

市场继续活跃 个股行情深化

市场回顾：

上周上证指数上涨 2.22%或 54.88 点，周成交 5052 亿元，周收盘 2528.29 点。深证成指数上涨 1.3%或 137.49 点，周成交 4828 亿元，周收盘 10699.49 点。两市信息设备、信息服务和电子元器件等板块涨幅居前，黑色金属、采掘和金融服务等板块涨幅较小，中小盘股较为活跃，沪市呈现放量上涨态势。

投资策略：

货币政策转向微调，银行放贷政策松动，流动性回升推动股指进一步上涨，中线继续看好。我们重点推荐新兴产业，随着十七届六中全会落下帷幕，各个行业十二五规划开始颁布，新兴战略性新兴产业成为重点受益的板块。我们重点推荐环保行业，五年一度的环保大会即将召开，预期政策力度较大，利好于环保行业；还有受益 LED 照明补贴政策即将公布，相关公司受益政策，建议重点关注。

境外市场：

美国 10 月非农就业环比增 8 万不及预期。美国劳工部周五公布 10 月份非农就业报告，10 月份美国非农就业人数增加 8 万人，不及经济学所预期的 9.5 万人，报告周时把 9 月份非农就业人数增加 10.3 万修正至增 15.8 万人，8 月份从增加 5.7 万人修正至增加 10.4 万人，这可以看出 10 月份非农就业人员增幅创下 4 个月以来的最低水平。这也正好对验了美联储主席-伯南克在上周初早些时候所表示的，美国就业市场的复苏进程正处于“令人沮丧的缓慢”进展中。同时报告显示，10 月份失业率为 9%，低于上个月的 9.1%，好于经济学家预期的 9.1%水平。美国失业率自 2009 年 2 月份以来一直维持在 8%以上，创下 1948 年以来维持时间最长的一次。如果不计入政府机构的就业人数，私人部门 10 月份的就业人数增加 10.4 万人，其中按行业划分，制造业非农就业新增加 5000 人，3 个月以来的首次增长；服务业人数增加 9 万人，9 月份为增加 12.9 万人，建筑业减少 2 万人，零售业增 1.78 万人。房地产市场低迷依然阻止美国经济的好转。二十国集团领导人第六次峰会 4 日在法国戛纳电影宫会议中心闭幕，会议通过旨在促进增长与就业的“戛纳行动计划”。在会后发表的公报中，二十国集团领导人重申相互协作的决心，并在此次峰会上做出了决定以重振经济增长、创造就业、维护金融稳定、促进社会融合和令全球化为人类需求服务。

美股

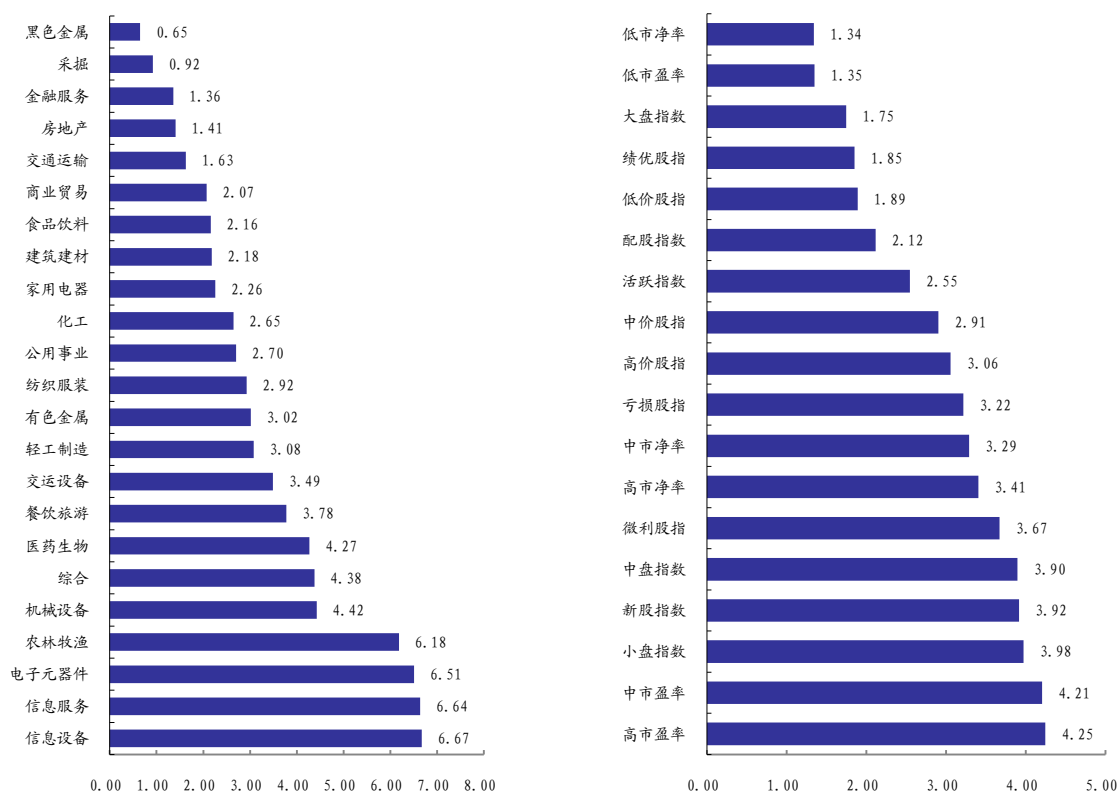
美国的经济要比欧洲和日本好一些，最近公布的数据都支持美国经济出现好转，美国经济二次探底概率较低。美国经济三季度 GDP 增幅为 2.5%，而一季度和二季度分别为 0.4%和 1.3%。10 月密西根大学消费者信心指数终值回升至 60.9，且高于预期；实际个人消费支出环比增长率较上月也

有所提升，个人消费开支占美国经济的 70%，是拉动美国经济的主要动力。10 月非农就业人数虽然低于预期，但失业率却超预期，10 月失业率与 9 月相比下滑 0.1 个百分点，各项数据要比上半年要好许多，四季度美经济的复苏依然有望进一步改善。美国经济出现好转，欧债危机已初步达到方案，欧洲、澳大利亚、巴西和印尼央行相继进行降息。在各国降息的行为来看，不排除美联储在 12 月 13 日的议息会议上再推宽松政策，全球或将重启宽松政策环境。我们认为，这些因素对美股将形成利好，依然支持美股进一步上涨。

美元

上周市场期待着 G20 峰会的消息以及希腊公投闹剧收场之后，对于未来欧债危机的进一步发展不甚明朗，多数货币维持震荡走势。美元从一周前的 76.91 上涨 0.07% 到 76.96，对欧元升值 0.04%，对瑞郎、日元、英镑、加元持平。周五结束的 G20 峰会没有就欧洲援助达成协议，意大利拒绝外界向意大利提供资金，意大利的国债收益率已达到 6% 以上，负债率达到 120%，意大利不断加重的债务负担可能导致更为严重的金融动荡。希腊政局不稳对于最近通过的援助方案带来较大的不确定性，虽然希腊总理赢得了议会的信任投票，并为解决债务危机赢得了时间，但在今后的一段时间，希腊政局仍存在较大不确定性，静待形势的进一步明朗。我们认为，希腊政局不稳削弱了欧盟峰会一揽子协议的利好，欧元维持弱势格局，美元则呈现短期走强。

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 60%

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。