

2010年11月09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	3135.00	-0.78
沪深300	3523.95	-0.69
中小板指	7837.44	0.64
创业板指	1115.65	0.78
道琼斯	11406.84	0.00
标准普尔指数	1805.00	0.00
纳斯达克指数	2580.05	0.00

涨跌幅居前行业指数

行业指数	涨跌幅(%)
医药生物(申万)	2.54
餐饮旅游(申万)	1.65
有色金属(申万)	1.47
金融服务(申万)	-1.53
黑色金属(申万)	-1.58
房地产(申万)	-1.82

【市场回顾】

指数强势冲高的脚步有所放缓,昨天沪深两市指数震荡盘整,上证指数下探5日均线寻求支撑。早盘两市股指小幅低开,地产、金融等权重股对指数形成拖累,此后煤炭、有色股转强,带领指数有所活跃,而稳健增长类的医药、消费股走势稳健,海南旅游岛重新活跃,尾盘指数收出小阴线。

截至收盘,上证指数下跌24.51点,报收于3135.00点,跌幅为0.78%;深证成指下跌93.01点,报收于13714.30点,跌幅为0.67%,两市合计成交4473亿元,成交量较上一交易日略有萎缩。板块方面,医药、煤炭、食品、旅游等表现较好,地产、银行、保险等走势较弱。出于对宏观经济数据和政策调控的担忧,短期市场或有技术性调整需要。

【要闻及外盘解读】

消息面上,9日召开的全国煤炭工作会议提出,“十二五”期间要构建新型煤炭工业体系,生产将以大煤业、大基地和大型现代化煤矿为主,基本形成稳定供应格局。国家发改委副主任、国家能源局局长张国宝在会上表示,我国将在当前和今后一段时期,加快推进煤矿企业兼并重组,稳步推进矿业权整合,建设大型煤炭基地。会议认为,“十二五”期间煤炭工业总体发展目标是:开发布局明显优化,资源配置及勘查规范有序;煤炭生产以大型煤炭企业、大型煤炭基地和大型现代化煤矿为主,基本形成稳定供应格局,到2015年形成10个亿吨级、10个5000万吨级特大型煤炭企业;科技创新取得新进展,煤炭工业面貌进一步改善,全国煤矿

采煤机械化程度达到 75%以上，千万吨级煤矿达到 60 处。煤炭行业的兼并整合预期并不出乎市场预期，不过在趋势上，管理层对于资源产品的关注度在不断提升，市场追逐资源产品的趋势也不会改变。

金融市场上，在 10 月份 CPI 和外贸数据公布前夕，投资者心理预期出现明显变化。中国外汇交易中心公布的数据显示，昨天人民币对美元即期市场收升 0.51%，创下 2005 年汇改以来单日最大涨幅。492 点的盘中波幅亦创下 2005 年汇改以来新高。人民币对美元中间价为 1 美元对 6.6580 元人民币，亦较上日大涨 112 个基点。

与此同时，昨天央行 1 年期央票发行利率意外上行，较前一期上调 5.24 个基点，达到 2.3437%，令市场紧缩预期加强。根据中国债券信息网数据，央行共发行 320 亿元 1 年期央票，收益率为 2.3437%，较上周同期发行额减少 190 亿元，发行利率上行 5.24BP。昨日无正回购发生。此前，市场预期 1 年期央票发行利率与上周持平的可能性比较大，因此昨日发行利率上行令市场颇感意外。

结合汇率市场和货币市场的表现，我们认为这些异常表现可能都跟即将公布 10 月物价和外贸数据有关，进而使市场对政策调控预期发生变化。国家发改委日前发布数据显示，10 月份我国猪肉价格稳中略升，鸡蛋价格有所回落，牛羊肉和鸡肉价格继续小幅上涨，食用油和蔬菜价格上涨较为明显，10 月份我国 CPI 涨幅可能会再创新高。由于小幅收紧货币政策并不能对市场的资金供应预期产生根本影响，金融市场的剧烈变动显示，在 10 月经济数据公布前后，政策面很可能出现力度较大的调整动作。这也是导致近日市场出现剧烈震荡的主要原因。

外盘方面，美国 9 月批发库存的增幅超出市场预期，10 月份小企业活动指数也有所提高，但尽管如此，市场中的谨慎心理仍占上风，压制了主要股指的上升势头。与此同时，国际原油价格昨天盘中创出两年多新高，黄金期货价格在突破每盎司 1400 美元之后继续上涨，这一度为相关板块提供了有效支撑。然而，随着美元的走强，大宗商品价格在尾盘出现了集体跳水，主要股指的跌幅也随之显著扩大，标准普尔指数 10 个类别均以下跌报收。截至收盘，道琼斯指数比前一个交易日跌 60.09 点，收于 11346.75 点，跌幅为 0.53%。标准普尔 500 种股票指数跌 9.85 点，收于 1213.40 点，跌幅为 0.81%。纳斯达克综合指数跌 17.07 点，收于 2562.98 点，跌幅为 0.66%。

【后市研判】

随着 10 月宏观数据公布的临近，投资者情绪发生明显变化，谨慎情绪开始有所显现。从目前的情况看，CPI 创年内新高基本已经定局，对货币流动性的收紧措施成为市场中很大的不确定因素，短期市场可能因此出现比较明显的震荡休整过程。

不过在趋势上，仍需关注流动性供应的预期变化。总量上，美元走势是主导全球资本品价格表

现的根本来源，在美联储货币扩张政策没有转向之前，流动性泛滥预期将继续深入发展；在结构上，需要关注国内房地产政策调控的动态，房市投机资金会否持续发生结构性转移，对当前市场走势具有重要影响。

整体来看，市场虽有震荡休整可能性，但流动性供应预期目前尚未发生根本变化，行情发展也不会戛然而止，建议投资者继续跟踪流动性推动线索，选择投资机会。

【投资策略】

弱势美元带来的全球货币泛滥，以及国内房地产调控导致的资金流向变化，成为市场向上的最大推动力，从目前的情况来看，市场格局没有发生根本变化，我们维持市场震荡向上的观点。但在行情进一步升级之前，市场也将继续呈现典型的结构化特征。

操作上，短期受政策预期影响，市场可能表现出比较明显的波动特征，投资者近两日可适当保持谨慎。等待市场回调、政策调控预期明朗之后的买入机会。在投资方向上，建议继续跟踪资源、矿产、农业、化工、军工、新能源、新材料等具有规避通胀能力、估值弹性较高的品种，稳健投资者则可在市场震荡时关注医药、食品等稳健增长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】

暂无

【每日荐股】

今日暂无股票推荐

【重要新闻】

发改委：全年 CPI 增速将超 3% 央行：不会放任通货膨胀出现

国家发改委主任张平 9 日在“全国煤炭工作会议”上表示，预计今年的物价指数比 3% 要稍微高一点。

这是国家部委负责人首次公开表示今年物价指数会超过 3%。而面对高企的通胀形势，央行副行长马德伦同日直言，央行不会放任通货膨胀的出现。

人民币兑美元单日升幅创纪录

人民币兑美元周二先抑后扬、大幅震荡，询价系统收于 6.6440，较周一收盘的 6.6781 大涨 341 个基点，创 05 年汇改以来最大单日涨幅 0.51%。国家外汇管理局周二宣布采取一系列措施进一步打压热钱流入，人民币兑美元周二截至下午 16:00 左右一度跌至 6.6912 日低点，但尾盘发力上攻 492 点，急涨并创日内新高 6.6420，逼近汇改高点 6.6404。

国际金银价格争创新高

以黄金和白银为代表的贵金属本周集体爆发，黄金价格连续创下历史新高，一举突破 1400 美元，银价则创下 30 年高点。同属贵金属的钯则继续刷新 9 年高点，朝着 720 美元进发。受贵金属家族带动，原油、铜等其他大宗商品价格周二也大幅走高。

稀土产业入选“十二五”科技规划

记者 8 日从相关渠道了解到，按照科技部的要求，“十二五”科技规划中的稀土规划部分已经完成。根据惯例，入选科技规划的产业会得到一定规模的资金支持。知情人士表示，此前，科技部已选定未来五年亟须技术突破的产业，并委托行业研究机构拟定初稿。目前，稀土部分的规划初稿已经完成。

前十月汽车产销量超去年

中国汽车市场火热势头不改。昨日，中汽协公布的统计数据显示，今年 1 月至 10 月，我国汽车产销分别达到 1462.38 万辆和 1467.70 万辆，分别比 2009 年全年高出 83.28 万辆和 103.22 万辆。中汽协常务副会长兼秘书长董扬表示，未来两个月汽车销量仍将保持高速增长。

三部委联合发文 5 大目标引领医药产业结构调整

工信部、卫生部、国家食品药品监督管理局 9 日联合发布《关于加快医药行业结构调整的指导意见》，《意见》明确支持我国医药行业由大变强，对大型企业跨省（区、市）重组后的改扩建项目优先予以核准，在股票发行、企业债券、中期票据以及银行贷款方面给予支持。

“十二五”煤炭整合继续 形成 10 个亿吨级煤企

“十二五”期间，煤炭产业整合仍将继续。9 日召开的全国煤炭工作会议提出，“十二五”期间要构建新型煤炭工业体系，生产将以大煤业、大基地和大型现代化煤矿为主，基本形成稳定供应格局。国家发改委副主任、国家能源局局长张国宝在会上表示，到 2015 年形成 10 个亿吨级、10 个 5000 万吨级特大型煤炭企业。

创业板原始股东大宗交易减持趋缓

统计显示，除去二级市场减持外，8 个交易日日内首批创业板的限售解禁股累计通过大宗交易减持 12.6 亿元。其中，昨天大宗交易平台中创业板仅出现安科生物（23.230, 0.63, 2.79%）一家，成交金额仅 451.16 万元，相比之前有所减速。昨天，在沪深股指弱势整理的背景下，创业板指数上涨 0.78% 创下反弹新高，而这距 6 月 17 日的高点仅咫尺之遥。

国际油价创两年来新高

受欧美股市近期上涨以及美元走弱影响，纽约商品交易所 12 月份交割的轻质原油期货价格 9 日盘中一

度涨至每桶 87.63 美元，是 2008 年 10 月 9 日以来的最高位。此外，国际能源署 9 日发布全球能源展望称，预计国际油价会在 2015 年超过每桶 100 美元，2035 年或超 200 美元。

今年全年物价涨幅将略超 3%

国家发改委主任张平在 9 日举行的全国煤炭工作会议上表示，估计今年的物价指数要稍微高于年初制定的目标 3%。这是国家部委有关负责人首次表示今年物价涨幅会超 3%。这一表态与此前国家发改委多次强调“今年物价控制在 3% 以内的目标没问题”有所出入。

外汇局出台新规 严厉打击热钱违规流入

美国量化宽松的货币政策导致境外资金大量流入，显然已经引起相关部门的高度重视。在连续对部分违规办理外汇业务的银行、企业、个人进行通报后，外汇局近日又向地方分局发布《关于加强外汇业务管理有关问题的通知》，旨在进一步打击隐藏在跨境资金中的“热钱”。

综述：道指收跌 0.5% 纳指下滑 0.7%

周二美国股市收低，至此美股已经连续第二个交易日下跌。近来股市大幅上扬以及全球对美联储量化宽松政策的反应令投资者感到紧张。道琼斯工业平均指数下跌 60.09 点，收于 11,346.75 点，跌幅 0.53%；纳斯达克综合指数下跌 17.07 点，收于 2,562.98 点，跌幅 0.66%；标准普尔 500 指数下跌 9.85 点，收于 1,213.40 点，跌幅 0.81%。

【今日重点关注研究报告】

《有色金属行业周报：短期调整不改上升趋势，上调行业评级至“增持” 2010.11.9》

投资要点

- 美国开启二次量化宽松政策，有色金属大幅上涨。当周美联储公布二次量化宽松措施——截至 2011 年 6 月底前将购买 6000 亿美元的美国长期国债，此举导致美元指数快速下跌，刷新半年来的新低，刺激包括原油、有色金属在内的大宗商品等大幅上涨。截至 11 月 5 日，LME 期铜、铝、铅、锌、锡和镍周涨幅分别为 5.6%、4.6%、2.4%、4.3%、3.3% 和 6.4%。当周 SHFE 金属也大幅上涨，其中铝价因国储局抛售铝锭拖累，涨幅仅为 2.4%。
- 国际金价创历史新高。因美联储宣布再度购买公债，引发投资者对通胀的担心，当周黄金价格上涨，盘中突破历史新高 1398.70 美元/盎司，而白银近期表现更为强势，周涨幅超过 9%，11 月 5 日收于 26.1 美元/盎司，黄金/白银比价跌至 52.25，为 2008 年 7 月以来的新低，我们认为未来一段时间里，黄金和白银价格将不断新高。
- 国储局抛售铝锭向电解铝企业减产施压，但影响有限。根据安泰科的信息，国储局于 11 月 1 日-2 日拍售了 9.6 万吨铝锭，平均成交价格为 15343 元/吨，低于现货市场铝价 16120-16150 元/吨。我们认为，国储局的抛售在一定程度上缓解了因节能减排限电减产导致的铝锭供应减少，而近期铝价的上涨刺激部分电解铝企业的复产亿元，国储局以低于市价平均水平的抛售，意在向电解铝企业减产施压。预计未来几周内国储局可能会进一步出售铝库存，以抑制国内价格因为产量的减少而猛涨，但是目前来看，抛售行为对市场影响有限。据我们调研了解，河南省电解铝产能减少合计达到 100 万吨，省内现货供应已经出现紧张迹象，其他无无锡等地区则出现了缺货现象。
- 电解锰价格缓慢爬升至两年多来的新高。因西南地区进入枯水期，电价上涨，电解锰生产成本增加，

部分厂家停产，现货供应减少，导致近期电解锰价格一路攀升，截至 11 月 5 日，长江现货电解锰报价为 20400 元/吨，为 2008 年 10 月以来的新高。但是我们从钢厂和主要的电解锰及锰合金企业了解到，北方节能减排限电限产不断，钢厂生产受到影响，锰合金的招标价格不涨反跌，因此锰合金厂家生产积极性不高，从锰矿市场来看，近期进口锰矿持续疲软。我们认为，近期电解锰的生产成本上升，是价格缓慢爬坡的动力，但是目前下游需求来看，钢厂的利润空间没有放大，锰矿、电解锰和锰合金没有快速上涨的动力。此外，由港股中信资源（01205）分拆的中信大锰（01091）预计 11 月 18 日在香港联合交易所上市。中信大锰是世界上最大的锰生产商之一且为中国最大的锰生产商，并拥有大量拓展及开发项目，我们将在近期的金瑞科技（600390）跟踪报告中做具体的比较分析，建议投资者关注。

- 投资建议：在过去一个月多里，我们提出，流动性和通胀预期将推升基本金属走强，建议配置部分个股，并关注价格上涨趋势形成与否。而根据我们的宏观分析，从较为长期的时间来看，美联储再度宽松意味着美联储“弱势美元”政策的延续，美元弱势的状况也将继续维持，大宗商品价格的上升趋势已经形成。从全球动态投资来看，目前，全球投机资本仍然青睐亚洲和大洋洲的经济体，资本大规模流入不仅可能带来本币的升值，也将带来当地资产价格的上升，甚至出现资产泡沫。基于此，我们认为有色金属板块的短期调整改变不了上升的趋势，我们上调行业评级至“增持”，其中，我们最看好贵金属、铜和锡子板块，稀土等小金属中最看好稀土和钨等上市公司。

(日信证券金属非金属小组 010-88086830-711)

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