

2011年03月16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	2896.26	-1.41
沪深300	3203.96	-1.81
中小板指	7405.23	-0.89
创业板指	1094.95	-1.14
道琼斯	11993.16	0.00
标准普尔指数	1926.00	0.00
纳斯达克指数	2700.97	0.00

涨跌幅居前行业指数

行业指数	涨跌幅(%)
黑色金属(申万)	1.62
纺织服装(申万)	-0.20
公用事业(申万)	-0.66
交通运输(申万)	-2.18
信息设备(申万)	-2.20
采掘(申万)	-3.10

【市场回顾】

受外围股市普跌影响,昨天两市股指跳空低开,此后一路震荡走低,午盘前后一度出现快速跳水。午后,在日本、韩国等市场止跌回升的影响下,A股走势有所回稳,终盘两市均以较长下影线的中阴线报收,K线形态呈现出下跌抵抗特征。截至收盘,沪综指下跌41.37点,报收于2896.26点,跌幅为1.41%;深成指下跌252.97点,报收于12705.3点,跌幅为1.95%。两市合计成交3304.4亿元,较上一交易日小幅放大。

消息面对盘面个股表现形成直接影响。受日本核电站机组爆炸事态扩大影响,抗辐射概念股全线大涨,际华集团、凯诺科技、美罗药业、兰太实业等4只个股逆市涨停,现代制药、中关村、力生制药也涨逾5%。而东方电气、中国一重等核电板块则继续受到市场抛弃。对于经济复苏前景的担忧,也使得煤炭、建材等个股处于跌幅榜前列。

【要闻及外盘解读】

消息面上,昨天一年期央票发行利率在连续四周持平后上行20个基点,至3.1992%,超过3%的一年期存款利率,发行量亦从此前数周的10亿规模地量放大到100亿元。同日,财政部与中国人民银行进行的300亿元中央国库现金管理商业银行六个月定期存款招投标,中标利率高达6.23%,甚至超过6.06%的一年期贷款基准利率。虽然上周四三个月期央票发行利率已经上行16个基点至2.794%,市场对本周一年期央票发行利率上行已有预期,但一年期央票发行利率

进一步上调还是增强了市场对于央行加息的预期，问题的关键在于央行加息的时点和节奏选择。如果近期央行有加息动作，不排除市场恐慌情绪因此放大的可能性。

行业消息方面，稀土价格也几乎没有停止过涨势。目前，镨钕合金价格已暴涨至 43 万-45 万元/吨，氧化镨钕涨至 33 万元/吨，镓铁合金则涨至 250 万/吨上下。仅与年初相比，涨幅就悉数超过 50%，镓铁合金甚至达到 70%以上。在此价格下，市场尚且有价无货，行情火爆。在目前行业政策和市场预期的双重作用力下，稀土原料的持续上涨将是趋势，上游拥有矿产资源的公司将继续受到市场追捧。

原油期货周二大幅下跌，纽约商业交易所 4 月份交割的轻质低硫原油合约下跌了 4.01 美元，至每桶 97.18 美元，创自 2 月 28 日以来新低，跌幅为 4%，创自去年 10 月份以来单日最大跌幅。大宗商品市场全线下滑，黄金期货下跌了 2.3%，收报每盎司 1392.80 美元，创近 4 周新低。白银与期铜均创数周新低。

【后市研判】

由于目前指数已经跌破前期箱体上轨 2940 点位置，重新回归箱体区间震荡可能是下一步行情运行的主要特征。虽然短期市场热点变化与日本地震有很直接的关联，但在趋势上需要注意来自基本面的其他变化，2 月份 CPI 超预期表现，意味着未来通胀压力仍然较大，我们的宏观测算结果显示，3 月份 CPI 数据有可能达到 5.5%以上的高位水平。管理层已经明确表态要消除房价、通胀上升的货币条件，投资者对未来一段时间内货币政策走向的担忧重新开始升温，而对通胀走势和政策变化的重新评估，将直接动摇本轮估值修复性行情的基础。未来市场能否形成相对统一的做多预期，是行情发展关键。否则，指数可能维持弱势震荡状态。

短期来看，市场连续大幅下挫后存在技术性企稳回升的可能性，尤其日本、美国央行扩大流动性释放的趋势不减，中长期资金推动型行情的预期依旧存在。相对宽裕的流动性预期，将继续对 A 股市场的各类主题化炒作形成直接刺激作用。不过整体上，投资者应对中期市场趋势变化给予谨慎关注。

【投资策略】

市场重新回归箱体震荡区域，短期虽有维持震荡整理的可能性，但市场中期不明朗预期重新出现，并可能在指数连续震荡无法突破后出现比较明显的调整过程。建议投资者在市场冲高过程中适当减持，维持中低仓位，应对可能的震荡。仓位较低的投资者可在恐慌性下跌中，缓步购入基本面良好的价值类股票。

趋势上，短期市场心态谨慎，操作中应以观望为主。中期角度，我们继续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，建议投资者在未来市场回调整理过程中给与关注。

【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】

核恐慌重挫全球金融市场 日股反弹超 5%

今日日经指数微幅高开后迅速拉升，反弹幅度超 5%。日本福岛第一核电站 15 日晨发生爆炸，这导致了日经 225 指数继 14 日大跌 6.2% 之后，15 日再度狂泻 1015.34 点，跌幅为 10.5%，报收于 8605.15 点，盘中跌幅一度超过 14%。晚间美国股市追随全球市场收低，但已远离盘中最低点，各大板块普遍下跌。欧股也大幅下跌，泛欧道琼斯 Stoxx 600 指数下跌了 2.3%，收报 266.3 点。原油期货周二大幅下跌，创自去年 10 月份以来单日最大跌幅。黄金期货周二创近四周新低。

社保基金今年将稳定和增加股票投资

全国社会保障基金理事会第四届理事大会第一次会议昨日在京召开，审议通过了全国社保基金 2011 年战略资产配置计划和 2011 年战术资产配置计划、2010 年全国社保基金财务会计报告。全国社保基金将稳定和增加股票投资，并作为今年工作重点。

证监会：今年来 QFII 资金总体净流入

证监会有关部门负责人昨日表示，今年以来 QFII 资金总体呈现净流入，未出现资金大规模、异常流出的情况。QFII 投资运作平稳，与去年底相比，QFII 总体对股票、债券等资产的配置变化很小。

1 年央票利率达 3.2% 反超定期存款 加息信号强烈

一年期央票发行利率在连续四周持平后上行 20 个基点，至 3.1992%，超过 3% 的一年期存款利率；发行量亦从此前数周的 10 亿规模地量放大到 100 亿元。

上交所质检沪市：流动性处历史最佳水平

“2010 沪市蓝筹股板块流动性已接近境外成熟市场水平。”上海证券交易所创新实验室在于今日（16 日）发布的《上海证券交易所市场质量报告（2011）》中指出，2010 年上海股票市场的市场质量正在不断提高，流动性等大多数指标都处在历史最佳水平。

广发证券定增获受理 拟募资 180 亿扩充资本

广发证券去年 8 月抛出的 180 亿再融资方案近日被证监会受理，这也意味着其融资进程迈出了关键的一步。根据安排，上述 180 亿资金主要用于扩充广发证券资本金，补充营运资金。

医药行业：日本厂家停产 维生素 E 产能或受限

受地震影响，昨日日本本州化学公司宣布停产，该公司股价也随之直线下降，全天跌幅为 9.09%。本州化学停产将导致某些维生素 E 生产商关键中间体供应受影响。该公司为帝斯曼等几家维生素 E 企业提供关键中间体。这可能导致下游维生素 E 的产能受限，国内维生素 E 提价的可能性也随之增加。

日本核电站泄漏 能源光伏风电发展步伐或加快

有关日本福岛核电站连遇险情的消息，近日受到业界高度关注并引发 A 股市场核电股连续大跌。但对同属替代能源的光伏、风电来说，因对核电具有一定的替代作用，此次日本核危机却反而对其意味着潜在利好。

瘦肉精毒倒双汇发展 今起停牌核查

因央视 3·15 特别节目爆出双汇发展拟注入公司使用瘦肉精猪肉，双汇发展股票昨日跌停，以 77.94 元/股收盘。公司今日公告称，将就媒体所报道内容向相关方进行核实，同时，公司股票今日起停牌，待相关事项核实清楚后复牌。

日本地震殃及国内旅游上市公司

中国的赴日旅游业备受日本地震殃及，旅游板块类上市公司表现低迷。

券商新进 49 只重仓股 布局电子等 4 大行业

截至昨日，券商四季度新进 49 只重仓股，持股数量为 1.26 亿股。券商新进重仓股主要集中在 4 大行业，即电子行业，信息技术行业，石油、化学、塑胶行业，机械、设备、仪表行业（行业分类为证监会行业）。

综述：道指收跌 1.15% 纳指下跌 1.25%

道琼斯工业平均指数下跌 137.74 点，收于 11,855.42 点，跌幅 1.15%；纳斯达克综合指数下跌 33.64 点，收于 2,667.33 点，跌幅 1.25%；标准普尔 500 指数下跌 14.52 点，收于 1,281.87 点，跌幅 1.12%。

美元上涨 纽约黄金创近 4 周新低

纽约商业交易所 COMEX 部门 4 月交割的黄金期货下跌了 32.10 美元，收报每盎司 1392.80 美元，创自 2 月 18 日以来新低，跌幅为 2.3%，创自 1 月 4 日以来单日最大跌幅。

日本核危机升级 纽约原油期货大跌 4%

纽约商业交易所 4 月份交割的轻质低硫原油合约下跌了 4.01 美元，至每桶 97.18 美元，创自 2 月 28 日以来新低，跌幅为 4%，创自去年 10 月 19 日以来单日最大跌幅。日本是仅排美国后的第二大原油进口国，是在美国与中国之后第三大石油消费国。

欧股追随全球股市大幅下跌

受日本核泄露事件影响，全球股市周二大幅下滑，欧洲股市也不例外。泛欧道琼斯 Stoxx 600 指数下跌了 2.3%，收报 266.3 点，该指数周一便下跌 1.1%。

【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