

【晨会视点】

市场点评

- 1、利空消息频扰大盘再现破位走势

海外市场

- 1、六大央行联手缓解流动性紧张

【财经要闻】

宏观政策

- 1、央行下调人民币存款准备金率 0.5 个百分点
- 2、发改委宣布上调销售电价和上网电价

行业公司

- 1、二三线城市领跌楼市成交 降价潮可能会加速蔓延
- 2、海水淡化发展规划通过评审
- 3、“十二五”民爆行业集中度将大幅提高

国内市场

- 1、住建部长带队调研各省区保障房开工情况

【研报回顾】

责任编辑: 李晓姣
 Tel: 010-66050812
 Email: lixiaojiao@hcq.com
 联系人: 胡晓琼
 Tel: 010-66500806
 Email: huxiaoqiong@hcq.com

主要海外市场表现

指数	收盘	前收盘	涨跌幅 (%)
恒生指数	17989.35	18256.19	-1.46
道琼斯数	12045.70	11555.65	4.24
纳斯达克	2620.34	2515.51	4.17
标准普尔	1246.96	1195.19	4.33
日经指数	8434.61	8477.82	-0.51
金融时报	5505.42	5337.00	3.16

资料来源: 港澳资讯

国内市场表现

指数	收盘	前收盘	涨跌幅 (%)
上证指数	2333.41	2412.39	-3.27
沪深 300	2521.52	2608.57	-3.34
深证成指	9693.39	10012.94	-3.19

资料来源: 港澳资讯

大宗商品

指数	收盘	涨跌幅 (%)
纽约原油	100.36	0.57
BDI	1846.00	0.98
LME 铜	7885.00	5.27
LME 铝	2110.00	5.71
COMEX 黄金	1750.30	1.83

资料来源: 港澳资讯

沪深 300 走势图(近 12 个月)



资料来源: 港澳资讯

晨会视点

市场点评

1、利空消息频扰大盘再现破位走势

事项： 周三沪深两市呈现大幅下跌走势。沪指报 2333.41 点，跌 78.98 点，跌幅 3.27%，成交 722.2 亿元；深成指报 9693.38 点，跌 319.56 点，跌幅 3.19%，成交 712.3 亿元。两市早盘小幅低开后，股指一路下滑，开盘一个小时之后，国际板传言再度袭来，B 股指数出现跳水，两市股指也随之跌幅扩大。午后两市略有启稳，短暂横盘之后恐慌情绪再度蔓延，板块个股争相杀跌，部分个股出现本轮调整甚至上市以来新低。尾盘前两市止跌，但反弹乏力，两市以长阴线报收。

华创观点： 周三沪深两市大盘再现暴跌行情，各权重板块恐慌性杀跌，资金加速出逃，股指呈放量且单边下跌态势。究其下跌原因有两方面，1 是工行拟发行不超 700 亿次级债，大规模加速融资，对股市严重抽血。2 是传国际板对接方案和流程已制定，致 B 股暴跌传导至两市 A 股，使得投资者如惊弓之鸟。板块表现方面，所有板块全线尽墨，市场做空能量主要集中在机械、金融、有色、煤炭、化工、电力设备等权重板块；而三网融合、物联网、文化传媒等概念股也遥相呼应，全天个股再现惨烈的普跌行情。

资金流向方面：周二主力资金净流出-50.10 亿元，仅教育传媒板块呈现资金净流入；化工化纤、券商、机械、有色金属、电子信息板块呈现资金净流出。5 日资金净流出-72.44 亿元，5 日资金净流出的有券商、机械、化工化纤、有色金属、工程建设等板块；5 日资金净流入的有教育传媒、医药、旅游酒店、银行板块。在连续多日资金回流后，周三净流出增加。

技术上看，两市股指突现“雪崩式”下跌，市场在短暂整理后再现非常强的做空力量，两市合计成交 1434 亿元，较前一天放大约 23%。从小级别大盘走势来看，2400 点附近整理多日的平台失守，技术形态再次被破坏，后市二次探底前期低点 2307 点的可能性大增，未来大盘走势将以探底寻求支撑为主。

周投资策略，流动性状况依然是主导市场的核心因素，当前仍然处于争夺流动性阶段，房地产风险的释放以及房地产信托的潜在风险使得流动性压力仍将不断增大，除非政策方面出现高频度的释放流动性措施，否则很难改变因货币流通速度更快下降带来的流动性收缩，我们对整体市场依旧持谨慎态度，等待好转信号。建议继续关注部分主题性投资机会，如 1 号文件农业相关的种子和农机、水利、软件以及北斗系统等，近期均取得了不错的相对收益。（寇英哲）

海外市场

1、六大央行联手缓解流动性紧张

事项： 六国央行联手缓解流动性紧张。

美国 11 月 ADP 私人部门就业上涨 20.6 万，超出此前市场预期的 13 万。

10 月二手房签约销售指数环比大幅增加 10.4%，超出此前市场预期的 2%。

11 月美国芝加哥采购经理人指数录得 62.6，超出此前市场预期的 58.5。

华创观点： 昨晚美欧英日瑞加六国央行下调美元互换利率 50 基点，并将互换协议到期时间延长到 2013 年 2 月。

首先，该政策的背景是，欧洲银行系统一体化程度较高，并且是从美国货币市场基金大量借助美元以短期批发融资，导致在避险情绪紧张时，流动性加剧紧缺：10 月美国货币市场基金从欧洲大幅削减风险敞口 9%，并且在欧洲在全球的风险敞口的比重也从 9 月的 37.7% 下降至 34.9%，而危机前这一比重大约为 50%，按照美国货币市场基金为 1.44 万亿美元的规模来看，目前美国货币市场基金已经较危机前大约关闭了至少 2000 亿美元的融资窗口。

我们认为，此次美联储于五大央行联手再次向欧洲注入流动性，是与 9 月中旬五大央行注入流动性是一个连贯性的操作，是弥补流动性回流产生融资缺口的重要举措。此前 9 月的具体操作：采用有合格抵押品作担保的固定利率回购协议足额分配资金，三次招标的时间分别为 10 月 12 日、11 月 9 日和 12 月 7 日，每次操作的期限为 84 天，从目前六大央行再次提高美元流动性的输送力度来看，此前这一举措的力度未能达到足够缓解流动性紧缺的局面，而此次降低美元融资成本，也延长互换协议到期时间，则显示六大央行进一步认识到对于目前欧洲流动性紧缺的严重性。

从政策展望来看，六大央行联手给了全球宏观层面上解决流动性紧张的先决有利条件，而进一步，从欧洲地区的政策展望来看，我们认为欧洲央行将参考美国 2008 年时流动性紧缺与货币乘数急剧下降时的危急情形来看，预计将进一步放松货币政策，继续降息和出台欧版量化宽松。（何珮 柴小虎）

财经要闻

宏观政策

1、央行下调人民币存款准备金率 0.5 个百分点

财经要点： 中国人民银行决定，从 2011 年 12 月 5 日起，下调存款类金融机构人民币存款准备金率 0.5 个百分点。

2、发改委宣布上调销售电价和上网电价

财经要点： 国家发改委宣布上调销售电价和上网电价，其中销售电价全国平均每千瓦时 3 分钱，上网电价对煤电企业是（每千瓦时）2 分 6，所有发电企业平均起来是 2 分 5，涨价幅度不大。这次发改委还对煤炭价格进行了限制。主要规定，合同煤价在 5% 的幅度内可适当上涨，对市场煤价进行限价，秦皇岛北方

港口的交易煤价，5500 大卡的煤价，每吨不能超过 800 元，同时，发改委还推出了居民阶梯电价指导意见。

行业公司

1、二三线城市领跌楼市成交 降价潮可能会加速蔓延

财经要点： 中国指数研究院 28 日公布的数据显示，上周(11 月 21 日至 27 日)监测的 35 个城市中，30 城市楼市成交量同比下降，7 城市成交量降幅在 50%以上，其中长沙(期房)同比降幅最大，达到 79.46%，其次是汕头，同比降幅达 58.69%。重点城市成交量也均同比下降，其中天津跌幅最大，达 57.07%，杭州(不含萧山、余杭)同比跌幅亦超过 50%。

2、海水淡化发展规划通过评审

财经要点： 国家发改委环资司日前组织召开《“十二五”海水淡化产业发展规划》评审会。上海证券报记者从分离膜行业协会有关负责人处获悉，评审会最终原则上通过了这一规划。根据《规划》，中国海水淡化产能有望从今年的 66 万吨/天提升到 2015 年的 200 万吨/天以上。

3、“十二五”民爆行业集中度将大幅提高

财经要点： 工业和信息化部 30 日印发《民用爆炸物品行业“十二五”发展规划》，“十二五”期间，我国民用爆炸物品行业产品结构将进一步优化，产业集中度大幅提高，科技创新能力明显增强，安全和质量水平进一步提高。

国内市场

1、住建部长带队调研各省区保障房开工情况

财经要点： “部长将带队 50 人的司局级干部调研组，深入每个省区对保障房开工率进行现场检查。”一位接近住建部的人士向 21 世纪经济报道记者透露，针对保障性安居工程开工“掺水”和质量问题，住建部将对地方的保障安居工程建设进行摸底调研。

上述人士介绍，检查方式分两步，先是市级部门自查，统计信息上报省建设厅，各省的建设厅派督察组对地方抽样检查，核实情况；再有以住建部部长姜伟新为代表的部司级领导组成的 50 人的督察组还将深入地方调研，确保数据的准确性。

据悉，此次督察全面遵守住建部要求的“三个开工”标准，即 1/3 浇筑地基、1/3 超出地面、1/3 主体结构完工。不达标，不计入计算开工率范畴。

研报回顾

华创行业公司投资评级体系(基准指数沪深 300)

公司投资评级说明:

- 强推: 预期未来 6 个月内超越基准指数20%以上;
- 推荐: 预期未来 6 个月内超越基准指数10%—20%;
- 中性: 预期未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在 -10%—10%之间;
- 回避: 预期未来 6 个月内相对基准指数跌幅在10%—20%之间。

行业投资评级说明:

- 推荐: 预期未来3-6个月内该行业指数涨幅超过基准指数5%以上;
- 中性: 预期未来3-6个月内该行业指数变动幅度相对基准指数-5%—5%;
- 回避: 预期未来3-6个月内该行业指数跌幅超过基准指数5%以上。

分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明:

分析师撰写本报告是基于可靠的已公开信息,准确表述了分析师的个人观点;分析师在本报告中所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断;分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司(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客户。

本报告信息均来源于公开资料,本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。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。本公司在知晓范围内履行披露义务。

报告中的内容和意见仅供参考,并不构成本公司对所述证券买卖的出价或询价。本报告所载信息均为个人观点,并不构成对所涉及证券的个人投资建议,也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本文中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的预期收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有,本公司对本报告保留一切权利,未经本公司事先书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用本报告的任何部分。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“华创证券研究”,且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场,请您务必对盈亏风险有清醒的认识,认真考虑是否进行证券交易。市场有风险,投资需谨慎。

华创证券研究所

北京总部

地址:北京市西城区锦什坊街 26 号
恒奥中心 C 座 3A
邮编:100033
传真:010-66500801

深圳分部

地址:深圳市福田区深南大道 7060 号
财富广场 B 座二楼
邮编:518040
传真:0755-82027731

上海分部

地址:上海浦东新区福山路 450 号
新天国际大厦 22 楼 A 座
邮编:200122
传真:021-50583558