

权重股发力 股指继续上行

一、一周市场回顾：

中央再次重申保持宏观经济政策的连续性和稳定性以及本周迪拜债务危机担忧减弱的影响下，上周股市峰回路转，前三日大盘连拉3根阳线，周四震荡整固，周五市场风格转换，银行、保险、券商强势崛起，股指急速拉升，题材股退潮，资金轮动和分化初现，金融股成为周五的最大亮点，保险、券商、银行涨幅居前。本周上证综指收复失地，收于3300点以上，上涨7.13%。从行业看，涨幅居前的是券商、钢铁、保险、汽车等行业，弱于大盘的是医药、电力、教育传媒、旅游酒店等。从趋势看，市场短期调整已结束，中线震荡上行趋势未改变。

全球股指：

指数	代码	2009年12月4日	2009年11月27日	波动幅度(%)
道琼斯工业	DJI	10388.9	10309.9	0.77%
英国富时100	FTSE	5322.36	5245.73	1.46%
法国CAC40	FCHI	3846.62	3721.45	3.36%
德国Dax	GDAXI	5817.65	5685.61	2.32%
日经225	N225	10022.59	9081.52	10.36%
香港恒生	HSI	22498.15	21134.5	6.45%
上证综指	SSEC	3317.04	3096.27	7.13%

二、宏观经济政策分析：

(一)、国内宏观经济

1、我国将修订产业结构调整指导目录 加大结构调整

发展改革委产业协调司巡视员熊必琳表示，发展改革委将会同有关部门尽快修订发布《产业结构调整指导目录》，从宏观政策方面对产业结构的调整加以引导。同时将进一步加强对钢铁、水泥、平板玻璃项目审批管理。不再核准和支持单纯新建、扩建产能的钢铁项目，严禁各地借等量淘汰落后产能之名，避开国家环保、土地和投资主管部门的监管、审批，自行建设钢铁项目。认真做好水泥、平板玻璃建设项目清理工作。

2、PMI连续9月超出临界点 中国经济延续强势复苏

经济复苏的强劲势头在今年11月份继续延续。来自国家统计局昨天发布的信息显示，全国制造业采购经理指数(PMI)为55.2%，与上月持平。该指数已连续九个月位于临界点——50%以上，表明制造业经济总体保持平稳回升态势。调查显示，主要原材料购进价格指数为63.4%，比上月上升6.5个百分点，为去年8月以来的最高点，表明制造业主要原材料购进价格继续呈上涨趋势。

3、商务部：正研究进一步扩大消费

商务部官员1日表示，预计今年全年社会消费品零售总额同比增长15.6%，达12万亿元。相关部门正在研究如何进一步扩大消费。扩大汽车家电消费的相关政策仍有调整余地。明年商务部在搞活流通方面将继续建立和完善四大体系，包括农产品流通体系建设、工业消费品流通体系完善、生产资料批发体系建设、服务业体系形成等。在扩大消费方面，重点抓好六项工作，包括扩大农村消费、增加城市消费、推动换代消费、开展信用消费、规范和促进网上消费、抓好节庆消费等。

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

4、央行8周净回笼6870亿 对冲外汇占款或为首要目标

3日，中国人民银行通过三个月期央票(700亿元)和91天正回购(300亿元)，共回笼资金1000亿元。如预期本周央行连续第八次实现净回笼，金额为220亿元。自国庆长假以来，央行已累计净回笼资金达到6870亿元。

5、中国产品已遭遇101起贸易救济调查

商务部获悉，截至11月3日今年已有19个国家(地区)对中国产品发起101起贸易救济调查，涉案总额超过116.8亿美元。国外对华贸易保护的领域正从货物贸易向汇率问题、服务贸易、知识产权和投资等领域扩展，贸易摩擦的争执点也从单个产品向整个产业扩散，最后直抵政策和制度层面。

6、中央经济工作会议在京开幕 部署明年经济工作

中央经济工作会议5日上午在北京开幕。这次会议将分析国际国内形势，总结2009年经济工作，对2010年经济发展作出部署。从11月27日召开的中共中央政治局会议传递的信息，2010年中国将保持宏观经济政策的连续性和稳定性，继续实施积极的财政政策和适度宽松的货币政策，根据新形势新情况着力提高宏观调控政策的针对性和灵活性。

(二) 国际宏观经济

美联储调查称美国经济形势整体温和改善 美国联邦储备委员会发布的全国经济形势调查报告说，美国经济形势整体温和改善，但复苏依然脆弱。报告称，在12家储备银行所在区域当中有8个地区经济活动提升或者改善。其余4个地区经济活动变化不大。美国消费者支出有所增长，全国大部分地区的制造业呈现稳定或者温和改善，非金融服务业整体增强。居民住房市场从很低水平有所提升。

但商用地产业仍是表现最弱的部门。金融机构的贷款需求持稳或者减弱，贷款标准仍紧。劳动力市场继续疲软。各地区物价和工资上涨压力仍然不大。

欧央行利率维持不变，特里谢：将缩减应急贷款规模 欧洲央行行长特里谢称，该行将在明年缩减应急贷款活动的规模，原因是欧元区经济已经开始“不均衡的”复苏。他还暗示，欧洲央行将在本月提供的12个月期贷款的条款可能会在明年收紧。

日本拟推出新经济刺激计划 追加预算达5460亿 日本政府正竭力保护日本依旧脆弱的经济复苏不受通货紧缩和日元走强影响。日本政府官员称，政府新经济刺激计划将为一系列措施提供资金，比如为消费者购买节能电器提供补贴，为小企业贷款提供担保。这项开支规模远高于最初计划的2.7万亿日元。政府新经济刺激计划的规模可能达7万亿日元(约合5460亿人民币)。预计日本政府将在未来几周向议会递交一份追加预算，这将是截至明年3月份的财政年度中的第二份追加预算。

澳大利亚再次加息0.25%。

三、大势研判及投资策略

展望后市，首先，宏观经济政策的基调保持不变。在中央政治局会议的基础上，预计中央经济工作会议将重申“保持宏观经济政策的连续性和稳定性，继续实施积极的财政政策和适度宽松的货币政策”，决策层传递出宏观政策仍将保持稳定的信号。

其次，投资风格将发生转变。大市值板块整体表现明显好于小盘股，周五大盘蓝筹股如金融、煤炭石油等表现突出，而题材股、小盘股受到创业板严厉监管影响出现调整。市场风格转变，大盘股上涨主要有两个原因，其一，股指期货即将推出的市场预期升温，前中国证监会主席周道炯周四呼吁加快期货法的出台，并称现在股指期货很快要出来了。深交所总经理宋丽萍也指出股指期货和融资融券都已准备好，这为基金产品创新提供了平台。笔者认为股指期货明年推出将是大概率事件，大盘蓝筹股将受益。其二，以银行股为代表的权重股大幅上扬的内在原因是估值低，近期基本没有上涨，11月下旬传言称，银监会将对大型银行提高资本充足率至13%，最新消息是，银监会已把最低资本充足率要求从原来的8%提高到10%(对中小银行)和11%(对大型银行)。三季报数据显示，四大国有上市银行的资本充足率均满足监管要求，因此银行股整体融资的迫切性大幅降低，困扰银行股的利空消除。外因是西班牙对外银行109亿元增持中信银行H股至15%，激发了投资者对银行股的做多热情。

再次，从技术分析看，上周上证综指收复失地，5日均线快速上穿了10日、20日均线，60日均线即将上穿半年线，从趋势看，短线会有震荡，但中长线震荡向上的大趋势没变。

策略方面，随着中央经济工作会议即将召开和本周公布11月经济数据，建议投资者近期关注两条主线：

一是大盘蓝筹股，对经济政策的敏感性比较强，尤其是金融板块。二是消费板块，这不仅是近期经济工作会议可能带动的热点，也将成为明年拉动经济增长的一个重点，建议投资者继续关注地产、汽车、家电、商业消费、食品饮料等行业。

本周多空转向点为 3160

本周趋势：宽幅震荡

中线趋势：震荡向上

本周区间：3300—3500

关注行业及个股：

化工（华鲁恒升），医药（恒瑞医药），能源（长江电力、皖能电力），电器（万力达）、运输（中国远洋）、地产（名流置业、万科）、券商（西南证券）

重点关注公司：

证券：西南证券（600369），评级：“推荐”，期限：中线

公司 09年上半年，经纪实现业务收入同比增长11.92%，市场份额5.64%，同比增长11.59%。现有客户资产667.29亿元，同比增长50.17%；承销业务实现营业收入同比增长569.09%，净收入10155万元，股东大会通过调整本次非公开发行预案：以不低于14.33元/股，向不超过10名特定对象增发不超过5亿股。走势良好。

运输：中国远洋（601919）评级：推荐，期限：短线

公司的母公司中远集团是世界第二大的综合性航运企业，中国远洋是其旗下最重要的上市公司，拥有国内最大的集装箱航运船队，公司通过其下属各子公司为国际和国内客户提供涵盖整个航运价值链的集装箱航运、码头、集装箱租赁和物流服务，在公司的各项业务中，从营业收入构成看，集装箱航运业务营业收入占总营业收入的比重超过95%。底部起涨。

电器：万力达（002180），评级：推荐，期限：短线

公司是国内最早专业从事厂矿企业用继电保护和电力综合自动化系统研发、生产和销售知名厂家和骨干企业之一，承担并完成多项火炬计划项目、国家级重点新产品项目、广东省省级重点新产品项目等课题。同时也是港珠澳大桥受益者，并收购铁矿。持续走高。