成交天量周 大盘走强中小板滞涨

天信投资

本周沪深A股市场、B股市场均出现了连续大幅上扬，只有中小板市场出现了放量滞涨回落的局面。说明当前的市场是较为明显的轮涨局面，大批资金退出中小板，全力加仓价值低估的大盘股的现象比较明显，所以造成了最近一段时间大盘股走强的局面。预计市场在经过连续大幅上扬后会有一个横盘调整的过程，但中期趋势依然是以上扬为主，投资者可选择涨幅偏小的低估个股持有。在市场大幅上扬过程中，伴随着很多板块的走强，如有色金属板块、煤炭板块以及金融板块是近期的市场焦点，如豫光金铅、西部矿业、兰花科创、兖州煤业、兴业银行、招商银行等个股均出现了连续大幅上扬。其中部分品种从中期看刚刚启动，依然在底部区域，投资者可好好把握。

从技术面看，本周沪深A股市场、B股市场均出现了连续大幅上扬，只有中小板市场出现了滞涨回落。以较具代表性的上海市场为例，其本周在2755.03点开盘，最终收在2971.16点，较之前一周的收盘点位上扬232.42点，涨幅达到了8.49%，是本轮上扬行情以来涨幅最大的一周。从技术形态看是非常明显的平台突破走势，未来是一波较长周期的主升浪。而中小板在经过连续大涨之后近期出现了放量回落，说明该板块未来涨势会落后于其余几个板块，所以投资者尽量规避为主。从成交量的情况看，本周上海市场成交12478.48亿，是2010年的天量周。投资者可能会对于本次的放量表示担忧。但本次天量是资金从中小板、创业板到大盘股的仓位转换造成的，不是高位出货那么简单，很多大盘股依然在底部区域，所以可以视之为底部建仓，未来还有很长一段上涨要走，投资者可以稳持仓为主，不必理会短线的调整。

在本周市场大涨过程中，有很多板块出现了连续上扬。其中龙头品种是有色金属板块，豫光金铅、西部矿业等均出现了连续快速上扬，周涨幅达到了40%，是市场上最热的品种。该板块能够走强主要是由于该板块涨势一直落后于大盘，涨幅明显偏小，具有很强的补涨效应。同时，国际和国内的有色金属价格已经经过了大幅上扬，铜价、锌价、镍价等均翻了一倍有余，而相关公司相应的股价却没有出现什么上扬。基本面和股价出现了明显的背离。在国内经济持续复苏，有色金属消费有增无减的背景下，该类股票已经跌无可跌，所以上涨是唯一的选择。从长期看，其依然有进一步走强的潜力，但是短期在大幅上扬之下，已经有了一定的回调风险，投资者短期还是以观望为好，调整到位再行介入。

煤炭板块近期也出现了大幅走高，主要是煤炭板块前期涨幅偏小。同时近期国际国内能源价格高涨，使得相关板块也水涨船高。我国是能源消耗大国，煤炭又是我国的一级能源。随着经济的进一步复苏，煤炭的需求量必然持续增加，所以该板块的上扬之路还很长，投资者可逢低介入一些价值依然低估的品种，如兰花科创、西山煤电、恒源煤电等均可以长线关注，投资者可适当注意。

金融板块在本周也出现了大幅拉升，如兴业银行、招商银行等均出现了连续大涨。该板块上扬主要是由于持续的被打压，估值已经接近历史最低水平，聚集了强大的反弹动能。同时，经济复苏，并没有出现二次回落，使得投资者对于银行的担心大大降低，未来中长线依然会走强。而且当前部分板块龙头品种的市盈率只有10倍左右，明显低估，长线的价值回归是必然的，投资者可以逢低介入，长线潜伏以获取厚利。重点关注兴业银行、招商银行、建设银行等。

量化宽松预期强化 资源股强势有望延续

广发华福证券 李清华

日前国家统计局发布了2010年1-8月份工业经济效益数据，1-8月份，全国规模以上工业企业实现利润26005亿元，同比增长55%。在39个工业大类行业中，36个行业利润同比增长，1个行业扭亏，2个行业利润下降。其中，销售收入及利润总额同比增速较快的行业集中在煤炭开采和洗选业、有色金属、黑色金属矿采选业、石油和天然气开采业、废弃资源和废旧材料回收加工业、交通运输设备制造业等。

在上述六个行业中，煤炭开采和洗选业、有色金属、石油和天然气开采业的销售利润率从2009年初开始总体上保持逐月增长趋势，盈利能力不断提升。这三个资源类板块基本情况如下：

煤炭开采和洗选业：在告别4个月的盘整格局之后，10月份秦皇岛煤炭价格最终选择向上突破，主流煤炭品种的价格每吨上涨5元左右。行业兼并重组，铁路运力限制，电厂库存下降和季节性需求都对国内煤价构成一定支撑。行业集中度的提高也增强了上市公司的盈利能力。尽管四季度煤炭消费量受到“十一五”规划节能减排要求突击落实的影响或将有所下降，但未来市场需求很可能面临政策压制放松后的报复性反弹，行业整体趋势仍然向好。量化宽松政策导致的美元弱势有望刺激国际煤价继续走高，煤炭作为一种资源品的价值将获得市场更多认同。由于近期煤炭进口始终维持在高位，比价效应或将进一步拉高国内煤价。同时考虑到近期国内煤炭股走势仍落后于海外煤炭股，且行业整体动态市盈率较低，后市有望继续活跃，建议关注。

有色金属：十七届五中全会10月15日至18日在北京召开，会议将审议《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十二个五年规划的建议》。国家“十二五规划”相关政策将对新能源汽车和家电等行业倾斜，投资的拉动有望带来对有色金属需求的好转，从而对有色金属行业构成一定的基本面支撑。考虑到全球经济复苏乏力、本国就业数据堪忧，在日本率先启动新一轮量化宽松政策的刺激下，为保护本国出口免受冲击，欧美发达国家和各新兴经济体有可能会陆续跟进，国际金属价格上涨动力犹存，有色金属板块后市活跃度有望延续，值得进一步关注。

石油和天然气开采业：北半球拉响极端寒冬警报，“拉尼娜”扰乱暖流活动，欧洲或现千年一遇寒冬，中国也需警惕低温天气，预计今年冬天原油、天然气和煤炭等取暖用资源需求有望大幅上升，国际原油价格有望继续走高，从而进一步推动石油和天然气开采业上市公司股价的上扬。石油和天然气开采业目前市盈率不足16倍，明显低于全部A股平均水平（19.80倍左右），具有明显的估值优势。然而，石油和天然气开采业年初至今跌幅超过33%，明显大于同期全部A股的平均跌幅（6.32%左右），行业的价值明显被低估，存在回归价值的需求，建议关注。

板块前瞻

中资地产与银行股将继续走强

国浩资本

本周恒生指数收于23757点，上涨813点或3.55%；国企指数收于13613点，上涨848点或6.64%；红筹指数收于4393点，上涨117点或2.76%。本周港股日均成交飙升至1098.9亿港元，比上周的894.6亿港元上升22.8%。

市场预期美国联储局在11月初举行议息会议时将公布新一轮的量化宽松政策，美国大举印钞的预期仍旧是大市的焦点，美元兑各主要货币持续贬值亦令一众大宗商品的价格水涨船高。首当其冲的是传统上可用来对抗通胀的贵金属。金价在本周冲破1350美元的关口后不断刷新历史高位，直指1400美元水平。然而金矿股前期已累积不少升幅，如紫金矿业(2899.HK)、招金矿业(1818.HK)及瑞金矿业(0246.HK)在过去3个月已累积62%、45%及28%的升幅，对金价的敏感度已开始减弱，本周只微升2%至6%，落后于国企指数7%的升幅。

由于楼价急升，香港政府计划未来十年内，平均每年提供可兴建约20000个私人住宅单位的土地，务使房地产市场有平稳的土地供应。而过去十年每年平均一手私人住宅吸纳量为18500个单位。同时，政府决定暂时将房地产于资本投资者入境计划下的投资资产类别中剔除，以舒缓楼价上升之压力。受政策影响，香港地产股本周跑输大市，长江实业(0001.HK)，新鸿基地产(0016.HK)，新世界发展(0017.HK)，九龙仓(0004.HK)及恒隆地产(0101.HK)之股价变动皆少于百份之一。本行认为，香港地产股在低息及通胀风险上升下仍有上升空间，建议中长线买入。另一方面，香港上市之内房股，因九月份合约销售理想及投资者抄作落后板块推动下，首十只市值最大之内房股本周上升2%至16%，平均升幅9%，二线股如恒盛地产(0845.HK)更急升31%。

周末需要关注的事情有美联储主席伯南克将会发表演说，可能透露第二轮量化货币政策的细节；美国将公布消费物价指数衡量的通胀数字；另外，美国政府也将公布半年度汇率报告，其中中国是否会被列为汇率操纵国备受关注。因为一旦中国被认定为操纵汇率国家，将可能受到美国的贸易制裁，而中国可能的反制措施将引发贸易战。尽管存在这些短期不确定因素，我们认为热钱涌入香港市场的趋势不会发生变化。港股未来仍将走强，年底前恒生指数可能突破25000点，其中中资地产与银行股近期内将继续跑赢大市。

港股周评

资金面依旧充裕 静待数据公布

长城证券

与以往节前净投放、节后净回笼的惯例不同，本周央行在公开市场上净投放资金1810亿元，央票发行利率保持平稳。从结构上看，本周3年期和1年期央票分别到期1500亿元和1000亿元，对冲压力较大。央行为了保持发行利率平稳，大幅增加央票发行量的难度较大。本次差别调整存款准备金率冻结的2000亿资金正好弥补了这个缺口。资金面的宽松对本周债市走稳起到了主导作用。从资金成本看，节后回购利率水平下降较多，隔日回购利率下降12BP。

银行间一级市场方面，机构观望期后浓厚，回避中长期债。国债方面，7年期固息国债发在3.1%，略高于市场预期均值，首场投标倍数1.66倍，在经历了3周停发后，本期债券没对市场走向提供太多信息；金融债方面，5年期固息农发债发在3.21%，落在市场预期区间上限，高于二级市场利率3BP，7年期浮息农发债的发行利差为40BP，两券的认购倍数均低于1.6倍，显示市场缺乏热情。与此相对应，1年期固息国开债发在2.25%，低于市场预期与二级市场利率，认购倍数1.75倍，表明机构对短期品种的追捧；信用债方面，短融发行利率保持平稳，中票发行利率有所上升。

银行间二级市场方面，收益率曲线在差别调整存款准备金政策出台后短暂上升后，受资金面持续宽松影响趋于平稳。央票方面，3年期央票成交量较大，收益率继续上升，收于2.72%，较上周二上升了1BP；国债方面，5年左右国债收于2.75%，上升1BP，7年左右国债收于3.1%，上升5BP，10年左右债券收于3.4%，上升了6BP；金融债方面，中期券种收益率上升幅度较大，5~10年期品种上升5~8BP以上；信用债方面，短融收益率有所下降，期限较长的中票收益率继续上升。

交易所市场方面，本周上证国债指数继续小幅震荡，周五报收于126.64点，下降0.04点。上证企债指数节后下行，收于143.64点，较节前下跌0.23点，成家金额26.8亿，略有放大。中信标普可转债指数则在短期内爆发，上涨了7.46%，走出了10连阳的行情，价升量增。

债市周评

期货周评

铜市交投活跃 期指快速拉升

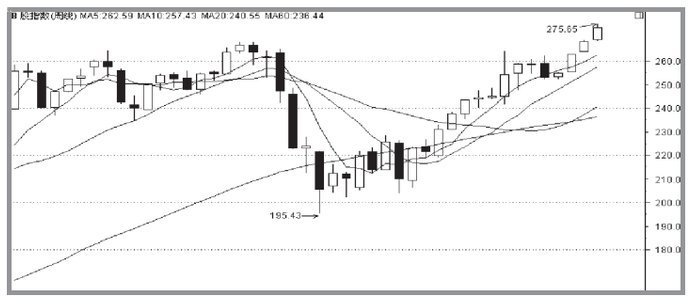
招商期货

本周伦铜继续保持上行之势，周中铜价再度刷新两年来高点；市场交投十分活跃，持仓量创历史新高，显示资金炒作热情不减。沪铜跟随伦铜走势上行，主力1101合约周五收盘报63890元/吨，较前周上涨5.38%，距前期高点仅一步之遥。展望后市，全球流动性盛宴大幕已经开启，过剩的流动性及其引发的通胀预期将是后市推升铜价的主要动能。现货方面，伦铜库存继续减少，铜期货升水低位运行，伦铜现货仍呈强势。国内方面，受制于人民币升值预期，沪铜表现较伦铜偏弱，但管理层料将维持当前偏宽松的政策基调不变，各种紧缩操作将明显延缓，从而利好铜价。整体而言，铜价上行趋势保持良好，伦铜有望上探8800美元/吨一线，对应沪铜66000元/吨附近。

本周期指快速拉升，IF1011直逼3400。尽管十月上旬房地产调控的具体政策相继出台及央行上调六家银行存款准备金率，但A股市场均未受到影响，投资者做多热情不减。上证指数在周四稍作调整后，周五轻松站上年线。市场强势可见一斑。从当前政策看，房地产调控政策只是前期国十条的细化和严格执行，并无新的更严厉政策出台；而差别存款准备金率的执行相对于目前宽松的流动性影响有限。相反，美联储决定适时推出进一步宽松的货币政策，此举加大市场通胀预期。未来全球流动性或进一步泛滥，通胀预期将推动期指继续上升。不过经过本周大幅上涨后，上证指数离3000点心理关口不远，预计上证指数或轻松突破3000点，但之后市场或出现小幅技术性调整。预计下周期指先扬后抑，建议投资者继续保持逢低介入的操作思路。

本周国际金价再创新高，市场交投活跃。本周伊始，美联储宽松预期带来的美元贬值便直接提振黄金，令金价再次突破前高，此后更愈战愈勇，一度突破1380美元一线。展望后市，总体而言，全球范围内的新版宽松政策已经开始陆续推出，加之疲弱的经济数据和欧洲债务问题的反复，将使得近期市场缺乏足够的信心，黄金作为能够避险和抗通胀的资产具有双重优势；同时，实物黄金的消费旺季已至，也为金价的上涨提供了可靠动力。在众多利好的推动下，我们认为金价仍有进一步上升的空间。

B股 连创新高强势尽现

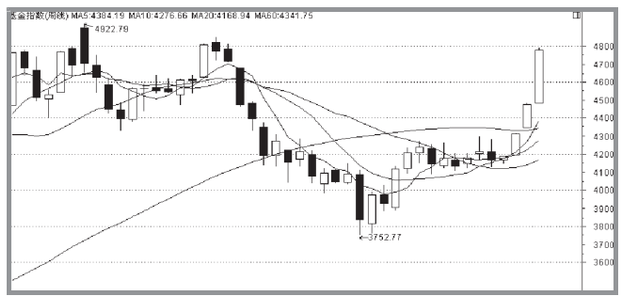


本周沪深B股指数震荡上行，双双收阳，B股市场已经连续收出周阳线，表现比较出色。沪B指最高至275.65点，再度刷新年内高点；深成B指则连续创新高，并几乎以最高点报收，成交量明显放大。终盘沪B指收报274.20点，涨2.28%；深成B指收报5941.04点，全周上涨3.09%。盘面显示，当前权重盘股领涨大市，而题材股则收低。

综合而言，10月的行情走势应是围绕通胀、升值和政策扶持而进行的行情，且一旦即将公布的9月份及三季度宏观经济数据再度好于市场预期，则权重股的估值修复机会有望继续。

（钱向劲）

分级基金表现强势

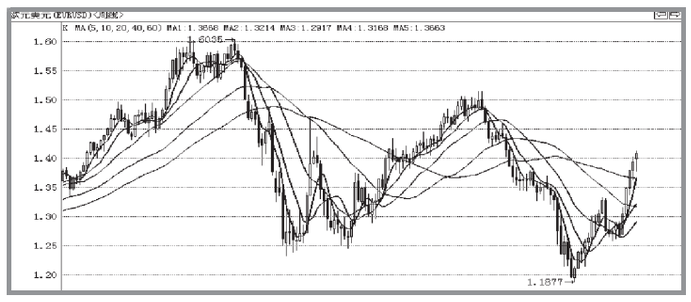


本周大盘表现强势，两市基金指数略显逊色，分级基金表现突出。数据显示，沪市基金指数周五收于4780.29点，涨幅为2.91%；深市基金指数周五收于5383.95点，涨幅为1.09%。

从全周情况看，两市涨跌不一。沪市基金指数上涨6.86%，而深市仅上涨1.26%，两市基金指数涨幅略逊沪深两市；两市基金成交量分别为118.69亿股、19.15亿股；成交额为165.72亿元、18.98亿元，均较前周大幅放大。本周创新型分级基金表现极为抢眼，双喜B周五涨停，一周涨幅更达42.22%，表现强势，瑞和远见、瑞福进取、银华锐进等分级基金也表现突出。

（方 丽）

量化宽松预期继续重压美元



本周外汇市场主要受到有关美国量化宽松货币政策的影响，美元呈现单向下跌，而非美货币多数创出新高点。周二，美联储公布的9月央行会议纪要，决定继续对进一步的量化宽松持开放态度，除非经济出现意外好转，否则仍需要进一步的量化宽松以促进经济增长，美元再次下跌。周三，美国公司财报好于预期，欧洲和美国股票市场上涨，原油价格上涨，美元下跌，澳元冲击平价水平。周四，新加坡央行宣布收紧经济政策，市场预计亚洲经济的强劲复苏会促使亚洲未来继续收紧有关政策，而美国仍可能继续进行量化宽松，致使美元大跌。

（东航国际金融）

本版作者声明：在本人所知情的范围内，本人所属机构以及财产上的利害关系人与本人所评价的证券没有利害关系。