

2010年11月12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	3147.74	1.04
沪深300	3509.98	0.31
中小板指	7841.06	-0.79
创业板指	1132.72	-0.78
道琼斯	11283.10	-0.65
标准普尔指数	1795.00	0.00
纳斯达克指数	2555.52	-0.90

涨跌幅居前行业指数

行业指数	涨跌幅(%)
采掘(申万)	5.58
化工(申万)	1.56
金融服务(申万)	0.85
综合(申万)	-1.41
商业贸易(申万)	-1.52
电子元器件(申万)	-1.58

【市场回顾】

10月份宏观数据公布后,市场冲高回落,震荡明显。早盘市场承接前一日的整理状态,在宏观数据公布之后做多动力重新涌出,指数逐级震荡走高。不过午后1点54分前后,中国石油、中国石化先后出现急速拉升,中石油盘中冲击涨停,并带动指数再创反弹新高。但石化双雄拉升指数使得市场谨慎心理骤然升温,中小盘股出现剧烈抛售,中小板、创业板、深成指等纷纷由红翻绿。截至收盘,沪综指上涨32.28点,收于3147.74点,涨幅为1.04%。沪市单边成交2903亿元,较前一日有所放大。深成指最终下跌20.74点,收于13684.9点,跌幅为0.15%。深市成交2192亿元,亦较此前有所放大。

盘面来看,石化双雄盘中走强,带动银行、地产等权重板块有所表现。行业板块方面,煤炭、有色等资源类股表现相对较强,而军工、锂电池、酿酒食品、电子信息等前期强势股则在尾盘快速回落。

【要闻及外盘解读】

昨天10月份相关数据出炉。10月居民消费价格(CPI)同比上涨4.4%,比9月份涨幅扩大0.8个百分点,创24个月新高。工业品出厂价格(PPI)同比上涨5%,涨幅比前一月扩大0.7个百分点。10月CPI涨幅超过4%并不出乎预料,而央行再次于宏观数据公布前祭出紧缩手段。从市场表现可以看出,提升0.5%准备金率的政策力度显然低于市场预期,也没有改变市场对于流动性充裕的预期。不过从目前的情况

来看，监管部门对于通胀问题的关注度明显提高，“稳增长”已经让位于“控通胀”，后续政策紧缩预期依然存在，需要关注政策效果叠加对市场的影响。

货币信贷方面，10月末，广义货币(M2)余额69.98万亿元，同比增长19.3%，增幅比上月高0.3个百分点，比去年同期低10.2个百分点；狭义货币(M1)余额25.33万亿元，同比增长22.1%，增幅比上月高1.2个百分点，比去年同期低9.9个百分点。10月份本外币贷款增加6228亿元，其中，人民币贷款增加5877亿元。货币供应量基本稳定，新增信贷额度再次超出市场预期，这或许也是央行提前提高准备金率的主要原因。从趋势上看，如果今年新增信贷严格控制在7.5万亿元，那么后续两个月新增信贷额度可能会明显缩减，市场资金供应预期似乎并不乐观。不过我们认为，目前讨论资金问题并不能忽视国际视角。如果美元持续弱势，国际资金流入趋势不改，那么国内金融市场并不会出现流动性不足的困境。

值得注意的是，在G20峰会召开之际，人民币对美元继续大幅升值。昨天人民币对美元汇率中间价达到1美元对人民币6.6242元，较前一日(6.6450)再次大幅上升208个基点，刷新历史记录，再创汇改以来新高。如果人民币升值预期不断得到强化，那么，A股市场依靠流动性推动的行情逻辑就会继续深入演绎。

期货市场方面，昨天国内商品期货各品种主力合约收盘普遍下跌，其中化工品跌幅较大，LLDPE、PVC均跌停；农产品全面下跌，郑棉跌停；基本金属部分走强，沪铜涨逾2%。

【后市研判】

昨天两市大盘冲高回落，尾盘大批个股跳水，且成交量明显放大，短线资金有明显获利出局迹象，市场可能有承接跌势顺势下探的要求。不过从目前的情况来看，市场流动性相对充裕格局没有改变，指数下跌空间可能不大，沪综指回调的第一目标可能是回补上周五跳空缺口，此后重回箱体震荡格局。

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，短期市场有技术性休整的要求，但流动性供应预期尚未发生根本变化，结构化行情特征仍会延续。投资者可适量控制仓位，继续追踪资源品及新经济类品种重新活跃的契机。

【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，目前的紧缩政策尚未改变流动性整体充裕格局，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，短期市场获利回吐，向下寻求支撑的要求比较明显，投资者近两日可适当保持谨慎。但我们预计目前指数向下的空间比较有限，下调的第一目标在 3087 点缺口附近，极限目标大约在年线所在的 2900 点附近。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】

无

【每日荐股】

今日暂无股票推荐

【重要新闻】

10 月 CPI 上涨 4.4%创 25 月新高 年内二次加息料将成行

国家统计局 11 日发布数据，10 月份我国居民消费价格(CPI)同比上涨 4.4%，涨幅比 9 月份扩大 0.8 个百分点，创 25 个月来新高。而 PPI 增速出现趋稳走高的势头，也再次向市场传达出通胀压力走强的信号。

2011 年稀土出口配额申报启动

商务部 11 日发布公告，公布 2011 年稀土出口配额申报条件和申报程序，已获得 2010 年稀土出口配额的企业可按照公告提出的相关标准申请 2011 年稀土出口配额。生产企业方面，需符合稀土行业规划、产业政策及稀土行业管理有关规定，产品质量达到现行国家标准，并取得 ISO9000 质量体系认证。

前 10 月新增信贷近 7 万亿 流动性压力不容忽视

央行 11 日公布的数据显示，10 月份，我国新增贷款达到 5877 亿元，明显超出年初提出的“均衡放款”的要求。今年前十个月，共计新增贷款 6.88 万亿元，较全年 7.5 万亿元的额度仅余 6200 亿元。多位业内人士认为，今年全年新增贷款的规模或略超出 7.5 万亿元。

橡胶涨价急煞轮胎企业 业内酝酿第二波提价潮

自9月份至今，轮胎的主要原料天然橡胶价格持续暴涨，已超过3万元大关，并还在不断创造历史新高。据统计，上海期货交易所的橡胶1011在短短一个月涨幅超过33%。轮胎企业年内的第二次大规模提价已经箭在弦上。中国橡胶工业协会轮胎分会相关人士介绍，轮胎企业此次涨幅或达8%左右。

下周解禁市值锐减97%至591亿元

下周，两市共有42.9亿股合计591.18亿元市值的限售股将解禁上市，较本周解禁量锐减97%，不过除去中石油(12.74, 0.91, 7.69%)本周解禁市值也仅为1178亿元，相差不大。然而，值得注意的是，下周多只首发机构配售股以及首发原始股收盘价较发行价涨幅巨大，如首发机构配售股中的珠江啤酒(26.80, -0.27, -1.00%)和嘉事堂(26.58, -0.58, -2.14%)涨幅分别达到362%和122%；首发原始股中的万力达(22.08, -0.44, -1.95%)、海得控制(15.31, 0.03, 0.20%)涨幅均超过140%。

上交所发布证券发行业务指引

上交所9日发布了《上海证券交易所证券发行业务指引》，以进一步加强证券发行上市业务监管，约束发行人、保荐机构、承销商、询价机构等证券发行参与人行为，促进各参与人归位尽责，提高证券发行的定价效率和透明度。

人民币中间价日升两百点 升值步伐短期内或加速

周四(11月11日)人民币对美元中间价报6.6242，比前一交易日的6.6450大涨208个基点，人民币或又迎来一轮快速升值的过程。人民币中间价连续两个交易日创2005年汇改以来新高，并且昨日与前日相比的涨幅较大，某中资商业银行的人民币交易员对记者表示，从近两日的中间价来揣摩，短期内人民币升值步伐有较大加速可能，但有待观察进一步的波动状况，即中间价也可能在加速后回调。

综述：道指收跌0.7% 纳指下滑0.9%

周四美国股市收低。思科(CSCO)的悲观业绩预期令科技股遭受重创、拖累大盘下跌。欧元区债务危机再度引起市场担心。道琼斯工业平均指数下跌73.94点，收于11,283.10点，跌幅0.65%；纳斯达克综合指数下跌23.26点，收于2,555.52点，跌幅0.90%；标准普尔500指数下跌5.17点，收于1,213.54点，跌幅0.42%。

黄金期货重返1400美元上方

因投资者避险意识提高，黄金期货在昨日大跌后周四有所反弹，并重返每盎司1400美元上方。中国通货膨胀压力骤增以及投资者对首尔召开的20国集团峰会结果感到担忧也是黄金与其它金属期货价格上涨的重要原因，虽然美元有所上涨。纽约商业交易所COMEX部门12月交割的黄金期货上涨了4美元，报收每盎司1403.30美元，涨幅为0.3%。

【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