

2010 年 12 月 28 日

每日投资策略

日信证券研究发展部策略组

Tel: 010-88086830-719

Email: yuyang@rxzq.com.cn

【指数观澜】

核心指数涨跌幅

指数	收盘价	涨跌幅 (%)
上证综合指数	2781.40	-1.90
沪深 300	3099.71	-2.00
中小板指	7201.17	-2.66
创业板指	1105.30	-3.43
道琼斯	11555.03	-0.16
标准普尔指数	1924.00	0.00
纳斯达克指数	2667.27	0.06

涨跌幅居前行业指数

行业指数	涨跌幅 (%)
采掘(申万)	-1.25
金融服务(申万)	-1.28
建筑建材(申万)	-1.48
交运设备(申万)	-3.20
信息设备(申万)	-3.45
信息服务(申万)	-3.66

【市场回顾】

周末加息消息公布，“利空出尽”效果对市场形成一定支撑，两市股指双双高开。但密集的抛盘压力使指数形成明显冲高回落，逐级下滑态势，尾盘市场一度在中石油等权重股带动下大幅跳水。截至收盘，上证综指收报 2781.40 点，下跌 53.76 点，跌幅为 1.90%；深证成指收报 12303.2 点，下跌 253.65 点，跌幅为 2.02%，两市合计成交 1869.5 亿元，较前上一交易日放大超过一成。

行业板块方面，早盘煤炭、有色、水泥及部分地产股明显受到资金追捧，拉动指数强势向上。但午后放量暴跌后，沪指失守 2800 点整数大关。中小盘股和主体类投资成为主要做空动力来源，稀土永磁、军工、多晶硅、智能电网、物联网等板块个股跌幅较大。

【要闻及外盘解读】

中国人民银行货币政策委员会 2010 年第四季度例会日前在北京召开。会议认为，明年世界经济有望继续恢复增长，但不稳定不确定因素仍然较多；我国经济向好势头进一步巩固，金融体系继续平稳运行，但货币信贷和流动性管理及防范金融风险的任务仍然艰巨。会议强调，2011 年要认真实施稳健的货币政策，增强金融调控的针对性、灵活性、有效性，把稳定价格总水平放在更加突出的位置。这已经是央行连续在 4 天内强调要调控通胀。把好流动性总闸门，控制信贷货币增量，已经成为未来央行货币政策调整的重要方向，也对当前市场走弱形成不可避免的重要压制。

而在流动性调控方面，有媒体披露，央行已于月中下发了差别准备金率动态调整的指引，预计明年前三季度试行，四季度正式开始实施，新规暂时仅适用于全国性商业银行。这意味着，差别准备金、央行 12 月 22 日正式推出的超级短期融资券正和传统的央票、窗口指导等，成为央行管理流动性阀门的重要工具。相关银行分析师估算，从长期来看，差别准备金率体系的最终实行效果，相当于行业普遍准备金率 1 至 2 个百分点，部分信贷增速快、资本充足率偏低的小银行需额外上调 1 至 2 个百分点。而在银行调控政策中，明年新增信贷规模仍未确定，市场普遍预期来年信贷规模控制将采取更严格的季度规模限制方式，结合差别准备金率政策的动态调整，来年资金供应预期目前并不乐观。

外围市场方面，由于多数投资者仍在圣诞节假期中未返回市场交易，27 日纽约股市成交极为清淡，三大股指最终基本以平盘报收。到纽约股市收盘时，道琼斯指数下跌 18.46 点，收于 11555.03 点，跌幅为 0.16%。标准普尔 500 种股票指数上涨 0.77 点，收于 1257.54 点，涨幅为 0.06%。纳斯达克综合指数上涨 1.67 点，收于 2667.27 点，涨幅为 0.06%。期货黄金价格上涨，纽约商业交易所 COMEX3 月交割的铜期货上涨了 2 美分，收报每磅 4.280 美元，创历史新高，涨幅为 0.5%。期铜在稍早时候也创出每磅 4.2985 美元的盘中历史新高。

【后市研判】

近期市场基本面相对平静，工业企业利润增幅环比下降并不出乎市场预料，其对投资者信心的影响力也相对有限。在央行严格控制流动性增长氛围里，周末加息也基本处于投资者预期之中。

但流动性供应异常紧张，的确是压制目前市场的重要因素。在市场层面，投资者普遍观察到了近期银行间市场同业拆借利率的大幅飙升。自 12 月 20 日央行上调准备金率缴款日以来，隔夜、一周、二周、一个月期限的 SHIBOR 利率大幅飙升，创出 2007 年 11 月以来的新高，且明显高于一年期定期存款 2.5% 的利率水平。同业市场和金融机构流动性供应异常紧张。

紧张的资金面可能并不仅仅源于年末结账和准备金率政策调整的影响，在过去一年里，上调准备金率政策已经累计冻结近 4 万亿基础货币，而新增外汇占款不足以弥补其间的差距，金融市场流动性已经被大幅收紧，且目前尚看不到流动性释放的新高。

在趋势上，需要继续观察年末因素消除后，银行间市场资金利率的变化以确认流动性供应的趋势。如果资金紧张局面得不到缓解，不排除市场继续向下寻求支撑的可能性。目前建议投资者谨慎为上。

【投资策略】

技术上，短期市场形成破位之势，且前期主流炒作板块普遍出现资金退出迹象，资金面紧张的局面已经对市场形成了重要影响，后续需要观察流动性供应紧张局面能否在元旦后消除。如果没有改变，市场走强的能力将非常有限。

操作中，建议短期维持谨慎防御状态，仓位较低的投资者可在市场大跌中适当参与投资线索下的煤炭、地产等低估值行业。新能源、新材料、智能电网、物联网等涨幅较高个股，正处于下跌的核心区域，建议短期回避，等待市场企稳后重新关注。

【仓位建议】

仓位建议 4-5 成。

【异动板块点评】

暂无

【每日荐股】

今日暂无股票推荐

【重要新闻】

上市公司信息披露违法 证监会拟“过错推定”高管责任

中国证监会昨日召开新闻通气会，发布了《信息披露违法行为行政责任认定规则（征求意见稿）》。今后上市公司发生信息披露违法，相关董事、监事、高管拟被采取“过错推定”原则，认定其行政违法责任。

海南离境退税正式试点 购物满 800 元退税 11%

明年 1 月 1 日起，境外旅客离境退税政策将正式在海南试点实施。退税率统一为 11%，起退点为 800 元人民币。记者 27 日从海南省开展境外旅客购物离境退税政策试点工作新闻发布会上获悉，对个人购买消费品实行离境退税业务在我国属首创，是对我国退税制度的补充。该业务将促进海南国际旅游岛国际要素进一步增加，带动相关产业发展。

”

汇改走过 5 年 人民币对美元累计升值 23.97%

“2005 年汇改以来至 2010 年 11 月末，人民币对美元汇率累计升值 23.97%，对欧元汇率累计升值 14.00%。”日前，央行副行长胡晓炼撰文指出，人民币汇率弹性不断增强，在推进结构调整、引导资源向内需部门配置方面发挥了积极作用。

中金公司：银行股 2011 年至少有 20%绝对涨幅

中金公司发布研报，此次加息将扩大上市银行 2011 年净息差 3.5 个基点，提升 2011 年净利润 2.2%。银行股目前处于区间波动的底部，2011 年银行板块存在至少 20%的绝对涨幅。A 股银行 2011 年市盈率约为 8.7，2011 年市净率约为 1.46 倍，建议首选农业银行(2.61,-0.02,-0.76%)、华夏银行(11.02,-0.34,-2.99%)、招商银行(13.00,-0.23,-1.74%)、民生银行(5.06,-0.04,-0.78%)。

三大国际煤价指数创下年内新高

国际煤价不断上涨，国内煤价却保持平稳。记者 27 日获悉，三大国际煤炭价格指数齐破 120 美元/吨，创下年内新高。但与此同时，国内煤炭价却“涨不上去，跌不下来”。据悉，上周三大国际煤炭价格指数涨幅明显，齐破 120 美元/吨大关。其中，澳大利亚纽卡斯尔港动力 NEWC 煤价格指数为 124.75 美元/吨，较上周 117.06 美元/吨上涨 7.69 美元/吨，涨幅为 6.57%。

沪版 QFLP 提四大政策需求 已获批准即将公布

记者从消息人士处获悉，上海开展外商投资股权投资企业有关试点的方案(即 QFLP 制度)日前已经获得有关金融监管部门的批准，该方案将允许外资股权投资管理企业将外汇资金投资于其发起设立的股权投资企业，此外还将允许“合格境外投资者”申请外汇资金结汇投资等。

北京二手房成交量创单周新高

楼市成交量仍一路上涨。27 日，中国指数研究院发布最新报告显示，上周被监测的 30 个城市中，16 个城市成交量环比上涨，占比超 5 成。与此同时，记者了解到，上周北京二手房成交量环比上涨 13.5%，创调控后单周新高，且楼市总成交量环比上涨 27.2%。对此，业内人士指出，调控将是一个长期的过程。

我国将成最大机电出口国

记者 27 日了解到，“十二五”期间，商务部将起草《“十二五”期间促进机电产品出口持续健康发展的意见》、《关于“十二五”期间实施积极机电产品进口促进战略的若干意见》等指导性文件，明确转变机电产品进出口发展方式的原则和政策措施。预计今年全年我国机电产品出口额将达 9400 亿美元，同比增速约 30%，我国有望成为世界第一大机电产品出口国。

券商今年承销保荐费 158 亿 “深圳五虎”夺得三成

伴随着沪深交易所夺得全球 IPO 的融资桂冠，今年以来券商首发保荐承销费也是水涨船高。据统计，今年以来 58 家券商合计获得 IPO 承销保荐费 158.33 亿元，同比大增 198%；平安、国信、华泰联合、广发、招商承销公司数量位居前五，合计获得收入 56.25 亿元，占总收入的比例超过三成。分析人士指出，由于背靠中小板和创业板，一些中小券商在承销市场份额显著提升，以往大型券商独霸的格局有望改变。

四大因素支撑重装板块 基金大肆布局胸有成竹

受益于高铁、大飞机、核电、海洋经济的四大因素，2011 年的重型装备制造行业在机构投资者眼中颇有“重装上阵”的气势，基金在这一领域的布局也有加速的迹象，这或许表明，重型装备制造板块将是基金经理 2011 年的核心组合中的“池中物”。

机构撤离高估值次新股周期性品种逆市受关注

周一 A 股市场受加息利空打压破位下跌，存在估值泡沫的中小盘题材股遭到全线重挫。而交易公开信息显示，对于高估风险的担忧也令机构开始减持其钟爱的次新股，与此同时煤炭、水泥等具备估值安全性的周期性品种开始得到关注。

两度加息令地产股“增负”近 14 亿元

央行年内第二次加息后，一年期和五年以上贷款利率分别上升至 5.81% 和 6.40%，令负债比重较大的房地产企业利息费用出现增加。按季报长期贷款项目数据和上调利率 0.5 个百分点测算，房地产类上市公司的未来一年的利息费用将增加 13.97 亿元。

综述：道指收跌 0.16% 纳指收涨 0.06%

周一美国股市涨跌不一，主要股指涨跌幅度很小。受暴风雪影响，今日美股成交量创 2010 年新低。中国再度加息的消息使美股受到压力。道琼斯工业平均指数下跌 18.46 点，收于 11,555.03 点，跌幅 0.16%；纳斯达克综合指数上涨 1.67 点，收于 2,667.27 点，涨幅 0.06%；标准普尔 500 指数上涨 0.77 点，收于 1,257.54 点，涨幅 0.06%。

黄金上涨 期铜创历史新高

尽管中国加息，但黄金、铜与其它金属周一出现上涨，铜期货收盘甚至创出历史新高。纽约商业交易所 COMEX 部门 3 月交割的铜期货上涨了 2 美分，收报每磅 4.280 美元，创历史新高，涨幅为 0.5%。期铜上周上涨 2.4%，上周二创出每磅 4.276 美元收盘历史新高。

【今日重点关注研究报告】

无

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。

联系方式

日信证券有限责任公司

公司地址: 内蒙古自治区呼和浩特市锡林南路 18 号 邮政编码: 010020

电 话: 0471-6292465 电子邮件: rxzq@rxzq.com.cn

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