

# 东海晨报

2010年11月30日 星期二

## 市场评述

60日线支撑强劲 抛压渐轻蓄势充分

## 行业公司点评

低位震荡短期将持续-东海证券有色行业周报(20101122-1126)

东海证券-消费品周报-2010年11月22日-10月28日

政策、题材正成为近期热点

## 财经要闻

六个国务院督查组赴18个省区市督查稳定物价工作

欧盟财长批准向爱尔兰提供850亿欧元资金支持

工信部下发通知防落后产能死灰复燃

人民币连连回调 企业“趁机”蜂拥结汇

IMF: 全球房地产行业衰退期或延续8年

10月保险资金投资新增千亿创年内新高

## 市场评述

### □ A股市场

#### 60日线支撑强劲 抛压渐轻蓄势充分

周一市场呈现出震荡调整的走势。消息面上，人民日报连续5天发文论物价稳定；10月外汇占款再创新年内新高，热钱环比涨1.4倍；证监会审核并购重组新增五大关注点；11月份的新增贷款额很可能达到甚至超过5000亿元，今年的信贷投放“超额”的几率较大。保监会最新公布的数据显示，延续9月加码股市的操作策略，10月份保险资金新增投资1011.46亿元，创下年内月度增量新高。周一早间沪深股指双双小幅低开，其后股指展开低位震荡，尾盘有所回升，60日均线再度显现出强劲支撑力度，预计充分蓄势之后沪指有望再度向年线发起冲击。

近期国内市场大体上仍跟着外盘的节奏运行，美欧主要股指自11月初见顶之后，出现了一波集体回调，但其最大调整幅度也不足百分之五，近几个交易日则维持横盘整理的格局，有较为明显的企稳构筑阶段性平台的特征，再度破位下行展开大幅调整的可能性并不大。相比较而言，近期沪深股指最大调整幅度都超过了10%，远远高于外围市场调整幅度，继续下挫的动力较弱。近期权重股出现了较大幅度的调整，将国庆长假以来绝大部分涨幅进行了回吐，但中小盘类个股依旧维持高度活跃，创业板综指甚至创出了历史新高。我们认为，伴随着美元指数的冲高回落，权重股的调整空间已经较为有限。且近期中央经济工作会议即将召开，将对明年的宏观经济进行定调，连同此前公布的十二五规划，市场新的热点正在酝酿之中，这将成为市场摆脱僵局的重要催化剂因素

技术形态上，近期沪指持续在60日均线到年线之间的区域内运行，且波动区间逐步收敛，震荡蓄势的迹象较为明显。而周一的调整过程中，上海市场成交金额进一步萎缩到1300余亿元的水平，表明市场抛压正迅速减轻。目前市场正逐步临近区间震荡的尾声，充分蓄势之后，市场从平台启动向上回升的概率较大。沪深300指数方面，周一收于3190点，持续在年线上方运行，后期有望震荡上行。

今日早间消息面上，隔夜美股小幅下挫，尽管欧盟达成了援助爱尔兰的1126.1亿美元救援计划，但投资者仍然担心该计划不足以防止欧元区债务危机蔓延；国内方面，国务院召开国务院常务会议，决定对《价格违法行为行政处罚规定》作出修改，将重点惩处相互串通、恶意囤积、捏造散布涨价信息以哄抬价格、牟取暴利的行为。央行表示一直对物价、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。

操作策略上，市场持续震荡，宜积极逢低吸纳，关注通胀受益及人民币升值受益板块。

#### 行业涨幅前后五位

行业	涨跌幅%	行业	涨跌幅%
食品饮料	2.69%	有色金属	-2.90%
医药生物	1.79%	采掘	-0.84%
机械设备	1.53%	农林牧渔	-0.57%
纺织服装	1.07%	商业贸易	-0.50%
电子元器件	0.54%	餐饮旅游	-0.50%

#### 风格涨跌情况

风格	涨跌幅%	风格	涨跌幅%
大盘指数	-0.17%	高价股指数	1.74%
中盘指数	0.08%	中价股指数	-0.10%
小盘指数	0.36%	低价股指数	-0.20%
高市盈率指	0.06%	亏损股指数	0.05%
中市盈率指	0.47%	微利股指数	0.03%
低市盈率指	-0.23%	绩优股指数	0.30%

#### A股市场涨幅前五

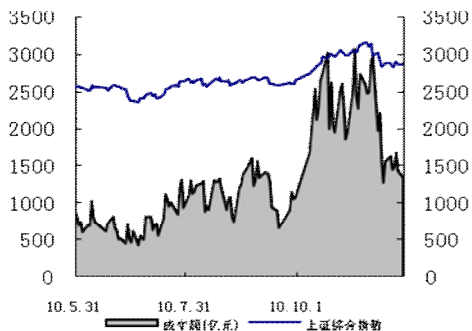
股票	收盘价 (元)	涨跌%		
		1日	5日	本年
四川双马	13.81	10.039	23.856	21.2467
精工科技	31.96	10.017	10.017	123.6529
江苏吴中	7.36	10.014	25.597	41.2668
杉杉股份	25.39	10.008	9.2513	51.2494
许继电气	35.18	10.006	10.213	54.2982

#### A股市场跌幅前五

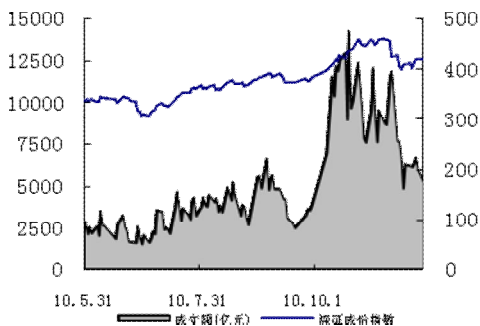
股票	收盘价 (元)	涨跌%		
		1日	5日	本年
涪陵榨菜	32	-8.019	-21.56	-21.5686
荣华实业	18.92	-7.481	-17.30	61.4334
天汽模	28.03	-6.128		-4.6923
广晟有色	66.17	-6.088	-10.66	322.5415
金钼股份	24.15	-6.067	-10.72	29.0105

行业公司点评

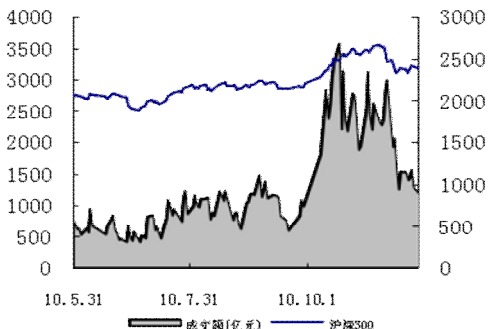
上证指数走势



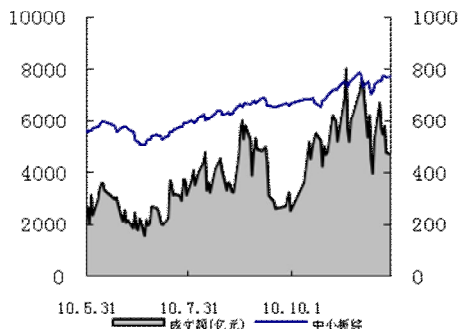
深证成份指数走势



沪深 300 指数走势



中小板综合指数走势



低位震荡短期将持续-东海证券有色行业周报(20101122-1126)

上周金属价格综述

上周金属价格窄幅震荡，整体相对低迷。受美元指数大幅攀升的影响（上周上涨 2.23%，至 80.39），金属价格上行存在较大压力。贵金属方面，黄金价格微涨 0.5%，白银价格下跌 1%。工业金属中，铜、锌、锡分别下跌 1.96%、2.55%和 3.2%，而镍上涨 3.2%。需要指出的是，本周美元指数的大幅上行并未造成金属价格深幅调整，也说明当前价格受到基本面的支撑较强。

小金属方面，受我国降低出口配额和将建立储备机制的影响，钨、锑价格持续强势，中国钨精矿价格本周涨幅在 7%，长江现货锑价上涨 1.3%，成为近期金属中的亮点；稀土价格本周平稳；锂、钛、锆价格稳定；镁产品价格低位震荡，国内外钴价涨跌互现。

本周投资策略

上周有色行业伴随大盘窄幅震荡，收盘下跌 1.8%，其中黄金、铜、铅锌、铝和小金属分别下跌 2.8%、4.3%、1.5%、0.6%和 1.5%，铜下跌幅度最大。

近期影响行业的负面因素较多，主要有中国的流动性紧缩政策以及美元指数的走强。美元指数的走强，原因除了避险情绪上涨外（欧债危机可能进一步蔓延、朝韩局部冲突以及美国恢复相对较好），欧元内部的分化（德国马克可能退出欧元体系）促使欧元走软也是重要因素。我们认为，短期不确定因素较多，行业低位震荡仍会持续，建议密切关注美元走势以及中国的流动性紧缩政策。而小金属中，受产业政策影响，钨、锑价格持续强势，可以适当关注厦门钨业（钨）和辰州矿业（黄金、锑）。

一周行业动态

- 贵金属：美国今年银币销售量已经超越历史纪录
- 贵金属：中国央行委员建议美国出售黄金储备
- 钨行业：河北钢铁将大规模涉足钨铜矿开发
- 钨钼行业：江西都昌金鼎建年产 4500 吨钨钼矿采选项目

一周公司动态

云南锆业（002428，增持）：整合省内锆资源

有色金属 张方

东海证券-消费品周报-2010年11月22日-10月28日

行业要闻

- 平抑物价继续—国家发改委和国家工商管理部门联手严打农产品炒作
- 近日大宗商品期货价格大幅下跌
- 农业部：冬小麦冬油菜播栽结束 面积稳中有增
- 国务院出台 16 项措施稳定物价
- 11 月 CPI 涨幅可能全年最高 专家预计不超过 5%

本周观点

食品饮料：长期我们仍然建议逢低吸纳估值偏低的且中端酒有较大发展

可能的一线白酒股，如五粮液和泸州老窖。

农林牧渔下周重点关注：畜禽养殖、水产养殖、种业。

商贸板块：本周继续关注通胀受益且估值相对便宜的个股，如武汉中百、小商品城、中大股份。

食品饮料 消费品小组

## □ 政策、题材正成为近期热点

### 【政策导读】

▽ 据上海证券报报道，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。点评：为促进整个医药行业健康持续发展，国家陆续发布了一系列鼓励创新的政策，国内一些具有较强创新能力的生物医药企业、现代中药企业以及由原料药出口转型为制剂出口的企业将会明显受益。

### 【市场概述】

▽ 11月份上证综指下跌3.60个百分点，东海医药指数上涨12.61个百分点，跑赢上证综指16.21个百分点。上周上证综指微跌0.58个百分点，东海医药指数上涨4.82个百分点，跑赢上证综指5.40个百分点。

### 【基本判断】

▽ 近期医药板块再度跑赢大盘，其相对估值水平创出历史新高。不过，随着时间的推移，医药板块的确定高增长有望逐步抚平其较高的估值水平，在当前大盘仍未出现明显方向之时，受益于化学制剂十二五规划纲要制定完毕等利好政策的影响，医药板块近期仍有望保持强势震荡。

### 【月度投资策略】

- 1、选择基本面好，绝对估值相对便宜的个股，长期持有，分享时间的价值。
- 2、重点关注产业政策受益股，如与生物医药十二五规划、化学制剂十二五规划等相关的个股。
- 3、年报行情拉开序幕，重点关注业绩超预期和分配方案可能出现高配送的个股。
- 4、短线投资者可对题材股给予适当关注，但需时刻重视其大幅调整的风险。

### 【原料药】

▽ 本周维生素价格维持稳定，我们维持前期观点，预计四季度受需求回暖和供给控制的影响，VE、VA、VC价格有望小幅反弹。

医药生物 袁舰波、屈昶

## 财经要闻

### □ 六个国务院督查组赴18个省区市督查稳定物价工作

人民网北京11月29日电 据国家发改委网站消息，近日，国务院各职能部门积极行动起来，切实落实国发40号文件精神，稳定物价、安定群众生活工作全面展开。11月26日，国务院办公厅召开督促检查稳定

消费价格总水平保障群众基本生活工作动员会，部署组成六个国务院督查组，赴 18 个省区市督促检查工作。11 月 29 日，由国家发展改革委牵头的督查组，已赴山西省开展督查工作。

#### □ 欧盟财长批准向爱尔兰提供 850 亿欧元资金支持

新华网布鲁塞尔 11 月 28 日电 欧盟成员国财政部长 28 日决定，和国际货币基金组织一道向爱尔兰提供 850 亿欧元的资金支持，以帮助这个欧元区国家应对债务危机并遏制危机蔓延。

在这 850 亿欧元中，350 亿欧元将用于救助因房地产泡沫破裂而陷入困境的爱尔兰银行业，余下 500 亿欧元用于满足爱尔兰政府的财政需要。爱尔兰获得的贷款期限将从 3 年到 7 年半不等，但贷款利率还有待下周决定。

爱尔兰是继希腊之后第二个因为主权债务危机被迫寻求外界救助的欧元区国家。今年 5 月，欧盟与国际货币基金组织共同设立了总额为 7500 亿欧元的欧洲金融稳定机制，用于为可能步希腊后尘的其他欧元区国家提供救助。爱尔兰获得的 850 亿欧元资金，大部分出自这一机制。

#### □ 工信部下发通知防落后产能死灰复燃

据新华社电 工业和信息化部 29 日下发通知称，近期部分能源、资源和大宗商品供应不稳定和价格大幅波动，各地在组织好重要工业品和生活必需品生产的同时，也要防止一些被关停的落后产能受产品价格上涨等利益驱动死灰复燃。

对于目前热议的拉闸限电和油气荒紧张现象，通知提出，要保障化肥企业正常生产用电、用气，保障榨糖企业正常生产用电和甘蔗运输用柴油，不得拉闸限电。

对于节能环保不达标的部分高耗能企业，将坚决抑制其用能需求。通知表示，在目前钢材、水泥和有色金属等价格大幅攀升的情况下，要防止一些被关停的落后产能受利益驱动死灰复燃，巩固节能减排和淘汰落后成效。

#### □ 人民币连连回调 企业“趁机”蜂拥结汇

随着美元在国际市场走高，人民币中间价最近连续回调，人民币对美元在市场上的交易价格因此也变得具有吸引力，结汇交易十分活跃。

昨日，外汇交易中心公布 1 美元对人民币 6.6700 元，即人民币中间价比上周五的 6.6553 继续进一步回落 147 个点。11 月 12 日，人民币对美元中间价达 2005 年汇改以来最高 6.6239。

市场相关人士人民币最近的回调是借着美元的反弹而“喘口气”。由于欧洲债务危机引起的避险情绪在国际市场盛行，美元指数已经连续三周收涨，昨日美元指数维持在 80 一线上方。

尽管如此，交易员们同时也强调，人民币的升值预期并没有发生转变。上述商业银行的交易员说，他们参考隔夜美元来把握中间价，但目前

的回调“肯定不是无限度的”，即使美元指数继续保持上行的趋势，相信人民币中间价到一定的位置后就难以继续走低了。

#### □ IMF：全球房地产行业衰退期或延续 8 年

在国际货币基金组织 (IMF) 周三警告称，全球房地产行业的前景“黯淡”，这一行业的衰退期可能会延续 8 年时间。

国际货币基金组织称，在美国、西班牙和爱尔兰等问题明显的国家，以及在亚太地区、斯堪的纳维亚半岛多数国家和加拿大等复苏进程中的经济体，房地产行业的问题都同样存在。

报告指出，在美国，住房市场的投资活动仍旧处于严重受抑制的状态。国际货币基金组织更进一步警告，“美国市场已经重新出现了有关房地产市场将会陷入‘双底衰退’的担忧情绪。如果创造就业岗位的速度仍将较为缓慢，则住房市场陷入‘双底衰退’的风险自然就会加大。”

#### □ 10 月保险资金投资新增千亿创年内新高

为保监会最新公布的数据显示，延续 9 月加码股市的操作策略，10 月份保险资金新增投资 1011.46 亿元，创下年内月度增量新高。另据市场人士透露，得益于对股市趋势的准确判断，截至 10 月底，保险资金投资收益率达 3.97%，年化后为 4.76%。而在 8 月底，保险资金投资收益率仅为 2.77%。

自 7 月起，险资已经开始做多 A 股。有关数据显示，近 5 个月保险公司权益类仓位及余额(权益类)分别为：6 月底 15.06%，6274.7 亿元；7 月底 16.72%；7047.6 亿元；8 月底 16.89%；7282.06 亿元；9 月底 16.97%；7520.27 亿元。加仓最为积极的中国人寿获得了较好的投资收益，截至 10 月底，中国人寿的年化投资收益率达 5.3%，远高于行业 4.76% 的平均水平。

附注:

一、行业评级

推荐 – Attractive: 预期未来 6 个月行业指数将跑赢沪深 300 指数  
中性 – In-Line: 预期未来 6 个月行业指数与沪深 300 指数持平  
回避 – Cautious: 预期未来 6 个月行业指数将跑输沪深 300 指数

二、股票评级

买入 – Buy: 预期未来 6 个月股价涨幅  $\geq 20\%$   
增持 – Outperform: 预期未来 6 个月股价涨幅为  $10\%-20\%$   
中性 – Neutral: 预期未来 6 个月股价涨幅为  $-10\% - +10\%$   
减持 – Sell: 预期未来 6 个月股价跌幅  $>10\%$

三、免责条款

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研获取的资料，但本公司及其研究人员对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告反映研究人员个人的不同设想、见解、分析方法及判断。本报告所载观点并不代表东海证券有限责任公司，或任何其附属或联营公司的立场，且报告中的观点和陈述仅反映研究员个人撰写及出具本报告期间当时的分析和判断，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间和其他因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。本报告中的观点和陈述不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。

本报告旨在发给本公司的特定客户及其他专业人士，但该等特定客户及其他专业人士并不得依赖本报告取代其独立判断。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务，本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

本报告版权归“东海证券有限责任公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

东海证券有限责任公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

**东海证券研究所**

地址：上海市浦东世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 11 楼

网址：Http://www.longone.com.cn

电话：(86-21) 50586660 转 8638

传真：(86-21) 50819897

