

2011 年 01 月 13 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	2821.31	0.62
沪深 300	3142.34	0.56
中小板指	7193.35	0.43
创业板指	1089.67	1.05
道琼斯	11755.44	0.72
标准普尔指数	1963.00	0.00
纳斯达克指数	2737.33	0.75

涨跌幅居前行业指数

行业指数	涨跌幅 (%)
黑色金属(申万)	1.75
综合(申万)	1.22
金融服务(申万)	1.19
采掘(申万)	0.01
有色金属(申万)	-0.25
食品饮料(申万)	-0.25

【市场回顾】

昨日市场止跌企稳,资金推动金融、地产两大权重板块,对市场人气形成支撑,处于估值最低端的钢铁板块也受到资金青睐。与此同时,部分中小盘成长股在连续调整后也开始反弹,市场在此在半年线获得支撑。但成交量仍然较低,显示市场人气仍不非常旺盛。截至收盘,上证综指报收 2821.31 点,上涨 17.25 点,涨幅为 0.62%;深证成指报收 12409.98 点,上涨 24.81 点,涨幅为 0.2%。但两市合计总成交仅为 1560 亿元,不足前期高点的一半。

盘面上,短周期复苏预期促动的银行、地产股成为带动上涨的主要力量。而与此类似的钢铁股也在宝钢产品提价的消息刺激下有强势表现,此外,水泥、造纸、汽车等板块涨幅居前。不过需要注意的是,有色金属、黄金、煤炭股走势稍显乏力。目前市场仍处于年线、半年线两大重要均线系统的夹板之中,市场要想有所突破,需要成交量方面的配合。

【要闻及外盘解读】

消息面上,昨日温家宝总理主持召开国务院常务会议,研究部署进一步鼓励软件产业和集成电路产业发展的政策措施。上一次国家发布扶持软件产业和集成电路产业的政策,还是 2000 年出台的《鼓励软件产业和集成电路产业发展的若干政策》。这次国务院常务会议确定了六个方面的政策措施,包括强化投融资支持、加大对研究开发的支持力度、实施税收优惠、加强人才培养和引进、严格落实知识产权保护制度、规范市场秩序。在强化投融资支持方面,中央预算

内投资支持符合条件的集成电路企业技术进步和技术改造项目。鼓励、支持企业跨地区重组并购，加强产业资源整合。引导设立股权或创业投资基金等。新政策措施的发布对软件与集成电路产业发展是一个重大利好。2000 年出台的政策，使软件产业近八年的年均增长率超过 30%；在新政策的支持下，这个增长速度还能继续沿续下去。用友、金蝶、东南融通、东华软件、华胜天成、广联达等软件服务龙头企业将获得更快的发展空间。

人民币兑美元汇率中间价 1 月 12 日首次突破 6.62，至 6.6128，再度逼近 1 月 4 日创出的汇改历史高点。与往常有所不同的是，目前人民币兑美元升值是在美元指数并未出现明显贬值，中国 12 月出口增速和外贸顺差逊于预期的情况下出现的，联系到去年 4 季度国内外汇储备大幅增长的背景，可以看出，国际资金出现了重新流入国内的趋势。如果趋势得到延续，将在很大程度上改变国内流动系国内供应不足的预期。

媒体报道，新年过后商业银行放贷热情高涨，年后首周新增贷款规模约在 4800 亿元到 5000 亿元之间。其中四大国有银行新增信贷量占比接近一半，约为 2000 亿元左右。激增的信贷投放已引起监管部门高度重视，央行或采用差别存款准备金率来控制商业银行的放贷冲动。公开信息显示，目前央行已制定一套规范的差别存款准备金率计算方法，2011 年起央行将对各银行按月测算及实施差别存款准备金措施，考虑到商业银行调整业务结构需要一定时间，前三季度将给予商业银行依次递减的容忍度。虽然有观点认为，目前启动差别存款准备金率的可能性不大，但政策面收紧趋势已经明朗，市场走势也必将因此出现波动过程。

受葡萄牙政府成功发行国债以及银行业界的一些利好消息推动，周三银行板块领涨大盘。美联储在经济景气状况褐皮书报告中认为就业市场状况正在复苏，使投资者情绪乐观，美国股市收高，三大股指盘中均创下多年新高。道琼斯工业平均指数上涨 83.56 点，收于 11755.44 点，涨幅 0.72%；纳斯达克综合指数上涨 20.50 点，收于 2737.33 点，涨幅 0.75%；标准普尔 500 指数上涨 11.47 点，收于 1285.95 点，涨幅 0.90%。原油期货周三创两年新高，2 月份交割的原油期货合约上涨 75 美分，涨幅 0.8%，收报每桶 91.86 美元，创自 2008 年 10 月 3 日以来新高。

【后市研判】

通胀背景下货币政策收紧仍是市场向上的重要压制，从目前的情况看，紧缩背景下 2011 年流动性吃紧的趋势基本确立，市场空间将因此受到很大限制。

不过本轮通胀并没有伴随经济过热的典型特征，需求拉动因素影响有限，劳动成本提升等中长期因

素可能是本轮通胀的主导性因素，简单通过信贷货币控制并不一定能够消除物价上涨的刚性特征。相反，过度收缩还可能影响转型过程中经济增长速度的稳定性。各级管理层虽然频繁表达了收紧流动性的意图，但收缩的目标和途径至今没有得到明确，这或许反映了管理层在面对政策收紧过程中的两难选择。从这个意义上讲，对今年的政策收缩结果也不必过度悲观，08 年市场并不具备可比性。

对流动性约束的担忧使得指数继续围绕年线震荡反复，市场没有清晰的发展方向。不过考虑到，短周期内经济数据的配比关系将发生有利于市场的改变，反映经济增长预期、处于估值低端的权重蓝筹品种有望成为带动市场突破盘局的动力。但其中长期走势方向并不明朗。

【投资策略】

从经济基本面来看，新年后节能减排带来的限产措施消除，生产资料短缺局面有望得到缓解，工业生产阶段性加速可以期待。如果国内经济进入二次补库存周期，十二五规划项目逐级展开，不排除经济增长周期内在较长时间内延续的可能性。同时，近期美国就业、商业零售等数据稳步回升，道指新高体现了投资者对美国经济复苏的信心。通胀数据方面，在基数效应和行政化调控手段共同作用下，物价指数阶段性回落是大概率事件，政策面也有望进入相对平静的“观察期”。在信贷货币层面，受到压制的银行放贷活动将在新年之后集中释放，银行间市场拆借利率快速回落，表明前期流动性紧张局面已经得到明显改善。

整体来看，经济增长、通胀数据、政策调控和流动性供应预期的配比关系，有利于市场形成阶段性强势格局。不过我们也需要指出，上述良性配比关系并不具备长期持续性，物价走势在 1、2 季度持续走高，将成为打破这一弱势平衡的导火索，政策收紧环境下的国内经济中期走势是未来市场的重要不确定因素。

从投资角度来看，经济短周期复苏的相对明确，和对中长期高速增长的对悲观，将对市场板块风格表现产生重要影响。顺应短期复苏且处于估值低端的权重蓝筹品种，具备继续表现空间，也是指数突破年线盘局的希望所在。而中小盘成长股则需发掘估值回落后持续成长的个性化机会。

【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】

今年首个扶持产业花落软件与集成电路

进入 2011 年不到半月，首个针对战略性新兴产业的国字号扶持政策出台。昨日，温家宝总理主持召开国务院常务会议，研究部署进一步鼓励软件产业和集成电路产业发展的政策措施。这次国务院常务会议确定了六个方面的政策措施，包括强化投融资支持、加大对研究开发的支持力度、实施税收优惠、加强人才培养和引进、严格落实知识产权保护制度、规范市场秩序。

新年首周放贷直逼 5000 亿 差别准备金或再启

新年过后，商业银行放贷热情高涨，年后首周新增贷款规模约在 4800 亿元到 5000 亿元之间。其中四大国有银行新增信贷量占比接近一半，约为 2000 亿元左右。上述人士表示，激增的信贷投放已引起监管部门高度重视。有市场人士担心，央行或采用差别存款准备金率来控制商业银行的放贷冲动。

重庆房产税锁定存量和增量高档房

日前，重庆市市长黄奇帆在接受媒体采访时明确表示，重庆即将征收的高档商品房房产税对存量、增量高档房都展开征收。但对高档商品房的认定标准和税率，黄奇帆未予透露。而上海方面，尽管迄今没有官方的消息，但一些迹象表明，上海正在为开征房产税作准备。

证券化率目标升至 35% 上海国资整合提速

上海的国资国企改革正进一步向“纵深”推进。在昨日举行的 2011 年上海市国资国企工作会议上，上海市国资委主任杨国雄指出，2011 年，上海市属经营性国有资产证券化率将在 2010 年 30.5% 的基础上提高到 35%。同时，上海国资制定的“十二五”目标还提到，计划期内实现 90% 以上产业集团实现整体上市或核心资产上市。

BDI 继续重挫 短期内难找止跌支撑点

1 月 11 日，波罗的海干散货指数(BDI)指数报收于 1480 点，较 2010 年底下跌 293 点，跌幅 20%。随着 BDI 指数不断地寻底，在此过程中，BDI 指数的三个组成部分：灵便型指数(BSI)、巴拿马指数(BPI)、海岬型指数(BCI)开始出现分化。运送焦煤、燃煤、铁矿砂、磷矿石、铝矾土等工业原料的 BCI 难抑下跌颓势，而 BSI 和 BPI 近日出现止跌迹象。

华东限电结束全国水泥均价首跌

在华东拉闸限电结束和需求淡季的双重作用下，华东、华南等地水泥价格开始下跌。1 月 13 日，记者从水泥协会、数字水泥网获悉，上周全国水泥市场价格环比前一周下跌 1.21%，这是自去年 8 月拉闸限电以

来首次出现均价下跌。据预测，1 季度华东地区水泥价格将会回落 20%-30%。

突破 6.62！人民币对美元中间价创汇改新高

继前一个交易日较大的上涨后，12 日人民币对美元的中间价突破 6.62 的关口，创下了汇改新高。在中间价的拉动下，即期市场收盘价则已经逼近 6.6，显示出市场对于人民币升值的较强信心。外汇交易中心数据显示，12 日银行间外汇市场 1 美元对人民币 6.6128 元，人民币较前一交易日上涨 88 个基点。

上市券商去年盈利超 300 亿

随着上市券商去年 12 月份经营数据披露完毕，上市券商 2010 年的盈利状况开始浮出水面。14 家上市券商(除山西证券(11.85, -0.01, -0.08%))去年实现净利润合计约 324.61 亿元，同比增长 1.26%。但需要指出的是，创开中信证券(12.68, 0.14, 1.12%)与广发证券(51.17, -0.10, -0.20%)两家券商在转让子公司股权中所获得的一次性收益，上市券商去年实际整体盈利同比却有不小的下滑。

A 股持仓账户数近 3 个月来首降

上周股票、基金开户数均出现了较大幅度的下滑，更值得一提的是，此前连续 11 周上涨的 A 股持仓账户数也出现了近 3 个月的首次下降。开户数据显示，今年前四个交易日，两市新增股票账户合计 145969 户，仅为前一周的一半左右，日均开户数环比也减少了近三分之一。与此同时，两市新增基金账户 30789 户，较前一周下降 35.5%，日均开户数环比下降 19.3%。

上市公司业绩增长无忧 逾两成增幅一倍以上

截至 1 月 12 日，沪深两市有 20 家公司公布 2010 年业绩快报，828 家公司披露 2010 年业绩预告。统计显示，近七成公司业绩预增，上市公司全年业绩增长几成定局。2010 年四季度经济增长稳健，给上市公司全年业绩增长上了一道保险锁。

综述：道指收高 0.72% 纳指上涨 0.75%

周三美国股市收高，三大股指盘中均创下多年新高。受葡萄牙政府成功发行国债以及银行业界的一些利好消息推动，银行板块领涨大盘。美联储在经济景气状况褐皮书报告中认为就业市场状况正在复苏，使投资者情绪乐观。道琼斯工业平均指数上涨 83.56 点，收于 11,755.44 点，涨幅 0.72%；纳斯达克综合指数上涨 20.50 点，收于 2,737.33 点，涨幅 0.75%；标准普尔 500 指数上涨 11.47 点，收于 1,285.95 点，涨幅 0.90%。

纽约原油期货创两年新高

原油期货周三创两年新高，葡萄牙成功发行国债、美元疲软以及美国上周库存降幅超出预期是油价上涨的主要原因。2 月份交割的原油期货周三涨 75 美分，收于每桶 91.86 美元，涨幅是 0.8%，创自 2008 年 10 月 3 日是以来新高。

【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