

2011 年 04 月 07 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	3001.36	1.14
沪深 300	3311.07	1.17
中小板指	7105.52	-0.78
创业板指	994.26	-2.05
道琼斯	12426.75	0.27
标准普尔指数	1941.00	-0.46
纳斯达克指数	2799.82	0.31

涨跌幅居前行业指数

行业指数	涨跌幅(%)
金融服务(申万)	2.88
有色金属(申万)	2.37
采掘(申万)	1.67
电子元器件(申万)	-0.84
信息服务(申万)	-0.98
食品饮料(申万)	-1.15

【市场回顾】

昨日市场在加息的影响下走出了风格显著分化的行情。截至收盘，沪指上涨 1.14%，深指上涨 0.44%，中小板指下跌 0.79%，创业板指下跌 2.05%。两市成交 2800 亿元，较之前显著放大，金融、煤炭两板块为成交量的放大贡献较大。沪指再度回到 3000 点，但创业板指数却跌回到春节前的低点。

行业方面，银行、保险、券商等金融板块领涨，地产、有色、煤炭均表现强势。农业、医药、食品饮料等消费类行业回落显著。市场风格的转换正在继续，尽管消费股估值已近合理，但低估值金融股的启动对大资金具有明显的吸引力，使得消费股继续走弱。关于对酒类企业限价的传闻使得食品饮料板块雪上加霜。

【要闻及外盘解读】

发改委决定，自今日零时起，将汽柴油出厂价格每吨分别上调 500 元和 400 元，全国平均 90 号汽油和 0 号柴油每升分别提高 0.37 元和 0.34 元。航空煤油同期每吨上调 500 元。国际油价再度创出新高的背景下，关注对煤炭股的利多影响和对航空股的利空影响。

《医药卫生体制五项重点改革 2011 年度主要工作安排》的出台，加大了医疗器械下乡的力度。《安排》明确指出，今年要完成农村三级卫生服务网络和城市社区卫生服务机构建设任务，在前两年的基础上再支持 300 所以上县级医院、1000 所以上中心乡镇卫生院和 13000 个以上村卫生室建设。随着医

疗器械企业进一步深挖“下乡+社区”市场，以及在不断调整结构和产业升级的态势下，医疗器械行业已进入快速发展期。根据有关预测从现在到 2015 年，中国整个医疗仪器与设备市场将翻一番左右，达到 537 亿美元。

昨日外围市场小幅上涨。美国道琼斯指数上涨 0.27%，标普 500 指数上涨 0.22%。英国《金融时报》100 指数上涨 0.57%，法国 CAC 指数上涨 0.16%，德国 DAX 指数上涨 0.55%。原油和黄金价格再创新高，纽约交易所原油期货价格涨至 109 美元/桶。

【后市研判】

本次加息透露出的信号是 3 月份通胀数据的再度高企，管理层控通胀的压力依然较大。**我们预测 3 月份 CPI 同比增幅将到达 5.7%，市场一致预期是 5.2%-5.3%。**3 月份食用农产品价格并未出现应有的季节性回落，显示本轮通胀治理的复杂性和艰巨性。5 年期存款利率已经上调至 5.25%，处于近十年来的次高水平，对削弱物价上涨的货币基础将起到积极作用。

从去年 10 月份以来，已经累计 4 次加息，存贷款基准利率累计上调 100 个基点。连续加息的累积效应不容忽视，实体经济承受的资金成本压力将使得经济活动趋缓。二季度经济增速回落将是大概率事件。2007 年曾经 6 次加息，存贷款基准利率累计上调分别为 162 个基点和 135 个基点，对当时的经济过热起到了较强的抑制作用。而目前经济增速仅处于适中水平，连续加息的累积效应将不可避免地导致经济增长的减速。

我们预计今年还将有 1 次加息，而再加息 2 次的可能性并不大。下次加息的时点可能为 6 月份。但本月仍有上调存款准备金率的可能。

【投资策略】

市场风格的转换仍将延续，投资者可顺势跟随操作。投资者可关注银行、保险和煤炭股的阶段性机会。对于金融板块的上行空间不宜期望过高，可作为中短线机会对待。中小板和创业板等高估值板块的弱势格局短期内难以逆转，建议投资者予以回避。

【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】

国内成品油价今起上调

在国际油价连续推涨的压力催逼下，国内成品油市场终于无法再继续沉默。昨天，国家发改委宣布从 4 月 7 日零时起上调成品油最高零售价，其中，汽油价格涨 500 元/吨，折合 0.37 元/升；柴油涨 400 元/吨，折合 0.34 元/升，调幅为新成品油定价机制实施以来第二大。

中国鼓励外商投资战略新兴产业项目拟定

记者 6 日获悉，国务院法制办日前公开了新修订的《外商投资产业指导目录(征求意见稿)》，与此前版本相比，征求意见稿突出了对外商进入战略性新兴产业的支持。与《外商投资产业指导目录》(2007 修订)相比，征求意见稿在鼓励类当中增加了许多与战略性新兴产业相关的项目。

证监会：发审过程增加问核机制

日前，中国证监会制定了《关于保荐项目尽职调查情况问核程序的审核指引》，建立问核机制，进一步落实保荐责任。中国证监会有关部门负责人 6 日表示，证监会已经建立了保荐代表人聆讯制度和未通过发审会审核项目的签字保荐代表人问责机制，将监管关口前移，并将所有保荐项目纳入监管范围。这将进一步强化中介机构的责任，促进市场各方归位尽责、各司其职。

胜景山河上市终遭否决

昨日，证监会正式宣布，将撤销胜景山河首次公开发行股票核准决定，同时要求胜景山河按照发行价并加算银行同期存款利息返还证券持有人。此外，该事件还进一步强化了监管部门对保荐机构相关工作的监管。证监会昨日同时宣布，将在发行审核过程中建立问核机制，对保荐机构的尽职调查工作进行强化监督。

31 家上市公司一季报预喜

S*ST 光明(000587)一季报的披露拉开了 2011 年上市公司公布一季度业绩的序幕。根据目前的一季报预告情况来看，预告业绩增长、扭亏的公司占到绝对多数。截至 4 月 7 日，已发布一季度业绩预告的公司有 38 家，其中预增的公司有 29 家，续盈和扭亏的公司各 1 家，一季度报喜的公司合计有 31 家，占已发布预告公司总数的八成。

消息称中国放弃制定汽车产业十二五规划

针对业界关心的“十二五”规划是否出台及何时出台的问题，工信部及发改委相关负责人在接受财新记者采访时明确表示，不会出台汽车产业的“十二五”规划。工信部相关负责人表示，节能和新能源汽车规划即将出台，没必要再搞一个汽车产业的十二五规划。

多重利好呼之欲出 券商面临转型良机

处于转型阵痛中的券商行业，有望迎来监管层的政策“助力”。融资融券标的扩容及试点转正、新三板扩容、资管产品审批备案制等政策利好正在酝酿，多数有望在未来几个月内密集出台。近期对券商影响较大的应该是新三板、转融通、国际板三个方面，这三项制度创新从长远看对券商的业绩贡献，合计可以达到 30-40% 左右。

航空公司业绩增速将放缓

在经济回暖、运力扩张、人民币升值等利好因素带动下，航空公司在 2010 年的业绩表现抢眼。不过，进入 2011 年，高铁将相继开通，而国际油价又大幅攀升，这些因素将对航空业造成负面影响。业内人士认为，航空业整体向好的势头不会立即扭转，但业绩增速在经历去年高点后将逐步放缓。

资金持续流入银行股资源股

昨日两市量能相比上周五大幅放大，渐有增量资金加仓态势。据大智慧 SuperView 数据显示，昨日两市大盘呈现资金净流入态势，净流入 15.11 亿元。这主要体现在银行类、煤炭石油、有色金属、房地产、工程建设等板块上。其中，银行类板块居资金净流入首位，净流入 15.23 亿元，煤炭石油板块居资金净流入第二位，净流入 7.33 亿元，有色金属板块净流入 6.73 亿元。

3 月大宗交易额骤增 275%

3 月份沪深两市大宗交易平台总成交量为 13.9 亿股，成交金额则达到了 144 亿元。而由于去年同期的这两个数字分别仅为 2.99 亿股和 38.3 亿元，同比分别骤增 365% 和 275%；从环比来看，3 月较 2 月增幅也达到了 275% 和 134%。3 月份大宗交易总成交笔数达到了 481 笔，比 2 月份增加了 277 笔。由此可见，无论从成交频率、成交量，还是成交额，3 月份大宗交易平台均呈现出一派欣欣向荣之态。

综述：道指收高 0.27% 纳指上涨 0.31%

周三美国股市小幅收高，科技与金融板块领涨大盘。一位美联储官员关于美联储将按计划终止 6000 亿美元收购资产计划的讲话提升了市场情绪。投资者对企业界盈利前景抱有谨慎乐观预期。道琼斯工业平均指数上涨 33.15 点，收于 12,427.05 点，涨幅 0.27%；纳斯达克综合指数上涨 8.63 点，收于 2,799.82 点，涨幅 0.31%；标准普尔 500 指数上涨 2.91 点，收于 1,335.54 点，涨幅 0.22%。

纽约黄金期货再触历史新高 首次冲上 1460 美元

纽约黄金期货价格连续第二个交易日上涨至历史最高水平，与此同时，期银价格也再度上涨至 31 年以来的最高水平。纽约商业交易所 (NYMEX) 下属商品交易所 (COMEX) 6 月份交割的黄金期货价格今天上涨 6 美元，报收于每盎司 1458.50 美元，涨幅为 0.4%。在伦敦金属交易所 (LME) 的交易中，立即交割的黄金价格上涨至每盎司 1462.30 美元，同样创下历史新高。

纽约原油期货报收于 30 个月高点

纽约原油期货价格周三上涨至 30 个月以来的最高水平，原因是投资者仍对原油供应前景感到担心。当日，纽约商业交易所 (NYMEX) 5 月份交割的轻质原油期货价格上涨 49 美分，报收于每桶 108.83 美元，涨幅

为 0.5%，创下自 2008 年 9 月 22 日以来的最高收盘价格；盘中曾触及每桶 109.15 美元的高点。与去年同期相比，纽约原油期货价格上涨了 25%。

【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。