



新时代晨会纪要

主编:白建康

2011年07月25日

第1649期

国内市场

国内指数	收盘	涨跌
沪深300	3,068.11	8.97
深证综指	1,213.14	7.06
深证100R	4,469.11	17.04
深证A指	1,270.60	7.88
深证B指	750.69	1.54
上证指数	2,770.30	4.40
上证180	6,404.64	14.79
A股指数	2,901.45	4.55
B股指数	285.57	1.72

海外指数	收盘	涨跌
道-琼斯	12681.20	43.25
恒生指数	22444.80	457.51
金融时报	5935.02	35.13
纳斯达克	2858.83	24.40
日经指数	10132.10	121.72

商品期货	最新价	涨跌
原油	99.25	-0.60%
黄金	1616.60	+0.94%
白银	40.45	+0.82%
CBOT黄豆	1370.00	-0.74%
LME3月铅	2690.00	-0.37%
LME3月铜	9675.00	-0.05%
LME3月铝	2590.00	+1.97%
LME3月锌	2495.00	+1.84%

人民币汇率中间价(人民币元/外币)	
1美元	6.4313
1港元	0.8256
100日元	8.184
1欧元	9.2277
1英镑	10.4635

新时代证券公司研发中心
责任编辑:马楠

美债务上限问题没有解决 短线A股维持弱势

收盘情况:

上周五两市情况:上证综合指数上涨5点,收于2771点,涨幅0.18%;深成指上涨51点,收于12352点,涨幅0.42%;中小板指数上涨27点,收于6083点,涨幅0.45%;两市成交为1579亿元,较上周四成交量减少210亿元。

盘面特征:

上周五大盘在外围股市上涨带动之下,企稳小幅反弹,盘中呈现弱势震荡局面,最终沪市收出一根小阳线。两市成交量较上周五萎缩一成左右,连续第五个交易日萎缩,市场热情不足。盘面具体特点:一,中小盘股票反弹幅度想多较多,周期性权重股板块反弹幅度靠后。酒店旅游、电子信息、农药化肥、家电、非金属品、食品和发电设备等反弹幅度相对较多。煤炭、房地产、有色、电力等权重板块涨幅靠后。二,水泥板块成为市场为数不多的亮点。全天板块涨幅超过2%。主要还是受到业绩预增利好影响。但多数个股已处于阶段性高点。

海外市场:

美国主要股指上周五涨跌互见,AMD出色业绩刺激科技股上涨,卡特彼勒令人失望的财报给道指带来压力。美国参议院上周五否决了此前在众院获得通过的一项将提高国债上限和大幅削减政府开支捆绑在一起的计划。美国总统奥巴马也首次公开承认美国国债有违约风险。美国国债上限问题或将再度成为市场关注的焦点。美元指数微跌;黄金和原油期货小幅上扬;LME有色期货合约跌多涨少。

操作策略:

上周五大盘比预期反弹幅度要弱,市场对利好变得有些麻木。两市成交量连续萎缩,市场大资金对短线后市持有谨慎态度。同时,上周五海外再传利空因素,美国债务上限问题仍没有得到彻底解决。这势必影响国内A股市场心态。我们预计短线大盘仍将弱势震荡,上涨可能性较小。操作建议:逢高降低仓位,谨慎追涨。

(袁浩)



美债务谈判再度破裂 避险资产获上涨动力

美国举债上限的谈判再陷僵局。当地时间 23 日，美国总统奥巴马再度召集两院领袖就提高举债上限进行谈判，但无果而终。分析人士称，围绕美国债务上限问题的争吵让股市不大可能很快得到喘息机会，具有避险功能的黄金则有望进一步上扬。而相对于上世纪七八十年代，现时的美国，基本不可能承受债务违约带来的一连串极其严重的政治、经济和社会后果。美国国债不会违约，"违约"的将是全球经济的常规前景。

仔细分析美国政治结构版图。美国当下出现了极其罕见的美国民主党在参众两院同时占多数的格局，因此，美国共和党在政策选择上必须体现出和民主党政府尖锐的对立性，强化了共和党一贯主张的"基本教义"的政策倾向，也就是减税、低福利、低政府开支，尤其是对奥巴马政府强行通过医疗改革法案的强烈不满促使共和党企图以同意债务上限提高为筹码，逼迫民主党政府在未来十年内减税 2 万至 4 万亿美元。为此，美国国会不惜制造了"美国债务违约的未来可能"的图景，在全球市场面前出演了一场有声有色的皮影戏。

又一块新能源大蛋糕即将摆上餐桌 重点公司探秘

曾几何时，风电概念股引领的新能源狂潮，席卷 A 股市场，趋之者若鹜。在陆上风电经过了长达数年的翻番式增长之后，发展速度似已成强弩之末。不过，与陆上风电相对应的，海上风电即将迎来其"黄金十年"。本月国家能源局在相关座谈会上表示，计划到 2015 年，海上风电装机总量将发展到 5000MW，2020 年这一规模提高到 3 万 MW——一个千亿元的市场正在开启大门。国产整机厂商，目前在海上风电的进展中可分成三个梯队。已在去年首轮海上特许权招标中拿到份额的是第一梯队，包括华锐风电、金风科技和上海电气；已经有海上风电样机下线的为第二梯队，代表为湘电股份；第三梯队则是才启动前期研发工作的长征电气和华仪电气；其他零部件环节，上市公司中以叶片和塔架两个环节有明显进展。中材科技、天顺风能、泰胜风能、大金重工等涉足。

八一建军节将至 多只军工股票有爆发力

随着八一建军节的临近，军工股又开始活跃起来。从以往走势来看，军工股因题材突出、催化剂不断而成为了 A 股市场最为活跃的焦点板块之一。业内人士指出，随着八一建军节到来这一时间节点的临近，"航母下水"等题材将刺激军工股再度爆发。广发证券在研报中指出，目前虽然军工行业估值高于 60 倍，但更重要的是行业和公司仍处于成长初期阶段，具有大集团背景、国防和民用双重的广阔成长空间；中长期看好兼具基本面支撑、受益武器装备提升、又有足够大的产业发展前景，并有整合预期的公司，如哈飞股份(600038)、航空动力(600343)、中国卫星(600118)、中航光电(002179)、中航精机(002013)等。在短线的操作上，券商分析师建议关注，航母下水对中国重工(601989)、中国船舶(600150)、中船股份(600072)、广船国际(600685)等个股带来投资机会。



食用油限价令或松动 粮油上市公司演绎"兴奋"

去年 11 月底实施的食用油限价令已让不少粮油生产企业苦不堪言。随着限价令今年 6 月底到期, 7 月上旬市场有传闻称鲁花花生油"打响了粮油企业产品提价的第一枪"。被限价令压抑半年之久的油脂企业, 在可预见的一个月内或许将迎来大规模的价格上涨。某大型券商分析师告诉《每日经济新闻》记者, 涨价预期将直接成为粮油上市公司股价表现的催化剂。在 A 股市场中, 西王食品(000639)和东凌粮油(000893)是油脂行业值得关注的两个投资标的。

(刘建伟)

商品期货

由于欧洲通过救助希腊的方案, 国际油价 22 日上涨, 纽约油价 6 周以来首次盘中重返每桶 100 美元上方。到当天收盘时, 纽约商品交易所 9 月交货的轻质原油期货价格上涨 74 美分, 收于每桶 99.87 美元, 涨幅为 0.75%, 盘中最高达到 100.19 美元, 自 6 月 10 日以来首次重破百元大关。上周, 纽约油价上涨 2.63 美元, 涨幅为 2.70%。纽约黄金期货价格周五收盘上涨, 略低于历史最高收盘价格。美国国会参议院否决了众议院一项调高政府借债上限的计划, 从而给市场带来了新的担忧情绪。当日, 纽约商业交易所(NYMEX) 下属商品交易所(COMEX) 8 月份交割的黄金期货价格上涨 14.50 美元, 报收于每盎司 1601.50 美元, 涨幅为 0.9%, 较周一创下的每盎司 1602.40 美元的历史最高收盘价仅低 90 美分

上周五股指震荡收阳十字星, 结束此前四连阴走势, 美债和欧债危机谈判取得进展以及央行再度净投放缓解资金紧张局面是市场止跌企稳的主要推动力。不过当前地方债违约问题继续蔓延、银行业圈钱不止、扩大资源税改革以及地产调控政策升级等消息还是困扰着市场, 成交量持续萎缩就是最好的佐证, 缺乏量能的有效配合, 股指大幅走强的可能性不大, 短期继续缩量震荡构筑头肩底形态右肩为主。操作上, 建议继续保持短线思路对待, IF 指数下方支撑 3170。

近期内, 国内大部分商品期货呈现出高位震荡的行情特征。如沪铜大部分时间在 71500-72500 区间内震荡, 豆粕震荡区间为 3350-3400, 豆油为 10200-10400。从短期看, 由于铜、豆油、豆粕等主要期货品种都已经反弹至各自上部阻力区域附近, 短期多头力量已经得到较大程度释放, 在市场出现新的实质性利多题材之前, 预计铜、锌、豆粕、豆油、玉米等几个主要期货品种短期有望出现技术性回调。

部分主力期货品种与股市相关概念板块交易性机会相关性分析:

重视程度	期货品种	昨日收盘价	短期压力位	短期趋势	交易性机会预期比较大的股票。
	IF1203	3183.0	3300	震荡	
	IF1108	3075.0	3200	震荡	
	IF1109	3088.2	3250	震荡	
	IF1112	3133.0	3300	震荡	
	美原油08	99.87 \$	100 \$	震荡	
	美黄金08	1601.50 \$	1600 \$	震荡	
★	伦铜电3	9682.00 \$	11000 \$	震荡	
★★	沪铜1110	72190	80000	震荡	000630铜陵有色 600362江西铜业



					600326西藏天路
★	沪铝1110	17640	18000	震荡	600219南山铝业 600888新疆众和
★	沪锌1110	18790	23000	震荡	600331宏达股份 002114罗平锌电
★	沪铅1110	17580	20000	震荡	豫光金铅
★★	橡胶1201	36110	40000	震荡	600500中化国际 海南橡胶
★	燃油1109	5050	5500	震荡	600028中国石化
★★	黄金1112	330.20	320	震荡	山东黄金002155辰州矿业 600576万好万家 600489中金黄金 601899紫金矿业 600655豫园商城 600311荣华实业
★	螺纹1110	4925	5200	震荡	600581八一钢铁 600117西宁特钢
★	PVC1109	8065	10000	震荡	002092中泰化学
★★	焦炭1109	2286	2500	震荡	西山煤电；集中能源； 开滦股份；安泰集团； *ST山焦；新兴铸管
★	白糖1201	7367	7000	震荡	600191华资实业 000911 南宁糖业 600737中粮屯河
★★	棉-1201	21710	35000	震荡	600359新农开发 600540新赛股份敦煌种业
★★	籼稻 1201	2548	2700	震荡	600598北大荒600127金健米业
★★	PTA1201	9576	13000	震荡	002493荣盛石化； 000036；000507

说明：1、重视程度由低向高依次分别以 1-2 颗星表示，1 颗表示关注，2 颗表示高度关注。

(刘建伟)

外汇市场

希腊重获偿债机会，美债上调期限逼近

上周五的外汇市场，比前一日温和一些，但对欧债危机和美国国债上限问题的担心仍是市场跟踪的敏感地带，具体分析：

1. 上周五评级机构惠誉表示，鉴于希腊获得欧元区的第二轮援助，该机构将把希腊主权(发行人)评级定为限制性违约评级，同时一旦国债互换计划完成，或将给予希腊一个新的低投机级评级。其在周五公布的一份声明中表示，降低希腊援助贷款利率并延长贷款期限为该国提供了



重新获得偿债能力的机会，并将为其评级提供支撑。

2. 上周五德国财政部在公布的月度报告中指出，德国2011年第二季经济成长步伐放慢，这种疲态可能持续至今年下半年。报告显示，德国经济在二季度可能持续以放缓的速度成长，特别是工业方面显示出扩张步伐有所减缓。其实，德国央行已在7月月报中表示，国内需求对德国经济复苏的支持正越来越大，同时出口所发挥的作用则下降。

3. 上周五美国总统奥巴马表示，无论如何其将使债务上限得到上调，债务违约不是选项之一。奥巴马称，"美国从未出现过债务违约，现在也不会。无论如何，我都将会使联邦政府债务上限得到上调。"他表示，如果未能解决债务上限及预算问题，将损及所有美国民众，民主党及共和党均有责任解决美国预算及债务问题，其也将在债务及预算问题上进行一些妥协，并愿意签署一个包含一些困难选项的减赤计划。

欧元/美元: 上方阻力见于1.4550和1.4440，支撑见于1.4240和1.4300。在1.4440附近卖出，目标在1.4300附近平仓，止损在1.4500上方

英镑/美元: 上方阻力见于1.6440和1.6350，下方支撑见于1.6240和1.6200。在1.6350附近卖出，目标在1.6240附近平仓，止损在1.6400上方

美元/日元: 上方阻力见于78.70和79.20，下方支撑在于78.00和77.00。在78.70附近卖出，目标在78.00附近平仓，止损在79.00上方

美元/加元: 上方阻力见于0.9600和0.9550，下方支撑见于0.9400和0.9470，在0.9470附近买入，目标在0.9540附近平仓，止损在0.9420下方

澳元/美元: 上方阻力见于1.0880和1.0950，下方之支撑见于1.0700和1.0790。在1.0880附近卖出，目标在1.0790附近平仓，止损在1.0930上方

(侯嘉庆)

债券市场

分离债近期存在机会

昨日国债指数收于128.81点，上涨了0.02%，成交1755万。沪企债指数收于145.42点，下跌了-0.03%，成交量5.3亿元。沪公司债指数收于129.34点，下跌-0.04%，成交4亿元。分离债市场收于126.68，跌幅为-0.06%，成交0.73亿。

城投债近期连续下跌，目前城投债的价位仍未完全反映城投债的风险，资金面又遭遇偏紧的预期，城投债成为机构纷纷抛售的对象。城投债恐慌的主要原因在于市场担忧地方融资平台所面临的资金成本进一步上升、负债过度的风险。

本周央行通过公开市场操作净投放资金190亿元。银行间市场债券质押式回购各品种利率持续上扬，七天品种利率基本保持在5%以上，这显示出近期市场资金面紧张的局面并未缓解，对债市造成较大的冲击。

可转债同时具有股票期权和债权的双重特性，其风险收益特征非常独特。市场上涨时，可转债通常紧随正股上涨，而市场下跌时，由于可转债的债权特性和强制回售、转股价向下修



正等保护性条款，往往显示出抗跌的特性。目前正股的估值较低，转股动力较强，同时转债价格合理，向下风险有限，未来更有望在攻防转换后的蓝筹估值修复行情中分享股市上涨收益。

(张宝春)

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，保证报告所采用的数据和信息均来自公开合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

新时代证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司客户使用。报告信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态，投资者应自行关注本公司相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“新时代证券公司研究发展中心”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

新时代证券有限责任公司

地址：北京西城区金融大街1号A座9层

联系人：马楠

电话：010-83561316

邮箱：manan@xsdzq.cn