

2013 年 1 月 14 日

茶歇行情继续 维持保守搭配进攻品种

核心分析师：单开佳
SAC 执业证书编号：S0850511010029
shankj@htsec.com
021-23219448
高级分析师：倪韵婷
SAC 执业证书编号：S0850511010017
niyt@htsec.com
021-23219419
联系人：孙志远
szy7856@htsec.com
021-23219443

1、A 股市场回顾

上周市场在 2300 一线遭遇强劲压力，“久盘必跌”之谚再度应验，两市出现不同程度回调，深市相对抗跌。截止到 2013 年 1 月 11 日，上证指数收于 2243.00 点，全周下跌 1.49%，深证成指收于 9017.73 点，跌幅为 0.86%。前期强势的大盘股雄风不再，大小盘股涨跌互现，中证 100 指数大幅下跌 2.21%，而创业板综指、中小板综指和中证 500 指数则分别上涨了 3.67%、1.86%和 0.40%。

上周披露的经济面数据略偏负面。2012 年 12 月新增信贷同比少增近 2000 亿元，显示出实体经济扩大再生产意愿依旧不强，同时银行惜贷情绪也仍旧未有好转。周五公布的 12 月价格数据也加大了市场对于货币宽松节奏放慢的担忧，受天气因素的影响，食品价格大幅上行，而基本面的走强也推动非食品 CPI 上升，导致同比数据大幅上行 50bps。但对市场影响更大的恐怕是技术面因素。2300 一线持持无法突破，盈利盘又有较大的获利了结需求，从而使得前期涨幅较大的板块成为杀跌重担，而之前滞涨的小盘股则逆市上行。从行业来看，医药生物、信息设备、电子和食品饮料板块整体涨幅都在 2.50%以上，而金融服务、房地产和有色金属则大幅回调。

2、交易型基金投资策略：茶歇行情继续 维持保守搭配进攻品种

茶歇行情继续。经济数据方面，上周披露的部分宏观经济数据明确了茶歇信号，进出口、社会融资总额数据好于预期，CPI 略差于预期，总体看数据不算差，但市场上周五表现为下跌，说明前期股市上涨已经隐含了经济面的温和改善，未来上涨需要更好的数据支撑，而 1 月份宏观微观层面比较难看到。资金面方面，因春节在 2 月，国内 1 月宏观流动性预计将处于紧平衡状态，资金成本后半月将显著提升。但从技术面以及基本面来看，市场中期趋势依旧没有改变。

本周没有央票或正回购到期，而逆回购到期量为 900 亿元，显著低于前期水平。年后资金面如预期一般迅速归于宽松，7 天质押式回购利率已经降至 2.73%，这里面既有存款回笼后流出的因素，也有外汇占款改善的影响。基本面似乎不支持债市行情，CPI 大幅上行加大了长端收益率的上行压力，但是我们一直强调资金面加配置型机构在 1 季度的配置压力是债市阶段性行情的主要动因，同时股市的短暂回调也打压的前期过于高胀的风险偏好，因此近期债市仍然能够贡献不错的绝对回报，短久期产品显然是更优选择。从券种选择来看，近期光伏行业频传负面新闻，而信托产品不断增加的规模也崩紧了信用风险的神经，高等级信用债一方面能够避免违约事件的波及，另一方面也纳在配置型机构的主要投资品种之内，更容易享受到阶段性行情。风险因素在于春节前资金面可能重新趋紧，投资者需要注意 1 月底到 2 月初时资金利率上行的不利影响。

基于上述预期，我们建议投资者维持稳中求进策略，继续采用保守配置搭配进攻配置的组合。保守配置可考虑配置合润 A，进攻组合配置具有一定缓冲垫产品，如基金兴华、建信基本面 60 和浦银安盛增利 B。

信息披露

分析师声明

单开佳、倪韵婷：金融产品研究

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

金融产品研究中心声明

海通证券金融产品研究中心（以下简称本中心）具有证监会和证券业协会授予的基金评价业务资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所有信息均来源于公开资料，本中心力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证。评价结果不受任何第三方的授意或影响。基金评价结果不是对基金未来表现的预测，也不应视作投资基金的建议。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。本中心所属的海通证券股份有限公司控股海富通基金管理公司，参股富国基金管理公司，本中心秉承客观、公正的原则对待所有被评价对象，并对可能存在的利益冲突制定了相关的措施。本声明及其他未尽事宜的详细解释，敬请浏览海通证券股份有限公司网站（<http://www.htsec.com>），特此声明。

法律声明

本报告仅供海通证券股份有限公司（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客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司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。

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、价值及投资收入可能会波动。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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，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。在法律许可的情况下，海通证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经海通证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络海通证券研究所并获得许可，并需注明出处为海通证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，海通证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。