

2011 年 03 月 29 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	2984.01	0.21
沪深 300	3290.57	-0.12
中小板指	7377.30	-1.07
创业板指	1052.11	-1.89
道琼斯	12197.88	-0.19
标准普尔指数	1940.00	-0.31
纳斯达克指数	2730.68	-0.45

涨跌幅居前行业指数

行业指数	涨跌幅(%)
黑色金属(申万)	2.25
有色金属(申万)	1.27
采掘(申万)	1.12
信息设备(申万)	-1.31
农林牧渔(申万)	-1.46
医药生物(申万)	-1.46

【市场回顾】

对 3000 点的恐惧,再次使得指数冲高回落,无功而返。昨天市场早间延续上周强劲走势,在煤炭、有色、地产等权重股带领下一度冲破 3000 点,并创出 3005 点近期反弹新高。但由于市场抛售心态较强,市场冲高回落形成一根高位十字星,短期市场或有震荡休整要求。截至收盘,上证综指上涨 6.20 点,报收于 2984.01 点,涨幅为 0.21%;深证成指下跌 66.55 点,报收于 12875.52 点,跌幅为 0.51%;中小板和创业板指数跌幅均超过 1%。两市合计成交达 3448 亿元,较上周五放大一成多。

盘面显示,市场二八分化逐步走向了另一个方向,即市场开始对周期类股票给与更多关注。在板块方面,煤炭、有色、金融、地产、家电、钢铁等板块集体走强,对指数表现形成了有力推动作用。而中小盘股尤其是估值较高的创业板和前期被大幅炒作的高送转题材股则出现了大幅下跌。短期市场的焦点仍然集中在权重股走势的持续性,以及市场成交量的变化之上。

【要闻及外盘解读】

中国人民银行货币政策委员会 2011 年第一季度例会日前在北京召开,会后声明显示出央行对当前货币政策调控效果的认可。会议认为,当前我国货币信贷形势正向宏观调控的方向发展,但经济金融面临的环境依然复杂,世界经济继续缓慢复苏,但复苏的基础仍不够牢固,我国经济继续保持平稳较快发展,但发展中的问题依然突出。会议强调,要密切关注国际国内经济金融最新动向及其影响,强调稳定价格

总水平的宏观调控任务，认真贯彻实施稳健货币政策，提高货币政策的针对性、灵活性和有效性。要着力优化信贷结构，引导商业银行加大对重点领域和薄弱环节的信贷支持。要发挥直接融资的作用，更好地满足多样化投融资需求。由于本次例会声明并未延续“货币信贷和流动性管理及防范金融风险的任务仍然艰巨”的表述，显示央行对货币信贷增长过快和流动性压力的担忧较前期有所降低。同时，“货币信贷形势正向宏观调控的方向发展”的表述显示央行对当前调控效果的认可，预示着政策收缩节奏和力度短期或将有所放缓。

人民日报周一在头版刊登的社论称，中国能够将通胀限制在物价平均涨幅 4% 的全年目标以下。人民日报指出，尽管全球燃料价格剧涨，中国政府对于控制通胀的信心越来越大。一系列因素有利于放慢消费者物价的上涨势头，包括工业产品供过于求，充足的粮食库存以及庞大的外汇储备。不过人民日报亦警告，中国可能面临更大的输入型通胀风险，这反映在工业产品成本上扬。3 月份 CPI 再次向上态势基本确立，人民日报的评论文章对通胀预期具有很好的引导作用，如果物价走势能够如期冲高回落，全年保持在 4% 的水平，则市场震荡向上态势有望得到保持。

外盘方面，尽管当天公布的经济数据好于预期，但 28 日纽约股市三大股指受尾盘前一小轮跳水的影响，最终以全线下跌报收。根据美国商务部当天盘前公布的数据，2 月份美国消费开支环比增长 0.7%，为 10 月份以来的最大单月增幅，也是这一数据连续第八个月上涨，显示出美国消费者在经济前景有所改善的情况下消费意愿更强。随后，美国全国房地产经纪人协会公布的数据显示，2 月份美国旧房签约销售指数环比增长 2.1%，达到 90.8 点，高于市场预期，对股市也起到了一定的提振作用。但利比亚局势、日本危机以及欧洲债务危机等不确定因素仍然困扰市场，投资者操作趋于保守。截至收盘，道琼斯指数下跌 22.71 点，收于 12197.88 点，跌幅为 0.19%；标准普尔 500 指数下跌 3.61 点，收于 1310.19 点，跌幅为 0.27%；纳斯达克综合指数下跌 12.38 点，收于 2730.68 点，跌幅为 0.45%。油价黄金也小幅下跌。

【后市研判】

指数再次挑战 3000 点关口失败，显示 3000 点不仅成为股指重要的技术关口，同时也成为明显的心理关口，冲高回落走势意味着短期市场可能进入短暂的震荡修正过程。目前来看，推动市场上涨的主要力量来自于周期类股票的恢复性上涨，年报、季报业绩超预期，政策调控压力舒缓等都是推动其股价向上的原因。从盘面上看，资金流入周期品种的迹象明显，指数仍有进一步向上突破箱体区间的可能性。

不过从中期角度来看，市场演绎的过程不会一帆风顺，3 月 CPI 将再次冲高，我们宏观研究预测该

数值可能达到 5.5%以上的高位，明显高于市场预测约 5.2%左右的水平。此外，经济增长数据在 2 季度环比下滑趋势基本确定，投资者对未来经济持续增长的信心将受到一定挑战。市场心理的波动，必将导致指数的震荡反复。

【投资策略】

高估值板块的回落和周期股修复性上涨的过程仍在继续，市场销出风格差异的过程是获利的主要方向。短期来看，地产行业政策调控预期基本明朗，居民重现购房热情，房地产股行情可能提前出现，但目前宏观预期的不明朗仍会对股价表现空间形成限制。投资者对有色资源品的炒作热情依然较高，但其波段特征十分明显，我们并不建议追高操作。中期可继续关注估值不高的家电、机械以及需求面相对稳定的高铁、特高压、3G、触摸屏等行业板块机会。

【仓位建议】

仓位建议 5-6 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】

六措施护航 证券业创新发展空间将拓宽

记者从权威渠道获悉，为支持证券行业创新发展，增强证券行业的发展活力和竞争力，今年监管部门将从六方面入手，进一步完善证券公司的创新工作机制，鼓励券商参与场外市场建设、支持券商发行上市及并购整合等。同时，证券公司拓展跨境业务也将获得更大的支持力度。

1039 家公司净利同比增长近四成

截至 3 月 29 日，上市公司 2010 年年报披露超过千家。至本报记者发稿时止，1039 家上市公司 2010 年共实现营业总收入 92808.93 亿元，同比增长 35.05%；实现归属母公司股东的净利润为 8855.52 亿元，同比增长 36.89%。

上海：房价涨幅低于今年 GDP 和居民人均收入增幅

上海终于在“大限”之前公布了当地房价调控目标：今年上海的新建住房价格涨幅，低于全市年度生产总值和城乡居民人均可支配收入的增长水平，而新建保障性住房面积要高于商品住房面积。这也是首个公布今年房价调控目标的一线城市。截至目前，全国共有约 40 个城市公布了房价控制目标。

上市银行 2010 年净利润超三成无悬念

继深发展率先公布 2010 年成绩单之后，中国银行、民生银行和华夏银行也在春暖花开的 3 月披露其上一一年业绩。由此，上市银行“年报季”的大幕高调拉开。从已经公布的几家银行年报和业绩快报来看，2010 年的上市银行业绩可喜。预计整个 2010 年上市银行净利润应该达到 30% 以上，其中大行要超过 26%，股份制银行会更高。

周正庆建议出台政策营造慢牛局面

中国证监会前主席周正庆昨日在首届新财富（澳门）论坛上表示，当前我国资本市场还很年轻，存在一些需要解决的问题，“我们要加强资本市场的调查研究，出台必要的政策措施，搞好宏观调控，营造‘慢牛’的局面，推进资本市场稳定健康发展”。

中信证券将发行港股 总数不超过 11 亿股

中信证券公告称将启动港股发行计划，据新浪财经计算总数不超过 11 亿股。本次 H 股所募资金将全部通过补充资本金，用于海外业务平台的构建。停牌三个交易日的中信证券晚间公告称，公司董事会已于今日通过《关于发行 H 股股票并在香港上市的预案》的提案，将正式启动在港上市计划，有望成为第一家 A+H 的内资券商。

塑机产业十二五规划定稿 未来 5 年增速保持两位数

目前，塑料机械产业“十二五”发展规划已经制定完成，未来发展前景广阔。记者昨日从中国塑料机械工业协会获悉，2010 年我国塑料机械制造工业总产值达 421.06 亿元，同比增长 63%，同期全国机械工业总产值增长率为 34%；塑料机械制造工业销售产值 400.65 亿元，同比增长 60%，同期全国机械工业销售产值增长率为 34%。

中央财政 95 亿元投向农村环保

环保部副部长李干杰 28 日在全国农村环境保护工作会议上透露，我国计划到 2015 年完成 6 万个建制村的环境综合整治，今明两年中央财政将安排 95 亿元用于农村环保工作。李干杰表示，环保部门将会同国务院有关部门编制全国农村环境保护“十二五”规划，明确农村环境保护的目标、任务和措施。争取到 2015 年，使农村环境质量得到初步改善。

重启国债期货提上日程

阔别十六载，重启国债期货提上日程。消息人士向中国证券报记者透露，当前，重启国债期货时机基本成熟。有关方面已就重启国债期货进行相关制度准备工作。业内人士表示，国债期货是一种简单、成熟的利率风险管理工具，它的市场机制及功能作用在国际金融市场上已得到充分的检验和认可。当前，国内利率风险暴露进入活跃期，风险管理需求日趋旺盛，重推国债期货的要求比较紧迫。

融资融券余额逼近 200 亿元

自上周以来，A 股市场掀起了一轮反弹的小高潮，沪综指从 3 月 21 日最低 2895 点一路攀升至 3 月 28 日最高 3005 点。伴随着指数高歌猛进，融资融券市场交投也日渐活跃，上周融资融券余额净增加 7.86

亿元，带动其余额快速达到 199.25 亿元。在此背景下，本周融资融券余额突破 200 亿元大关可能只在旦夕间。

4 月限售股解禁市值将超 3000 亿元

4 月份股改限售股的解禁市值为 1149.43 亿元，比 3 月份的 668.54 亿元增加了 480.89 亿元，增加幅度为 71.93%。首发、增发配售、定向增发等部分的解禁市值为 1861.69 亿元，比 3 月份的 1681.50 亿元增加了 180.19 亿元，增加幅度为 10.72%。4 月份合计限售股解禁市值为 3011.12 亿元，比 3 月份的 2350.04 亿元增加了 661.08 亿元，增加幅度为 28.13%。

道指收跌 0.19% 纳指下滑 0.45%

周一美股收跌。在上周大幅上扬之后，美股高开低走，尾盘出现的获利回吐盘使得美股下挫，非日用消费品与信息技术板块跌幅最大。道琼斯工业平均指数下跌 22.71 点，收于 12,197.88 点，跌幅 0.19%；纳斯达克综合指数下跌 12.38 点，收于 2,730.68 点，跌幅 0.45%；标准普尔 500 指数下跌 3.61 点，收于 1,310.19 点，跌幅 0.27%。

纽约黄金期货创一周新低

黄金期货周一低收，投资者找不到买进黄金的理由，美元的上涨也给贵金属市场带来压力。纽约商业交易所 COMEX 部门 4 月交割的黄金期货下跌了 6.30 美元，收报每盎司 1419.90 美元，跌幅为 0.4%，创自 3 月 18 日以来新低。

纽约原油期货跌破 104 美元 创一周新低

原油期货周一下跌了 1.4%，利比亚反对派重新夺回了东部重要石油产区，投资者开始认为利比亚石油产量恢复正常的时机要早于预期。美元的小幅上涨也打击了油价。纽约商业交易所 5 月份交割的原油期货下跌了 1.42 美元，收报每桶 103.98 美元，创一周新低，跌幅为 1.4%。

【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