

2011 年 02 月 16 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](mailto: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 | 2899.24  | 0.00    |
| 沪深 300 | 3217.67  | -0.05   |
| 中小板指   | 7125.12  | 0.00    |
| 创业板指   | 1087.73  | 0.11    |
| 道琼斯    | 12226.64 | -0.34   |
| 标准普尔指数 | 1861.00  | 0.00    |
| 纳斯达克指数 | 2804.35  | -0.46   |

#### 涨跌幅居前行业指数

| 行业指数     | 涨跌幅 (%) |
|----------|---------|
| 有色金属(申万) | 2.41    |
| 建筑建材(申万) | 0.56    |
| 家用电器(申万) | 0.35    |
| 信息设备(申万) | -0.40   |
| 商业贸易(申万) | -0.57   |
| 金融服务(申万) | -0.73   |

### 【市场回顾】

国家统计局公布的 1 月份 CPI 数据低于预期,刺激了投资者做多情绪,昨天市场再次强势上冲,但卖盘压力最终使得指数收出带有很长上影线的小阴十字星,短期市场震荡修正的需求比较明显。截至收盘,上证综指上涨 0.11 点,报收 2899.24 点,涨幅为 0.00%;深证成指下跌 26.22 点,报收 12711.58 点,跌幅为 0.21%。两市合计成交 3155.8 亿元,与前一交易日基本持平。

从盘面上看,板块方面,受外围期货市场走势带动,昨天有色金属板块高开高走,广晟有色、南山铝业等强势涨停。前日表现强势的券商板块昨日早盘依然活跃,整体涨幅一度领先,但午后券商股大幅跳水,多只个股冲高回落,终盘收跌。此外,前期活跃的高铁、水利板块也有重新走高趋势。相应地,公路桥梁、船舶制造、钢铁、金融保险等板块则成为带动市场下跌的主要动力来源。

### 【要闻及外盘解读】

国家统计局 15 日公布的数据显示,1 月份全国居民消费价格总水平(CPI)同比上涨 4.9%,涨幅比上月提高 0.3 个百分点,但并未突破 5.1%的前期高点及此前市场预期。虽然 CPI 数据与此前国外媒体报道数据相同,但该涨幅还是低于此前市场预期,市场分析人士相信这可能与统计局调整食品类项目细项权重构成有一定关系,更重要的是,较低的 CPI 数据并没有改变投资者对未来高通胀的预期。

在金融层面上，中国人民银行同日公布的数据显示，1月份我国人民币贷款增加1.04万亿元，同比少增3182亿元，受监管部门加强信贷调控影响，当月货币信贷增速双双回落。数据表明央行祭出差别存款准备金率等严控信贷增速措施已初见成效，未来信贷增速有望按预期放缓。从政策预期角度看，未来在总体流动性依然偏多和物价上涨压力依然较大情况下，货币政策紧缩态势难以改变，存款准备金率将继续上调，利率年内仍有1-2次上调可能。

权威人士15日透露，有关部门将于近期公布有关稀土行业的政策性文件。该文件对矿山、冶炼生产、出口等涉及整条稀土产业链的生产经营活动做出细化规范。该文件将成为我国稀土产业管理的纲领性文件。有分析人士认为，该文件出台将对我国稀土产业发展产生重大影响，现有稀土行业格局将出现重大变化。权威人士透露，该文件操作性很强，无需再起草相关支持文件，该文件所提出的稀土产业政策将对我国稀土产业进行更加严格的管理。其中包括要求稀土生产企业提高资源综合利用水平，提升环保排放标准，控制矿山规模及采用更先进和更环保的采矿技术。该文件将鼓励稀土生产企业大集团化发展。作为重要的战略性资源，对稀土行业的规范经营管理在很大程度上是国家意志的体现。相关政策出台预期已经明朗，稀土类公司有望持续活跃。

外盘方面，因最新一轮经济数据大多无甚惊喜，还加剧了投资者对通货膨胀的担忧情绪，美国股市15日收盘走低。道琼斯工业股票平均价格指数跌41.55点，至12226.64点，跌幅0.34%。这是该指数自1月28日以来的最大单日跌幅。纳斯达克综合指数跌12.83点，至2804.35点，跌幅0.46%。标准普尔500指数跌4.31点，至1328.01点，跌幅0.32%，其中能源类股领跌。纽约黄金期货价格周二收盘上涨，创下5个星期以来的最高水平，COMEX4月份交割的黄金期货价格收盘上涨9美元，至每盎司1374.10美元，涨幅为0.7%。受美国原油库存预期上涨以及美国零售数据差于预期影响，纽约市场油价15日继续下跌。

## 【后市研判】

短期来看，市场冲高回落，收出较长上影线会加深指数的波动需求，但目前我们倾向于认为修复性反弹行情有望得到延续。支持反弹的理由主要集中在政策预期、资金环境和市场估值三个方面。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。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，反映经济转型要求的中小盘股也开始进入个股精选阶段。市场在目前位置，很难

具备继续大幅下跌的空间。

不过从中期视角来看，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，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】

从技术面来看，指数在 2900 点上方留下较长上影线的小阴十字星，显示投资者对行情整体判断并不乐观，指数在 2900 点上方抛压较重，短线行情存在震荡整理的要求。不过，指数突破 60 日均线后仍处于相对强势状态，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，指数有望继续挑战前期箱体上沿位置，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，建议继续围绕政策受益板块发掘机会，高铁、水利等政策受益股票短期卷土重来，我们在看好其中期走势的同时，建议投资者关注短期震荡风险。建议继续追踪政策推动但涨幅不大的海洋工程、核能等方向。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。部分中小盘高成长股票也已进入关注区间。

## 【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】

### 收盘：道指跌 41 点 纳指跌 12 点

北京时间周三凌晨消息 美股周二小幅下跌，截至收盘，道琼斯工业平均指数下跌了 41.55 点，收报 12226.64 点，跌幅为 0.34%；标准普尔 500 指数下跌了 4.31 点，收报 1328.01 点，跌幅为 0.32%；纳斯达克综合指数下跌了 12.83 点，收报 2804.35 点，跌幅为 0.46%。

### 三迹象暗示 A 股二月革命或难成行

近两个交易日，脚踩 3000 亿的成交，大盘似乎有开启去年“十月革命”之势。不可否认，1 月 CPI 大幅低于预期以及资金面的显著缓解，给市场提供了短线转暖的充分理由。然而，此时毕竟不同于去年 10 月之时，3 千亿成交的次日，大盘便冲高回落，同时板块热点轮动速度也过快，再加上 1 月通胀低于预期并不意味着通胀压力及紧缩政策的实质性缓解，因而此次“二月革命”或难逃夭折的结局。

### 节后 A 股持仓账户大增 9.5 万

A 股在春节后迎来久违的上涨，沪指 5 个交易日涨幅接近 4%，日均成交金额由原来的 1000 亿元增加到 1800 亿左右，而投资者参与股市的热情也在不断高涨。据中登公司最新披露的数据显示，上周 A 股日均新增开户数较节前一周增加 1.19 万户，期末持仓账户数则增加 9.47 万户。

### 一月新增贷款超万亿元

央行昨日公布的数据显示，1 月份新增贷款 1.04 万亿元，同比少增 3182 亿元。如果按照业界普遍预测的 2011 年全年新增贷款目标为 7.5 万亿计算，1 月份的信贷投放规模已经达到全年目标的 14%。央行昨天公布的数据显示，1 月末，人民币贷款余额 48.35 万亿元，同比增长 18.5%，比上年同期分别低 10.8 个百分点。当月人民币贷款增加 1.04 万亿元，同比少增 3182 亿元。

### 稀土新政将出台 行业格局或巨变

权威人士透露，有关部门将于近期公布有关稀土行业的政策性文件。该文件对矿山、冶炼生产、出口等涉及整条稀土产业链的生产经营活动做出细化规范。该文件将成为我国稀土产业管理的纲领性文件。权威人士透露，该文件操作性很强，无需再起草相关支持文件。

### 新版药品 GMP 开启医药行业并购大幕

近期国家食品药品监督管理局正式发布《药品生产质量管理规范(2010 年修订)》(以下简称新版药品 GMP)，将于 2011 年 3 月 1 日起正式施行。历经 5 年修订、两次公开征求意见的新版药品 GMP，被称为“史上最严 GMP”。同时，国家食品药品监督管理局还公布，正在制定新版药品 GMP 的实施意见，将于近期发布。

### 节后钢价涨声一片 钢铁板块或有交易性机会

春节后钢铁市场继续维持涨声一片，在 15 日公布的 3 月钢价中，宝钢主力产品价格继续上调 200 元—600 元/吨不等，而前一天武钢率先上调主要产品价格 200—400 元/吨。对此，多家券商发布报告指出，钢铁板块已经处于超跌区域，而近期受成本推动以及春节开工补库存需求影响，国内外钢材价格快速上涨，钢铁行业具有一定的交易性机会。

#### **农林牧渔成 CPI 领跑者 投资主题贯穿全年**

春节后农林牧渔板块指数累计上涨 3.58%，跑赢上证指数 7.83 个百分点，期间主力资金净流入量达 9421.44 万元，期间累计换手率为 17.55%，技术上，该板块处在上升通道之中，周一穿过 60 日均线，MACD 多头排列，行业指数走势整体向好。

#### **招商地产高管洗牌迎宏观调控 房企集体经历人事地震**

招商地产 (16.82, -0.27, -1.58%) 昨晚发布公告，称招商地产原董事长孙承铭已向董事会辞任第六届董事会董事及董事长，原公司董事总经理林少斌升任董事长，原副总经理贺建亚升任总经理。招商地产董秘刘宁昨对早报记者表示，此次高层人事变动只是招商局集团正常的工作安排，52 岁的原董事长孙承铭已升任招商局集团副总裁，仍分管集团地产业务。

### **【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