

2010年11月26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】

昨天两市股指在外围股指上涨及大宗商品价格反弹的刺激下小幅高开,开盘后市场维持窄幅震荡整理格局,盘中热点相对涣散,但指数回补早间缺口后,地产股龙头强力拉升,使得市场从此摆脱若是。此后,银行、券商、钢铁、机械等权重股逐步活跃,指数顺势走高,沪指收复了5日、10日均线。

截至收盘,上证综指收报2898.26点,上涨38.31点,涨幅为1.34%;深证成指收报12604.0点,上涨196.42点,涨幅为1.58%。两市合计成交3125亿元,较前一日有所放大。此前连续强势的创业板个股有所回调。

与前期市场有所差别之处在于,昨天带领人气活跃的板块转向大盘股,地产、银行、钢铁、机械等成为带领指数向上的主要动力,而电子信息、网络科技和部分食品饮料类个股出现在跌幅榜前列。

【要闻及外盘解读】

消息面上,据国家发展和改革委员会25日介绍,受国务院重拳出击,打击期货市场投机炒作,稳定物价总水平等政策措施的影响,自11月12日起,国内大宗商品价格出现大幅下跌,棉花跌幅最大达到23.6%。小麦、玉米、粳稻等农产品价格跌幅平均为6%左右。同时,对国内大宗商品期货交易价格监测结果表明,11月24日收盘价格与11月10日或11日高点相比,国内铜、锌、橡胶、棉花、PTA、塑料、豆油、白糖等大宗商品期货价格跌幅均超过10%。而在国际市场上,伦敦锌期货价格11月12日以来下跌了近

20%，美国大豆及玉米、伦敦铜、日本橡胶期货价格最大跌幅均超过10%。主要农产品和大宗商品价格调整与中国政策紧缩、美元指数反弹有相对密切的关系，未来通胀预期也将因此有所弱化，这将为未来政策调控释放更多操作空间，市场对政策调控的畏惧心理也将继续得到缓和。

国家外汇局的数据显示，2010年三季度，我国国际收支经常项目、资本和金融项目(含净误差与遗漏)继续呈现顺差，国际储备资产继续增长。三季度，经常项目顺差1023亿美元，按可比口径计算同比增长1.03倍。资本和金融项目(含净误差与遗漏)顺差57亿美元，其中，直接投资净流入230亿美元。国际储备资产增加1080亿美元，增长31%，其中，外汇储备资产增加1073亿美元(不含汇率、价格等非交易价值变动影响)，在基金组织的储备头寸增加7亿美元。可以看出，贸易、资本双顺差的局面仍在维持，在央行控制信贷额度方向明确，货币政策趋紧的预期下，外部增量资金的增减对国内金融市场的流动性供给影响值得关注。

周四美国股市感恩节休市。香港恒生指数受外盘影响，早盘高开高位震荡，午后一度冲高至23283点，尾盘有所回吐。截至收盘，恒生指数上涨30.82点，报收于23054.68点，涨幅为0.13%。市场成交量较前一日有所缩小；国企指数报收于12931.11点，涨幅为0.46%。

【后市研判】

短期市场站上5日、10日均线，有进一步向20日均线靠拢的趋势。尤其低估值权重股重新受到资金关注，将使指数获得更多上升动力。不过，当前机构对于未来通胀形势及政策走向预期仍有分歧，市场难以获得持续向上动力。而在权重股活跃的情况下，市场成交量无法有效放大，表明行情仍然是场内资金主导的轮动格局，场外资金尚没有积极入场迹象。指数向上空间可能相对有限，沪指3000点一线或将有明显阻力。

决定市场中期走势的核心仍是政策变化。从数据趋势来看，CPI继续走高的趋势可能无法避免。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并不能借由货币紧缩措施解决。从现实层面考虑，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。

后续市场应继续观察明年货币政策基调、信贷额度控制等政策信号，以及外部资金进出动向，中期市

场实现突破，必须借由外部因素的刺激。

【投资策略】

地产、银行等估值较低的权重股重新获得资金关注，可能给指数带来更多上升动力。不过从目前的经济运行趋势和资金面情况来看，周期股上涨更多属于超跌反弹的特征，持续向上空间有限，市场“二八风格”难以彻底转换。

不过，短期低估值品种活跃可能使得前期受到资金热烈炒作的各类中小盘题材股受到一定拖累，仓位较重的投资者可适当减持小盘股，规避震荡风险。趋势上，我们继续看好食品饮料、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，投资者可在市场震荡过程中逢低布局。此外，中小盘股的高送配能力，也应逐步作为投资选股的考虑因素之一。

【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】

数千亿热钱盘踞香港 伺机进入内地

近日，美元借爱尔兰债务危机和朝鲜半岛局势紧张等持续反弹，港元等亚洲区货币汇率下挫，市场担心热钱已开始撤离亚洲，香港市场上甚至有新股搁置了上市计划。但记者近日在香港采访发现，热钱并未真正撤离。

货币紧缩政策 未来数月或集中出台

10 月份消费物价指数(CPI)同比增长 4.4%、央行今年第五次上调存款准备金率等一系列数据和举措,使得近来国内金融市场对于紧缩政策的预期和担忧日益强烈。

央行本周释放近千亿流动性

昨天,央行在公开市场通过发行两期央行票据仅回笼 40 亿元流动性,同时并未对三月回购进行正回购操作。至此,本周央行通过公开市场回笼的流动性不足百亿元,对冲部分到期释放流动性后,向市场净投放了 540 亿元资金,加上周二国库现金管理所投放的 400 亿资金,本周央行合计向银行体系注入 940 亿元流动性。

银监会副主席蒋定之: 严查挪用信贷资金炒农产品

银监会副主席蒋定之到山东省调研,召开金融支持农产品(20.80, 0.30, 1.46%) (20.80, 0.30, 1.46%) 生产发展座谈会。座谈会上,蒋定之强调,金融部门贯彻落实国务院关于稳定消费价格总水平的精神,当务之急就是要采取切实有效措施,扶持农产品生产,保障农产品供应,促进农产品市场价格稳定。

明年宏观政策基调或落定防通胀保增长

明年宏观政策将实施稳健的货币政策和积极的财政政策,经济增长"保八"目标不变,在防通胀、调结构的要求下更加注重均衡发展,发生重大转向可能性较小,新增信贷规模下降虽已成定局,但幅度将小于市场预期,A 股宏观面并不悲观。

四大政策接力四万亿经济刺激计划 保经济持续增长

四万亿经济刺激计划已走入尾声。四万亿投资计划,保证了国际金融危机后我国经济继续以超过 8% 的增速发展。当前有人认为,在四万亿投资过后我国经济将后继乏力。但笔者认为,在四万亿投资过后我国经济不会后继无力,相反经济发展的“弹药”很充足。

央行: 房地产业结算账户首现增速放缓

央行昨日发布的 2010 年第三季度支付业务统计数据显示,全国房地产业单位银行结算账户数量共计 72.53 万户,环比增速较第二季度下降 0.8 个百分点,自 2009 年第一季度以来首次出现环比增速回落态势。当期,股份制商业银行信用卡逾期半年未偿信贷总额占期末应偿信贷总额的 3.2%,较第二季度回落 0.2 个百分点。

发改委连发四文调控物价 要求审慎出台调价措施

发改委表示,各地区、各部门以及有关企业要认真贯彻落实国务院《通知》精神,采取切实有效措施,从生产、流通、储备、进出口等环节入手,切实保障粮油、蔬菜、食糖和化肥、柴油、煤炭、棉花等重要商品供应,稳定居民生活基本生活必需品和重要生产资料价格。

国务院批复全国水资源综合规划

国务院近日批复了《全国水资源综合规划》,到 2020 年,全国用水总量力争控制在 6700 亿立方米以内;万元国内生产总值用水量、万元工业增加值用水量分别降低到 120 立方米、65 立方米,均比 2008 年降低 50% 左右;农田灌溉水有效利用系数提高到 0.55;城市供水水源地水质基本达标,主要江河湖库水功能区水质达标率提高到 80%。

3.4 万亿节能减排投入荣登 7 大新兴产业榜首

由发改委会同环保部等部门编制的《节能环保产业发展规划》(下称《规划》)已基本完成,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。

2011 年深度调整 三分之一车企或陷入生存危机

据中国汽车工业协会提供的数据,截至 10 月,今年我国汽车产销额分别为 1462.38 万辆、1467.70 万辆,同比增长达 34.49%、34.76%。我国的汽车业在 2009、2010 年呈现出不错的上涨行情。而 2011 年汽车行业不仅要面临着原材料上涨的压力,还要承受紧缩政策、结构调整的影响。

证监会称房企重组已暂停 相关申请零通过

证监会副主席庄心一 25 日表示,房地产企业重组已暂停,今年尚无一例房企重组申请通过,房企重组需要国土部出具意见方可。庄心一是在中国注册会计师协会第五次全国会员代表大会间隙接受采访时作上述表示的。

军工行业重组明年进入高潮

军工板块 11 月 25 日再度发力,上涨 3.77%,列各板块涨幅首位。业内分析人士认为,除了北斗星发射等因素外,这与市场预期军工行业未来一年内将进入重组高潮期有关。在央企整合中,军工行业是最后一块有待开垦和挖掘的热土。随着军工行业重组深入,各军工集团的资产整合将各具看点。

【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