

2010年11月25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	1800.00	-2.39
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】

昨天市场低开高走，尾盘收出光头光脚中阳线，沪综指创近3周末最大单日涨幅。截至收盘，沪综指报收于2859.94点，上涨31.66点，涨幅为1.12%；深成指报收于12407.66点，上涨345.25点，涨幅为2.86%。两市合计成交2969亿元，较前一交易日略有放大。另外，创业板指数继续上涨2.11%，连续第四个交易日突破历史新高。

盘面上，工行配股复牌后跌停，使得金融板块成为唯一下跌的行业，其余行业全部上涨，医药生物、食品饮料行业继续位于涨幅榜前列，节能设备、稀土永磁、高端设备制造、新能源等板块也都有不俗的表现。

【要闻及外盘解读】

在连续上调存款准备金率后，央行副行长胡晓炼在货币信贷工作座谈会上要求银行业金融机构，切实采取有力措施，控制好今年后两个月信贷投放的节奏和力度，使信贷投放总量符合宏观调控要求。她指出，“当前，加强流动性管理是货币政策的重要任务，也是货币条件回归常态的主要表现”，要根据经济金融形势和外汇流动的变化情况，继续综合运用多种货币政策工具，合理安排货币政策工具组合、采取数量型工具和价格性工具以及宏观审慎管理的方式，保持银行体系流动性合理适度，为价格总水平的基本稳定创造良好的货币环境。与以往不同的是，央行此次明确提出综合使用数量型工具和价格型工具调控银行体系流动性，货币政策回归中性预期得到进一步强化。不过我们强调，这并非超预期的新变化，市场对此不应过度反应。

第三批 14 家申请开展融资融券试点业务的券商日前收到证监会关于核准其融资融券业务资格的批复,意味着我国两融市场即将迎来新一轮扩容。接下来,14 家公司办理工商变更手续的同时,还需通过沪深交易所的通关测试方可正式上线,业内人士预计,第三批试点券商将于 12 月正式入场交易。这 14 家券商分别是安信证券、长城证券、长江证券、方正证券、国都证券、国元证券、宏源证券、平安证券、齐鲁证券、西南证券、兴业证券、中金公司、中投证券、中信建投证券。受公司资本金规模限制,第三批 14 家券商预计用于融资融券业务的平均资金规模小于前 11 家试点券商,但试点券商扩容至 25 家之后,两融业务的覆盖面将大幅拓宽。两融业务规模的扩大能够直接增加股市吸纳资金的能力,扩大券商经营收入来源,虽然市场短期波动可能因此加剧,但整体影响应是偏向正面的。

美国股市周三收盘走高,收复了周二全部失地。因最新发布的经济数据改善了美国经济增长前景,投资者大举买进零售商类股票,为迎接假日购物季作好准备。道琼斯指数收盘飙升 150.91 点,至 11187.28 点,涨幅为 1.37%。标普 500 指数上涨 17.62 点至 1198.35 点,涨幅 1.49%。纳斯达克指数上涨 48.17 点至 2543.12 点,涨幅为 1.93%。欧洲主要股指也全面走高,德国 DAX 指数涨幅达 1.8%。美元走软,油价大涨,纽约商业交易所 1 月份交割的原油期货上涨了 2.61 美元,收报每桶 83.86 美元,涨幅为 3.2%,创 11 月 15 日以来新高。

【后市研判】

外围因素干扰,使得近日市场表现出围绕两大均线震荡整理的态势,个股活跃与指数震荡之间形成一定差异。由于当前机构对于未来通胀形势及政策走向预期仍有明显分歧,市场难以获得持续向上动力,而权重股也并不存在持续下跌空间。我们维持市场区间震荡格局的判断。

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。从数据变化趋势来看,cpi 继续走高的趋势可能无法避免。前两年货币信贷大规模释放的效果逐步显现,也对应于政策收紧的必然选择。不过,目前不宜过度担忧未来政策紧缩的实际影响。下半年以来的通胀形势是由内外部多重复杂因素共同造成的,且存在着人力成本提升、土地产能下降等刚性特征,而推动 CPI 上升的蔬菜等食品价格上涨则与天气自然灾害等有密切关系,货币政策代表的总量紧缩并不解决供求环节的失衡矛盾。

此外,目前国际大宗商品价格涨幅相对有限,尤其是作为基础能源的石油,由上游资源推动新一轮全面价格上涨的可能性较低。而在现实层面考虑,作为“十二五”规划的第一年,明年经济面临结构转型和培育新增长动力的挑战,为了配合积极财政政策和产业扶持政策的推行,货币政策实际紧缩的空间可能十分有限。

当然我们也必须承认，过去两年货币供应量大幅增加，当前市场利率水平过低，也都是未来中长期国内经济稳定运行的隐患，因此，货币政策适时从紧，回归“中性”也是调控经济的必要举措。未来市场必将受到政策紧缩调整的影响，但投资者无须对此过度恐慌。

【投资策略】

在市场层面来看，由于目前银行、地产等权重股基本跌回 10 月初指数启动前位置，估值水平也维持在历史低位区间，指数整体风险不大。而国外流动性扩张、国内流动性整体充裕的现实，以及国内资金结构性转移的趋势，也都会为市场提供支持热点活跃的资金来源。

建议投资者适当控制仓位，规避市场波动风险。在投资方向上，短期市场热点仍然集中在食品饮料、医药等稳健增长行业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，可继续关注资源、矿产、农业、化工等具有规避通胀能力、估值弹性较高的品种。

【仓位建议】

建议仓位水平保持在 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】

央行定调当前货币政策取向：加强流动性管理

胡晓炼指出，当前加强流动性管理是货币政策的重要任务，也是货币条件回归常态的主要表现。要根据经济金融形势和外汇流动的变化情况，继续综合运用多种货币政策工具，合理安排货币政策工具组合、采取数量型工具和价格型工具以及宏观审慎管理的方式，保持银行体系流动性合理适度，为价格总水平的基本稳定创造良好的货币环境。

人民日报力挺股市 抑制通货膨胀不以打压股市为代价

人民日报海外版刊登题为“抑制通胀对股市是长期利好”的评论员文章，对抑制通胀与保持股市健康发展的关系作了阐述。近来，我国物价上涨态势突出，已对公众日常生活和消费心理产生明显影响。如果不采取有效措施应对涨价态势，将会导致通胀预期进一步强化。

上交所加大监管和防控内幕交易力度

上交所消息，国务院办公厅日前就依法打击和防控资本市场内幕交易作出统一部署后，上交所迅速行动，认真贯彻落实相关要求，在加强证券市场内幕交易监管和防控工作力度的同时，进一步开展防范内幕交易的培训和宣传。

权威人士预计明年新增信贷约 6.5 万亿元银行股

明年新增信贷规模备受市场关注。权威人士表示，有关方面对合理规模存在分歧。预计 2011 年新增信贷规模 6.5 万亿元左右，货币供应量 M2 全年增速控制在 15% 左右。可通过股市融资、公司债、企业债等手段弥补间接融资规模的不足。

发改委研究制定“十二五”节能减排专项规划

国家发展和改革委员会副主任解振华 24 日表示，发改委正在研究制定“十二五”节能减排的专项规划。“十二五”期间，将把大幅度地降低能源消耗强度、二氧化碳排放强度和主要污染物的排放总量作为重要的约束性指标。

未来五年投资需求超 3 万亿 环保业迎黄金时代环保板块

环保部副部长吴晓青 24 日表示，据预测，“十二五”期间中国的环保投资需求将超过 3 万亿元，比“十一五”期间增加一倍以上，“预计中国环保产业在未来较长时间内仍将保持年均 15%-20% 的增长速度，中国将成为世界最大的环保产业市场之一”。

风电行业将迎来整合高峰

预言“已经近两年的风电业整合将正式迎来高峰期，预计行业厂商数量会迅速下降，缺乏核心技术的小企业生存空间将受到严重挤压。随着行业总体利润水平的下降，控制成本将成风电厂商的头等大事。”

明年农产品价格上涨压力将趋缓农林牧渔板块

法兴银行大宗商品研究全球主管弗里德里克·拉塞尔表示，从今年年初以来，大宗商品市场价格正在经历“无趋势”状况，因为弱势美元、全球流动性泛滥和通胀预期降低商品市场供需基本面对价格的解释力。他预计，随着农作物基本面好转，中国农产品 (20.50, 0.53, 2.65%) 价格上涨对通胀造成的压力会在明年趋于缓和。

动力煤价逼平年度高点煤炭板块

11 月 24 日环渤海地区市场动力煤价格依然保持上涨趋势，最新一期环渤海动力煤价格指数涨至 796 元/吨，涨幅继续趋缓，部分煤种价格逼平年内最高价。

化学制药十二五规划纲要已上报生物制药板块

化学制药“十二五”规划纲要已制定完毕，目前已上报工信部，在通过发改委审核后获批复。24 日，本报记者从中国化学 (5.62, 0.07, 1.26%) 制药工业协会高层领导处获悉，化学制药工业“十二五”规划的主要宗旨是“以创新来引领医药产业发展”。

银监会即将抽查地方政府融资平台贷款

消息人士透露，近日，银监会召集相关部门人士开会，布置即将展开的地方政府融资平台贷款抽查工作。按照此前的计划，银监会要求商业银行在三季度末之前，对平台贷款必须做到准确分类、提足拨备。年底之前，必须完成对坏账的核销，做到账销、案存、权在，继续关注时效，在有效期内保全和回收。

出口高增长明年或难延续

从今年初的“用工荒”到年中“贸易商抢工厂”，在即将过去的 2010 年，出口漂漂亮亮地打了个翻身仗。但临近年终，出口呈现增速放缓的迹象，不少人担忧在多重因素作用下，出口高增长明年或难维系。

道指收高 1.37% 纳指上扬 1.93%

美东时间 11 月 24 日 16:00 (北京时间 11 月 25 日 05:00)，道琼斯工业平均指数上涨 150.76 点，收于 11,187.13 点，涨幅 1.37%；纳斯达克综合指数上涨 48.17 点，收于 2,543.12 点，涨幅 1.93%；标准普尔 500 指数上涨 17.62 点，收于 1,198.35 点，涨幅 1.49%。

【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