

2011 年 01 月 25 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	2695.72	-0.72
沪深 300	11488.92	-1.30
中小板指	2954.23	-0.98
创业板指	2724.34	-0.64
道琼斯	1911.75	-0.73
标准普尔指数	6229.83	-0.82
纳斯达克指数	4142.93	-1.55

涨跌幅居前行业指数

行业指数	涨跌幅 (%)
餐饮旅游(申万)	1.75
建筑建材(申万)	0.15
房地产(申万)	-0.01
采掘(申万)	-3.09
医药生物(申万)	-3.09
电子元器件(申万)	-3.33

【市场回顾】

周一市场继续呈现震荡下跌格局，终盘股指再次跌破均线系统支撑。截至收盘，沪综指下跌 19.57 点，报收于 2695.72 点，跌幅为 0.72%，深成指下跌 151.04 点，报收于 1150.04 点，跌幅为 2.39%。两市合计成交 1609.06 亿元，较前一日小幅萎缩，上海市场成交不足千亿。创业板指数下跌 2.88%，中小板指数跌幅达 3.13%。

从盘面来看，两市行业板块多数处于下跌状态，并且跌停个股明显增多。节能环保、煤炭、有色金属、家具等行业个股领跌，下跌幅度均在 3% 以上。高价股和中小盘股仍是下跌的主要动力来源，而中国石化、中国联通、中国一重等个股表现强势，对指数形成支撑。

【要闻及外盘解读】

消息面上，虽然 1 月份信贷数据尚未出炉，但信贷激增的事实已经引起了管理层高度关注。同业交换数据显示，四大行 1 月前两周信贷新增超 3500 亿元。昨日有媒体报道称，1 月中旬，主要大行分支行已陆续收到总行紧急通知，要求本月不得突破信贷额度，否则暂停开放信贷审批系统。与此同时，央行和银监会也在双管齐下地管控信贷，央行采取了动态差别存款准备金率，而银监会则通过贷存比、业务进入以及银信理财融资类业务入表等方式加以控制。市场弱势的主要原因在于流动性缺乏，但在趋势上，银根继续收紧也成为确定无疑的主要方向。

在资金面上，虽然新一轮存款准备金完成缴款，但银行间市场流动性依然告急。1 月 24 日，银行间市场指

标利率 7 天期质押式回购利率较上一个交易日大幅下跌 200 多个基点，但部分产品利率仍在上升，一个月期回购利率甚至大幅飙升至 9% 以上。与此同时，为了缓解银行间市场紧绷的流动性，央行时隔近四年后，在本月 20 日再次启动定向逆回购操作，向市场投放规模约 500 亿元资金。1 月 24 日，市场人士透露央行再次启动逆回购，而且规模可能达到 3000 亿元以上。另外，央行 24 日还宣布继续暂停中央银行票据发行，为连续第二周暂停。

虽然公开市场本周到期资金达 1700 亿元，且央行继续暂停央票发行，但银行体系资金面仍将面临更多的考验。一方面，春节临近，备付需求上升；另一方面，由于 1 月信贷冲锋导致新增信贷规模较大，1 月末的贷存比考核也将对资金面构成更大压力。此外，商业银行的超储率回升还需要时间的配合，因此短期内市场资金面紧张状况不会很快缓解。从当前银行体系内的流动性状况来看，央行春节前不会再次实施数量紧缩措施，这或许会给市场留下喘息的机会，但货币政策收缩的趋势不会改变，市场中期压力依然沉重。

从全球范围来看，因粮食、原油和原材料价格螺旋式上涨所引发的通胀担忧情绪正在增强，欧洲央行行长特里谢暗示，虽然欧元区的主权债务危机已经导致某些国家的财务状况变得疲弱，但该行未来仍有可能会上调基准利率。外盘方面，由于投资者对美国总统即将发表的国情咨文预期乐观，24 日纽约股市一路上扬，道琼斯指数接近 12000 点并再次创出两年多收盘新高。截至收盘，道琼斯指数上涨 108.68 点，收于 11980.52 点，涨幅为 0.92%。标准普尔 500 指数上涨 7.49 点，收于 1290.84 点，涨幅为 0.58%。纳斯达克综合指数上涨 28.01 点，收于 2717.55 点，涨幅为 1.04%。纽约黄金期货小幅上扬，库存上升使国际油价继续下跌，24 日纽约商品交易所 3 月交货的轻质原油期货价格下跌 1.24 美元，收于每桶 87.87 美元，跌幅为 1.39%。

【后市研判】

从国务院一季度经济工作的部署看，重点仍然在于对物价的调控方面，控制价格总水平仍然被摆在突出的位置，延续了去年四季度的方向。尽管 12 月份 CPI 的同比增幅会较 11 月份有所回落，但主要是翘尾因素下降 1 个百分点的贡献，新涨价因素仍然在上升，并不能说明通胀压力在趋缓。从周频度的商务部使用农产品价格指数看，1 月份第一周农产品价格无论是同比还是环比都出现了加速迹象，1 月份 CPI 同比增幅再度回升的可能性较大。此次通胀还存在着一定的输入性特征，在国际流动性充裕的环境下，通过国内的政策调控治理通胀存在着较大的难度。一季度市场难有持续的表现，建议逢反弹减仓。

【投资策略】

资金面收紧对中期市场的压力仍未释放完毕，场内资金规避风险、兑现收益的动作使得中小盘股下跌压力依旧明显。从目前到春节前后的市场可能继续维持弱势震荡格局，去年国庆长假后的跳空缺口是短期多空争夺焦点。并且，其回补与否并不代变趋势的转变，建议投资者继续保持谨慎观望态势。

操作中，财政政策主导的高铁、重装装备、海洋工程、核能等是短期市场热点，市场对其中期趋势也给与足够信心，建议投资者给与适当关注，但操作中不宜激进。此外，建议继续跟踪通胀环境下食品、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。

【仓位建议】

建议仓位保持 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】

综述：道指收高 0.92% 纳指上涨 1.04%

美东时间 1 月 24 日 16:00(北京时间 1 月 25 日 05:00)，道琼斯工业平均指数上涨 108.68 点，收于 11,980.52 点，涨幅 0.92%；纳斯达克综合指数上涨 28.01 点，收于 2,717.55 点，涨幅 1.04%；标准普尔 500 指数上涨 7.49 点，收于 1,290.84 点，涨幅 0.58%。

创业板 5 只新股今挂牌 能否保发成市场焦点

上周二风范股份(29.13, -1.33, -4.37%)等 5 只新股破发令投资者印象深刻，同样是周二，今日创业板仍将迎来 5 只新股挂牌交易，这 5 只新股分别是天瑞仪器、东方国信、迪威视讯、万达信息及天晟新材，会否重蹈破发覆辙最受投资者关注。

全面稽查内幕交易痕迹 股市福尔摩斯越走越近

当事人不承认知晓内幕信息，也不承认自己实施股票交易行为，是否就无法认定其进行内幕交易？显然不是。据悉，在“证据推定”原则下，监管层正在利用各种手段和途径全面稽查内幕交易罪的痕迹，只要所有调查证据均指向嫌疑人涉罪，则内幕交易罪成立。这意味着此前一直困扰证券执法的举证责任倒置有所突破。

外汇局：QFII 机构投资额度已达 197.2 亿美元

昨日，国家外汇管理局在官网上刊文指出，“十二五”时期，外汇管理要处理好保持经济平稳较快发展与促进国际收支平衡、扩大对外开放与防范风险、贸易投资便利化与异常跨境资金流动监管等关系，进一步推进贸易投资便利化，加快外汇市场发展，完善外汇储备管理体制，稳步放宽跨境资本交易限制，健全跨境资金监测分析体系。

央行银监会达共识 今年信贷调控收紧

各商业银行正在给 1 月份的信贷激增“踩刹车”。同业交换数据显示，四大行 1 月前两周信贷新增超 3500 亿元。昨日有媒体报道称，1 月中旬，主要大行分支行已陆续收到总行紧急通知，要求本月不得突破信贷额度，否则暂停开放信贷审批系统。

中行工行走出去提速 人民币国际化步伐加大

中国银行(3.20, -0.01, -0.31%)业走出去的步伐正在加快。近日，工商银行(4.19, -0.03, -0.71%)宣布，将收购美国东亚银行 80% 股权，这是中资银行对美国商业银行的首次控股权收购。除了直接收购国外的商业银行外，国内各大银行近期也加大了在海外分行的设立。业内人士认为，这将有利于海外人民币业务的开展，并进一步推动人民币国际化的进程。与此同时，对国内其他行业“走出去”也将起到促进作用。

银行流动性告急演抢钱大战 央行再施逆回购救火

银行间货币市场“抢钱大战”24 日达到白热化程度，尽管央行继 20 日之后再次实施定向逆回购操作，而且延长了拆借市场交易时间，但仍有部分机构因未能借到所需资金而出现账面“红数”。分析人士指出，当前资金面的紧张程度估计已超出包括央行在内的多数市场参与者预期，随着春节长假临近，预计市场流动性仍难以好转，因此，预计节前再调法定存款准备金率可能性已不大。

谢旭人：未来五年全面实施资源税改革

恰逢“十二五”开局，未来五年的财政工作思路备受关注。财政部部长谢旭人 24 日在接受媒体专访时明确：财政部门将加快财税体制改革。其中，资源税改革将在未来五年全面实施。另外，谢旭人重申，财政部门将在“十二五”期间研究推进房地产税改革。

有色金属行业敲响重组锣鼓 四大央企唱主角

随着国务院把电解铝、稀土列为重点行业兼并重组的名单，以及作为央企重组整合的平台——“国新”的成立，央企有色金属行业重组驶入高速。目前五矿成功收购湖南有色、中铝控股江钨，中铝计划与广西有色等共同组建一家合资公司，开发广西境内的稀土资源，中铝将在合资项目中占据控股地位。

高送转密集出炉 铁公鸡换新颜

备受市场关注的上市公司高送转预案密集出炉，就连一些长期没有送转惯例的公司，今年也踊跃出招。今日，沪深两市共 6 家公司披露高送转预案，其中，中瑞思创(65.700, -4.68, -6.65%)拟每 10 股转增 12—15 股，是迄今转股最“慷慨”的预案。

新华都董秘辩解财务造假 称与财政部认知不同

谈起新华都(19.80, 0.50, 2.59%)实业集团，人们就会想到去年曾因“学历造假”事件备受质疑的唐骏。近日，由于新华都实业集团旗下的上市公司新华都(002264.SZ)被财政部厦门市财政监察专员在会计信息质量问题方面查出 11 项问题，新华都财务“造假”的话题再度引起热议。

【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