

2011 年 02 月 15 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	2899.13	2.54
沪深 300	3219.14	3.15
中小板指	7125.23	1.64
创业板指	1086.56	1.40
道琼斯	12268.19	-0.04
标准普尔指数	1841.00	0.00
纳斯达克指数	2817.18	0.28

涨跌幅居前行业指数

行业指数	涨跌幅 (%)
采掘(申万)	4.80
金融服务(申万)	4.51
有色金属(申万)	3.96
医药生物(申万)	1.21
农林牧渔(申万)	1.20
餐饮旅游(申万)	0.84

【市场回顾】

周一市场迎来久违的放量大涨，两市股指双双收出放量长阳。突破 60 日均线后市场人气已经重新活跃，指数有进一步冲高的惯性动力。目前可以跟随做多，但影响中期市场趋势的因素并未完全明朗。截至收盘，上证综指上涨 71.80 点，收报 2899.13 点，涨幅为 2.54%；深证成指上涨 445.31 点，收报 12737.80 点，涨幅为 3.62%。两市合计成交突破 3000 亿元大关，达到 3094 亿元，成交量较上一交易日放大两成多。

从盘面上看，昨日行业板块全面上涨，权重股对指数向上形成重要支撑，水泥、高速公路、煤炭、金融、稀缺资源、黄金概念、稀土永磁、有色金属等板块涨幅居前，前期活跃的农业、水利、高铁等板块出现了一定震荡调整。

【要闻及外盘解读】

按照国家统计局经济数据发布的日程，2011 年 1 月份物价指数等数据将在今日公布。由于春节假日及北方地区干旱影响，加之央行选择假期之后突然宣布加息带来的种种猜测，1 月份的居民消费价格指数(CPI)再次成为各界关注的焦点。而昨天市场突然大幅上涨的主要推手在于，国外媒体报道了由于 2011 年官方调整了 CPI 的权重，中国 1 月 CPI 同比涨幅为 4.9%，环比涨幅约在 0.9%，低于此前市场的普遍预期。市场普遍认为，调整权重后，将把 CPI 拉低 0.3 个百分点。由于加息和市场的提前调整已经对来自 CPI 和政策调控的压力做出反应，CPI 保持原预期或者读数下降，对市

场来说都是有利信息。如果 CPI 读数为 5.2% 以上的高位数据，短期市场必将因此出现明显震荡过程。但涨幅没有过多超越市场预期，也并不会给市场带来更多不利冲击。今天的统计局数据是短期行情关键。

海关总署昨日发布的外贸数据显示，1 月我国对外贸易进出口总值为 2950.1 亿美元，比去年同期增长 43.9%。贸易顺差达 64.5 亿美元，减少 53.5%，是近 9 个月来的新低。海关数据显示，1 月份我国出口 1507.3 亿美元，增长 37.7%，增幅高于去年 12 月份的 17.9%。进口 1442.8 亿美元，增长 51%，增幅远高于去年 12 月份的 25.6%。贸易顺差收窄至 64.5 亿美元，低于去年 12 月的 131 亿美元。这两个数据都超过了之前市场的预期，尤其进口大幅增长压低了一月的顺差规模，同时也显示出经济需求面出现比较有力反弹的信号，这也对短期行情形成了比较有利的推动。不过从经验角度来看，受春节长假因素的影响，节前集中进出口的现象比较突出，今年 1 月份我国外贸数据快速增长或许与此有关。而去年春节较今年晚，1 月集中进出口现象并不突出，从这个角度来看，对外贸数据中的信息并不应过度乐观。

期货市场上，中国贸易数据令市场感到意外，并带动铜价上涨，纽约期铜周一创历史新高。纽约商业交易所 COMEX 部门 3 月交割的铜期货上涨了 9 美分，收报每磅 4.63 美元，涨幅为 2%。黄金期货小幅上扬，扭转了前两个交易日下跌的势头。白银期货收盘创 6 周新高，收盘价逼近每盎司 31 美元。市场担心中东政治局势紧张状况可能蔓延，英国北海布伦特原油期货合约升至两年新高。

美国股市收盘涨跌不一。道琼斯工业平均指数下跌 5.07 点，收于 12268.19 点，跌幅为 0.04%；纳斯达克综合指数上涨 7.74 点，收于 2817.18 点，涨幅为 0.28%；标准普尔 500 指数上涨 3.17 点，收于 1332.32 点，涨幅为 0.24%。

【后市研判】

短期来看，市场的修复性反弹行情有望得到延续。市场对通胀和紧缩问题的关注由来已久，春节末加息并没有超出市场预期，相反在房地产国八条、房产税试点推出后，短期政策面有望迎来相对平稳阶段。压制做多能量的资金面问题也在春节后出现明显改善迹象，**受到期资金和银行备付金需求下降影响**，银行间同业拆借利率从春节前最后一个交易日开始大幅度下滑，从而对市场资金供求预期形成良性引导作用。而在市场内部，2600 点一线权重股的价值支撑已经出现，具备长期稳定发展前景的消费医药股也进入价值投资区域。例如目前白酒板块 2011 年市盈率已经跌至 20 倍左右，龙头医药企业也降至 30 倍，已经具备中长期投资价值。反映经济转型要求的中小盘股也开始进入个股精选阶段。

从中期视角来看，市场不利因素仍未得到化解，上涨行情的持续驱动力也没有出现。由于天气原因与刚性成本因素叠加，未来食品价格提高的预期依然存在，去年末以来非食品价格也开始出现走高趋势，我国通胀率中枢系统性抬升已经出现，并可能在较长时间内维持高位。相应地，货币政策维持偏紧局面也很难迅速扭转。虽然短期市场流动性明显好转，但从目前的情况来看，银行体系流动性在持续上调存款准备金率后已经十分脆弱。市场不具备发生较大规模行情的资金环境。而在预期上，后续市场需要关注紧缩政策对市场估值和上市公司的业绩可能产生的不利影响。

【投资策略】

短期来看，市场焦点集中在1月份CPI的读数上。我们认为无论数据结果如何，**其对市场的冲击力已经有向**，如果CPI读数小于5%，则可能确认市场的乐观情绪，进一步推动做多情绪释放。从技术角度来看，市场突破60日均线后的长阳确立了短期市场的强势状态，在政策面、资金面、估值面风险较小的情况下，基于估值修复的反弹行情仍有进一步回升的动力，投资者可以跟随做多。风险承受能力较高的投资者可以追随估值安全边际较高的传统周期性行业股票，但操作中不宜过度激进。中期市场持续向上的动能尚不完全明确。

操作中，财政政策主导的高铁、重装装备已经出现短期顶部迹象，投资者可获利出局，但政策主导的海洋工程、核能等等仍是我们中期看好的方向。短期有色、煤炭、地产、金融、建材等周期性品种有望延续强势状态，激进投资者可逢低适当参与。此外，建议稳健投资者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】

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】

证监会暂不考虑 H 股创业板公司发行 A 股

在内地创业板市场推出后，不少在香港创业板上市的内地公司有意回归 A 股。对此，权威人士 13 日对中国证券报记者透露，中国证监会目前暂不考虑在香港创业板上市的内地公司发行 A 股申请，如需发行 A 股，可在转到香港主板上市后再提出发行 A 股申请。

传转融通业务 4 月推出 券商股七剑上天山

昨日，券商板块集体大涨，板块内 15 只个股涨幅全部超过了 6%，其中兴业证券(15.03, 1.37, 10.03%)等 7 只个股涨停。券商股涨势凌厉的原因是有消息称，转融通方案已基本敲定，证监会正着手开发转融通业务专用软件，该业务最快将在 4 月份推出。

综述：道指收跌 0.04% 纳指上扬 0.28%

美东时间 2 月 14 日 16:00(北京时间 2 月 15 日 05:00)，道琼斯工业平均指数下跌 5.07 点，收于 12,268.19 点，跌幅 0.04%；纳斯达克综合指数上涨 7.74 点，收于 2,817.18 点，涨幅 0.28%；标准普尔 500 指数上涨 3.17 点，收于 1,332.32 点，涨幅 0.24%。

新三板概念横空出世 惠及三大板块

日前，“新三板”扩容已经日益临近，包括武汉东湖高新(9.16, 0.19, 2.12%)区、天津新技术产业园区等多个国家级高新园区正力争设立“新三板”。在此背景下，“新三板概念”横空出世，成为兔年证券市场的第一个概念板块。

节后上涨措手不及 新基金放慢建仓速度

节后市场连续上涨，让原计划节后建仓的新基金措手不及，1 月份新成立的基金目前并不急于建仓了。可查资料显示，截至 2 月 11 日，1 月份成立的新基金成立以来的涨幅大多数在 0.5% 以下，净值变化不大，这也意味着这些新基金的股票仓位仍然有限。

一月经济数据今或公布 消费价格指数走势存疑

按国家统计局经济数据发布日程显示，2011 年 1 月份物价指数等数据将在今日公布。综合此间分析显示，由于春节假日及北方地区干旱影响，加之央行选择假期之后突然宣布加息带来的种种猜测，1 月份的居民消费价格指数(CPI)再次成为各界关注的焦点。

药品质量新规逼企业技改 制药机械业迎景气高峰

历经 5 年修订、两次公开征求意见的《药品生产质量管理规范(2010 年修订)》(下称新版药品 GMP)于 2011 年 2 月 12 日正式对外发布，并将于 2011 年 3 月 1 日起施行。我们认为，新版药品 GMP 将加快医药企业的兼并整合，同时将使制药机械行业迎来景气高峰。

1 月铁矿石进口创历史新高 武钢率先上调 3 月钢价

在贸易商与钢厂的强烈看涨预期下，今年 1 月份的铁矿石进口量创出历史新高。与此同时，此前市场普遍预期的 1 月钢材出口回暖也得到了数据印证。由于春节过后，钢铁行业将迎来传统的销售旺季，在高

矿价及需求回暖的双重作用力下，钢材价格将有望持续处于高位。

抗旱补助提升干旱地区化肥需求

虽然旱情并未完全缓解，但位于干旱重灾区山东的两家化肥生产企业华鲁恒升(14.31, 0.25, 1.78%) (600426)、鲁西化工(6.42, 0.12, 1.90%) (000830)昨日均向证券时报记者表示，干旱对公司目前的生产销售未造成负面影响，公司的生产、销售情况良好，化肥价格自春节以来也一直在上涨。

媒体称监管层拟试点上调存量二套房贷利率

差异化住房信贷政策可能继续升级，针对的或为第二套房以上(含二套房)的存量房贷。2月14日，接近国有大行个人金融部的人士向本报透露，决策部门近期曾召集几大国有商业银行个金部人士，商讨上调房价上涨过快地区第二套以上(含二套)存量房贷利率的可能性。

纽约期铜创历史新高 黄金期货小幅上扬

北京时间周二凌晨消息 纽约期铜(0, -75940.00, -100.00%)周一创历史新高，来自中国的贸易数据令市场感到意外并带动铜价上涨。黄金期货小幅上扬。扭转了前两个交易日下跌的势头。白银期货收盘创6周新高，收盘价逼近每盎司31美元。

63家公司年报净利增幅翻番 37股现金分红24亿

A股年报行情愈演愈烈，不少具有业绩大幅预增和高送转概念个股股价一路飙升。据交易所公告，目前已有63家上市公司发布年报，总体业绩增幅翻番。而且多数盈利公司都慷慨分红，其中有37家企业累计拿出24亿元给股东发红包。

【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