

2011 年 01 月 26 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	2677.43	-0.68
沪深 300	2938.65	-0.53
中小板指	6416.46	-1.46
创业板指	979.00	-1.61
道琼斯	11977.19	-0.03
标准普尔指数	1875.00	0.00
纳斯达克指数	2719.25	0.06

涨跌幅居前行业指数

行业指数	涨跌幅 (%)
黑色金属(申万)	0.71
金融服务(申万)	0.52
公用事业(申万)	-0.21
建筑建材(申万)	-2.11
有色金属(申万)	-2.21
交运设备(申万)	-2.64

【市场回顾】

周二市场延续此前的下跌态势，早盘小幅低开，在银行、地产走强的带动下指数一度翻红，但市场谨慎心态没有得以改变，各类题材股继续杀跌，最终指数以小阴线收盘，再创调整以来新低。截至收盘，沪综指下跌 18.29 点，报收于 2677.43 点，跌幅为 0.68%；深成指下跌 42.55 点，报收于 11446.4 点，跌幅为 0.37%。成交量继续萎缩，两市合计成交不足 1400 亿元。中小盘指数和创业板指数跌幅双双超过 1%。指跌 1.17% 报 1136.58 点。

从盘面来看，除了金融股略微上涨外，其他板块全线下跌，此前强势的铁路基建板块大幅补跌，成为带领下跌的主要动力来源。此外，中小板和创业板个股继续大幅下挫，没有止跌迹象，对人气形成较大影响。

【要闻及外盘解读】

资金紧张局面仍在延续。昨天，财政部、央行以利率招标方式进行了 2011 年中央国库现金管理商业银行定期存款招投标。在当前市场资金面极为紧张的背景下，本期半年期国库定存招标大受追捧，5.90% 的中标利率已经远超出同期限商业贷款利率，且创出历史新高。在国库现金招标利率冲高的同时，二级市场资金利率的上扬也依然延续，市场利率经过近期不断攀升后，25 日再度出现单日的大幅飙涨，各中短期资金利率当日全面飆高至 7% 以上。25 日银行间市场各期限质押式回购加权平均利率均在 7% 以上，具体分别为 1 天期 7.2524%、7 天期 7.6941%、14 天期 8.1746%、21 天期 8.4454%、1 月期 8.2730%，较前一交易日分别大涨

1.6596%、2.4194%、2.2434%、1.1421%和 0.2949%。其中主流回购品种 R007 更创出 2007 年 10 月 26 日以来的近 39 个月的新高。资金面高度紧张的局面没有改善，商业银行已经无法依靠自身力量走出流动性困境，短期内市场也将因此继续维持弱势震荡走势。

昨晚，东富龙、元力股份等 5 只创业板新股公布中签率。本批 5 只新股平均中签率为 2.78%，网上冻结资金共计 1327 亿元。其中东富龙中签率高达 7.16%，这一数字不但创下创业板网上申购中签率新高，而且跻身所有新股中签率前三甲。新股破发、申购热情大减的根本原因在于“三高”发行严重透支了股市承受能力，且新股密集发行也是导致投资者申购热情大幅下降的重要原因。发行市场的降温，表明近期严重的新股破发潮已波及一级市场，投资者申购新股风险意识显著增强。从二级市场来看，新股维持高速发行，估值空间因破发而呈现下移趋势，直接对已发行上市公司走势形成更加悲观的影响。

外盘方面，美国总统奥巴马即将发表国情咨文，市场预期他可能提议长期冻结联邦预算。周二美国股市收盘基本持平。截至收盘，道琼斯工业指数下跌 3.33 点，收于 11977.19 点，跌幅为 0.03%；纳斯达克综合指数上涨 1.70 点，收于 2719.25 点，涨幅为 0.06%；标准普尔 500 指数上涨 0.34 点，收于 1291.18 点，涨幅为 0.03%。周二欧洲股市收低。纽约黄金期货价格下跌 12.20 美元，跌幅 0.9%，收于每盎司 1332.30 美元。原油期货价格跌破 87 美元，下跌 1.68 美元，收于每桶 86.19 美元，创 8 周新低。

【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。

在预期上，压制市场的主要因素并没有得到缓解。在 CPI 方面，元旦后国内食用农产品价格继续维持高位，1 月份 CPI 可能再次突破 5% 大关。而非食品类价格上涨的趋势正在逐步增强，货币政策紧缩预期依旧强烈。虽然我们预期货币政策可能会考虑经济走势的稳定性而适当变化，但目前收紧趋势仍然没有任何松动信号。

从市场来看，无法回避来自 IPO 快速扩容和基金高仓位两大因素的压力。本周市场有 14 只新股进入发行程序，再次创出今年新高。高速发行和新股上市破发，使得投资者对中小盘股票的信心迅速转冷，市场承接能力迅速下滑。而股票型基金目前仓位水平仍在 85% 以上，处于 2010 年 10 月以来的高位水平，“基金掉头”使得市场弱势趋势难以迅速扭转。

【投资策略】

短期来看，如果市场维持缩量震荡，中小盘股完成大幅补跌之后，有望迎来快速反弹过程。但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市场向上的空间迅速收窄。目前到春节前后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，但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】

QFII 仅限套保 机构参与期指指引将出齐

昨日，中国证监会发布《合格境外投资者参与股指期货交易指引》(征求意见稿)，规定 QFII 参与股指期货只能从事套期保值交易。证监会有关部门负责人并强调，QFII 不得利用股指期货在境外发行衍生产品。随着《指引》(征求意见稿)的出台，目前证监会监管范围内的机构参与期指交易业务指引即将出齐。

三部门联合发布水利建设基金筹集和管理办法

水利建设即将迎来新一轮的高潮。记者 25 日获悉，财政部、发改委和水利部日前联合出台了《水利建设基金筹集和使用管理办法》，明确中央和地方水利建设基金的来源以及使用方向。对于中央水利建设基金的使用，《办法》指出，用于关系经济社会发展全局的防洪和水资源配置工程建设及其他经国务院批准的水利工程建设，中央水利工程维修养护，以及防汛应急度汛。

央行两周投放资金近 7000 亿 资金面久旱逢甘霖

公开市场零操作再加上大规模逆回购，央行在两周内多管齐下，紧急向市场净投放近 7000 亿元资金。

大剂量资金注入，令资金“旱情”出现好转迹象，但资金价格仍居于高位。昨天原本是周二公开市场操作日，但是央行继续“休市”。至此，为缓解市场资金紧张局面，央行自上周以来已连续三次暂停公开市场操作，通过到期资金的自然解禁，向市场释放出 3180 亿元资金。

信贷额度紧张 部分银行主动大幅上调贷款利率

某大型银行人士 25 日向中国证券报记者透露，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。

破发潮刺破高市盈率发行泡沫

昨日，5 只新股创业板上市，4 只跌破发行价——这只是一个缩影。市场人士预测，破发潮如果继续“猛灌冷水”，将有可能出现首例发行中止，甚至失败的案例。新年以来，新股破发势头愈演愈烈。统计显示，2011 年以来上市的 26 只新股中，有 13 只新股上市首日即跌破发行价。截至昨日收盘，26 家公司中有 21 家公司的收盘价低于发行价。

三部委整顿房产中介 严禁吃差价

我国首部专门规范房地产经纪行为的部门规章出台。“吃差价”、协助签订“阴阳合同”等被正式列入“从业禁止行为”，房产中介“黑手”时代面临终结。记者 25 日获悉，住建部、发改委、人保部近日联合出台《房地产经纪管理办法》，将于 4 月 1 日起实施。这是我国第一个专门规范房地产经纪行为的部门规章。

多家公司 2010 年净利润有望大幅增长 业绩曝光成暴跌导火索

今日，多家公司发布 2010 年业绩预增公告。东方金钰 (19.68, -0.52, -2.57%)、啤酒花 (10.13, -0.48, -4.52%)、京能置业 (5.72, 0.03, 0.53%) 的业绩有望大幅增长，3 家公司分别预计 2010 年净利润较上年同期增长 400%、500% 及 600%。此外，黄河旋风 (11.47, -0.07, -0.61%)、浙大网新 (6.08, -0.09, -1.46%)、安信信托 (13.60, 0.00, 0.00%)、新南洋 4 家公司预计 2010 年净利润较上年增幅也在 100% 以上。

上市公司大股东再掀增持潮 25 亿增持资金八成被套

以上市公司大股东为代表的产业资本，一直以来被外界看作是价值投资的典范，而随着近期大盘的萎靡不振，曾在 2008 年风靡一时的“大股东增持潮”如今再度卷土重来。据时代出版 (14.37, 0.07, 0.49%)、迪马股份 (4.89, -0.07, -1.41%)、友阿股份今日披露，三家公司控股股东安徽出版集团、东银集团、友阿控股在 1 月 25 日同时通过二级市场对自家股实施了增持，其中安徽出版集团增持 7.57 万股；东银集团增持 5 万股；友阿控股增持 4 万股。

“核高基”2011 年申报指南或 3 月出台

“领导小组已经完成了‘核高基’2011 年课题申报指南拟定工作，正在等待上级主管部门的批复。”工信部的相关负责人透露，2011 年课题申报指南对申报企业资质要求与 2010 年相差不大，预计在 3、4 月份出台。“核高基”是核心电子器件、高端通用芯片及基础软件产品专项基金的统称，目前我国科技重大专项的项目规划分为 13 类，“核高基”是其中与软件和集成电路产业关联最为紧密的重大专项基金。

稀土水泥等多个行业准入门槛明确

2010年2月，工信部发布《钨行业准入条件(征求意见稿)》。征求意见稿对钨生产企业提出了节电、节水、钨铁回收率等高标准，要求严格执行环境影响评价和环保、安全设施“三同时”验收制度。矿山企业应具有与采选生产规模相适应的组织管理系统以及生产作业装备、工业场地、排石土场、尾矿库等配套工程设施。露天矿采选矿综合生产能力不得低于日处理矿石量1万吨；坑采采选矿综合能力不得低于日处理矿石量5000吨。

多项产业政策将密集出台 力促结构调整

工信部24日公布《多晶硅行业准入条件》，打响了“十二五”产业结构调整的第一枪。消息人士向中国证券报记者透露，国家发改委制定的2011年版《产业结构调整指导目录》等产业调整政策有望在两会前后出台。部分产业振兴规划、培育战略性新兴产业以及抑制部分行业产能过剩等政策精神，都将在新版目录中有所体现。

道指收跌0.03% 纳指收高0.06%

周二美国股市收盘基本持平。市场克服了房价下跌以及多家道指成分公司财报欠佳的利空影响。投资者正在等待美国总统奥巴马即将发表国情咨文以及美联储货币政策会议结果。道琼斯工业平均指数下跌3.33点，收于11,977.19点，跌幅0.03%；纳斯达克综合指数上涨1.70点，收于2,719.25点，涨幅0.06%；标准普尔500指数上涨0.34点，收于1,291.18点，涨幅0.03%。

纽约黄金期货创近3个月新低

受美元上涨影响，纽约黄金期货周二收盘创近三个月新低，未能延续昨日的上涨势头。纽约商业交易所COMEX部门2月交割的黄金合约下跌了12.20美元，收报每盎司1332.30美元，创自10月27日以来新低，跌幅为0.9%。因欧洲央行行长特里谢的讲话引发投资者对通货膨胀担忧，黄金期货周一上涨3.50美元。

纽约原油期货创8周新低

因沙特阿拉伯一位重要官员讲话令投资者认为原油(86.36, 0.17, 0.20%)供应将继续增加，原油期货周二收盘创8周新低。纽约商业交易所3月份交割的原油期货下跌了1.68美元，收报每桶86.19美元，创自11月30日以来新低，跌幅为1.9%。周一，原油期货主力合约收报每周87.87美元，创近6周新高。

【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