2011 年 02 月 18 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	2926.96	0.10
沪深 300	3245.91	-0.08
中小板指	7297.38	0.74
创业板指	1115.33	0.73
道琼斯	12318.14	0.24
标准普尔指数	1827.00	0.00
纳斯达克指数	2831.58	0.21

涨跌幅居前行业指数

行业指数	涨跌幅（%）
交运设备(申万)	1.21
信息设备(申万)	1.17
机械设备(申万)	1.17
医药生物(申万)	-0.48
房地产(申万)	-0.73
食品饮料(申万)	-1.11

【市场回顾】

承接此前市场的强势状态，昨天沪深两市指数继续冲高，但获利盘兑现欲望也开始显现，盘面震荡特征明显增强，最终沪指收出高位阴线十字星形态。截至收盘，沪综指上涨 3.06 点，报收于 2926.96 点，涨幅为 0.10%；深成指下跌 96.54 点，报收于 12788.33 点，跌幅为 0.75%。两市全天成交 2994.46 亿元，较前一交易日略有放大。

从盘面来看，昨天市场热点重回新兴产业热点，锂电池概念、物联网以及受益政策刺激的稀土永磁板块表现极好，此外，轴承、碳纤维、飞机制造、船舶制造等板块也有出色的表现，而前期表现较好的周期类股则明显回落，酿酒食品、房地产、煤炭、建材板块，都出现了一定的调整。板块。整体来看，短期市场似有上涨动力减退的迹象。

【要闻及外盘解读】

中国国家外汇管理局 17 日发布了第一个跨境资金流动监测报告，首度披露了中国官方对"热钱"的估算数据：2010 年"热钱"净流入 355 亿美元，占外汇储备增量的 7.6%，占当年 GDP 的 0.6%。报告显示，2010 年房地产业来华直接投资占外资流入总量的比例达到 23%，外资流入对房地产行业健康发展的影响需密切关注。报告指出，跨境资金持续大量净流入，外汇储备大幅增加，可能会在一定程度上扩大境内人民币流动性，从而对我国股票市场产生影响。但影响我国股市发展的因素较多，跨境资金流动主导境内股市运行的观

点缺乏数据支持。不过在趋势上，随着美国经济的超预期复苏，以及新兴经济体的通胀压力逐步加大，2011年以来全球资金有从新兴市场回流的“逆回流”。这一现象可能还会延续半年之久，后市需要继续密切关注新兴市场和发达市场之间的形势转换。

国家统计局的消息显示，《住宅销售价格统计调查方案》（以下简称《新方案》）已于今年1月起开始实施，统计局18日将发布依据《新方案》统计的1月份房价数据，这是统计局首次启用《新方案》统计和发布房价数据。《新方案》实施后数据发布时间改为月后18日，与原数据发布时间相比，发布时间延后了一周左右。据悉，《新方案》在以下四个方面作出改革和调整：一是调整了房价统计基础数据的来源渠道；二是调整基本分类设置标准；三是首次增加了定基价格指数；四是改进了数据发布方式。《新方案》实施后，国家统计局不再计算和发布全国70个大中城市房价涨幅的平均数，重点发布各个城市不同对比基期的分类指数和总指数。70个城市房价的平均数尽管可在一定程度上反映总体趋势，但容易抹平各地房价差异的特殊性。而对政策调控来说，分别观察不同城市地区的房价变化，更容易有针对性地发现房价变化的趋势特征，并采取有针对性地调控措施。

在3月期央票发行小幅放量之后，本周央行公开市场操作仍以550亿元完成连续第14周资金净投放。市场认为，虽然央票发行规模有所扩大，但相对逾千亿的到期量，仍显不足。鉴于央票发行量短期内难以继续大幅提升，市场近期对央行再次上调法定存款准备金率的预期依然强烈，连续大幅上涨的行情仍然存在一定隐忧。

外盘方面，费城地区制造业报告给投资者带来惊喜，美国股市周四继续走高，道指创两年半新高。费城2月份制造业指数从1月份的19.3快速上升至35.9，创自2004年1月以来新高。但上周初请失业金人数与1月份CPI均高于预期。截至收盘，道琼斯工业平均指数上涨了29.97点，收报12318.14点，涨幅为0.24%；标准普尔500指数上涨了4.11点，收报1340.43点，涨幅为0.31%；纳斯达克综合指数上涨了6.02点，收报2831.58点，涨幅为0.21%。纽约商品交易所黄金期货价格17日继续上行，并冲至近一个月以来的最高水平。4月合约收于每盎司1385.1美元，比前一交易日上涨0.73%。NYMEX3月轻质原油期货价格上涨1.37美元，报收于每桶86.36美元，涨幅为1.6%，这一涨幅创下自1月31日以来的最高水平。

【后市研判】

昨日盘面上一度出现获利盘兑现的特征，只是煤炭股尾盘的拉升才勉强使沪指收于前一交易日上方，盘中有色、高铁、农产品等热点都出现了冲高回落的特征，显示经过近300点的连续上涨，投资者分歧加

大，在沪指 2950 点一线市场抛压开始加大，指数震荡风险不断累积。

而在趋势上看，2950 点一线处于前期震荡箱体上沿位置，堆积了较大规模的套牢盘，后市股指要持续走向，必须依赖周期类权重股票的放量拉升。但从目前的内外部市场环境和权重股自身走势来看，蓝筹股出现趋势性行情的时机还不成熟，未来股指将遭受 2950 点压力的考验，上证指数围绕 2900 点展开震荡整理的可能性较大。投资者可按照波段操作的思路，适当减持，锁定反弹获利，等待市场震荡休整完成后新的买入机会。

【投资策略】

短期市场连续强势后，可能出现对 2900 点一线的震荡整固行情。但值得注意的是，如果市场能够在目前位置维持强势震荡，则会突破去年 11 月以来的下降通道压制，对投资者情绪重新形成提振支撑，修复性反弹行情有望再起一波，继续深入发展。

操作中，经过前期上涨，超跌周期类股票以及政策受益的高铁、农产品、稀土永磁、水利、海洋工程等，都普遍出现了一定涨幅。趋势上，未来我们仍看好通胀推动和政策受益的制造业升级两条主流线索，但也对短期市场的震荡整理持有一定谨慎心理，因此，建议投资者对涨幅较高个股适当减持，锁定盈利，等待重新买入机会。趋势上，建议稳定关注海洋工程、核能、轴承、碳纤维等政策受益板块。此外，全球通胀预期依然强烈，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】

综述：制造业数据利好 道指创两年半新高

截至收盘，道琼斯工业平均指数上涨了 29.97 点，收报 12318.14 点，创两年半新高，涨幅为 0.24%。道指成份股中可口可乐与杜邦领涨。标准普尔 500 指数上涨了 4.11 点，收报 1340.43 点，涨幅为 0.31%。能源与原材料板块涨幅居前，标普 500 指数在昨日已从金融危机时的低点上涨了 100%。

新三板扩容方案预计两会后公布 首批扩容园区 15

新三板的扩容已进入倒计时，记者日前获得的最新消息是，关于新三板扩容的方案已经上报国务院，目前正在相关部委征求意见，预计在两会后正式公布，首批扩容园区在 15-20 家。以张江高科(10.82,0.45,4.34%)、东湖高新(9.76,0.20,2.09%)和苏州高新(5.76,0.09,1.59%)为代表的高新区概念股已经连续上涨数日。而上述三只股票所分别对应的高新园区均在新三板扩容首批入围试点呼声最高的园区之列。

融资融券试点有望转正 门槛或将大降

消息人士 2 月 17 日透露，在试水将近一年后，证监会拟将融资融券业务试点转为证券公司常规业务，并在业界征求意见，准备修订相关管理办法和配套规则，降低券商及投资者进入市场门槛。征求意见稿最早有望在下月公布。

国际板技术准备工作上半年全部完成

上海市政府近日发布《2011 年上海国际金融中心建设重点工作分工表(修改稿)》。其中明确，要加快推进符合条件的境外企业在境内发行人民币股票的工作，加大力度推进跨境 ETF 产品在上海证券交易所上市，推动境外机构和企业在境内发行人民币债券。此外，多家单位将共同研究逐步向境外人民币持有主体开放证券市场、期货市场、金融衍生品市场及黄金市场的建议举措。

外汇局用数据说话 回应热钱进入股市

虽然有少数“热钱”进入股市，但是影响我国股市发展的因素较多，跨境资金流动主导境内股市运行的观点缺乏数据支持。这是国家外汇管理局国际收支分析小组近日发布的《2010 年中国跨境资金流动监测报告》得出的结论。

人民币兑美元中间价创汇改以来新高

受国际市场美元兑其他货币走跌影响，昨日(2 月 17 日)人民币兑美元中间价和最高价均创下 2005 年 7 月汇改以来的新高 6.5800。分析人士指出，随着人民币兑美元汇价进入升值周期，人民币的客盘需求将进一步增加，美元将遭遇抛压。

税收优惠出台 多家节能产业公司受益

日前，财政部、税务总局联合下发《关于促进节能服务产业发展增值税营业税和企业所得税政策问题的通知》，对符合政策的公司进行税收减免。受此利好刺激，昨日主营节能业务的泰豪科技(12.46,1.05,9.20%)股价大涨 9.20%，此外智光电器、荣信股份(43.77,0.87,2.03%)、同方股份(27.39,0.40,1.48%)等涉及节能产业的公司也出现不同程度上涨。

83 份年报：6 公司净壳待重组

2 月份以来，沪深两市披露 2010 年年报的上市公司日渐增多，截至昨日，已经有 83 家公司披露了年报，

其中 43 家公司的 2010 年末资产负债率较 2009 年末出现一定程度的上升，占比略微超过 50%。财汇资讯统计数据显示，总体来看，负债率超过 50%的公司达到 35 家，负债率低于 30%的公司共 18 家。

山钢集团启动第三次重组 莱钢济钢双双停牌

在接连两个重组方案流产之后，山钢集团马不停蹄地筹划起新的重组方案。今日，莱钢股份(7.56,-0.02,-0.26%)(600102.SH)和济南钢铁(3.59,0.04,1.13%)(600022.SH)同时公告称，因山钢集团正在筹划与公司相关的重大资产重组事宜，即日起停牌。与河北钢铁(3.97,-0.01,-0.25%)集团的颇为顺利的重组进程相比，山钢集团重组的命运无疑坎坷了不少。

【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申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