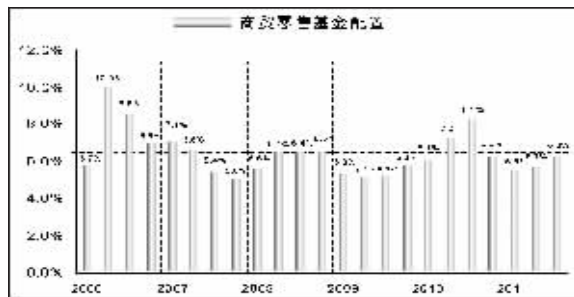


三季度基金持续增配 商贸零售长期看好

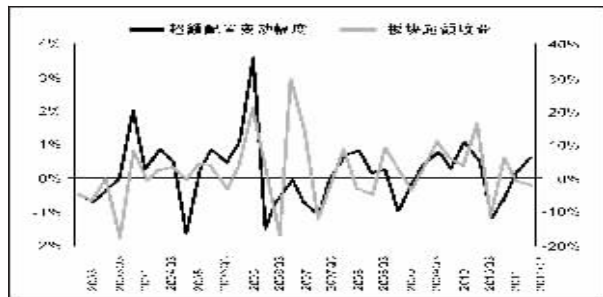
刘冰
经过上周连续5个交易日上涨后，昨日上证综指出现微调，截至收盘报于2468.25点，下跌0.21%。与传媒娱乐、环保等行业板块领涨不同的是，上周实现快速反弹的商贸零售板块，昨日则下跌0.24%...

担心，但是此次意见出台明确了国家促消费的决心，使得资本市场对于商业零售行业等消费行业发展更加具备信心。另外，从商业零售行业发展角度来看，此次工作意见明确了未来将进一步完善农村流通网络，表明超市、百货企业未来在二三四线城市以及县镇市场都将有广阔空间...

Q3 行业基金配置比例接近平均水平



商贸零售基金配置变化与板块超额收益关系



政策、估值双支持
10月25日，商务部、财政部和中国人民银行联合下发《关于“十二五”时期做好扩大消费工作的意见》，明确了“十二五”商务领域扩大消费的指导思想、基本原则、主要任务和财政金融支持政策...

整体上看，此次意见出台，将使得资本市场对于商业零售行业“十二五”期间的发展比之前预期更加乐观，因此我们维持商业零售行业“增持”的评级。行业三四季度的中短期增长暂无忧，预期2012年上半年行业增速可能将会有放缓...

维持2.1、1.3、0.6个百分点。
从历史数据上来看，基金整体行业超额配置某些板块的时候，该板块一般将获得相对大盘的超额收益。但是三季度基金虽然增配，板块却没有获得超额收益...

表现。
我们依然看好商贸零售行业的长期投资价值，并对该行业维持“增持”的评级，建议投资者持有并获中长期期的投资收益。
从9月份以及“十一”期间重点零售企业的销售数据来看，商贸零售行业的整体数据较好，预计商贸零售行业三季报应能延续二季度的平均增速...

有色金属：三底渐成 整装待发

王文静
近日，在欧债危机债务全面解决方案达成初步框架、10月汇丰中国PMI初值数据强劲以及美国部分最新经济数据向好等三因素推动下，海外基本金属价格呈现底部反弹，平均反弹幅度在6%... 但是，在10月18日后再次出现大幅下跌...

其他基本金属跌幅均超过10%。
我们认为未来3-6个月基本金属价格存在反弹的机会，真正反弹的时点在四季度末或一季度初期。反弹动力来自于国内经济阶段性探底成功(环比数据)、通胀回落态势确立、政策微调的可能性逐步增大...

微调和经济企稳或美国的经济数据向好等因素，很可能阶段性掩盖欧债危机的影响，使得市场获得阶段性反弹的机会。
金价：3-6个月内难有惊喜
三季度大涨价后的黄金避险功能已被削弱，市场预期全球经济或再次回归衰退，现金比黄金更令投资者感觉安全...

素的直接影响较小，价格回调多是因为下游需求回落。目前下游产业正处于初级发展阶段，产品附加值相对较低，对小金属价格的承受能力不足，成本转移能力有限... 投资阶段：逐步建仓有色股
经济增速放缓，紧缩效应持续发酵，经济继续寻底，但从环比看，四季度有望成为阶段性经济底部...

回归常态。我们不排除由于超调带来负面影响(譬如经济失速)会导致经济底部向后推迟，而货币政策提前回归常态的可能性。我们相信剩余两个多月的时间，股市虽然还可能会出现剧烈的震荡，但做空力量集中宣泄后，对经济探底成功的预期以及政策微调的预期统一将会推升投资者的风险偏好...

限限售解禁 | Conditional Shares

11月1日，A股市场共有5家上市公司的限售股解禁。
广东鸿图(002101)：定向增发限售股，去年同期定向增发价为24.00元/股，除权除息调整后为11.90元/股。解禁股9家，持股占总股本比例均低于3%...

资金流向 | Money Flow

时间：2011年10月31日 星期一
权重板块资金获利回吐

Table showing money flow data for various sectors (Information Services, Agriculture/Fishing, Textiles, Insurance, Electronics) with columns for net inflow, distribution, and performance.

Table showing money flow data for various sectors (Chemical Industry, Securities Trust, Banking, Mining, Trade) with columns for net inflow, distribution, and performance.

点评：周一两市大盘缩量震荡，板块个股继续分化。农林牧渔板块，在蓄势数日后，周一资金出现净流入，个股普涨，机构和散户增仓明显... 从周一板块资金净流出数据来看，化工、证券信托、银行和采掘板块，周一资金出现净流出，个股跌多涨少...

点评：周一两市大盘缩量震荡，板块个股继续分化。农林牧渔板块，在蓄势数日后，周一资金出现净流入，个股普涨，机构和散户增仓明显，逢低关注。信息服务板块因传媒文化个股继续大涨，周一资金继续出现净流入... 从周一板块资金净流出数据来看，化工、证券信托、银行和采掘板块，周一资金出现净流出，个股跌多涨少...

龙虎榜 | Daily Bulletin

游资增仓中小市值个股
周一中小市值个股表现非常活跃，当天20只涨停的非ST个股当中，大部分为中小市值个股。

沪市交易公开信息显示，涨幅居前的个股为华芳纺织和北巴传媒。华芳纺织，公司三季报亏损，当天受锂电池板块整体走强带动，尾盘前放量涨停，交易公开信息显示，方正证券上海延安西路营业部等券商席位游资大幅增仓，看好北巴传媒...

光通信结构性增长机会凸显

光通信结构性增长机会凸显

光通信结构性增长机会凸显
移动回传网设备市场将启动新一轮建设周期。移动互联网带来数据流量激增，将倒逼运营商启动下一代移动回传网部署，现存的海量回传网设备面临升级需求，这将拉动新一轮建设周期到来... 此外，接入网建设规模高速增长，接入网建设规模高速增长，接入网建设规模高速增长...

光通信结构性增长机会凸显

光通信结构性增长机会凸显

光通信结构性增长机会凸显
移动回传网设备市场将启动新一轮建设周期。移动互联网带来数据流量激增，将倒逼运营商启动下一代移动回传网部署，现存的海量回传网设备面临升级需求，这将拉动新一轮建设周期到来... 此外，接入网建设规模高速增长，接入网建设规模高速增长，接入网建设规模高速增长...