

晨会纪要

核心指数涨跌幅

	收盘价	涨跌幅 (%)	成交额 (亿元)
上证综合指数	2673.42	3.48	1217.71
深证成份指数	10620.13	4.03	160.99
沪深300	2873.47	3.78	899.62
中证100	2720.86	3.40	471.59
上证50指数	2007.76	3.31	317.09
上证180指数	6222.46	3.70	601.40
深证100R	3803.92	4.19	279.37
深证综合指数	1051.62	4.28	958.58
中小板指	5738.35	4.17	330.52

行业指数涨跌幅前后5名

	涨跌幅 (%)
家用电器(申万)	5.51
房地产(申万)	5.38
采掘(申万)	5.11
综合(申万)	4.92
纺织服装(申万)	4.63
建筑建材(申万)	3.47
公用事业(申万)	3.39
黑色金属(申万)	3.05
食品饮料(申万)	2.98
金融服务(申万)	2.79

风格指数涨跌幅前后5名

	涨跌幅 (%)
小盘指数(申万)	5.10
微利股指数(申万)	4.87
亏损股指数(申万)	4.86
中价股指数(申万)	4.50
绩优股指数(申万)	4.50
高价股指数(申万)	3.23
大盘指数(申万)	3.22
高市盈率指数(申万)	3.13
中市净率指数(申万)	2.67
高市净率指数(申万)	2.64

【市场回顾】

政策面的松动预期最终推动了市场做多情绪的全面释放。昨日市场高开高走，双双以大阳线报收。盘中个股普涨特征十分清晰，两市下跌个股仅为3只，超跌股、政策受益股领先上涨，券商、地产、有色、纺织机械、西藏、重庆邓板块涨幅居前，智能电网、新能源等也有出色表现。截至收盘，沪综指重返5日、10日均线，收于2673.42点，上涨了89.90点，涨幅为3.48%；深成指上涨411.06点，报收10620.1点，涨幅为4.03%。两市成交量放大至2221.20亿元，较上周五大幅提高约40%。

【后市研判】

消息面关于经济政策调整的预期依旧存在。发改委副主任张晓强24日表示，目前世界经济复苏的基础还不牢固，又有欧洲主权债务危机影响的不确定性，所以中美部长们都认为对于“退出”战略的时机选择一定要很慎重，实施的步骤一定要扎实稳健。而央行行长周小川25日在出席美洲开发银行年会时称，如果能确信经济复苏，那么部分特别的刺激措施可以逐步淡出。而退出政策可以实施的必要条件同时还包括“确定经济不会出现W形的复苏，即经历当前的反弹后经济增长再度放缓”。相关信息表明，当前复杂的内外部环境已经对决策层政策制定产生了一定影响，政策加力紧缩可能性不大。我们认为，这也是引导市场快速反弹的主要原因之一。

不过需要强调的是，目前市场政策变动仍然只停留在预期阶段。发展改革委有关部门表示，产业研究所有关研究人员“三年之内免谈房产税”的讲话不代表发展改革委的立场。发展改革委经济体制综合改革司司长孔泾源也没有就房地产问题对外发表相关言论并接受媒体采访。如果市场预期发生变化，市场再次出现剧烈波动的可能性无法排除。

昨天，发改委网站发布消息称，《长江三角洲地区区域规划》已经正式获得国务院批准。确定区域发展总体布局框架为“一核六带”；明确重点产业发展布局，做大做强石化、钢铁、电子信息产业等具有国际竞争力的战略产业；巩固提升装备制造业、纺织轻工和旅游业等传统优势支柱产业；同时加快发展现代生产性服务业和生物医药、新型材料等具有

先导作用的新型产业。从规划上看，长三角的投资看点将是产业升级与发展新兴战略产业，区域内现代服务业和先进制造业公司值得重点关注，同时新兴产业，如节能减排、物联网、文化传播、现代服务业等，也有望获得较大发展空间。

外围市场依旧疲弱。西班牙央行周末宣布对一家储蓄银行进行援助，这一消息令投资者担心欧元区的债务危机并没有得到有效控制。受此影响，欧元对美元汇率在前几天有所反弹后再次大幅下滑，而金融股也广泛下跌，并在收盘前拖累主要股指迅速走低。24日纽约股市全天震荡，并在尾盘出现跳水，截至收盘，三大股指全线下跌，道琼斯指数和标准普尔指数跌幅超过1%。投资者避险情绪升温，强化了黄金的避险吸引力，纽约商品交易所24日黄金期货6月合约每盎司大涨17.9美元，收于1194.0美元，涨幅为1.5%，创下5月12日以来主力合约的最大单日涨幅。

整体上，目前市场政策面预期温和，但现实政策发生实质性变化的可能性也比较小，尤其外围市场的疲弱走势将对A股形成持续压制作用，指数向上空间相对有限。短期市场可能围绕政策刺激有个股或主题的进一步活跃，但操作上应考虑逢高减持，等待下一次急跌后的交易机会。

【每日荐股】

推荐节能环保股票安泰科技和英威腾

【重要新闻】

胡锦涛：中国汇改将稳步推进

在昨天上午举行的第二轮中美战略与经济对话开幕式上，胡锦涛发表了题为《努力推动建设21世纪积极合作全面的中美关系》的致辞。中国将继续按照主动性、可控性、渐进性原则，稳步推进人民币汇率形成机制改革。

国务院批准长三角规划 2015年全面实现小康社会

国务院日前正式批准实施《长江三角洲地区区域规划》（以下简称《规划》），这是贯彻落实《国务院关于进一步推进长江三角洲地区改革开放和经济社会发展的指导意见》、进一步提升长江三角洲地区整体实力和国际竞争力的重大决策部署，是深入实施区域发展总体战略、促进全国经济平稳较快发展的又一重要举措。

发改委：“三年内免谈房产税”严重失实

针对近期媒体报道“房产税三年内不会出台”的说法，昨日（5月24日）国家发改委辟谣称其研究所研究人员的讲话不代表发改委官方立场，发改委经济体制综合改革司司长孔泾源也没有就房地产问题对外发表相关言论并接受媒体采访。

国土部拟出新规 落实最严格土地管理制度

记者获悉，国土部起草的《关于进一步加强和改进国家和省级重点项目建设用地服务和监管的通知（征求意见稿）》，目前正在送各部门签发，将以部门联合发文的形式印发实施。另外，针对当前各级国土资源行政主管部门在执法过程中面临的实际困难，国土部24日还公布了《国土资源行政处罚办法（征求意见稿）》，向社会公开征求意见。同日，国土部部长徐绍史表示，国土部将积极参与房地产调控，确保保障房用地计划落实。

节能减排将成十二五规划重大专项

国家发改委有关人士日前透露，发改委正在研究制定“十二五”规划，并将节能减排作为一项重大专项规划，研究建立节能减排倒逼机制和长效机制。今年国家将安排 833 亿元支持重点节能减排工程建设，并要求各地加大资金支持力度，建设项目要向能尽快形成节能减排能力的短平快项目倾斜，尽早下达资金，尽快形成节能减排能力。

武钢海外铁矿石收购获批

武汉钢铁(集团)公司两个海外铁矿石收购项目获批。武钢海外资源收购再进一步。发改委网站显示，已于 4 月批准了武钢集团、广新外贸和锦兴国际联合收购马达加斯加苏拉拉铁矿矿权并开展风险勘探，以及收购中利联(香港)矿业有限公司部分股权及支付相关费用的两个项目。以上两个项目的铁矿石储量超过 20 亿吨。

鞍钢攀钢重组获国资委批准 大鞍钢呼之欲出

昨日，*ST 钒钛、鞍钢股份(8.53, 0.00, 0.00%) (A 股、H 股)同时临时停牌。记者从*ST 钒钛有关人士获悉，两公司停牌原因是，鞍钢集团与攀钢集团的重组已获国务院国资委审核批准。分析人士指出，这将钢铁业又一次重量级大整合，重组后的“大鞍钢”将跻身为中国特大钢企之列。

最高补贴六万元 新能源车补贴细则月内或出台

针对个人购买新能源汽车的补贴细则正在走最后的审批程序。“最后要上级批准，月底有希望出台，”相关人士表示。据了解，部分车企已经拿到发改委、财政部、工信部和科技部四部委签发的文件。根据四部委的补贴方案，三种车型能够获得 3000 元到 60000 元不等的补贴。在车型倾向性上，对纯电动车的补贴要高于混合动力车。

李毅中：三网融合试点方案 5 月底出台

工业和信息化部部长李毅中 23 日确认，国务院最近已通过了推进三网融合的总体方案，具体试点方案将于本月底出台。李毅中当日出席“2010 年全国企业家活动日暨中国企业家年会”时直言，三网融合已不能再等，但他没有透露具体试点城市名单，仅表示，“相关政策正在制定中。”

中行 400 亿 A 股可转债方案已过会

中国银行(4.01, 0.05, 1.26%) A 股发行 400 亿元可转债的申请，5 月 24 日已获得证监会发审会的批准。接近中行的权威人士透露，中行希望在 H 股方案悬而未决之前，希望 A 股的可转债发行尽早落袋为安。

综述：道指创 2 月 10 日以来新低

因西班牙接管 CajaSur 银行的消息引发投资者对欧洲金融系统担忧，美股周一大幅下跌，主要股指在尾盘加速下滑，金融股领跌。道琼斯工业平均指数下跌了 126.82 点，报收 10066.57 点，创自 2 月 10 日以来新低，跌幅为 1.24%。纳斯达克综合指数下跌了 15.49 点，报收 2213.55 点，跌幅为 0.69%；标准普尔 500 指数下跌了 14.04 点，报收 1073.65 点，跌幅为 1.29%。

纽约金价反弹 1.5%逼近 1200 美元

纽约市场的黄金(1191.90, -2.10, -0.18%)期货和其他金属商品均明显反弹。在商品市场经历了上周的重跌后，一些投资者开始逢低买进。纽约商业交易所成交量最高的黄金合约：6 月合约上涨 17.9 美元，涨幅为 1.5%，收于 1194 美元/盎司。盘中 6 月合约的最高值为 1195.9 美元，最低值为 1176.8 美元。

【今日重点关注研究报告】

《中科三环(000970)国内最大的钕铁硼磁材生产商，受益于行业快速发展2010.5.24》

投资要点

- 新能源和节能环保领域需求将成为钕铁硼磁材需求的最大动力。钕铁硼磁体作为第三代稀土永磁材料，三大磁性指标出色，且有成本优势，因此被认为是最具潜力的磁材。未来几年，我国新能源和节能环保领域的需求作为主要动力，将使得钕铁硼永磁材料消费量保持25%以上的增速，考虑到我国稀土资源的分布及人力成本因素，预计到2013年，中国将超越日本成为世界上最大的高性能钕铁硼永磁材料生产国。
- 中科三环为国内规模最大、技术最先进的钕铁硼生产企业。公司现有钕铁硼产能11500吨，是国内规模最大、技术实力最强的钕铁硼生产企业，同时也是全球第二大钕铁硼供应商。
- 积极拓展高性能磁材领域业务。近年来，公司除了继续加大传统领域的应用外，还在积极推进新能源和节能环保产品领域的应用，目前公司已为金风科技、湘电股份等风电龙头厂商逐的主要电机磁材供应商之一。尽管公司目前仍为有新能源汽车订单，但公司长期与汽车厂商合作开发，预计新能源汽车补贴政策将成为催化剂，促使公司拿到该领域的订单。
- 投资建议：预计2010-2012年公司实现每股收益分别为0.32元、0.39元和0.45元，考虑到公司的市场地位、研发优势及产能扩张的弹性大，我们给予“增持”评级。
- 风险提示：欧元区债务危机扩大影响公司出口订单大幅下滑，导致业绩低于预期；人民币大幅升值（分析师：汪华春 010-88086830-678）

《有色金属行业周报：国土资源部十大举措整治稀土钨锡铋等矿产开发秩序 2010.5.24》

- 当周基本金属市场继续调整。因市场担心欧洲经济不稳定，波及全球，而美国上周初次申请失业金人数增加创一个月高点，当周全球股指都出现不同程度的调整，美元指数创87.46的高点。当周金属市场继续调整。截至5月21日，伦交所除三月期锡微涨外，其余金属都下跌，其中铅、锌跌幅最大，分别为6.6%和8.0%。当周上交所金属市场也调整，大部分基本技术跌幅在4%以上。
- 国际金价受获利盘打压。当周欧洲方面的市场传闻力挺欧元，令国际金价受获利盘打压，截至5月21日，伦敦黄金现货收于1182.15美元/盎司。全球最大的黄金上市交易基金SPDR Gold Trust 5月21日止的黄金持仓量仍为1,220.152吨，连续第三日保持在5月19日所触及的纪录高位。我们预计，欧元区的债务问题并未脱离险境，金价将维持高位震荡。
- 伦交所部分基本金属库存减少。伦交所大部分基本金属库存继续减少，除了铝库存大幅增加，大部分是注册仓单。根据标准银行的测试分析，铝库存增加1%，铝价下跌1.46%，随着库存的积累，铝价继续下跌可能性增大。
- 一季度铜、镍过剩。（1）世界金属统计局（WBMS）近日称，2010年1-3月，全球矿产铜产量为378万吨，较去年同期增加1.6%，而精炼铜产量增至471万吨，较去年同期增加4.8%。中国产量增加14.5万吨，智利产量下滑2.51万吨至77.7万吨。今年第一季度全球铜消费量为458万吨，中国表观消费量增加9.3万吨，主要是由于国内产量增加。2010年第一季度全球铜市场供应过剩13.5万吨。（2）WBMS数据显示，今年1-3月全球镍产量为339,400吨，消费量为328,800吨，较去年同期增长22%；实际过剩量在10,600-11,000吨。
- 国土资源部十大举措整治稀土钨锡铋等矿产开发秩序。5月20日下午，国土资源部召开全国稀土等矿产开发秩序专项整治行动视频会议，发布了《国土资源部稀土等矿产开发秩序专项整治行动的通知》。根据通知内容，国土资源部将在6月-11月开展稀土等矿产开发秩序专项整治行动，集中打击违法违规和乱采滥挖行为，集中整治重点地区，彻底扭转部分地区的混乱局面，构建开发秩序监管长效机制。我们认为，去年至今国家频出政策，凸显治理稀土等矿产行业的决心，而从这些矿产资源的价格走势、

进出口情况来看，政策起到了积极作用，我们对稀土、钨、锑、钼等小金属行业长期趋势持乐观态度。此外，近日五矿集团与郴州市人民政府签署战略合作框架协议，预计到 2015 年，五矿集团将在郴州境内新增投资达到 45 至 55 亿元用于钨、稀土、锡、铋等有色金属资源的开采、冶炼、精深加工等。我们认为，在国家政策的扶持下，这些稀有金属矿行业将加速整合，部分上市公司有望在行业整合中受益。

- 我们的看法：我们维持上周的看法，对全球的商品需求持谨慎乐观态度，因此认为价格修正不太可能持续较长时间，但全球需求及价格复苏的持续性还有待观察。我们认为建议关注部分贵金属和受益于行业政策扶持的小金属个股，维持包钢稀土“增持”评级，并给以稀土产业链上的中科三环“增持”评级。

（分析师：汪华春 010-88086830-678）

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: 0471-6292465 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

内蒙古呼和浩特市锡林南路 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: 0475-8263840 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
营业部咨询电话: 0482-8223737 传真: 0482-8234960

赤峰营业部

内蒙古赤峰市新城区临潢大街与锦山路交汇处 (024000)
营业部咨询电话: 0476-5897788 传真: 0476-5897789

包头营业部

内蒙古包头市九原区沙河镇沙河街 29 号 (014060)
营业部咨询电话: 0472-2802204 传真: 0472-2802204

深圳营业部

深圳市宝安区 3 区中粮地产集团中心 19 层 (518101)
营业部咨询电话: 0755-33016666 传真: 0755-33016000

重庆营业部

重庆市沙坪坝区天陈路 12 号附 30 号重庆师范大学对外交流中心商业楼 3 楼 A 楼 (401000)
营业部咨询电话: 023-65302897 传真: 023-65302933

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。