

上周强劲反弹 市场活跃持续

市场回顾：

上周上证指数上涨 6.74%或 156.13 点，周成交 4245 亿元，周收盘 2473.41 点。深证成指上涨 8.92%或 864.78 点，周成交 3638 亿元，周收盘 10561.99 点。两市房地产、有色金属和采掘等板块涨幅居前，食品饮料、轻工制造和交通运输等涨幅较小，中小盘股较为活跃，沪市呈现放量上涨态势。

投资策略：

本周而言，存在着一定的不确定性。周初 PMI 数据将公布。11 月 3 日、4 日又是各国央行的议息会议，G20 会议等。因此在诸多不确定事件下，连续向上动力不足。同时，技术上，大盘也有回踩 2450 以及回补周五跳空缺口的需要。预计大盘在短期出现回调的可能性很大，但活跃度加强，个股机会层出不穷。

境外市场：

10 月 26 日欧盟峰会达成解决欧债危机的一揽子方案。银行业同意对希腊国债进行 50%的减记；12 年 6 月底之前将主要银行的核心资本充足率提高到 9%；杠杆化 EFSF 至 1 万亿欧元。三项协议的达成是系统性解决欧债危机的道路上迈出的坚实一步。美国商务部发布了第三季度 GDP 的初步数据。最终 2.5%的增速基本在市场预期之中。自去年第二季度以来，美国经济增速持续放缓。去年第二季度，美国经济增长了 3.8%，第三季度为 2.5%，第四季度进一步降至 2.3%。今年前两个季度，美国经济分别增长了 0.4%和 1.3%。美国商务部的报告指出，对美国经济贡献最大的消费开支在第三季度增长了 2.4%，远远超出市场预期。此外，企业在设备和软件方面的投资也是一大亮点，当季增长了 17.4%，创一年来最快增速，为三季度 GDP 增长贡献了 1.2 个百分点。27 日公布的最新数据显示，上周美国失业救济金申领人数再降 2000 人，至 40.2 万。此前一天，美国商务部公布的数据显示，9 月份美国耐用品订单创下六个月来的最大增幅，显示制造业在继续扩张。报告显示，除飞机与汽车外的耐用品订单增长了 1.7%，此前经济学家的预期中值仅为增长 0.4%。同日发布的新屋销售数据也超出预期。10 月份，美国新屋销售扭转了连续四个月下跌的颓势，转为增长 5.7%。我们认为随着海外情况的好转，外围风险对我国的影响越加趋弱。

美股

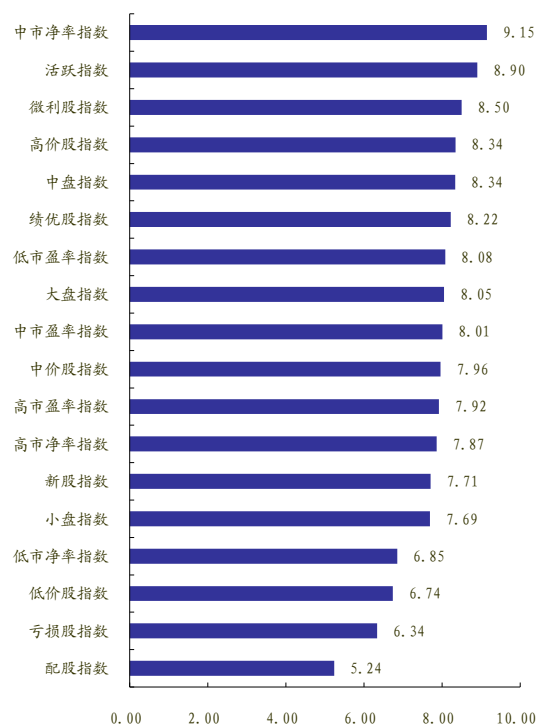
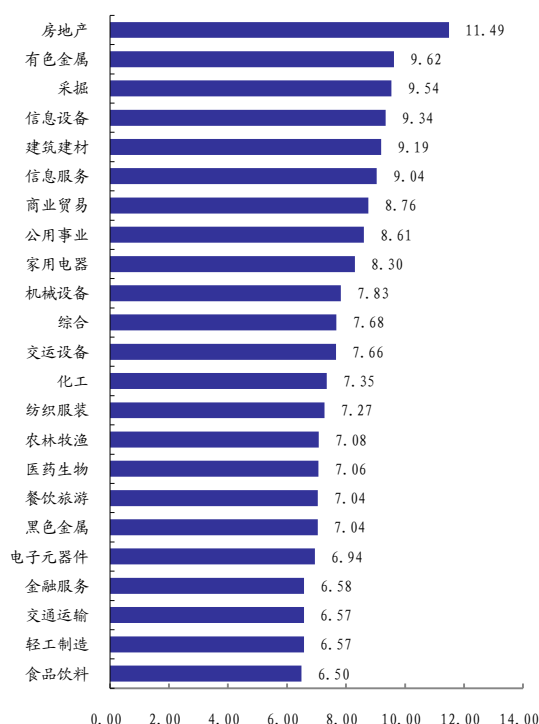
美国商务部发布了第三季度 GDP 的初步数据。最终 2.5%的增速基本在市场预期之中。按照惯例，在获得更多信息后，商务部还将分别在 11 月和 12 月发布两次 GDP 增速的更新数据。自去年第二季度以来，美国经济增速持续放缓。去年第二季度，美国经济增长了 3.8%，第三季度为 2.5%，第四季度进一步降至 2.3%。今年前两个季度，美国经济分别增长了 0.4%和 1.3%。美国商务部的报

告指出,对美国经济贡献最大的消费开支在第三季度增长了 2.4%,远远超出市场预期。第二季度,美国家庭消费开支仅增长了 0.7%。此外,企业在设备和软件方面的投资也是一大亮点,当季增长了 17.4%,创一年来最快增速,为三季度 GDP 增长贡献了 1.2 个百分点。27 日公布的最新数据显示,上周美国失业救济金申领人数再降 2000 人,至 40.2 万。此前一天,美国商务部公布的数据显示,9 月份美国耐用品订单创下六个月来的最大增幅,显示制造业在继续扩张。报告显示,除飞机与汽车外的耐用品订单增长了 1.7%,此前经济学家的预期中值仅为增长 0.4%。同日发布的新屋销售数据也超出预期。10 月份,美国新屋销售扭转了连续四个月下跌的颓势,转为增长 5.7%。美股后期能否继续上涨取决于经济数据能否继续持续向好。另外,下周美联储与欧洲央行都将召开新的会议,因此市场多半会处于谨慎。预计高位震荡的可能性较大。

美元

欧盟峰会达成解决欧债危机的协议,使市场对欧债危机可能蔓延拖累全球经济的担忧减轻。另外,美国公布的第三季度 GDP 增速高于预期。这些消息使得市场情绪趋于乐观,非美货币在欧元带领下强劲冲高,美元指数则创出两年来最大跌幅。技术图形上来看,美元指数重新陷入前期 73.5-76 的震荡区间。交易员指出,这不意味着美元今年剩下的时间都会一蹶不振,如果在 11 月 3 日美联储议息会议上市场能够确认美联储不会采取更夸张的宽松货币政策的话,美元的走势会有改观,甚至是新的契机出现。预计未来一周,美元将呈现区间内盘整走势。

上周各行业指数与风格指数表现:



表一：德邦 2011 年三季度资产配置表

总体仓位比例 50%

序号	分 类	市值占总资产的比例
1	A 农、林、牧、渔业	标配
2	B 采掘业	标配
3	C 制造业	
	C0 食品、饮料	轻仓
	C1 纺织、服装、皮毛	回避
	C2 木材、家具	回避
	C3 造纸、印刷	回避
	C4 石油、化学、塑胶、塑料	轻仓
	C5 电子	回避
	C6 金属、非金属	轻仓
	C7 机械、设备、仪表	回避
	C8 医药、生物制品	超配
	C9 其他制造业	回避
4	D 电力、煤气及水的生产和供应业	回避
5	E 建筑业	标配
6	F 交通运输、仓储业	回避
7	G 信息技术业	标配
8	H 批发和零售贸易	超配
9	I 金融、保险业	超配
10	J 房地产业	回避
11	K 社会服务业	回避
12	L 传播与文化产业	回避
13	M 综合类	回避
合计		100%

注：回避：<1% 轻仓：1%—4% 标配：4%—6% 超配：6%—10% 重仓：10%—15%

重要声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对报告中信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开前已经使用或了解其中的信息。本报告版权归德邦证券有限责任公司所有。未获得德邦证券有限责任公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“德邦证券有限责任公司”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。