

金点策略晨报——每周报告

2010年2月22日 星期一

策略研究员：郑罡

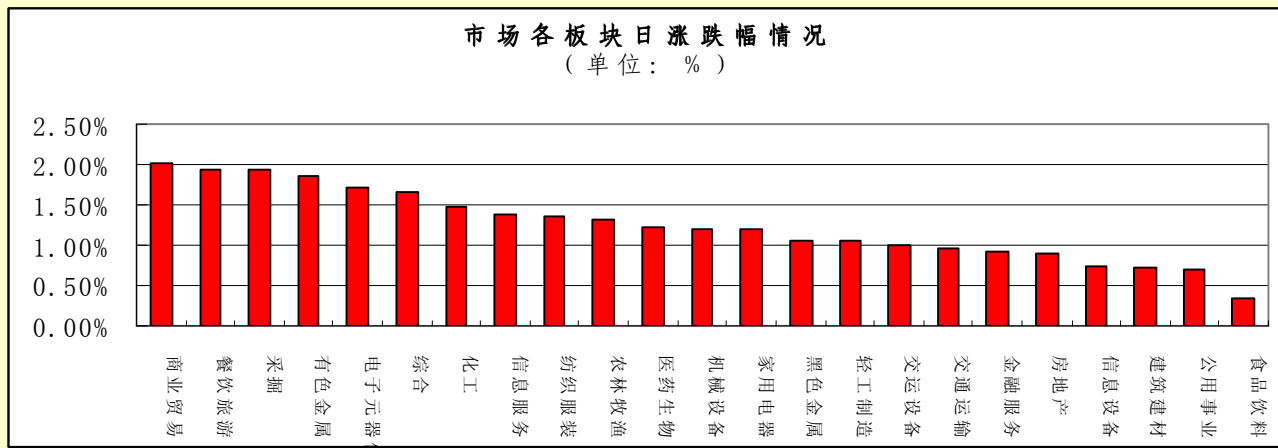
联系电话：0755-83007192

Email: zhenggang@vsun.com

【A股大势研判】

继续上涨 沪指重回3000

上周五，两市继续小幅上涨行情，沪指重回3000点上方，不过，盘中成交量水平没有出现增长。处理希腊主权债务问题有了初步结果，国际市场对流动性紧缩担忧缓解，股市和期货市场纷纷出现上涨行情，国内A股因而也出现了高开高走的表现。上周五沪指收报3018点，日上涨32点；深成指报12304点，日上涨80点，共成交1148亿元。由于盘中权重股均有向好走势，宝钢、中石化等个股持续短线反弹行情，预计节后市场交投水平恢复增长，大盘有望站稳3000点。



数据来源：WIND 英大证券
(截至期限：2010-2-12 15:00)

春节前最后一个交易周，市场出现缩量反弹的行情，而出现这种局面主要是盘中投资者对节后市场发展相对乐观，同时，市场空方力量在经历了一月份宣泄之后尚无进一

步打压市场的动力。虎年春节前市场表现显然还是要好于牛年市场节前的表现，投资者在长假前表现相对乐观，尤其是政策面调控预期的下降以及欧洲部分国家主权信用危机暂时得到缓解。其实，从公布的1月份金融数据来看，金融体系的调控力度还是比较有限的，实体经济并未受到银根紧缩的压力，只是各大银行年初追求信贷规模的意愿得到了控制，年内新增信贷分布更加均衡的可能性较大。那么，我们可以预计2、3月份新增信贷整体规模不会再有大幅收缩的可能，短期内调控压力将有所缓解。当然，我们还是要注意通胀压力依然没有消散，生产资料价格上涨的速度还是比较快的。考虑国家采取刺激消费的政策，因而，上游成本推动很可能较快的传导到下游物价上涨上来。目前，国内货币当局将现在的物价上涨现象表述为通胀已经显现，但仍处于低位。我们认为目前通胀压力并不来自于供给端的问题，而通过利率等传统调控手段来限制膨胀社会需求又受限于热钱的流入以及经济发展需要，因此，数量化调控手段可能是限制流动性过多的主要措施，建议投资者应更多关注央行外汇资产的变化情况。

从近期公布的出口数据来看，国内出口恢复增长势头已经显现，不过，贸易摩擦和人民币升值的呼声越来越多，中国低附加值产品出口盈利空间面临进一步收窄的境地。我们认为2010年各国之间贸易摩擦，尤其是针对中国贸易诉讼仍然会比较多，因此，2010年中国出口形势尚不宜太过乐观，出口规模季节性波动幅度可能要大过往年，进而市场相关出口企业收入季节性波动概率增加，投资者需谨慎应对其阶段性行情变化。对于人民币升值问题，我们认为人民币对美元汇率将会由去年“准固定”状态逐步改变适度弹性变化状态。由于，中国生产要素成本低和经济增速较快的情况使得中国对美国保持贸易顺差的概率依然较高，那么，人民币升值的市场压力和舆论呼声依然不减。显然，国内货币当局不希望看到人民币汇率大幅波动对国内出口产业的直接冲击，因而，人民币小幅升值的可能性较高。不过，小幅升值使得市场一直会抱有汇率会继续升值的预期，

因此，短期内海外热钱进入国内的可能性依然较大。我们认为货币当局对热钱压力进行适度调控有利于经济增长和股市行情稳定向好，所以，我们认为对于央行数量型调控政策不宜过度恐慌，而市场一旦出现过激表现的情况下，或许下一次阶段性机会就显现了。

2月份上半月，A股市场基本上从一月份的调整行情中恢复过来，投资者对于宏观经济向好的预期并没有改变，而春节后流动性回流市场，上市公司年报和季报的披露等因素有利于大盘进一步回稳，同时，融资融券和股指期货等业务将增加低估值蓝筹股的吸引力。预计下周市场波动空间在2950点至3150点之间。投资者可关注银行、煤炭、通信设备、化工、医药、农业等板块反弹当中的市场机会。

【本周限售股解禁】

统计显示，本周两市将有涉及37只个股的23.87亿限售股解禁，以2月11日收盘价计算，下周两市限售股解禁市值为339.70亿元。在解禁股中，深市将有涉及17只的10.83亿股限售股解禁，占到下周解禁总量的45.37%。沪市有涉及20只个股的13.04亿股限售股解禁，占下周解禁总量的54.63%。从解禁股类型来看，主要来自于股改限售股，此外，还有部分机构配售股和首发原股东限售股份。其中将有涉及24只个股的19.38亿股股改限售股解禁，占下周解禁总量的81.19%；有6只个股的2.83亿股首发机构或原股东限售股解禁；有5只个股的1.57亿股定向增发机构配售股解禁；有涉及4只个股的3810万股首发机构配售股解禁；另外还有1只669.5万股的股权激励限售股解禁。2月22日，解禁个股数量最多，达到31家。而解禁后实现全流通的个股分别有，明星电力、中创信测、厦门钨业、美尔雅、龙溪股份、锦江投资、科达机电、罗平锌电。

【财经新闻速览】

央行2月25日起上调存款准备金率0.5个百分点

中国人民银行决定，从2010年2月25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。为加大对“三农”和县域经济的支持力度，农村信用社等小型金融机构暂不上调。

美联储将贴现率上调25基点至0.75%

北京时间2月19日凌晨消息，据国外媒体报道，美联储周四决定将向银行直接贷款收取的贴现率上调25个基点，并表示此举将可鼓励金融机构更加依赖于货币市场来满足其短期流动性需求，而不是依赖于美联储。美联储理事会周四决定将贴现率从0.50%上调至0.75%，从2月19日起正式生效，这是美联储三年多以来首次上调贴现率，此举使得贴现率与联邦基金利率上限的差距扩大至50个基点，后者目前的目标区间为0到0.25%。

股指期货合约和交易规则正式获批

中国证监会有关部门负责人20日宣布，证监会已正式批复中国金融期货交易所沪深300股指期货合约和业务规则，至此股指期货市场的主要制度已全部发布，投资者开户启动在即。

阿根廷对原产中国套装等展开反倾销调查

阿根廷工业和旅游部下属的工业、贸易和中小企业国务秘书处日前发表公告说，决定对中国向阿根廷出口的西服、套装和夹克展开反倾销调查。

俄罗斯首次推出人民币储蓄业务

俄罗斯一家名为“我的银行”的商业银行日前宣布，俄罗斯储户已可以在该银行开设人民币存款账户，这是该国银行业首次推出人民币储蓄业务。

春节黄金周全国消费劲增17.2%

据商务部监测报告显示,2010年2月13日至19日春节黄金周期间,全国实现消费品零售额3400亿元,比去年春节黄金周增长17.2%,大大高于去年同期的13%。

1月人民币实际有效汇率贬值1.05%

国际清算银行公布的数据显示,1月人民币实际有效汇率指数为113.89,较去年12月份贬值1.05%。

【海外市场表现】

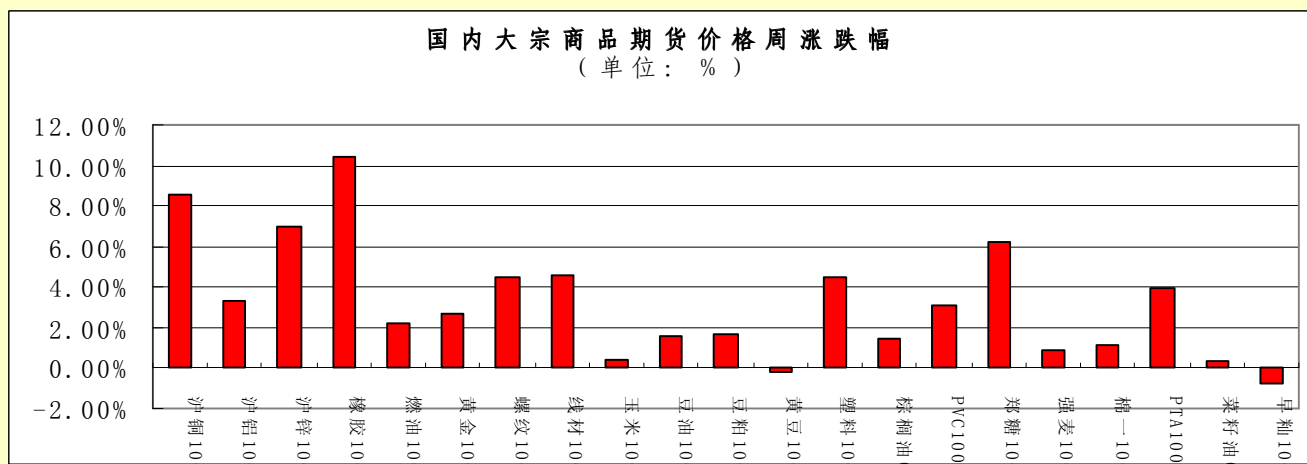
海外证券市场指数

海外期货市场报价

指数	收盘	涨跌	商品	收盘	涨跌
恒生指数	19894.02	-2.59%	原油	80.35	0.68%
道琼斯	10402.35	0.09%	黄金	1129.50	0.66%
纳斯达克	2243.87	0.10%	白银	16.54	0.73%
标普500	1109.17	0.22%	美黄豆	950.50	0.58%
法CAC40	3769.54	0.58%	日本橡胶	296.80	2.20%
日经225	10394.93	2.68%	LME3月铜	7411.50	2.02%
英国富时	5358.17	0.62%	LME3月铝	2139.00	1.18%
澳洲全股	4724.50	1.47%	LME3月锌	2362.00	2.25%

(截至期限: 2010-2-22 8:30)

【大宗商品价格】



数据来源: 英大证券

(截至期限: 2010-2-12 16:00)

上周国内期货市场大宗商品价格多数出现超跌大幅反弹表现, 其中有色金属品种中铜价涨幅最大, 沪铜周上涨8.52%, 报收于56410元, 此外, 沪锌周涨幅也达到7%, 报收于18345元; 天胶期货价格则出现强势反弹行情, 其主力合约周涨幅10.44%, 报收于24330元; 燃油和黄金期货价格则维持有小幅走势, 两大钢铁品种期价则百分之四以上周反弹表现; 多数农产品期货行情波动幅度有限, 不过, 糖价有较高涨幅, 周涨幅达到6.24%; 化工产品期货上周多上涨行情, 塑料主力合约周涨幅达到4.47%, PVC和PTA周涨幅也在4%左右。

研究所动态股票池

(2010年2月22日)

研究员	研究方向	推荐品种名称						
郑 罡	策略研究	中联重科（000157）；中国国航（601111）；法拉电子（600563）；哈空调（600202）；太阳纸业（002078）；烟台万华（600309）						
		新增推荐品种名称	代码	每股收益			市盈率	
				2008	2009 (E)	2010 (E)	2008	2009 (E)
		新增推荐品种投资要点:						
郑 晓 峰	策略研究	合加资源（000826）						
		新增推荐品种名称	代码	每股收益			市盈率	
				2008	2009 (E)	2010 (E)	2008	2009 (E)
		新增推荐品种投资要点:						
宋文昭	医药行业	浙江医药(600216)；新合成(002001)；广济药业(000952)；鑫富药业(002019)						
		新增推荐品种名称	代码	每股收益			市盈率	
				2008	2009 (E)	2010 (E)	2008	2009 (E)
		新增推荐品种投资要点:						
李海燕	金融行业	工商银行（601398）；招商银行（600036）						
		新增推荐品种名称	代码	每股收益			市盈率	
				2008	2009 (E)	2010 (E)	2008	2009 (E)

文章纯属个人观点, 仅供参考, 文责自负。读者据此入市, 风险自担。---英大证券研究所

		新增推荐品种 投资要点:						
化定奇	有色金属行业	锡业股份（000960）；中国重汽（000951）						
		新增推荐品种名称	代码	每股收益			市盈率	
				2008	2009 (E)	2010 (E)	2008	2009 (E)
		新增推荐品种 投资要点:						
曹柱	建材行业	海螺水泥（600585）；冀东水泥（000401）						
		新增推荐品种名称	代码	每股收益			市盈率	
				2008	2009 (E)	2010 (E)	2008	2009 (E)
		新增推荐品种 投资要点:						
费瑶瑶	IT 行业	福晶科技（002222）；华胜天成（600410）						
		新增推荐品种名称	代码	每股收益			市盈率	
				2008	2009 (E)	2010 (E)	2008	2009 (E)
		新增推荐品种 投资要点:						
张文丰	钢铁行业	宝钢股份（600019）；新钢股份（600782）						
		新增推荐品种名称	代码	每股收益			市盈率	
				2008	2009 (E)	2010 (E)	2008	2009 (E)
		新增推荐品种 投资要点:						
卢小兵	电力行业	深圳能源（000027）；穗恒运（000531）；龙净环保（600388）；创元科技（000551）						
		新增推荐品种名称	代码	每股收益			市盈率	
				2008	2009 (E)	2010 (E)	2008	2009 (E)

文章纯属个人观点, 仅供参考, 文责自负。读者据此入市, 风险自担。——英大证券研究所

		新增推荐品种 投资要点:							
国汉芬	煤炭行业	开滦股份 600997；中泰化学 002092；西山煤电（000983）；山西焦化（600740）天地科技（600582） 国阳新能（600348）							
		新增推荐 品种名称	代码	每股收益			市盈率		
				2008	2009 (E)	2010 (E)	2008	2009 (E)	2010 (E)
				新增推荐品种 投资要点:					
蔡荣	房地产行业	荣盛发展 002146；金融街 000402；合肥城建（002208）；华业地产（600240）							
		新增推荐 品种名称	代码	每股收益			市盈率		
				2008	2009 (E)	2010 (E)	2008	2009 (E)	2010 (E)
				新增推荐品种 投资要点:					

李大霄推荐专栏

丽珠 B (200513); 粤照明 B (200541); 招商局 B (200024); 杭汽轮 B (200771); 伊泰 B (900948); 基金普丰 (184693); 基金景福 (184701); 基金金泰 (500001); 基金天元 (184698); 基金兴和 (500018); 大成优选 (150002); 岳阳纸业 (600963); 华泰股份 (600308); 贵州茅台 (600519)

2010 年十大金股

中联重科 (000157); 中国石油 (601857); 中兴通讯 (000063); 招商银行 (600036); 美的电器 (000527); 宝钢股份 (600019); 国阳新能 (600348); 太阳纸业 (002078); 康美药业 (600518); 中远航运 (600428)

声 明

※本报告作者声明:在本机构、本人所知情的范围内,本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价的证券没有利害关系。

※本报告文章纯属个人观点,仅供参考,文责自负。读者据此入市,风险自担。

※本报告为英大证券有限责任公司所有。未经英大证券有限责任公司同意,任何机构、个人不得以任何形式将本报告全部或部分复制、复印或拷贝;或向其它人分发。

英大证券研究所

地址: 深圳市深南中路 2068 号华能大厦 30 楼

邮编: 518031

传真: 86-755-83007074