

每日视点

核心指数涨跌幅

	收盘价	涨跌幅 (%)	成交额 (亿元)
上证综合指数	3175.19	-0.11	1444.90
深证成份指数	13106.92	-0.34	158.91
沪深 300	3495.67	-0.23	1004.94
中证 100	3430.60	-0.39	537.10
上证 50 指数	2511.68	-0.35	348.03
上证 180 指数	7640.44	-0.29	692.67
深证 100R	4528.35	-0.24	299.39
深证综合指数	1135.50	0.07	885.51
中小板指	5268.37	0.22	235.50

行业指数涨跌幅前后 5 名

	涨跌幅 (%)
食品饮料(申万)	1.74
信息设备(申万)	1.04
电子元器件(申万)	0.93
交运设备(申万)	0.78
商业贸易(申万)	0.77
公用事业(申万)	-0.39
化工(申万)	-0.53
房地产(申万)	-0.58
有色金属(申万)	-1.05
采掘(申万)	-1.08

风格指数涨跌幅前后 5 名

	涨跌幅 (%)
小盘指数(申万)	0.72
中盘指数(申万)	0.71
活跃指数(申万)	0.48
配股指数(申万)	0.40
低市盈率指数(申万)	0.39
高市盈率指数(申万)	-0.12
高价股指数(申万)	-0.18
微利股指数(申万)	-0.31
低价股指数(申万)	-0.34
新股指数(申万)	-0.56

【市场评论】

连续上行后做多动力减弱,使得市场在 8 连涨之后出现小幅回调,不过沪指收盘仍留在 5 日均线之上,整体强势格局没有改变。盘面个股活跃,上涨个股明显多于下跌个股,但蓝筹股群体走势依旧犹豫。

目前来看,经济复苏、资金充裕预期都对中期行情构成有力支撑,但物价恢复向上对宽松货币政策的压力,成为当前投资中最大的不确定因素。只要货币政策不发生明显转向,市场向上突破应是水到渠成的当然之势。

由于 9 月增量信贷大幅超越预期,市场对 10 月数据报有较高期望,2530 亿元新增贷款因此显得有些令人失望。不过,10 月历来是信贷投放的低谷,未来信贷数据仍有反弹可能。并且,在前十月业已完成 8.92 万亿元增量贷款的基础上,增量略有下滑已不会改变市场流动性的充裕格局。尤其在 10 月贸易顺差进一步扩大、美元指数连续破位的情况下,不能忽视外围增量资金对流动性供应的巨大推动力。

经济层面上,投资、消费增长稳健,工业生产连续 6 个月加速增长,10 月份规模以上工业增加值同比增长 16.1%,增速比上年同月加快 0.7 个百分点,39 个大类行业全部保持同比增长。外贸出口总额环比虽有轻微下滑,但出口绝对值已连续 4 个月保持在千亿美元之上。而 10 月发电量同比增长 17.1%,中长期贷款数额进一步提升,则在微观层面确认了经济复苏基础得到巩固的趋势。

物价水平继续回复向上,虽然同比负值仍不足以对市场造成影响,但物价指数持续回升已经使得通胀预期持续加强,货币政策方向可能的变动成为当前市场顾虑的焦点问题。

统计局数据显示,10 月份两大价格指数维持同比负增长。伴随基数下滑和国内猪肉价格上涨两大趋势,市场普遍预期国内 CPI 指数将于 11 月率先转正。全球刺激经济过程中的巨额货币投放,更使得未来通胀预期持续加强。通胀走势及对应货币政策预期,对当前股票市场有重要影响。

如果按照发改委的判断,我国粮食、食用植物油等主要农产品库存充裕,主要工业消费品大都供过于求或供求平衡,价格基本稳定,不存在通胀风险,那么货币政策仍将维持稳健宽松状态,股票市场将在未来半年进入难得的“高增长、低通胀”环境,指数向上突破并形成跨年度行情的概率非常之高;如果通胀压力使得货币政策提前收紧,实体经济复苏进程受到影响,行情将受到来自基本面走势反复的考验。

从目前的情况来看，管理层对经济复苏、通胀形势判断，继而货币政策选择等内容，还不能完全明朗，或许 12 月召开的中央经济工作会议能够给我们更加明确的信息。在此之前，蓝筹股的犹豫走势可能对市场形成拖累，指数维持震荡向上状态。

同时我们判断，未来市场进入“高增长、低通胀”环境的可能性很高，市场完成向上突破可能只缺少一个政策契机。因此，短期市场可能的震荡过程，更应成为投资者稳健布局的介入机会。在策略上，围绕经济复苏和业绩拐点的主线，应是我们投资的重点，相对明朗的资产增值与通胀预期也需要持续关注，2010 年经济结构转型将成政策调控重中之重，围绕内需布局是基本策略。

【重要新闻】

【宏观政策】

央行报告：继续实施适度宽松货币政策

下一阶段，中国人民银行将按照党中央、国务院的统一部署，继续实施适度宽松的货币政策，妥善处理保持经济平稳较快发展、调整经济结构和管理好通胀预期之间的关系，注意防范化解金融风险，提高金融可持续支持经济发展的能力。

10 月继续回暖 经济企稳向好基础巩固

国家统计局、海关总署和中国人民银行 11 月 11 日公布了 10 月主要经济金融数据。10 月，居民消费价格水平 (CPI) 同比下降 0.5%，降幅比上月收窄 0.3 个百分点；新增人民币贷款 2530 亿元，创下年内最低。

发改委与各省商讨电价调整方案 每度或涨 2 分钱

记者获悉，在五大发电集团与两大电网公司集体喊亏的背景下，国家发改委日前已就销售电价调整方案与各省开展商讨工作，方案最快于本月出台。

六部委发文鼓励汽车产品出口

商务部、发改委、财政部等六部委今天联合发布促进汽车产品出口持续健康发展的意见，明确了我国汽车及零部件产品出口不同时期的阶段性目标。

【国内市场】

招商证券网上中签率 1.01% 共冻结资金 1.11 万亿

11 月 11 日晚间，招商证券发布公告称，最终定价每股 31 元，对应市盈率 56.26 倍。本次发行网下配售比例约为 1.37%，网下冻结资金 2,313.3 亿元，网上中签率约为 1.01%，网上冻结资金 8,801.4 亿元，共冻结资金 11,114.7 亿元。本次发行不设回拨机制。

股市转暖引发上市公司增发潮 36 公司融资近千亿

有关数据显示，截至 11 月 11 日，再融资已获证监会批准尚未实施的上市公司有 36 家，其中定

向增发 31 家，按增发价下限计算，融资总额达 857 亿元，若加上公开增发的 5 家公司的拟募资金额，则总共融资额有望近千亿元。

备战融资融券 五券商募资 420 亿急补资本金

多家券商董办人士昨日对记者表示，资本金不足已经成为目前公司发展新业务的一大制约因素。招商证券挂牌上市指日可待，长江证券配股融资在紧锣密鼓的进行中，各券商都表现出对资本的渴求。据记者统计，今年来五家有融资欲望的上市券商共将募集资金 420 亿。

政策真空期：基金密集发行 岁末行情酝酿中

今日，东吴新经济股票型基金开始认购，再加上已经发布发行公告的银河沪深 300 等两只基金，还有正处在募集期的易方达深证 100ETF 联接基金和广发中证 500 基金，本月将有 14 只基金同时发行。

证券日报：融资融券将是下一场重头戏

如今，创业板已顺利推出并成为 2009 年资本市场的一件盛事，而筹备多时的融资融券则成为市场期待的下一个“重头戏”。

股权障碍扫除 兴业证券再启 IPO

原计划于 9 月递交 IPO 申请的兴业证券因股权障碍而搁置。如今，随着兴业银行所持兴业证券股权的处置完毕，兴业证券 IPO 再次提上日程。

【国际市场】

收盘：道指涨 44 点 纳指涨 15 点

截至收盘，道琼斯工业平均指数上涨了 44.29 点，至 10291.26 点，涨幅为 0.43%；纳斯达克综合指数上涨了 15.82 点，至 2166.90 点，涨幅为 0.74%；标准普尔 500 指数上涨了 5.50 点，至 1098.51 点，涨幅为 0.50%。

纽约金价 8 连阳 收盘突破 1110 美元

截至周三美东时间下午 1:30 (北京时间周四凌晨 2 点 30 分)，纽约商业交易所 Comex 部门交易量最高的黄金期货合约：12 月合约上涨 12.1 美元，收于 1114.6 美元/盎司，涨幅为 1.1%。盘中该合约的最高值为 1119.1 美元，最低为 1105.6 美元。金市收盘价和盘中最高值的记录被再度刷新。

英国央行：预计英国经济复苏缓慢

北京时间 11 月 11 日晚间消息，据国外媒体报道，英国央行 (Bank of England) 今天发布季度通胀报告表示，由于英国经济复苏可能“缓慢”，因此可能在较长一段时间内维持货币政策稳定。

惠誉：担心全球资产泡沫问题为时过早

北京时间 11 月 12 日凌晨消息，据国外媒体昨日报道，惠誉评级 (Fitch Ratings) 的全球主权信用评级负责人大卫·里雷 (David Riley) 称，现在就对全球股票和房地产价格已经上涨至无法维持的水平感到担忧还“为时过早”，并指出空闲产能将有助于抑制通胀水平。

【公司产业】

钢铁业整合大幕拉开 七巨头或成重组主角

工信部日前透露，该部已组织制定《促进钢铁企业兼并重组指导意见》（下称《指导意见》）。值得一提的是，《指导意见》将明确提出重点培育 3 至 5 家具有较强国际竞争力的钢铁企业，并积极推进 6 至 7 家具有较强实力的钢企在全国范围内实施战略性兼并重组，以解决国内钢铁行业产业集中度低等结构性矛盾。

茅台飞天低价易主 长城 11 亿金融债悬空

贵州粮油公司最有价值的资产已经易手。同时，作为贵州粮油最大的债券人，长城资产管理公司的 11 亿金融债有可能彻底没戏。

娱乐明星成股市风向标 股民认定明星握有内幕

分析人士提醒说，这种借明星之名的炒作可能会继续出现，股民应谨慎判断。即便真有明星参与，也不宜跟风炒作。

德棉股份 3.5 亿急切卖壳：或担心更多违规暴露

德棉股份发布了一系列被爱家控股借壳的相关公告，德棉股份董事会确定重大资产出售的转让价格为 3.51 亿元。

联系方式:

日信证券有限责任公司

地 址: 内蒙古呼和浩特市锡林南路 18 号 邮政编码: 010020
电 话: 0471-6292477 电子邮件: rxzq@rxzq.com.cn

日信证券有限责任公司北京分公司

地 址: 北京市西城区闹市口 1 号长安兴融中心西楼 11 层 邮政编码: 100031
电 话: 010-88086830 电子邮件: rxzq@rxzq.com.cn

日信证券有限责任公司 (其他分支机构)

北京营业部

北京市西城区新街口北大街 3 号星街坊购物中心 6 层
营业部咨询电话: 010-82200210/82200220 传真: 010-82200213

呼和浩特营业部

内蒙古呼和浩特锡林南路 18 号
营业部咨询电话: 0471-6292456 传真: 0471-6292477

通辽营业部

内蒙古通辽市和平路中段 178 号
营业部咨询电话: 0475-8266873 传真: 0475-8266873

乌兰浩特兴安北大路营业部

内蒙古乌兰浩特市财政大楼
服务部咨询电话: 0482-8226224 传真: 0482-8234960

免责声明

本研究报告由日信证券有限责任公司研究部撰写,研究报告中所提供的信息仅供参考。报告根据国际和行业通行的准则,以合法渠道获得这些信息,尽可能保证可靠、准确和完整,但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。本报告不能作为投资研究决策的依据,不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证,无论是否已经明示或者暗示。日信证券有限责任公司研究所将随时补充、更正和修订有关信息,但不保证及时发布。对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

本报告版权仅为日信证券有限责任公司研究部所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用发布,需注明出处为日信证券研究部,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

日信证券有限责任公司研究部对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。