

那个似曾相识的历史

当前市场回顾和展望

国元视点

消化高通胀压力 市场步入宽幅震荡

10月份的经济数据表现为“通胀上行,经济环比下降”的局面,工业增加值小幅回落,扣除物价上涨因素消费总额亦出现回落,固定资产投资增速和出口增速均继续环比下滑,因此此轮货币政策调整并非是由于经济过热而采取,而是基于热钱和通胀的压力。10月份的M1和M2均双双反弹,储蓄搬家加速进行中,鉴于房市受压、债市调整、负利率下资产缩水,股市成为吸纳流动性不二场所,居民户储蓄资金负增长7000多亿,根据该指标和股市的历史相关性分析,一旦见到储蓄外流阶段性高点,股市在不久之后也将迎来阶段性高点,而中石油本周的暴拉之后也验证了阶段性高点的到来。

急跌既有技术面因素也有基本面因素,第一,前一个缺口也是本轮反弹的第三个缺口,为衰竭型缺口有回补要求;第二,通胀继续攀升,步入11月以来,部分农产品价格出现加速上涨,如糖,农业部公布的食用农产品批发价格指数环比亦迅猛增加,因此如若11月中下旬物价继续上涨,不排除年内会再次加息,过于频繁的收紧流动性无疑会打压做多;第三,尽管美元近期持续反弹,但商品价格维持高位,一旦商品展开调整,周期性品种调整难免。市场阶段性高点成立,股指将步入2900~3200之间的宽幅震荡,极端情况会不排除跌破2900,届时将是加仓良机。短期急跌后,下跌速度将趋缓,期间会伴有反弹发生,操作上注意两点,第一,短期跌幅大的品种如券商民航农业,第二,防御性品种将逐渐脱颖而出,如商业医药白酒等。 国元证券 陈琦

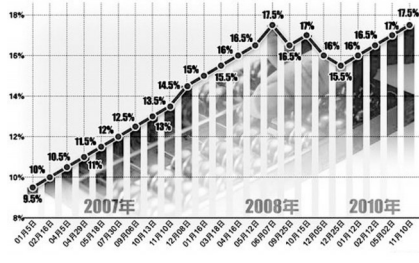
期指冲浪

期指主力暴跌270点 创上市单日最大跌幅

在经历几个交易日的移仓后,周四IF1012合约持仓超过IF1011新晋成为主力合约,周五早盘,IF1012合约延续前日尾盘跳水惯性大幅跳空低开848点,开于3529点,直接跌破20日均线以下同时跌破3500点关口,午后加速下挫,收盘时,五十日均线掉头向下对合约形成较大压力,全天呈现震荡下挫格局。截至收盘,主力合约IF1012收于33424点,暴跌2714点,跌幅为7.51%,其他三合约分别下跌7.31%、8.54%以及8.34%,期指周五跌幅创下上市七个月以来最大单日跌幅。

CPI的加速上涨和上调准备金率对商品以及期指产生利空影响,政策层面预期发生转变,随着CPI的不断高企,新一轮紧缩的货币政策周期或将拉开序幕,短期内支持市场持续上涨的动能已经消退,后市投资者应注意持续回调的风险,但货币政策的推出并不会给期现市场造成趋势性影响。周五期现市场的大幅下挫,仍属技术性回调范围,后市下跌空间打开,虽幅度有限,仍需警惕回调风险,谨慎操作。

华安期货 苏晓东



准备金率提了,CPI数据也超预期了,数据背后,人们总是习惯以史为鉴,不断寻找历史上与现今环境相似的情形,试图从中参透未来。那么当前的情况像历史上的哪个阶段?人们众说纷纭。

从资金的动向来看,有人说,像2007年初。新增开户数开始增加,储蓄资金出现分流迹象,新基金发行转暖。从加息、加准备金的周期来看,有人说,像2006年

下半年。两年半来第一次加息,今年以来第四次上调存款准备金率,紧缩的步伐才刚刚起步,股市的环境依然有利。(但我们并不这么认为)然而从物价涨幅来看,结果或许有所不同。

10月的CPI涨幅达到4.4%,11月以来,与民生相关的商品价格依然在高歌猛进。尽管秋粮丰收,但农民在涨价预期下的惜售心态,导致东北部分大米加工厂因原料短缺而歇工。即便日后这批原粮能被顺利收购,加工而成的成品粮价格想必不低,通胀形势堪忧。

那么,宏观经济政策是否会更多关注“抗通胀”,而非“保增长”呢?10月的经济数据还显示,尽管工业增加值同比增速仍有小幅下降,但主要是因为基数原因。在此情况下,超预期上涨的物价会成为政策着力点。

原油价格上涨提振石油板块 石化双雄异动点评

原油是一种特殊的商品,进入21世纪以来,原油价格走势与美元指数基本呈现负相关关系。

宽松的货币政策使原油价格得到有效支撑。从中长期角度讲,原油价格与主要货币流动性的关联度更高,货币的易投放难回收决定了油价中长期上涨的趋势。美国仍然实行着低利率政策,美联储新一轮定量宽松货币政策也已出台,其最终目标是刺激经济增长,主要途径有两条,一是提升中长期通胀预期,二是促进出口,这两条途径都需要借助美元贬值。我们认为此轮宽松的货币政策至少会延

续到明年年底,因而原油价格在这段时间内能够得到有效支撑。

预计明年原油均价将突破100美元。我们认为从目前各国的货币政策前景来看,美国央行相对于欧洲央行更为激进,美元跌破71.15的历史低点是大概率事件,预计明年原油均价将突破100美元。

最能受益于原油价格上涨的是上游开发生产环节。最能受益、也是最先受益于原油价格上涨的无疑是上游开发、生产环节。该环节中上市公司较多,但同时油服装备行业细分领域也非常多,彼此之间的竞争并不明显,行业整体上都将会受益

这点好似今年的年初,在经济增长无忧(也就是就业无忧)的背景下,保障民生的焦点转向了治理高企的房价;如今,治理房价依然是一项不容懈怠的任务,同时,政策焦点将更多地转向对高企的物价关注。

其实,股市并不畏惧加息、加准备金等市场化的手段,因为其效力需要时间来积累。更让人担忧的,是一些行政化的调控手段,往往会对股指构成明显的压力。

就治理通胀而言,历史上曾用过的行政手段包括价格干预以及信贷额度控制。

近十年来,发改委曾在2004年4月15日和2008年1月15日宣布过限制涨价的行政干预。人民银行和银监会曾在2007年10月和2010年1月动用过严厉的信贷额度控制。之后的股市都出现了明显下跌。

密切关注通胀的演进,这是指示未来的重要线索。 中银万国



于原油价格的上涨。

行业“推荐”评级。我们重点推荐:海油工程(600583)、杰瑞股份(002353)、中国石油(601857)、中海油服(601808)。

民族证券

如何选择新兴产业子行业 选取技术生命周期的视角

我们总结了历史上发生的历次技术革命规律,从策略角度就大家最为关心的几个问题进行探讨,包括技术泡沫的特征,本轮技术革命的核心技术群,如何在复杂的战略型新兴产业中选择具有投资价值的细分领域等。根据技术生命周期S曲线和技术渗透率指标,在7大新兴产业下38类子行业中,重点推荐15个新兴子行业的投资机会。

历史上前五次技术革命全部产生于

能源、动力、交通通讯三大领域,当前的新兴产业与之非常相似。在这一轮经济长周期的繁荣已经结束的背景下,我们认为以新兴产业技术集群为代表的新一代技术革命即将来临,接下来很有可能发生一场以绿色、智能、可持续性为特征的技术革命,这预示着新经济主导产业格局的转变,并将激发一轮新兴产业投资的热潮。

通过对7大新兴产业下38类子行业应用技术周期的S曲线模型,我们认为锂

电池、永磁电机、核电设备、智能电网、建筑节能、LED、合同能源管理、污水处理、物联网、三网融合、新型平板显示、高铁、城市轨道交通、卫星产业和化工新材料这15个子行业均处于技术生命周期的增长繁荣期,投资价值已经来临。

短期来看,部分新兴产业上涨幅度较大,股价高位回落风险增大。我们看好三网融合、建筑节能、绿色节能灯照明和智能电网4个子行业的市场表现。 民生证券

震荡行情下,科学投资才是硬道理

种种迹象表明,在各种利空利好及不确定性因素的综合作用下,跨上3100点后的中国股市将进入又一个较长的震荡周期。

在这样的行情及未来不确定的预期下,客观科学的“量化投资”作用就更加明显。作为国际主流的投资方式逐渐被中

国投资者接受,并很快在市场中出现,数量化投资类型产品也即将添新军。

据悉,方正证券将于近日发行方正金泉友2号集合资产管理计划,而这个产品就是以适合中国证券市场的数量化策略包为依托,依据国内顶尖的行情及财务数据

库,使用方正基金量化评价体系精选投资标的,通过方正高频量化交易系统实施运作,以避免投资的盲目性和局限性,追求在适当的风险水平下获得较高收益。这对于将处在“俯卧撑”市下的基民来说无疑是个好消息。

全新福美来三代荣获“2010中国汽车车身开发金奖”

近日,由中国汽车工程学会汽车车身技术分会主办,湖南大学汽车车身先进设计制造国家重点实验室承办的“2010中国汽车车身技术国际研讨会”在湖南省长沙

市隆重召开。首度亮相的全新福美来三代,得到车身国际研讨会代表的高度评价和科交会代表的高度关注。经民主评价统计后,全新福美来三代以最高分荣获“2010

中国汽车车身开发金奖”。

目前全新福美来三代安心“1+1”抢订礼上礼网络预定活动已经正式开展,8万元的预售价格也显示了福美来一贯务实亲民路线。