

2010年11月24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	2828.28	-1.94
沪深300	3107.18	-2.04
中小板指	7567.39	-0.83
创业板指	1183.50	0.73
道琼斯	11036.37	-1.27
标准普尔指数	1844.00	0.00
纳斯达克指数	2494.95	-1.46

涨跌幅居前行业指数

行业指数	涨跌幅(%)
餐饮旅游(申万)	1.14
食品饮料(申万)	1.12
医药生物(申万)	-0.40
黑色金属(申万)	-2.90
交通运输(申万)	-2.94
有色金属(申万)	-4.72

【市场回顾】

资金收紧预期和外围动荡使得昨日市场再次下挫，沪指盘中一度击穿60日均线，再创本轮调整新低。尾盘权重股略有回稳，带动沪指重返60日线。截至收盘，上证综指下跌56.09点，报收2828.28点，跌幅为1.94%；深成指下跌241.13点，报收12062.4点，跌幅为1.96%。两市合计成交2930亿，较前一日小幅萎缩。

盘面上，各主要板块指数均阴线收盘，只有食品饮料、餐饮旅游两个行业维持红盘，而医药生物和信息设备行业跌幅也较小，有色、钢铁、煤炭等则出现在跌幅榜前列。

【要闻及外盘解读】

根据媒体报道，目前各家银行均已基本制定完毕2011年的新增信贷规模，上报的规模跟2010年基本上没有太大变化。但考虑到央行最终会对各家上报的数字进行控制，明年新增信贷规模缩减将成定局。市场普遍预计，明年银行新增信贷规模将达到6-7万亿元人民币，预测上限在7万亿元，低于今年7.5万亿元的水平。应该说，7万亿元信贷规模略微高于此前机构的预测，这主要是与信贷投放未到位的储备项目有较大关系，保证明年经济持续增长以及结构调整，仍需要一定力度的新增贷款支持。如果信贷规模确定在7万亿元，对市场的影响将偏向中性，表明管理层并无通过信贷政策全面收紧流动性的意图。

占指数权重较大的工商银行今天复牌。因按照其收盘价格、配股价格以及配股比例计算，其除权价格应为4.91元，与停牌前5元收盘价并无巨大差距。不过考虑到工行停牌期

间银行等权重股均出现了较为明显的下跌，今日工行复牌可能存在一定补跌风险。指数能否在 60 日均线企稳，工行走势也是一个重要参考指标。

外围市场，因韩朝小规模冲突、欧元区债务问题依然存在的不确定性以及美国联邦储备委员会下调美国经济预期的因素引发投资者担忧，美国股市收盘下挫。道琼斯指数收盘跌 142.21 点，至 11036.37 点，跌幅为 1.27%。纳斯达克综合指数跌 37.07 点至 2494.95 点，跌幅为 1.46%。标准普尔 500 指数跌 17.11 点至 1180.73 点，跌幅为 1.43%。欧洲股市 23 日收盘跌至六周低位，英国富时 100 指数收盘跌 1.75%，德国 DAX 指数收挫 1.72%，法国 CAC40 指数收低 2.47%。23 日纽约商品交易所黄金期货 12 月合约每盎司大涨 19.8 美元，收于 1377.6 美元，涨幅为 1.5%。

【后市研判】

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，股票市场调整的空间也应相对有限。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，虽然政策调控压力较大，但市场应有维持箱体震荡的能力。短期韩朝交火使得国际汇市、股市、债市和期市受到震动，市场避险情绪浓厚，A 股市场顺势探低的可能性较高。投资者应适当回避。不过从中期角度来看，决定市场趋势的仍是通胀走势，以及管理层应对通胀采取的政策决策，在 12 月中央经济

工作会议之前，市场趋势并不完全明朗。

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，短期市场热点仍然集中在医药、食品等稳健增长以及受益政策扶持的战略新兴产业个股，表明通胀预期和经济转型仍是市场主流线索。当通胀走势回稳，政策压力减弱时，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。

【仓位建议】

仓位建议 6 成。

【异动板块点评】

无

【每日荐股】

今日暂无股票推荐

【重要新闻】

五部门近期将开展内幕交易专项检查

权威人士 23 日向中国证券报记者表示，国务院办公厅转发证监会等部门关于依法打击和防控资本市场内幕交易的意见之后，证监会、公安部、监察部、国资委、预防腐败局五部门联合召开了座谈会，部署联合打击和防控内幕交易的下一步工作。

新菜集中上市 一元菜重回菜篮子

很长一段时间，市场上很难找到的“一元菜”，如今重新回到市民“菜篮子”。最近一周，不少叶类菜价格开始“退烧”，纷纷回落到 1 元/斤左右。业内人士分析，叶类菜降价主要与白菜、萝卜等季节性蔬菜大量上市有关，供应量攀升导致价格回落。但如果遭遇冰雪天气，蔬菜价格有可能反弹。

环保税有望十二五期间开征

国家发改委副主任解振华 23 日表示，目前有关部门正在积极研究征收环保税，碳税仍在继续研究。“十二五”期间有望开征环保税，将更多地采用市场机制和经济手段实现碳排放强度降低的目标。

农机产业新政定稿 将获全方位支持

《农业装备产业发展政策》征求意见稿已经完成，相关支持政策包括对符合产业政策的农机工业企业按 20% 优惠税率征收企业所得税；符合国家高新技术企业条件，按 15% 的优惠税率征收企业所得税；除农机企业增值税继续执行 13% 税率外，销项额大于进项额的留抵额实行当年退还企业。

数百亿资金做后盾 长株潭优势产业整合将提速

2008 年底，长株潭城市群综改方案获国务院正式批复，长株潭城市群区域规划逐步上升到国家层面。与此同时，长株潭地区经济发展也不断提速，去年长株潭经济总量达到湖南省经济增量的 42.6%。专家预计，“十二五”期间，长株潭地区的经济增长速度有望保持 12% 以上。

上周 A 股开户数环比回落逾两成

A 股的冲高回落使之前数周不断攀高的开户数开始掉头向下。中国证券登记结算公司 23 日公布数据显示，11 月第三周新增股票账户数为 43.64 万户，其中新增 A 股开户数 43.51 万户，环比下降逾两成，降至 10 月底的水平。而此前一周 A 股开户数突破 50 万关口，创下 2009 年 8 月以来的新高。

国办紧急叫停拉闸限电 两高用电仍将严控

针对部分地区为完成节能减排任务而采取拉闸限电的做法，国务院办公厅 23 日下发紧急通知，要求各地立即恢复受影响的居民生活等重点用户的供电，不得非法干预电网调度和发电生产，并继续严格限制高耗能高排放企业用电。

明年新增信贷缩减将成定局

目前各家银行均已基本制定完毕 2011 年的新增信贷规模，上报的规模跟今年基本上没有太大变化。但考虑到央行最终会对各家上报的数字“打折”，所以明年新增信贷规模缩减将成定局。

发改委：取消不合理收费 降低部分偏高药价

据国家发展和改革委员会 23 日介绍，发展改革委已发出紧急通知，要求各地价格主管部门配合有关机构降低农产品 (19.97, 0.27, 1.37%) 流通成本、稳定煤炭价格、继续降低部分偏高的药品价格，立即着手开展规范和降低集贸市场摊位费、超市进场费等相关收费工作。

韩朝交火 环球金融市场瞬间变色

韩国和朝鲜 23 日下午在有争议的“北方界线”附近发生交火。消息公布后，仍在交易的亚太股市扩大跌势，欧洲股市早盘主要股指全线下挫，当日美股开盘狂泻 1%。美元指数和黄金价格则在消息公布后一度出现强劲上扬。

道指收低 1.27% 纳指下跌 1.46%

美东时间 11 月 23 日 16:00 (北京时间 11 月 24 日 05:00)，道琼斯工业平均指数下跌 142.21 点，收于 11,036.37 点，跌幅 1.27%；纳斯达克综合指数下跌 37.07 点，收于 2,494.95 点，跌幅 1.46%；标准普尔 500 指数下跌 17.11 点，收于 1,180.73 点，跌幅 1.43%。

【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