

2011 年 03 月 18 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	2897.30	-1.14
沪深 300	3197.10	-1.57
中小板指	7359.28	-1.72
创业板指	1078.37	-2.16
道琼斯	11774.59	1.39
标准普尔指数	1868.00	0.00
纳斯达克指数	2636.05	0.73

涨跌幅居前行业指数

行业指数	涨跌幅(%)
食品饮料(申万)	0.19
公用事业(申万)	-0.04
采掘(申万)	-0.16
有色金属(申万)	-2.74
信息设备(申万)	-2.97
黑色金属(申万)	-3.27

【市场回顾】

受外围市场下跌影响，周四沪深两市股指双双低开低走，在部分权重股带动下，市场逐步走高并一度向上冲击 5 日均线，但逢高减持情绪依然是市场主要特征，指数冲高回落，尾盘抛压有所增大。截至收盘，上证综指下跌 33.50 点，收报 2897.30 点，跌幅为 1.14%；深证成指下跌 215.08 点，收报 12650.67 点，跌幅为 1.67%。两市合计成交 2935.85 亿元，较上一交易日放大约 30.09 亿元。

两市个股大面积下跌，共 1871 只股票终盘收跌。机械制造、家电、有色等行业指数跌幅超过 2%。稀土永磁板块明显下跌，位居板块跌幅榜首位，此外，触摸屏、3G 和黄金股也有明显下跌。

【要闻及外盘解读】

消息面上，国务院总理温家宝 16 日主持召开国务院常务会议，决定以粮食主产省和非主产省的主产区为重点地区，以增加重要紧缺品种供给和推广落实防灾减灾增产关键技术为重点，开展 2011 年全国粮食稳定增产行动。会议决定，要力争粮食播种面积稳定在去年水平，实现夏粮丰收、早稻增产、秋粮稳定，全国粮食产量在 1 万亿斤以上。从政策支持角度看，种业、农化、水利建设等相关板块将继续受到政策呵护，相关股票可给与中长期关注。

我国央行官员日前透露，四月可能会迎来 CPI 的峰值，最高水平预计将达到 5.5% 左右，并于年底回落至 4% 左右。而据外电报道，印度央行(RBI)周四宣布将存贷款利率各提

高 25 个基点，调整后分别为 5.75% 和 6.75%，符合市场预期。因原油、石油、煤炭价格上涨和制造业带来压力，印度央行同时将 3 月份通胀预期从之前的 7% 提高到 8%。印度央行的举措旨在从需求方面入手遏制通胀压力，印度央行还声称将保持目前抗击通胀的态势。短期来看，对于通胀走势判断的差异仍将在很大程度上对市场走势形成制约。由于我们预计，3 月份及以后几个月，CPI 数据存在继续走高的可能性，建议投资者密切关注央行调控政策变化，对市场维持必要谨慎。

不过从当前的货币政策操作来看，周四央行再次通过公开市场操作再次回笼资金 1100 亿元。至此，央行已经连续两周净回笼且本周规模放大至 490 亿元。由于提高发行利率后，央票发行规模得到明显提升，在很大程度上形成了对存款准备金率的替代作用，以及近期货币政策或以观望为主，加息时点将延至下月。

【后市研判】

前期指数跌破震荡箱体上轨 2940 点位置，重新回归箱体区间震荡是下一阶段行情运行的主要特征。短期来看，虽然日本地震可能不会对我国国内经济造成重大不利影响，但金融市场因核泄露而产生的畏惧心理始终无法消除，市场形势难以乐观。

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。投资者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。

短期来看，连续大幅下跌后，市场可能因为外围市场企稳而有所反弹，但投资者应对中期市场趋势变化给予谨慎关注。

【投资策略】

各类主流热点集体回落，显示短期市场有明显恐慌情绪出现，这也表明，投资者对于中长期市场趋势并未形成统一稳定预期。短期市场可能因为连续下跌而有所反弹，但不宜对上涨空间有过高预期，建议仓位较重投资者在市场冲高过程中适当减持，维持中低仓位，等待宏观面、政策面风险释放完毕后的上涨机会。

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。在下半年，经济面风险逐步释放后，可重点关注低估值周期性品种的投资机会。

【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】

多部门回应抢盐：供应充足打击哄价

近日，部分地方受谣言影响，引发食用盐集中购买现象，一些不法经销商乘机哄抬价格，牟取暴利。对此，国家发改委、工信部等 17 日紧急发文称，我国食用盐等日用消费品库存充裕，供应完全有保障，各地要打击扰乱市场行为。中国盐业总公司已启动应急工作机制，加强生产组织和销区市场管理，确保食盐供给。

G7 财长会议将讨论援助日本措施 日元狂飙

法国经济部长克里斯蒂娜-拉加德 (Christine Lagarde) 透露，七国集团财长与央行行长将于周四就日本问题召开电话会议评估日本地震对经济的影响，并探讨可能的应对措施。日元兑美元汇率周四大幅上涨至二战结束以来的最高水平，原因是市场猜测日本政府将推迟干预外汇市场的时间，该国目前正忙于避免核电站发生核泄漏风险。

核电中长期规划面临再修编 多省核电新项目喊停

受日本核电站危机影响，中国的核电发展战略在一夜之间发生突转。这些转变包括，刚刚在全国两会上获得通过的“十二五”规划中的核能规划部分可能重新修改；不久前刚确定的到 2020 年全国核电装机达到 8600 万千瓦的中长期目标，现在可能下调；“积极发展”的方针被“安全第一”所取代。

中石油去年净利润增 35% 去年净利润 1400 亿

中国石油 18 日公布的 2010 年年报显示，报告期内，公司实现营业收入 14,654.15 亿元，同比上升 43.8%；实现归属于母公司股东净利润 1,399.92 亿元，同比上升 35.4%；基本每股收益 0.76 元。2010 年，公司净资产收益率为 14.9%，同比上升 2.7 个百分点。

CPI 上半年料见顶 加息或延至二季度 央行本周净回笼 490 亿

本周公开市场再次迎来资金净回笼，宣告央行公开市场操作基本走上正常化运作轨道。3 月期央票利率企稳，确认了新一轮央票利率重估也暂告段落。

上周 A 股新开户数达 39.8 万户 再创 3 个多月来新高

中登公司周报显示，上周两市股票开户数达 39.8 万户，再创 3 个多月来的阶段新高。与此同时，A 股持仓账户数迭创新高，显示出 A 股投资者持股信心较为稳定。

欧洲风电大跃进 中国企业有望受益

日本福岛第一核电站发生的核泄漏事故引起广泛关注。在此背景下，风电等清洁能源产业的发展前景更被看好。欧洲风能协会日前在比利时首都布鲁塞尔发表公报表示，欧盟计划今后 20 年投资 4000 亿欧元，以实施风电工业计划。

新兴产业发展重点明确 国家将加强政策支持

十二五规划纲要刊发，新兴产业发展重点明确，以重大技术突破和重大发展需求为基础，促进新兴科技与新兴产业深度融合，在继续做强做大高技术产业基础上，把战略性新兴产业培育发展成为先导性、支柱性产业。

三地原油变化率接近 10% 国内调价窗口下周将打开

在投机资金的推波助澜下，纽约、伦敦两地油价日前双双站上 100 美元。尽管日本大地震令国际油价短暂下跌，但国内成品油市场的调价压力却丝毫未减。统计显示，国内油价参考的三地原油移动变化率已于月初再破 4% “红线”，到 3 月 15 日更逼近 10%，预计当 3 月 22 日时间条件满足后，调价“窗口”将再度打开。

双汇发展无限期停牌 多只重仓基金叫苦不迭

双汇发展突然遭遇“瘦肉精”事件冲击。昨日，针对相关媒体报道的“瘦肉精”事件，双汇集团官网正式声明，称媒体报道所涉事件属实。同时，双汇发展股票开始停牌，复牌时间尚不确定。

QFII 去年 4 季度新进 28 股 屯兵机械设备等 3 大行业

随着年报披露进入密集期，去年四季度机构投资者的动向逐渐揭晓，截至 3 月 17 日，沪深两市共有 508 家公司公布年报，去年四季度 QFII 现身于 59 家公司前十大流通股东名单，累计持股数量为 4.54 亿股，较去年三季度末减少 12.40%。

明抢席位暗降规模 基金调仓中小板

在已公布 2010 年报的 133 家中小板公司中，其中 100 只前十大流通股东中有基金现身，累计持股 23.53 亿股。而去年三季度末，这 133 只个股前十大流通股东中，85 只有基金身影，累计持股 27.46 亿股。基金虽然多抢占了 15 只个股的十大流通股东席位，但持股数却减少 14%。

综述：道指收高 1.39% 纳指上涨 0.73%

周四美股收高，各板块全面上涨。道琼斯工业平均指数上涨 161.29 点，收于 11,774.59 点，涨幅 1.39%；纳斯达克综合指数上涨 19.23 点，收于 2,636.05 点，涨幅 0.73%；标准普尔 500 指数上涨 16.84 点，收于 1,273.72 点，涨幅 1.34%。

纽约原油期货大涨 3.5% 报收于 101 美元上方

纽约商业交易所(NYMEX)4月份交割的轻质原油期货价格上涨3.44美元,报收于每桶101.42美元,涨幅为3.5%,创下自3月10日以来的最高收盘价格,涨幅则创下自2月23日以来的最高水平。与去年同期相比,纽约原油期货价格已经上涨了22%。

纽约黄金期货报收于 1400 美元上方

纽约黄金期货价格周四上涨,报收于每盎司1400美元以上,原因是美国通胀率有所上升。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8.10美元,报收于每盎司1404.20美元,涨幅为0.6%,这是纽约黄金期货价格自周一以来首次报收于每盎司1400美元以上。

日元兑美元涨至二战以来新高

日元兑美元汇率曾在短短26分钟时间里大幅上涨4.5%。日本财务大臣野田佳彦(Yoshihiko Noda)称,七国集团官员将在今天召开会议,就日本上周发生9级大地震以后的善后事宜展开讨论。瑞士法郎汇率有所上涨,原因是投资者正买入这种货币来规避风险;与此同时,纽元等高收益货币的汇率则有所下跌。

【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