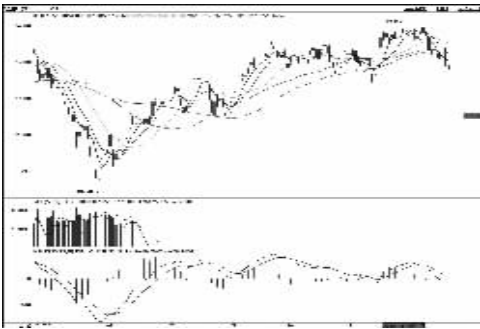


■环球一周 | Global Index |

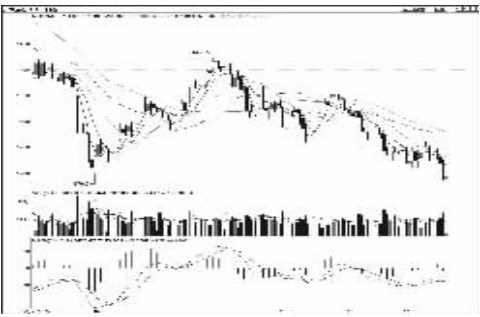
恒生指数
最新点位:22812 本周五涨跌幅:-0.34%



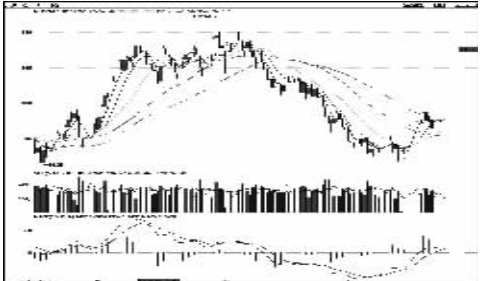
美元指数
最新点位:80.76



黄金
最新价位:1194.7



原油
最新价位:98.71



以上数据截至北京时间12月20日18:00

联储削减购债规模
金价下挫熊途漫漫

张治

备受市场投资者关注的年末贺岁大片“美联储 12 月货币政策会议”本周落下帷幕。美联储意外缩减购债规模，迈出了结束量化宽松政策的第一步。欧美股市应声上涨，道琼斯工业指数再创历史新高。国际金价则跌破每盎司 1200 美元，刷新 3 年来的新低。

自今年下半年美国就业市场出现好转以来，美联储何时退出量化宽松成为市场关注的重点。部分海外投行预测美联储或推迟至 2014 年第一季度才会采取行动。本周，这个一直萦绕在投资者心中数月的疑问终于石头落地。美联储在 12 月货币政策会议上宣布维持 0% 至 0.25% 的极低利率水平不变，并从明年 1 月起将每个月 850 亿美元购债规模缩减至每个月 750 亿美元。这也标志着自 2008 年底以来推出的三轮大规模资产购买接近尾声。

此次美联储削减购债规模，主要是出于对该国经济持续增长的信心：美联储在 12 月调高了对 2013 年及 2014 年美国 GDP 增速的预期；与此同时，就业市场也在持续好转，11 月美国失业率降至 5 年来的最低水平 7%。美联储主席伯南克预计或将于 2014 年结束债券购买计划。

虽然已经开始着手退出量化宽松政策，但美联储主席伯南克仍然不忘对市场进行安抚。首先，伯南克表示购债规模的缩减并没有明确时间表，将根据未来经济增长的情况进行灵活调整；其次，美联储表示在失业率降低至 6.5% 甚至更低水平之前，通胀水平维持在 2.5% 水平情况下，仍将继续维持极低的利率水平不变。

尽管美联储的此次行动超出市场预期，但全球股市并未受到太大影响。新兴市场股指走势平稳，而欧美指数大幅反弹，道琼斯工业指数再创新高。美国国会两党预算谈判进程顺利，有望达成协议从而避免美国政府在未来两年内关门。

本周外汇市场美元兑其他主要货币走强，美元兑日元连续第八周上涨。强势美元也令国际金价再度下挫，周中纽约商品交易所 2 月黄金期货合约跌破每盎司 1200 美元的重要支撑位，触及 3 年多来的新低每盎司 1186 美元。原油期货则受全球经济复苏的利好推动，跟随股市走高。

（作者为华泰长城期货分析师）

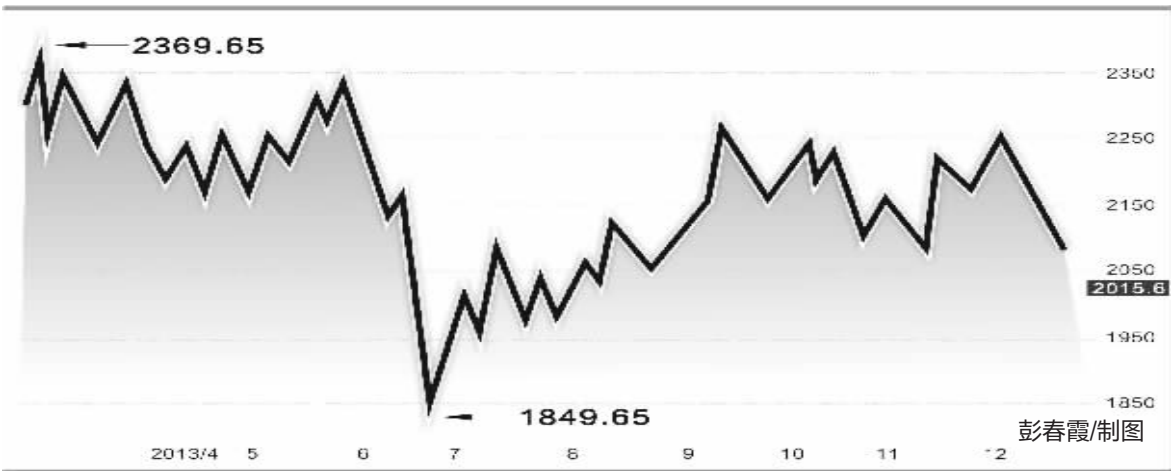
调整接近尾声 反弹一触即发

吴宏

整体来说，上证指数运行格局未变，大趋势筑底，中线级别稳步提升，短线行情强势震荡，可以说一环扣一环。确认了行情的性质，对于调整就心中有数。任何下跌都是不错的中线布局的时机。当然，个股选择上还是紧跟政策导向，从改革主线选择，技术上布局。

本周，在资金面极度紧张和美国 QE 开始以每月缩减 100 亿速度退出的双重打击下，多头暴力哥等在盘中酝酿的反攻也被扼杀在摇篮中。市场几乎没有像样的领涨板块，短暂的涨停后很快就陷入了迷茫之中。

回顾 K 线，上证指数已经连续走出了 12 个交易日的阴线 K 线的几根小阳线为假阳线，实为下跌阴线），大盘经过连续调整，已经走到关键位置，这既包含空间点位，也包含时间窗口。从空间上看，有几条因素需要重点关注：第一，日线图上，大盘下方有半年线重要支撑位，历史来看该位置反复概率很大。第二，从成交量上分析，周三市场再现地量 550 亿元，周四上证指数同样只



有 615 亿量能，连续两天沪市单边 600 亿上下的成交。从今年走势来看，市场分别在 4、5、7 月三次出现 600 亿上下的地量。而这三次地量出现后股指都展开强劲的反弹。这次历史会否再度重演，值得我们关注。第三，经过连续调整，大盘现在正好位于 1849-2078 点形成的上升趋势线下轨位置，作为从底部点位启动所形成的趋势线，指数在这里面临强劲支撑。另外距离年底还有 7 个交易日，钱荒对市场造成的

短期冲击相对有限。变盘的时间窗口将在下周初到来。调整从幅度和时间上看均已接近尾声，反弹在催化剂助推下随时都可能一触即发。但是，由于临近年尾，机构资金均在核算结账，短期市场资金进入的朝鲜血液——除了 QFII 在增加账户数外，还未进场，而且大量资金均在为新年 IPO 重启磨刀霍霍。因此，短期可能出现盘整企稳格局。我们预计，市场在半年线附近徘徊企稳后，在 1 月份新股炒作气氛带动下，

有望迎来新一轮上升攻击波。

资金面方面，面对美联储突然削减 QE 的消息，无疑是给了 A 股极其温柔的一刀。然而，当前决定国内市场流动性环境的核心变量是人民银行政策态度而非海外资金流入。今年 10、11 月单月新增外汇占款高达 4000 亿元，但在央行紧缩的政策取向基本没有掀起什么风浪。相反，联储 QE 减码的启动，反而可能间接减弱人民银行紧缩的节奏和力度。相对来说，实体经济受拖

累更大，外部融资明显减少，损害经济增长。不过，随着新兴市场通过转型，对外部资金的依赖程度将逐渐降低，这一负面影响将边际递减。另外，对于股市而言，美股以收涨来证明自己的成熟，缩减的信心恰恰是对经济的看好，市场也给予了理智的反应。因此，尽管缩减 QE 对投资者短期有一定的心理冲击，但随着时间的推移，此事对于 A 股的负面冲击也将呈现出边际递减的效应。

对于经济基本面，虽然首个公布的 12 月宏观数据出现回落，但结合刚刚闭幕的中央经济工作会议认为当前经济形势“稳中有进、稳中向好”，同时“经济运行存在下行压力”的提法，以及上周出炉的 11 月实体经济数据平稳运行，中国经济目前的稳步复苏势头或将持续。

综合上述分析，调整从幅度和时间上看均已接近尾声，反弹在催化剂助推下随时都可能一触即发。实战操作上，还是紧跟政策导向，从改革主线选择，技术上布局。重点关注国企改革、农业板块、新股，把握好进出市场节奏。

（作者系深圳国诚投资首席行业分析师）

经济转型支持创业板长牛 关注四大板块

周五，沪指重挫 2%，权重集体下砸，跌破 2100 点整数关口。而创业板却抗跌性较强，微跌 0.19%。整个 2013 年创业板行情可谓独领风骚，后市会否延续下去？深圳市前融资本管理有限公司执行董事、总经理刘奎军在接受证券时报网财苑社区访谈时认为，创业板牛市在 2013 年只是序曲，经过短期估值修正后，创业板或许更加精彩，其长期牛市符合经济转型趋势。

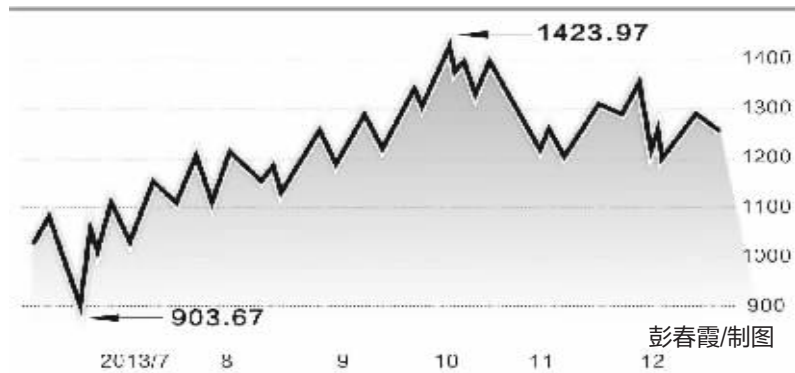
刘奎军认为，大改革背景下的经济转型是创业板牛市的核心因素。支持数十年来中国经济高速增长的传统产业似乎走到尽头，而符合改革方向的新兴产业迎来了春

风。以新兴产业为主的创业板公司成为资本追逐的主要方向。不论是实体投入，还是二级市场投资，创业板上市公司在 2013 年轻松成为资本关注的焦点。

经济转型在未来很长一段时间里只能是越来越深入，不可能出现逆转。只要这个核心因素不变，那么新兴产业的牛市就不会结束。虽然今年经过爆炒的一些创业板个股当前估值过高，短期面临着获利回吐或业绩尚未跟上来上的风险，但整个新兴产业在 2013 年只是元年，2014 年及以后创业板仍然会出现像华谊兄弟、中青宝等类似的成长性牛股，甚至在发行制度改革后的 IPO 中

也不排除会有像 10 年前在香港上市的腾讯一样高成长的伟大公司出现在创业板。

但是，创业板从今年 10 月 10 日开始调整，至今没有越过 1423 点。针对这一点，刘奎军指出，其实创业板目前运行的是针对 585 点至 1423 点第一上升浪以来的二浪整体性调整，调整时间、空间都会大于 585 点以来的任何一次。但从时间上看，跨年度的应该是运行二浪整理性行情，而不是上涨行情。在调整结束后，代表新兴产业的创业板在经济转型逐步深入的大背景下必将迎来主升浪的大三浪上升，量度涨幅至少大于一浪涨幅，投资者拭目



以待。

刘奎军认为，国家经济转型中很难出现整体性牛市，关注转型受

益行业为主。具体说明明年主要目标配置在新兴产业、国企改革、安防设备及体验型的大消费板块等。

■怀新荐股 | Huaixin Picks |

四川美丰(000731):
看点在车用尿素推广

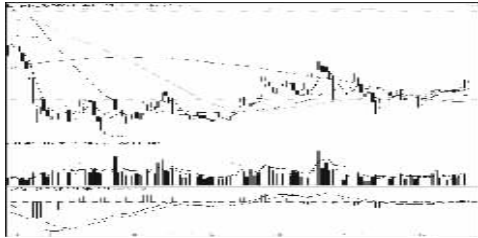
周五收盘价:9.65 元
周五涨跌幅:2.12%
目标价:11 元
止损价:9 元

由于天然气价格上升，公司传统的尿素业务不佳，但转型新业务车用尿素与 LNG 业务将使公司业绩与估值获得提升。公司是车用尿素产品国家标准的起草单位，获得车用尿素产品两项国家发明专利授权。9 月 23 日国家发改委发布油品

升级的时间表，车用尿素的消费放量愈来愈近，公司依托中石化股东背景，有望获得市场契机。公司近期表示完成了四川省天然气川东能源有限责任公司和阆中双瑞能源有限公司的工商注册登记，LNG 项目进展顺利。分析师预计 2015 年有

望为公司贡献利润。

技术面来看，该股在中短期均线支撑下，稳步走高，周五更是在大盘跌势中放量推高，目前各类均线在集合后有向上发散迹象，预计该股在政策推动下有有望拓展上升空间。短线止损位 9 元，止盈目标位 11 元。



中恒集团(600252):
中药龙头 构筑双底

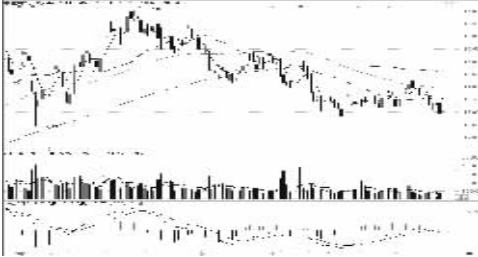
周五收盘价:13.05 元
周五涨跌幅:1.01%
目标价:15 元
止损价:12.80 元

公司主营血栓通等中药产品的生产和销售。我国血栓通患者数量估计约为 300 万，占我国心脑血管住院患者比例约为 28%，占心脑血管疾病患者比例约为 1%。考虑到心脑血管疾病患者数量仍在每年增多，预期到 2020 年，血栓通销量或能达到 6 亿支以上，相当于年均

15% 的增长。公司的血栓通系列产品毛利率达 85%，虽然近期有中药产品降价的政策风险，但血栓通的主要原料——三七价格的大幅下降，有望对冲公司主导产品降价的风险。公司近期还收购了云南特安呐，不仅加强了对三七的控制，还获得几个二线产品，丰富了公司的产

品线。

技术上看，该股经过连续回调，目前在年线 13 元附近获得了短线支撑，并有构筑双底的迹象，成交量也有温和放大，做为防御性突出的医药股，可以密切关注。短线止损位 12.8 元，止盈目标位 15 元。



蓝丰生化(002513):
农药股受益支农政策

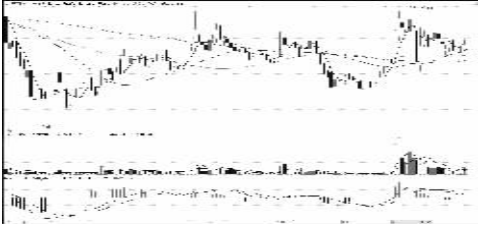
周五收盘价:10.08 元
周五涨跌幅:1.20%
目标价:11 元
止损价:9.60 元

公司生产的乙酰甲胺磷是一种高效、广谱、低毒的长效杀虫剂，是取代高毒、高残留农药的理想品种之一。目前印度因为环保问题停产、国内部分企业也因为环保问题生产受限，该产品价格触底回升，公司是作为目前少有的可生产乙酰甲胺磷

的企业之一，有望大幅受益。公司也是杀菌剂行业龙头企业，杀菌剂收入占主营业务收入的 40% 左右，多菌灵是杀菌剂的主流产品，目前公司多菌灵产能 2 万吨，今年以来，受环保趋严的政策影响，部分多菌灵生产企业停产，导致多菌灵供给

偏紧，多菌灵价格已从底部回升。

技术上，该股在上月突破长期下降通道以来，一直维持逆势逞强，在农业板块受“号文”炒作的强势影响下，该股防守反击特性突出，在大势趋弱的情况下，可以适当配置。短线止损位 9.6 元，止盈目标位 11 元。



鸿博股份(002229):
互联网彩票龙头

周五收盘价:13.76 元
周五涨跌幅:-0.58%
目标价:17 元
止损价:13 元

据财政部统计，前 11 个月累计，我国共销售彩票 2790.52 亿元，同比增长 18.9%。彩票销售火爆将使概念股炒作有望延续。公司无纸化彩票布局最为完整，且销售已经步入盈利期，目前公司彩票互联网销售包括 B2B 和 B2C 两种模式。

B2B 由 2010 年 10 月份收购的“彩乐乐”网站负责实施。网站去年的彩票销售金额已经超过 1 个亿，并实现盈利，在行业内也具有了相当高的知名度与影响力。B2C 则由鸿博数据网络负责实施，销售金额比“彩乐乐”更高，预计今年也将步入

盈利期。

从技术上来看，该股目前保持一个大的上升形态，本周连续缩量调整四天，强势整理特征明显。后市随着大盘的反弹，一旦放量，该股有望重续升势挑战前高。短线止损位 13 元，止盈目标位 17 元。

