

2010年10月08日

每日投资策略

日信证券研究发展部策略组

Tel: 010-88086830-719

Email: yuyang@rxzq.com.cn

【指数观澜】

核心指数涨跌幅

指数	收盘价	涨跌幅(%)
上证综合指数	2655.66	1.72
沪深300	2935.57	2.11
中小板指	6700.27	1.48
创业板指	942.54	1.70
道琼斯	10788.05	-0.44
标准普尔指数	1800.00	-1.26
纳斯达克指数	2368.62	-0.33

涨跌幅居前行业指数

行业指数	涨跌幅(%)
房地产(申万)	3.86
有色金属(申万)	3.58
采掘(申万)	2.06
食品饮料(申万)	1.03
公用事业(申万)	0.94
信息设备(申万)	0.85

【市场回顾】

节前最后一个交易日在房地产板块的带领下,市场走出了强势反弹行情。截至收盘,沪指上涨1.72%,深指上涨2.18%,中小板指涨1.55%,创业板指涨1.70%。两市成交量与前日基本持平,但资金流入明显,个股普遍活跃。

“房地产调控政策靴子落地”是市场大幅反弹的主要逻辑。在房地产板块的带领下,权重周期板块普遍走强,而中小盘股则表现一般。值得关注的是,黄金、稀土、小金属等板块继续活跃,有色金属中的这三个子板块已经连续多日领涨市场,累计涨幅非常可观。基于对房地产调控升级的悲观预期,房地产板块从8月中旬开始回调,回调幅度达15%左右。此次调控政策并没有超出之前的市场预期,因而被市场普遍认为是靴子落地,促发了地产股的反弹。

【要闻及外盘解读】

10月7日,上海市政府批转了市住房保障房屋管理局等五部门《关于进一步加强本市房地产市场调控加快推进住房保障工作的若干意见》,意见共十二条。主要内容包括停止对购买第三套住房及以上家庭住房公积金贷款,本市及外省市居民家庭只能在本市新购一套商品住房(含二手存量住房)等内容。对于房产税试点问题,《意见》提出“按照国家加快推进房产税改革试点的工作要求,本市将积极做好房产税改革试点的各项准备工作。”国庆黄金周期间,北京楼市遭到冷遇,10月1日至5日,新房成交量为849套,仅为9月份最后5天成量的1/5。与北京楼市的清淡形成鲜明对比,深圳楼市则异常火爆,10月1日至6日,新房成

成交量达到 2313 套，是去年国庆节同期深圳新房成交量的 3.5 倍。

9 月份 PMI 数据出炉，工业生产大幅回升，经济减速的趋势被扭转。9 月份官方 PMI 数据为 53.8%，较上月增加 2.1 个百分点。其中，PMI 生产指数大幅回升至 56.4%，较上月增加 3.3 个百分点；PMI 新订单指数反弹至 56.3%，较上月增加 3.2 个百分点；PMI 产成品库存指数降至 45.0%，较上月下降 1.9 个百分点。汇丰 PMI 指数也大幅回升至 53.5%，较上月增加 1.1 个百分点。PMI 数据的大幅回升的原因是需求回暖、订单增加、生产回升。9 月份的 PMI 数据显示经济减速的趋势已经得到扭转，基本面开始向着积极的方向发展。

工商银行（601398）于港交所发布公告称，该行不超过 450 亿的 A+H 股配股方案获得中国银监会的批准。大行融资对于提升银行的资本充足率，增加信贷投资能力有着积极作用，长期来看对市场是有利的，但短期内则将会使市场的资金面承受压力。

10 月 5 日，日本央行宣布将银行间无担保隔夜拆借利率从现行的 0.1% 降至零至 0.1%。这是日本央行时隔 4 年多再次实施零利率政策，意在阻止日元进一步升值和经济下滑。日本经济复苏进程缓慢，日本央行的降息举措弱化了经济刺激政策退出的预期，发达经济体将继续维持宽松货币政策。

国庆节期间，外围市场普遍出现了上涨行情。美国三大股指在 10 月 5 日出现了大幅上涨，道琼斯指数上涨 1.80%，标普 500 指数上涨 2.09%，纳斯达克指数上涨 2.36%。10 月 5 日，英国《金融时报》100 指数上涨 1.44%，法国 CAC 指数上涨 2.25%，德国 DAX 指数上涨 1.33%。其余几个交易日，欧美股市则表现平静。日经 225 指数在 10 月 5 日和 10 月 6 日连续两日大幅上涨，累计涨幅为 3.27%。香港股市在国庆节期间亦出现了大幅上涨，恒生指数累计涨幅为 2.35%。

国庆节期间，美元指数一路走低，从 9 月 30 日的 78.76 跌至 10 月 6 日的 77.43，累计贬值 1.7%。受此影响，黄金价格大幅上扬，纽约黄金期货 12 月合约从 9 月 30 日的 1309.7 美元/盎司上涨至 10 月 6 日的 1349.8 美元/盎司，涨幅高达 3.1%。预计节后黄金股将继续大幅上涨。

【后市研判】

沪指逼近压力线，市场再度面临方向性选择。经过前期的震荡调整，120 周均线和 120 日均线已经下移至 2660 点-2670 点之间，这两条强压力线是大盘屡攻不可的屏障，也是压制市场的关口。沪指在 60 日均线与 120 日均线间箱体震荡已有 2 个多月，而 60 日均线和 120 日均线之间形成的喇叭口不断地在收窄，市场短期内将不得不做出方向性选择。如果向上突破，则会开启新一波上涨行情；如果向下突破，则一浪调整不可避免。基本面、外围市场等多方面均出现了积极变化，沪指向上突破的可能性大于向下突破的可能性。市场的短期走势则要看房地产板块的反弹行情能否延续。

【投资策略】

操作上，投资者仍需保持中性仓位，等待沪指在十字路口做出方向性选择后再决定操作方向。如果后市沪指站上120日均线，则需要果断加仓；而如果沪指跌破60日均线则需要适当减仓。房地产板块反弹行情的持续性是左右大盘短期走势的关键。

【仓位建议】

仓位建议5成。

【异动板块点评】

相关个股	异动点评及投资建议
保利地产 华业地产 万科A 首开股份	地产板块的行情始终处在市场与政策的博弈状态中。“悲观政策预期——地产股回调——政策兑现靴子落地——地产股反弹”是地产股调整和反弹的主要逻辑。 对于房地产板块，未来需把握三条关键逻辑，“政策调控超出市场预期——地产股继续寻底”，“房产税试点方案出台——政策面靴子全部落地——地产股阶段性上涨”，“房价环比下跌——政策加力调控的预期消除——地产股趋势性上涨”。房地产板块已经处于价值底和情绪底，蕴含的投资机会是非常巨大的。对政策底的把握是非常关键的。在投资标的选择上，可关注具备逆周期扩张能力，现金流充沛的公司。

【每日荐股】

今日暂无股票推荐。

【重要新闻】

国庆期间影响市场重要资讯回顾

国庆期间影响市场的重要资讯包括：国家统计局公布9月份制造业采购经理指数、日本央行意外宣布降息，上海出台房产税征收实施细则等。

楼市调控总动员 各地纷纷出重拳

继深圳、厦门等部分城市出台“限购令”后，上海市楼市调控细则也于7日晚出台，此份细则称即日起每家只能新购一套商品房，并提出将积极做好房产税改革试点的各项准备工作。这是上海首次官方表态将进行房产税试点。近日国家财政部和税务总局有关负责人也首度谈及房产税改革思路，称在当前经济发展和市场环境下，有必要恢复对个人所有住房征收房产税。

财税部门首谈房产税将恢复对个人住房征税

继9月29日多部委出台政策巩固楼市调控成果之后一天，财政部和国税总局有关负责人首度谈及房产税改革思路，称在当前经济发展和市场环境下，有必要恢复对个人所有住房恢复征收房产税。该负责人指出，近年来，随着住房制度改革不断深化和居民收入水平大幅提高，商品房市场日益活跃，改革和完善房产税制度，对个人所有的住房恢复征收房产税是必要的，既有利于调节居民收入和财富分配，也有利于健全地方税体系，促进经济结构调整及土地节约集约利用，引导个人合理住房消费。

国庆假期海外股市普涨

在欧美可能推出新一轮宽松政策的预期下，海外股市10月开局良好，中国国庆节(10月1日至7日)期间，美国道琼斯指数及标普500指数涨幅超过1%。而经济刺激力度将进一步扩大的预期也令美国股市在9月及今年第三季度的表现同时创下逾70年来最佳。数据显示，10月1日至6日，道琼斯指数累计上扬1.27%；标准普尔500指数亦大涨1.64%；纳斯达克指数则上扬0.51%。

温家宝：中国不会把稀土作为讨价还价工具

国务院总理温家宝10月6日在布鲁塞尔出席第六届中欧工商峰会发表演讲时表示，“对稀土加以管理和控制是必要的，但决不会封锁。中国不会把稀土作为讨价还价的工具，我们的目的是为了世界的可持续发展。”面对欧盟工商界，温家宝用大量的数据、事实，就人民币汇率、投资环境和稀土出口三个问题，全面、深刻、坦诚地阐述了中国的立场和看法，对那些别有用心观点进行有理、有力、有节的驳斥。

证券行业新佣金费率标准明年推行

中国证券业协会昨日公布《关于进一步加强证券公司客户服务和证券交易佣金管理工作的通知》，要求证券公司在经纪业务全成本核算的基础上，按照“同类客户同等收费、同等服务同等收费”的原则，针对不同分类客户制定相应佣金标准，经备案、公示后方可执行。按新规要求，证券公司将在年内完成自查自纠，新的佣金费率制定、收取标准将于明年起在全行业推行。

我国今年将推广应用2万辆新能源汽车

10月4日，在联合国气候谈判会议上，科技部发布《中国2010发展中的清洁能源科技》报告。报告提出，今年底我国将在公共交通领域推广应用2万辆新能源汽车。这份报告指出，中国政府已将新能源汽车作为战略新兴产业之一大力发展。2009年，首批13个“十城千辆”工程示范城市，在公交、出租、公务、环卫和邮政等公共服务领域率先推广使用新能源汽车。

IMF 预测中国今明两年分别增长 10.5%和 9.6%

国际货币基金组织 (IMF) 6 日发布的《世界经济展望》报告预测, 在国内需求的推动下, 今明两年中国经济增长率将分别达到 10.5%和 9.6%。报告说, 鉴于对信贷增长更为严格的限制、为房地产市场降温 and 限制银行对房地产业贷款风险敞口等措施, 以及中国政府计划在明年实施退出策略, 2011 年中国经济将持续增长, 但增幅有所放缓。

774 家公司预告前三季业绩 近 65% “报喜”

截至 9 月 30 日, 已有 774 家上市公司对前三季度业绩作出预告, 其中“报喜”公司总计 500 家, 占比达 64.6%。元器件、汽车、小金属等多个行业在前两季度业绩增长的同时, 前三季度业绩继续保持稳定态势。今年上市新股前三季度业绩“报喜”占比近七成, 超过整体水平, 但同比超预期情况并不突出。

恒指黄金周四连升 资源股银行股领涨大市

国庆黄金周期间, 率先于 10 月 4 日恢复交易的香港股市表现强势。受大量资金涌入市场推动, 港股在本周前 4 个交易日里出现持续的量价齐升, 恒指周三盘中一度突破 23000 点, 创出 23023 点的 10 个半月新高, 前四个交易日日均成交猛增至 902 亿港元的较高水平。

国庆期间海外商品普涨 黄金迭创新高金属连日走强

国庆长假期间, 海外期货市场行情较为火爆, 除农产品 (21.30, 0.39, 1.87%) 外, 其他大宗商品均现上涨。纽约黄金延续节前涨势, 五个交易日均创历史新高; 伦敦金属连日走强, 铜、锡创下新高; 国际原油延续节前反弹趋势, 攀上 83 美元高点; 农产品假期出现震荡盘整。

综述: 道指收跌 0.2% 纳指上涨 0.1%

周四美国股市收盘涨跌不一。企业财报季将至、9 月就业数据即将公布, 市场情绪紧张。零售业销售业绩好于预期, 推动零售商板块上扬。道琼斯工业平均指数下跌 19.07 点, 收于 10,948.58 点, 跌幅 0.17%; 纳斯达克综合指数上涨 3.01 点, 收于 2,383.67 点, 涨幅 0.13%; 标准普尔 500 指数下跌 1.91 点, 收于 1,158.06 点, 跌幅 0.16%。

【今日重点关注研究报告】

无

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。

联系方式

日信证券有限责任公司

公司地址: 内蒙古呼和浩特市锡林郭勒路 18 号 邮政编码: 010020

电 话: 0471-6292465 电子邮件: rxzq@rxzq.com.cn

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