

2010年11月23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	2884.37	-0.15
沪深300	3171.94	-0.22
中小板指	7630.61	2.04
创业板指	1174.94	1.89
道琼斯	11178.58	-0.22
标准普尔指数	1760.00	0.00
纳斯达克指数	2532.02	0.55

涨跌幅居前行业指数

行业指数	涨跌幅(%)
信息设备(申万)	4.02
电子元器件(申万)	2.36
信息服务(申万)	2.18
交通运输(申万)	-0.87
采掘(申万)	-0.92
金融服务(申万)	-1.01

【市场回顾】

昨日市场继续震荡走势。受存款准备金意外调高影响，早盘指数一度低开27点并小幅下探，此后做多资金买入，指数一度冲高，并于午间达到全天最高点。但午后卖压渐增，大盘受阻回落，最终在日K线留下一根上影线较长的阳K线。截至收盘，沪综指下跌4.2点，收盘报2884点，跌幅为0.15%。深成指上涨6.69点，收报12303点，涨幅为0.06%。两市合计成交3312亿元，较上周五有所放大，且深市成交超越沪市。

盘面上，热点大面积活跃，光通讯、电子元器件、云计算、LED、智能电网、酿酒食品、医药等中小盘题材股全面反弹；而金融、钢铁、煤炭等维持弱势震荡那个走势。

【要闻及外盘解读】

发改委会同环保部等部门编制的《节能环保产业发展规划》基本编制完成，近期将上报国务院。节能环保已被列为七大战略性新兴产业之首。规划将把高效节能技术和装备、高效节能产品、节能服务产业、先进环保技术和装备、环保产品与环保服务六大领域列为重点支持对象，在财政、税收、金融等方面提供政策支持。据有关行业协会和专家测算，我国2010-2015年，城镇污水垃圾、烟气脱硫脱硝设施建设投资可达6000多亿元，运营服务规模将超过6000亿元。节能设备、环保材料及高效节能产品等，将继续成为市场关注的主流投资热点线索，也是未来成长性投资的主要标的。

媒体报道，11月第一周全国金融机构新增信贷投放规模已达4000亿元，接近正常情况下全月投放量。截至目前，

本月新增贷款已接近 6000 亿元，全年 7.5 万亿的信贷规模几近告罄。上述消息并未得到完全核实，但某大型银行南方分行人士表示，该行总行已要求所有分行将 2010 年剩下的全部信贷额度在 11 月前两周悉数释放。商业银行年末信贷冲刺的意图仍然明显，这或许是出于对明年信贷额度紧缩的担忧。不过，信贷额度快速增长也一定程度上对政策调控形成压力。尤其在物价水平处于高位的情况下，信贷快速增长，更容易引发管理层出手调控。年末时段的政策调控环境并不明朗，这也是压制市场向上的主要原因。

外围市场，FBI 因内线交易案突袭调查数家对冲基金，导致金融板块普遍下滑。周一美国股市收盘涨跌不一，欧元区金融稳定性仍然令投资者感到担心。截至收盘，道琼斯工业指数下跌 24.97 点，收于 11178.58 点，跌幅为 0.22%；纳斯达克综合指数上涨 13.90 点，收于 2532.02 点，涨幅为 0.55%；标准普尔 500 指数下跌 1.89 点，收于 1197.84 点，跌幅 0.16%。周一欧洲股市收低。纽约黄金期货价格收高 0.4%，收于每盎司 1357.80 美元。国际油价小幅下挫，纽约商品交易所 1 月交货的轻质原油期货价格下跌 24 美分，收于每桶 81.74 美元。伦敦市场北海布伦特原油期货价格下跌 38 美分，收于每桶 83.96 美元。

【后市研判】

由于政策调控和美元反弹影响，支撑本轮上涨行情的流动性线索及资源品逻辑，在短期内均受到了一定挑战，这是导致市场震荡回落的主要原因。中期来看，仍然需要关注在通胀压力加大而经济复苏前景模糊背景下的政策出路，这是决定未来行情走向的重要依托。

与三季度前后经济复苏动力较弱而通胀压力有限的情况不同，目前通胀压力迅速加大，经济数据虽有起色，但市场对复苏的可持续性仍有明显分歧，政策着力点的取舍将对经济走向，继而市场预期产生根本影响。

从目前的情况来看，11 月份 CPI 可能再创年内新高，并挑战 5% 大关。央行在一个月内连续三次动用准备金率政策，表明监管部门对通胀问题的高度重视。在调控思路方面，由于本轮通胀成因复杂，并非简单的成本推动或货币因素导致，国务院常务会议明确了在必要时通过行政手段介入物价调控的思路，而宏观货币收紧也成为影响未来市场流动性供应的较大压力。在通胀得到有效控制前（最快也要到明年春节后），管理层难以放松政策调控，大盘持续向上空间比较有限。

不过从市场层面观察，美元走强带动的商品期货市场大幅调整，也使得我国通胀预期有所弱化。同时，目前国外流动性扩张、国内流动性整体充裕及结构性转移的趋势也没有明显转变，股票市场也不存在深幅调整的空间。在市场内部，银行、地产、煤炭等多数股票估值较低，对指数具有承托作用。且目前多数个股已经跌回 10 月启动前水平。除非市场出现明显系统性风险，否则指数短期也很难大幅下挫。

整体上我们认为，市场可能重新回归指数震荡，个股活跃状态，等待明年通胀形势和政策调控预期的明朗。

【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，虽然政策调控压力较大，但市场应有维持箱体震荡的能力。不过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，临近年末，建议投资者降低盈利预期，重仓投资者可逢高减持，锁定利润。前期获利出逃投资者，可适度回补。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】

中央经济工作会议预计近期召开 货币政策或微调

参考往年惯例，预计中央经济工作会议将在近期召开。分析人士预计，防通胀将成明年宏观调控的首要任务，此外会议可能在明年的信贷规模、投资项目的分配以及更多的紧缩政策的出台方面有新的举措。

节能环保产业规划重点扶持六大领域

改委会同环保部等部门编制的《节能环保产业发展规划》基本编制完成，近期将上报国务院。节能环保已被列为七大战略性新兴产业之首。规划将把高效节能技术和装备、高效节能产品、节能服务产业、先进环保技术和装备、环保产品与环保服务六大领域列为重点支持对象，在财政、税收、金融等方面提供政策支持。

银监会驰令：严防信贷资金炒作农产品

银监会近日下发了一份名为《中国银监会关于加强当前重点风险防范工作的通知》，要求银行彻底纠正固定资产贷款合同中的“整借整还”条款，改为在必要宽限期后至少每半年还本一次，利随本清。此外，通知还要求明令禁止拆分性贷款转让。

部分信托公司暂停房地产信托业务

消息人士透露，中融、平安等部分信托公司已暂停房地产信托业务。中融信托内部文件明确，房地产信托业务暂停到明年3月。该公司要求已进入发行阶段的项目尽快结束发行工作。

发改委重申不得限制煤炭出省

国家发改委经济运行调节局有关负责人日前表示，已要求煤炭行业加强自律、严格履行合同，再度重申“不得限制煤炭出省”。相关专家指出，煤炭资源整合在各地展开后，一些地方政府对煤炭销售的控制加强，在全国煤炭供应的负面影响正在显现。

部分五粮液售价比出厂价高近6成 公司否认提价

虽然上海地区烟酒专卖店中的52度五粮液(37.37, 0.37, 1.00%)标价已达808元，比出厂价509元高出了58.74%，但受国内物价调控影响，宜宾五粮液股份有限公司上调出厂价的计划或将推迟实施。五粮液内部人士昨日表示，涨价问题很复杂，影响面很大，除了成本，还要考虑多方面的因素，涨价不仅受到市场因素的制约，也受到政策制约。

商务部出手干预柴油荒 要求两石油巨头保障供应

近期，部分地区出现了暂停或限制供应柴油的现象。针对柴油紧张问题，商务部昨日下发通知，要求中石油(11.18, -0.10, -0.89%)、中石化两巨头保障柴油供应。商务部在通知中称，受国内外多重因素影响，我国成品油市场柴油资源供应偏紧，部分地区柴油市场出现限量销售甚至停售现象，柴油供需矛盾凸显。

证监会：所有涉及重组的公司股票交易都在跟踪

针对内幕交易，证监会近期的打击步步升级，不仅从交易所的第一线监控中锁定异常交易股票的可疑账户，还将日常观察范围扩大到所有可能出“消息”的上市公司。“目前所有涉及重组的公司股票交易我们都在跟踪。”中国证监会有关部门的一位负责人透露。

11月信贷年末冲刺 7.5万亿红线触手可破

11月22日，接近国有大行的人士透露，11月第一周全国金融机构新增信贷投放规模已达4000亿元，接近正常情况下全月投放量。截至目前，本月新增贷款已接近6000亿元，全年7.5万亿的信贷规模几近告罄。

爱尔兰沦为希腊第二 援助方案数周内出炉

谁是“希腊第二”？答案终于在上周末揭晓。不堪本国银行业的巨大救助成本，爱尔兰终于在上周末正式向欧盟和国际货币基金组织(IMF)发出援助请求，从而成为继希腊之后第二个因为债务危机而被迫寻求

外部援助的欧元区国家。据悉，在未来数周内，各方将敲定一项规模至少为数百亿欧元的援助方案。

道指收跌 0.22% 纳指上涨 0.55%

美东时间 11 月 22 日 16:00(北京时间 11 月 23 日 05:00)，道琼斯工业平均指数下跌 24.97 点，收于 11,178.58 点，跌幅 0.22%；纳斯达克综合指数上涨 13.90 点，收于 2,532.02 点，涨幅 0.55%；标准普尔 500 指数下跌 1.89 点，收于 1,197.84 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