

2010年11月30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	2866.36	-0.19
沪深300	3190.05	-0.15
中小板指	7753.57	0.49
创业板指	1220.11	2.01
道琼斯	11052.49	-0.36
标准普尔指数	1827.00	0.00
纳斯达克指数	2525.22	-0.37

涨跌幅居前行业指数

行业指数	涨跌幅(%)
食品饮料(申万)	2.69
医药生物(申万)	1.79
机械设备(申万)	1.53
农林牧渔(申万)	-0.57
采掘(申万)	-0.84
有色金属(申万)	-2.90

【市场回顾】

昨日市场延续了弱势震荡格局。截至收盘，沪指跌0.19%，深指跌0.02%，中小板指涨0.08%，创业板指涨2.01%。两市成交量为2600亿元，较前日略有萎缩。周期性行业的弱势和消费、新经济类行业强势的市场风格继续延续。

行业方面，智能电网、食品饮料、医药、工程机械等板块涨幅居前，创业板表现活跃。有色金属、煤炭等资源品拖累大市。朝韩冲突、美韩军演引发美元大幅反弹，使得市场对资源股的信心进一步受到削弱。

【要闻及外盘解读】

中国人民银行副行长马德伦近日表示，央行一直对物价、流动性、经济增速等经济指标保持密切关注，会根据形势的不同变化采取相应的措施。从表述顺序看，央行仍然立足于将调控物价和流动性作为重点。我们预测，11月份CPI同比增速将到达5.0%左右，届时央行可能还会再动用货币政策工具进行调控。

11月29日，北京市住房公积金管理中心发布关于落实《关于规范北京住房公积金个人住房贷款政策有关问题的通知》的通知，规定个人购买首套自住住房的，房屋套型建筑面积在90平方米(含)以下的，首付款比例不得低于20%；90平方米以上的，首付款比例不得低于30%。相比以前更为严格的是，所购房屋为第二套住房的个人贷款发放对象仅限于现有人均住房建筑面积低于北京市统计局最新公布的城镇居民人均住宅建筑面积的缴存职工家庭，即现有人均住房建筑面积低于28.81平方米(不含)的缴存职工家庭。

出于对爱尔兰债务危机升级的担忧，昨日外围市场普遍下挫。截至收盘，美国道琼斯指数下跌 0.36%，报收于 11052.49 点；标普 500 指数下跌 0.13%，报收于 1187.36 点；纳斯达克指数下跌 0.37%，收于 2525.21 点。英国《金融时报》100 指数下跌 2.08%，法国 CAC 指数下跌 2.46%，德国 DAX 指数下跌 1.93%。

【后市研判】

临近中央经济工作会议召开，市场的趋势需要等待政策“定调”后才会明朗。在此之前，多空双方均会表现谨慎。因此，在 12 月上旬中央经济工作会议召开前，市场有望维持一个短暂的平衡状态。

平衡是暂时的。等待政策基调的明朗后，市场将会打破这种短暂的平衡。关注的焦点在于明年的经济政策中如何定位“控通胀与保增长的关系”，以及货币政策的收紧究竟是短期性的，还是中长期性的。如果会议的基调好于市场预期，则市场将向上修复。但如果坏于市场预期，则市场仍将下行。

我们认为，“中性偏松”的财政政策和“中性偏紧”的货币政策有望成为明年的政策组合。货币政策基调将由“适度宽松”转变为“稳健”。货币政策的调整不仅仅是为了短期的防控通胀，还在于为保障未来的中周期繁荣而消除经济运行中的一些风险因素。

【投资策略】

市场面临着政策面的不确定性因素。建议投资者在控制总体仓位水平的前提下，通过深耕细作个股的方式参与市场。周期股缺乏系统性的机会，尽管估值水平已经偏低。市场的机会仍然在于受益于十二五规划的新兴产业类个股，以及具有年报高送转预期的个股。

【仓位建议】

仓位建议 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】

国务院立规严惩价格违法行为

国务院常务会议指出，最近，国务院出台了稳定消费价格总水平、保障群众基本生活的若干政策措施，取得了初步的效果。这些措施主要是运用经济和法律的手段，同时辅之以必要的行政手段，着眼于发展生产、保证供应、维护市场秩序，保护生产者和消费者利益。针对当前价格秩序方面出现的新情况新问题，为依法严厉惩处价格违法行为。

农产品价格集体休克 过度投机被抑制

“国 16 条”落地一周，奇效已显——全国主要农产品(20.40, -0.50, -2.39%)价格在一波高潮过后，集体“休克”。业内人士称，期货市场的剧烈反应已经全面传导到现货市场，政府的措施已经见效。但是，从长期来看，农产品价格已经进入趋势性的上涨通道。

央行密切关注经济指标 相机采取措施

央行一直对物价、流动性、经济增速等经济指标保持密切关注，会根据形势的不同变化采取相应的措施。这是央行副行长马德伦 29 日在中俄金融合作记者会上回答记者提问时说的。

央行票据延续地量发行

今天，央行将在公开市场发行 10 亿元一年期央行票据，发行量比上周减少一半。本周公开市场到期释放资金为 400 亿元，以目前公开市场放松流动性的操作思路，本周央行将继续向银行体系注入资金。

工商银行 112.62 亿 A 股配股今日上市

今日，工行 112.62 亿股 A 股配股上市流通，而工行 H 股发行也将于今年 12 月完成，这意味着三大国有上市银行的再融资将在今年年底前全部收官，为银行“再融资年”画上句号。

超越 2007 年巅峰 A 股 IPO 融资创历史新纪录

经过 2009 年下半年重启后的“铺垫”，A 股 IPO 在今年迎来“井喷”。据本报资讯统计，今年 1-11 月份，A 股 IPO 融资金额达 4501 亿元，这一成绩不仅“傲视全球”，也意味着 2007 年 4473 亿元的 IPO 历史融资纪录将就此作古。

水泥荒闪现四季度 部分地区价格创历史新高

在拉闸限电、成本上升以及柴油紧张的推动下，水泥价格再度上演疯狂上涨，全国均价已经突破 400 元/吨，而整个华东区域均价已经在 500 元/吨以上，部分地区更是创下历史新高。

全国楼市又现量增价升 专家称结构性回暖

全国楼市似乎在调控中缓过劲来了，上周在成交量和价格方面都出现了止跌回稳的现象。中国指数研究院提供的数据显示，到 11 月下旬，大部分城市的成交量以及价格已经止跌回升。

多部委联合调研 河北沿海地区发展规划编制启动

国家部委联合调研组已于 28 日赴河北省沿海地区，开始为其 5 天的调研。这标志着国家层面的河北省沿海地区发展规划研究与编制工作正式启动。

爱尔兰获 850 亿欧元 未成市场定心丸

欧盟成员国财政部长当天决定，和国际货币基金组织一道向爱尔兰提供 850 亿欧元资金支持，以帮助这个欧元区国家应对债务危机并遏制危机蔓延。但救助方案的出炉却未成为市场的“定心丸”。

道指收低 0.36% 纳指下跌 0.37%

美东时间 11 月 29 日 16:00 (北京时间 11 月 30 日 05:00)，道琼斯工业平均指数下跌 39.51 点，收于 11,052.49 点，跌幅 0.36%；纳斯达克综合指数下跌 9.34 点，收于 2,525.22 点，跌幅 0.37%；标准普尔 500 指数下跌 1.64 点，收于 1,187.76 点，跌幅 0.14%。

【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