

中原证券晨会纪要

2011 年第 23 期（总第 909 期）

发布日期：2011 年 2 月 10 日

国内市场指数（2 月 9 日）

	收盘	涨跌	PE
上证指数	2,774.07	-0.89	15.07
深证综合指数	1,186.22	-1.00	32.19
沪深 300 指数	3,040.95	-1.18	
上证 50	1,943.00	-1.30	13.31
深证成份指数	11,807.93	-1.53	13.31
国债指数	126.73	0.08	

参考数据（2 月 9 日）

	最新	涨跌	PE
香港恒生指数	23164.03	-320.27	
香港国企指数	12278.60	-247.66	
道琼斯	12239.89	6.74	
纳斯达克	2789.07	-7.98	
人民币/美元	6.5850	0.10	
NYMEX 原油	86.71	-0.23	

行业指数涨幅榜（2 月 9 日）

行业指数	收盘	涨跌
电信服务 II	2620.03	2.08
家庭与个人用品	3498.71	0.81
技术硬件与设备	1631.21	0.49

资料来源：wind 资讯

行业指数跌幅榜（2 月 9 日）

行业指数	收盘	涨跌
能源 II	3774.25	-2.06
房地产	1976.27	-1.98
多元金融	4986.18	-1.76

资料来源：wind 资讯

会议主持：路永光

责任编辑：周楷翔

联系电话：(86 21) 50588666

【市场研究】

- 央行出手加息 兔年A股未现开门红

【近期报告目录】

- 2011年2月债券投资研究：通胀压力显著背景下债市或震荡走弱(宋卫华)
- 融资融券双周刊（2011年1月17日-28日）(谢佩洁)
- 房产税：短期是靴子落地，中长期是引狼入市(吴剑雄)
- 凯美特气(002549)新股定价报告：国内食品级CO2龙头，极具想象空间(李琳琳)
- 房地产行业“新国八条”政策点评：“新国八条”超预期，但估值的政策边际效应递减(吴剑雄)

央行出手加息 兔年 A 股未现开门红

信息:

影响市场的重大信息:

- 1、中国人民银行 2 月 8 日宣布, 自 9 日起, 金融机构一年期存贷款基准利率分别上调 0.25 个百分点, 其他各档次存贷款基准利率相应调整。
- 2、假日楼市日成交面积缩水近五成, 炒房资金悄然分流。
- 3、基金 2011 年首月排名大变脸, 求稳配蓝筹股成主流。
- 4、兔年首周 10 只新股齐发, 解禁市值环比下降。
- 5、美国投 530 亿发展高铁。
- 6、循环经济规划编制指南发布。
- 7、中国人民银行授权中国外汇交易中心公布, 2011 年 2 月 9 日银行间外汇市场美元等交易货币对人民币汇率的中间价为: 1 美元对人民币 6.5850 元。

评论:

A 股市场走势综述:

2 月 8 日晚间, 央行宣布自 9 日起, 金融机构一年期存贷款基准利率分别上调 0.25 个百分点, 其他各档次存贷款基准利率相应调整。受到加息利空的影响, A 股市场震荡回落, 并未实现兔年的“开门红”。上证指数收市报 2774.06 点, 跌 0.89%; 深证成指收市报 11807.93 点, 跌 1.53%。两市全日共成交 1712 亿元, 较上一交易日放大一成半。

从盘中热点来看, 两市超过六成个股下跌, 煤炭开采行业大跌逾 3% 领跌大市, 有色金属、房地产、石油化工、批发和零售贸易等行业也跌幅居前; 农林牧渔行业劲升近 4%, 通信行业也涨近 2%。煤炭股受压严重, 冀中能源、潞安环能等多只煤炭股跌逾 6%, 中国神华也跌逾 1%; 其它资源股也普遍受挫, 中国石油跌 1.88%, 云南铜业、广晟有色等有色股跌逾 5%。地产股同样受挫, 云南城投跌逾 7%, 金地集团、保利地产等一线地产股跌逾 3%, 万科 A 跌近 2%。

后市研判:

在春节长假的最后时刻, 中国央行采取了加息的措施, 这是兔年中国央行的首次加息, 也是为应对可能出现的高通胀的应对措施。分析人士认为, 这次加息是央行针对 1 月信贷可能较快增长、物价或因气候因素和春节因素创新高而采取的举措。由于此前市场普遍预期央行可能加息, 因此周三 A 股市场并未受到太大的冲击。由于今年上半年通胀压力依然较大, 2 月 8 日的小幅加息并不会改变投资者对于高通胀的预期, 因此预计未来央行可能还会采取 2 次左右的加息举措。在通胀预期没有发生转变之前, A 股市场出现一波趋势性行情的可能性较小。同时考虑到银行、地产以及煤炭等蓝筹股前期已经过较为充分的调整, 未来再度大幅回调的空间已不

大。预计近期上证综指在 2600 点至 2800 点之间继续保持窄幅波动的可能性较大。建议保持半仓比例为宜。

投资机会:

从周三市场的表现来看,受到全球粮价连涨七个月,食品价格指数创历史新高的刺激,农业板块无疑成为市场资金关注的焦点,建议投资者后市短线谨慎关注。通胀预期的逐步提升,可能再度刺激医药消费等行业的投资机会,建议后市适当关注。另外,通讯行业以及航空航天板块短线可适当关注。受益于人民币升值概念的相关板块仍可短线继续关注。从中期来看,建议投资者中期继续关注以高端装备制造业为代表的二线蓝筹股的投资机会。同时继续关注以银行、保险、煤炭以及有色金属等周期性行业的中期逢低建仓的机会。建议关注成长性确定、存在高比例送配预期、近期调整较为充分的相关品种。

(张刚 021-50588666-8100 执业证书编号:S0730511010001)

近期报告

2011 年 2 月债券投资研究：通胀压力显著背景下债市或震荡走弱

国际宏观：

在新兴经济体通胀压力不断加大的同时，发达经济体通胀已经逐渐抬头，12 月份美国消费价格指数 CPI 同比上升 1.5%，核心 CPI 上升 0.8%，在量化宽松政策刺激和大宗商品价格趋势性上涨的双重作用下，预计 2011 年上半年将出现连续通胀。

中国宏观：

数据显示，我国消费品市场继续保持平稳快速增长态势。规模以上工业增加值增速自年初下降至 6 月份止跌以来连续保持平稳。12 月份进口数据仍然显示内需强劲。四季度 GDP 同比增长好于预期，达到 9.8% 水平。不断向好的宏观经济形势，为央行继续收缩流动性提供更大的政策空间。

公开市场操作：

从周数据看，已经实现连续 11 周净投放。由于一二级利率仍处于倒挂状态，预计短期内公开市场净投放状态难以改变，提高准备金率将成为对冲流动性的主要工具被频繁使用。由于 1-4 月份到期资金量巨大，央行为了尽快恢复公开市场回笼货币功能，央票发行利率将随加息逐渐走高。

策略观点：

预计央票短期品种收益率将维持高位，相比而言，2 年期以上品种更具价值。两市场国债和企业债收益率目前整体仍处于接近 08 年底以来的历史高点范围，但是，在通胀预期增强和央行收紧流动性措施不断出台的情况下，整体机会不大，预计维持弱势震荡可能性比较大。注意风险和仓位控制。后市建议关注 3-5 年期品种。

风险提示：

关注一季度连续加息和提高存准率等风险。

(宋卫华)

重要声明

本公司具有证券投资咨询业务资格。

负责撰写此报告的分析师承诺：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。保证报告信息来源合法合规，报告撰写力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响。

免责条款

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告的版权仅为本公司所有。

转载条款

刊载或者转发机构刊载转发本报告不得用于非法行为，必须注明报告的发布人和发布日期，提示使用报告的风险；非全文刊载转发本报告的必须保证报告观点的完整性，不得断章取义，由于部分刊载或者转发引起的法律责任由刊载或者转发机构负责；刊载转发本报告用于特殊用途的应当与公司或者研究所取得联系，双方签订协议。