

2011年03月08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	2996.21	1.83
沪深300	3334.51	1.95
中小板指	7370.49	1.13
创业板指	1078.11	0.58
道琼斯	12090.03	-0.66
标准普尔指数	1920.00	0.00
纳斯达克指数	2745.63	-1.40

涨跌幅居前行业指数

行业指数	涨跌幅(%)
采掘(申万)	7.78
有色金属(申万)	3.00
家用电器(申万)	2.36
食品饮料(申万)	0.48
信息设备(申万)	0.42
医药生物(申万)	0.16

【市场回顾】

昨日市场放量上涨。截止收盘,沪指上涨1.83%,深指上涨1.92%,中小板指上涨1.27%,创业板指上涨0.58%。沪指盘中一度触及3000点整数关口。两市成交量达到3500亿元,较前期显著放大。其中,沪市成交量跃上2000亿关口,量能水平接近去年10月份的蓝筹行情。

行业方面,受国际原油价格大幅上涨至105美元/桶的刺激,煤炭板块全线大幅上涨。有色、黄金、水泥等板块涨幅居前。前期表现强势的银行股昨天集体休整。中小板和创业板总体表现平淡,市场做多的热情主要集中在低估值的周期性行业中。

【要闻及外盘解读】

中国财政部部长谢旭人7日在全国人大四次会议记者会上表示,中央财政用于民生的开支,今年将会占到中央财政支出的三分之二左右。谢旭人表示,今年对农业、水利、交通、环境、生态保护等方面与民生息息相关的支出有大幅度增加。

据有关媒体报道,由国家发改委会同有关部门制定的《“十二五”现代服务业发展规划》,有望上半年出台。该人士透露,国务院已明确,将在“十二五”规划纲要下制定包括《“十二五”现代服务业发展规划》在内的17个重点专项规划和一批其他专项规划。国家发改委产业协调司司长陈斌表示,在国家发改委牵头制定的另一个重点专项规划《“十二五”重点领域改革规划》中,服务业改革将是重要内容之

一。该规划将完善服务业统计标准，尽快建立科学全面协调的服务业统计调查制度。

昨日外围市场小幅下挫。美国道琼斯指数下跌 0.66%，标普 500 指数下跌 0.83%，纳斯达克指数下跌 1.40%。英国《金融时报》100 指数下跌 0.28%，法国 CAC 指数下跌 0.74%，德国 DAX 指数下跌 0.24%。昨日，原油和黄金价格盘中再创阶段新高。

【后市研判】

市场的政策博弈特征非常明显。在连续 4 周以来的反弹行情中，主要的上涨幅度都由周一完成，主要的逻辑在周末政策面的真空过后，市场的做多热情在周一之中释放，而后则开始震荡盘整。市场对通胀的预期开始转变为“通胀可控”或“通胀高点已过”，与之配合，政策面开始关注“防止经济出现大幅波动”。市场对通胀、政策面、以及流动性的预期发生了较大的变化。这是反弹行情能够持续如此长时间的主要逻辑。

市场距离 2010 年四季度的高点仅一步之遥，尽管我们认为市场短期内仍有上冲的动力，但对于市场能否触及或站稳这一高点仍持谨慎态度。CPI 权重调整后，市场对通胀的预期发生了趋向乐观的变化。但基于微观层面的草根调研并不支持“通胀高点已过”的观点，主要蔬菜的价格并未在春节后的一个月出现季节性回落。商务部食用农产品价格仍然维持高位，也未出现应有的季节性回落。我们预测 2 月份 CPI 同比增幅可能为 4.5%-4.6%，但主要由翘尾因素下降 1.1 个百分点贡献，并不意味着通胀压力的减轻。我们相信通胀是可控的，但“通胀可控”的逻辑前提是有力的政策调控，包括收紧流动性的相关政策。

【投资策略】

“两会”期间市场有望继续维持强势特征，投资者可继续适度参与行情。在行业选择上，建议选择三条主线：一是低估值、业绩好于预期的周期性行业，如家电、汽车、银行；二是关注与国际大宗商品价格联动性较高的煤炭、有色等资源主线；三是关注“两会期间”的政策友好型行业，如受益于保障房建设的水泥、工程机械等。

【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】

朱从玖：IPO 和再融资办法今年将修改完善

全国政协委员、中国证监会主席助理朱从玖 7 日表示，今年将完成 IPO 和再融资办法的修改完善，整体完善的方向是更加市场化，特别是再融资将进一步减化，将会根据公司自身的条件，对不同类型公司分类监管，同时在审核上也会有一些考虑。

朱从玖：着力提高养老金入市比重

证监会主席助理朱从玖昨日在新闻发布会上表示，在加快机构资金入市方面，提高养老金投资比重将是未来工作的着力点。他同时透露，年内有望完成发行与再融资办法的制度完善工作，从三个方面推动发行监管改革，并将研究争取把突击入股行为控制在合适的范围内。

尚福林：显著提高直接融资比重条件具备

中国证监会主席尚福林 5 日、6 日接受记者采访时表示，现在市场规模大了，已经具备显著提高直接融资比重的条件。“十二五”期间我国市场将继续加强基础性制度建设，培育市场机制，进一步提高市场效率。

四大证监局局长力挺积极的股市政策

继证监会主席助理朱从玖表示赞同“积极的股市政策”后，参加两会的江苏、广东、吉林、湖南四地证监局局长也集体发声，对“积极的股市政策”畅所欲言。各局长不但详细解读了“十二五”规划纲要(草案)，也对未来五年怎样让股市更加积极地发展、怎样创造更为积极的股市运行环境，发表了许多真知灼见。

上交所勒紧关联交易“缰绳”

为进一步规范上市公司关联交易，上海证券交易所 3 月 8 日发布《上海证券交易所上市公司关联交易实施指引》。《指引》对现行规则中涉及关联交易的相关规定进行了汇总，细化了上市公司关联交易决策和披露的流程，在局部放松管制的同时，全面强化了对关联交易的监管。

2010 年券商投行榜单出炉

中国证券业协会 7 日公布了 2010 年度证券公司证券承销业务排名情况。中信证券以 1780.6 亿元的成绩获得了 2010 年度证券公司股票及债券承销金额第一名，中金公司则夺得股票主承销金额第一。

巴菲特豪赌低空领域 中国商机引关注

上周，巴菲特旗下的旗舰公司伯克希尔-哈撒韦宣布，斥资 67 亿美元、订购最多 120 架庞巴迪公务机，创下通用航空史上订购飞机的最大一单。值得一提的是，随着中国在通用航空领域的发展逐步加快，不少国际巨头也日益看重这一潜力巨大的市场。

现代服务业发展规划或上半年出台

权威人士 7 日透露，由国家发改委会同有关部门制定的《“十二五”现代服务业发展规划》，有望上半年出台。该人士透露，国务院已明确，将在“十二五”规划纲要下制定包括《“十二五”现代服务业发展规划》在内的 17 个重点专项规划和一批其他专项规划。

上市券商 2 月净利环比猛增七成

上市券商 2 月经营数据披露完毕。统计显示，15 家券商 2 月份实现净利润合计 20.27 亿元，环比增幅高达七成。统计显示，以母公司数据为基准，15 家上市券商 2 月营业收入合计 44.62 亿元，环比上升 34.19%；实现净利润合计 20.27 亿元，环比上升 69.72%。

生产性服务业 “四大金矿” 待挖掘

由发改委会同国务院有关部门制定的《“十二五”现代服务业发展规划》有望在今年上半年出台，工信部总工程师朱宏任表示，现代服务业包括生产性服务业和生活性服务业，生产性服务业将在税收、融资等方面获得一系列优惠政策。

6 天吸金 21.5 亿 估值修复催生银行股 9 连阳

上周银行业板块资金流入 25.04 亿元，其中农业银行资金净流入额 5.64 亿元，光大银行 3.68 亿元、兴业银行 3.54 亿元。另外，深发展、交通银行、北京银行资金净流入额都超过 1 亿元，昨日，银行板块资金流出 3.5 亿元。

阳光私募提前布局机械化工股 谨慎布局创业板

随着年报进入披露高峰期，阳光私募的布局逐渐浮出水面。年报显示，阳光私募谨慎布局高估值的创业板，而增持低估值的化工行业和拥有产业升级概念的机械行业。阳光私募选股更多体现了一种自下而上的方式，部分有定向增发意向和处于独特行业且具有核心竞争力的股票进入阳光私募“法眼”。

道指跌 79 点 纳指跌 39 点

美股周一低收，受分析师调降评级影响，科技股大幅下滑。利比亚局势也令投资者对原油供应感到忧虑。道琼斯工业平均指数下跌了 79.85 点，收报 12090.03 点，跌幅为 0.66%。标准普尔 500 指数下跌了 11.02 点，收报 1310.13 点，跌幅为 0.83%。

纽约原油期货报收于 29 个月高点

纽约原油期货价格周一收盘上涨至 29 个月以来的最高水平，原因是投资者仍对原油供应可能中断的前景感到担心。当日，纽约商业交易所 4 月份交割的轻质原油期货价格上涨 1.02 美元，报收于每桶 105.44 美元，涨幅为 1%，创下自 2008 年 9 月末以来主力合约的最高收盘价格。

纽约黄金期货收盘上涨 0.4%

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 5.90 美元，报收于每盎司 1434.50 美元，涨幅为 0.4%。期银价格仍旧维持此前涨势，纽约商品交易所 4 月份交割的期银价格上涨 54 美分，报收于每盎司 35.865 美元，涨幅为 1.5%。过去 12 个月中，纽约金价上涨了 26%，银价上涨了一倍以上。

【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