

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	2575.37	-0.51	851.57
深证成份指数	10566.21	-0.24	100.01
沪深300	2795.72	-0.55	559.64
中证100	2646.36	-0.65	269.53
上证50指数	1936.07	-0.81	156.24
上证180指数	6011.18	-0.65	352.33
深证100R	3776.42	-0.25	193.16
深证综合指数	1049.44	-0.12	759.35
中小板指	5774.96	0.06	295.51

行业指数涨跌幅前后5名

	涨跌幅 (%)
食品饮料(申万)	1.52
纺织服装(申万)	0.83
餐饮旅游(申万)	0.55
农林牧渔(申万)	0.34
电子元器件(申万)	0.34
交运设备(申万)	-0.60
信息设备(申万)	-0.73
采掘(申万)	-0.73
金融服务(申万)	-0.75
有色金属(申万)	-0.96

风格指数涨跌幅前后5名

	涨跌幅 (%)
低市净率指数(申万)	0.44
低市盈率指数(申万)	0.40
绩优股指数(申万)	0.14
活跃指数(申万)	-0.07
配股指数(申万)	-0.10
中市净率指数(申万)	-0.61
高市盈率指数(申万)	-0.69
高市净率指数(申万)	-0.74
大盘指数(申万)	-0.77
中市盈率指数(申万)	-1.05

【市场回顾】

在银行、煤炭、地产、石化等权重股调整的拖累下，昨天两市大盘出现窄幅震荡调整走势。上证综指反复上下波动，收出7连阳后首个小阴“十字星”，尾盘下跌13.31点，报收于2575.37点，跌幅为0.51%。深成指下跌24.92点，报收于10566.2点，跌幅为0.24%。两市成交量约为1632亿元，较此前市场继续萎缩。

【后市研判】

央行昨天发布《2010年二季度中国宏观经济形势分析》，分析指出，当前中国经济增速放缓有利于经济的长期可持续增长，但出现二次探底的可能性小。其主要依据是：制造业景气指数（PMI）虽然有所回落，但仍在50%以上运行；城镇新开工项目计划总投资仍处于历史相对较高水平；社会消费品零售总额保持较快增长，居民消费稳定增长态势不变；全球经济总体保持复苏态势，我国外部环境好于去年，6月份出口规模创历史新高等。

同时，由于新涨价因素存在，对物价上涨的可能性仍要保持警惕：一是食品价格的涨幅可能回升；二是前期货币信贷高增长的时滞效应还未完全显现；三是劳动力价格的提高也会推高物价水平；四是通胀预期仍较高。

央行报告代表了管理层对经济形势的主流观点，经济增长速度放缓的背景下，政策调控手段进一步加力的可能性不大，下半年加息等手段应用空间十分有限。不过，物价因素仍是未来市场的重要不确定变量。

此外，在经济增速下降的背景下，财政部与央行同时将视线集中在了经济结构转型，“加快转变经济发展方式”之上。财政部部长谢旭人27日在2010年年中全国财政厅（局）长座谈会上，提出了下半年积极的财政政策框架下宏观调控的五大着力点，这五大着力点包括，促进经济结构调整和发展方式转变，着力保障和改善民生，继续深化财税制度改革，加强地方政府性债务管理以及切实抓好预算管理。谢旭人强调，下半年在保持经济平稳较快发展的前提下，各级财政部门要把加快转变经济发展方式、提高经济增长的质量和效益放在更加突出的位置。下半年工作重点应放在推动消费增长、节能减排、做好新疆资源税改革试点、地方债务清理、完善固有资本经营预算等几个方面。关于经济发展方式转变

的政策预期，将继续对场内结构性行情形成推动。当前市场能否顺利实现领涨热点的转换，值得投资者密切关注。

外围市场方面，美国谘商会周二公布的7月谘商会消费者信心指数为50.4，预期51.0；美国7月谘商会消费者现况指数为26.1；美国7月谘商会消费者预期指数为66.6；美国7月谘商会消费者1年期通胀预期为4.9%。数据暗示投资者对美国经济前景信心减弱，担心下半年美国消费者支出减少。纽约股市27日震荡盘整，三大指数涨跌互见，纳斯达克、标准普尔指数小幅收跌。油价大跌近2%，黄金期货8月合约每盎司下跌25.1美元，收于1158.0美元，跌幅为2.1%。

由于领涨力量涣散，市场突破60日线后具有明显震荡调整的要求。虽然当前政策面继续给予市场温和刺激信息，但连续反弹后仍需密切关注乐观情绪转变的可能性。由于下周即将进入7月宏观数据披露期，数据下滑趋势延续可能性较高，市场预期将承受一定压力。操作中应维持谨慎状态，减持周期股，同时关注新热点形成的可能性。

（徐海洋 证书编号：S0070208060016）

【每日荐股】

推荐高德红外，公司为红外热像仪行业龙头，具有高增长高壁垒的特征，未来3年复合增长30%，具有较好的中长期推荐价值。

【重要新闻】

央行：未来经济二次探底可能性不大

根据国家统计局初步核算，二季度GDP当季同比增长10.3%，增速比上季下降1.6个百分点。从季节调整后的环比分析看，GDP增速也有所放缓。央行认为，当前经济增长放缓是前期过快上涨的回调，有基数的原因；同时，也是抑制房价过快上涨、约束地方债务膨胀、管理通胀预期的宏观政策调控的结果。

央行：将保持宏观经济政策的稳定性与连续性

央行发布了《2010年二季度中国宏观经济形势分析》的报告，报告指出，国民经济运行朝着宏观调控预期的方向发展，基本面进一步回升向好。报告表示，对中国经济的发展趋势仍持谨慎乐观看法。今后一段时期，仍将保持宏观经济政策的稳定性与连续性。

国土部：上半年房地产用地供应同比增98.4% 房地产个股

根据监测，今年上半年，中国房地产开发用地供应量同比增加98.4%，其中商服用地、住宅用地供应量同比分别增长64.1%和112.5%。在住宅用地中，保障性住房用地（经济适用住房用地、廉租住房用地）供应量同比增加99.2%。

外媒称中国7月PMI料回落至17个月低位

据外媒报道，中国7月官方PMI料回落至17个月低位，经济增长下滑担忧持续。路透社称，路透预测的预估中值为51.1，为2009年2月以来最低，11家受访机构的预估区间在50.0-51.7。

国土部称下半年继续调控房地产 房地产个股

在调控政策“组合拳”的影响下，上半年全国房地产用地供应出现价跌量增的情况。国土资源部强调，下半年应保持现有房地产调控政策的持续性和稳定性，确保实现调控目标。

上半年地方政府融资公司借款达 7.66 万亿 银行业个股

从政府推出 4 万亿元的刺激计划开始，地方纷纷上马配套项目，导致地方融资平台数量的急剧增加。7 月 20 日，银监会召开的今年第三次经济金融形势通报会议上首次通报，商业银行截至 6 月末的地方融资平台贷款达 7.66 万亿元，认为目前存在严重偿还风险的贷款，占比 23%。这意味着融资平台贷款的风险敞口约在 1.5 万亿元。而同期银监会公布的整个银行业的拨备约在 1.3 万亿元。

行业研究报告称铁道部负债超万亿 铁路基建板块股

《报告》显示：铁路建设资金来源中，债务融资的比例，已经由 2005 年的 48.83%，上升为 2009 年的超过 70%。快速增长的债务融资规模，使得铁道部的资产负债率逐年上升，2009 年的负债合计预计超过 1 万亿元，资产负债率为 55%以上，预计 2012 年有可能超过 70%。

食用农产品价格连涨 4 周 农林牧渔个股

商务部监测显示，上周(7 月 19 日至 25 日)全国 36 个大中城市重点监测的食用农产品(16.60, 0.60, 3.75%)市场价格比前一周上涨 0.7%；生产资料市场价格上涨 1.3%。这已经是食用农产品连续 4 个周出现上涨。自 6 月 21 日以来至今的三周内，食用农产品市场价格分别上涨 0.2%、0.5%、1%。

新能源汽车试点城市增至 25 个 新能源股

新能源汽车正进入全面政策扶持阶段。昨日，在通用汽车于上海举行的“电气化—未来驱动力”论坛上，中国电力科学研究院超导电力研究所所长兼电工与新材料研究所副所长来小康透露，我国正加大对新能源汽车的扶持力度，已将十城千辆节能与新能源汽车示范推广试点城市由 20 个增至 25 个。

三网融合深圳先动 催生 3000 亿蛋糕

深圳市“三网融合”试点工作方案揭开面纱，在全国 12 个试点城市中率先启动。据深圳市科工贸信委负责人透露，未来三年，深圳“三网融合”规模有望达到 3000 亿元。

外资行大幅增持农行 H 股 总额已逾 400 亿港元

港交所资料披露，澳洲金融集团麦格理在农行上市当日，买入农行约 38.46 亿股股份，涉资约 125.94 亿港元，所持农行 H 股占比达 14.39%。高盛于 7 月 19 日增持中国农业银行(2.78, -0.02, -0.71%)约 1.89 亿股 H 股，持农行 H 股由原来的 14.72%，升至 15.43%(按已发行 H 股为 267.29 亿股计算)。加上此前公布的 Capital Research and Management (CRMC) 增持 39.32 亿股、摩根大通增持 48.25 亿股、摩根士丹利增持 1.05 亿股。上述五家外资行自农行 H 股发行以来，总共在 H 股市场上增持了 128.97 亿股，总斥资达到了 419.75 亿港元。

道指微涨 0.1% 纳指收跌 0.4%

在股市三连阳之后，周二美国股市收盘涨跌不一，盘面较为胶着。杜邦盈利强劲增长，推动道指收高；在消费者信心指数下滑的拖累下标普 500 指数收低，家得宝与麦当劳等对消费者开支状况较为敏感的股票领跌。

【今日重点关注研究报告】

《有色金属行业周报：建议关注需求恢复的持续性 & 市场流动性的变化 2010.7.26》

- 基金涌入市场推动金属价格连续上涨。当周因经济前景改善，基金涌入市场，使得金属期货价格连续上涨，除铝外，其余金属单周涨幅均超过 6%。截至 7 月 23 日，LME 三月期铜、铝、铅、锌、锡和镍周涨幅分别为 8.4%、2.6%、11.5%、6.1%、9.8%和 7.3%。不过，当周 SHFE 基本金属表现不如 LME 强劲，仅锌周涨幅最大为 4.4%。
- 国际金价回到 1190 美元/盎司以下。上周五，欧洲银行业监督委员会表示，欧洲银行仅有七家未能通过压力测试，结果略好于市场预期，市场风险意愿释放，国际金价跌回到 1190 美元/盎司以下，截至周日，COMEX 黄金期货收于 1187.8 美元/盎司，白银收于 18.1 美元/盎司。而当周世界最大的黄金上市交易基金 SPDR Gold Trust 继续减持黄金至 1302.046 吨。我们认为短期内，美元、黄金和基本金属市场的关系并没有很强的指引作用，也难以用风险偏好或风险厌恶来进行解释。在国际宏观环境没有发生大变化的情况下，我们维持前期的判断，即金价会在高位震荡。
- 今年前 5 个月全球铜市供应过剩，但当前市场需求强劲。全球金属统计局 (WBMS) 日前表示，今年 1-5 月，全球矿山铜产量为 638 万吨，较去年同期略微有所增长；全球精炼铜产量同比增长 4.95%至 789 万吨，其中，中国铜产量增加 25.1 万吨，智利铜产量减少 2.44 万吨至 133 万吨。此外，今年前 5 个月，全球铜需求为 781 万吨，而中国表观消费量增长 10.5 万吨，全球铜市供应过剩 73,000 吨，而去年同期全球铜市短缺 56,200 吨。我们注意到，近期铜差价持续紧缩，而现货贴水收窄，我们认为，短暂的去库存化时期已经基本结束，我国的需求仍然表现强劲。
- 关注我国政策面的变化对金属市场的影响。根据我们的宏观分析研究，二季度经济减速主要来自政府主导的投资与私人投资的回落，但是下降幅度短期内不会再现，预计三季度经济增速将回落至 9.6%左右。尽管我国对房地产的调控力度不减，但是近期市场流动性明显宽松起来，央行已经在公开市场连续 8 周净投放，我们认为市场资金的充裕也是近期推动金属市场整体走强的原因之一。综合当前的各种因素，我们认为金属市场的不明朗因素逐渐转为利好向上，短期涨幅偏大，随时有回落的风险，但是金属市场持续下跌的格局有望摆脱。

(分析师: 汪华春 010-88086830-711)

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。