

2010 年 10 月 29 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	2992.58	-0.15
沪深 300	3397.69	-0.18
中小板指	7244.67	0.44
创业板指	1038.62	0.78
道琼斯	11113.95	-0.11
标准普尔指数	1841.00	0.00
纳斯达克指数	2507.37	0.16

涨跌幅居前行业指数

行业指数	涨跌幅 (%)
电子元器件(申万)	1.92
房地产(申万)	1.06
信息服务(申万)	0.43
交运设备(申万)	-0.91
采掘(申万)	-1.54
家用电器(申万)	-1.75

【市场回顾】

周三市场继续围绕 10 日均线震荡整理，沪综指终盘小跌 4.47 点，报收于 2992.58 点，跌幅为 0.15%。深成指下跌 7.14 点，报收于 13445 点，跌幅为 0.05%。盘中指数分时走势波动剧烈，但成交量水平却有所萎缩，显示短期多空资金行为意愿都有一定减弱。

盘面上，银行、地产等低估值品种走势相对稳健，而前期涨幅过高的煤炭、有色等资源品在美元指数低位企稳的推动下继续调整，并对指数形成一定影响。不过，市场资金寻找结构化投资品种的意愿仍然明显，新兴产业中的光伏材料、智能电网等，以及医药、消费类个股依然活跃，市场整体做多热情依然存在。

【要闻及外盘解读】

消息面上，媒体报道日前各家商业银行接到口头通知，取消对首套住房贷款利率 7 折优惠，仅允许执行同档期基准利率最低下浮 15%，即首套房贷优惠利率最低按 8.5 折执行。这意味着，2008 年底开始实行的首套房贷利率 7 折优惠政策将成为历史。此次房贷利率政策变化，说明管理层对房地产市场的调控仍未松懈，在房价预期没有明确稳定回归之前，调控政策很难真正转向。不过整体来看，房地产政策信息对市场的影响也相对有限，一方面政策信息并无超预期因素，另一方面，市场炒作的流动性充裕线索并不会因次发生变化。

上市公司三季报披露已接近尾声，截至 10 月 28 日两市披露三季报公司数已达 1536 家，约占全部上市公司的

77%。从目前情况看，上市公司前三季度整体业绩继续保持同比大幅增长态势，但第三季度业绩增速放缓，单季环比增幅较上季度出现较大回落。数据显示，目前已披露三季报的公司前三季度实现营业总收入 59200.74 亿元，同比增长 39.10%。前三季度净利润增长 39.28%。不过分季度看，1536 家公司第三季度单季实现营业收入 19000.98 亿元，可比样本与二季度相比环比小幅下降 0.41%。目前的业绩变化符合当前我国经济发展的轨迹，对行情整体影响中性偏多，未来需要关注 4 季度中国经济走势的变化。

好于预期的就业数据提升了美国投资者信心，但公司业绩表现差异，以及下周美联储会议、国会中期选举的不确定性，使得投资者情绪维持适当谨慎。截至收盘，三大股指涨跌不一。道琼斯指数下跌 12.33 点，收于 11113.95 点，跌幅为 0.11%。标准 500 指数上涨 1.34 点，收于 1183.79 点，涨幅为 0.11%。纳斯达克综合指数上涨 4.11 点，收于 2507.37 点，涨幅为 0.16%。受美元汇率回落等因素影响，国际油价 28 日小幅回升，黄金价格也跟随反弹，抹平前几个交易日的跌幅。

【后市研判】

短期来看，市场仍有围绕均线系统作技术性整理的要求，但目前场内热点依然相对活跃，且投资者对于未来流动性充裕的预期还没有明显变化，因此短期市场调整幅度可能不会很深。指数蓄势整理后，仍有进一步上冲的可能性。

不过，阶段市场较大的不确定性也来自美国，在美国中期选举和货币政策走向没有明确之前，市场投资者继续做多的信心将受到一定影响，市场可能因此继续技术型整理的过程。同时需要继续关注国内通货膨胀压力下的政策调控动向，10 月份食用农产品价格继续高位运行，国务院常务会议及央行报告都显示出了对未来通胀形势的担忧。整体来看，市场仍有震荡上行的潜力，但此轮行情到目前为止并不是基于经济上性周期开始带来的业绩复苏，一旦资金、政策预期发生变化，市场也会出现剧烈调整。

【投资策略】

今天是十月份最后一个交易日，整体来看，在弱势美元的推动下，市场已经出现了年内最大的单月涨幅。由于外盘方面的不确定性，预期短期市场仍需一定震荡休整过程。但我们判断整理的性质仍属技术性因素，市场调整空间有限，未来市场仍有明显结构性机会。

操作中，短期应关注美元变化，如果美元转强，煤炭、资源、有色可能陷入阶段性调整，建议投资者逢高出局。建议在后期市场震荡时重新回归稳定增长的医药、食品以及受益政策扶持的战略新兴产业个股。

【仓位建议】

仓位建议 6-7 成。

【异动板块点评】

无

【每日荐股】

今日暂无股票推荐。

【重要新闻】

综述：道指连续第 2 个交易日下跌

截至收盘(北京时间凌晨 4 点),道琼斯工业平均指数下跌了 12.33 点,收报 11113.95 点,跌幅为 0.11%。道指盘中最多下跌 70 余点,已连续两个交易日下跌。纳斯达克综合指数上涨了 4.11 点,收报 2507.37 点,涨幅为 0.16%;标准普尔 500 指数上涨了 1.33 点,收报 1183.78 点,涨幅为 0.11%。医保与消费品板块领涨。

险资三季度 2000 亿跑步入市 尚余 4000 亿可用

昨日,保监会公布数据显示,截至 9 月末,保险行业投资资金为 3.13 万亿元,9 月单月增加 898.79 亿元,环比增长近 7 成,为年内月度增量新高。7 月以来,保险资金入市尤为激进,对 A 股进行了大幅加仓,其整体持有股票和股票型基金比例已经创下新高。

外汇局通报 9 家银行分支机构外汇业务违规

为维护国家经济和金融安全,严厉打击“热钱”,从 2010 年 2 月份开始,外汇局在部分外汇业务量较大的省市组织开展了应对和打击“热钱”专项行动,加强对无真实贸易或投资背景违规跨境流动资金的打击。截至 2010 年 10 月底,共查实各类外汇违规案件 197 起,累计涉案金额 73.4 亿美元,已立案和处罚违规案件 178 起。

工行前三季赚 1272 亿元 同比增 27.19%

工商银行(4.46, 0.01, 0.22%)10 月 28 日在港交所发布三季报。公司 1-9 月实现营业收入为 2776.85 亿元,同比增 22.8%;归属于上市公司股东的净利润 1272.16 亿元,同比增长 27.19%;基本每股收益 0.38 元,同比增长 26.67%。

中行第三季净赚 286 亿 总资产挺近 10 万亿

根据三季报披露的数据，中国银行(3.55, 0.03, 0.85%)集团在今年前三季度共实现净利润 829.6 亿元，其中第三季度实现净利润 285.9 亿元，同比增加 30.85%；前三季度实现归属于母公司所有者净利润为 792.4 亿元，第三季度为 272.2 亿元，比上年同期增加 29.31%。

交行前三季度净利润同比增长 28.23%

10 月 28 日下午消息，交通银行(6.38, 0.03, 0.47%)今日公布 2010 年第三季度业绩。2010 年前三季度，交通银行实现净利润人民币 295.37 亿元，同比增长 28.23%。

车船税草案征求意见 最低 60 最高 5400 划定七档

中国人大网昨日公布车船税法草案征求意见，乘用车根据排量划定七档征税。车船税税目税额表显示，1.6 升以上-2.0 升(含)税额为 660-960 元，4.0 升以上税额为 3600-5400 元。草案规定，车辆适用税额由省市区政府按照规定，在车船税税目税额表规定的税额幅度内确定。

13 城联手打造东北东部城市群

随着新一轮振兴东北老工业基地热的到来，东北东部的 13 个城市为补足自身市场功能的不足，促进生产要素的加速流动，合力打出了一张“12+1”的“集群牌”，共同打造东北东部城市群。它们包括：鹤岗市、佳木斯市、双鸭山市、七台河市、鸡西市、牡丹江市、吉林市、延边朝鲜族自治州、通化市、白山市、丹东市、本溪市、大连市。

【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