散户仍是股市最大的购买力量。可是,有迹象表明,股市中散户的购买力正在下降。

中国央行报告数据显示,8月末,广义货币(M2)余额106.12万亿元人民币,同比增长14.7%,分别比

上月末和上年同期高0.2个和1.2个百分点。

另有数据显示,2012年,中国GDP首次超过美国的一半(约达52%)。今年前两季度,中国经济增长率分别为7.5%和7.7%,在世界各大经济体中遥遥领先。

中国M2过百万亿,经济增长领先世界大经济体,为什么股市表现全球倒数?究其根源,中国股市仍是散户主导的市场,而散户对股票的

购买力正在下降。这说到底还是因为中国居民的“薪资购买力”不强。

瑞士银行集团发布的《价格与收入》报告显示,北京居民需要工作34分钟才能购得一个巨无霸汉堡,纽约居民只需10分钟。北京居民需要工作184个小时才能购买一部iPhone4S的16G版本,纽约居民只需27.5小时。以最低工资标准全国最高的上海1620元/月为例,即使把工资折算成“白菜价”股票,一个

月不吃不喝不消费,也买不了一手(100股)建设银行股票。这种情况也契合了中国央行的调查,自2010年以来,居民投资股票意愿一直在下降,到今年第三季度,央行调查显示,居民偏爱的前三位投资方式依次为:基金及理财产品、“房地产投资”和“购买债券”。股票投资黯然退出人们的视线。

过多发行的货币没有增厚居民手中的钱,反而稀释了他们的财富,

老百姓越来越感觉“钱不再坚挺”,投资股票的意愿逐渐下降。另一方面,财富越来越集中在少数人手里,私募游资成为股市的主力军。他们纵横股市,两融兼得,多空通吃,但终其力还不足以撬动权重蓝筹,只能在小市值股票中兴风作浪,抱团挖金,于是产生了中国特有的熊市中的“小牛市”。股民们抱怨说:你说是牛市,为什么我们还亏钱!你说是熊市,为什么庄家赚得盆满钵满?——股市越来越是少数人的游戏。

■怀新荐股 | Huaixin Picks |

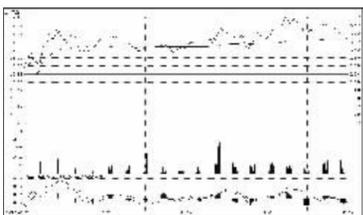
电广传媒(000917): 广电平台 价值低估

周五收盘价:17.16元
周五涨跌幅:2.08%
目标价:20元
止损价:16.60元

公司主营有线电视网络及影视节目的制作,去年重组后基本上完成了省内整合,并开始跨省布局,先后投资天津、云南、河北和青海等地有线电视网络项目,预计2013年将维持量价齐升的趋势,量的方面是用户数量持续增长,价的方面是增值业务发展带来ARPU的提升;公司在投资管理业务方面亦有

不少亮点。目前达晨创投管理基金规模110亿元,管理费将使创投收入确保持续性,中艺达晨投资齐白石等人作品170余幅,经营性艺术品存货达9.94亿元,未来藏品退出盈利空间巨大,可反哺有线电视网络的发展;影视广告方面,2013年上映及参投影视剧包括《青春》、《全民

目击》等票房巨片,广告业务也量质齐升。从技术上看,该股今年以来股价震荡向上趋势明显,近日大盘调整时,更表现出逆势加速上扬的态势,但从绝对股价来看,与其他有线电视股相比仍然低估明显,中线投资机会很大。短线止损位16.60元,止盈目标位20元。



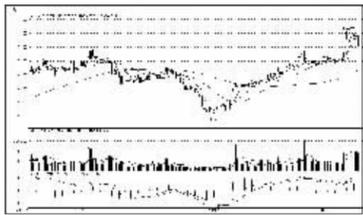
模塑科技(000700): 主业盈利能力增强

周五收盘价:7.76元
周五涨跌幅:2.92%
目标价:10元
止损价:7.50元

公司是国内最大的汽车保险杠生产厂家,近年来逐渐在以汽车保险杠为主的汽车零部件领域形成了同行业厂家不可替代的先发优势。公司所处保险杠市场潜力巨大,由于保险杠属于易耗品,随着中国汽车保有量的不断增加,保险杠的维修配套市场逐步形成,公司建成了

世界上一流的喷涂流水线,彩色保险杠年生产能力为150万套,市场占有率在40%以上。公司2013年半年报,实现营业收入13.87亿元,同比增长42.58%,归属于上市公司股东的净利润1.37亿元,同比增长448.61%,显示主营业务盈利能力大幅增强。另外,公司投资3亿元

设立民营医院,优化了公司产业结构,培育了公司新的利润增长点。从技术上看,该股近两年以来,在5元-7.5元之间构筑了一个标准的大型双底形态,9月17日带量向上突破,目前处于突破之后的确认状态,后市有望延续升势,投资者可中线关注。止损位7.50元,止盈目标位10元。



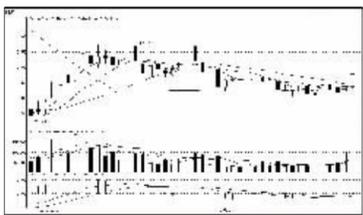
华仁药业(300110): 腹透业务前景看好

周五收盘价:9.78元
周五涨跌幅:4.04%
目标价:12元
止损价:9.45元

公司输液产品为双管双阀PVC软袋,定位比较高端。公司产品主要针对二三级医院,直销与代理两种销售模式并行。公司目前产能利用率为100%,新产能达产后有望解除目前的产能瓶颈。公司腹透产品下半年正式实现商业销售,公司组建血液净化事业

部负责腹透液销售。目前在5个中标区域已经覆盖30多家医院,其中三级医院10余家,预计到年底能有600个病人,由于公司腹透液是市场唯一非PVC包装产品,在招标中拥有优势,明年药品招标启动后,公司腹透产品有望覆盖更多区域,实

现快速增长。该股今年以来其股价在7元~10元之间构筑了一个收敛三角型整理形态,复权看股价在半年线上方企稳,由于今年业绩大幅增长的概率较大,有望展开填权行情。短线止损位9.45元,止盈目标位12元。



华宏科技(002645): 美丽中国促公司成长

周五收盘价:14.12元
周五涨跌幅:-1.26%
目标价:16.50元
止损价:13.60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%;中小型设备毛利率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,

料将持续受益。该股前期曾经历两波强力炒作,往往能轻松拉涨停板,显示资金做多意愿强烈,经过长时间调整之后,目前其股价在年线上方已经站稳,后市有望再起升势。短线止损位13.60元,止盈目标位16.50元。

