

投资者做多情绪高涨 市场有望继续走强

一、一周市场回顾：

上周股市处于震荡盘升格局，沪指上涨 3.79%，深指上涨 3.25%，中小板指数上涨 3.5%，已创年内新高。大盘涨幅居前的是煤炭、农业、电子元器件、餐饮旅游等，从市场风格看，个股板块有序轮动，小盘股和题材股活跃，创业板走势抢眼，大盘股则处于调整态势。上周最重要的事件是美国总统奥巴马访华。在为期四天的访华过程中，中美两国领导人就贸易保护主义等问题展开了具有建设性意义的讨论。资本市场解读本次国事活动认为有助与缓解前个阶段双方产生的贸易争端矛盾。

上周的实体经济数据显示经济回升态势明显。得益于中央刺激性投资和整个经济状况的好转，国有企业营业收入在持续 9 个月的负增长后终于“转正”。国家财政部日前公布，2009 年 1-10 月国有企业累计实现营业收入同比增长 0.5%，是今年以来首次出现同比正增长。数据显示，石化、汽车、施工房地产、建材等行业利润继续大幅提高；海运企业扭亏为盈；电网企业和铁道部实现减亏；石油、钢铁、有色、电子等行业利润降幅明显收窄。上周公布的 10 月份宏观数据进一步强化了经济复苏的预期，市场逐步相信明年一季度经济继续向好。

在流动性方面，基金的发行注入了新鲜血液。在发基金高达 16 只，本周还将有 2 只新基金发行，这在基金发行史上十分罕见。上述 18 只基金中，除摩根士丹利华鑫旗下大摩强收益债券基金 1 只债基外，其余 17 只全是偏股型基金，其中以指数基金、红利基金以及中小盘风格的基金为主。新基金的扎堆发行对二级市场无疑将输入更多的新鲜“血液”。从基金仓位看，各类基金平均仓位继续攀升，显示基金做多后市的信心。

全球股指：

指数	代码	2009 年 11 月 20 日	2009 年 11 月 13 日	波动幅度（%）
道琼斯工业	DJI	10318.2	10270.5	0.46%
英国富时 100	FTSE	5251.41	5296.38	-0.85%
法国 CAC40	FCHI	3729.36	3806.01	-2.01%
德国 Dax	GDAXI	5663.15	5686.83	-0.42%
日经 225	N225	9497.66	9770.31	-2.79%
香港恒生	HSI	22455.84	22553.63	-0.43%
上证综指	SSEC	3308.35	3187.65	3.79%

二、宏观经济政策分析：

（一）、国内宏观经济

1、商务部：10 月份 FDI 同比升 5.7% 连续三个月增长

商务部发布 10 月份我国实际使用外资金额 71 亿美元，同比增长 5.7%，是今年以来连续第三月增长。当月新批设立外商投资企业 1815 个，下降 6.2%。1-10 月，全国新批设立外商投资企业 18163 家，同比下降 20.1%；实际使用外资金额 708.7 亿美元，同比下降 12.6%。

重要声明：本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与我公司和研究员无关。我公司及研究员与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行服务或其他服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式发表、复制。如引用、刊发，需注明出处为爱建证券研究发展总部，且不

2、我国9月增持18亿美元美国债 规模仍为全球之首

美国财政部月度资本流动报告显示，中国9月小幅增持18亿美元美国国债，并以7989亿美元的持有规模继续成为美国国债的全球最大持有者。在美元指数降逾10%的2月至9月，中国累计增持规模仅为547亿美元，8个月的月均增持规模不足70亿美元，且总持有规模在5月之后反复在8000亿美元位置波动并渐趋稳定。

3、10月新增外汇占款环比降逾四成

中国人民银行公布的10月金融机构人民币信贷收支表显示，10月份外汇占款增加2286亿元，较9月下降超过四成。9月份外汇占款增加4068亿元，为今年以来最高水平。今年前9个月，外汇占款的月均增加量为1883亿元。

4、中央经济工作会议提前 宏观调控方针敲定

《南方都市报》报道：一年一度的中央经济工作会议可能稍稍提前，由原来的12月初前移至本月底。会期初定显示来年经济和社会发展的主要任务、调控的基本方针，已基本敲定。经济界传出信息，有关来年经济工作的大框架实际已定出。这一大框架有3个基本点，1、高度肯定应对金融危机的一揽子计划。领导层的共识，是要全面肯定一揽子计划，对保持经济走出低谷，保持增长的作用要予以肯定。2、要保持政策的连续性，财政政策和货币政策，将分别继续积极和适度宽松。3、来年的调控，以何为纲。过去一年来，经济之纲，具体动作是保8，政策性表述是保增长。但来年显然已不用保。于是经济工作的头号任务，已转为扩内需，也就是说调结构将成主要调控内容。还有，中央经济工作会议可能不会有防通胀的表述。

5、前10月国企营收17.87万亿元 今年首次正增长

财政部数据显示，今年1至10月，国有企业累计实现营业收入178737.7亿元，同比增长0.5%。这是今年以来营业收入首次出现正增长。由于去年基数较低，国企实现利润有望在未来两个月出现正增长。

6、奥巴马访华，发布联合声明

17日国家主席胡锦涛与美国总统奥巴马进行会谈，当日，双方发布了《中美联合声明》。关于经济合作和全球复苏，中美双方将延续现有举措以确保强健、可持续的全球经济复苏和金融体系，继续在宏观经济政策领域加强对话与合作。双方致力于共同反对各种形式的保护主义，将本着建设性、合作性和互利性的态度，积极解决双边贸易和投资争端。加快《双边投资协定》谈判。关于气候变化、能源与环境，中美双方将在《中美关于加强气候变化、能源和环境合作的谅解备忘录》签署的基础上，为推进气候变化、能源和环境的政策对话和务实合作采取重要步骤。

（二）国际宏观经济

美联储暗示美元保持强劲 美国联邦储备委员会主席伯南克周一极为罕见地就美元发表评论。他说，美联储正密切关注美元贬值情况，“并将帮助确保美元币值坚挺，使之成为全球金融稳定的一支力量”。伯南克同时表示，美联储将继续维持低利率政策。另外，美联储宣布，决定缩短贴现窗一级信贷最长期限，从操作层面看，这一举措尚不会产生很大影响。

美国10月份新屋开工剧减 显示经济复苏疲弱 美国10月份新屋开工数剧减，显示经济复苏的力度疲弱；在这同时，消费者物价指数则稍涨0.3%。美国商务部表示，经过季节性因素调整之后，10月新屋开工数量比9月下降10.6%，折合成成年率为52万9000套。这是自4月至今的最低水平，也是1月以来跌幅最大的月份。

欧元区经济第三季度正式走出衰退 欧盟统计局公布的初步数据显示，欧元区经济今年第三季度正式走出衰退。数据显示，今年第三季度，欧元区经济环比增长0.4%，结束了连续5个季度的经济萎缩势头，从而正式走出自1999年成立以来的首次经济衰退。欧元区两大经济体德国和法国的经济在第三季度分别环比增长0.7%和0.3%。欧盟27国经济第三季度环比增长0.2%，也正式走出衰退。但与去年同期相比，欧元区和欧盟第三季度经济分别萎缩了4.1%和4.3%。

三、大势研判及投资策略

展望后市，大盘仍将维持震荡盘升格局，一方面小盘股的活跃使市场财富效应显现，可以有效聚集市场人气，另一方面，权重股充分蓄势，在关键时刻充分市场的风向标，这样可以使市场保持稳中有升格局。从技术上我们认为目前阶段两市股指正处于强势震荡阶段，虽然在过程中可能由于技术上超买而出现宽幅震荡走势，但总的上升趋势依然没有改变，并且近些天来市场中不断会有新的热点出现，说明市场的赢利效应正

在激发投资者的做多情绪。

目前资金、经济、政策三大因素仍对行情上涨有利，而短期出现负面政策的可能性较低。近期值得关注的是中央经济工作会议将于本月底召开。众多专业人士预计，本次经济工作会议上大的经济政策框架不会改变，但是具体的经济政策仍要在明年相机而动。有一点可以确定的是明年重在促进国内消费的同时防止恶性通货膨胀产生。我们认为，这一点已经告诉了投资者消费类板块和有通胀预期的板块将是未来资本市场的热点板块。操作上，建议投资者关注大消费板块（包括金融、房地产、汽车、医药、商业、食品饮料等）、受资源价格上涨获益的资源类板块以及低碳经济概念股。

，
本周多空转向点为 3173

本周趋势：宽幅震荡

中线趋势：震荡向上

本周区间：3250—3400

关注行业及个股：

地产（金丰投资、名流置业、福星股份），农业（新中基、中粮屯河），资源（西部资源）、综合（鸿博股份）、电子（华东电子）、机械（博深工具）、煤炭（国阳新能）。

重点关注公司：

资源：西部资源（600139），评级：“推荐”，期限：中线

公司地处陇南市康县。陇南市的有色金属资源非常丰富，铅、锌金属储量占全国第二。阳坝铜业累计探明铜矿石保有储量469.83万吨（铜矿品位2.192%）；年生产能力为采选处理铜矿石18万吨。阳坝铜业现有阳坝铜矿、杜坝铜矿两个采矿权；油房沟—铁炉沟铜矿探矿权。目前生产规模为阳坝铜矿90000吨/年、杜坝铜矿90000吨/年。阳坝铜业09年上半年实现净利润1542.01万元。走势良好可关注。

煤炭：国阳新能（600348）评级：推荐，期限：短线

公司是我国无烟煤重要生产企业之一，主要产品为无烟块煤、喷粉煤和电煤。随着开元、新元、大石港、小石港矿在06年-08年逐步达产，08年公司产能规模已达5070万吨。集团公司现拥有6个矿、11对生产矿井，年产量1600万吨以上，600万吨的新元矿井在建，到2010年生产规模达6000万吨，实现产值100亿以上。二级市场稳步上行。

地产：金丰投资（600606），评级：推荐，期限：短线

公司已逐步确立住宅流通业务、住宅开发业务和土地储备配套服务业务这三大主业并举，大股东上海地产集团是上海市最大的国资房地产企业，旗下资产众多，也给上市公司的整合提供了充足的空间。持有上海房屋置换股份有限公司90%股权，上海住房置业担保有限公司29.5%股权（08年贡献投资收益为3716.26万元，09年中期贡献投资收益2384.59万元）。二级市场走势良好。