

东北证券研究晨报

2011年11月11日

研究晨报主题

【每日市场研判】

本轮反弹以来首现中阴线，但不宜解读为反弹的结束

【财经要闻】

要闻 1: 李克强: 加大劳动密集知识密集型服务业支持力度

要闻 2: 央行: 发展多层次信贷市场

要闻 3: 戴相龙: 相关部门正积极研究养老金入市

要闻 4: 国务院批准实施河北沿海地区发展规划

【晨会纪要】

【今日重点研究报告摘要】

● 宏观研究报告

内需短期“不冷”而外需或将遇“寒冬”——10月份外贸数据点评

● 策略研究报告

股指继续演绎上涨逻辑、震荡攀升为主一周策略

政策“预调微调”在承兑中、市场仍处在较为理想的组合——11月A

股投资策略

● 行业研究报告

汽车行业 10 月份销售数据点评: 月度销量再现年内负增长

房地产行业 2011 年 10 月份月报

● 公司研究报

● 金融工程报告

【大宗商品价格序列图】

【附: 近期限售股解禁明细及基金发行】

【环球数据一览】:

海外市场指数

名称	收盘点	涨跌幅%		
		1日	5日	1月
道琼斯工业	11894	0.96	-1.25	4.03
标普 500	1240	0.86	-1.70	3.75
纳斯达克	2625	0.00	-2.27	2.30
英国富时 100	5445	-0.28	-1.82	0.85
法国 CAC4	3065	-0.34	-4.09	-3.06
日经 225	8501	-2.91	-3.42	-3.11
俄罗斯 RTS	1524	-0.35	-1.17	11.62
巴西圣保罗	57322	-0.40	-1.50	7.60
印度 Sensex	17362	-1.18	-0.68	4.86

国内市场指数

名称	收盘点	涨跌幅%		
		1日	5日	1月
上证指数	2480	-1.80	-1.14	5.58
沪深 300	2700	-1.89	-1.63	5.78
深圳成指	10478	-1.40	-1.38	4.09
中小板	6052	-1.05	-0.48	7.51
香港恒生	18964	-5.25	-1.45	4.53
中国 H 股	10300	-5.66	0.05	11.27
AH 溢价	116	4.12	-1.10	-5.88
上证国债	130	0.01	0.09	0.39
上证基金	4057	-1.52	-1.31	5.14
上 B 股	2597	-1.80	-1.13	5.57

大宗商品市场

名称	收盘点	涨跌幅%		
		1日	5日	1月
BDI 指数	1840	2.11	1.27	-9.45
CRB 指数	319	0.14	-0.34	5.07
原油期货	97.48	-0.31	3.42	13.60
煤炭期货	71.17	-0.84	-2.75	-3.85
黄金期货	1752.0	-0.43	-0.23	5.56
伦敦锌期	1882.3	-2.30	-4.20	-2.56
伦敦锡期	21173.0	-3.62	-3.63	-8.06
伦敦铜期	7458	-1.98	-5.66	-0.28
伦敦镍期	18140	0.60	-1.44	-6.24
螺纹钢	4560	0.00	0.00	1.92
线钢	4571	0.00	0.00	2.95

汇率与利率

名称	收盘点	涨跌幅%		
		1日	5日	1月
美元指数	77.61	0.00	0.84	0.03
欧元汇率	1.361	0.21	-1.58	0.11
日元汇率	77.65	0.03	-0.49	1.32
英镑汇率	1.594	0.14	-0.57	1.89
澳元汇率	1.015	0.22	-2.38	2.14
印度汇率	50.18	-0.03	2.07	1.72
俄罗斯汇率	30.51	-0.35	0.12	-3.31
巴西汇率	1.761	1.66	1.93	-0.08
人民币汇率	6.348	0.02	0.12	-0.44
人民币 NDF	6.350	0.00	-0.35	-0.48
隔夜回购	3.40%	8.97	36.00	-10.99
美 1 年国债	0.08%	-3.03	-8.57	——

数据来源: BLOOMBERG

责任编辑: 冯志远(S0550511020006)

编辑: 策略组

TEL: (8621)6336 7000

FAX: (8621)6336 3209

Email: fengzy@nesc.cn

地址: 上海市延安东路 45 号 20 楼

邮编: 200002

每日市场研判摘要：

● 本轮反弹以来首现中阴线，但不宜解读为反弹的结束

周四市场在外围等因素的冲击下、震荡收于 2479 点、单日跌幅 1.8%。这是自 10 月 24 日 2307 点反弹恰好 13 个交易日后的首次中阴线，之前市场整体以震荡上行为主、单日跌幅未有超过 1%。板块方面，传媒及券商出现显著回落，而创业板的个股依然有较多活跃点。市场出现显著回落后，分歧则加大了；笔者对于 11 月份的行情整体依然持相对乐观的观点，而今日的回落依然属于技术性层面。

理由如下：

1、今日市场下挫，受外围欧债危机的影响更大些、属于有因之跌；板块方面，前期热点传媒股和非金融股的回落，有获利回吐及方正证券的限售解禁的因素。事实上，传媒和券商是本轮领先于大盘反弹的板块，在指数反弹一大段后出现震荡和回落，属于合理；更为重要的，是关注传媒（阶段性）过后是否有新的热点跟进，如果有则市场能走得更远些。目前来看，LED 等以节能环保为主体的相关板块，涉及水务、固废、脱硝，也在逐渐成为市场的热点。因此，从中小盘股的角度看，市场热点还在以政策扶持为主线的板块间进行轮动；至于权重股，由于低估值放在那边、纵使如悲观预期笼罩的地产股，短期内也无多大的下跌空间。

今日下跌，是欧债外因和内在技术回落的结合；由于市场权重股的低位以及中小盘个股借助结构转型、政策扶持的主线也在做合理的轮动，因此，从单日的表现看，不宜解读为反弹的结束。

2、就逻辑层面看，欧债危机的确是个中期的问题，一旦意大利倒债、那由于盘根错节的债务网、的确会对金融市场造成不可估计的冲击。这一点上，我们密切关注、同时认为欧洲一体化进行大趋势下意大利倒债的问题不会出现。

笔者记得，92 年索罗斯冲击英镑的时候，投机资金也冲击过里拉，但是最终结果也只是英镑退出了欧洲汇率体系而意大利里拉却留下了，因此，不可忽视政治影响的因素，目前来看、频繁的国际协调正往逐步解决欧债的路径过渡。

所以，关注欧债进程、甚至关注欧美危机是否会通过别的激烈的方式转嫁、但过于悲观并不可取。当然，由于债务危机最终还是增长的问题，属于中长期的问题；而中国能否脱钩、拉动内需、也是中长期的问题，现在下悲观的结论也非科学，尤其在仅仅反弹 200 点的情况下。

3、最后，如果说欧洲的问题主要靠欧洲自己解决、那么中国股市的问题事实上也主要是由中国自身的因素来决定。目前来看，货币层面的逐步转向、定向宽松，以及结构性的减税，政策有望是凯恩斯主义与供给主义的结合，且更偏向于减税等供给主义，如果那样，经济层面将可以看到更多的曙光；相反可以不必过于担心低估值状态下的业绩增速回落、毕竟 2008 年 4 季度至 2009 年 3 季度，上市公司业绩增速同比连续为负、但股市也是回升的。

因此，明年是十二五的第二年、经验看五年规划的第二年叠加换届年后，经济层面将更多有的政策及项目是落实；那么如果再考虑到物价大幅回落、CPI 与 PPI 正缺口后下游产出动力逐步改善，定向宽松乃至宽松（目前来看、欧美宽松、新兴市场也将逐渐转为宽松，今日印尼降息也是例证）、结构性减税，将会成为市场的希望所在；而这些希望也会提前且逐步反应到股市。因此，市场短期的震荡回落更多是技术的；在 10 月份没有获得筹码而又不肯追涨的投资者，可以借助短期市场的修正而逐步低吸。可以重点关注

我们前期提及的受益于政策扶持的节能环保、能源开采及受益于上游农副产品回落的食品加工、药材加工类公司。

财经要闻：

● 要闻 1：李克强：加大劳动密集知识密集型服务业支持力度

11月10日，中共中央政治局常委、国务院副总理李克强在国务院发展研究中心调研时强调，要凝聚各方智慧，围绕落实主题主线，加强重大问题和重大政策研究，应对复杂形势，推动“十二五”规划全面实施，促进经济长期平稳较快发展。

他说，“十二五”时期，保持经济平稳较快发展，必须做好转变经济发展方式这篇大文章，而转方式的主攻方向是调结构，其中一个重要方面就是要构建扩大内需的长效机制，在扩大开放的条件下扩大内需。他强调，扩内需的最雄厚潜力在城镇化，今后几年还有几千万农村人口将进入城镇，会对消费和投资形成强大的带动作用，从而有力地拉动经济增长。积极稳妥地推进城镇化是个长期过程，如何更好地统筹城乡，加快现代农业发展步伐，促进大中小城市和小城镇协调发展，还需要不断探索。

李克强指出，扩大内需需要产业支撑，产业发展也会创造新的需求。服务业是内需潜力最大的产业，也是促进各产业融合、支撑城镇化发展、推动经济转型的重要引擎。我国服务业总体上还是短板，发展的潜力巨大，前景广阔。大力发展服务业，不仅可以更多带动就业、满足群众多样化需求，而且可以推动科技创新，更好地发挥人力资源的优势。要针对存在的制约因素，研究更多更有效的政策，加大对劳动密集型服务业和研发等知识密集型服务业的支持力度，促进服务业规模持续扩大、水平不断提高，推动三次产业协调发展。

● 要闻 2：央行：发展多层次信贷市场

中国人民银行有关负责人日前接受媒体采访时表示，民间借贷是正规金融有益和必要的补充，具有制度层面的合法性。但是，由于民间借贷游离于正规金融之外，存在着交易隐蔽、风险不易监控以及容易滋生非法集资、洗钱犯罪等问题，这就需要通过修订与完善相应的法律法规予以引导和规范。

该负责人表示，下一步将致力于推动完善相关法律法规，引导民间资本规范从事资金借贷活动，鼓励民间借贷规范化、阳光化运作，发展多层次信贷市场，满足社会多元化融资需求。

该负责人称，民间借贷是正规金融有益和必要的补充。在一定程度上解决了部分社会融资需求，特别是缓解了一些中小企业和“三农”的资金困难，增强了经济运行的自我调整 and 适应能力，有利于形成多层次信贷市场，是满足各类市场主体融资需求的一个补充渠道。随着小额贷款公司等机构的发展，应该将这类经批准从事专业放贷业务的机构或组织从一般意义的民间借贷主体中分离出来，作为专业放贷人对待。

该负责人表示，民间借贷具有制度层面的合法性。民法通则、合同法等法律法规构筑了民间借贷合法存在与发展的法律基础和制度环境。在遵守相关法律法规前提下，自然人、法人及其他组织之间有自由借贷的权利。只要不违反法律的强制性规定，民间借贷关系都受法律保护。如果违约，可以协商，也可以通过民事诉讼的途径解决。

● 要闻 3：戴相龙：相关部门正积极研究养老金入市

全国社保基金理事会理事长、国际金融论坛常务副理事长戴相龙10日在国际金融论坛2011年全球年会期间接受中国证券报记者采访时表示，相关主管部门正积极研究养老金进入资本市场投资。目前社保基

金正研究扩大对外投资的领域，可以从股票债券投资扩大到工商企业的股权投资等。

中国证券报：养老金未来能否进入资本市场投资？

戴相龙：最近几年，中国的养老金规模越来越大，5项社会保险基金的累计结余越来越多。据我所知，这5项社会保险基金十年来的回报率扣除通胀率后为负。下一步，国务院和主管部门会积极研究，力争使养老金以最好的途径入市运营。可能将一笔资金委托全国社保基金理事会管理，也可能专门成立一个独立的法人机构进行运营管理。最终目的是实现养老金的保值增值。

未来我国养老金体系的覆盖范围会越来越大。养老金进入资本市场投资要求的是长期回报。一方面，有利于资本市场的稳定发展，但肯定不是所谓的救市、托市；另一方面，资本市场的长期发展壮大有利于养老金的保值增值，最终实现互惠双赢。

目前全国社保基金的规模已达9000亿元。社保基金入市运营的十年来，扣除通胀率后的年回报率达到7%。

● 要闻 4：国务院批准实施河北沿海地区发展规划

发改委10日消息，国务院日前批准实施《河北沿海地区发展规划》。《规划》明确了河北沿海地区发展的近期目标和远期目标：到2015年，综合实力明显增强，建成环渤海地区新兴增长区域；到2020年，区域发展水平进一步提高，成为全国综合实力较强的地区之一。

河北沿海地区包括秦皇岛、唐山、沧州三市所辖行政区。发改委国土开发与经济地区经济研究所所长肖金成在接受中国证券报记者采访时表示，秦皇岛、唐山与沧州将利用自身的工业与农业优势，加强与京津地区的合作。《规划》与《辽宁沿海经济带发展规划》、《黄河三角洲高效生态经济区发展规划》、《山东半岛蓝色经济区发展规划》共同构成完整的环渤海经济圈发展规划。

晨会纪要：

重点研究报告摘要：

● 宏观研究报告

内需短期“不冷”而外需或将遇“寒冬”——10月份外贸数据点评

分析师：王国兵

重点关注：对欧出口环比持续负增长；进口基本稳定。

核心观点：出口面临的风险不仅来自受债务危机困扰的对欧出口、同样面临新兴经济体降速的冲击，剩下两月同比将降至10%，不排除个位数。而内需维稳政策下暂无失速之忧，但下调趋势不变。

10月份出口下降至15.9%，对欧和新兴经济体的出口风险叠加体现。尤其对欧出口严峻，体现在：（1）8、9、10三月出口环比连续负增长为入世后唯一年度；（2）10月环比下降9.09%为历年除春节月度外最大降幅，季调后环比下降3%也为入世来当月最低；（3）9、10月当同比大幅降至9%和7%；（3）欧债危机还在发酵和深化。

而新兴经济体的降速也影响我国出口，即9月出现对金砖国家的出口环比较大下降后，10月份对东盟出口负增长9.17%，季调后下降2%，为我入世来当月最低。

出口唯一相对偏好的数据来自对日本出口的稳定，和对美国出口的回升态势。10月对美出口当月同比

升至 13.87%，但对美日的季调后环比负增长 0.4% 和 0.2% 仍表明出口处在调整格局。

为此，我们认为外需风险加大，做好过寒冬的准备。我们预计年底将会降至 10%，不排除降至个位数的情况。

进口有所反弹反映了维稳政策“稳定”了内需。本月进口增长通过增长 28.7%，季调后环比增长 3%，且一般贸易方式的进口升至 39.1%，表明内需暂无失速风险。

但从主要进口商品数量看，内需下行仍在进行中。除了原油、铜材和汽车零部件进口增加外，铁矿石、天胶、初级塑料及机床等进口数量下降，尤其是铁矿石环比下降 17.5%，表明内需也面临调整压力。

未来 1-2 个季度房地产和外需风险正在加大，应做好过寒冬的准备。财政政策虽是维稳重点，但仍需货币适度放松配合。既公开市场和信贷释放流动性后，差别准备金率有望出台，但难见全面降低准备金率的宽松转向。

● 策略研究报告

股指继续演绎上涨逻辑、震荡攀升为主——周策略

分析师：沈正阳

外围经济环境：希腊回归债务解决路线、欧央行为稳定经济意外降息

希腊停止全民公投，回归债务救助协议，有利稳定欧元区金融市场稳定，G20 峰会结束，会议通过《增长与就业行动计划》，寻求全球经济增长成为未来主基调。

欧洲央行的突然加息超出市场预期，一方面失业率的突然上升以及 PMI 指数的回落，表明经济增速放缓的压力依然较大，另一方面，最新的消费价格通胀率已经高于 3% 的目标值。在物价与经济的权衡下，欧洲央行仍以降低利率力争保持经济增长为主。

国内政策“预调微调”的推动因素仍在、流动性改善明确

目前由管理层在政策调控方面的变化，促使实体经济以及金融市场的资金面压力缓解，而这一变化同时得到了物价回落的配合，物价回落的趋势已经比较明确，因此，在未来政策“预调微调”的推动因素仍将发挥重要作用。而在政策调控的作用下，各资金市场利率显著回落。

10 月经济数据有扰动：物价回落将进一步确认、投资与出口下行压力大

10 月物价数据回落将更为明确，有利于配合政策微调，但投资与出口下行压力依然较大，影响投资者对经济的信心，但同时也表明政策微调的必要性。

本周市场运行与投资策略：股指上涨逻辑继续演绎、震荡攀升为主

经济增速仍属于稳步回落，是受到主动性调控的结果，因此，经济增速回落的幅度仍在调控预期之内。目前股指的反弹更多是对前期持续紧缩的货币政策下，市场受流动性抑制而出现持续下跌后的修复性反弹。从推动股指上涨的政策因素以及流动性因素看，二者仍处于一个持续强化的过程中，目前仍属于政策微调的初期，未来政策调控仍存在很大发挥空间。短期股指有望继续演绎前期上涨的逻辑，以震荡攀升为主。

从投资策略上看，前期持续上涨且涨幅较大的个股不宜追涨，仍适宜持股为主。在行业选择上，一方面从业绩层面出发，关注年报业绩预喜增幅较大以及当前估值相对合理的个股为主，另一方面，关注下游需求稳定的食品加工、中药、家电、通信设备等板块。

本周重点关注个股如：科华生物、唐人神、民和股份、烽火通信、新海宜、东百集团、秀强股份。

政策“预调微调”在承兑中、市场仍处在较为理想的组合——11 月 A 股投资策略 分析师：沈正阳

欧债危机解决方案虽仍有争议，但正在改善的路径运行、危机国利率及利差的高位未来也有望得到逐

步缓和；美国经济依然处于缓慢复苏过程中。

物价确定性回落、11月份后将有望出现CPI与PPI的正缺口，超额货币供应有所回升；有利于流动性的改善、对受益于上游价格回落的下游需求带来改善机遇。

物价房价的回落、经济的下行及“稳金融”导向，构成了流动性改善的条件。自10月初开始的资金价格回落、管理层“预调微调”的政策言论、定向宽松和财税改革，构成了流动性改善、信心提升的一部分。预期本轮的流动性改善在时空维度上将好于前两轮的情形（今年2-3月份及6-7月份）。

三季度全部A股归属母公司的净利润增速为20.4%、非金融类为13.4%、毛利率平缓回落、符合预期，并维持非金融类全年10%左右的增速。季报披露后分析师对可比公司的全年业绩整体未作进一步下调反而有3%的提升，表明业绩下调周期的阶段性结束、自下而上的层面已反映了平稳回落的预期。

市场对于上市公司业绩的担忧将进一步让位于流动性改善、包括财政和产业政策的预调微调的积极因素；当然，业绩的风险点伴随着自下而上业绩下调的结束而主要归结到可能的经济失速下的系统性风险，但这有望随着“预调微调”下的经济软着陆而有所规避。

外围相对缓和、政策“预调微调”、流动性改善，估值低位、业绩回落但未超预期构成了市场的积极面；市场有望整体演绎震荡回升的格局。预计市场运行区间为2420-2700点。操作上，依然适宜逢低介入的左侧配置逻辑。

季度策略中基于流动性改善、债市和股市回升的短时滞性的推断而看好股市反弹并在板块选择上建议关注金融以及五大类需求稳定的“运营商+配套设备”的板块，这多在10月行情中有演绎、预计中期内依然值得关注。11月份建议重点关注物价回落下的流动性持续改善以及物价回落下的CPI与PPI形成正缺口以及预调微调下政策扶持领域的定向宽松逻辑。因此，板块选择上，重点关注金融创新以及“稳金融”导向下的券商保险等金融板块；关注投资领域有所期待且估值合理的电源设备、输配电设备等板块；关注上游原料价格回落且下游需求稳定的食品加工、中药、家电、通信设备等板块；并对部分业绩有所上调的板块给予一定的关注。

11月重点关注个股：中信证券、中国平安、民生银行，东方电气、特变电工，唐人神、三全食品、江中药业，海信电器，中兴通讯。

风险点：除了欧债危机，流动性改善的节奏是市场扰动的主因；中旬经济数据公布前后是政策敏感期，即使11月未有进一步政策松动、但包括准备金下调在内的政策调整将是大概率事件、该预期也将中期存在。

● 行业研究报告

汽车行业10月份销售数据点评：月度销量再现年内负增长

分析师：刘立喜

根据中汽协公告，2011年10月，汽车销售152.71万辆，环比下降7.37%，同比下降1.07%，继5月份出现首次负增长之后，年内第二次出现负增长，基本符合预期。1-10月，汽车销售累计1516.06万辆，同比增长3.30%，较1-9月累计销量同比增幅下降0.48个百分点。

由于节能补贴标准于10月1日提高，9月份透支了10月份的销量，使得10月份的销量再次出现负增长。我们判断11月、12月仍将回归正增长，但由于去年同期的高基数，我们判断，增幅应在1-3%，全年销量增速预计在3%左右。

我们认为，利好汽车行业的诸多因素正在积聚：一是汽车消费政策退出的负面影响基本结束；二是钢铁、橡胶等主要原材料价格下行预期强烈；三是汽车销量与社会资金流动性密切相关，流动性拐点将至，

明年的 CPI 将明显低于今年，汽车销量增速有望达到 10%左右；四是目前汽车股的整体 PE 已达 10 倍左右的历史低点。

综上所述，我们对汽车股的后市表现谨慎乐观，维持汽车行业“优于大势”的投资评级，维持乘用车子行业、汽车零部件子行业“优于大势”的投资评级，维持商用车子行业“同步大势”的投资评级。但必须清醒的认识到，行业低速增长将是长期的，企业间竞争将日趋激烈，“十二五”是“选拔赛”，“十三五”是“淘汰赛”，优胜劣汰，因此投资机会也将是结构性的。

房地产行业 2011 年 10 月份月报

分析师：高建

1-10 月，全国完成房地产开发投资 49923 亿元，同比增长 31.1%，增幅比上月下降了 0.9 个百分点。由于保障房的开工任务在 11 月份将会全部完成，并会平滑房地产开发投资的波动，我们预测全年房地产开发投资增速会在 28%-30%之间。

1-10 月，全国房屋新开工面积 160362 万平方米，增长 21.7%。增幅较上月下降了 2 个百分点；全国房屋新开工面积增速已经连续 2 个月下降，我们分析一方面是保障房建设新开工任务基本完成所致，另一方面是因为房地产市场的调整已经开始影响到开发商的预期。预今年四季度房地产新开工面积增速继续下行。

商品房成交清淡，“金九银十”希望落空。1-10 月，全国商品房销售面积 79653 万平方米，同比增长 10%，增速较上月下降了 2.9 个百分点。从 10 月单月来看，10 月全国商品房成交面积为 8364 万平方米，环比下降 28.5%，同比下降 9.1%，维持全年的商品房成交面积增速会在个位数的判断。

10 月份，全国房地产开发景气指数（简称“国房景气指数”）为 100.27，比 9 月份微幅下降 0.14 点，比去年同期下降 3.43 点。我们认为在持续的宏观调控政策影响下，国房景气指数会继续探底下行，跌破 100 是早晚的事。

总体判断：10 月份的房地产市场成交情况再次印证了我们的判断，预计今年四季度成交量增速应该会继续放缓。从政策面上看，温总理近期的表态已经非常鲜明，中央政府对房地产调控的态度不变，目前，调控短期内绝不可能放松。

我们认为地产股虽然经过本轮调整后具有的估值优势更加明显，但在行业走势继续下行、政策压力预期依然尚未放松的情况下，地产股仍然不存在趋势性的投资机会，我们维持地产股仍然在中期筑底阶段的判断，维持对房地产行业同步大势的投资评级。

- 公司研究报告
- 金融工程研究报告

大宗商品价格序列图（农产品、猪粮比、煤炭、铁矿石、工业金属、小金属、建材等）

农产品及菜篮子批发价格指数（日、2011.11.10）

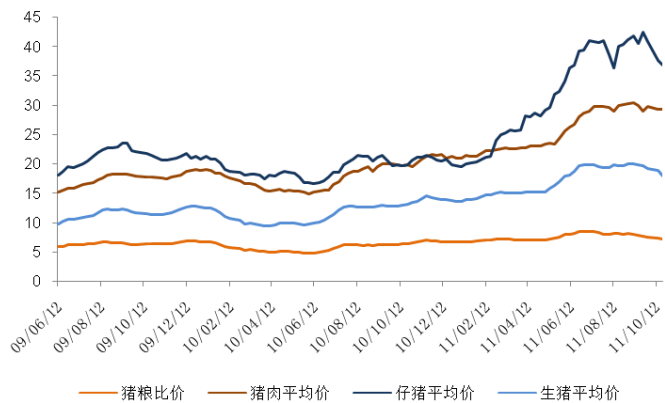
农产品批发价格总指数与菜篮子产品批发价格指数近期出现持续回落。



数据来源：Wind，东北证券

22个省市猪肉价格走势（周、2011.10.28）

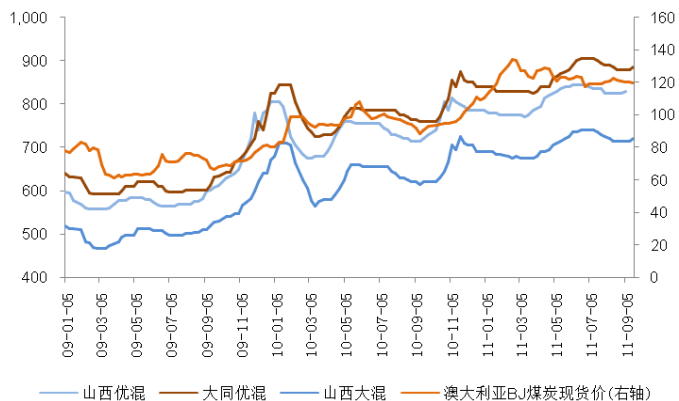
上周生猪以及猪肉价格相对平稳，仔猪价格回落明显。



数据来源：Wind，东北证券

国内煤炭平仓价及国际煤价（周、2011.11.7）

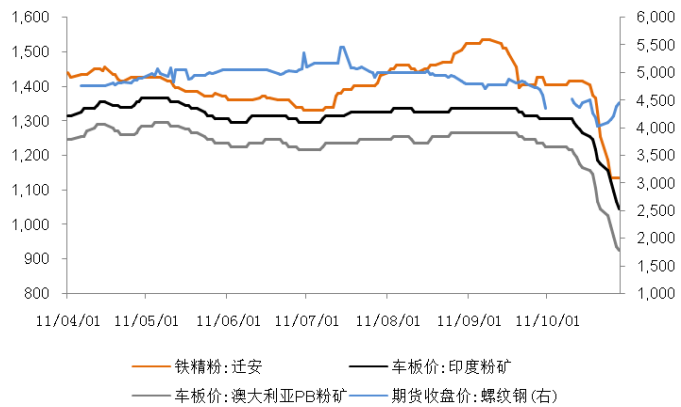
上周国内三地煤炭价格保持稳定，山西优混吨上涨5元。



数据来源：Wind，东北证券

钢材及原材料价格（日、2011.11.10）

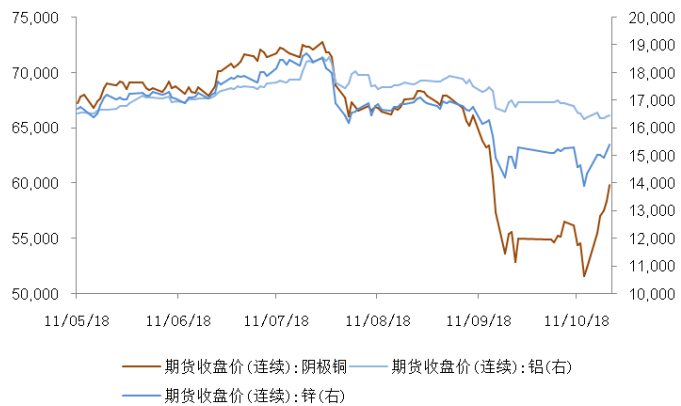
螺纹钢期货价格略有回落，铁矿石价格低位企稳。



数据来源：Wind，东北证券

国内铜、铝、锌期货收盘价（日、2011.11.10）

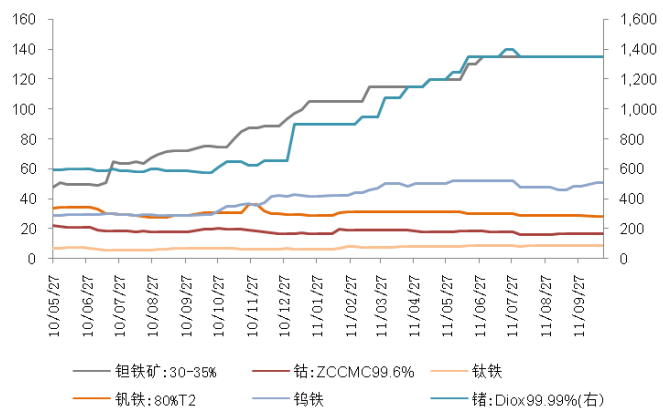
国内铜、铝、锌期货价格低位反弹，震荡。



数据来源：Wind，东北证券

主要小金属卖价（周、2011.11.10）

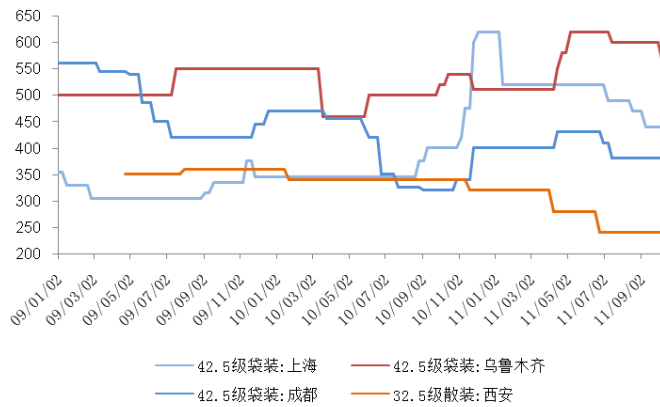
上周各主要小金属品种价格保持平稳。



数据来源：Wind，东北证券

国内普通水泥价格（周、2011.11.4）

四地水泥价格均出现企稳，
价格与上周持平。



数据来源: Wind, 东北证券

【附：近期限售股解禁明细及基金发行】

限售股解禁明细

代码	简称	解禁日期	解禁数量(万股)	总股本(万股)	本期解禁占总股本比例(%)	解禁类型
300137.SZ	先河环保	2011/11/7	4,456.45	15,600.00	28.6	首发原股东限售股份
002169.SZ	智光电气	2011/11/7	1,680.00	26,647.24	6.3	定向增发机构配售股份
002606.SZ	大连电瓷	2011/11/7	500.00	10,000.00	5.0	首发机构配售股份
300136.SZ	信维通信	2011/11/7	4,169.25	13,334.00	31.3	首发原股东限售股份
002605.SZ	姚记扑克	2011/11/7	470.00	9,350.00	5.0	首发机构配售股份
600393.SH	东华实业	2011/11/7	3.78	30,000.00	0.0	股权分置限售股份
601222.SH	林洋电子	2011/11/8	1,500.00	29,000.00	5.2	首发机构配售股份
002499.SZ	科林环保	2011/11/9	456.06	7,500.00	6.1	首发原股东限售股份
002496.SZ	辉丰股份	2011/11/9	3,369.36	16,000.00	21.1	首发原股东限售股份
002498.SZ	汉缆股份	2011/11/9	2,021.87	70,500.00	2.9	首发原股东限售股份
002608.SZ	舜天船舶	2011/11/10	740.00	14,700.00	5.0	首发机构配售股份
600421.SH	ST 国药	2011/11/10	5,500.43	19,560.00	28.1	股权分置限售股份
002293.SZ	罗莱家纺	2011/11/10	526.31	14,036.31	3.7	首发原股东限售股份
002145.SZ	*ST 钛白	2011/11/10	8,923.91	19,000.00	47.0	首发原股东限售股份
002607.SZ	亚夏汽车	2011/11/10	438.00	8,800.00	5.0	首发机构配售股份
601901.SH	方正证券	2011/11/10	67,500.00	610,000.00	11.1	首发机构配售股份
000861.SZ	海印股份	2011/11/11	29,193.09	49,218.90	59.3	定向增发机构配售股份
000875.SZ	吉电股份	2011/11/11	6,000.00	83,910.00	7.2	定向增发机构配售股份
002102.SZ	冠福家用	2011/11/11	6,824.05	40,926.00	16.7	定向增发机构配售股份

数据来源：WIND，东北证券

近期新基金发行明细

代码	名称	认购起始日期	认购截止日期	投资类型	管理公司
165513.OF	信诚全球商品主题	2011-11-9	2011-12-14	QDII 基金	信诚基金管理有限公司
150053.SZ	长盛同瑞 A	2011-11-7	2011-11-30	封闭式基金	长盛基金管理有限公司
161819.OF	银华中证内地资源主题	2011-11-7	2011-12-2	被动指数型基金	银华基金管理有限公司
070027.OF	嘉实周期优选	2011-11-7	2011-12-6	普通股票型基金	嘉实基金管理有限公司
150056.SZ	银华鑫瑞	2011-11-7	2011-12-2	封闭式基金	银华基金管理有限公司
150054.SZ	长盛同瑞 B	2011-11-7	2011-11-30	封闭式基金	长盛基金管理有限公司
160808.OF	长盛同瑞中证 200	2011-11-7	2011-11-30	被动指数型基金	长盛基金管理有限公司
150055.SZ	银华金瑞	2011-11-7	2011-12-2	封闭式基金	银华基金管理有限公司
150063.SZ	浦银安盛增利 B	2011-11-7	2011-12-7	封闭式基金	浦银安盛基金管理有限公司
150062.SZ	浦银安盛增利 A	2011-11-7	2011-12-7	封闭式基金	浦银安盛基金管理有限公司
166401.OF	浦银安盛增利分级	2011-11-7	2011-12-7	混合债券型一级基金	浦银安盛基金管理有限公司
110035.OF	易方达双债增强 A	2011-11-7	2011-11-29	混合债券型一级基金	易方达基金管理有限公司
110036.OF	易方达双债增强 C	2011-11-7	2011-11-29	混合债券型一级基金	易方达基金管理有限公司
164209.OF	天弘丰利分级 A	2011-11-7	2011-11-18	混合债券型一级基金	天弘基金管理有限公司

数据来源：WIND，东北证券

郑重声明

本报告中的信息均来源于公开数据，东北证券股份有限公司（以下简称我公司）对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归我公司所有。