

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	2595.27	-2.89	1295.68
深证成份指数	10715.39	-2.74	142.17
沪深 300	2832.64	-2.93	842.84
中证 100	2656.39	-2.78	406.30
上证 50 指数	1934.59	-2.69	253.80
上证 180 指数	6071.09	-2.91	553.91
深证 100R	3868.11	-2.94	286.76
深证综合指数	1085.63	-3.27	1156.14
中小板指	6032.30	-3.40	480.64

行业指数涨跌幅前后 5 名

	涨跌幅 (%)
黑色金属(申万)	-1.00
金融服务(申万)	-2.29
医药生物(申万)	-2.30
公用事业(申万)	-2.53
交运设备(申万)	-2.78
商业贸易(申万)	-3.74
机械设备(申万)	-3.82
化工(申万)	-3.90
轻工制造(申万)	-3.90
电子元器件(申万)	-4.25

风格指数涨跌幅前后 5 名

	涨跌幅 (%)
低市净率指数(申万)	-2.31
低市盈率指数(申万)	-2.34
高市净率指数(申万)	-2.40
低价股指数(申万)	-2.61
高价股指数(申万)	-2.68
小盘指数(申万)	-3.44
中市市盈率指数(申万)	-3.54
中价股指数(申万)	-3.55
亏损股指数(申万)	-3.59
活跃指数(申万)	-3.78

【市场回顾】

市场在前期反弹高点附近再次遭遇较强阻力，昨天市场大幅杀跌，盘面出现恐慌性抛售迹象。昨日沪综指早间开盘 2672 点，小幅震荡中曾短暂上冲 2675 点，此后权重股抛压加重，指数逐级走低。午后指数在 2620 点一线反弹失败，更加大了市场抛售意愿。截至收盘，沪综指下跌 77.26 点，报收于 2595.27 点，跌幅为 2.89%；深成指下跌 302.02 点，报收于 10715.39 点，跌幅为 2.74%。中小板和创业板等跌幅都超过 3%。从盘面来看，金融、地产、石化等权重股率先调整，对指数构成较大压力，前期强势的部分军工、科技、白酒等明显回调则对市场人气造成较大打击。

【后市研判】

消息面上，海关总署 10 日发布今年 1 至 7 月我国外贸进出口情况。海关统计显示，今年 7 月份我国进出口值 2623.1 亿美元，增长 30.8%。其中出口 1455.2 亿美元，增长 38.1%，从环比来看，月度出口值及进出口总值再次刷新历史新高。但进口数值小幅下滑至 1168 亿美元，使得贸易顺差达到 287.3 亿美元，这也是 2009 年 1 月以来的新高数据。市场对外贸数据明显分歧，外贸情况整体大幅超预期，使得市场预期的政策放松、关注经济成长的判断落空。而进口数据回落趋势，则意味着国内需求面继续滑落趋势。

国家统计局将在今日上午召开新闻发布会公布 7 月份经济数据。由于这是今年三季度公布的第一个单月数据，对下半年经济形势走向的判断有重要参考意义，也是短期市场关注的焦点。市场普遍共识，7 月 CPI 同比涨幅有可能创下年内新高纪录，对于通货膨胀重新抬头的预期可能加重投资者担忧情绪。7 月中下旬以来，受全国大部分地区持续高温、多雨天气影响，蔬菜价格出现普遍回升，尤其叶类蔬菜价格上涨更为明显。猪肉价格也成为农产品中涨价的另一大主类。虽然在趋势上，我们判断物价指数将逐步进入冲高见顶回落阶段，但短期指数快速走高对投资者心理的影响却无法准确评估，调控政策取向继而成为另一重要不确定因素。

此外，在叫停银信合作产品一个月后，银监会下发一份名为《中国银监会关于规范银信合作理财合作业务有关事项的通知》，要求商业银行将此前发生的表外资产在今明两年内全部转入表内，还要按 150% 的拨备覆盖率计提拨备。由

于银行业金融机构对表外资产的风险管理相对表内资产较为薄弱，表外业务的风险程度较大，全部转入表内有利于银行资产质量的提升。但由于银信合作理财产品担当起将信贷转出到表外，腾挪信贷空间的重任，如果未来信贷额度不放松，表外移入表内会挤占信贷额度，将导致银行面临资本充足率的压力，今年流动性紧张的局面并不会得到明显改观。相信这可能是对市场预期造成重要冲击的影响因素。

市场关注的美联储会议结束，美联储 10 日宣布将联邦基金利率继续维持在历史最低点的零至 0.25% 的水平，并表示将购买更多国债以刺激经济复苏。美联储在会后发表声明说，最近几个月美国经济和就业复苏步伐有所放缓，短期内经济复苏很可能较此前预期更为疲软。美国个人消费开支逐步增长，但增速仍受到高失业率、收入增长缓慢、住房财富缩水以及信贷紧张等因素的制约。虽然企业设备和软件投资增加，但非民用住宅项目投资依然疲软。同时，银行放贷继续萎缩。在物价稳定的前提下，为支持经济复苏，美联储将维持目前资产负债表上的债券持有规模，即通过将到期的机构抵押贷款支持证券及机构债务进行再投资，用于购买较长期国债，并将到期国债进行再投资。

美联储刺激经济政策力度不大，略低于市场此前预期，美国三大股指明显下跌。截至收盘，道琼斯指数下跌 54.50 点，收于 10644.25 点，跌幅为 0.51%。标普 500 指数下跌 6.73 点，收于 1121.06 点，跌幅为 0.60%。纳斯达克指数下跌 28.52 点，收于 2277.17 点，跌幅为 1.24%。油价、金价同步小幅下跌。

大幅下跌是内外部因素共振结果，市场连续反弹累积大量获利盘是内部原因，宏观数据公布期间的政策变动使得市场预期显得过于乐观，短期震荡休整应是正常市场表现。操作中，应控制仓位，但短线不建议继续杀跌，关注新经济类股票下一步的表现机会。

（徐海洋 证书编号：S0070208060016）

【每日荐股】

今日咱无股票推荐。

【重要新闻】

7 月经济数据今出炉 专家称需警惕通胀反弹可能

国家统计局将在今日（11 日）上午召开新闻发布会公布 7 月份经济数据。由于这是今年三季度公布的第一个单月数据，可以说对下半年经济形势走向的判断有重要参考意义。有专家预计，7 月 CPI 同比涨幅有可能创下今年内的新高纪录，要警惕通货膨胀反弹产生的可能。

银信合作遭重拳 表外资产须两年内转表内

在叫停银信合作产品一个月后，监管层再出重拳，不仅要求银行将此前发生的表外资产在今明两年内全部转入表内，还要按 150% 的拨备覆盖率计提拨备。虽然《通知》并无明确暂停的表述，但 30% 的比例限制几乎已经掐死了这类业务的生存空间。目前大多数开展银信理财合作业务的信托公司，融资类业务的比例都超过了 70%。

7 月进出口总值再创新高

海关总署 10 日公布的数据显示，今年 7 月份，我国进出口总值 2623.1 亿美元，同比增长 30.8%。其中出口 1455.2 亿美元，增长 38.1%；进口 1167.9 亿美元，增长 22.7%，贸易顺差达 287.3 亿美元。继 6 月之后，月度出口总值再创历史新高。

5 省 8 市启动低碳试点 本月底前上报实施方案

国家发改委 10 日发布《关于开展低碳省区和低碳城市试点工作的通知》，明确将在广东、辽宁、湖北、陕西、云南五省和天津、重庆、深圳、厦门、杭州、南昌、贵阳、保定八市开展试点工作。通知要求试点地区培育壮大节能环保、新能源等战略性新兴产业。各地区工作实施方案应于 8 月 31 日前报送发改委。

家电行业“十二五”规划起草完成

中国家电协会副秘书长朱军昨日透露，家电行业“十二五”规划目前已起草完成，正在向企业征集意见，预计明年出台。其中，“节能”将成为一个重要主题。不仅关系到技术的进步，更是产业链的全面升级。目前，规划正在向企业征求意见，之后将提交给有关主管部门，并有望于明年正式出台。

秦皇岛市场煤价连跌三周累计每吨降价 10-25 元

天气依然炎热，但煤炭价格却似提早入秋。有着煤炭价格“晴雨表”之称的秦皇岛港煤炭价格已连续三周出现下滑，累计每吨降价 10-25 元不等。值得注意的是，此轮煤价下调是 2007 年以来煤炭旺季涨价规律被打破后的首次下调。

高价酒收入占比大增 五粮液净利增四成

尽管二线品牌白酒的迅速崛起给五粮液(28.91, -1.09, -3.63%) (000858) 的生产经营带来一定的压力，但公司上半年的业绩仍实现了稳定增长。半年报显示，公司实现营业收入 75.77 亿元、营业利润 30.89 亿元、净利润 22.61 亿元，同比分别增长 41.86%、44.17%、40.91%。

小 QFII 方案最快三季度出台

小 QFII 的筹备工作或已进入最后阶段。昨日，记者采访多家在港中资券商高层了解到，小 QFII 正在加速向前推进，预计方案最快三季度就会出台。有香港媒体引述市场消息称，大部分在港设有分支机构的中资券商，均已向中国证监会提交小 QFII 方案。

消息称新疆近 130 亿对口支援资金将注入

继各地政府密集调研新疆之后，近日海通证券(9.86, -0.42, -4.09%)、宏源证券(16.42, -0.97, -5.58%) 等多家机构也开始频繁对新疆上市公司进行实地调研。中央召开新疆工作座谈会之后，将落实一系列支持新疆跨越式发展的政策，仅各省市对口支援就将带来近 130 亿元资金。新疆率先进行资源税费改革，此举将为新疆增加财政收入 32 亿元。

融资融券启动 90 个交易日 融资余额直逼 30 亿

融资融券业务自今年 3 月 31 日开业以来，截至 8 月 10 日，正好经历了 3 个完整的交易月，一共 90 个交易日。融资融券总规模目前已直逼 30 亿元。业内人士预计，其本周有望迈进 30 亿元大关。沪市融资融券余额 18.5 亿多元，深市融资融券余额 10.9 亿元。其中两市融券余额仅为 2114 万元，依然冷清，但深市融券交易比沪市要热闹的多。

综述：道指收低 0.5% 纳指下跌 1.2%

周二美国股市收低，但主要股指较盘中最差水平均有所反弹。美联储维持历史最低利率区间不变，同时表示将用抵押贷款到期回笼资金购买国债以刺激美国经济复苏，推动股市反弹。道琼斯工业平均指数下跌 54.50 点，收于 10,644.25 点，跌幅 0.51%；纳斯达克综合指数下跌 28.52 点，收于 2,277.17 点，跌幅 1.24%；标准普尔 500 指数下跌 6.72 点，收于 1,121.07 点，跌幅 0.60%。

【今日重点关注研究报告】

《有色金属行业周报：金属需求的担忧再度出现，宏观经济的不确定将推升黄金投资的需求2010.8.10》

投资要点

- 量价齐升促成良好中报业绩。公司公布 2010 年半年报显示，上半年公司实现营业收入 23.28 亿元，同比增长 157.33%；实现净利润 3.54 亿元，同比大幅增长 626.77%。主要是因为上半年稀土产品价格持续回升，以及公司产品销量增加。
- 产品价格不断攀升提升毛利率。自 2009 年四季度以来，国家加大了对稀土行业的管理力度，在资源开采、出口配额、环境保护等方面出台了一系列管理措施，有力地推进了稀土行业的健康发展进程，与此同时，国内外的稀土市场需求持续恢复，因此出现了以镨钕产品为代表的稀土产品价格不断上涨。据我们的价格数据统计，公司主要产品氧化镧、氧化铈和氧化镨钕上半年均价分别为 28529 元/吨、21381 元/吨和 157057 元/吨，截至 6 月 30 日，这三种主要产品价格较年初涨幅分别为 21.98%、48.23%和 149.22%，而 2010 年上半年公司各种产品毛利率都在 40%以上，综合毛利率也较 2009 年底提升近二十个百分点达到 42.27%。
- 三项投资迈出进军南方稀土的步伐。公司还公告了三项投资计划：出资 7387 万元对江西赣州信丰新利进行股权投资；出资 8920.78 万元与江西赣州全南晶环共同出资组建稀土企业；出资 6934 万元对赣州晨光稀土进行股权投资，投资完成后分别持有信丰新利 48%股权、与全南晶环组建的新公司 49%股权、赣州晨光的 9.25%股权。此前包钢稀土已经基本控制了北方稀土资源，而此次投资完成后，公司将正式迈出进军南方稀土的步伐，对于加强公司的资源掌控力，大幅提高行业影响力和控制力具有重要意义。
- 向产业链下游延伸，看好未来的市场前景。除了布局南方稀土产业外，今年上半年公司还与河北新奥博为技术有限公司合资建设了稀土永磁核磁共振影像系统产业化项目，并积极推进稀土抛光粉异地扩产项目、1.5 万吨高性能磁性材料产业化项目二期工程。我们看好稀土永磁未来几年的市场需求，认为公司当前的产业布局会在未来几年后进入收获期。此外，公司中报显示，稀奥科合资公司上半年继续亏损，不过，公司一直以来都在积极改造生产线，前期也与部分汽车厂商有接触，此块业务扭亏仍可期。

(金属非金属小组 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。