

2011 年 01 月 12 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	2804.05	0.44
沪深 300	3124.92	0.54
中小板指	7162.83	-1.09
创业板指	1078.37	-1.41
道琼斯	11671.88	0.30
标准普尔指数	1933.00	0.00
纳斯达克指数	2716.83	0.33

涨跌幅居前行业指数

行业指数	涨跌幅(%)
房地产(申万)	2.63
金融服务(申万)	1.11
交通运输(申万)	0.95
电子元器件(申万)	-1.20
农林牧渔(申万)	-1.22
医药生物(申万)	-1.45

【市场回顾】

周二早间市场继续弱势整理,沪综指一度跌穿 120 日均线支撑。午后权重股止跌回稳,使得指数双双向上收出红盘,上证综指重上 2800 点大关。截至收盘,沪综指上涨 12.24 点,收报 2804.05 点,涨幅为 0.44%;深证成指上涨 54.01 点,收报 12385.17 点,涨幅为 0.44%。但市场成交量继续萎缩,两市合计成交仅 1698 亿,上海市场成交不足千亿元水平,反映投资者信心依然偏弱。

行业板块方面,下跌行业依然占据多数,但房地产、金融等权重股整体收红,指数涨幅超过 1%,对市场起到明显支撑。电子信息、网络科技等中小板、创业板股票继续位于跌幅榜前列。

【要闻及外盘解读】

央行昨日上午公布最新宏观数据,2010 年 12 月我国新增人民币贷款达到 4807 亿元,至此全年新增人民币贷款达 7.95 万亿元,超出年初制定的 7.5 万亿元信贷规模 4000 多亿元。此外数据还显示,截至 2010 年末,广义货币(M2)同比增长 19.7%,也超出年初制定的增长目标。信贷规模和货币投放量均超出去年年初设定的目标,凸现出今年流动性管理任务难度加剧的现实,预计今年信贷和货币投放增速会有所减缓。事实上,在此前中央经济工作会议、央行工作会议等公告文件中,也可以清晰看到央行在 2011 年收紧流动性,控制通胀货币条件的表述。

信贷货币供应趋紧已经成为制约当前行情的重要因素。不过短期来看，这一消息并不出乎市场预料，市场此前的连续下跌已经对此做出了提前反映。不明朗的因素在于，未来央行会通过什么手段收紧流动性，收紧操作的目标在哪里。

此外央行最新数据显示，截至 2010 年末，国家外汇储备余额为 28473 亿美元，同比增长 18.7%。其中，四季度新增外汇储备 1990.35 亿美元，创下单季度外储新增量之最。同时，10 月份新增外储达到 1125.96 亿美元，创历史新高。统计显示，去年四季度我国贸易顺差为 625 亿美元，而去年 1-11 月 FDI 总量超过 917 亿美元。此外近期外汇占款和代客结售汇数据也显示出，国际资金流入压力在显著加大，造成了外汇储备增加。国内流动性收紧趋势已经明朗，但内松外紧的流动性格局，以及外部资金流入预期，是支持 2011 年股市资金供应的重要来源，需要继续关注人民币升值进程及央行对应政策手段的变化。不过整体上，国内偏紧的货币政策环境仍是主要趋势。

不过短期来看，政策紧缩预期减弱。依据在于，央行连续四周维持 20 亿元地量回笼的公开市场操作昨天突然提速，一天内回笼 610 亿元资金，为最近十周来最大单次操作量。同时，一年央票发行利率连续三周大幅度上涨，已经逼近一年定存利率水平。从时间点考虑，在春节前的一段时间内，央行提高准备金率或加息的可能性减小，政策面有望维持相对稳定。

周二日本宣布收购欧债，危机担忧消退，全球股市回暖。截止收盘：道琼斯工业平均指数上涨 34.43 点，涨幅为 0.30%，报 11671.88 点；纳斯达克综合指数上涨 9.03 点，涨幅为 0.33%，报 2716.83 点；标准普尔 500 指数上涨 4.73 点，涨幅为 0.37%，报 1274.48 点。纽约商业交易所 COMEX 部门 2 月交割的黄金期货上涨了 10.20 美元，收报每盎司 1384.30 美元，涨幅为 0.7%。该合约盘中最高上涨至每盎司 1386.80 美元，创一周多新高。受到阿拉斯加一条主要输油管道因泄漏事故而被迫关闭的影响，原油价格延续周一涨势继续上行，同期疲软的美元也帮助油价走高。主力原油合约最终收于每桶 91.11 美元。

【后市研判】

从短期来看，市场大幅下跌后仍能维持箱体震荡格局。首先，年末银行考核时点过后，银行间同业拆借利率大幅回落，资金面紧张的局面得到缓解；其次，在 11-12 月份针对控制通胀的调控政策密集出台后，12 月 CPI 环比回落是大概率事件，政策面有望进入相对平静的“观察期”，这将给市场提供相对平静的喘息时机。

不过我们对中期市场趋势依然保持谨慎。在通胀压力逐步增大的背景下，货币政策已确定进入收缩周期，“管好流动性总闸门”意味着货币政策收紧可能会贯穿整个上半年。货币政策收紧对流动性的影响还将逐步显现。同时，我们注意到，本轮通胀压力加大并不对应实体经济的明显过热，货币政策收紧对

实体经济增长可能产生多大冲击，目前仍是巨大的未知数。12 月份制造业 PMI 指数的意外回落已经显示了经济增速继续下滑趋势，当前市场尚可期待 1 月之后限产措施消除的经济反弹，但如果经济增速连续 2-3 个月下滑，那么投资者对经济增长的担忧可能成为市场新的压力来源。

整体上，市场仍处在对政策紧缩担忧和经济增长前景不确定性的影响之中，市场缺乏推动持续做多向上的动力因素。在政策选择明确处理确通胀与增长矛盾的选择明朗后，市场才具备更清晰的发展方向。

【投资策略】

短期市场在半年线处获得一定支撑，做空动力有一定削减，同时资金面压力暂时缓解也有利于市场出现一定修复性反弹上涨。但在趋势上，目前背景下市场上涨空间依然非常有限，我们维持指数区间震荡的判断，投资者应继续密切关注中期流动性趋紧和政策紧缩的政策效果。

操作中，建议此前已经实现低仓位目标的投资者在指数继续大幅下跌过程中稳健买入，投资标的可集中在通胀环境下食品、白酒、品牌中医药、资源、矿产等具有抵抗通胀能力、增长稳定的品种。持仓较重，前期未及时出局的投资者仍应逢反弹减持中小盘涨幅较大的题材品种，等待市场基本面回稳后的买入机会。

【仓位建议】

仓位建议 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】

上季外储增量创历史纪录 国际资本青睐中国

央行最新数据显示，截至 2010 年末，国家外汇储备余额为 28473 亿美元，同比增长 18.7%。其中，四

季度新增外汇储备 1990.35 亿美元，创下单季度外储新增量之最。同时，10 月份新增外储达到 1125.96 亿美元，创历史新高。

统计局 20 日发布 2010 年经济数据

国家统计局 1 月 11 日公布了 2011 年经济统计信息发布日程表。中国 2010 年 12 月及 2010 年全年的主要经济数据将于 1 月 20 日(下周四)公布。届时，国家统计局将公布国内生产总值(GDP)、居民消费价格(CPI)等经济指标。

据传上海房产税率定在 0.5%-0.6%

“只对新房征收”，“人均免征面积 60-70 平方米”，“税率 0.5%-0.6%”。在昨日(1 月 11 日)举行的一场房产趋势论坛上，当主持人要求复旦大学房地产研究中心副主任陈杰根据他所作的演讲，用最简单的语言概括即将出台的房产税时，他给出了上述的三个要点。

半年破发股占上市数 11.5% 与高市盈率无关

据万得资讯统计，去年 7 月至昨日，仍然有 21 只个股惨遭破发，占该期间上市的 182 家公司的 11.5%，其中主板上市公司 5 家，中小板公司和创业板各为 8 家。而同期上证指数和深证成指，分别上涨约 20%和 38%。既有发行市盈率(摊薄)高达 103.92 倍的创业板个股宋城股份(52.850, -1.81, -3.31%)，也有发行市盈率(摊薄)只有 14.43 倍的农业银行(2.63, 0.00, 0.00%)。

重点企业主要工业品出厂价多数上涨 有色金属、油价涨幅居前

国家统计局 11 日公布最新数据显示，去年 12 月下旬到今年年初国内重点企业主要工业品出厂价格多数维持涨势，其中，有色金属、油价涨幅居前，而煤炭、化工产品及水泥价格则出现回落。有色金属价格维持涨势，铜价继续领涨，涨幅 3.9%，铝锌涨幅也都在 2%以上。钢材价格继续反弹，普通大型钢材和普通中型钢材涨幅都超过 1%，铁矿石价格也上涨 1%。

食用农产品价格连续三周上涨 春节前难回落

在雨雪冰冻天气影响下，商务部重点监测的食用农产品(16.60, -0.05, -0.30%)价格连续三周出现小幅上涨。商务部预计，接下来一段时间，冬季蔬菜生产成本相对较高以及节日需求旺盛将支撑蔬菜价格，全国蔬菜总体供应较为充足，预计春节前蔬菜价格总体呈上涨趋势。

车联网获重金支持 催生汽车服务平台商机

车联网将迎来更多扶持政策。记者从工信部获悉，“十二五”期间，工信部将从产业规划、技术标准等多方面着手，加大对车载信息服务的支持力度，以推进汽车物联网产业的全面铺开。据悉，汽车物联网项目已被列为我国重大专项，将获财政扶持资金，目前已上报国务院。知情人士表示，扶持资金将集中在汽车电子、信息通信及软件解决方案上，车联网平台投资需求或超过百亿元。

废弃家电回收行业崛起 上市公司未雨绸缪

酝酿两年之久的《废弃电器电子产品回收处理管理条例》自今年 1 月 1 日起正式实施，但最引人注目的两个配套政策，“废弃电器电子产品处理目录”和“废旧电器电子产品处理基金”的详细内容仍是未解之谜。在目录出台后，废旧电器电子产品处理基金等其他配套措施才会陆续落实。届时，将对生产企业征收一定的处理费用以补贴回收企业。

澳动力煤价格指数继续上涨 国内煤价保持稳定

澳大利亚纽卡斯尔港 NEWC 动力煤价格指数继续上涨，而另外两个国际主要煤炭集散地南非和欧洲动力煤价格指数则出现小幅回落。与此同时，国内煤价依然未见起色，保持稳定态势。1月7日环球煤炭网发布的国际三大动力煤价格指数显示，澳大利亚纽卡斯尔港 NEWC 动力煤价格指数继续连续六周的上涨，达到 129.90 美元/吨，涨幅为 1.09%，但涨幅继续回落。

宝钢再调 2 月钢价 钢铁一季度将延续上涨行情

连涨两月有余的钢材市场再添新动力。宝钢股份(6.70, 0.18, 2.76%)昨日宣布上调 2 月钢材出厂价，主流品种普遍上调 100 元/吨。业内认为，鞍钢、武钢等大型钢企也将接力调高产品价格。今年一季度钢市有望延续上涨行情。与此同时，国内最大的建筑钢材生产企业江苏沙钢也宣布上调 1 月中旬出厂价，幅度在 50 元/吨。

综述：道指收高 0.3% 纳指上扬 0.33%

受日本承诺参与解决欧洲债务危机消息推动，周二美国股市小幅收高。道琼斯工业平均指数上涨 34.36 点，收于 11,671.81 点，涨幅 0.30%；纳斯达克综合指数上涨 9.03 点，收于 2,716.83 点，涨幅 0.33%；标准普尔 500 指数上涨 4.72 点，收于 1,274.47 点，涨幅 0.37%。

纽约原油期货大涨 2% 突破 90 美元

受美元下跌影响以及有关阿拉斯加输油管道被关闭消息刺激，原油期货周二大涨 2% 以上，收盘站在每桶 90 美元之上。纽约商业交易所 2 月份交割的原油期货上涨了 1.86 美元，收报每桶 91.11 美元，创一周新高，涨幅为 2.1%。原油期货在此前三个交易日收于每桶 90 美元之下。

黄金期货每盎司上涨 10 美元以上

因现货金季节性需求旺盛以及欧洲债务问题堪忧，黄金期货周二每盎司上涨了 10 美元以上。纽约商业交易所 COMEX 部门 2 月交割的黄金期货上涨了 10.20 美元，收报每盎司 1384.30 美元，涨幅为 0.7%。该合约盘中最高上涨至每盎司 1386.80 美元，创一周多新高。

【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