

2011年03月02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	2918.92	0.48
沪深300	3254.89	0.47
中小板指	7413.34	0.27
创业板指	1098.00	-0.16
道琼斯	12058.02	-1.38
标准普尔指数	1831.00	0.00
纳斯达克指数	2737.41	-1.61

涨跌幅居前行业指数

行业指数	涨跌幅(%)
房地产(申万)	1.60
医药生物(申万)	1.18
纺织服装(申万)	1.01
交运设备(申万)	-0.21
机械设备(申万)	-0.35
信息设备(申万)	-0.53

【市场回顾】

3月份第一个交易日，沪深两市股指早盘延续此前强势震荡向上，但午后沪指冲高2931点后快速滑落，各主要指数盘中均一度翻绿，尽管尾盘买入理想重新入场，但冲高回落的大幅震荡格局，表明短期市场谨慎心态已经重新出现，股指或将出现宽幅震荡整理。截至收盘，上证综指上涨13.72点，报2918.92点，涨幅为0.47%。深成指上涨46.28点，报12948.72点，涨幅为0.36%。两市合计成交量超过3000亿元，比前一交易日继续放大。

盘面上，各行业板块涨跌互现。换股吸收合并太行水泥实现回归的N金隅，首日大涨67.22%，并带动相关建材类股票继续大幅上涨。此外，稀土永磁、新疆开发、新型煤化工等题材类个股也有出色表现。而前期强势的高端装备制造、触摸屏、EMC等则继续弱势调整。值得关注的是房地产板块盘中强势崛起，但市场显然没有对其给与足够信心，相反却加速了谨慎心理的涌现。

【要闻及外盘解读】

中国物流与采购联合会发布的中国制造业采购经理指数(PMI)显示，2011年2月份我国PMI为52.2%，环比回落0.7个百分点，回落幅度较上月明显缩小。虽然环比回落，但比去年同期仍回升0.2个百分点，显示当前经济增长仍处在平稳适度的增长区间。PMI指数有以下三点值得关注：第一，国内生产增速继续下降。2月生产指数为53.8%，比上

月回落 1.5 个百分点,新订单指数为 54.3%,比上月回落 0.6 个百分点,经济面后续增长的动力值得关注;第二,物价上涨压力仍然比较大。2 月份购进价格指数为 70.1%,比上月上升 0.8 个百分点。主要是原材料与能源、中间品和生产用制成品购进价格指数较高,均达到 70%以上,成本推升通胀压力依然较大。上游原材料价格上涨,对制造业造成很大压力,一些行业发展已呈现减速迹象。如本月食品加工及农副食品制造业 PMI 指数回落到 49.3%,为最近两年首次回落到 50%以内;第三,经济增长预期并不完全悲观。由于产成品库存加快回落,后期面临补库需求。2 月产成品库存指数为 46.4%,继上月回落 0.8 个百分点以后,再降 1.5 个百分点,说明目前制造业部门产成品库存正在加快消化,后期面临极大补库需求,会带动制造业生产活动回升。

中国银监会近日对今年经济金融形势进行了回顾与展望。在中国货币政策收紧下,会议指出,过去两年信贷投放增速过快,已突破管理极限。各家银行要抓紧“回头看”,重点审视信用和流动性风险。消息人士介绍,在连续上调存款准备金率及利率后,银行所面临的流动性风险问题,已跃入监管层的视野。银监会对融资平台的要求也进一步加强,要求加强融资平台管理,对到期的平台贷款本息今年不得展期和贷新还旧。谈到房地产市场,会议上称“非理性因素正继续扩大,而信贷风险进一步积累”,银监会要求切实加强房地产开发企业风险控制,要探索开展多种压力情景下房地产贷款综合压力测试,并建立必要的风险应急机制。由于过去两年的信贷高速增长,未来银行业政策整体偏紧的基调再次被监管部门强调。不过从目前国内整体经济形势来看,偏紧货币政策可能更多体现在依靠数量紧缩手段,逐步回收过剩的流动性,同时对部分高风险、贷款集中度高的行业进行密切跟踪,货币政策紧缩整体难以升级,而这并不完全出乎市场的预料。

为促进多晶硅行业节能降耗、淘汰落后和结构调整,引导行业健康发展,工业和信息化部、国家发展改革委、环境保护部会同有关部门制定了《多晶硅行业准入条件》,今后有关部门在对多晶硅建设项目核准、备案管理、土地审批、环境影响评价、信贷融资、生产许可、产品质量认证等工作中要以本准入条件为依据。由于目前多晶硅行业面临重复建设和产能过剩的风险,从国家层面对行业进行规范,有利于多晶硅行业更加稳健地发展,同时这是我国调整经济结构,构建能源节约型社会的必经之路。对市场来讲,行业规范有利于提高大型多晶硅企业的竞争力,对现有公司具有一定利好作用。

外盘方面,原油期货在电子系统中一度突破每桶 100 美元大关,美联储主席伯南克称能源价格的提高将对美国经济造成负面影响,美国股市周二大幅下跌。道琼斯工业平均指数下跌了 168.32,至 12058.02 点,跌幅为 1.38%;纳斯达克综合指数下跌了 44.86 点,至 2737.41 点,跌幅为 1.61%;标准普尔 500 指数下跌了 20.89,至 1306.33 点,跌幅为 1.57%。沙特阿拉伯国内基准指数暴跌 8%使得市场重新担心中东政治动荡,NYMEX 原油期货大幅上涨,NYMEX4 月原油期货合约结算价收涨 2.66 美元,报

99.63 美元/桶，涨幅为 2.7%。COMEX4 月份交割的黄金期货价格上涨 21.30 美元，报收于每盎司 1431.20 美元，涨幅为 1.5%，创下历史最高水平。5 月份交割的期银价格上涨 61 美分，报收于每盎司 34.43 美元，涨幅为 1.8%，创下自 1980 年初以来的最高价格。

【后市研判】

短期来看，指数在前期箱体上沿冲高回落，显示连续上涨后，投资者心理开始趋于谨慎。加之反弹过程中，市场热点轮换较快，但相对缺乏清晰的做多线索，投资者获利难度较高，面对技术面压力和经济预期的不明朗，多数市场投资者倾向于采取波段操作的策略，这使得指数在 2930 点一线遭遇巨大压力，短期市场有望重回震荡调整格局。尤其沙特股市的剧烈下跌可能重新引起投资者对于中东问题的担忧。

不过目前市场环境相对稳定，有利于市场延续结构性行情走势。从政策面来看，虽然大量到期资金仍会对央行对冲操作造成压力，但政策紧缩基本处于预期之中。而通胀数据和 PMI 数据的阶段性回落，可能使管理层开始关注经济复苏的稳定性，尤其在中东地区出现动荡的情况下，“防止经济大幅波动”可能对政策决策形成微妙影响。预期上，“两会”即将召开，市场氛围将以稳定为主，民生保障、区域开发和战略性新兴产业等政策有望陆续推出，这对维护市场人气将起到较好的保障作用。

整体上，我们相对看好“两会”前后的市场走势，指数有望维持强势震荡走势。不过中期角度依旧需要关注通胀数据的变化和政策调控的波动，而基金高仓位条件下行情持续上涨的能力较弱，需要对行情的复杂性有一定预期。

【投资策略】

指数再次挑战震荡箱体上沿 2950 点位置失败，连续上涨后市场存在一定震荡休整的需求过程。不过从技术上来看，目前指数同时处于箱体上沿和去年 11 月以来的下降通道上轨位置，巨额套牢盘对行情的压制力量很难短期突破，震荡调整并不改变中期市场运行基本格局。后市需要关注主流热点运行和市场成交量的变化。

趋势上，我们仍看好政策受益的制造业升级和通胀受益两条主流线索下的投资机会，受“两会”召开预期影响，节能减排、新能源新材料、制造业升级有望轮番活跃。此外，家电下乡重启、新三板扩容、提升民生保障水平等政策预期也会继续推动家电、商贸、券商、医药等行业的表现机会，建议投资者给与适当关注。而外围期货市场黄金、白银价格突破新高，可能再度唤起投资者对于资源品、高档消费品

的保值需求，投资者可逢市场震荡给与关注。不过在指数确立突破箱体之前，操作中不宜激进，谨慎追涨。

【仓位建议】

仓位建议 6 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】

国务院今将讨论上调个税起征点 税改料更关注民生

全国“两会”召开前夕，国务院总理温家宝 27 日与网民交流公平分配问题时透露，提高个人所得税薪酬起征点话题已列入国务院的议事日程，周三(3 月 2 日)讨论。并称“这是今年给老百姓办的第一件实事”。

浙江海洋经济发展示范区规划获批 升为国家战略

国务院近日正式批复《浙江海洋经济发展示范区规划》，浙江海洋经济发展示范区建设上升为国家战略。批复认为，建设好浙江海洋经济发展示范区关系到我国实施海洋发展战略和完善区域发展总体战略的全局。

十二五规划或将消费率定为约束性指标

需求结构失衡问题已经引起了有关部门的高度重视。记者 1 日获悉，即将公布的“十二五”规划纲要草案或将把提高居民消费率作为约束性指标之一写入其中，未来五年，消费率提高的目标或将定在 2 至 3 个百分点。

二季度铁矿石协议价或将涨至历史最高

根据铁矿石指数机构普氏能源的最新数据，今年 2 季度澳矿协议价(离岸)将环比上涨 25.1%，巴西矿价(到岸)环比将上涨 16%。若上涨兑现，历史上最高的协议矿价就将诞生。普氏指数是目前铁矿石季度定价公式的主要应用指数之一。

基本药物网购将运行 医药电子商务将迎产业拐点

根据国办发布的《建立和规范政府办基层医疗卫生机构基本药物采购机制的指导意见》，从今年 4 月 1 日起，各省不得采购未入药品电子监管网及未使用基本药物信息条形码统一标识的企业供应的基本药物。而记者昨日获悉，卫生部在对指导意见细化工作时，相关领导提出从今年 4 月 1 日起，各省的基本药物采

购电子交易平台上线运行。

工信部官员建议将宽带纳入国家战略层面推动

在昨日举行的“2011年中国光网城市发展战略高层论坛”上，工信部通信发展司副司长陈家春表示，中国与发达国家在宽带发展水平上存在很大差距，建议将宽带纳入国家战略层面加以推动。

节后个人资金回流 2月股市存量资金由降转升

根据上海证券报和申银万国研究所联合推出的股市月度资金报告显示，截至2011年2月末，A股二级市场的存量资金约为1.4万亿元，比上个月回升100亿元。这改变了此前二级市场资金连续缩水的不利局面。

农机业十二五发展目标初定 总产值将达4000亿

权威人士3月1日透露，农业机械行业“十二五规划”草案提出，“十二五”农机行业主要目标为，到2015年农机工业总产值达到4000亿元，农机出口达到120亿美元。农机行业“十二五规划”由中国农业机械行业协会起草，目前已上报农业部征求意见。

多晶硅行业准入条件发布

工信部、国家发改委、环保部日前联合发布了《多晶硅行业准入条件》，明确新建和改扩建项目投资中最低资本金比例不得低于30%。在政府投资项目核准新目录出台前，新建多晶硅项目原则上不再批准。但对加强技术创新、促进节能环保等确有必要建设的项目，报国务院投资主管部门组织论证和核准。

原油期货飙升 美股大幅下滑

美股周二大幅下跌，道指创一周来最大单日跌幅，原油期货在电子系统中一度突破每桶100美元大关，美联储主席伯南克称能源价格的上涨可能将对美国经济复苏造成负面影响。道琼斯工业平均指数下跌了168.32点，收报12058.02点，跌幅为1.38%。标准普尔500指数下跌了20.89点，收报1306.33点，跌幅为1.57%。纳斯达克综合指数下跌了44.86点，收报2737.41点，跌幅为1.61%。

纽约黄金期货报收于1431.20美元 创历史新高

新浪财经讯 北京时间3月2日凌晨消息，纽约黄金期货价格周二收盘创下历史最高水平，期银价格则上涨至30年以来的最高水平，原因是通胀担忧情绪促使投资者转向贵金属期货市场以规避风险。纽约商业交易所(NYMEX)下属商品交易所(COMEX)4月份交割的黄金期货价格上涨21.30美元，报收于每盎司1431.20美元，涨幅为1.5%，创下历史最高水平。

【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