

2010年9月14日星期二

每日晨报

柳爱民 证书编号: S0160209120016 朱嘉璐
+86(571)87620736; +86(571)87620740;
lam@ctsec.com; zhujl@ctsec.com

财通证券

研究所

报告编号: 09-CB002
报告级别: C类定期
保密级别: 限内部客户

目录:

【财经要闻】

- 温家宝: 中国经济刺激计划适时且必要
- 发改委清单: 442个4万亿项目未开工
- 中国银监会酝酿监管新规
- 国土部26项政策助力西部大开发
- 证监会首开“过失泄露内幕信息”罚单
- 商务部将继续下放外商投资审批权
- 周小川: 央行货币政策目标应相机而动
- 国信中心: 房地产调控不宜再加码
- 社科院: 去年我国宏观税负高达32.2%
- 高盛: 中国8月份数据显示经济活动反弹

【行业公司点评】

- 青岛啤酒: 受二线品牌拖累, 业绩增长放缓

【A股市场简评】

- A股市场震荡收涨, 沪指再度逼近2700点

【海外市场】

- 恒指涨1.89%成交放量近九成
- 周一全球股市普遍上扬

【期货、外汇】

- 纽约原油期货触及一个月高点
- 伦敦金属收盘走高因风险偏好升温
- 美元兑欧元走软因风险意愿升温
- 周一美元兑人民币询价跌74个基点
- 周一纽约黄金期货小幅上涨

【新股日程表】

海外市场指数

| | 收盘 | 涨跌(%) |
|--------|----------|-------|
| 道琼斯 | 10544.13 | +0.78 |
| NASDAQ | 2285.71 | +1.93 |
| 香港恒生 | 21658 | +1.89 |

期货市场

| | 收盘 | 涨跌(%) |
|------|--------|-------|
| 纽约期油 | 77.03 | +0.76 |
| 纽约期金 | 1247.1 | +0.05 |
| LME铜 | 7650.0 | +2.04 |
| LME铝 | 2130.0 | +1.65 |

股指期货

| | 成交量 | 幅度(%) |
|---------|--------|---------|
| IF 当月连续 | 206588 | +0.82 |
| | 持仓量 | 结算价 |
| | 22149 | 2968.40 |

货币市场

| | 收盘 | 涨跌(%) |
|--------|--------|-------|
| 美元/人民币 | 6.7509 | -0.17 |
| 欧元/美元 | 1.2882 | +1.59 |
| 英镑/美元 | 1.5428 | +0.47 |

【财经要闻】**◆ 【温家宝：中国经济刺激计划适时且必要】**

国务院总理温家宝周一表示，中国政府在此次全球金融危机期间实施的经济刺激计划是适时且必要的，为推动国内及全球经济复苏发挥了积极作用，但他同时强调须控制风险。

温家宝在天津举行的世界经济论坛 2010 年新领军者年会(夏季达沃斯)上发表讲话称，一些领域存在的风险已有所上升，例如向地方政府融资平台发放的贷款。他还称，政府将采取进一步措施稳定房价。温家宝重申，中国将保持宏观经济政策稳定，但同时将使政策更为灵活且更具针对性。中国将把促进就业作为经济社会发展的优先目标，实施更加积极的就业政策，积极开发就业的岗位，鼓励自主创业，促进充分就业。

温家宝表示，要进一步规范市场秩序，完善土地、财税、金融政策，加快建立促进房地产健康发展的长效机制，抑制投资、投机性需求，引导市场增加普通商品房的供给，加快保障性住房的建设，发展公共租赁住房，促进形成合理的住房供给结构，满足多层次的住房需求。

他还称，中国需要进行包括政治 制改革在内的全面改革；中国将继续奉行经济开放政策；中国政府采购对外资和中资企业在中国生产的产品一视同仁，平等对待。温家宝强调，中国的发展是开放的发展，中国的开放是长期的、全面的、互利的，一切有利于对外开放的政策都会坚持下去。中国始终致力于为外商投资企业创造开放、公平的良好环境，中国高度重视知识产权保护，已经将保护知识产权提升为国家战略，中国愿意与世界各国进行知识产权的交流与对话。

◆ 【发改委清单：442 个 4 万亿项目未开工】

8 月末，国家发改委向地方下发了抓紧做好扩大内需中央投资项目的紧急通知，同时点名指出，截至今年 6 月，前四批扩大内需中央投资项目仍有 442 个项目未开工，其中，第一批项目 3 个，第二批 54 个，第三批 63 个，第四批 322 个。四百多个未开工项目中，河北省占 31 个，江西省占 80 个，广东省占 55 个，四川省占 82 个，甘肃省占 41 个。

发改委通知指出，将对 2008 年 4 季度以来扩大内需中央投资项目开展全面的“回头梳理排查”，对应开工而未开工项目，或整改不到位的项目，将采取撤项、收回中央投资、全国通报、减少当地中央投资计划安排、暂缓审批项目等惩戒措施。农业部、水利部等多个部门，也紧急下发了相关加快投资项目的通知。一些地方农业和水利部门等，正在向农业部、水利部紧急上报排查摸底情况。

发改委通知中还列出了中央检查组春季检查中发现的整改不到位的 28 个项目，其中西部省份占比较大，问题主要集中在学校、污水处理厂、廉租房等民生项目方面。

442 个未开工中央投资项目中，也以文化站、计生服务站、救助站、基层派出所等基础公共服务设施为主。未开工项目占比较大的地区既有中部、西部经济欠发达省份，也有东部沿海发达省份。

◆ 【中国银监会传酝酿监管新规】

一位接近监管层的人士近日透露，监管层拟对银行重要监管指标作出调整，并引进新的监管

指标。在银监会新监管工具箱中，除了之前的资本充足率、拨备率有进行细化、升级外，还引入了流动性指标、杠杆率等新指标。

该人士还透露，吸取金融危机的教训，监管层加强了对“大到不能倒”机构的监管。对于系统重要性银行，监管层要求追加 1% 的系统重要性银行附加资本。目前，上述监管指标均处于内部讨论阶段，且多数指标拟在 2011 年开始实施。某国有大行人士表示，银行的对策有两条，其一，建立持续的资本补充机制；其二，调整业务结构，减少资本金高消耗业务，发展中间业务。

此外，拨备上，监管层还计划引入两个政策：拨备覆盖率达 150%（可动态调整）；拨备对信贷余额比例达 2.5%，其中，150% 的拨备覆盖率已经实施，而 2.5% 的比例拟 2011 年实施。流动性指标上，监管层还要求，流动性覆盖率（LCR：优质流动性资产储备/未来 30 日的资金净流出量）应达到 100%。目前来看，银行业整体已达标，大型银行情况优于小型银行。银行业内人士表示，LCR 指标意在确保单个银行在监管当局设定的流动性严重压力情景下，能够将变现无障碍且优质的资产保持在一个合理的水平，这些资产可以通过变现来满足其 30 天期限的流动性需求。

◆ 【国土部 26 项政策助力西部大开发】

国土资源部网站最新消息，国土资源部日前印发《关于贯彻落实〈中共中央国务院关于深入实施西部大开发战略的若干意见〉的意见》，从加强国土资源调查评价、加大土地政策支持力度、强化耕地保护和节约集约用地、推进优势矿产资源开发利用、加强地质灾害防治和地质环境保护、加快构建符合西部实际的国土资源管理新机制六方面，出台 26 条支持政策，为新一轮西部大开发保驾护航。

《意见》提出，土地利用年度计划指标安排向西部地区适当倾斜，增加年度新增建设用地指标和占用荒山、沙地、戈壁等未利用地指标，优先安排产业园区建设用地指标。优先安排基础产业、基础设施和公共设施用地。保障承接产业转移的必要用地，鼓励合理使用未利用地，未利用地用于工业用地出让金最低标准，可区别情况按《全国工业用地出让最低价标准》的 10% - 50% 执行，适当降低西部地区开发园（区）建设用地的基准地价。支持有条件的省级开发园区升级为国家级开发园区。

中央分成的新增建设用地土地有偿使用费进一步向西部地区倾斜，支持西部土地整治和基本农田建设。加强对西部地区矿产资源勘查开发的引导。制定西部地区矿产资源勘查开发指导目录。

◆ 【证监会首开“过失泄露内幕信息”罚单】

中国证监会近日开出首张“过失泄露内幕信息”罚单。原格力电器董秘况勇因过失泄露格力地产借壳海星科技事宜，被处以 3 万元罚款。

处罚决定书认为，况勇全程参与了格力集团房地产业务借壳海星科技事项的沟通、联络、谈判乃至协议达成阶段，对相关事宜有全面准确了解，本应保持注意与谨慎，认真做好相关信息保密管理，但他却没有采取必要保密措施，将有关内幕消息泄露给张蜀渝。而后者将消息泄露给他人并建议他人购买，两人行为都均构成了《证券法》第 202 条的相关规定。

根据当事人违法行为的事实、性质、情节及社会危害程度，中国证监会依据《证券法》第 202 条规定，对况勇、张蜀渝分别处以 3 万元罚款。此外，徐琴在知悉的内幕信息公开前“买卖该证券”，被没收违法所得，并处一倍罚金。

证监会有关部门负责人表示，内幕信息泄露是内幕交易案发生的源头，从源头上堵住漏洞，不仅是防范内幕交易行为的治本之策，也是上市公司并购重组等重大事项开展的坚实保障。

◆ 【商务部将继续下放外商投资审批权】

商务部外商投资管理司司长刘亚军 9 月 13 日表示，中国正在修订外商投资产业导向目录，将扩大鼓励类和允许类产业、减少限制类产业，还将鼓励外资大力进入中国西部，同时将继续下放外商投资审批权。以后商务部只审批 3 亿美元以上的投资项目，此前该标准是 1 亿美元。

刘亚军在上海世博会出席欧盟商会的论坛时作出上述表示的。刘亚军指出，未来中国吸收外资将朝符合中国宏观经济整体的发展方向引导，将大力鼓励外资投向于节能环保、绿色低碳行业，而投资区域将以西部为重心。他透露，外商投资金额的审批权将进一步下放，以后商务部只审批 3 亿美元以上的投资项目，此前该标准是 1 亿美元。

据报道，前不久国家发改委、商务部等部门联合召开了外商投资环境座谈会，以征求各方意见。正在修订的目录，将进一步优化外商在中国投资的结构。鼓励类的行业主要包括：新能源、新材料、生物医药、高端制造业、信息产业等领域。此外，鼓励跨国公司在华设立研发中心和延伸产业链。

从去年 8 月以来，在全球仍未走出金融危机的时候，中国吸收外商直接投资出现正增长，截至今年 7 月，已经连续 12 月实现正增长。今年 1-7 月，中国吸收外商直接投资同比增长 20.7%，达 583.54 亿美元。

◆ 【周小川：央行货币政策目标应相机而动】

中国人民银行行长周小川日前在“牛津中国财经论坛”午餐会上指出，中央银行的货币政策目标应根据经济环境的变化而进行改变和切换。

周小川指出，我国央行货币政策目标一直采取多目标制，这次金融危机让我们发现，在一些阶段里多个目标无法同时实现，有时候这些目标相互之间可能发生冲突，关系十分复杂。他建议中央银行应在不同的阶段以不同的权重去考虑多个目标，同时随着经济条件的变化去改变权重，或进行多个目标间的切换。

目前，我国央行货币政策采取“稳定物价、充分就业、经济增长和国际收支平衡”的多目标制，而大多数央行采取控制通胀的单一目标制。

周小川介绍说，在过去多目标制和单一目标制的分歧并不是很大，这是因为在经济平稳时期，只要保持低通货膨胀率，投资就会相应增长，公众预期稳定，对未来也比较放心，所以经济增长、扩大就业的目标就能得到实现，多目标的问题也都基本上自动解决了。但通过这次危机我们发现，确实还有一些阶段，这些目标无法同时实现。

周小川认为，不同阶段中央银行关注的重点应有所转变，但总体而言，这次危机得出的一个重要教训是，即便是回到平稳的宏观经济条件下，也需要更加保持谨慎，也需要在情况发生变化时，中央银行所关注的重点以及使用的工具能够适时切换，从而做出应对。

◆ 【国信中心：房地产调控不宜再加码】

国家信息中心经济预测部主任范剑平近日称，目前的经济状况不宜采取紧缩货币政策或更为紧缩的房地产市场调控政策，但需警惕意料之外的经济下滑。

范剑平重申，国家信息中心预期中国第三季度国内生产总值(GDP)增速可能在 9.2%左右。范剑平还表示，2011 年第一季度 GDP 增幅可能在 8%左右。但是范剑平表示，若中国出口受全球经济减速影响，国内经济将面临意料之外的下滑。

范剑平称，中国近期的政策调控尤其是房地产市场调控政策或对经济发展不利。范剑平表示，政策效果的显现需要时间，应冷静观察一段时间，不能因为效果短期不明显，就要求政策进一步加码。范剑平还表示，中国没有十分明显的通胀压力，8 月甚至 9 月消费者价格水平较高是由于自然气候与其他农产品价格上涨因素影响。

◆ 【社科院：去年我国宏观税负高达 32.2%】

对中国宏观税负水平的争论，中国社科院财政与贸易经济研究所 9 月 10 日发布的《中国财政政策报告 2009/2010》给出了清晰的答案。报告测算显示，按全口径计算的中国政府财政收入占 GDP 的比重，在 2009 年达到 32.2%，全年政府收入超过 10 万亿元，当年税收收入只有 6.3 万亿元。

今年 8 月 23 日，财政部官方网站转载了《人民日报》一篇文章，文章称“我国宏观税负实际偏低”。文章指出，按照国际货币基金组织 (IMF) 的统计口径，2007 年至 2009 年，我国宏观税负分别为 24%、24.7%和 25.4%，这不仅远低于工业化国家平均水平，而且也低于发展中国家的平均水平。

但社科院报告指出，按照 IMF《政府财政统计手册》标准，中国政府的财政收入可以定义为一般预算收入、政府性基金收入、预算外收入、土地有偿使用收入、社保基金收入，这构成全口径的政府收入。以此计算，中国全口径政府收入已经从 1998 年的 1.73 万亿元，上升到 2009 年的 10.8 万亿元，占当年 GDP 的比重，也从 1998 年的 20.4%上升到 2009 年的 32.2%，上升了约 12 个百分点。根据报告，2007 年至 2009 年，宏观税负水平分别达到 31.5%、30.9%、32.2%。这一数字大幅高出前述财政部网站转载文章的计算水平。

◆ 【高盛：中国 8 月份数据显示经济活动反弹】

高盛经济学家宋宇和乔红发布的最新报告认为，中国 8 月份数据显示经济活动反弹，这主要是因为 7 月份以来政府放松了部分调控政策，尤其是政府控制的基建投资领域增速有所加快。

他们称，进口、固定资产投资、工业增加值显示此类政策放松的幅度可能超过最初的预期；7 月份以来政策的细微调整以及政策立场的松动可能影响到了企业的库存调整（在第二季度清除库存之后）。

他们称，8 月份 CPI 升幅扩大是受到天气异常以及洪水推高食品价格的影响；随著恶劣天气的影响消退，食品价格将回落，促使 9 月份 CPI 升幅下降；而由于上年同期基数偏低，10 月份 CPI 升幅可能会再次扩大，但幅度应该不显著。

【行业公司点评】**◆ 青岛啤酒 (600600)：受二线品牌拖累，业绩增长放缓****事件：**

公司发布 2010 年中报，公司上半年实现啤酒销量 311 万千升，同比增长 2.9%，低于行业平均 4.77% 的水平；公司上半年实现营业收入 99.28 亿元，同比增长 9.0%；营业利润 10.07 亿元，同比增长 28.87%；归属于上市公司股东的净利润 8.30 亿元，同比增长 29.74%；基本每股收益为 0.614 元。

公司 2010 年半年度未拟定利润分配预案及公积金转增预案。

点评：

1. 主品牌快速增长，二线品牌负增长。上半年主品牌青岛啤酒销售 165 万千升，同比增长 14.9%，高端品种“青岛”纯生、小瓶、易拉罐啤酒销售增长 26.7%，新开发的“青岛”冰醇系列新品销量激增，上半年达 14.9 万千升。但同时，以“山水、崂山、汉斯”为主的二线品牌销量下滑，上半年二线品牌销量为 146 万千升，低于 09 年 158 万千升 12 万千升，增长率为-7.59%。出现上述原因主要有：一是公司先前战略以利润为中心，加强对主品牌的投入，而忽视对二线品牌的投入；二是二线品牌为大众产品，销售终端主要集中在小餐饮和便利店，该类终端进入门槛低，竞争激烈，尤其是雪花低价促销十分严重，对市场冲击很大。公司希望二线品牌和主品牌保持同步增长，销量上升能降低生产的单位成本，占领大众市场，有二线品牌铺底也更能保证“青岛啤酒”的高档品牌。公司 09 年销量与雪花比差距近 30%，要追赶雪花，也必须大力发展二线品牌。公司作为行业龙头，近几年销量增速已明显滞后。从 2001 年到 2009 年，青岛复合增长率为 11.23%，而燕京为 17.11%，雪花为 24.46%。

2. 利润增速高于收入增速，主要是毛利率提高。公司上半年毛利率比 09 年上半年提高 1.92 个百分点，其主要原因是：首先，麦芽成本低位，09 年一季度使用的还是高价麦芽，而 10 年上半年使用的是低价麦芽，价格相差一半；其次，包装成本有所降低；再次，主品牌销售增长比例高于总量增长比例，结构优化带动总体毛利率提升。

3. 期间费用率相对稳定，销售费用率有所提高。公司上半年期间费用率为 25.90%，略高于 09 年同期 25.06% 的水平，表明公司经营比较稳健。但销售费用率 21.51% 高于 09 年同期 1.12 个百分点，行业竞争加剧，公司有意思增加二线品牌销售，未来的销售费用率应该只高不低。

4. 盈利预测与投资建议。公司作为行业龙头，随着行业集中度提高，盈利能力会有所加强，具有长期投资价值。我们对公司 2010 年—2012 年的 EPS 预测为 1.151 元、1.333 元、1.609 元。根据公司发展水平给予其 2011 年 30-35 倍的市盈率，目标价 34.53—40.28 元，维持“增持”评级。

5. 风险提示：国内麦芽价格小幅回升，对啤酒行业毛利率有一定的不确定性。

【A 股市场简评】**◆ A 股市场震荡收涨，沪指再度逼近 2700 点**

周一沪深两市在周末未出加息消息以及上周欧美股市持续反弹的因素刺激下双双小幅跳空高开，在主流板块房地产、汽车行业、稀土概念股及长假旅游概念股等拉高作用下，两市大盘渐

次走强，但在午市沪市再冲 2700 点失利后，大盘出现小幅回调，尾盘再度反弹，两市以小阳报收，成交量较上周五基本持平。截止收盘，沪指报 2688.32 点，上涨 25.11 点，涨幅 0.94%，成交 1422 亿元；深成指报 11690.3 点，上涨 159.36 点，涨幅 1.38%，成交 1231 亿元。

从盘面来看，昨日两市板块和个股均涨多跌少。中小盘股依然是主要活跃力量，稀土永磁、酒店旅游、智能电网、农林牧渔等板块涨幅居前。地产板块在午盘前后再度强劲崛起，招保万金等地产龙头直线拉升，大大激发了市场人气，带动整个市场上行。在跌幅榜上，银行和医药板块偏弱，尤其医药板块获利回吐明显，但后市调整后仍有发力机会。而近期上市的新股以及前期遭到热炒的概念股跌幅居前，资金大举流出。个股方面，两市涨跌个股比接近 7:1，涨停个股多达 17 家。

从消息面看，2010 夏季达沃斯论坛昨天天津开幕；8 月 CPI 再创年内新高 持续负利率引发加息猜想；银监风暴酝酿升级：2.5% 拨贷比或刚开始；各部委会签水泥产业发展政策 抬高准入门槛；建筑钢价现年内单周最大涨幅；本周市场解禁市值 120 亿 创十周以来新低。

从技术上分析，上证指数 30 分钟技术指标(kd)又进入高位区域，60 分钟技术指标(kd)还属正常，日线技术指标(kd)有金叉的意思，如果不放量上攻，短线或又将震荡，不过，上证指数还在 5 周线上方运行，中期趋势中各路机构资金还在控盘，并未放弃，短线如有震荡也不必过于担心，中长期则为战略性建仓时机。

今日重要消息有：温家宝：中国经济刺激计划适时且必要，发改委清单：442 个 4 万亿项目未开工，中国银监会传酝酿监管新规，空置房初步调查结果可能不公布，国土部 26 项政策助力西部大开发，证监会首开“过失泄露内幕信息”罚单，商务部将继续下放外商投资审批权，周小川：央行货币政策目标应相机而动，国信中心：房地产调控不宜再加码，社科院：去年我国宏观税负高达 32.2%，高盛：中国 8 月份数据显示经济活动反弹。

综合分析，考虑到股指重返 5 日均线之上，策略上以谨慎看多为宜，耐心等待结束箱体震荡的趋势，如果放量突破 2700 点，中期趋势可以看多。操作上，新型产业相关板块依然是投资者关注的重点。

【海外市场】

◆ 【恒指涨 1.89%成交放量近九成】

周一，香港恒生指数高开高走，收报 21658.35 点，涨 400.96 点或 1.89%；国企指数报 12088.51 点，涨 252.58 点或 2.13%；红筹指数报 4200.72 点，涨 78.98 点或 1.92%。全天成交 1239.37 亿港元，较上一交易日同期放大近九成。

45 只恒指成份中仅国泰航空跌 2.10%，其余个股全线上扬。其中，思捷环球涨 3.97%，涨幅居首；中国海洋石油涨 3.96%，中国联通涨 3.81%，分列涨幅榜第二三位。港铁公司、恒生银行、华润电力分别涨 0.35%、0.45%、0.47%，涨幅较小。

恒生工商业分类指数涨 2.14%，表现最好。恒生金融分类指数涨 1.88%，涨幅居次。恒生地产分类指数涨 1.59%，排名居中。恒生公用事业分类指数涨 0.69%，涨幅最小。

◆ 【周一全球股市普遍上扬】

美国股市周一上涨，涨势延续至第三周，因监管机构同意在实施更严格的资本要求前给予全球银行较预期更长的时间。道琼斯工业股票平均价格指数回吐早些时候涨幅，最新涨 40 点，至 10502 点，涨幅 0.4%。该指数本交易日早些时候曾上涨 100 点以上。金融股领涨，摩根大通涨 3.5%，美国银行涨 2.6%，美国运通涨 2.2%。纳斯达克综合指数涨 1.4%，至 2273 点，因科技行业并购活动增加。标准普尔 500 指数涨 0.8%，至 1121 点，攀升至去年收盘水平上方且略高于 200 日移动均线。但消费必需品类股、医疗股以及电信股拖累大盘。

欧洲股市收盘走高，全球银行业的新资本金要求和强劲的中国经济数据助推了乐观人气。欧洲斯托克 600 指数上升 0.7% 至 266.45 点。该指数上周上涨了 1.7%。法国 CAC 40 指数攀升 1.1%，至 3767.15 点。德国 DAX 30 指数上涨 0.8%，至 6261.68 点。英国富时 100 指数收盘攀升 1.2%，至 5565.53 点。

亚太股市主要股指收盘全线上扬。日本东京日经 225 指数涨 82.65 点或 0.89%，报 9321.82 点，连涨三日。韩国综合指数涨 16.28 点或 0.9%，报 1818.86 点；该指数连续第三日上涨，创 08 年 6 月 5 日来新高。澳大利亚标普 200 指数涨 54.6 点或 1.2% 报 4614.9 点。台湾加权指数涨 201.19 点或 2.55%，以当日最高的 8091.3 点收报，创 4 月 27 日最高收盘水平。

【期货外汇】

◆ 【纽约原油期货触及一个月高点】

纽约原油期货周一收于一个月高点，中国经济增长强劲的最新证据巩固了原油的需求前景。加拿大向美国炼油厂输送原油的一条重要管道继续关闭，这也支撑了原油价格，但充足的库存降低了原油供应恐吃紧的可能性。

纽约商交所 (NYMEX) 十月原油期货结算价涨 74 美分，至每桶 77.19 美元，涨幅 1%，创下 8 月 11 日以来最高结算价水平。ICE 期货交易所布伦特原油期货涨 91 美分，至每桶 79.07 美元，涨幅 1.2%。

十月 RBOB 汽油期货结算价涨 0.75 美分，至每加仑 1.9806 美元，涨幅 0.4%；十月取暖油期货结算价涨 1.83 美分，至每加仑 2.1227 美元，涨幅 0.9%。

◆ 【伦敦金属收盘走高因风险偏好升温】

伦敦金属交易所金属期货周一收盘走高，因欧元兑美元上涨，且全球股市回升。市场人士表示，投资者对高风险资产的需求再次活跃，因巴塞尔银行监管委员会公布的银行业资本金要求不及预期的那么严格，且中国公布的最新经济数据表现强劲。

中国 8 月份工业增加值增长 13.9%，预示著中国需求前景向好。中国是全球最大的金属消费国。LME 三个月铜期货收盘涨 1.9%，至每吨 7630 美元。铜期货在格林威治时间 1220 触及盘中高点 7,674.50 美元。三个月锡期货收盘涨 2%，至每吨 22295 美元。市场人士认为，强劲的基本面（包括库存持续下降）将继续支撑金属价格。

3 个月期铅收报 2251 美元/吨，涨 68 美元/吨；3 个月期锌收报 2142 美元/吨，涨 32 美元/吨；3 个月期铝收报 2130 美元/吨，涨 30 美元/吨；3 个月期镍收报 22850 美元/吨，涨 350 美元

/吨。

◆ 【美元兑欧元走软因风险意愿升温】

美元兑欧元周一录得两个月最大单日跌幅，因强劲的中国经济数据提振投资者对全球经济复苏的信心，促使资金流入风险较高货币。另外，巴塞尔银行监管委员会上周日宣布的银行资本新要求并非预期的严苛，提升投资者的乐观情绪。中国 8 月工业生产大增，货币增幅超预期，支持了市场前景变得过于悲观的观点。

欧元兑美元上扬 1.6%，至约 1.2892 美元，为 7 月 1 日以来最大单日涨幅，收盘报约 1.2873 美元。高收益货币澳元兑美元触及五个月高位 0.9362 美元。澳大利亚是中国原材料的最大供应国。

欧元兑日元也升 0.9%，报 107.67 日元，欧盟执委会称预计欧元区经济 2010 年的增幅是之前预期的近两倍。欧元因此受到提振。同样，对疲弱不振的美国经济成长的担忧也令对诸如瑞郎等避险货币的需求增加。美元兑瑞郎回落 1.2%，报 1.0074 瑞郎。

美元兑日元回落 0.7%，报 83.61 日元，仍接近在电子交易平台 EBS 触及的 15 年低位约 83.34 日元。数据显示，15 年低位为 83.32 日元。

◆ 【周一美元兑人民币询价跌 74 个基点】

周一，央行将美元兑人民币中间价定为 6.7509 元，为 2005 年汇改以来最低，较前一日下跌 116 个基点。询价市场，美元兑人民币收报 6.7618 元，创逾一个月收盘新低，较前一日下跌 74 个基点。

离岸市场，一年期美元兑人民币 NDF 报 6.6430 元，上日尾盘报 6.6508 元，境内市场美元兑人民币一年期掉期贴水中间价为 525 点 相当于市场认为一年后人民币兑美元将达到 6.7093 元。

◆ 【周一纽约黄金期货小幅上涨】

尽管中国公布的强劲经济数据以及新的全球银行业协议削弱了投资者对避险产品黄金的需求，但该金属依然竭力维持住了微弱涨幅，因为并非所有人都相信全球经济一切都进展顺利。

纽约商交所 Comex 分部交投最活跃的十二月黄金期货合约结算价涨 60 美分，至每盎司 1,247.10 美元，涨幅 0.05%。投资者依然不愿意大幅抛售黄金，因为全球经济复苏状况依然堪忧，而且欧洲主权债务危机也远未结束。

其他贵金属走高。Comex 十二月银期货再创 2008 年 7 月以来的新高，盘中高点为每盎司 20.270 美元，结算价报 20.151 美元，涨幅为 1.5%；纽约商交所十月铂期货涨 0.5%，十二月钯期货涨 1.9%。

【新股日程表】

| 股票代码 | 股票简称 | 申购代码 | 发行总数 (万股) | 网上发行 (万股) | 申购上限 | 发行价格 | 申购日期 | 中签号 公布日 | 上市日期 | 发行 市盈率 | 中签率% |
|------|------|------|--------------|--------------|------|------|------|------------|------|-----------|------|
|------|------|------|--------------|--------------|------|------|------|------------|------|-----------|------|

| | | | | | | | | | | | |
|--------|------|--------|--------|--------|------|-------|--------------|-------|--|-------|-------|
| 601377 | 兴业证券 | 0 | 26300 | 21040 | | | 10-09-27(周一) | 09-30 | | | |
| 002487 | 大金重工 | 002487 | 3000 | 2400 | | | 10-09-27(周一) | 09-30 | | | |
| 002486 | 嘉麟杰 | 002486 | 5200 | 4160 | | | 10-09-27(周一) | 09-30 | | | |
| 002485 | 希努尔 | 002485 | 5000 | 4000 | | | 10-09-27(周一) | 09-30 | | | |
| 601177 | 杭齿前进 | 0 | 10100 | 8080 | | | 10-09-27(周一) | 09-30 | | | |
| 300128 | 锦富新材 | 300128 | 2500 | 2000 | | | 10-09-20(周一) | 09-28 | | | |
| 300127 | 银河磁体 | 300127 | 4100 | 3280 | | | 10-09-20(周一) | 09-28 | | | |
| 300126 | 锐奇股份 | 300126 | 2105 | 1684 | | | 10-09-20(周一) | 09-28 | | | |
| 300125 | 易世达 | 300125 | 1500 | 1200 | | | 10-09-20(周一) | 09-28 | | | |
| 002484 | 江海股份 | 002484 | 4000 | 3200 | | | 10-09-15(周三) | 09-20 | | | |
| 002483 | 润邦股份 | 002483 | 5000 | 4000 | | | 10-09-15(周三) | 09-20 | | | |
| 002482 | 广田股份 | 002482 | 4000 | 3200 | | | 10-09-15(周三) | 09-20 | | | |
| 601018 | 宁波港 | 780018 | 250000 | 125000 | 100 | 3.7 | 10-09-14(周二) | 09-17 | | 29.3 | |
| 300124 | 汇川技术 | 300124 | 2700 | 2160 | 2 | 71.88 | 10-09-13(周一) | 09-16 | | 78.13 | |
| 300123 | 太阳鸟 | 300123 | 2200 | 1760 | 1.7 | 28.88 | 10-09-13(周一) | 09-16 | | 96.27 | |
| 300122 | 智飞生物 | 300122 | 4000 | 3200 | 3 | 37.98 | 10-09-13(周一) | 09-16 | | 66.63 | |
| 002481 | 双塔食品 | 002481 | 1500 | 1200 | 1.2 | 39.8 | 10-09-08(周三) | 09-13 | | 67.46 | 0.764 |
| 002480 | 新筑股份 | 002480 | 3500 | 2800 | 2.8 | 38 | 10-09-08(周三) | 09-13 | | 55.95 | 1.018 |
| 002479 | 富春环保 | 002479 | 5400 | 4320 | 4.3 | 25.8 | 10-09-08(周三) | 09-13 | | 73.71 | 0.602 |
| 002478 | 常宝股份 | 002478 | 6950 | 5560 | 5.5 | 16.78 | 10-09-08(周三) | 09-13 | | 38.14 | 0.672 |
| 300121 | 阳谷华泰 | 300121 | 1500 | 1200 | 1.2 | 20.8 | 10-09-06(周一) | 09-09 | | 51.36 | 0.29 |
| 300120 | 经纬电材 | 300120 | 2200 | 1760 | 1.75 | 21 | 10-09-06(周一) | 09-09 | | 56.76 | 0.329 |
| 300119 | 瑞普生物 | 300119 | 1860 | 1488 | 1.4 | 60 | 10-09-06(周一) | 09-09 | | 74.07 | 0.483 |
| 002477 | 雏鹰农牧 | 002477 | 3350 | 2680 | 2 | 35 | 10-09-01(周三) | 09-06 | | 60.98 | 0.838 |
| 002476 | 宝莫股份 | 002476 | 3000 | 2400 | 2 | 23 | 10-09-01(周三) | 09-06 | | 63.89 | 0.575 |
| 002475 | 立讯精密 | 002475 | 4380 | 3504 | 3.5 | 28.8 | 10-09-01(周三) | 09-06 | | 72 | 0.878 |
| 002474 | 榕基软件 | 002474 | 2600 | 2080 | 2 | 37 | 10-09-01(周三) | 09-06 | | 81.32 | 0.596 |

免责条款：

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，财通证券研究所力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。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。本报告仅向财通证券内部特定客户传送，未经财通证券研究所授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。