

金点策略晨报—每日报告

2010年1月26日 星期三

责任编辑：郑罡（策略研究员）

执业证书号：S0990511010001

联系电话：0755-83007192

Email: zhenggang@ydzq.sgcc.com.cn

【A股大势研判】

大盘继续缩量盘跌

周二，沪深两市继续震荡盘弱行情，多半个股延续调整，市场成交量明显萎缩。尽管央行采取了逆回购政策向市场注入流动性，但是银行间市场资金紧张状况依然严峻，上海隔夜拆借利率已经上升至 7.2% 的较高水平；受资金面紧张影响，创业板四只新股开盘即破发；除了低估值金融钢铁表现较活跃之外，近期相对强势的铁路基建板块也出现短线回吐。最终，周二上证指数收盘于 2677 点，下跌 18 点，深圳成指收盘于 11446 点，下跌 42 点，两市成交 1294 亿元。

英大证券认为从流动性过剩到流动性紧张之间的时间跨度并不长，稳健性货币政策调控正面临着与实体经济发展需要的一些短期矛盾，而这引爆了去年下半年资本市场就已形成结构性估值泡沫。尽管在春节前这一资金需求量大的阶段出现了银行流动性紧张问题，不过年内资金面持续紧张的概率并不大。当然，央行存款准备金率这个“蓄水池”出现了政策瓶颈，利率政策或被市场预计为下一阶段对应通胀主要措施。倘若央行采取加息来控制投资需求的话，最先影响还是市场竞争压力较大的行业，尤其是还面临人民币升值压力的出口产业；也能抑制部分房地产市场需求，这对控制房价有一定作用；此外，初期投入较多且产出偏少的新兴产业面临费用增长的压力；相对来说，受益于强势投资需求拉动作用的上游基建、水泥、机械、钢铁行业尚能较好化解利息上升的负面影

响。与抑制房地产投机需求不同，预计政策面在控制年初投资拉动需求方面或不会采取“围堵”措施，合理的疏导有利于宏观经济平稳发展。建议继续关注受益投资拉动作用上游行业低估值品种低位配置机会。

【财经新闻速览】

部分银行主动大幅上调贷款利率上调幅度10%至45%

某大型银行人士25日透露，年初信贷投放井喷导致银行信贷资源空前紧张，一些银行贷款利率出现普遍上浮，上调幅度在10%至45%不等。

据某国有大型银行资产负债部人士称：“现在，银行当月信贷额度已全部投放完毕，总行已下死命令，本月各分支行放贷不得超出当月信贷额度。”为保证信贷投放额度不超标，现在总行已发文要求各分支行提高贷款利率水平。总的指导原则是：对退出性行业，贷款利率在基准利率基础上上浮45%；对一般准入性行业，贷款利率在基准利率基础上上浮30%左右；相应上调适度准入性行业贷款利率；确实被核准为总行级优质客户的，贷款利率下浮比例最多只能为5%。

该人士称，该行对房地产业贷款提出“硬性”要求：对重点客户尽可能提高贷款利率；总行级别的优质高端客户，贷款利率不能低于同档期基准利率；分行级重点客户在基准利率基础上上浮10%；一般客户上浮15%。

QFII参与股指期货只能套期保值

中国证监会25日发布的《合格境外机构投资者参与股指期货交易指引(征求意见稿)》

规定，合格境外机构投资者（QFII）参与股指期货交易，只能从事套期保值交易，持有的股指期货合约价值不得超过其投资额度。QFII不得利用股指期货在境外发行衍生产品。

易纲：货币政策工具发挥作用空间越来越窄

中国人民银行副行长、国家外汇管理局局长易纲日前撰文指出，为应对美联储第二轮量化宽松货币政策（QE2），中国已采取加息、增强人民币汇率弹性、综合运用法定存款准备金率和央行票据等价格和数量型工具，但这些政策发挥作用的空间越来越窄。扩内需、调结构、减顺差、促平衡是应对美QE2的关键。

【海外市场表现】

海外证券市场指数

海外期货市场报价

指数	收盘	涨跌	商品	收盘	涨跌
恒生指数	23788.80	-0.05%	原油	86.19	-1.91%
道琼斯	11977.20	-0.03%	黄金	1322.3	-1.65%
纳斯达克	2719.25	0.06%	白银	26.81	-1.87%
标普500	1291.18	0.03%	美黄豆	1374.5	-2.14%
法CAC40	4019.62	-0.34%	日本橡胶	479.8	-0.62%
日经225	10464.40	1.15%	LME3月铜	9529	0.93%
英国富时	5917.71	-0.44%	LME3月铝	2413	-0.25%
澳洲全股	4909.00	0.43%	LME3月锌	2302	-0.69%

（截至期限：2011-1-26 8:30）

数据来源：英大证券

研究所动态股票池

(2011年1月26日)

研究员	研究方向	推荐品种名称						
郑 罡	策略研究	中集集团 (000039); 兴业银行 (601166)						
		新增推荐品种名称	代码	每股收益			市盈率	
				2009	2010 (E)	2011 (E)	2009	2010 (E) 2011 (E)
		新增推荐品种 投资要点:						
宋文昭	医药行业	康美药业 (600518); 现代制药 (600420)						
		新增推荐品种名称	代码	每股收益			市盈率	
				2009	2010 (E)	2011 (E)	2009	2010 (E) 2011 (E)
		新增推荐品种 投资要点:						
李海燕	金融行业	工商银行 (601398); 招商银行 (600036); 中信证券 (600030)						
		新增推荐品种名称	代码	每股收益			市盈率	
				2009	2010 (E)	2011 (E)	2009	2010 (E) 2011 (E)
		新增推荐品种 投资要点:						
化定奇	有色金属行业	西部材料 (002149); 锡业股份 (000960); 江西铜业 (600362)						
		新增推荐品种名称	代码	每股收益			市盈率	
				2009	2010 (E)	2011 (E)	2009	2010 (E) 2011 (E)

文章纯属个人观点, 仅供参考, 文责自负。读者据此入市, 风险自担。---英大证券研究所

		新增推荐品种 投资要点:						
费瑶瑶	IT 行业	国民技术（300077）；日海通讯（002313）						
		新增推荐 品种名称	代码	每股收益			市盈率	
				2009	2010 (E)	2011 (E)	2009	2010 (E)
		新增推荐品种 投资要点:						
卢小兵	电力行业	置信电气（600517）；安泰科技（000969）；荣信股份（002123）						
		新增推荐 品种名称	代码	每股收益			市盈率	
				2009	2010 (E)	2011 (E)	2009	2010 (E)
		新增推荐品种 投资要点:						
国汉芬	煤炭行业	开滦股份（600997）；中泰化学（002092）；西山煤电（000983）；*ST 焦化（600740）天地科技（600582） 国阳新能（600348）；露天煤业（002128）；大同煤业（601001）						
		新增推荐 品种名称	代码	每股收益			市盈率	
				2009	2010 (E)	2011 (E)	2009	2010 (E)
		新增推荐品种 投资要点:						
蔡荣	房地产行业	荣盛发展（002146）；万科 A（000002）；世茂股份（600823）						
		新增推荐 品种名称	代码	每股收益			市盈率	
				2009	2010 (E)	2011 (E)	2009	2010 (E)
		新增推荐品种 投资要点:						

李大霄推荐专栏

鲁泰 B（200726）;招商局 B（200024）;伊泰 B（900948）;基金金鑫（500011）;建信优势动力（150003）;长盛同庆 B（150007）;基金天元（184698）;基金普丰（184693）;基金裕隆（184692）;基金兴和（500018）;中国神华（601088）;中国建筑（601668）;宝钢股份（600019）;万科 A（000002）;招商银行（600036）;中国铁建（601186）;长江电力（600900）;中国石化（600028）

2011 年投资组合

中国平安（601318）、锡业股份（000960）、海螺水泥（600585）、西山煤电（000983）、中兴通讯（000063）、科华生物（002022）、兴业银行（601166）、美的电器（000527）、首开股份（600376）、上海汽车（600104）

声 明

※本报告作者声明:在本机构、本人所知情的范围内,本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价的证券没有利害关系。

※本报告文章纯属个人观点,仅供参考,文责自负。读者据此入市,风险自担。

※本报告为英大证券有限责任公司所有。未经英大证券有限责任公司同意,任何机构、个人不得以任何形式将本报告全部或部分复制、复印或拷贝;或向其它人分发。

英大证券研究所

地址: 深圳市深南中路 2068 号华能大厦 30 楼

邮编: 518031

传真: 86-755-83007074