

联储会议可能引发全球股市共振

宏观策略定期报告

2010 年 11 月 1 日

2010 年第 38 期

A 股策略周报

信息采集期: 2010.10.18-2010.10.22

报告作者:

国联证券研究所宏观策略组

组长: 张鹏

执业编号: S0590208070087

联系人:

李斌

电话: 0510-82833517

E-mail: lib@glsc.com.cn

独立性申明:

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道, 分析逻辑基于本人的职业理解, 通过合理判断并得出结论, 力求客观、公正。结论不受任何第三方的授意、影响, 特此申明。

一周市场回顾:

上周 A 股市场形成冲高回落态势。一周 A 股上涨 0.7%, 周一、周二 A 股冲高 3073 点高位后持续回落, 权重股成为回调主要动力。市场分化较为明显。

金融服务、采掘板块大幅度回落, 电子元器件、信息服务、综合、机械设备、信息设备等行业表现优异。总体上看, 权重股经历 10 月的快速上攻后普遍转入回调, 中小市值板块, 尤其是新兴产业相关的环保、新能源、新材料、新一代信息技术相关概念表现较好。

本周市场观点:

本周最大的市场影响来自于美联储对二次量化宽松的最终定调。实际上我们可以看到, 在大趋势转折方面, 两者仍具有很强的共性。无论二次量化政策的结果如何, 全球市场都可能增加对经济二次探底及恶性通胀的忧虑, 而美元反弹、美股下跌、大宗商品市场大跌三者可能对 A 股形成较大的下行压力。

股指期货显示出有趣迹象。基差长期高于套利空间并不是一个正常现象, 多头似乎在拉动现货配合期指方面力不从心。周五的表现更为明显, 期指跌幅大于现货, 现货似乎主导着期指的涨跌, 这并不是 10 月份信心爆棚的多头表现, 我们不能忘记期指同样有助跌的可能性。

本周一、周二 A 股可能借外围因素形成一定反弹。11 月 3 日联储会议是关键点, 我们仍倾向于认为风险点的意义更大。如果美元反弹、大宗商品市场下跌, 则 10 月领涨板块均会承受较大压力, 即使是存在“二八”风格切换, 也应注意可能出现系统性风险。

目 录

一周市场回顾	3
市场冲高进入调整	3
中小盘股再度领先	3
本周市场观点	7
海外市场变化成为关键	7
一周市场判断	8
本周A股解禁	9

一周市场回顾

市场冲高进入调整

市场进入高风险区符合预期

上周 A 股市场形成冲高回落态势。一周 A 股上涨 0.7%，周一、周二 A 股冲高 3073 点高位后持续回落，权重股成为回调主要动力。市场分化较为明显，上证 50 成分下跌较大，1.64%；中小板和创业板指数则上涨 4%、5%。成交总体上保持稳定，沪市量能萎缩较为明显。上周我们提到如果市场不能持续放量再度推动权重股上行，而是以“二八风格切换”来制造表面繁荣的话，隐含的风险会较大。市场回调符合我们的预期。

外盘表现仍处僵持状态。一周内海外并无决定性信息出台。美股、美元走势维持前期震荡格局，一切都待美联储 11 月 3 日会议对 QE2 形成明确决定后才能有所变化。我们仍偏向认为联储会议是一个风险点而非契机。

国内十二五规划建议正式出台，正如之前所分析的，相比十一五建议，在多处有新的诠释。转型战略目标得以确认，并注意到保持价格总体稳定和提高宏观调控水平在十二五总体目标中被明显提及。我们认为这可能反映了高层对货币政策调整的一种态度。具体表现则应在海外流动性政策明朗后更为明确。

图表 1：上周市场表现

	一周涨跌	市盈率 PPM	10年市盈率	市净率	总市值 (亿元)	总市值 一周变化	流通市值 (亿元)	流通市值 一周变化	一周日均 成交额 (亿元)	成交变化
上证综指成分	-0.18%	16.73	15.92	2.27	226226.71	-0.24%	125958.61	0.00%	2230.264	-4.02%
上证50成分	-1.64%	13.19	12.93	2.21	139308.75	-1.66%	69307.37	-1.98%	535.776	-23.62%
上证180成分	-0.96%	14.65	14.28	2.37	174365.5	-0.99%	92151.3	-1.13%	1104.928	-15.74%
深圳成指成分	0.99%	22.99	21.74	3.74	19364.96	1.25%	13855.9	1.17%	323.372	-13.15%
中小板指成分	4.13%	34.96	32.39	6.12	11051.8	4.61%	7589.63	4.18%	229.058	12.85%
创业板指成分	5.50%	65.72	55.89	5.13	6112.21	9.15%	1374.38	9.12%	99.17	11.05%
沪深300成分	-0.53%	15.88	15.43	2.53	212897.8	-0.54%	117729.74	-0.51%	1755.526	-12.86%
全部A股	0.71%	19.52	18.26	2.62	310196.91	0.84%	174007.66	0.90%	3939.524	0.97%

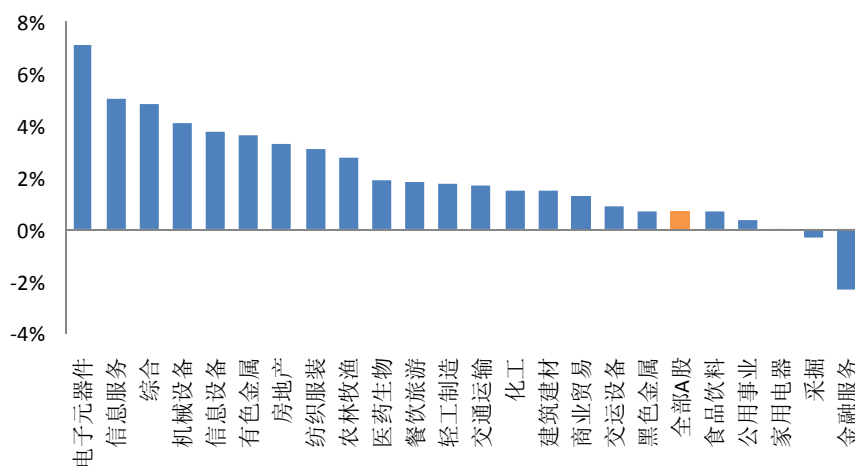
数据来源：国联证券研究所 Wind

中小盘股再度领先

金融服务、采掘板块大幅度回落，电子元器件、信息服务、综合、机械

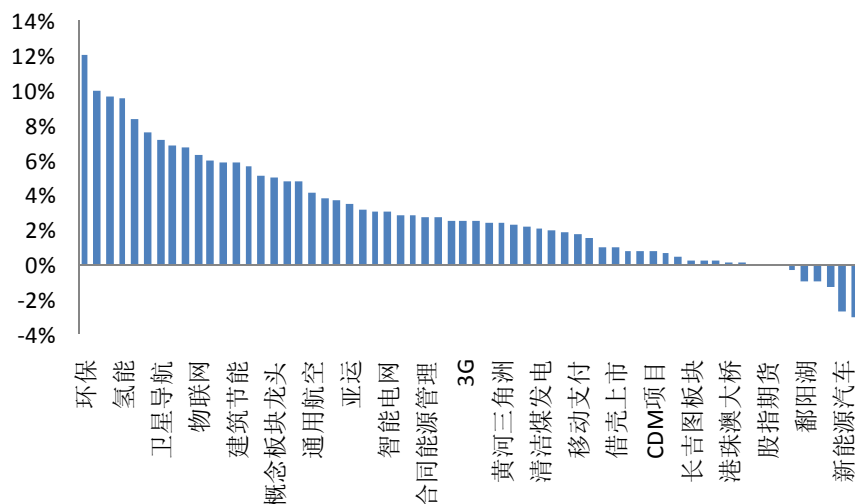
设备、信息设备等行业表现优异。总体上看，权重股经历 10 月的快速上攻后普遍转入回调，中小市值板块，尤其是新兴产业相关的环保、新能源、新材料、新一代信息技术相关概念表现较好。前期活跃板块中，有色、房地产依然有所表现，但综合近两周来看，也已经出现明显回调。相关权重板块表现基础在于国际大宗商品和国内宏观调控的风向，我们预判此二者短期内均有变化，因此对于 10 月的优势板块存在快速回调的风险。

图表 2：一周大类行业表现



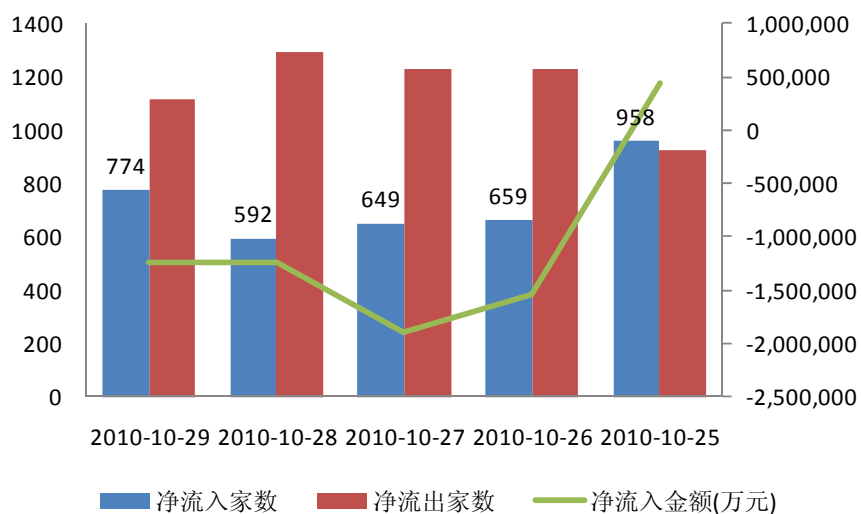
数据来源：国联证券研究所，Wind

图表 3：一周主题板块表现



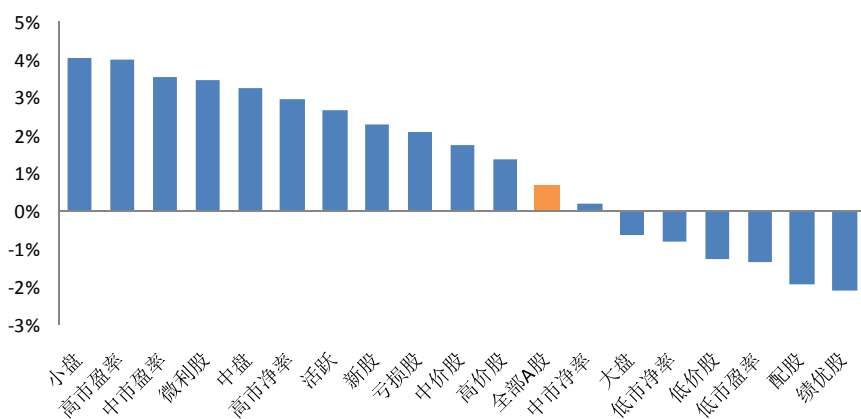
数据来源：国联证券研究所，Wind

图表 4: 一周市场资金流向



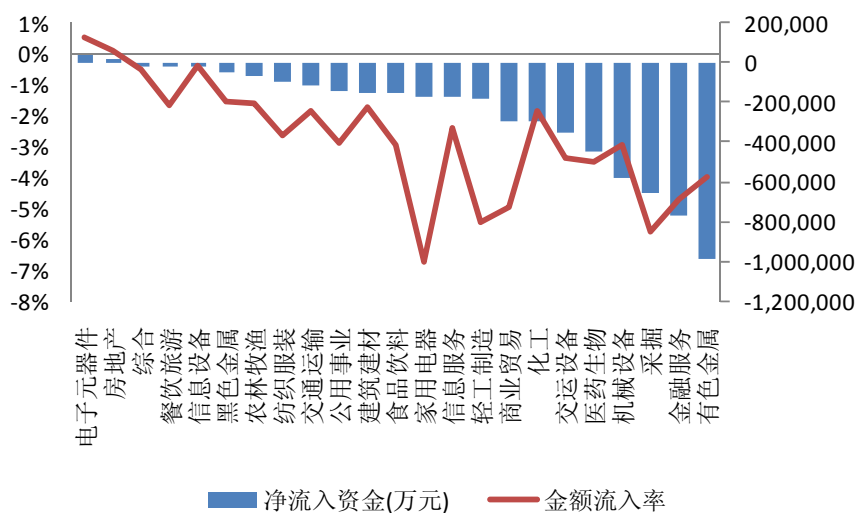
数据来源: 国联证券研究所, Wind

图表 5: 一周风格指数表现



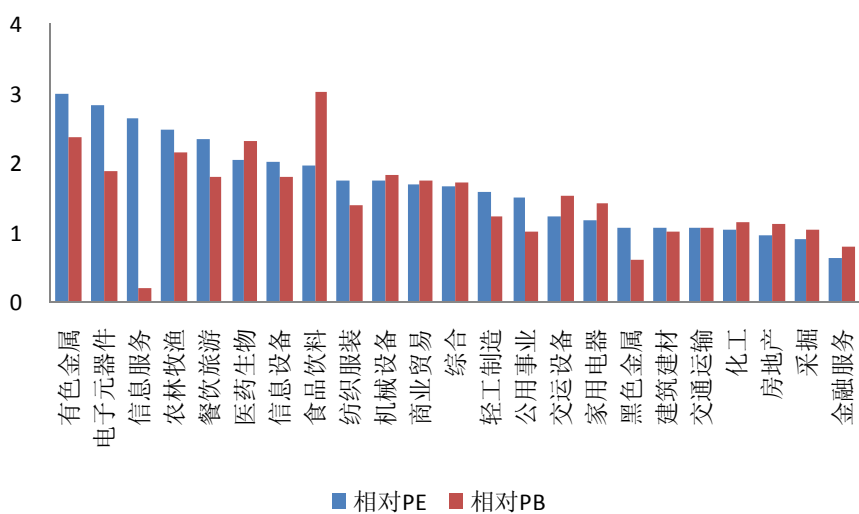
数据来源: 国联证券研究所, Wind

图表 6: 一周行业资金流向



数据来源: 国联证券研究所, Wind

图表 7: 一周大类行业相对估值



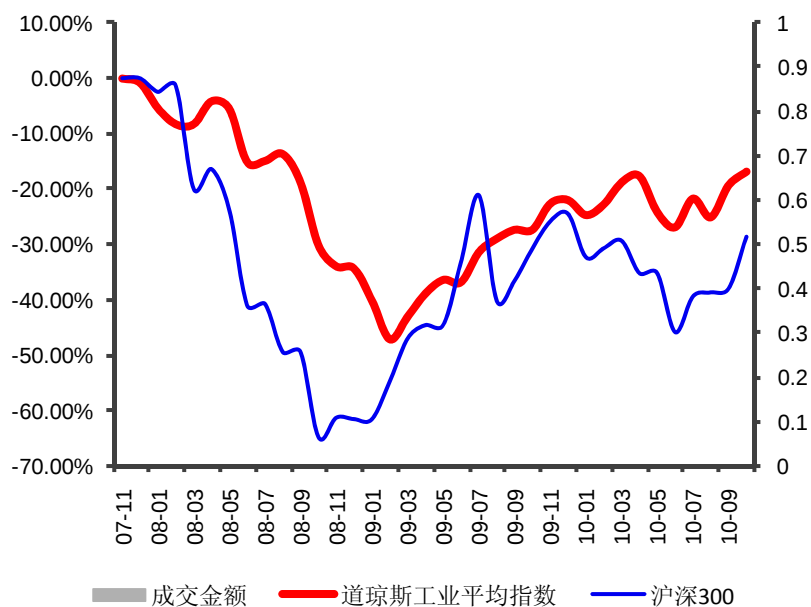
数据来源: 国联证券研究所, Wind

本周市场观点

海外市场变化成为关键

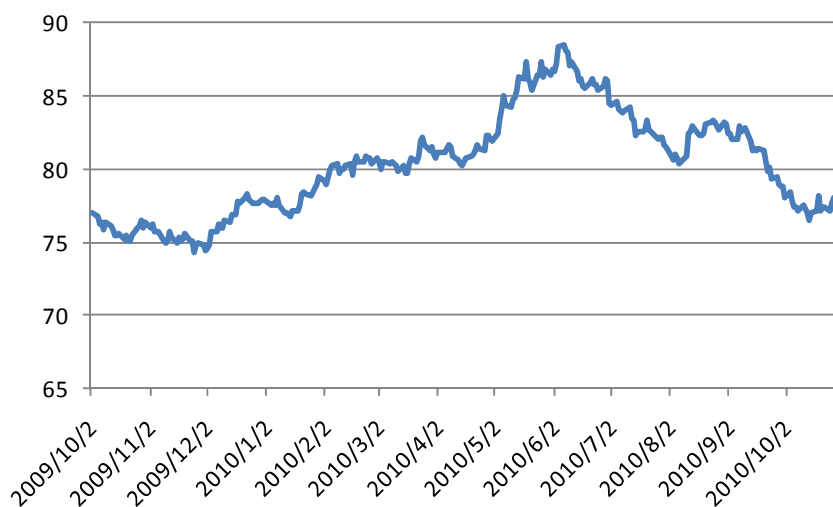
本周最大的市场影响来自于美联储对二次量化宽松的最终定调。我们此前已经论述过，10月行情的发动及其延续的基础在于全球流动性泛滥，以及弱美元环境下大宗商品和美股的牛市。我们也已经强调过，从中期目标上看，美国没有推出更大宽松政策的必要和理由，而华尔街此前对宽松政策的预期明显是过高了。在实体经济并无明显好转的前提下，依靠美联储的撒钱政策，道指自09年以来反弹，指数几乎翻一番，亦已经到了相对危险的关口。尽管我们一般认为海外股市和A股并不存在明显的联动效应，但实际上我们可以看到，在大趋势转折方面，两者仍具有很强的共性。无论二次量化政策的结果如何，全球市场都可能增加对经济二次探底及恶性通胀的忧虑，而美元反弹、美股下跌、大宗商品市场大跌三者可能对A股形成较大的下行压力。

图表 8: 沪深 300 与道琼斯指数近三年走势



数据来源：国联证券研究所，Wind

图表 9：美元可能反弹



数据来源：国联证券研究所，Wind

股指期货显示出有趣迹象。上周股指期货升水表现较为特殊。虽然 25 日 IF1011 合约创下 3.59% 的升水记录以来，IF1011 基差持续回落，但仍保持在 80 个基点以上。从表面上看基差较大意味着多头控制，是看好后市的表现。但从另一个角度看，基差长期高于套利空间并不是一个正常现象，多头似乎在拉动现货配合期指方面力不从心。周五的表现更为明显，期指跌幅大于现货，且不同过去几周期指领先现货的表现，现货似乎主导着期指的涨跌，这并不是 10 月份信心爆棚的多头表现，我们不能忘记期指同样有助跌的可能性。

一周市场判断

上周市场见高 3073 点后持续回落，但周五从盘面看积蓄了一定的反弹力量，因此本周一、周二 A 股可能借外围因素形成一定反弹，但由于时间有限，空间不会很大。11 月 3 日联储会议是关键点，我们仍倾向于认为风险点的意义更大。如果美元反弹、大宗商品市场下跌，则 10 月领涨板块均会承受较大压力，同时我们注意到由于前期成交释放较大，资金进退并不容易，即使是存在“二八”风格切换，也应注意可能出现系统性风险。

本周A股解禁

图表 10: 本周 A 股解禁

解禁日	代码	名称	流通数量 (万股)	占总股本比例	行业
2010-11-01	300017.SZ	网宿科技	3070.7581	19.91%	信息服务
2010-11-01	300016.SZ	北陆药业	2829.8526	27.79%	医药生物
2010-11-01	300018.SZ	中元华电	2720.25	20.93%	机械设备
2010-11-01	300020.SZ	银江股份	1965.16	12.28%	信息服务
2010-11-01	300019.SZ	硅宝科技	342	3.35%	化工
2010-11-01	300011.SZ	鼎汉技术	475.2	4.62%	机械设备
2010-11-01	300010.SZ	立思辰	3190.7	20.23%	信息服务
2010-11-01	300012.SZ	华测检测	369.0013	3.01%	综合
2010-11-01	300015.SZ	爱尔眼科	780	2.92%	医药生物
2010-11-01	300014.SZ	亿纬锂能	1199.744	9.09%	电子元器件
2010-11-01	300021.SZ	大禹节水	2517.0112	18.07%	农林牧渔
2010-11-01	600396.SH	金山股份	5760.8533	16.91%	公用事业
2010-11-01	300028.SZ	金亚科技	4168.24	23.63%	信息服务
2010-11-01	600629.SH	棱光实业	5521.6948	19.04%	建筑建材
2010-11-01	600780.SH	通宝能源	22329.4474	25.58%	公用事业
2010-11-01	600693.SH	东百集团	1776.7228	5.18%	商业贸易
2010-11-01	300024.SZ	机器人	4062.08	30.02%	机械设备
2010-11-01	300022.SZ	吉峰农机	3926.439	21.97%	商业贸易
2010-11-01	300025.SZ	华星创业	1776	22.20%	信息设备
2010-11-01	300027.SZ	华谊兄弟	10727.5	31.93%	信息服务
2010-11-01	300026.SZ	红日药业	1105.3444	10.98%	医药生物
2010-11-01	300013.SZ	新宁物流	1296	14.40%	交通运输
2010-11-01	300001.SZ	特锐德	712.5	5.33%	机械设备
2010-11-01	300002.SZ	神州泰岳	706.6475	2.24%	信息服务
2010-11-01	002178.SZ	延华智能	3158.1	32.90%	建筑建材
2010-11-01	000401.SZ	冀东水泥	54.3304	0.04%	建筑建材
2010-11-01	000601.SZ	韶能股份	877.25	0.95%	公用事业
2010-11-01	002177.SZ	御银股份	7700.6759	29.07%	信息设备
2010-11-01	300003.SZ	乐普医疗	19938.6725	24.56%	医药生物
2010-11-01	300009.SZ	安科生物	3945.24	26.09%	医药生物
2010-11-01	300008.SZ	上海佳豪	1349.235	15.75%	交运设备
2010-11-01	300007.SZ	汉威电子	3115.268	26.40%	机械设备
2010-11-01	300006.SZ	莱美药业	2196.0279	24.00%	医药生物
2010-11-01	300004.SZ	南风股份	1247.0371	13.27%	机械设备
2010-11-01	300005.SZ	探路者	2240.8349	16.72%	纺织服装
2010-11-02	600372.SH	ST 昌河	21478.7957	44.32%	交运设备
2010-11-02	000728.SZ	国元证券	117897.9853	60.03%	金融服务
2010-11-02	600782.SH	新钢股份	107318.8818	77.02%	黑色金属
2010-11-02	000150.SZ	宜华地产	15703.5616	48.47%	房地产

2010-11-03	002456.SZ	欧菲光	480	5.00%	电子元器件
2010-11-03	002455.SZ	百川股份	440	5.01%	化工
2010-11-03	002457.SZ	青龙管业	700	5.02%	机械设备
2010-11-03	601717.SH	郑煤机	2800	4.00%	机械设备
2010-11-03	002302.SZ	西部建设	4494.78	21.40%	建筑建材
2010-11-04	000011.SZ	深物业 A	889.5645	1.49%	房地产
2010-11-05	601857.SH	中国石油	15792207.78	86.29%	采掘
2010-11-05	600759.SH	正和股份	94055.4167	77.09%	综合
2010-11-05	600379.SH	宝光股份	4727.502	22.05%	机械设备

数据来源：国联证券研究所，Wind

无锡

国联证券股份有限公司 研究所

江苏省无锡市县前东街 168 号国联大厦 7 层

电话: 0510-82833337

传真: 0510-82833217

上海

国联证券股份有限公司 研究所

上海市浦东新区源深路 1088 号葛洲坝大厦 22F

电话: 021-38991500

传真: 021-38571373

深圳

国联证券股份有限公司 研究所

广东省深圳市福华一路卓越大厦 16 层

电话: 0755-82878221

传真: 0755-82878221

国联证券投资评级:

类别	级别	定义
股票 投资评级	强烈推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 20%以上
	推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 10%以上
	谨慎推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 5%以上
	观望	股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为 -10% ~ 10%
行业 投资评级	卖出	股票价格在未来 6 个月内相对大盘下跌 10%以上
	优异	行业指数在未来 6 个月内强于大盘
	中性	行业指数在未来 6 个月内与大盘持平
	落后	行业指数在未来 6 个月内弱于大盘

免责声明:

本报告信息均来源于公开资料, 我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成对所述证券买卖的出价和询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归国联证券所有, 未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。