

2011 年 01 月 21 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	2677.65	-2.92
沪深 300	2944.71	-3.29
中小板指	6681.85	-3.49
创业板指	1020.39	-2.68
道琼斯	11822.80	-0.02
标准普尔指数	1868.00	0.00
纳斯达克指数	2704.29	-0.77

涨跌幅居前行业指数

行业指数	涨跌幅 (%)
公用事业(申万)	-2.26
黑色金属(申万)	-2.39
建筑建材(申万)	-2.80
信息设备(申万)	-4.48
有色金属(申万)	-4.54
采掘(申万)	-4.83

【市场回顾】

昨日市场再度出现跳水式下跌。截止收盘，沪指跌 2.92%，深指跌 4.14%，中小板指跌 3.70%，创业板指跌 2.68%。两市成交 1600 亿元，与前日基本持平。沪指逼近 10 月 8 日在 2656-2678 点间留下的跳空缺口。

行业方面，各个板块普跌，呈现出全面跳水格局，两市仅有三只个股涨停，市场热点较少。中小板出炉首份年报，并具有高送转的富春环保封于涨停，该股后市走势是测试市场对高送转题材追捧力度的温度计。

【要闻及外盘解读】

全国发展改革系统农村经济工作会议在武汉召开，国家发改委副主任杜鹰指出，保持物价总水平基本稳定是当前宏观调控的重要目标，是最紧迫的任务。确保农产品有效供给，保持农产品价格合理水平，是当前管理通胀预期的关键，是维护社会和谐稳定的重要因素，是保持国民经济平稳较快发展的重要基础。要毫不放松抓好今年农业生产，切实保障重要农产品有效供给，第一，稳定发展粮食等大宗农产品生产。第二，下大力气抓好蔬菜等“菜篮子”产品的生产和供应，落实好已经出台的扶持蔬菜生产的政策措施，切实强化“菜篮子”市长负责制，抓紧组织编制全国蔬菜生产发展规划，抓好生猪、奶牛等其他“菜篮子”产品生产。第三，强化农产品市场调控和价格管理。第四，切实加大对农业农村的支持力度。

昨日外围市场大幅下挫。截至收盘，美国道琼斯指数下

跌 0.02%，报收于 11822.80 点；标普 500 指数下跌 0.13%，报收于 1280.26 点；纳斯达克指数下跌 0.77%，报收于 2704.29 点。英国《金融时报》100 指数下跌 1.82%，法国 CAC 指数下跌 0.30%，德国 DAX 指数下跌 0.83%。

【后市研判】

12 月份经济数据和 2010 年年度经济数据出炉。12 月份 CPI 同比增长 4.6%（我们之前的预测是 4.7%，市场平均预测是 4.4%），较 11 月份回落 0.5 个百分点，但这并不意味着通胀压力放缓。这主要是因为 12 月份翘尾因素较 11 月份下降 1 个百分点。剔除翘尾因素后，12 月新涨价因素上行 0.5 个百分点，实际的通胀压力仍然在上升。

短期在回补 2656-2678 点缺口后，市场有望超跌反弹。消费类行业和新兴产业在以普跌完成了一轮 25%-30% 的调整后，一些真正具有高成长能力的公司估值水平逐步回归合理估值区间，这是构成短期超跌反弹的主要逻辑。但短线反弹不改中期下行趋势，建议投资者逢反弹卖出高估值个股，尤其是中小板和创业板公司。

【投资策略】

近期市场在回补缺口后可能有超跌反弹，建议投资者借助反弹减仓，卖出高估值个股。甄选个股是参与市场的关键。同时，在中小板和创业板连续大幅下挫后，个别优质标的逐步进入了合理估值区间，建议投资者对于高成长性确定、有业绩支撑的优质标的可逢低适度买入，进行长线投资。

【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】

25 家基金公司上季度持股仓位高达 84%

2011 年初的这波跌势，看来确实出乎 A 股基金的意料。根据天相对最近两日公布的基金四季报的统计，截至去年年末，25 家基金公司 157 只偏股基金的股票仓位平均上升了 4.13 个百分点，达到 84% 的高位。统计显示，首两日公布季报的 25 家基金公司中，平均股票仓位最高的 5 家基金公司是摩根士丹利华鑫、中海、中邮创业、信诚、汇添富。

环渤海动力煤价格连跌六周

记者 20 日获悉，截至 1 月 19 日下午 3 时，环渤海动力煤价格指数(BSPI)显示煤价连续六周下跌。据统计，本期的环渤海动力煤平均价格较上期每吨下降 3 元，降幅 0.39%。其中秦皇岛港 4500、5800 大卡动力煤价格均下调 5 元/吨，5000、5500 大卡动力煤价格保持不变。

天然气产业十二五规划目标明确

记者从接近国家发改委的人士处了解到，天然气“十二五”规划的详细目标已于近期基本确定，将在不久后对外公布。根据有关规划目标，未来五年内我国天然气消费量(指产量加上净进口量)的年均增速将达到 25% 以上。

300 家公司业绩抢先报：电子与白酒齐高航运实现大逆转

从 2010 年 11 月初至今，共有 300 余家上市公司对 2010 年全年业绩作出预告或发布业绩快报(不包括三季报预计情况)。业绩预告或者快报发布公司主要集中在机械设备制造、电子、生物医药、食品饮料行业、房地产领域，这些发布全年业绩情况的公司多数行业均呈报喜态势。其中，电子、生物医药行业的整体增长，而工程机械、酒类等细分领域在 2010 年也都呈现了明显增长态势。

下周 14 只新股申购 预计冻结资金万亿

继新年首周 11 只新股申购后，下周新股上网节奏再度升温，又将有 14 只新股上网发行。分析人士表示，由于近期新股破发频现，市场中申购意愿下降，下周网上网下申购资金预计约万亿，难言超过首周水平。下周新股申购数量出现小高峰，包括 10 只创业板，2 只中小板和 2 只沪市主板。从家数上看，一周 14 家创出了一年以来新高，此前平均每周发行家数大约在 8 至 9 家。

孙建波王亚伟抢筹地产股 大幅减持医药股

2010 年一度被抛弃的房地产股，四季度重新受到了基金经理的青睐。2010 年基金冠军孙建波管理的华商盛世成长基金昨日公布的 2010 年四季报显示，其在四季度持仓房地产股的比例为 9.04%，较去年三季末增加了 4.41 个百分点。巧合的是，同样于昨日公布去年四季报的华夏基金，也于去年四季度大幅提高房地产产业的持仓比例。与地产股受宠不同的是，2010 年被一致看多的医药股，遭到王亚伟和孙建波的减持。

成品油再次调价或在 2 月中旬

距离 2010 年 12 月 22 日上调成品油零售价格 22 个工作日的调价窗口期越来越近，而三地原油变化率已经超过 6%，分析师一致预期，受春节将至、管理通胀预期等因素影响，调价可能会延迟至春节后即 2 月中旬，而国际油价高位运行，届时调价幅度将会更大。

综述：道指微跌 0.02% 纳指收低 0.77%

周四美国股市收低，资源板块领跌。美国就业与房地产市场数据好于预期。中国货币紧缩政策可能加码的前景令投资者感到担忧。道琼斯工业平均指数下跌 2.49 点，收于 11,822.80 点，跌幅 0.02%；纳斯达克综合指数下跌 21.07 点，收于 2,704.29 点，跌幅 0.77%；标准普尔 500 指数下跌 1.66 点，收于 1,280.26 点，跌幅 0.02%。

纽约黄金期货跌 1.7% 创两个月新低

黄金期货周四创两个月新低，利好经济数据促进美元上涨，投资者还担心中国将通过加息来给过热经济降温。纽约商业交易所 COMEX 部门 2 月交割的黄金期货下跌了 23.70 美元，收报每盎司 1346.50 美元，创自 11 月 17 日以来新低，跌幅为 1.7%。自 2010 年底以来，黄金期货累计下跌 5.3%。其它金属也跟随黄金走低，白银期货下跌 4% 以上。

担心中国加息 原油期货创两周新低

原油期货周四收于近两周低点，显示中国经济快速增长的数据令投资者担心中国将再次收紧货币政策，这一担忧抵消了美国今日公布的大多利好经济数据。大宗商品价格的上涨反映出全球经济复苏下需求的增长，但新兴市场的通货膨胀压力迫使各国央行通过加息来防止经济出现过热。在发达国家，通货膨胀相当于对消费者征税。2 月份交割的原油期货下跌了 2 美元，收报每桶 88.86 美元，跌幅为 2.2%。

【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