

晨会纪要

核心指数涨跌幅

	收盘价	涨跌幅 (%)	成交额 (亿元)
上证综合指数	3273.97	1.91	1739.50
深证成份指数	13381.25	1.67	243.58
沪深 300	3534.92	1.52	1340.71
中证 100	3427.33	1.29	760.70
上证 50 指数	2508.04	1.18	515.87
上证 180 指数	7678.75	1.38	913.45
深证 100R	4641.41	1.78	390.77
深证综合指数	1213.10	1.95	1144.97
中小板指	6008.24	2.32	377.10

行业指数涨跌幅前后 5 名

	涨跌幅 (%)
交通运输(申万)	3.68
农林牧渔(申万)	3.30
信息设备(申万)	3.12
医药生物(申万)	2.86
交运设备(申万)	2.80
采掘(申万)	1.15
有色金属(申万)	1.10
电子元器件(申万)	1.06
金融服务(申万)	0.84
黑色金属(申万)	0.66

风格指数涨跌幅前后 5 名

	涨跌幅 (%)
中盘指数(申万)	2.19
小盘指数(申万)	1.91
中市净率指数(申万)	1.74
配股指数(申万)	1.31
大盘指数(申万)	0.00
微利股指数(申万)	2.07
高价股指数(申万)	1.58
低价股指数(申万)	2.03
中市盈率指数(申万)	0.41
新股指数(申万)	1.64

【市场回顾】

昨日市场低开高走，再次带给市场积极信号。早盘两市指数承接前一日弱势继续走低，沪指跌破 3200 点，两市指数跌幅一度超过 1%。此后在 3G 通信板块的带动下，早市后段指数止跌反弹，并在收盘前成功翻红。午后指数继续震荡走高，中国石油、中国石化、中国联通等权重股，以及连续下跌后的地产板块领衔反击，指数强势上扬，沪指最高摸至 3274.77 点，深成指最高报 13372.25 点。尾盘沪综指收报于 3273.97 点，上涨 66.22 点，涨幅为 1.91%；深成指收报 13381.25 点，上涨 220.16 点，涨幅也达到了 1.67%。两市合计成交 2943 亿元，逼近 3000 亿元大关，较前一日有所放大。

盘面上，个股普遍上涨，所有板块全部飘红。其中，3G 通信板块位居涨幅榜首位，中国联通大涨 5.60% 对行业指数贡献巨大。同洲电子大涨超 8%，中兴通讯、亨通光电、长江通信等也有不错表现。此外，12 月贸易数据的强劲反弹，使得外贸出口部门相关股票获得表现动力，中远航运、招商轮船、中国远洋、中集集团等个股涨幅都在 5% 以上。此外，前期主流热点农业股、汽车股等也都有不错的表现。而券商股、股指期货概念股维持相对低迷的走势，国金证券、长江证券等甚至已下跌收盘。

【后市研判】

去年以来的信贷资金大规模释放，引来了央行货币政策正式收紧的动作。中国人民银行决定，从 2010 年 1 月 18 日起，上调存款类金融机构人民币存款准备金率 0.5 个百分点。农村信用社等小型金融机构暂不上调。按照 11 月末我国金融机构存款资金余额 59.27 万亿元计算，此次准备金率上调将一次性冻结资金约 2964 亿元。加之连续 14 周回笼资金操作，流动性紧缩信号十分明显。

央行上一次调整存款准备金率是在 2008 年 12 月末，当时，为了应对金融危机，央行连续下调存款准备金率 5.5 个百分点。一年多以后，央行上调存款准备金率表明持续扩张的货币政策正式走向收紧，这意味着宽松货币政策已经开始退出。虽然有此前的媒体报道警示，以及央票发行利率走高，不过在 12 月信贷数据出台之前就紧急上调准备金率，仍然

在很大程度上出乎市场的预料，央行对通货膨胀的担忧可能较高，投资者刚刚转好的心理预期将再次受到打击。

不过从相反的角度看，新年伊始就上调准备金率，也说明央行对今年的信贷情况和宏观经济有非常乐观的预期，这会从中长期对市场形成支撑。我们判断，在全球持续一年多货币扩张操作的金融市场里，整体并不存在流动性匮乏局面，上调准备金率的结果可能是使市场资金从过度充裕走向“适度”，但短期可能会对市场情绪造成比较明显波动。

从外围市场来看，出乎预料的政策收紧对全球市场造成明显冲击，原油期货价格主力合约跌幅都在2%左右，金属期货表现更糟，LME三月期铅跌幅达到5.43%，期锌、期铜、期铝等跌幅都在3%以上。国际股票市场也受到中国因素的明显影响，美国三大股指均绿盘报收，纳斯达克指数跌幅达到1.3%。

政策突然变动会进一步增加市场对经济预期的不确定性，在金融、地产受到明显创伤的同时，投资热情积聚也需要更多时间，这将延长市场调整的时间。投资操作中仍应保持必要谨慎，控制仓位。方向上，勿轻易介入蓝筹反弹，可继续跟踪反映经济结构转型的科技创新、节能减排、3G应用，以及品牌消费等方向，地方性区域发展概念也可逢低关注。

2007年后准备金率历次调整后影响股市					
次数	公布时间	调整前	调整后	幅度	公布后首个交易日沪指表现
17	2008年10月15日	16.50%	16%	0.50%	下跌4.25%
16	2008年9月25日	17.50%	16.50%	1%	下跌0.16%
15	2008年6月7日	17%	17.50%	1%	下跌7.73%
		16.50%	17%		
14	2008年5月12日	16%	16.50%	0.50%	下跌1.84%
13	2008年4月16日	15.50%	16%	0.50%	下跌2.09%
12	2008年3月18日	15%	15.50%	0.50%	上涨2.53%
11	2008年1月16日	14.50%	15%	0.50%	下跌2.63%
10	2007年12月8日	13.50%	14.50%	1%	上涨1.38%
9	2007年11月10日	13%	13.50%	0.50%	下跌2.4%
8	2007年10月13日	12.50%	13%	0.50%	上涨2.15%
7	2007年9月6日	12%	12.50%	0.50%	下跌2.16%
6	2007年7月30日	11.50%	12%	0.50%	上涨0.68%
5	2007年5月18日	11%	11.50%	0.50%	上涨1.04%
4	2007年4月29日	10.50%	11%	0.50%	上涨2.16%
3	2007年4月5日	10%	10.50%	0.50%	上涨0.43%
2	2007年2月16日	9.50%	10%	0.50%	上涨1.40%
1	2007年1月5日	9%	9.50%	0.50%	上涨0.94%

(徐海洋)

【重要新闻】

央行决定上调金融机构存款准备金率 0.5 个百分点

中国人民银行决定，从 2010 年 1 月 18 日起，上调存款类金融机构人民币存款准备金率 0.5 个百分点。为增强支农资金实力，支持春耕备耕，农村信用社等小型金融机构暂不上调。

A 股日均开户数跌破 5 万 创近 11 个月来新低

据中登公司最新披露的数据显示，2010 年 1 月 4 日-1 月 8 日当周，新增 A 股开户数为 23.48 万户，日均开户为 46963 户，较前一周的日均 60766 户下降 22.72%；新增 B 股开户数为 963 户，日均开户较前一周回落 6.16%。截至 1 月 8 日，沪深两市共有 A 股账户 1.3804 亿户，B 股账户 246.18 万户；有效账户 1.194 亿户。

综述：美铝及中国因素打压美股收低

美东时间周二下午 4:00(北京时间 1 月 13 日 05:00)，道琼斯工业平均指数下跌 37.56 点，收于 10,626.43 点，跌幅 0.35%；纳斯达克综合指数下跌 30.10 点，收于 2,282.31 点，跌幅 1.3%；标准普尔 500 指数下跌 10.80 点，收于 1,136.18 点，跌幅 0.94%。

WTO 将启动中美轮胎特保案调查 19 日成立专家组

去年下半年成为奥巴马上台后“贸易保护第一案”的中国输美轮胎特保案，终于令世界贸易组织(WTO)出手了。WTO 宣布，将着手调查美国对中国输美轮胎加征关税一事。

236 亿上海国资今年证券化 解决 ST 公司问题

上海市国资委主任杨国雄指出，2010 年将大力推动有条件的企业集团整体上市或核心资产上市，使上市公司成为企业集团主营业务发展的载体。同时，通过资产置换等方式，努力解决长期业绩差、缺乏融资能力的上市公司，特别是 ST 上市公司的问题。

【今日关注研究报告】**【行业研究】**

煤炭行业晨报(2010.01.12 祖广平)

联系方式:**日信证券有限责任公司**

地 址: 内蒙古呼和浩特市锡林南路 18 号 邮政编码: 010020
电 话: 0471-6292477 电子邮件: rxzq@rxzq.com.cn

日信证券有限责任公司北京分公司

地 址: 北京市西城区闹市口 1 号长安兴融中心西楼 11 层 邮政编码: 100031
电 话: 010-88086830 电子邮件: rxzq@rxzq.com.cn

日信证券有限责任公司 (其他分支机构)**北京营业部**

北京市西城区新街口北大街 3 号星街坊购物中心 6 层
营业部咨询电话: 010-82200210/82200220 传真: 010-82200213

呼和浩特营业部

内蒙古呼和浩特锡林南路 18 号
营业部咨询电话: 0471-6292456 传真: 0471-6292477

通辽营业部

内蒙古通辽市和平路中段 178 号
营业部咨询电话: 0475-8266873 传真: 0475-8266873

乌兰浩特兴安北大路营业部

内蒙古乌兰浩特市财政大楼
服务部咨询电话: 0482-8226224 传真: 0482-8234960

免责声明

本研究报告由日信证券有限责任公司研究部撰写,研究报告中所提供的信息仅供参考。报告根据国际和行业通行的准则,以合法渠道获得这些信息,尽可能保证可靠、准确和完整,但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。本报告不能作为投资研究决策的依据,不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证,无论是否已经明示或者暗示。日信证券有限责任公司研究所将随时补充、更正和修订有关信息,但不保证及时发布。对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

本报告版权仅为日信证券有限责任公司研究部所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用发布,需注明出处为日信证券研究部,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

日信证券有限责任公司研究部对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。