

湘财证券研究所

宏观策略部

徐广福 分析师

Tel: 021-68634518-8626

E-mail: xgf2388@xcsc.com

事件:

中国人民银行授权中国外汇交易中心公布, 2010 年 9 月 21 日银行间外汇市场人民币汇率中间价为: 1 美元对人民币 6.6997 元。自 9 月 10 日以来, 人民币对美元中间价连续第 8 个交易日创 2005 年汇改以来新高。在 8 个交易日里, 人民币对美元累计升值 820 个基点。

点评:

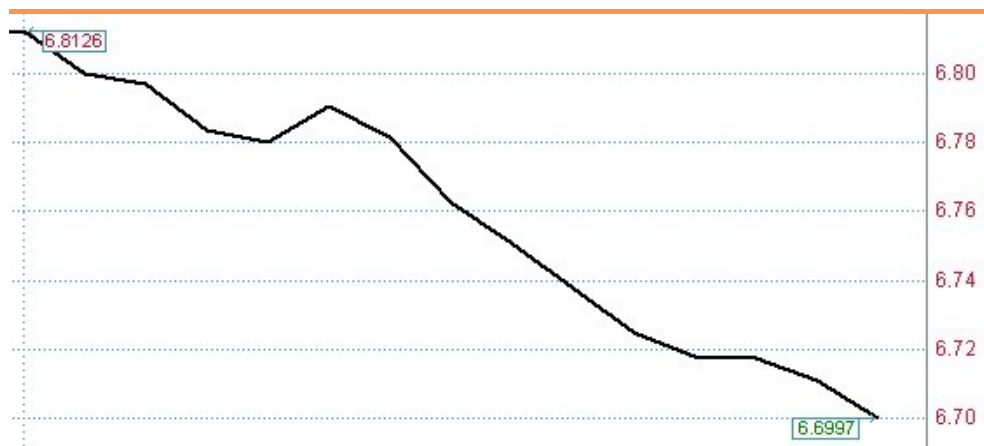
一、升值背景: 9 月 17 日美国国会召开的针对人民币汇率问题的听证会。其结果虽如预期预料一样, 终是不了了之。但是人民币汇率的话题再次成为世界关注的焦点。随着中国 GDP 的增长, 这个话题也必然会不断的被反复提及。

二、2009 年我国的 M2 首次超过美国, 短期币值的实际购买力不支持升值
虽然近 30 年来中国经济的发展速度创造了神话, 但是建立在粗放发展模式上的结构在得到逐步的调整。攒汇的思路逐渐受到摒弃, 更加注重内生式或者可持续性增长。根据购买力平价理论, 短期升值的基础并不可靠。再加上在 2009 年我国的 M2 首次超过美国, 但经济总量只有美国的三分之一左右。

三、市场升值预期影响分析

虽然市场多有人民币升值预期, 相关概念股短期或受到影响, 但投资者需要注意其波段风险。航空股的良好表现更多是基于该行业业绩的全面回暖, 并非仅仅是人民币兑美元升值。而从市场的实际表现, 传统意义上的造纸板块表现并不比大盘强, 显示该理论并不全部正确。投资者操作时要注意该概念的投资风险。

图：人民币兑美元 9 月份以来走势图



湘财证券投资评级体系

买入：未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；

增持：未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；

中性：未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持：未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

卖出：未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上。

市场比较基准为沪深 300 指数。

重要声明

本研究报告仅供湘财证券有限责任公司的客户使用。

本报告由湘财证券有限责任公司研究所编写，以合法地获得尽可能可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证所载信息之精确性和完整性。湘财证券研究所将随时补充、修订或更新有关信息，但未必发布。

在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见仅供参考，并不构成所述证券买卖的出价或征价。本公司及其关联机构、雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。投资者应明白并理解投资证券及投资产品的目的和当中的风险。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，我公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告版权归湘财证券所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“湘财证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。