

金融板块领涨 A股震荡走高

天信投资

本周沪深 A 股市场、B 股市场以及中小板市场均出现了震荡上扬,主要是由于国内经济进一步好转,以及政策面进一步鼓励基金发展,从而促进了市场的走强。而且市场在大跌之后很快就能走强,成交量也依然保持在高位,说明当前市场无论是政策面,还是市场投资者均不希望市场出现大幅回调,所以近期市场依然有进一步震荡走高的可能性。

从技术面看,本周沪深 A 股市场、B 股市场以及中小板市场均出现了震荡上扬,以较具代表性的上海市场为例,其本周在 3114.29 点开盘,最终收在 3317.04 点,较之前一周的收盘点位相比上扬 220.78 点,涨幅达到了 7.13%,市场有重新恢复涨势的迹象。出现如此强势的表现,主要是由于经济的进一步恢复以及利好政策刺激所促成的,同时作为占市场权重 25%左右的金融股板块止跌企稳也是导致市场走强的重要

原因。就未来的情况看,由于接下来一年我国经济继续保持高速增长的可能性较大,而金融板块 10 倍出头的市盈率也支撑其股价走强,所以当前市场出现连续大幅下挫的可能性并不是很大。但在市场上扬过程中,一些中小盘个股也面临股价透支未来而下跌的可能性,所以未来震荡将伴随市场上扬,投资者可以精选优质个股,中线持股为主,不必过多理会市场震荡。从成交量的情况看,本周上海市场成交量再次站上了万亿水平,达到了 10198.70 亿,依然保持在很高水平,说明在之前一周的大跌之后,多头力量并没有认输,而是花大力再次站到前期高点附近,这使得市场很难在短期内出现大跌,所以投资者可稳健持股。

本周表现强劲的板块较多,汽车板块是表现最好的一支,如星马汽车、江淮汽车均出现了大涨。该板块出现持续走强,主要是由于在 2009 年,我国汽车

行业的销量不仅没有受到金融危机阴霾的冲击,反而出现了大幅增长,主要是由于我国政府的刺激政策平均家庭收入达到 3 万元人民币,已经进入了汽车消费高速增长阶段,所以接下来很长一段时间,汽车行业均将维持其景气周期,一些高质量,盈利能力强的汽车类公司将出现一个较长时间的牛市行情,所以投资者对于该板块个股,可长线投资,如福田汽车、江铃汽车等。

金融板块在周五出现了整体走强,虽然全周整体涨幅并不是很大,但在周五市场震荡调整过程中却异军突起,从而很好地挽回了升势,所以金融板块的走向对于近期和未来很长一段时间大盘的走势都意义重大。就目前的情况看,金融板块整体市盈率均是 10 倍出头,而且未来在经济进一步复苏的背景下,金融行业必然随着经济的增长而增长,所以未来稳定的业绩也是可以预期的,而且估值有进一步下移的可能,所

以中线和长线投资价值都是分凸显,大批资金也在周五涌入。未来该板块在沉寂很久以后出现中线稳健上扬的可能性很大,投资者可适当关注,如兴业银行、建设银行等盈利能力强劲的个股。

煤炭板块本周也出现了整体走强,如神火股份、金牛能源、上海能源等。该板块出现连续走强,主要是由于我国经济的持续复苏,对于煤炭的需求量也出现了增长。同时纵观我国的煤炭价值,自改革开放后一直是处在长线上扬的过程中,这种格局很难在我国经济持续增长的过程中得以改变,煤炭类上市公司依然会水涨船高,而且随着我国经济总量的增长,煤炭的需求也会出现刚性增长,所以一些有产能扩张能力的煤炭类个股长线关注价值就显得很大,如兰花科创、金牛能源、国投新集等,投资者可适当关注。

A 股周评



化工股受益行业复苏

九鼎鼎盛 肖玉航

从历史表现来看,化工板块曾产生过多只历史大牛股,比如烟台万华、新安股份、盐湖钾肥等。从未来经济层面来看,中国经济明年可能面临通胀的可能,11 月份宏观经济数据将于下周公布,国内机构预计,由于经济继续向好,加上翘尾因素减弱及雨雪天气的影响,11 月份 CPI 同比将转为正增长,涨幅可能在 0.6-0.8%左右。CPI 转正或将带来未来经济通胀预期,历史上通胀期化工板块均出现过较好的品种表现。研究认为,化工板块由于受益行业复苏,未来基本面转暖的支撑,挖掘潜力品种的波动性机会仍然可为。

从经济层面来看,2010 年我国经济仍可能面临较快增长,但由于一些行业如地产、汽车、金融等行业火爆后有可能面临大幅度的调整。研究发现 2009 年作为中游制造业的化工板块,复苏程度显然落后于下游消费品,这主要在于复苏传导需要时间以及行业产能总体过剩。2010 年在内外需回升的拉动下,化工行业景气有望进入新一轮稳步上升期,产品价格也将进入上升周期。2009 年水、电、气等都有一定程度的产品提价,因此处于中游制造业的化工板块,其部分产品面临提价的可能较大。因此在预期性复苏或价格提升的空间想象中,化工板块细分品种公司的表现概率较大。从此层面来看,我们研究认为板块中具备低成本快速扩张能力、高性价比产品及一定品牌优势的企业将在经济复苏阶段获得快速发展。研究认为从经济层面把握品种应区别对待,比如对农

化工行业要依据旺季时间差、对于估值优势明显的品种要关注其行业竞争力等。

从具体板块品种来讲,我们建议关注资金流入较大且基本而受益行业转暖明显的公司,其中股价处于相对历史比较优势区域的股票是首选,比如近期市场资金关注较高且连续表现的联合化工,其正是上述因素作用表现的例证。从公司基本而来看,联合化工主要产品为浓硝酸、硝酸铵和液氨,目前具备年产 13 万吨合成氨、17 万吨浓硝酸、18 万吨硝酸铵、11 万吨硝基复合肥和 0.6 万吨三聚氰胺生产能力;近 5 年以来的平均净资产收益率为 49.16%,高居化工上市公司 ROE 之首。对于已经上涨过多的此类品种暂观望或回避,而笔者认为挖掘化工行业潜力品种需从机构关注度高且业绩有望提升、股价处于相对低位并未被大幅度炒作的公司等角度出发,比如升华拜克、茂化实华、黑猫股份、三友化工、兴华股份、沪天化、江山化工等股票均可留意。

总体来看,化工板块重要的龙头类公司和细分潜力品种在基本面转暖、行业回升和机构关注度增加的背景下,部分品种仍将在未来行情中强势表现,而关注潜力品种的重点应集中在产品需求稳步增加、产品价格弹性较强的品种上。同时我们研究认为明年中国化工产品出口形势将好于今年,对于出口产品比重较大且业绩优良的化工品种也应加大关注度。

板块前瞻

恒指年前难过二万三

国浩资本

本周恒生指数收于 22498 点,上涨 1363 点或 6.45%;国企指数收于 13461 点,上涨 989 点或 7.93%;红筹指数收于 4122 点,上涨 193 点或 4.92%。本周港股日均成交额微降至 753.49 亿港元,比上周 766.48 亿港元减少 1.70%。

东方电气 (0072.HK) 定向增发募集约 50 亿元人民币用于东方汽轮厂的重建及核电项目,并于近期从母公司手中收购从事核电发电设备制造为主的东方重型机械 27.3%股权。此举表现公司未来在核电领域的长期发展意图。公司近几年产品结构的调整已经倾向可再生能源领域,上半年的在手订单比重看,火电、水电、风电和核电分别占 51%、10%、12%和 27%。我们相信公司在核电领域的龙头地位会在未来几年创造出更高的附加值,而核电业务将成为业绩增长引擎,具有防御性。

本周油价在 80 美元下方窄幅振荡。迪拜事件在市场信心方面的影响在较短时间内得以消化。基本面的相对平静,使油价出现波澜不兴的情况。危机的影响力度和时间持续的时间越来越短,说明世界经济正处于良好的复苏通道中。油价长期依然看涨,自 09 年以来,油气股远远走输大势,目前估值在各板块中有相对优势。维持这一板块未来跑赢大市的观点。

燃气板块表现依然不俗。中油香港 (035HK) 的大股东中国石油以每股 8.27 港元认购 4.5 亿新股。筹得资金计划用于收购下游资产、资本开支和其他支付。由此可见大股东中石油对中油香港的前景非常看好。据报道,昆仑燃气(中国石油的另一个子公司)将重组中石油的各种天然气资产,当资产成熟后再注入中油香港。如果这个报道属实的

话,昆仑燃气和中油香港对中国石油气源的争夺的担忧将不再存在。母公司中石油是中国最大的天然气提供商,提供了中国 70% 的天然气。由于中油香港和中石油的独一关系,本行预期中油香港相比其他燃气分销商在长期有竞争上的优势。中油香港的管理层对其天然气业务很乐观,并设定了 2015 年收入增长到 1000 亿的目标。显示中油香港从 2009 年到 2015 年的收入复合增长率将达 60%。

最近两周港股大幅震荡,显示外围环境及中国复苏强度仍不确定。尽管本行相信中国政策基调不会有明显转变,但经济复苏不稳将妨碍港股冲高激情。本行认为恒生指数年前攀上 23000 点的可能性不大。

港股周评

伦铜逆市走强 黄金探底回升

招商期货

上周五因“迪拜延期债务”的事件,市场曾一度陷入恐慌,伦铜最低跌至 6610 美元,但随着投资者回归理性,本周伦铜重新走强,并刷新 09 年来的高点,成交量较活跃,持仓量略有减少。沪铜主力 1003 合约最高 56170 元,报收 55920,上涨 2220 元或 4.13%。展望后市,市场多头氛围浓厚,低廉的资金成本所引发的通胀预期继续对市场形成支撑,但从现货面上来看,依旧不乐观。

本周豆类市场呈现震荡整理特征,国内市场继续表现出强抗跌性,油脂继续走强。上半周技术上抛盘和周边市场疲软打压,大豆回吐了部分涨幅,但潜在需求稳固限制其价格下跌空间,周四市场修正周三的跌幅。短期市场在 1060 美

分附近震荡巩固,但持续增加的量能揭示后市仍有继续冲高的可能性较大。国内豆类市场本周显现震荡偏强的特征,尤其是周五油脂更显强势。国内收储政策利好继续为连豆盘面提供了支撑,周五连豆 9 月基本在 4000 点之上运行,但受 5 日均线压制比较明显,同时前期涨幅过大令市场短期继续上冲的动能减弱。本周连豆油震荡走高,周五在多头买盘拉动下单边拉升,市场持仓放量迹象明显,收盘价突破了年内高点。

本周上海黄金期货大幅上扬,持仓量有所增加。周初由于迪拜事件向已经超买的市场投下重磅炸弹,刺激资金寻求避险天堂,美元上升,套利益平仓,股市、商品市场一片狼藉,政府债券重获

青睐。不过随着危机引发的避险情绪消退,包括黄金在内的金融资产价格又探底回升。加之旨在推动欧洲一体化的《里斯本条约》正式生效,导致美元下滑,也间接提振了金价。展望后市,欧洲央行决定开始撤出部分在全球经济危机中采取的非常规政策举措,但欧洲央行公布升息计划的时间表应该在在美联储之后,给予美元一定利好。同时美国非农就业数据公布在即,如果有显著改善,则有可能激发市场对美联储升息的预期,利好美元,并间接打压黄金。而且经过近期的大涨之后,市场存在的获利盘可能会令金价继续承压。

期货周评

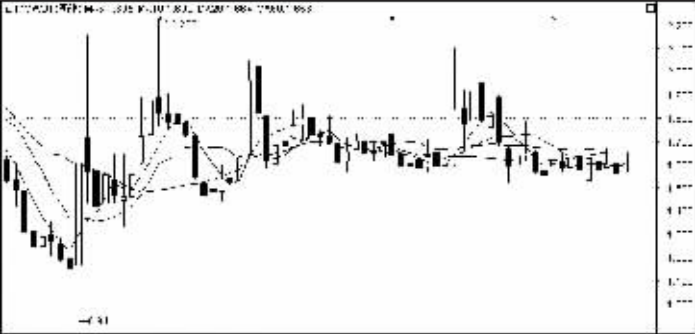
美元指数窄幅震荡



本周外汇市场呈现整理的态势,美元指数和多数非美货币体现窄幅震荡走势。周一因为迪拜债务危机造成的恐慌影响逐渐消失,全球股市回升,避险情绪降低,美元下跌。周二因为市场预期日本政府央行将会干预日元的升值,导致日元波动加剧。周三日本首相发表强硬讲话,日元受压而呈现全面弱势。周四欧洲央行决定维持 1%基准利率不变,且计划逐步撤回刺激措施,而美国财长表示尽快撤回回市资金,造成美元走强而欧元回落。

密切关注周五晚间美国公布的失业率和净增非农就业人数的数据,以及其对于外汇市场的后续影响。(东航国际金融)

上汽 CWB1 下周复牌或成亮点

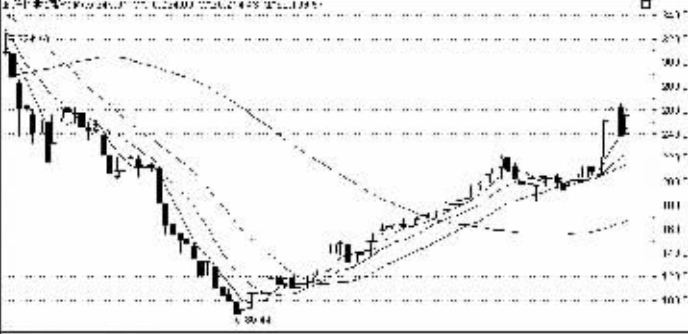


本周大盘维持强势震荡上涨格局,风格向大盘蓝筹股切换。权证市场在本周并未有较好表现,在交易的权证全面跑输正股,大盘低价权证石化 CWB1 继续领涨权证,周涨幅达 6.09%。本周权证合计成交金额为 629.23 亿元,较上周下降近 15%。

下周权证市场最大的亮点将是上汽 CWB1 的复牌,公司于本周四实施临时停牌,筹划重大资产重组事项,并于下周三恢复交易。上汽 CWB1 将于 12 月底进入行权期,而目前的股价 25.53 元略低于行权价 26.91 元,有望行权。

(东吴证券 戴欢欢)

B股 强势格局有望延续



本周 B 股市场呈现强势上行格局,这与前一周市场表现截然不同,两市指数双双再度收阳,周涨幅在 8%。从交易情况看,由于海外市场表现不错以及我国最近公布的部分宏观数据显示经济仍趋向好,均提升投资者信心。全周汽车、家电、商业、酒业等消费类股保持活跃态势,消费类股延续升势,给市场带了活力及一定的赚钱效应。

整体而言,B 股市场中期趋势向好,短期存在震荡整固并确认均线突破有效性的可能,仓位较重的投资者宜适当减持短线大幅冲高个股,仓位较轻者可继续持股并逢调整买入,继续关注消费类个股的机会。(中信金通证券 钱向劲)

债市周评

宏观政策定调 债市涨跌互现

长城证券 孙玉安

本周,公开市场操作继续净回笼 220 亿,连续八周回笼资金,回笼资金的主要手段依旧是正回购和 3 个月央票。1 年期央票招标利率 1.7605%,3 个月央票招标利率 1.328%,28 天正回购利率 1.18%,91 天正回购利率 1.33%,发行利率不出意料继续持平;目前债券市场资金依旧集中于短端,资本市场宽松不变,但主要期限回购利率出现小幅波动。

从银行间一级市场发行情况看,国债市场发行的 5 年固息债中标利率为 2.9%,低于市场预期均值,认购倍数达到 1.88 倍,较受市场追捧。3 个月的贴现国债中标利率为 1.2027% 首场规模认购倍数为 1.65 倍,基本符合市场预期;政策性银行金融债本周没有发行;从银行间二级市场成交情况来看,债券收益率曲线进一步平坦化,不同期限收益率涨跌幅互现。

交易所市场方面,股债市场的跷跷板效应依旧明显,在上证指数上涨了 6.32%的同时,上证国债指数收报于 122.395 点,较上周下跌了 47 点,其中周一跌幅最大,下跌了 61 点,之后小幅上涨。成交量周成交亿元 10.21 亿元,较上周减少了 27%。上证企债指数本周继续保持平稳,周五收报于 132.99 点,较上周上升了 9 点,周成交亿元 23.16 亿元,较上周减少 21%。

11 月 27 日的中央政治局会议指出:要坚持把保持经济平稳较快发展作为经济工作的首要任务,坚持积极的财政政策和适度宽松的货币政策,明年要进一步加强和改善宏观调控,保持宏观政策的基本取向,保持政策的稳定性和持续性。我们的解读是:从保持经济平稳快速发展的角度看,保持政策的稳定性和持续性是必须的;但货币政策的微调也是大势所趋。央行在三季度政策执行报告中指出,在将 CPI 作为通胀“锚”的同时,强调在金融调控上有必要进一步完善货币政策框架,更加关注更广泛意义上的整体价格稳定,可见资产价格和金融泡沫将纳入制定政策的考虑范围。目前看,宽松的货币政策有导致资产价格飞涨和通货膨胀的副作用。从居民部门的收入支出看,飞涨的资产价格导致居民“被消费”,而收入显然没有跟上资产价格的涨速,这实际上和中央的促进消费的政策取向相悖,这决定了资产价格的涨势不可能无限制维持。从固定资产投资,特别是房地产投资的角度看,无法维持的资产价格和高涨的财务杠杆都决定了风险的集聚。货币政策调整势在必行,实际上近期政策的微调一直都在进行:政府已开始收紧银行放贷活动,减小了用于提振经济的政府预算力度,并使用数量化手段回售流动性过剩,可以预期价格手段也将慢慢进入视野。

中央的宏观经济政策基调有助于安抚金融市场,短期看,债券市场有交易机会,但从长期看,谨慎态度需要保持。