



2011.10.10

国泰君安晨报

康凯
0755-23976023
kangkai@gtjas.com
编号 S0880511010009

摘要:

国庆期间海外主要股市大幅波动、先抑后扬，但股指基本都没有恢复到节前最后一个交易日的高度。成品油价格自今年以来首次下调，未来油价下行的可能性大于大幅上涨的可能性；黄金周国内主要城市楼市成交惨淡，或将继续拖累经济；近期出版了有关天然气系列专题报告，对天然气的生产及消费、定价及改革机制、非常规天然气等各方面做了详细论述；煤机行业深度报告预计未来五年行业 CAGR 可达 22%，重点推荐林州重机和天地科技。

目录

全球金融市场统计信息	2
宏观与政策要闻	8
> 国庆期间海外宏观、股市动态	8
> 国内宏观周报—10月通胀或显著缓解，经济下滑趋势未改	8
策略观点透视	9
> 一周市场观点	9
行业与公司信息	9
> 10月以来，国际原油价格再现大幅波动	9
> 伦敦金属周四全线大涨期铜升近 6%	10
> 国际油价回调，2011年成品油价格首次下调	11
> 伦敦金属周四全线大涨期铜升近 6%	11
> 黄金周国内主要城市楼市成交惨淡	12
债券市场	12
金融工程	12
今日报告精粹	13
> 金融工程与衍生品周报/双周报/月报：《周边涨跌互现，A股走势不明》	13
> 基金周报/月报/定期报告：《前三季度股票基金净值损失较大 看反弹可战略建仓》	13
> 行业专题研究报告：石油与天然气《天然气的生产与消费进入快速发展时期》	14
> 行业专题研究报告：石油与天然气《天然气定价机制与价格改革》	15
> 行业专题研究报告：石油与天然气《非常规天然气的发展刚刚起步》	15
> 行业深度研究：机械制造业《分享煤机行业千亿盛宴》	15
新股询价定价报告	16
本月国内重要经济信息披露	16
本周海外市场重要经济信息披露	17

全球金融市场统计信息

海外市场指数		收盘	1日 涨跌 (%)	5日 涨跌 (%)	本年 涨跌 (%)	期货市场		收盘	1日 涨跌 (%)	5日 涨跌 (%)	本年 涨跌 (%)
道琼斯	11103.12		-0.18	1.74	-4.10	纽约 NYMEX	82.98		0.47	4.77	-12.17
标普 500	1155.46		-0.82	2.12	-8.12	布伦特 ICE	103.75		1.68	-1.02	10.97
纳斯达克	2479.35		-1.10	2.65	-6.54	纽约黄金现货	1635.80		-1.05	0.83	14.22
日经 225	8605.62		0.98	-1.09	-15.87	LME3 月期铜	7369.00		1.99	4.99	-23.24
香港恒生	17707.01		3.11	-1.69	-23.13	LME3 月期铝	2228.00		0.00	3.29	-9.80
香港国企	8887.53		3.69	-4.20	-29.98	LME3 月期铅	1940.00		0.94	-2.27	-23.92
英国 FTSE100	5303.40		0.23	3.41	-10.11	LME3 月期锌	1920.00		2.84	3.23	-21.76
法国 CAC40	3095.56		0.66	3.81	-18.64	LME3 月期镍	18905.00		-0.24	7.41	-23.62
德国 DAX30	5675.70		0.54	3.16	-17.91	LME3 月期锡	22950.00		3.64	12.78	-14.68
						CBOT 大豆	1158.25		-0.47	-1.76	-16.90
						CBOT 豆粕	300.10		0.13	-1.51	-18.96
						CBOT 豆油	49.07		0.31	-1.76	-15.02
						CBOT 玉米	600.00		-0.91	1.27	-4.61
						CBOT 小麦	607.50		-1.38	-0.29	-23.51
						郑棉				-2.01	-31.11
						郑糖				2.07	4.60

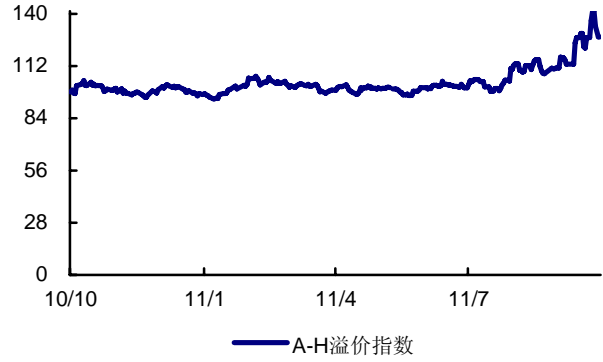
海外新兴市场指数		收盘	1日 涨跌 (%)	5日 涨跌 (%)	本年 涨跌 (%)
巴西圣保罗	51243.62		-2.00	-2.07	-26.06
印度孟买	16232.54		2.79	-2.79	-20.85
俄罗斯 RTS	1308.72		-0.24	1.32	-26.07
台湾加权	7211.96		1.12	-0.19	-19.62
韩国 KOSPI100	1759.77		2.89	-0.54	-14.20

国内市场指数		收盘	1日 涨跌 (%)	5日 涨跌 (%)	本年 涨跌 (%)	货币市场		收盘	1日 涨跌 (%)	5日 涨跌 (%)	本年 涨跌 (%)
上证综合	2359.22		-0.26	-3.04	-15.98	美元指数	78.75		0.14	0.25	-0.35
深证成指	10292.33		0.04	-2.33	-17.39	美元/人民币	6.36		-0.08	0.33	3.88
沪深 300	2581.35		-0.26	-3.30	-17.48	人民币 NDF (一年)	6.37		0.06	0.92	1.04
中小板	5685.36		-0.15	-5.85	-23.84	欧元/美元	1.34		0.14	1.68	0.10
创业板	791.13		-0.10	-6.21	-30.46	美元/日元	76.80		-0.09	-0.22	5.63
上证国债	129.77		0.02	0.04	2.77	银行间 R007	4.81		-5.19	15.39	-24.10
上证基金	3895.33		-0.19	-3.05	-14.53	美国 10 年期 国债利率	2.08		4.49	8.41	-36.95

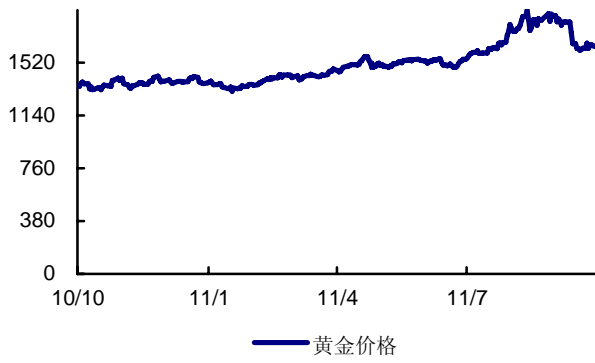
BDI 指数



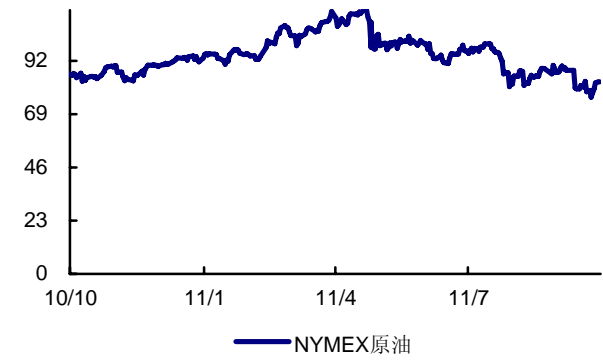
A-H 溢价指数



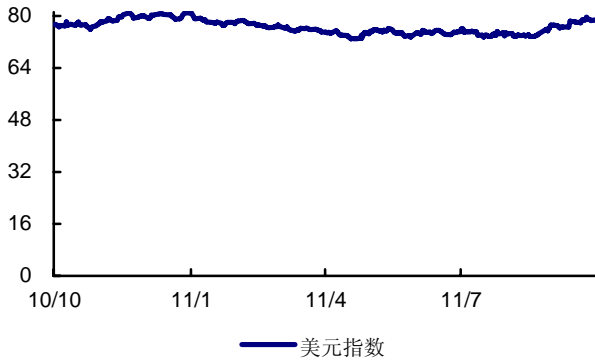
黄金价格



NYMEX 原油



美元指数



CRB 商品价格指数

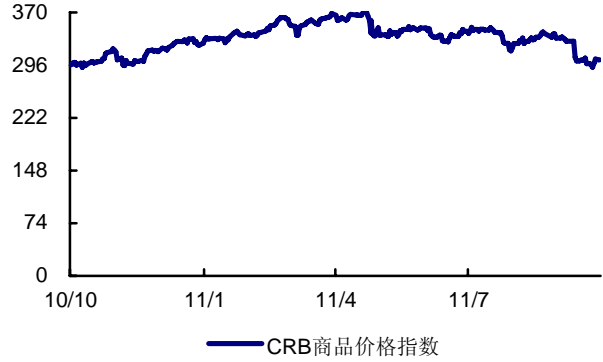


表1.2011/10月行业配置评级建议表（最后更新时间：2011.09.18）

配置评级	行业
增持	农业 食品饮料 金融 房地产 运输设备业 家用电器业 运输
中性	医药 纺织服装业 批零贸易业 机械制造业 电气设备 建筑工程业 社会服务 公用事业 钢铁 有色金属 煤炭
减持	

注：本表格为策略团队观点，因考虑重点和时间期限有所不同，可能与行业研究员观点有一定差异

表2.近期上市公司盈利预测及投资评级变动表（2011.07.09-2011.10.09）

（若盈利预测为空白，则该报告为不含盈利预测数据的点评类报告）

代码	公司名称	研究员	现价	调整前				调整后			
				11EPS	12EPS	评级	目标价	11EPS	12EPS	评级	目标价
000811	烟台冰轮	吕娟 王帆	13.03	0.49	0.69	增持	16.00	0.47	0.68	增持	20.00
000069	华侨城 A	孙建平 李品科	6.39	0.80	1.05	增持	11.00	0.80	1.01	增持	12.00
000527	美的电器	方馨	14.74			增持	24.00	1.13	1.47	增持	22.00
002024	苏宁电器	刘冰 汪睿	10.41	0.74	0.94	增持	17.25	0.74	0.95	增持	16.00
300253	卫宁软件	魏兴耘 董瑞斌	28.99	0.95	1.38	首次				增持	46.00
300130	新国都	魏兴耘 周易	20.60	0.74	1.04	谨慎增持	25.00			增持	25.00
600519	贵州茅台	胡春霞 张楷滢	190.59	7.52	9.87	增持	245.00	7.58	10.00	增持	245.00
600221	海南航空	宋伟亚	5.74			谨慎增持	9.00	0.70	0.66	谨慎增持	8.00
000750	国海证券	梁静 崔晓雁	16.58	0.64	0.49	中性	5.01	0.49	0.57	谨慎增持	16.70
600588	用友软件	魏兴耘 袁煜明	22.19			增持	25.00	0.60	0.78	增持	27.00
601299	中国北车	王帆 吕娟	4.52			增持	10.50	0.35	0.41	增持	7.00
002242	九阳股份	方馨	9.09			增持	20.00	0.86	0.98	增持	15.45
002158	汉钟精机	王帆 吕娟	18.19			增持	29.50	0.81	1.09	增持	28.30
002375	亚厦股份	韩其成 张琨 王丽妍 熊昕	29.48			谨慎增持	45.00			谨慎增持	41.50
300157	恒泰艾普	魏兴耘 袁煜明	41.00			增持	60.00	0.61	0.87	增持	55.00
600739	辽宁成大	梁静	14.85	0.89	1.02	增持	21.07	1.89	1.06	增持	21.07
600809	山西汾酒	胡春霞 张楷滢	72.22	2.05	3.09	增持	93.00	2.13	3.33	增持	100.00
000562	宏源证券	梁静 崔晓雁	13.97	0.93	1.07	增持	20.60	0.86	1.02	增持	17.50

002344	海宁皮城	刘冰 汪睿	23.59	0.83	1.17	中性	24.00	0.88	1.22	谨慎增持	28.80
000933	神火股份	杨立宏 尹西龙	14.33	0.94	1.26	谨慎增持	16.50	0.99	1.35	谨慎增持	19.00

表3.近期上市公司盈利预测及投资评级一览表 (2011.09.09-2011.10.09)

代码	公司名称	评级	现价	目标价	10EPS	11EPS	12EPS	研究员	报告日期
600790	轻纺城	谨慎增持	6.82	8.50				刘冰 汪睿	2011-09-28
600875	东方电气	增持	22.47	28.00				刘骁 康凯	2011-09-27
600050	中国联通	增持	5.12	7.50				康凯 余周军	2011-09-23
600030	中信证券	增持	11.25	13.84				梁静 崔晓雁	2011-09-22
000651	格力电器	增持	19.99	29.00	1.52	1.96	2.40	方馨	2011-09-21
600271	航天信息	增持	27.01	35.00				魏兴耘 袁煜明	2011-09-21
600498	烽火通信	增持	28.09	36.93				杨昊帆	2011-09-20
002281	光迅科技	增持	33.95	51.33				杨昊帆	2011-09-20
002527	新时达	增持	17.65	25.00	0.40	0.58	0.80	刘骁 康凯	2011-09-20
300101	国腾电子	增持	30.13	40.00				魏兴耘 袁煜明	2011-09-20
300139	福星晓程	增持	53.32	65.00				魏兴耘 熊俊	2011-09-20
000960	锡业股份	谨慎增持	23.70	28.00				桑永亮	2011-09-16
601668	中国建筑	增持	3.38	4.50	0.31	0.42	0.52	韩其成 张琨 王丽妍 熊昕	2011-09-15
000858	五粮液	增持	36.30	49.00	1.16	1.66	2.33	胡春霞 张楷滢	2011-09-14
600497	驰宏锌锗	谨慎增持	18.11	20.00				桑永亮	2011-09-14
900950	新城B股	增持	0.47	1.20	0.41	0.62	0.93	孙建平 李品科 丁明	2011-09-13

表4.近期未上市新股询价定价表 (2011.09.09-2011.10.09)

代码	公司名称	询价区间	定价区间	10EPS	11EPS	12EPS	研究员	报告日期
002622	永大集团	19.00-20.89	20.78-23.05	0.74	1.03	1.37	刘骁 康凯	2011-09-29
300271	紫光华宇	33.06-38.82	40.25-47.44	1.27	1.91	2.88	魏兴耘 袁煜明 范国华	2011-09-27
601669	中国水电	4.81-5.92	5.53-6.80	0.30	0.39	0.52	韩其成 王丽妍	2011-09-23

							张琨 熊昕	
300270	中威电子	31.24-36.92	38.34-45.44	0.86	1.43	2.08	魏兴耘 袁煜明 范国华	2011-09-23
300269	联建光电	14.20-17.04	15.62-18.74	0.56	0.71	1.02	魏兴耘 周易 熊俊	2011-09-22
002623	亚玛顿	34.70-39.30	41.70-47.10	1.36	1.51	1.93	韩其成 张琨 王丽妍 熊昕	2011-09-22

表5.近期调研信息（2011.09.13-2011.10.13）

代码	公司名称	主题	时间	地点	研究员
600761	安徽合力	了解公司近况	2011-10-10—2011-10-11	安徽合肥	吕娟
		2011年秋季糖酒会（沈阳）	2011-10-06—2011-10-13	辽宁沈阳	张楷湔 胡春霞
300164	通源石油	调研油服行业及公司所处射孔服务行业景气度，公司订单及募投项目进展。	2011-09-29—2011-09-30	陕西西安	吴凯
600418	江淮汽车	了解公司情况与汽车行业基本面	2011-09-26—2011-09-27	安徽合肥	白晓兰
002372	伟星新材	了解塑料管材行业发展状况与公司最新局面下的竞争战略	2011-09-26—2011-09-27	浙江临海	张琨
600548	深高速	参加公司反路演活动，实地考察清连高速及宜连高速	2011-09-26—2011-09-29	广东深圳	崔书田
000999	华润三九	了解公司基药产品情况。	2011-09-25—2011-09-26	广东深圳	张一甫
002353	杰瑞股份	调研油气装备及服务行业景气度，了解公司订单、产能利用率等情况。	2011-09-23—2011-09-23	山东烟台	吴凯
300078	中瑞思创	中小市值研究团队 2011 杭州联合调研	2011-09-23—2011-09-23	浙江杭州	张堃 陈辉 金润
002263	大东南	中小市值研究团队 2011 杭州联合调研	2011-09-23—2011-09-23	浙江杭州	张堃 陈辉 金润
300144	宋城股份	中小市值研究团队 2011 杭州联合调研	2011-09-22—2011-09-22	浙江杭州	张堃 陈辉 金润
002203	海亮股份	调研海亮股份	2011-09-22—2011-09-23	浙江绍兴	桑永亮 蔡鼎尧
600366	宁波韵升	调研宁波韵升，了解稀土加工业生产现状	2011-09-22—2011-09-22	浙江宁波	桑永亮
300206	理邦仪器	参加理邦仪器联合调研	2011-09-22—2011-09-23	广东深圳	郑磊
300113	顺网科技	中小市值研究团队 2011 杭州联合调研	2011-09-21—2011-09-21	浙江杭州	张堃 陈辉 金润
002595	豪迈科技	了解轮胎模具行业、公司产能利用率、订单等情况。	2011-09-21—2011-09-22	山东高密	吴凯
002115	三维通信	中小市值研究团队 2011 杭州联合调研	2011-09-20—2011-09-20	浙江杭州	张堃

						陈辉 金润
300025	华星创业	中小市值研究团队 2011 杭州联合调研	2011-09-20—2011-09-20	浙江杭州	张堃 陈辉 金润	
600125	铁龙物流	了解公司特箱盈利模式和发展前景等	2011-09-19—2011-09-20	辽宁大连	宋伟亚 崔书田	
002444	巨星科技	中小市值研究团队 2011 杭州联合调研	2011-09-19—2011-09-19	浙江杭州	张堃 陈辉 金润	
002490	山东墨龙	了解公司对行业看法, 以及产能利用率、订单等情况。	2011-09-17—2011-09-19	山东寿光	吴凯	
002551	尚荣医疗	了解新 GMP 对公司订单的影响, 行业空间有多大, 各级医院的进展情况, 公司未来的市场规划, 拓展策略, 地域、医院规模, 毛利率和净利率在近两年呈逐步下降趋势, 原因是什么, 未来趋势如何	2011-09-16—2011-09-16	广东深圳	陈宗超 金润 孙金钜 张赞	
300072	三聚环保	了解各募投项目的建设进展及产销情况, 重点关注在油田伴生气、煤化工、气体净化等领域的市场推广进展。	2011-09-16—2011-09-18	北京	胡珏	
002313	日海通讯	行业景气的判断, 下游客户 (移动、联通、电信) 各业务未来的规划情况, 海外销售规划	2011-09-15—2011-09-15	广东深圳	陈宗超 金润 孙金钜 张赞	
300200	高盟新材	重点了解反光材料、太阳能背板胶等新兴应用领域拓展及现有产品的产销情况	2011-09-15—2011-09-15	北京	胡珏	
300099	尤洛卡	了解公司填充材料、乳化液自动配置装置等新产品进展情况, 以及主营业务订单情况。	2011-09-15—2011-09-17	山东泰安	吴凯	
002583	海能达	数字通信系统的出口情况, PDT 第一批试点、第二批试点、标准确立的进展, PDT 市场空间的估算, 竞争如何, 市场份额预计能有多少	2011-09-14—2011-09-14	广东深圳	陈宗超 金润 孙金钜 张赞	
002052	同洲电子	数字电视一体机业务规划及执行进展	2011-09-14—2011-09-21	广东深圳	余周军	
600875	东方电气	调研东方电气, 了解出口市场开拓和核电订单下半年交付情况, 讨论后续核电发展规划变动的可能	2011-09-13—2011-09-15	四川德阳	刘骁	
300146	汤臣倍健	了解保健品市场格局, 公司渠道开拓和订单情况, 未来市场、渠道的开拓计划, 产品线情况, 未来品牌投入以及三费的变动	2011-09-13—2011-09-13	广东广州	陈宗超 金润 孙金钜 张赞	
002450	康得新	重点了解公司在光学膜方面进展、募投项目建设、产品产销及增发等情况	2011-09-13—2011-09-14	北京	胡珏	

表6.专题会议安排表

会议主题	会议时间	会议地点	报名截止日期	备注
------	------	------	--------	----

宏观与政策要闻

国庆期间海外宏观、股市动态

9月26日到10月7日这两周，欧美股市基本呈现V字型走势，国庆期间，欧美股市普遍反弹，道琼斯指数上涨1.74%，标普500上涨2.13%，德国DAX指数上涨3.16%，法国巴黎CAC40指数上涨3.81%。

点评：

欧债危机继续向纵深发展，欧洲领袖在救助资金来源这一关键问题上仍存在分歧。欧洲央行、IMF、欧盟委员会对希腊经济状况及紧缩性财政政策的具体执行效果并不满意，原定于4号发放的第六笔希腊援助款项（80亿欧元）被推延。比利时和法国正商议救助德克夏银行的最终方案，目前银行业救助方案仍在国家层面，并未上升到欧盟层面，默克尔表示对银行注资应首先由各自国家承担，最后才是EFSF。关于EFSF扩张的方案，目前仅剩斯洛伐克和马耳他尚未投票表决，此前反对EFSF扩容的斯洛伐克自由及团结党暗示作出让步，给EFSF扩容在斯洛伐克的通过带来希望，我们认为最终欧元区各国议会通过EFSF扩容方案是大概率事件。

英格兰银行10月议息会议决定维持官方利率在0.5%不变，决定实行QE2，将其资产购买规模从2000亿英镑扩张至2750亿英镑，资产购买计划将从10月10日开始执行，并在4个月内执行完毕。欧洲10月议息会议决定维持利率不变，决定启动2个长期再融资操作，一个10月启动，为期12个月，另一个12月启动，为期13个月。9月欧元区HICP预估值为同比增长3%，高于8月的2.5%，根据我们的估算，9月HICP环比增长0.78%，高于8月的0.19%，通胀压力又有所加强。

美国经济逐渐企稳，9月就业数据表现良好，新增非农就业10.3万人，优于市场预期的8.8万人，也优于修正后的8月的5.7万人，9月失业率则连续三月稳定在9.1%。近期就业数据及制造业信心、消费信心数据的企稳暂时缓解了美联储进一步宽松政策推出的急迫性，联储将继续等待。

10月7日，美国十年期国债收益率报收于2.1%，美元指数报收于78.75，欧元兑美元收在1.338，我们对后期美元表示看好，到达80的概率较大。

薛鹤翔

S0880110100143

021-38674809

xuehexiang008730@gtjas.com

国内宏观周报—10月通胀或显著缓解，经济下滑趋势未改

姜超	021-38676430	jiangchao6164@gtjas.com	S0880511010045
吕春杰	021-38676051	lvchunjie@gtjas.com	S0880511010058
汪进	021-38674624	wangjin008085@gtjas.com	S0880511080005

点评：

统计局食品价格9月下旬涨幅放缓，农业部农产品价格10月以来显著回落，而搜猪网猪价在9月底已经连续4周回落。我们预测9月CPI或仍在6%以上高位，但10月份或将大幅回落至5.3%。PPI方面，10月国内油价在年内首次下调，而国内钢价或创下年内新低，均意味着10月的生产资料价格将大幅下降，我们预测9月PPI为6.8%，但10月将大幅回落至5.8%。通胀在10月或将显著缓解。

9月主要监控城市地产成交基本和8月持平，而10月初的地产成交面积大幅下滑，“金九银十”的消失意味着地产销售季调环比的大幅下滑，或将继续拖累经济。

在此背景下，9月制造业PMI季节性反弹力度不及往年、产品库存再度堆积，4季度该趋势将会延续，而8月工业企业出现的收入和利润反弹也只是短期现象。

9月第5周，A股换手率再创新低、信用利差继续扩大，但债券期限利差延续反弹、消费持续跑输能源，风险指标开始出现背离的信号。因此，风险偏好可能正在酝酿变化，但近期很难出现趋势性上升。

9月最后一周反映银行间市场资金状况的质押式回购（R007）利率攀升至5.0%附近，反映的是货币市场资金再次偏紧，季末因素或是主要原因。票据直贴利率连续创出新高，表明目前企业资金紧张的情况仍在加剧。从08年9月份政策大幅调整的背景是8月的CPI降到5%以下，工业增速下降到13%以下，即通胀缓和而经济减速成为主要矛盾。而我们预测9月份的工业增速就将下降到13%左右，CPI在11月也会下降到5%以下，通胀和经济增长的地位正在发生重要变化，因此年底政策或有调整可能。

目前中小企业面临的经营困难与经济增速持续放缓有关，而紧缩导致的融资困难更进一步加剧了中小企业的生存压力，因而中小企业生存环境的改善或要等到年底政策调整之后。

策略观点透视

一周市场观点

钟华	021-38674602	honghua008457@gtjas.com	S0880511010056
----	--------------	-------------------------	----------------

国庆期间海外市场伴随欧债危机先抑后扬，周初由于担忧希腊违约概率上升，全球股市出现较大幅度调整，周中伴随欧元区宣布一系列银行的资本重组，股票市场企稳并呈现反弹，周五则由于西班牙、意大利评级下调而出现调整。

点评：

国庆期间，海外股市先抑后扬，希腊度过“违约期”的惊险一周，但是股指基本都没有恢复到A股市场节前最后一个交易日的高度，一方面在于欧债援助新方案虽然获得德、法支持，但是后续走向何方包括金融机构的资本重组仍将任重道远，另一方面，欧美经济的回落愈发明显，政策支持上似乎除了定量宽松找不到有效对策，股票市场处于阶段性稳定却缺乏向上的底气。就A股而言，节前弱势调整中担忧希腊债务违约的一次性风险有望缓解，9月PMI暗示着经济放缓、通胀回落的事实，但是却并非到迫切需要政策放松的程度，市场的震荡筑底更多需要依靠自身的力量，由于目前的经济放缓属于小幅阶段，3季报的盈利有望在行业、公司内部分化并形成一定机遇，行业配置推荐大金融、地产、交运设备和通讯。

行业与公司信息

10月以来，国际原油价格再现大幅波动

10月4日纽约WTI原油价格跌至75.67美元/桶，刷新一年低点；伦敦布伦特原油价格跌至99.79美元/桶，自今年2月初以来首次收于100美元/桶以下。

就在人们以为油价会从此“一蹶不振”时，5日国际油价大涨，逆转了前三个交易日连续大跌的行情。到5日收盘时，纽约WTI原油价格上涨5.30%，收于79.68美元/桶；伦敦布伦特原油价格上涨2.95%，收于102.73美元/桶。

截至 10 月 7 日收盘时，纽约 WTI 原油价格收于每桶 82.98 美元，全周上涨 3.78 美元，涨幅为 4.77%。伦敦布伦特原油价格收于每桶 105.88 美元，全周上涨 3.12 美元，涨幅为 3.04%。

点评:

国庆期间国际原油价格先跌后涨，9 月 30 日 WTI 和 BRENT 原油收盘分别为 79.2,102.76 美元，在国庆期间最低收盘曾分别达到 75.67,99.79 美元，但随即国际油价又连续上涨三天，10 月 7 日收盘 82.98,105.88 美元。

国际油价在国庆期间的波动最大的影响因素是欧洲债务危机的进展，随着希腊、意大利、西班牙相继深陷危机，对全球经济前景但又进一步加剧，对石油的需求也蒙上阴影，因此油价接连下跌。而美联储主席伯南克的关于美联储将采取进一步行动避免经济重陷衰退的表态，英国央行和欧洲央行表示将开始新一轮量化宽松的举动，以及欧洲领导人对欧盟救助基金的一些列表态，促使国际油价重新开始上涨。

在基本面方面，利比亚、加拿大、北海油田的原油供应相继恢复，进一步缓解了供应紧张的局势，一些机构的数据显示，欧佩克 9 月份的产量已经达到了近 3 年来的最高。而美国能源署公布的修正数据显示，美国 7 月份日均需求为 1855.5 万桶，比去年同期低 4%，其中汽油 896 万桶，是 2000 年以来的最低水平，比去年同期低 3.7%。基本面的宽松可能会使国际油价进一步承压。

经济数据方面有有好有坏，美国供应管理协会公布的美国 9 月份非制造业指数为 53.0 略好于预估的 52.9。美国劳工部数据显示，美国首次申请失业救济人数截止 10 月 1 日当周为 40.1 万人，比上周修正后的人数增加了 1 万人，四周平均为 41.4 万人，与上月相比略低。美国持续申请失业金人数，截止 9 月 24 日为 370 万人，减少了 5.2 万人，但是四周平均为 373.9 万人，与上月相比没有变化。美国的非农就业人数增加了 10.3 万人，其中私营部门就业人数增加 3.7 万人，好于预期。但是美国失业率连续第三个月保持在 9.1%。

复杂的经济局势，宽松的供应、减少的需求，这些都将使油价承压，但是美国、欧洲的宽松经济政策和经济刺激计划，又可能刺激油价上行。我们的观点是，在没有意外事件发生的情况下，WTI 油价将继续在 80-90 美元附近震荡，BRENT 则将在 100 美元附近震荡。目前油价下行的可能性大于大幅上涨的可能性。

王刚

S0880511080007

010-59312817

wanggang010960@gtjas.com

伦敦金属周四全线大涨期铜升近 6%

因市场受欧洲央行重启经济刺激措施正面影响，伦敦金属交易所(LME)基本金属 10 月 6 日收盘全线大涨。LME3 个月期铜收盘大涨 405.0 美元，报收于 7226.0 美元/吨，涨幅为 5.9%，创下自 2010 年 2 月 11 日来最大单日升幅。纽约商品交易所(COMEX) 12 月期铜收盘上涨 14.05 美分，涨幅 4.5%，报于 3.2465 美元/磅，为 9 月 27 日以来的最高收盘价。

其他金属方面，LME 3 个月期铅收涨 33.0 美元，报收于 1924.0 美元/吨。LME 3 个月期锌收涨 24.0 美元，报收于 1868.0 美元/吨。LME 3 个月期铝收涨 58.0 美元，报收于 2228.0 美元/吨。LME 3 个月期镍收涨 555.0 美元，报收于 18955.0 美元/吨。LME 3 个月期锡收涨 1045.0 美元，报收于 22145.0 美元/吨。

点评:

我们对有色板块四季度依然偏谨慎，看好的品种为小金属中的锆、钨、锡以及贵金属中的黄金。我们判断中国年内能否出现流动性放松以及宏观经济触底回升还需要观察，而欧美债务风险依然存在不确定性，即便债务风险已经被市场充分反应，经济低迷的形势可能还会持续比较长时间，目前还没有转好的明确信号，所以我们认

为要做好工业金属及相关股票的在较长时期里低迷的准备。

在以上判断基础上，我们的思路与之前变化不大，首先是价格上涨大趋势比较明确的金属，主要标的为供给集中且受到限制的品种，典型是锆、钨、锡，这些金属对应的股票都是有色板块中弹性较高的品种。此次股市系统性下跌中给了投资者买入这些股票的机会，一旦经济回暖甚至反转，这些股票都会有比较好的变现。其次是黄金，在低迷经济形势下，黄金相对工业金属会有相对收益，黄金股在近期大幅调整之后，以目前金价 340 元/克估算，黄金股估值已在 20 倍区间附近，可以适当加仓。

蔡鼎尧

S0880110090104

021-38674743

caidingyao008733@gtjas.com

国际油价回调，2011 年成品油价格首次下调

国际油价回调：从 9 月 7 日到 10 月 4 日，布伦特原油期货价格一直处在一个明显的下行空间，价格从 9 月 7 日的 115.80 美元/桶下降到了 10 月 4 日的 99.79 美元/桶，不到一个月，降幅达到 13% 以上。与此同时，纽约商品交易所原油期货价格从 89.34 美元/桶跌倒了 75.67 美元/桶，跌幅更是超过 15%。

按照国内现行成品油定价机制，当国际市场原油连续 22 个工作日平均价格变化超过 4% 时候，可相应调整国内成品油价格。

国家发改委发出通知，决定自 10 月 9 日零时起将汽柴油价格每吨降低 300 元。这是发改委 2011 年以来首次下调成品油价格。

点评：

国内则终于下调了成品油价格，每吨汽柴油均下调 300 元。此次调价的布伦特、辛塔、迪拜三种原油加权均价大概在 107.8 美元，如果布伦特原油的价格能持续低于 103 美元的话，那么还有希望再下调一次，目前来看有些困难。

目前国内更多的焦点在定价机制的改革，从发改委官员的表态来看，改革的方向是缩短调价间隔，增加调价频率，修改挂靠原油品种。我们认为年内推出新定价机制的可能性仍然存在。

王刚

S0880511080007

010-59312817

wanggang010960@gtjas.com

伦敦金属周四全线大涨期铜升近 6%

因市场受欧洲央行重启经济刺激措施正面影响，伦敦金属交易所(LME)基本金属 10 月 6 日收盘全线大涨。LME3 个月期铜收盘大涨 405.0 美元，报收于 7226.0 美元/吨，涨幅为 5.9%，创下自 2010 年 2 月 11 日以来最大单日升幅。纽约商品交易所(COMEX) 12 月期铜收盘上涨 14.05 美分，涨幅 4.5%，报于 3.2465 美元/磅，为 9 月 27 日以来的最高收盘价。

其他金属方面，LME 3 个月期铅收涨 33.0 美元，报收于 1924.0 美元/吨。LME 3 个月期锌收涨 24.0 美元，报收于 1868.0 美元/吨。LME 3 个月期铝收涨 58.0 美元，报收于 2228.0 美元/吨。LME 3 个月期镍收涨 555.0 美元，报收于 18955.0 美元/吨。LME 3 个月期锡收涨 1045.0 美元，报收于 22145.0 美元/吨。

点评:

我们对有色板块四季度依然偏谨慎,看好的板块为小金属里的锆、钨、锡,以及贵金属里的黄金。我们判断中国流动性放松及宏观经济触底年内能否出现还需观察。而欧美方面,债务风险还不能说暴露完毕,或者就算未来暴露完毕,经济低迷的形势可能还会持续较长时间,何时能转好也需继续观察。所以我们认为工业金属及其股票的低迷要做好较长期的思想准备。

在这种宏观判断的前提下,我们的投资思路和之前的变化不大。首先是价格上涨大趋势比较明确的金属,表现为供给集中且受限,典型金属是锆、钨、锡,他们对应的股票都是有色板块中的高弹性股票,此次股市系统性下跌给了投资者买入这些股票的机会。将来经济回暖甚至反弹,这些股票都会有很好的表现。其次,低迷的经济中黄金股值得重点关注。在近期股价大幅调整后,我们测算 340 元/克的金价,黄金股估值在 20 倍左右,考虑到、4 季度的黄金消费旺季到来,可以适当加仓。

桑永亮

S0880511010034

021-38676052

sangyongliang@gtjas.com

黄金周国内主要城市楼市成交惨淡

在今年十一黄金周,各地楼市成交惨淡,传统的“金九银十”未能改变楼市的低迷局面,房价过快上涨的势头受到了初步遏制。传统的“银十”开局阶段楼市甚至比今年的“黑 9 月”更低迷。

中国指数研究院 10 月 8 日发布“十一”期间部分城市的楼市交易数据。根据该研究机构对 20 个城市的监测,发现,绝大部分城市的交易数据均同比 2010 年下滑,总成交量同比下降 44%,其中部分城市下滑程度严重。

这 20 个城市包括北京、上海、深圳、南京、成都、福州、苏州、青岛、厦门、贵阳、东莞、惠州、重庆、武汉、昆明、哈尔滨、宁波、徐州、扬州、连云港。

其中有 16 个城市楼市成交量同比下跌,8 个城市成交量跌幅在 50%以上,跌幅最大的深圳和宁波,分别达到了 90.25%和 78.04%,上海的跌幅也达到了 72.79%。而交易同比上涨的城市则包括成都、武汉、东莞、惠州。但成都和武汉的涨幅都在 20%以下。

价格方面,主要城市成交均价呈现下降趋势,十一长假七天,北京市商品住宅的整体成交均价为 16861 元/平米,同比去年黄金周下滑 5.7%,环比 9 月同期,下降 27.5%;广州一手住宅网签均价为 10440 元/平方米,与去年同期网签均价 12199 元/平方米,大跌 14.4%。

债券市场

金融工程

今日报告精粹
金融工程与衍生品周报/双周报/月报：《周边涨跌互现，A股走势不明》

蒋瑛琨

021-38676710

jiangyingkun@gtjas.com

S0880511010023

《金融工程与衍生品周报》的目的是根据不同指标与模型综合判断市场短期走势、量化配置与套利机会。周报包括 word 版与 excel 版，Word 版给出主要结论，excel 版给出模型详细测算数据。本周周报认为，周边涨跌互现，A 股走势不明。主要结论如下：

(1) 股指期货：

期现套利价差：上周现货市场成交量持续低迷，主力合约较标的指数基本维持了溢价，且溢价率显著增加；我们认为期指市场投资者对近期现货市场持续下跌并不认同；预计本周现货市场将维持震荡格局，基本面若无利空消息，则持续下跌可能性较小。

跨期套利价差：与前一周相同，各合约之间价差相比上周均继续缩减，表明近月合约走势持续略强于季月合约；可见投资者对短期后市略偏乐观的态度，更多是基于超跌反弹。主力合约相对于次近月合约平均价差略有缩减，投资者较难进行跨期套利。

20 大会员持仓：上周 9 月前 20 大会员净空单变化对次日市场涨跌准确率较前周有所下降，为 60%；考虑上周全部合约持仓量维持在高位，仅节前一天有所减少，且成交量同样维持在阶段性的高位；我们认为期指市场上多空双方分歧较大，鉴于前 20 大会员净空单较上周再度增加，可见空方略占优势。

日内跨期套利：上周日内跨期套利机会仍然不小（日内高频交易）。

(2) 融资融券：

与前周相反，上周沪深信用交易市场融资买入金额与融资买入余额占比呈现低开低走之势；说明前周信用市场有所恢复的人气，随着上周现货市场的持续疲弱，再陷低迷；鉴于十一假期海外市场低开走高，我们认为本周大盘将以振荡走势为主。

(3) 交易基金：

传统/创新封基：B 类仍预示大盘抵抗下跌，A 类长期配置机会显现。

ETF 交易基金：商品 ETF 成交卷土重来。

(4) 量化投资：

SVM 技术择时：SVM 本周看涨，近 10 周判断正确率 70%。2011 年以来 SVM 模型累计超额收益 8.2%。

市场情绪指数：本期 GMX 指数下降 0.14 为 -2.00，GMVX 指数下降 0.04 为 -0.58，情绪综合指数已接近下阈值，表明市场情绪已过度悲观，未来市场有反弹需求。

动量与阻力短线择时：模型预测下两周 HS300 指数上涨的概率为 0.3132，震荡偏弱。

周期非周期轮动：上期，我们成功预测了周期相对非周期走强，10 月份我们预期周期走强的概率为 0.36，不过由于 8 月份的消费者信心指数暂未公布，该结果的可靠性要受一定的影响。

行业动量反转模型：本期共振模型推荐建筑材料和电气设备行业。

GARP 选股：上期 GARP 组合跑输沪深 300 与 300 等权，利用最新数据我们给出了 10 月份 GARP 组合。

动量反转选股：上周动量组合略跑赢大盘，反转组合跑输大盘。

详细模型与数据请参考：《金融工程与衍生品周报_周边涨跌互现，A 股走势不明》（excel 版）。

基金周报/月报/定期报告：《前三季度股票基金净值损失较大 看反弹可战略建仓》

吴天宇

021-38676788

wutianyu@gtjas.com

S0880511010053

全周上证指数、沪深 300 和深证综指回报率分别为 -3.04%、-3.63% 和 -5.29%，中证 100、200 和 500 指数的回报率分别为 -2.83%、-4.17% 和 -6.34%，小盘股跌幅巨大。中小板和创业板综指下跌幅度亦接近 6%。行业方面，采掘行业、金融服务和食品饮料板块回报率居前，其中采掘行业逆势小幅上涨 0.34%；11 个行业跌幅高于 5%，木材家具、农林牧渔和石油化工板块跌幅高于 7%，其中木材家具行业下跌 8.54% 跌幅最大。本周股票方向基金净值继续显著下跌，前三季度累计损失不小。

本周封闭式基金大幅下挫。上证基金指数和深证基金指数区间回报率分别为-3.05%和-3.41%。本周基金市场总计成交 42.21 亿元，与前一周相比差异不大。

瑞福进取溢价 23.36%；大成优选和建信优势动力的折价率分别为 5.94%和 5.28%。同庆 A 和同庆 B 分别折价 3.70%和溢价 0.28%；瑞和小康及瑞和远见分别折价 5.46%和溢价 7.20%；国泰优先和国泰进取分别折价 4.76%和溢价 12.48%。合润 A 及合润 B 分别折价 10.10%和溢价 12.88%。银华稳进和银华锐进分别折价 27.52%和溢价 33.30%。双禧 A 和双禧 B 分别折价 27.31%和溢价 25.47%。申万菱信和申万菱信分别折价 28.76%和溢价 66.95%。汇利 A 及汇利 B 分别折价 6.82%和溢价 0.12%。景丰 A 及景丰 B 分别折价 7.03%和折价 11.90%。信诚 500A 和信诚 500B 分别折价 25.02%和溢价 29.90%。银华金利和银华鑫利分别折价 21.64%和溢价 46.32%。嘉实多利优先和嘉实多利进取分别折价 9.68%和溢价 48.39%。建信稳健和建信进取分别折价 18.54%和溢价 17.81%。泰达宏利聚利 A 和聚利 B 分别折价 14.93%和折价 24.37%。中欧鼎利 A 和聚利 B 分别折价 11.36%和溢价 0.94%。分开募集债基中，裕祥 B 折价 8.62%最低，天弘添利折价 27.56%居末。封闭债基中，富国天丰折价最小，为 2.06%，华富强化折价 16.68%居末。老封基折价率为 8.90%。折价率最高为银华的 14.00%，最低为开元的 2.85%。

三季度的大幅下挫使得封基的分红能力和此前累积的未分配利润受到了大大的侵害。近期封基市场的调整和折价率的扩大，除了加速赶底的特征，也体现了对分红能力进一步弱化的担忧。由于资金成本的快速上升，各类可交易产品的折价补偿或到期收益都有明显扩大之势。封基整体仍将维持和股票市场同步的走势。分级 LOF 中，由于部分基金整体溢价显著，因此后续市场抛压仍不小，但 A 类份额的长期价值随着折价率的扩大不断凸显出来。

策略观点坚定认为 4 季度将出现 09 年 7 月以来最重要反弹。景气度会在政策变化后迅速变化。通胀将会在 4 季度脱离高位，从而改变对于紧缩的预期。欧元危机将会在 10 月份明显改观，这将会降低政治对欧元区问题缓解的阻力。即使政策不变，流动性在 4 季度将确定性环比改善。从低点开始的反弹幅度将依据政策是否转向而不同，若不转向，预期底的反弹幅度在 15%左右，若转向，则幅度会超过 30%。建议加大权益类基金资产的配置。

行业专题研究报告：石油与天然气《天然气的生产与消费进入快速发展时期》

王刚

010-59312817

wanggang010960@gtjas.com

S0880511080007

我国常规天然气远景资源量 56 万亿立方米，可采资源量 22 万亿立方米；天然气分布相对集中，主要分布在四川、鄂尔多斯、塔里木、柴达木、准噶尔、松辽、东海、莺-琼和渤海湾九大盆地。至 2009 年天然气累计探明地质储量超过 7 万亿立方米，进入世界储量前列国，但探明率只有 12%左右，勘探潜力大。

近年来，我国国内天然气产量持续保持高位增长，年均增长率达到 12%，在 2009 年世界前 10 名产气大国中，排名第七。

2000 年以来，我国天然气平均消费增速高达 16%，超过除核能之外的其他一次能源的增速。天然气消费集中在川渝、环渤海、长三角和东南沿海四大地区。四川、北京、江苏、广东位于前几位。

我国 2009 年起天然气供需缺口开始显现，当年国内供应缺口 5.1%。2010 年扩大到 9.8%。根据《中国能源发展报告（2009）》预计，到 2015 年、2020 年，供需缺口将达到 30%、40%左右。

2007 年国家发布《天然气利用政策》，天然气消费结构日益优化，城市燃气和发电比例逐渐上升，形成相对均衡的结构。

为解决天然气供求矛盾的问题，天然气发展提出了“海陆并举、液气俱重、多种渠道、保障供应”的发展举

措。对于常规天然气，主要通过液化天然气（LNG）和管道气进口。未来常规天然气的供应格局将由目前的单一的国内供应为主转变为国产气、进口 LNG、进口管道气多气源联合供气。

行业专题研究报告：石油与天然气《天然气定价机制与价格改革》

王刚	010-59312817	wanggang010960@gtjas.com	S0880511080007
----	--------------	--------------------------	----------------

天然气从上游到下游可分为勘探生产、长输管道、下游应用三个部分，天然气终端销售价格也就相应的有出厂价格、长输管道的管输价格和城市输配价格三部分组成。目前我国天然气出厂价格实行的是国家指导价，跨省输送费用也是由国家统一制定，而城市输配价格由省一级价格主管部门管理。

国际天然气没有统一的价格，而是形成了北美、欧洲、亚太三大主要市场。北美地区天然气自给能力较强，市场发达、市场竞争决定天然气价格。亚太地区日本韩国则以进口 LNG 为主，价格更多与原油挂钩。欧洲地区既有大量管输进口天然气，也有 LNG，管输气价格主要谈判确定，LNG 主要挂靠原油。

我国目前天然气价格仍受到国家管制。无论是与可替代能源相比，还是与国际天然气贸易价格相比，我国天然气价格都偏低。

天然气价格改革主要目的是让市场成为价格形成的主导力量，理顺与可替代能源的价格关系，促进天然气资源的节约和有效利用，缓解国内供应紧张的局面，目前讨论的天然气价改方案有很多，但是无论哪种方案，天然气价格的提高都是必然的结果。

行业专题研究报告：石油与天然气《非常规天然气的发展刚刚起步》

王刚	010-59312817	wanggang010960@gtjas.com	S0880511080007
----	--------------	--------------------------	----------------

非常规天然气是指尚未充分认识、还没有可以借鉴的成熟技术和经验进行开发的一类天然气资源。按照资源禀赋特征和赋存的介质分类，非常规天然气主要包括：煤层气、致密砂岩气、页岩气、天然气水合物、水溶气、浅层生物气等。

中国非常规天然气资源量达 280.6 万亿立方米，是常规天然气资源量的 5.01 倍。目前，我国致密砂岩气、煤层气的勘探开发形成了工业规模的产能，而页岩气和天然气水合物，尚处于调查、研究或是小规模开发阶段。

煤制天然气项目具有能源转化效率高、单位热值耗水量低和二氧化碳排放量低的优点，是煤制能源产品最有效的利用方式之一。但煤制气项目投资大、风险高，其经济性需要考虑多方面的因素，煤炭价格和天然气销售价格是关键影响因素。

作为天然气的可替代能源，近年来液化石油气的发展受到天然气市场迅速扩张的影响而呈现出增长停滞或下降的趋势。在天然气以管道方式供应和价格偏低的优势迅速扩张的时期，LPG 行业需要寻找机会在中小城镇和广大乡村以及城市边缘管道天然气达不到的地方投资基础设施，发展用户需求。

行业深度研究：机械制造业《分享煤机行业千亿盛宴》

吴凯	0755-23976526	wukai011323@gtjas.com	S0880511090003
吕娟	021-38676139	lvjuan@gtjas.com	S0880511010047
王帆	021-38674747	wangfan009494@gtjas.com	S0880511040001

煤机行业受益于国家及企业的双重推动：煤炭行业百万吨死亡率随着开采机械化率的提升而不断降低，在安全生产重视程度日益提高的背景下，国家会进一步推动机械化开采。在企业层面，机械化可以大幅提高生产效率，在高煤价背景下，企业会获取更多利润从而有资金、动力进行设备投资。

三因素铸就煤机行业千亿需求：煤机产品的需求主要来自于新建煤矿、存量设备的更新以及机械化率提升等三方面。根据煤炭机械工业协会的预测，到 2015 年国内煤机行业的需求约 1500 亿元，未来五年的复合增长率在 22%。

综采设备是煤机的核心：以“三机一架”为核心的综采设备占煤机行业总产值的比重为 75%，市场需求超过了 1100 亿元。液压支架、采掘设备和刮板机各自约占综采设备产值的 47%、25%和 11%。其中液压支架和刮板机技术成熟，行业竞争激烈，产品毛利率在 25-30%。掘进机和采煤机技术难度大，行业集中度较高，产品的毛利率在 40-45%。

行业竞争日趋激烈：传统煤机企业主要是国有大型企业或煤企下属机修厂，但随着市场需求的提升，不断有民营企业加入该领域，行业竞争的激烈程度在不断增加。国有大型煤机企业的竞争优势主要体现在技术，以及与煤炭企业长期的合作关系。民营企业在保证产品质量的基础上，充分发挥了其灵活的运营机制和勇于开拓的精神，也在市场中占有重要地位。拥有技术、市场双重优势的企业将在竞争中胜出。

投资建议及重点公司：我们给予煤机子行业“增持”评级，重点推荐林州重机和天地科技。林州重机在市场开拓、新产品研发等方面表现了强劲的发展态势，股权激励中规定的未来三年平均 62.7%的净利润增速进一步体现了公司对未来高速发展的信心。天地科技是国内成套化能力和技术实力最强的公司，同时作为中煤科工集团的核心企业，存在资产注入的预期。

风险提示：煤炭价格、需求下降导致煤企固定资产投资意愿降低；原材料价格波动对企业利润的影响。

新股询价定价报告

本月国内重要经济信息披露

本月国内主要宏观经济数据							
公布日期	项目	GTJA10月预测	GTJA9月预测	实际公布	上期	上上期	去年同期
10-01	9月 PMI	50.0	51.5	51.20	50.9	50.70	53.80
	9月出口增速%	21.5	22.3		24.5	20.4	25.1
10-10	9月进口增速%	23.9	23.9		30.2	23.7	24.4
	9月贸易顺差(亿美元)	300.0	182.8		177.6	305.3	165.6
	9月 M1 增速%	7.7	10.4		11.2	11.6	20.9
	9月 M2 增速%	14.2	14.1		13.5	14.7	19.0
10-15	9月新增人民币贷款(亿元)	5500	5500		5485	4926	5955
	9月各项贷款余额增速%	15.8	16.1		16.4	16.6	18.5
	3季度 GDP 增长率%	8.0	9.1				9.6
10-18	9月工业增加值增速%	11.8	12.8		13.5	14.0	13.3

	1-9月固定资产投资增速%	24.1	24.9	25.0	25.4	24.5
	9月社会消费品零售总额增速%	16.1	16.5	17.0	17.2	18.8
10-14	9月CPI涨幅%	5.4	6.0	6.2	6.5	3.6
	9月PPI涨幅%	6.0	6.8	7.3	7.5	4.3

本周海外市场重要经济信息披露

本周国际主要宏观经济数据						
国家(地区)	公布日期	项目	市场预期	实际公布	与预期比较	上期
美国	10/12	9月预算月报(十亿美元)	--	--	--	-134.2
	10/12	10月7日MBA抵押贷款申请指数	--	--	--	--
	10/13	8月贸易余额(十亿美元)	--	--	--	-44.8
	10/13	10月7日首次失业人数(千人)	--	--	--	--
	10/13	10月1日持续领取失业救济人数(千人)	--	--	--	--
	10/13	10月9日彭博消费者舒适度	--	--	--	--
欧元区	10/10	10月Sentix投资者信心	--	--	--	-15.4
	10/12	8月欧元区工业产量 季节调整(月环比)%	--	--	--	1.00
	10/12	8月欧元区工业产量 工作日调整(同比)%	--	--	--	4.20
欧元区-德国	10/10	8月出口 季调(月环比)%	--	--	--	-1.80
	10/10	8月进口 季调(月环比)%	--	--	--	-0.30
	10/10	8月经常项目(十亿欧元)	--	--	--	7.5
	10/10	8月贸易余额(十亿欧元)	--	--	--	10.4
	10/13	9月消费价格指数(月环比)%	--	--	--	--
	10/13	9月消费价格指数(同比)%	--	--	--	--
	10/13	9月消费价指 - 欧盟总体(月环比)%	--	--	--	--
	10/13	9月消费价指 - 欧盟总体(同比)%	--	--	--	--
欧元区-英国	10/10	9月Lloyds Employment Confidence	--	--	--	-66
	10/11	9月RICS房屋价格余额%	--	--	--	-23
	10/11	9月BRC同类销售同比%	--	--	--	-0.60
	10/11	8月工业产值(同比)%	--	--	--	-0.70
	10/11	8月工业产值(月环比)%	--	--	--	-0.20
	10/11	8月DCLG英国住房价格(同比)%	--	--	--	-1.50
	10/11	8月制造业产值(月环比)%	--	--	--	0.10
	10/11	8月贸易余额总计(百万英镑)	--	--	--	-4450
	10/11	8月贸易余额与非欧盟GBP/Mn(百万英镑)	--	--	--	-5505
	10/11	8月制造业产值(同比)%	--	--	--	1.90
	10/11	9月英国国家经济社会研究院(NIESR)GDP预测%	--	--	--	0.20
	10/12	9月失业救济金申领人数比率%	--	--	--	4.90
10/12	8月国际劳工组织(ILO)失业率(3个月)%	--	--	--	7.90	
欧元区-法国	10/10	9月法国央行商业信心指数	--	--	--	98
	10/10	8月工业产值(月环比)%	--	--	--	1.50
	10/10	8月工业产值(同比)%	--	--	--	3.70
	10/10	8月制造业产值(月环比)%	--	--	--	1.40
	10/10	8月制造业产值(同比)%	--	--	--	4.20

	10/12	9月消费价指 - 欧盟综合 (月环比)%	--	--	--	0.60
	10/12	9月消费价指 - 欧盟综合 (同比)%	--	--	--	2.40
	10/12	9月消费价格指数 (月环比)%	--	--	--	0.50
	10/12	9月消费价格指数(同比)%	--	--	--	2.20
	10/12	9月 CPI 烟草除外	--	--	--	122.59
	10/12	8月经常项目 (十亿欧元)	--	--	--	-4.5
	10/11	9月经济观察家调查: 前景	--	--	--	47.1
	10/11	9月经济观察家调查: 当前	--	--	--	47.3
	10/11	8月经常帐户总额 (十亿日元)	--	--	--	990.2
	10/11	8月季节调整后经常收支总额 (十亿日元)	--	--	--	752.5
日本	10/11	8月经常帐户收支 (同比)%	--	--	--	--
	10/11	8月贸易余额 - 收支 (十亿日元)	--	--	--	123.3
	10/11	9月企业破产(同比)%	--	--	--	-3.60
	10/11	9月消费者信心	--	--	--	--
	10/13	9月 Bank Lending incl Trusts YoY%	--	--	--	--
	10/13	9月 Bank Lending Ex-Trusts YoY%	--	--	--	-0.50
	10/10	巴西 10月7日 FGV 预览通货膨胀 IGP-M	--	--	--	--
	10/10	巴西 10月7日 FGV CPI IPC-S	--	--	--	--
	10/10	巴西 10月9日贸易余额 (FOB)- 周 (百万美元)	--	--	--	-584
	10/11	菲律宾 8月银行贷款(同比)%	--	--	--	23.60
	10/11	菲律宾 8月银行放款(扣除逆回购)(同比)%	--	--	--	19.10
	10/11	菲律宾 8月 M3 货币供应(同比)%	--	--	--	8.30
	10/11	印度尼西亚 10月11日印尼央行参考利率%	--	--	--	6.75
	10/11	韩国 9月工业品出厂价格指数(同比)%	--	--	--	6.60
	10/11	菲律宾 8月出口总额 (百万美元)	--	--	--	4430.1
	10/11	菲律宾 8月出口总额(同比)%	--	--	--	-1.70
	10/11	马来西亚 8月工业产值 同比%	--	--	--	-0.60
	10/11	马来西亚 8月制造业销售价值 同比%	--	--	--	10.80
	10/11	巴西 10月7日 FIPE 消费价指 - 周%	--	--	--	0.22
	10/11	巴西 8月零售销售额(同比)%	--	--	--	7.10
新兴市场	10/11	巴西 8月零售销售额(月环比)%	--	--	--	1.40
	10/12	俄罗斯 8月贸易余额 (十亿美元)	--	--	--	15.2
	10/12	俄罗斯 10月10日每周消费物价指数(年至今)%	--	--	--	--
	10/12	俄罗斯 10月10日每周消费物价指数(周环比)%	--	--	--	--
	10/12	俄罗斯 8月进口额 (十亿美元)	--	--	--	27.5
	10/12	俄罗斯 8月出口 (十亿美元)	--	--	--	42.6
	10/12	韩国 9月失业率 (经季调)%	--	--	--	3.10
	10/12	韩国 9月家庭银行贷款 (万亿韩元)	--	--	--	448.0
	10/12	韩国 8月货币供应 L%	--	--	--	9.00
	10/12	韩国 8月货币供应 M2%	--	--	--	3.20
	10/12	印度 8月工业产值 同比%	--	--	--	3.30
	10/12	南非 8月制造业产量季调(月环比)%	--	--	--	-6.00
	10/12	南非 8月制造业产量未季调 (同比)%	--	--	--	-6.00
	10/13	俄罗斯 9月预算额(年至今)%	--	--	--	759.0
	10/13	俄罗斯 10月7日黄金与外汇储备 (十亿美元)	--	--	--	--

10/13	哈萨克斯坦 8 月 Real Wages YoY%	--	--	--	3.90
10/13	韩国 10 月 13 日 7 天回购利率%	--	--	--	3.25
10/13	泰国 9 月消费者信心指数	--	--	--	73.8
10/13	南非 8 月黄金产量 (同比)%	--	--	--	-3.50
10/13	南非 8 月矿业产量 (同比)%	--	--	--	-5.10

作者简介:

康凯:

执业资格证书编号: S0880511010009

电话: 0755-23976023

邮箱: kangkai@gtjas.com

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

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或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，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

本报告仅供国泰君安证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的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，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。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。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。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。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

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。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

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，需在允许范围内使用，并注明出处为“国泰君安证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息或进而交易本报告中提及的证券。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议，本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

评级说明

	评级	说明
1. 投资建议的比较标准 投资评级分为股票评级和行业评级。以报告发布后的 12 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 12 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数涨跌幅为基准。	增持	相对沪深 300 指数涨幅 15%以上
	谨慎增持	相对沪深 300 指数涨幅介于 5%~15%之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅介于-5%~5%
	减持	相对沪深 300 指数下跌 5%以上
2. 投资建议的评级标准 报告发布日后的 12 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅。	增持	明显强于沪深 300 指数
	中性	基本与沪深 300 指数持平
	减持	明显弱于沪深 300 指数

国泰君安证券研究

	上海	深圳	北京
地址	上海市浦东新区银城中路 168 号上海银行大厦 29 层	深圳市福田区益田路 6009 号新世界商务中心 34 层	北京市西城区金融大街 28 号盈泰中心 2 号楼 10 层
邮编	200120	518026	100140
电话	(021) 38676666	(0755) 23976888	(010) 59312799
E-mail:	gtjaresearch@gtjas.com		