

2011年03月22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	2909.14	0.08
沪深300	3207.11	-0.27
中小板指	7365.83	-0.58
创业板指	1070.60	-1.20
道琼斯	12036.53	1.50
标准普尔指数	1884.00	0.00
纳斯达克指数	2692.09	1.83

涨跌幅居前行业指数

行业指数	涨跌幅(%)
餐饮旅游(申万)	1.02
房地产(申万)	0.71
采掘(申万)	0.26
信息设备(申万)	-1.04
食品饮料(申万)	-1.06
医药生物(申万)	-1.70

【市场回顾】

昨日市场振幅震荡。截至收盘，沪指上涨0.08%，深指下跌0.62%，中小板指下跌0.91%，创业板指下跌1.20%。两市成交2200亿元，与前期基本持平。

行业方面，黄金股、水泥股表现强势，银行、地产小幅上涨。医药、食品饮料、新能源有明显回落。中小板和创业板跌幅高于主板。经历上调存款准备金率后，市场总体反应平淡，调存对市场心理层面的冲击已经趋于平静。后市需关注连续调存对流动性的实质影响。

【要闻及外盘解读】

备受关注的海南“离岛旅客免税购物”政策试点新闻发布会将于3月24日在海口举行。根据海南当地媒体报道，届时“离岛免税”政策的各项具体内容，如适用对象、产品种类、购物次数、免税额度、提货流程、税率优惠具体办法和监管保障措施等都会正式公布，并有望于“五一”试行。“购物免税”针对的是进口商品。一般而言，可以免去的主要包括关税、消费税和营业税。与完税商品相比，免税商品大约是前者的7折左右。至于海南离岛免税政策的购物额度，海南省负责人曾在两会期间透露，每次5000元，一年两次；超过5000元的部分，“或将享受优惠税率”。可关注海南免税岛相关题材股的短期表现。

昨日外围市场大幅上涨。美国道琼斯指数上涨1.50%，标普500指数上涨1.50%，纳斯达克指数上涨1.83%。英国《金融时报》100指数上涨1.19%，法国CAC指数上涨2.47%，

德国 DAX 指数上涨 2.28%。

【后市研判】

我们坚持上周策略报告中的观点，春节后的反弹行情已经进入收官阶段。支撑春节后反弹行情的关键逻辑有两条，一是市场普遍预期通胀可控，二是预期政策会微调或放松。目前看来，政策面微调的信号暂时还看不到，而 3 月份通胀再创新高已成定局。支撑春节后反弹行情的看多逻辑受到了较大的挑战。3 月下旬受银行考核时点临近，市场短期将受“季末效应”的冲击而出现一定的回调，高估值的中小板、创业板是需要回避的，在前期反弹行情中涨幅较多的个股也需要回避。

当然，由于政策面出现“超调”的可能性很小，未来市场回调的深度相对有限，出现大幅下跌的可能性并不大。上证综指 2600-2650 点一线有较为明显的估支撑，对应中证流通指数 3500 点左右。

【投资策略】

建议投资者适当降低仓位，维持防御布局。中小板和创业板中的高估值品种需要回避，在前期反弹行情中涨幅较多的品种需要回避。长线投资者在市场回调过程中可逐步关注具有长期投资价值、估值水平渐趋合理的消费股。

【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】

证监会：新三板扩容将分两步推进

中国证监会有关部门负责人昨日接受媒体采访时表示，“十二五”期间，场外交易市场（“新三板”市场）建设将分两步推进。先允许国家级高新区企业进入，之后扩大到全国范围的股份有限公司。目前，扩大试点的各项准备工作正在积极稳妥推进。

海南离岛免税政策周四发布 或五一试行

备受关注的海南“离岛旅客免税购物”政策试点新闻发布会将于3月24日在海口举行。根据海南当地媒体报道，届时“离岛免税”政策的各项具体内容，如适用对象、产品种类、购物次数、免税额度、提货流程、税率优惠具体办法和监管保障措施等都会正式公布，并有望于“五一”试行。

年报密集披露本周开启银行股迷雾笼罩

尽管市场预期2010年的上市银行业绩大多会表现不俗，但在遭遇创纪录的存款准备金率之时，银行股的未来再度让人困惑。本周起，包括中国银行以及民生银行在内的商业银行将相继披露2010年年报，市场预期上市银行将交出亮丽年报。

人民币升值步伐或加快

近日，中东局势动荡导致国际油价上涨以及日本遭遇特大地震，为世界经济带来不少变数。分析人士认为，短期内人民币升值步伐将加快，以应对外部不平衡带来的通胀难题。从长期看，美元贬值将为人民币升值带来持续动力。

国内成品油再次迎来调价窗口

截至3月18日收盘，三地原油价格变化率已涨至11.34%。根据国内现行成品油定价机制，3月22日本轮计价周期即将期满，发改委调整国内成品油价格的窗口将在今日开启。业内人士认为，尽管调价窗口已经打开，但市场上利好利空条件交织，发改委调价仍需考虑较多问题。

水利、高铁等十二五新项目年内开工

国务院发展研究中心主任张玉台21日在北京出席第十二届中国发展高层论坛时表示，今年将实施1000万套保障性住房计划，还将启动水利、高速铁路等“十二五”新开工项目，全年投资有望保持较高增速。他同时强调，尽管当前物价上涨压力仍较大，但消费者物价指数（CPI）4%左右的通胀目标仍可控，预计全年物价水平将呈现前高后低走势。

农业部：5年内水稻机种机收水平提高20%以上

中国农业部日前印发文件，确定中国“十二五”（2011-2015年）时期水稻生产机械化发展目标，力争5年内水稻机种机收水平提高20个百分点以上。根据农业部印发的《关于加快推进水稻生产机械化的意见》，2015年水稻的种植机械化水平将力争达到45%，收获机械化水平达到80%。东北地区、长江中下游单季稻区率先实现水稻生产全程机械化。

我国2015年形成100家钢铁集团

据透露，国家正在编制和实施的18个国家级重点专项规划中，涉及钢铁工业的正是“生产力布局和调整规划”和“工业转型和升级规划”，“十二五”期间，钢铁业产能将以东北、华北、华东减量调整，中南、西南等量淘汰，西部适度增量的区域布局脉络进行发展，形成100家左右的区域钢铁集团。

两市资金净流出62.95亿元

从资金流向来看，伴随着两市股指大幅波动，资金也均呈现净流出状态，尤其是沪市资金抽离迹象更

明显。据统计，昨日沪市 A 股资金净流出 39.07 亿元，深市 A 股资金净流出 23.88 亿元，两市资金合计净流出 62.95 亿元。

3 月 IPO 募资或创近九个月新低

按照发行安排，截至目前，3 月份共有 22 家公司进行网上发行，除了 4 只尚未确定发行价的创业板新股外，其余 18 家公司 IPO 实际募集资金合计为 203.87 亿元，较 1、2 月份明显下降。虽然 3 月末可能还有新的股票发行，但从目前发行安排看，3 月份 IPO 募集资金总额可能很难超过 2 月份的 259 亿元，或将创出近九个月以来月度数据新低。

综述：道指收高 1.5% 纳指上扬 1.83%

周一美股收高，至此大盘实现三连阳。道琼斯工业平均指数上涨 178.01 点，收于 12,036.53 点，涨幅 1.50%；纳斯达克综合指数上涨 48.42 点，收于 2,692.09 点，涨幅 1.83%；标准普尔 500 指数上涨 19.18 点，收于 1,298.38 点，涨幅 1.50%。

纽约原油期货收盘上涨 1.3%

纽约原油期货价格周一上涨，原因是投资者对原油供应中断的前景感到担心。当日，纽约商业交易所 (NYMEX) 4 月份交割的轻质原油期货价格上涨 1.26 美元，报收于每桶 102.33 美元，涨幅为 1.3%，此前曾触及每桶 103.35 美元的盘中高点，涨幅为 2.3%。

纽约黄金期货收盘上涨 0.7%

纽约黄金期货价格周一收盘上涨，纽约商业交易所 (NYMEX) 下属商品交易所 4 月份交割的黄金期货价格上涨 10.30 美元，报收于每盎司 1426.40 美元，涨幅为 0.7%，此前曾触及每盎司 1435.10 美元的盘中高点，这一收盘价格创下自 3 月 9 日以来的最高水平。

【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