

■ 环球一周 | Global Index |

恒生指数
最新点位:22744 本周五涨跌幅: -0.60%



美元指数
最新点位:80.86



黄金
最新价位:1311



原油
最新价位:94.49



以上数据截至北京时间11月8日18:00

欧洲央行意外降息
市场静待非农数据

张治

本周国际市场的平淡度过了前三个交易日后引来高潮。周四欧洲央行意外下调利率水平，道琼斯工业指数在刷新纪录高位后快速回落，创下一个月来的最大单日跌幅。市场对美联储货币政策的预期出现反复，周五即将公布的美国家非农就业数据成为关注焦点。

本周早些时候市场走势较为平淡，欧美主要股指维持在高位窄幅震荡。投资者将主要目光投向周四的欧洲央行利率会议以及周五美国非农就业数据。

周四欧洲央行出人意料的下调利率水平：将再融资利率从 0.5%降至 0.25%的历史最低水平，隔夜贷款工具利率下调至 0.75%，隔夜存款工具利率维持在零不变。该行行长德拉吉表示，绝大多数委员认为欧元区的通胀水平过低，将会威胁到刚刚有复苏迹象的欧洲经济，当前下调利率的理由充分，欧洲央行仍然拥有更多的政策工具来应对通胀问题。

欧洲央行的降息行动令市场感到措手不及，此前分析师普遍预期欧洲央行在本次会议中将按兵不动。消息公布后，欧元兑美元汇率在短短几分钟内下跌超过 200 个基点；股市则受提振走高，道琼斯工业指数和德国 DAX 指数刷新纪录高位，但股指很快回落，投资者对美联储政策预期的摇摆不定令涨势难以为继。

从 11 月公布的新一轮美国经济数据中，似乎很难寻找到政府停摆三周给经济带来的负面影响：美国制造业和服务业 PMI 指数持续增长，当月初请失业金人数降至 34 万下方。利好的经济数据令投资者对美联储货币政策的预期出现反复，越来越多的投资者相信美联储可能最早在 12 月份就开始缩减购债规模；而仅仅在两周之前，令人失望的 9 月份就业数据和政府停摆，让多数机构将美债预期推迟至明年 3 月。

周四公布的美国第三季度 GDP 数据继续给美联储提前缩减宽松规模的预期加码。美国第三季度 GDP 初值年率增长 2.8%，超出市场预期水平，并创下一年来的最大增幅。

尽管周四美国股市冲高回落，但 Twitter 上市首日仍然大涨 72.69%，表现十分强劲。大宗商品则普遍因美元走强而承压。截至本周四，美国原油期货已经连续五周下跌。国际金价则回撤至每盎司 1300 美元附近，等待美国 10 月非农就业数据指引。

(作者系华泰长城期货研究所分析师)

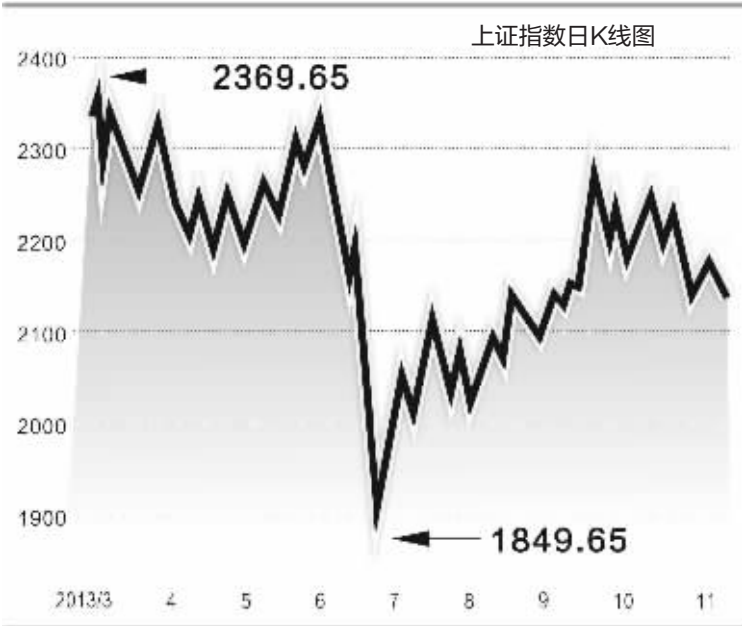
中期趋势尚未走坏 短线止跌概率大

陈若晔

大盘在本周未能延续上周形成的止跌横盘走势，在周初震荡两天之后，周三开始展开了三连跳式下跌，全周仅周二两市是以红盘报收，其余 4 天均收阴。最终，大盘几乎以全周最低点结束了一周交易。沪指收盘 2106 点，相比上周收盘 2149 点，下跌 43 点，跌幅 2%。深成指收盘 8155 点，相比上周收盘 8451 点下跌 296 点，跌幅 3.5%。

成交量上，本周大盘特征之一是出现明显缩量。全周，沪市共成交 3713 亿元，日均仅 742.6 亿元，深市 4192.7 亿元，日均 838.5 亿元。均为连续 5 周以来最低周成交。

目前，两市指数均跌入均线系统下方。短期内，沪指 5 日、10 日均线在本周跌入 60 日均线下方，重新与 30 日均线形成空头排列，但尚未跌破半年线。均线系统中，仅 60 日均线仍然保持上行。而深市由于总体跌幅大于沪市，不但指数与均线系统的偏离程度大，同时 5 日均线、10 日均线不但跌破 60 日均线，同时也跌破了半年线，同时 60 日均线开始逐渐走平，如指



数不能止住下滑，60 日均线将开始转头下弯。也就是说 60 日均线能否经受住考验不出现下跌将成为市场中期趋势走向的最后一关。

在周 K 线上，深市收出近乎光头光脚周 K 线，沪市周 K 线略带上影线。沪市 5 周均线与 10 周均线本周开始形成死叉，指数跌破 30

周均线，在 20 周均线处暂时获得支撑。深成指在本周则连续跌破 5、10、20、30 周均线，周均线被一网打尽。

技术指标方面，沪市 MACD 指标继续缓慢下滑，从本周开始进入负值。DIF 线继续处于 MACD 线下方，但偏离幅度没有加大，使得绿

色柱状线没有出现增长。KDJ 指标本周在中值附近由上行弯头向下。本周收盘，KDJ 指标三线在徘徊区域内形成死叉。能量潮 (OBV) 指标上，指标线随着指数的下滑同步下行，下滑幅度没有出现太大变化，表明大盘在下跌过程中，能量的放出较为平缓。布林指标上，布林通道继续平缓向下，通道口轻微下扩，指数全周运行于通道中轨和通道下轨之间，本周收盘，指数重新贴近通道下轨。

深成指 MACD 值也是本周转负，指标线继续平缓下行。KDJ 指标上，指标线下行，本周指标形成死叉，K、D 尚未跌入超卖区，J 值进入超卖区，指标三线与前一低点对指数形成底背离。OBV 指标上，指标与指数同步下行，表明指数下跌中的量能也较为平稳。布林指标上，指标通道继续缓慢下弯，通道口轻微放大，表明指数下跌中波动幅度有所加大，指数收盘轻微跌破通道下轨。

从形态上来看，沪指在本周已形成较平缓的三波下跌。但从下跌的幅度来看，尚未跌破上攻本轮最高点之前的横盘区域，该区域基本在 2100 点左右。也就是说，沪指在目前点位仍然受到前期上涨蓄势平台的支撑。而从成交量对比来看，指数本周下跌

中的量能较前上攻平台量能更为萎缩。因此大盘如要跌破该平台点位，还需有放量的过程才行。因此，大盘短期不能放量的话，沪市 2100 点附近还是有相当的支撑作用。

深成指三波下跌形态不如沪指明显，前期更类似箱型整理形态。但本周指数基本跌破了箱型的底部。从中期来看，深成指从 7045 点的最低点上期开始的三个最低点连线所形成的上升趋势线目前对深成指仍具有支撑作用，同时，深成指的 60 日均线仍然保持上行。因此，虽然深成指回落幅度偏大，但中期趋势尚未走坏。

综合来看，本周大盘的回落尚未改变市场中期趋势。同时，在大盘回落当中，成交量逐渐萎缩。从技术指标来看，指数连续运行于布林指标下轨，虽然没有其他明显的止跌迹象，但指数不会长时间停留在通道下轨上，也就是说指数的下滑将会受到抑制。另外，指数偏离均线系统后，均线对指数的牵制，也会大盘的下滑起到进一步抑制作用。如指数要继续偏离均线系统，则需要有更大的成交量配合。因此，如没有进一步的杀跌力量出现的话，下周大盘止跌将会成为大概率事件。

(作者单位:国盛证券)

A股进入播种季 利用震荡调仓换股

汤亚平

11 月 7 日，是我国传统的立冬时节。每当这个时候，笔者总是提醒大家，别忘了调仓换股的季节开始了，如同天凉了要添加御寒的衣服一样。

近几个交易日，股指 K 线阴阳相间，这是调仓换股第一阶段的信号。接下来，大盘震荡还可能加剧，甚至挖坑冬藏，但指数下跌的空间不会太大。第一阶段震荡调整可能在三中全会召开前结束，大盘随时可能触发反击。需要提醒投资者的是，大盘反弹我们该怎么做？创业板等前期明星个股的大幅反弹固然很

美，但这样的反弹有可能是资金拉高离场的动作，看似有短期的套利机会，其风险却不容忽视。

另一方面，如何看待机构动向？随着三季报收官，阳光私募布局路线图浮出水面。数据显示，三季度阳光私募调仓换股较为频繁，近 700 只个股前十大流通股股东出现阳光私募身影，其中三季度新进个股 271 只，另外增持个股 161 只。从新进和增持个股来看，阳光私募调仓换股集中在新兴产业领域，如信息消费、高端装备制造等，同时以商业百货为代表的部分低估值消费类股、医药股也是重点关注的对象，而大盘蓝筹股鲜见私募身影。

笔者倒对阳光私募三季度调仓换股集中在新兴产业领域数据持保留看法。因为：其一，这是 9 月底以前的数据，不能代表阳光私募 10 月份、甚至四季度的看法；其二，调仓换股主要看个股。已经酒过三巡的股票，不管什么题材故事、什么概念龙头、什么高度景气行业，都要多加小心；其三，目前来看年报业绩和高送转板块有望成为下一步的热点。

以过往实战为例，如果当别人抄大底时，你却因为过于看空割肉；当别人准备出货了，你却正在盲目追涨，那投资就很难取得收获。因此，散户调仓换股也要有原则。

去高留低。涨幅过高的个股，其

积累的风险更大，调整的要求就会更强烈。要将这样的个股及时换到刚启动的新热点上来，就会既避免短调风险，又获取新的收益。板块是轮动的，无论什么强势品种，也总得有休息的时候。

去弱留强。同样是反弹，弱势品种与强势品种反弹的速度是不一样的，而越是弱势品种，其调整的速度和空间往往更早更大。要利用震荡，将自己手中没有大资金关照，成交量稀少的弱势品种，及时换成前期放量、量价配合理想的强势品种。

以顶换底。把股价仍高高在上、头部迹象明显的股票，利用反弹清仓，换成目前仍在底部盘整、有业绩

支撑的股票。要关注长期滞涨，突然放巨量，这样的个股可能是底部放过量的个股。量在价先，无量不成牛股。

去明从暗。所谓明，就是大家都知道的黑马股，大家不知道的黑马才是潜力股。比如，重组题材，当方案公布之时，就可能是你换股之时；而像有送转潜力的、有重组预期的央企国企等板块和个股，就可以提前布局。

去降留升。这个很简单，借助技术分析，去掉处于下降通道的股票，换上升通道的股票。

总之，换股一定不能盲目冲动，看准了再动手，最好是列为自选股跟踪一段时间，熟悉情况和股性，尽可能做到高抛低吸。

■ 怀新荐股 | Huaixin Picks |

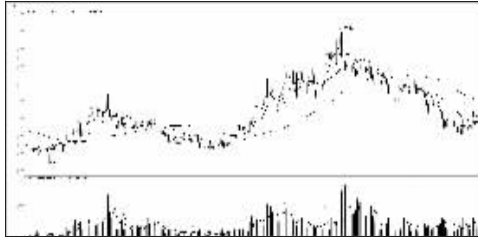
银邦股份(300337):
3D打印前景广阔

周五收盘价:22.88 元
周五涨跌幅:-0.52%
目标价:25.20 元
止损价:22 元

公司是铝合金复合材料国内龙头，国内占垄断地位。公司现有产能仍是瓶颈，20 万吨募投项目预计要到 2014 年底完成，明年计划新增产能 10 万吨，2015 年初全部达产。公司于 2012 年 8 月合作出资成立飞而康快速制造科技有限责任公司，

公司出资 2250 万元，占比 45%，成功切入 3D 业务——钛合金粉末和打印服务。目前一台打印设备已投产，另一台安装调试中，这标志着公司正式进入 3D 打印技术中的激光粉末烧结(SLS)快速成型市场，未来发展前景广阔。

从技术上来看，该股自 7 月底开始持续调整，时间和空间调整均较为充分，近期走势明显强于大盘，5 日均线和 10 日均线对其股价支撑有力，有重回上升趋势的可能。短线止损位 22 元，止盈目标位 25.20 元。



苏交科(300284):
领军交通工程咨询

周五收盘价:12.88 元
周五涨跌幅:2.06%
目标价:14.65 元
止损价:12.06 元

公司是国内交通工程咨询行业领军企业之一，成长路径清晰，在市政与轨道市场细分领域扩张加速。2013 年中央专项预算 1200 亿助力地方通基建，有望驱动交通基建投资增速拐点向上。公司出资 230 万元参股组建重庆鼎丰国际工程咨询有限公司，有助于发挥自身优势，提

高在重庆及西部地区市场份额，实现良好的投资收益及协同效益；另外，公司年初收购甘肃科地工程咨询有限责任公司 70%股权，目前已完成工商登记变更手续，省外并购扩张积极推进，同时，公司海外业务也取得突破性进展，上半年海外业务收入达 3587 万元，同比增长超过

43 倍，省外市场占有率的提升以及海外业务的快速发展将成为公司业绩的重要驱动力。

该股是去年底至今年 5 月有一波翻番行情，经过 6、7 月的调整，目前股价已经在半年线上站稳，当看高一线，投资者可中线关注。止损位 12.06 元，止盈目标位 14.65 元。



亚威股份(002559):
机器人进入爆发期

周五收盘价:10.08 元
周五涨跌幅:-1.95%
目标价:9.20 元
止损价:9.37 元

公司成形机床数控化率 90% 以上，定位中高端，符合下游汽车、家电等行业的产业升级方向。公司产品在速度、精度等参数指标上与国际先进水平差距不大，而产品销售价格便宜 30% 以上，性价比优势明显；与国内企业同类产品相比，公司产品技术质量水平处于领先地位

，可靠性、稳定性更好，配套机器人的金属板材自动化加工单元和系统 2013 年下半年放量，明年有望高速增长。

金属成形机床行业最坏时期已过，优选估值便宜，新产品储备充足，产品定位符合产业升级方向的投资标的。亚威股份产品数控化率高，定

位中高端，受益下游产品结构提升。技术上看，该股今年以来在 7.5 元~10 元之间构筑了大型头肩底形态，目前股价运行在右肩，并以年线为依托进行强势震荡整理，成交量温和放大，主力资金控盘有序，中线潜力较大，建议投资者逢低吸纳。止损位 9.37 元，止盈目标位 12 元。



中国化学(601117):
煤化工重回高增长

周五收盘价:7.84 元
周五涨跌幅:0.64%
目标价:9.20 元
止损价:7.50 元

公司是受益于煤化工发展的最佳标的，新型煤化工具有长期发展动力和短期促发因素。煤化工“十二五”规划带来五倍于“十一五”的投资空间，公司受益最大。公司业绩持续较快增长的主要原因在于国内化工行业投资

保持稳定增长，同时现代煤化工由初级示范进入升级示范期带动投资大幅提升，过去两年新签合同额与收入比分别为 2.3 与 1.8，公司 2013 年初待执行订单额高达 1039 亿元，是利润增长的保障。

该股自今年 6 月开始持续调整，目前其股价在 7 元附近站稳，近日逆大盘出现上涨态势，显示有先知先觉的主力资金底部吸筹，是中线投资好品种，投资者严密关注。短线止损位 7.50 元，止盈目标位 9.20 元。

