

挑战 2450 至 2500

市场回顾：

上周上证指数上涨 3.5%或 82.45 点，周成交 4930 亿元，周收盘 2439.63 点。深证成指上涨 5.29%或 508.82 点，周成交 4565 亿元，周收盘 10124.15 点。两市房地产、家用电器和建筑建材等板块涨幅居前，公用事业、餐饮旅游和金融服务等板块跌幅居前，中小盘股涨幅居前，沪市呈现放量上涨态势。

投资策略：

地产销售量的恢复、户籍限购认定以及户籍制度的改革使得房地产板块成为行情的领头羊，存款准备金率的下调缓解了资金面的紧张局面，高层的言论极大鼓励了市场的信心，短期内大盘或将冲击 2450 至 2500 点区域。但是目前还有些不确定的因素，譬如工业旺季是否出现，2 月信贷情况等等。同时技术上 2450 至 2500 是高压区。我们建议投资者不能在这个点位上过度乐观。在行业选择上，可以适当配置交运设备、核能。

境外市场：

希腊发表声明正式向私人部门债权人发出债务互换要约，在声明中希腊政府表示希腊私人债务互换计划将总共涉及 1,770 亿欧元的希腊国债。希腊 2013、2014 和 2015 债券票面利率为 2%，2016-2020 新债券票面利率为 3%，2021 年债券票面利率为 3.65%。置换后的新希腊债券将拥有旧债券 31.5%的面值，新希腊债券到期时限为至 2042 年，希腊政府的目标是 90%的债务通过债务互换来清偿。与此同时，希腊债券互换还包括 2 年期欧洲金融稳定基金 (EFSF) 债券。不过声明中并没有提到有关集体行动条款方面，此前有消息称希腊是否会启用 CACs 来强制债权人进行债务置换将取决于参与度是否会达到 66%。下周希腊与私营部门债权人之间的债务置换进展仍将是市场关注的焦点，若进展顺利，欧元等欧系货币可能有望进一步上扬，至于商品货币预计也将受到部分支持，但是能否大幅上扬则可能将取决于各国经济数据能不能提供进一步上行动能，不过需要注意的是目前仍不知道到底会有多少债权人会自愿进行债务互换，这是一潜在隐患。

美股

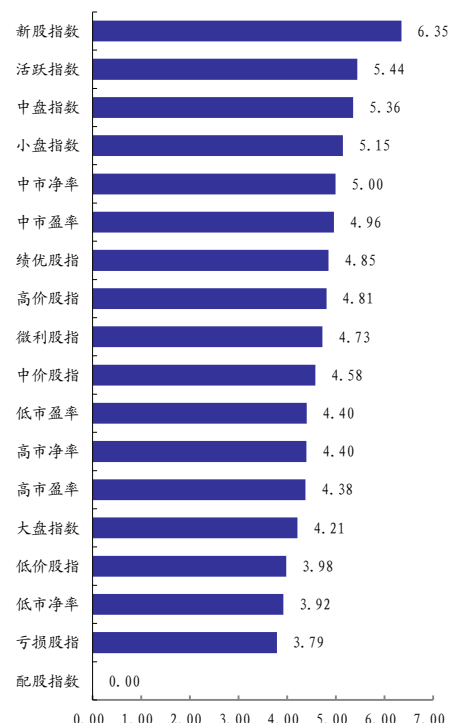
全周美股收高。美国消费者信心指数与新屋销售数据均好于预期。经济数据面，美国商务部宣布美国 1 月新屋销量 32.1 万幢好于预期。1 月的新屋销量为 32.1 万幢 (季调年化值)。据彭博社调

查，经济学家对此的平均预期为 31.5 万幢。去年 12 月的新屋销量为 30.7 万幢。密歇根大学和路透社联合宣布 2 月密歇根消费者信心终值 75.3 好于预期。2 月美国消费者信心指数的终值为 75.3 点。据彭博社的调查，经济学家对此的平均预期为 73.0 点。2 月消费者信心指数的初值为 72.5 点。受利好经济数据推动，周四标普 500 指数收于近 10 个月新高。道指上涨 46.02 点，涨幅为 0.4%，收于 12,984.69 点，创 2008 年 5 月 19 日以来新高。预计美股仍有冲高的动力。

美元

处于主权违约边缘的希腊，终于获得了欧元区伸出的援手，暂时躲过一劫。欧元区财长就希腊援助方案达成协议，将提供 1300 亿欧元资金并要求希腊在 2020 年之前将债务与 GDP 之比降至 120.5%。由于该举措将使得希腊能够避免在 3 月份即发生债务无序违约的风险，欧元兑美元一度挑战 1.3300 以上的关键阻力位。不过，市场担心欧元区针对希腊的第二轮救助计划在贯彻方面可能存在障碍，包括希腊议会是否会批准该计划的条款，民间债权人自愿参与债券互换的比例，希腊能否通过集体行动条款的立法强制所有民间债权人参与债券互换，特别是希腊 4 月份举行大选后，新政府是否会接受该计划。市场心态仍谨慎，使得最终欧元兑美元冲高受阻后回落。预计美元仍将保持弱势调整。

上周各行业指数与风格指数表现：



数据来源：WIND资讯

表一：德邦 2011 年四季度资产配置表

总体仓位比例 60%

序号	分 类	市值占总资产的比例
1	A 农、林、牧、渔业	标配
2	B 采掘业	回避
3	C 制造业	
	C0 食品、饮料	标配
	C1 纺织、服装、皮毛	回避
	C2 木材、家具	回避
	C3 造纸、印刷	回避
	C4 石油、化学、塑胶、塑料	轻仓
	C5 电子	回避
	C6 金属、非金属	回避
	C7 机械、设备、仪表	轻仓
	C8 医药、生物制品	超配
	C9 其他制造业	回避
4	D 电力、煤气及水的生产和供应业	回避
5	E 建筑业	标配
6	F 交通运输、仓储业	回避
7	G 信息技术业	标配
8	H 批发和零售贸易	标配
9	I 金融、保险业	超配
10	J 房地产业	回避
11	K 社会服务业	回避
12	L 传播与文化产业	超配
13	M 综合类	回避
	合计	100%

注：回避：<1% 轻仓：1%—4% 标配：4%—6% 超配：6%—10% 重仓：10%—15%

重要声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对报告中信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开前已经使用或了解其中的信息。本报告版权归德邦证券有限责任公司所有。未获得德邦证券有限责任公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“德邦证券有限责任公司”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。