

2011 年 02 月 22 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	2932.25	1.12
沪深 300	3257.91	1.43
中小板指	7364.42	1.93
创业板指	1117.67	1.56
道琼斯	12391.25	0.00
标准普尔指数	1829.00	0.00
纳斯达克指数	2833.95	0.00

涨跌幅居前行业指数

行业指数	涨跌幅(%)
餐饮旅游(申万)	4.56
信息设备(申万)	4.51
家用电器(申万)	4.32
医药生物(申万)	1.12
交通运输(申万)	1.06
金融服务(申万)	0.59

【市场回顾】

昨日市场走出了低开高走的格局。截止收盘，沪指上涨 1.12%，深指上涨 2.06%，中小板指上涨 1.76%，创业板指上涨 1.56%。两市成交 2600 亿元，与前日基本持平。在经历了周末上调存款准备金率的冲击下，市场以小幅低开的方式应对了这一冲击。而后开始延续春节后以来的上涨行情，最后以中阳线报收。

行业方面，家电、旅游、电子信息、通讯、化工等板块领涨。银行、地产板块表现疲弱。在近期的上涨过程中，各个板块以轮动的方式展开。政策面和消息面的刺激是板块轮动的驱动因素。昨日受《国务院加快发展旅游业的指导意见》把旅游业打造成战略性支柱产业的刺激，旅游酒店板块短线走强。

【要闻及外盘解读】

中共中央政治局 21 日召开会议，讨论国务院拟提请第十一届全国人民代表大会第四次会议审议的政府工作报告稿和审查的中华人民共和国国民经济和社会发展第十二个五年规划纲要草案稿。会议强调，“十二五”时期，我们要加快转变经济发展方式为主线，深化改革开放，保障和改善民生，巩固和扩大应对国际金融危机冲击成果，促进经济长期平稳较快发展和社会和谐稳定，为全面建成小康社会打下具有决定性意义的基础。要推动经济发展再上新台阶，加快转变经济发展方式和调整经济结构，大力发展社会事业，扎实推进资源节约和环境保护。临近两会召开，“十二五”规划的正

式文件出炉是最大的看点。“十二五”期间政府为经济转型将进行投资结构的大力调整，受益于政府转型投资的行业将成为一条投资主线。

据有关媒体报道，银监会上报的资本充足率、拨备率、杠杆率、流动性四大监管新工具已于近日获国务院批复，具体指引已进入最后一轮意见征询。银监会自 2009 年底结合国际银行业监管改革趋势，开始制定一系列新型监管工具，后被业界称为中国版“巴塞尔 III”。其主要涉及对资本充足率、杠杆率、拨备率、流动性四个方面。其中，资本充足率要求的提高和拨备率（2.5%）指标的引入，对银行资本和利润有明显的影响，备受市场关注。银监会主席刘明康亦在 2009 年四季度经济金融形势通报会上强调，希望这四项目标监管指标，尽早发布规则，力争两年内开始实施。

据有关媒体报道，央行去年底、今年初酝酿中的动态差别准备金率公式，因过于复杂，变量太多、不好操作等原因，已暂被国务院高层悬置。这是接近央行的知情人士透露的。但差别准备金率仍是央行管控信贷规模的重要工具。据报道，公式搁置后，各家银行信贷投放规模仍将是差别准备金率实施的重要参考指标。

【后市研判】

春节后市场明显转强，加息和上调准备金率仅仅带来市场的小幅低开，并没有改变市场的上涨趋势。市场能够上涨至目前的水平，已经超出了技术性反弹和估值修复性反弹所能够解释的范围。但市场的宏观面和政策面较春节前几乎没有发生改变，所能够解释的是流动性水平在春节后出现环比改善。但此次上调准备金率对银行间市场流动性的影响还没有体现，未来一段时间在上缴存款准备金后，流动性环比改善的局面可能已经结束。年化的民间拆借利率飙升至 100% 左右表明目前并非流动性充裕的局面。而市场预期的“新国八条”的限购令导致大资金进入股市的逻辑还难以在现实情况找到证据。现实的情况是，股票型基金的平均仓位水平再度回到 88.0% 附近的高位，依靠存量资金推动的行情上行空间并不大。3100 点一线代表着存量资金所能够推升的行情的极限，也是上半年市场难以逾越的天花板。

而市场在短期内也难以重回跌势，这一点在本周一的投资策略周报中已有详细论述。因此，未来市场将在 2650-3100 点的箱体内维持震荡格局。在市场一个月之内难以出现趋势性下跌的环境下，把握结构性行情依然是关键。关注两个结构性行情的思路。一是自下而上把握年报行情，二是把握“两会”期间的政策友好型行业的机会。

【投资策略】

未来一段时间内市场将处于箱体震荡格局，上下两难。上有资金面的压制、下有估值支撑。在市场难以重回跌势的环境下，关注结构性的投资机会。一是自下而上地把握年报行情，低估值、高业绩弹性品种是首选。二是在即将到来的“两会”期间，把握受益于“十二五”规划政府转型投资的行业。

【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】

银监会将实施新的审慎监管框架

针对有媒体报道“银监会上报的资本充足率、拨备率、杠杆率、流动性四大监管新工具已于近日获国务院批复”一事，银监会发言人 21 日表示，银监会正在就利用四大监管新工具，对商业银行实施新的审慎监管框架起草指导性文件，并将于近期出台。

钢铁业十二五谋求多元化

《钢铁工业“十二五”发展战略建议》21 日出炉。该建议为中国钢铁业在“十二五”期间的发展订立了 8 大方面的目标，要求在工业领域中盈利水平垫底的钢铁业力争在 2015 年利润率达到或接近工业领域平均水平。

中央政治局要求保持物价总水平基本稳定

中共中央政治局 21 日召开会议，讨论国务院拟提请第十一届全国人民代表大会第四次会议审议的政府工作报告稿和审查的中华人民共和国国民经济和社会发展第十二个五年规划纲要草案稿。

首个十二五专项规划剑指重金属污染

第一个“十二五”专项规划——《重金属污染综合防治“十二五”规划》近日获国务院正式批复。《规划》要求，到 2015 年，重点区域铅、汞、铬、镉和类金属砷等重金属污染物的排放要比 2007 年削减 15%。

十二五钒钛资源利用思路拟大调整

消息人士透露，由发改委牵头制定的《“十二五”钒钛资源综合利用及产业基地规划》，将对钒钛资源利用整体思路作出重大调整。

新三板个人投资门槛或定 2 年股龄 50 万资金

新三板扩园拟引入个人投资者，并对其实施适当性管理，门槛可能借鉴创业板、股指期货合格投资者的标准，考虑参照“2 年股龄，50 万资金”拟定。

海南今年将加快国资整合重组

根据海南省两会政府工作报告，今年将加快国有资源和国有资产整合重组，借助上市公司资源，搭建公路建设投融资平台。培育 5 家条件成熟的企业上市。

纽约原油大涨逾 6%至 95 美元 创 2 年来新高

北京时间 2 月 22 日早间消息，纽约原油期货价格周一上涨，伦敦布伦特原油期货价格涨至 2008 年 9 月份以来的最高水平。

宏源证券拟募资 70 亿元增加资本金

宏源证券(18.37, 0.00, 0.00%)昨日审议通过董事会决议，拟以不低于 15.1 元/股的发行价向特定对象非公开发行 A 股股票不超过 5 亿股(含 5 亿股)，募集资金总额不超过 70 亿元。

旅游业十二五规划编制完成 鼓励跨地区兼并重组

权威渠道透露，我国旅游业“十二五”规划已经基本编制完成，计划于 3 月份正式发布。这意味着未来五年我国旅游业发展的整体目标已经明确。

多家上市公司将受益上海旅游城市建设

2 月 16 日召开的上海市旅游产业发展大会，披露了上海“十二五”期间将加快建设“世界著名旅游城市”的具体构想：到 2015 年，上海将构筑起“一圈四区三带一岛”的全新都市旅游空间，使之与世界著名旅游城市相匹配。

3 月限售股解禁压力略增

数据显示，3 月份股改限售股的解禁市值为 653.55 亿元，比 2 月份增加了 322.60 亿元，增加幅度为 97.48%。首发、增发配售、定向增发等部分的解禁市值为 2060.80 亿元，比 2 月份减少 56.12 亿元，减少幅度为 2.72%。

7 天质押利率涨 300 基点 机构预期 3 月再调准备金

央行将从 2 月 24 日起，上调存款类金融机构人民币存款准备金率 0.5 个百分点。由于恰逢 23 日中石化可转债申购，货币市场利率再度飙升。节前的流动性管理教训，对于这次央行上调准备金，银行准备粮草显得从容多了。但由于对流动性紧缩的预期正在加大，多位银行人士预测，央行 3 月可能会再次上调存款准备金率。

多地限购令未下 供求双方很纠结

已发布调控细则的北京、上海、广州等 10 余个城市住房成交量骤降。与此形成鲜明对比的是，细则还在酝酿之中的武汉、沈阳、大连、苏州等地楼市颇为复杂，开发商在快跑与观望中摇摆着，购房人也在抢

购与等待中纠结着。

兔年首批三新股上会 周环比节奏逐步放缓

证监会公告显示，在本周，有包括上海百润香精香料股份有限公司、德勤集团股份有限公司、吉林省集安益盛药业股份有限公司在内的三家企业率先接受发审委审核，而三家企业都计划登陆中小板。

9只基金节后上架 速战速决或成发行常态

继1月份上演25只基金同时发行的盛况后，春节刚过，目前又有9只基金集中上架。业内人士指出，在2011年新基金密集发行常态化预期下，新基金发行快车正渐渐提速。

【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