

2011 年 02 月 24 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	2862.63	0.25
沪深 300	3174.74	0.35
中小板指	7261.98	1.05
创业板指	1114.05	2.37
道琼斯	12105.78	-0.88
标准普尔指数	1825.00	0.00
纳斯达克指数	2722.99	-1.21

涨跌幅居前行业指数

行业指数	涨跌幅 (%)
轻工制造(申万)	2.35
综合(申万)	2.10
电子元器件(申万)	1.92
黑色金属(申万)	-0.18
农林牧渔(申万)	-0.44
建筑建材(申万)	-0.50

【市场回顾】

昨日市场小幅反弹。截止收盘，沪指上涨 0.25%，深指上涨 0.16%，中小板指上涨 0.99%，创业板指上涨 2.37%。两市成交 2400 亿元，较前日有所萎缩。在经历了前日的大幅暴跌之后，市场出现了小幅反弹，尤其是创业板反弹幅度居前。

行业方面，黄金、电子信息、医药等板块涨幅居前，农业、水泥继续下挫。市场在经历了前日的获利盘兑现后，短线热点比较分散。

【要闻及外盘解读】

国务院国资委 23 日公布的“十一五”期间中央企业深化改革情况报告称，国资委直接持有上市公司股权试点正在抓紧准备中。国资委表示，“十一五”时期，国资委积极探索直接持有上市公司股权。对国资委直接持有整体上市中央企业股权的各种方式以及可能存在的问题，国资委作了深入研究。由于该项工作探索性很强，涉及国资体制改革的深化，国资委已将该工作列为重点，目前正抓紧就直接持有上市公司股权试点，做好相关准备工作。关注央企重组相关公司的机会。

昨日外围市场继续下挫。美国道琼斯指数下跌 0.88%，报收于 12105.78 点；标普 500 指数下跌 0.61%，报收于 1307.40 点；纳斯达克指数下跌 1.21%，报收于 2722.99 点。英国《金融时报》100 指数下跌 1.22%，法国 CAC 指数下跌 0.92%，德国 DAX 指数下跌 1.69%。

【后市研判】

后市需关注沪指年线（2800 点）的支撑力，如果跌破该点位，则后市不容乐观。但我们倾向于认为市场在未来一个月内在 2650 点以上的箱体震荡。春节后反弹行情的一个支撑点在于流动性水平的环比改善。而上调准备金率后，这一因素的作用显然被削弱了。更现实的情况是，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。

市场面临上有资金面压制，下有估值水平支撑的状态。继续维持市场将在 2650 点上方的箱体震荡格局的判断，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。继续建议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】

五大行北京首套房贷利率优惠取消

在信贷持续收紧、利率普遍上扬的情况下，五大行在北京地区的首套房贷款优惠利率已经全面取消，

统一执行央行规定的同档期基准利率。部分中小银行在首套住房贷款利率上仍存优惠空间。

存款准备金率今起再上调 或超 3500 亿资金被冻结

2011 年 2 月 24 日起，存款类金融机构人民币存款准备金率上调 0.5 个百分点。这是央行今年以来第二次统一上调存款准备金率。

车船税法草案新调整 绝大部分车主税负不会增加

全国人大常委会 23 日审议的车船税法草案二审稿吸纳民意，对原草案规定作出大幅调整，降低排气量在 2.0 升及以下乘用车的税额。

五新规出台 证监会给力并购重组

2 月 23 日下午，证监会发布 5 个并购重组法律适用意见，五项新标准剑指目前并购重组领域的几大问题，包括上市公司严重财务困难认定、要约豁免申请条款选用、二级市场收购的完成时点、拟购买资产存在资金占用问题、上市公司在 12 个月内连续购买、出售同一或者相关资产的有关比例计算等。

上海金融国资加快证券化步伐

昨天的上海金融国资国企改革工作会议透露，国泰君安力争明年上市。上海另一家券商东方证券也将在明年实现上市。而上海银行的上市时间则安排在今年。

欧佩克：随时准备增产抑油价

在 22 日召开的一次紧急全球能源峰会上，欧佩克最大成员沙特阿拉伯代表该组织表达了平抑油价的决心，欧佩克将随时准备增产抑油价。

季度定价方法曝光 力拓二季度协议价或上涨 34%

执行近一年，三大矿商季度定价的详尽计算公式终于浮出水面。该预计，二季度淡水河谷卡拉加斯品位 66% 粉矿协议矿到岸价格将在 199 美元/干吨，环比一季度的 172 美元/吨，预计上涨 15.9%；力拓二季度协议矿石离岸价格则要在 2.749 美元/干吨度，如果是品位 62% 的 BP 粉矿价格约 170 美元/吨，环比涨幅约 34%。

尿素价格年内已上涨 8% 春耕需求启动化肥行情

23 日，国内各主要尿素市场的报价均突破 2000 元/吨，较 1 月份 1850 元/吨上涨 8% 以上，其他化肥品种的价格也均强劲支持。

十余园区有望入围新三板扩容首批试点

消息人士透露，新三板扩容首批试点园区大约 15-20 家。近期科技部等部门将组队前往各大园区进行调研考察。由于各省市均在争取当地高新园区进入首批名单，竞争非常激烈，因此在最终方案确定前，入围名单仍存在变数。

企业年金股票投资比例上限 30% 逾千亿企业年金可直接入市

四部委日前联合发布新修订的《企业年金基金管理试行办法》，自今年 5 月 1 日起施行。《办法》明确，企业年金投资股票等权益类产品以及股票基金、混合基金、投资连结保险产品的比例，不得高于投资组合企业年金基金财产净值的 30%。

外资看好亚洲股市 抄底中国 ETF

统计显示，截至 22 日的一周时间里，海外投资人逆势买入亚洲股票 ETF，为五周来首次。而过去两个月来持续被看空的中国股市，也开始受到投资人的青睐，过去一周，美国投资人重新开始净申购中国 ETF。

去年 11 月以来 A 股资金净流出逐月递减

统计显示，A 股已经连续 8 个月资金净流出。另外，上证综指已在 2800 点左右震荡超过 3 个月，成长股、中小市值股跌幅不小，整体缺乏赚钱效应。

交行欲发 200 亿点心债 上市银行再融资已近 2000 亿

2 月 23 日，交行 2011 年第一次临时股东大会批准了该行赴港发行不超过 200 亿元人民币债券（业界称这类离岸人民币债券为“点心债”）的议案。

股息率连续两年逾 3% 15 家公司 2010 年分红可期 年报专题

数据显示，沪深 A 股中共有 35 家公司以昨日收盘价为基准计算的 2009 年股息率超过了 3%。股息率相对较高的公司大都具有比较明显的行业属性，主要集中在金融服务业和交通运输业中。

综述：美股连续第二个交易日大幅下跌

截至收盘，道琼斯工业平均指数下跌了 107.01 点，收报 12105.78 点，跌幅为 0.88%。道指盘中最低下跌了 150 点。纳斯达克综合指数下跌了 33.43 点，收报 2722.99 点，跌幅为 1.21%；标准普尔 500 指数下跌了 8.04 点，收报 1307.40 点，跌幅为 0.61%。

【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