

策略定期研究报告

聚焦产业振兴规划

一周市场回顾

本周，在资金面的推动下，A股市场延续了放量上扬的行情，即便受累于负面的宏观数据而盘中调整，但沪指最终还是突破了2300点，大幅上涨收盘。低价股和高估值的股票走势相对较好，低估值和绩优股由于前期的大幅上涨而表现相对较弱；同时，在政策利好的影响下，纺织服装、媒体、汽车股表现优异，银行和保险表现较弱。

1月宏观数据一通缩风险加剧 流动性复苏凸现

本周，1月份的宏观数据相继出台，受益于“春节效应”，CPI的增速为1%，PPI为-3.3%，通缩的风险进一步加剧。同时，央行发布的信贷数据显示1月的新增贷款数额为1.62万亿，M1增速、M2增速缺口进一步扩大，根据我们年度策略报告中对流动性的分析，市场的复苏正在进行中。另外，出口总值同比下降17.5%，进口总值同比下降43.1%，但是，就目前国内国际的经济情况来看，进出口继续收缩的趋势短期内难以改变。

聚焦产业振兴规划

截止到本周，已经公布了振兴规划的五大产业的相应的行业和相关的个股都表现优异，所以，我们将把目光集中在即将正式推出振兴规划的四大行业，以便能及时把握相应的行业和个股机会。轻工业是涉及行业最广泛的大行业，就推出时间而言，市场普遍预期是两会前后。其中，造纸、家电和食品加工可能受益比较明显，相关个股已经提前有所表现；石化行业也是涉及面比较广并且在A股市场中权重比较大的行业，政策面的利好预期和可能的并购题材都将给石化板块带来新一轮的机会；有色金属产业振兴规划中的收储计划已经开始实施，直接给铝、锌企业和上市公司带来了明显的提振；电子信息振兴规划主要涉及集成电路、平板制造、TD、数字电视、计算机及下一代互联网、软件及信息服务等行业，受益比较明显的是软件和电子元器件行业，这在近期的市场中也有所表现。

投资策略

随着流动性的进一步筑底复苏和产业振兴计划的相继出台，近期的A股市场有望继续保持强势，在这种情况下，我们建议投资者重点关注两类机会：第一类，产业振兴计划预期带来的机会，近期比较受关注的主要是电子信息振兴计划和轻工业振兴计划，相关行业主要是家电、软件、食品加工和电子元器件等；第二，短期内的热点和题材机会，例如“创业板”主题、并购重组概念和短期内的“抗旱题材”等。同时，我们提醒投资者在跟风政策走向的同时还是要精选个股，要兼顾对基本面的考量。

策略周报

投资策略组

陈祥生

chenxiangsheng@csc.com.cn

010-85130953

安尉

anwei@csc.com.cn

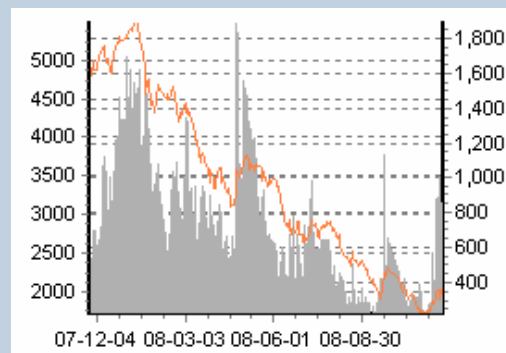
010-85130982

李静

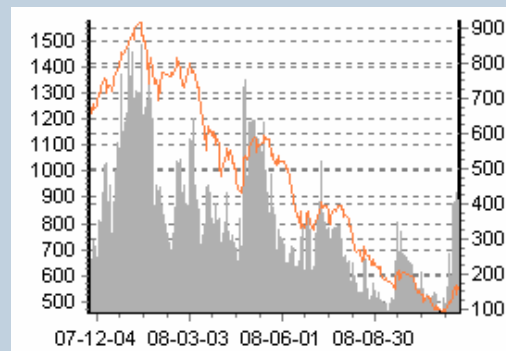
lijing@csc.com.cn

分析日期：2009年2月13日

上证指数走势图



深证指数走势图



图表目录

表 1: M1、M2 增速缺口变化	1
表 2: 轻工业振兴计划受益代表个股	2
表 3: 石化业振兴计划受益代表个股	2
表 4: 有色金属业振兴计划受益代表个股	3
表 5: 电子信息业振兴计划受益代表个股	3
附表 1: 股指市场表现	4
附表 2: 风格指数市场表现	4
附表 3: 行业指数市场表现	5
附表 4: MSCI 估值表	6
附表 5: 近期基金发行情况	6
附表 6: 周内涨幅前 10 名股票表现	7
附表 7: 周内跌幅前 10 名股票表现	7
附表 8: 周内换手率前 10 名股票表现	7
附表 9: 周内流通市值前 10 名股票表现	8
附表 10: A-H 两地上市公司估值对比	8
附表 11: 宏观数据公布日历	10
附表 12: 主要大宗商品价格走势	10
图 1: M1、M2 增速缺口与上证指数	1
附图 1: A 股市场周成交金额和换手率	4
附图 2: 新增限售股可流通市值	6
附图 3: AH 溢价指数	8
附图 4: 汇率变动情况（人民币 VS 美元）	11
附图 5: 美元指数	12

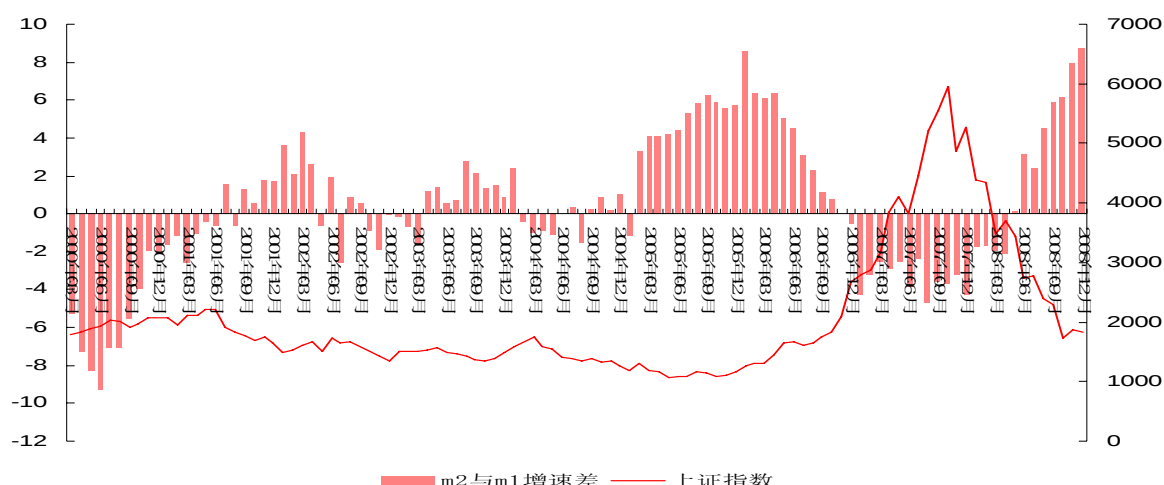
一周市场回顾

本周，在资金面的推动下，A股市场延续了放量上扬的行情，即便受累于负面的宏观数据而盘中调整，但沪指最终还是突破了2300点，大幅上涨收盘，上证指数收于2320.79点，5日涨幅为6.40%，深圳成指收于8628.76点，5日涨幅为11.03%，沪深300收于2399.07点，5日涨幅为7.23%。低价股和高估值的股票走势相对较好，低估值和绩优股由于前期的大幅上涨而表现相对较弱；同时，在政策利好的影响下，纺织服装、媒体、汽车股表现优异，银行和保险表现较弱。

1月宏观数据—通缩风险加剧 流动性复苏凸现

本周，1月份的宏观数据相继出台，受益于“春节效应”，CPI的增速为1%，强于预期，PPI的增速继续加速下滑，为-3.3%，从数据上来看，通缩的风险进一步加剧。同时，1月12日，央行发布的信贷数据显示1月的新增贷款数额为1.62万亿，创下了单月历史最高增幅，M1增速为6.68%，M2增速为18.79%，缺口进一步扩大，根据我们年度策略报告中对流动性的分析，流动性筑底的过程中M1、M2增速缺口一般为6~13%，那么，从目前的数据上看，市场的复苏正在进行中。

图1：M1、M2增速缺口与上证指数



资料来源：中经数据，中信建投研究所

表1：M1、M2增速缺口变化

时间	M1增速	M2增速	缺口
2008-10	8.85	15.02	6.17
2008-11	6.80	14.80	8.00
2008-12	9.06	17.82	8.76
2009-01	6.68	18.79	12.11

资料来源：Wind 资讯，中信建投研究所

另外，从进出口的数据来看，出口总值为904.54亿美元，同比下降17.5%，跌幅较2008年12月增加14.7个百分点；同时，进口总值为513.44亿美元，同比下降43.1%，跌幅较2008年12月增加21.8个百分点，就目前国内国际的经济情况来看，进出口继续收缩的趋势短期内难以改变。

聚焦产业振兴规划

截止到本周，确定的九大产业振兴规划已经公布了五项，纺织业、钢铁业、汽车业、机械装备制造业和船舶业，随着产业振兴计划的不断公布，相应的行业和相关个股都得到振兴计划的利好预期，表现优异，所以，我们将把目光集中在尚未正式推出振兴规划的四大行业，轻工业，石化业，有色金属业和电子信息业，以便能及时把握相应的行业和个股机会。

焦点一：轻工业振兴规划

轻工业是涉及行业最广泛的大行业，从轻工业联合会递交的材料来看，大约 45 个大小行业均被囊括在内，主要包括家电、造纸、农副食品加工，食品饮料制造、日化、塑料、家具、建筑装饰、轻工装备等行业。就推出时间而言，市场普遍预期是两会前后。其中，家电和食品加工可能受益比较明显，相关个股已经提前有所表现。

表 2：轻工业振兴计划受益代表个股

股票代码	股票简称	收盘价	PB
002242	九阳股份	47.60	5.98
000895	双汇发展	37.00	10.30
000527	美的电器	12.13	4.39
000911	南宁糖业	13.50	3.01
002078	太阳纸业	12.05	2.25

资料来源：中信建投证券研究发展部

焦点二：石化业振兴规划

石化行业也是涉及面比较广并且在 A 股市场中权重比较大的行业。就目前的信息来看，石化产业振兴规划草案中三大重点分别是：1、今明两年总计会投资 1000 亿元用于炼油产品的改造；2、投资约 4000 亿元新建 20 个相关项目；3、对三类国内外稀缺资源，包括石油、钾肥和磷肥的收购给予大力支持。政策面的利好预期和可能的并购题材都将给石化板块带来新一轮的机会。

表 3：石化业振兴计划受益代表个股

股票代码	股票简称	收盘价	PB
600028	中国石化	8.95	2.50
601857	中国石油	11.74	2.93
000096	广聚能源	5.47	1.91
600688	S 上石化	6.38	2.62
600157	鲁润股份	5.61	3.87

资料来源：中信建投证券研究发展部

焦点三：有色金属业振兴规划

根据之前的意见稿，有色金属产业振兴规划包括落实及增加收储计划、推动跨行业跨地区兼并重组以及国外资源并购、落实直购电试点、降低电价、合理调整税费以及加强对重点企业技改的支持等 9 大建议。虽然降低电价这一建议没有通过，但收储计划已经开始实施，直接给铝、锌企业和上市公司带来了明显的提振，这一预期已经在 A 股市场的相关的个股上有所体现，随着产业振兴计划的正式出台，更多预期有待释放。

表 4：有色金属业振兴计划受益代表个股

股票代码	股票简称	收盘价	PE
600547	山东黄金	64.15	10.14
000751	锌业股份	4.58	2.11
601899	紫金矿业	7.51	7.43
002160	常铝股份	9.41	2.47
000762	西藏矿业	18.61	8.14

资料来源：中信建投证券研究发展部

焦点四：电子信息业振兴规划

根据计划初稿，电子信息振兴规划主要涉及集成电路、平板制造、TD、数字电视、计算机及下一代互联网、软件及信息服务等行业，通过财政、税收方面的扶持政策加快相关产业的发展，促进国内需求。规划初稿中明确提出未来三年振兴中国电子信息产业的目标：实现产业稳定增长，未来三年继续保持二倍于 GDP 增速的增长速度。受益比较明显的是软件和电子元器件行业，这在近期的市场中也有所表现。

表 5：电子信息业振兴计划受益代表个股

股票代码	股票简称	收盘价	PE
000063	中兴通讯	33.39	3.37
000938	紫光股份	13.88	3.46
600703	三安光电	16.46	8.42
600588	用友软件	24.53	6.18
000725	京东方	4.41	2.12

资料来源：中信建投证券研究发展部

投资策略

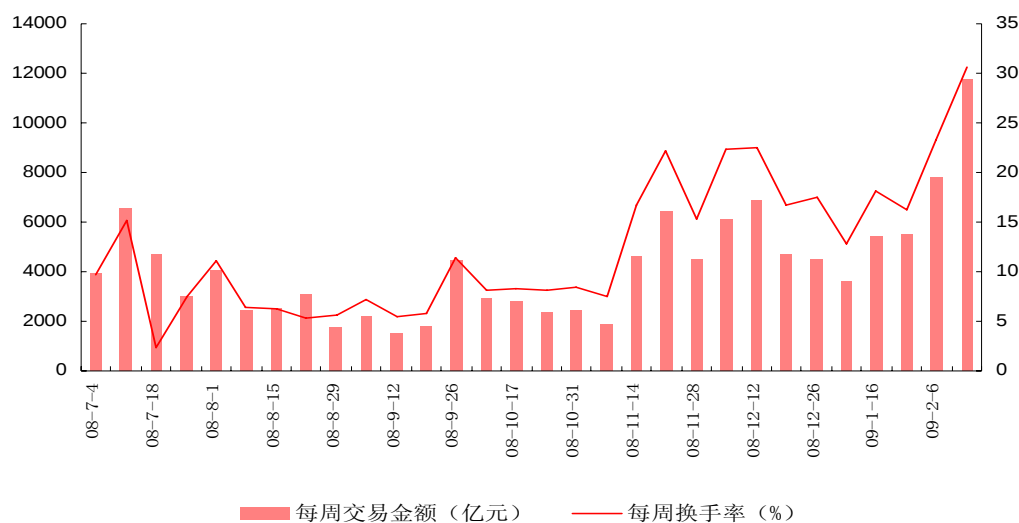
随着流动性的进一步筑底复苏和产业振兴计划的相继出台，近期的 A 股市场有望继续保持强势，在这种情况下，我们建议投资者重点关注两类机会：第一类，产业振兴计划预期带来的机会，这主要是指伴随产业振兴计划的正式推出前后给相关行业和相应个股带来的机会，近期比较受关注的主要是电子信息振兴计划和轻工业振兴计划，相关行业主要是家电、软件、食品加工和电子元器件等；第二，短期内的热点和题材机会，例如“创业板”主题、并购重组概念和短期内的“抗旱题材”等。同时，我们提醒投资者在跟风政策走向的同时还是要精选个股，要兼顾对基本面的考量。

附表 1: 股市场表现

指数名称	收盘点位	5 日涨跌幅 (%)	10 日涨跌幅 (%)	20 日涨跌幅 (%)	PE	PB
A 股市场						
上证综指	2320.792	6.398	12.93	24.548	18.001	2.61
深证成指	8628.755	11.025	23.00	32.124	20.382	2.96
沪深 300	2399.065	7.231	18.02	27.869	16.999	2.65
全球市场						
道琼斯工业指数	7932.76	-4.201	-2.65	-6.105	-	-
标普 500 指数	835.19	-3.846	-1.18	-4.198	12.118	1.74
纳斯达克综合指数	1541.71	-3.141	2.25	-0.307	16.647	1.93
伦敦富时 100 指数	4275.07	-0.391	0.29	-2.821	8.195	1.34
日经 225 指数	7779.4	-3.68	-6.62	-7.541	14.907	0.99
香港恒生指数	13554.67	-0.735	2.01	-0.83	8.326	1.27
香港国企指数	3143.22	-0.964	6.14	2.599	10.158	1.98
香港红筹指数	7568.73	-1.688	4.80	6.895	9.59	1.57

资料来源: WIND 资讯, 中信建投证券研究部

附图 1: A 股市场周成交金额和换手率



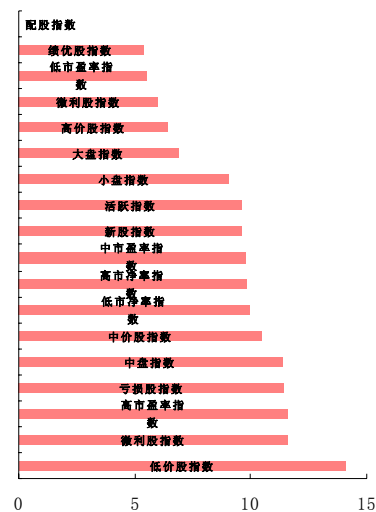
资料来源: WIND 资讯, 中信建投证券研究部

附表 2: 风格指数市场表现

指数名称	5 日涨跌幅 (%)	10 日涨跌幅 (%)	20 日涨跌幅 (%)
低价股指数	14.07	28.3	35.18
微利股指数	11.57	25.11	31.37
高市盈率指数	11.56	24.13	29.97
亏损股指数	11.44	26.25	31.44
中盘指数	11.4	23.29	30.72
中价股指数	10.48	23.76	30.66

低市净率指数	10	22.7	31.62
高市净率指数	9.81	19.05	20.35
中市净率指数	9.75	22.19	25.2
新股指数	9.65	20	18.44
活跃指数	9.63	21.42	25.36
小盘指数	9.07	18.52	19.99
大盘指数	6.88	17.5	25.06
高价股指数	6.43	15.35	21.48
中市净率指数	5.99	15.76	24.46
低市盈率指数	5.49	15.94	27.29
绩优股指数	5.36	15.88	26.92
配股指数	0	2.18	11.81

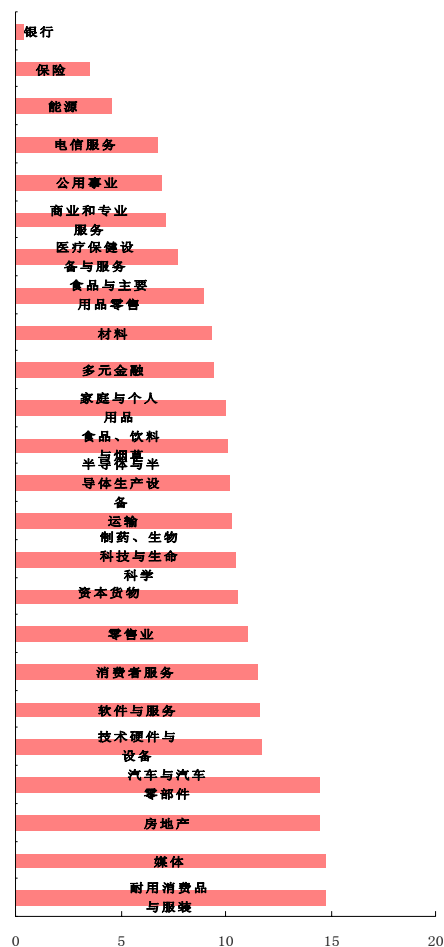
资料来源: WIND 资讯, 中信建投证券研究部



5 日涨跌幅

附表 3: 行业指数市场表现

指数名称	5 日涨跌幅 (%)	10 日涨跌幅 (%)	20 日涨跌幅 (%)
耐用消费品与服装	14.8	28.66	33.8
媒体	14.77	26.43	30.3
房地产	14.52	28.4	32.8
汽车与汽车零部件	14.51	31.18	41.31
技术硬件与设备	11.73	23.98	32.56
软件与服务	11.61	23.23	31.21
消费者服务	11.56	25.79	30.17
零售业	11.09	23.49	28.2
资本货物	10.56	21.14	28.21
制药、生物科技与生命科学	10.5	16.6	19.38
运输	10.3	22.3	28.96
半导体与半导体生产设备	10.16	25.36	36.35
食品、饮料与烟草	10.1	22.02	22.49
家庭与个人用品	10.03	21.96	20.9
多元金融	9.42	20.09	38
材料	9.35	22.29	32.83
食品与主要用品零售	8.98	18.98	16.86
医疗保健设备与服务	7.73	15.16	26.2
商业和专业服务	7.1	15.85	14.11
公用事业	6.96	15.54	16.55
电信服务	6.72	17.05	18.74
能源	4.54	12.65	20.7
保险	3.55	19.93	23.41



5 日涨跌幅 (%)

银行 | 0.39 | 9.14 | 21.13

资料来源: WIND 资讯, 中信建投证券研究部

附表 4: MSCI 估值表

	MSCI 亚太市场指数									
	MSCI 世界指数		MSCI 新兴市场指数		(除日本)		MSCI 中国指数		MSCI 香港指数	
	PE	PB	PE	PB	PE	PB	PE	PB	PE	PB
能源	7.18	1.49	5.60	1.16	9.09	1.65	8.39	1.40	7.18	0.98
材料	8.37	1.31	6.75	1.31	8.36	1.60	9.21	1.33	-	-
工业	9.34	1.46	8.52	1.29	8.41	1.14	6.45	1.13	7.01	0.62
可选消费	11.16	1.27	9.53	1.28	8.08	1.25	9.36	1.46	10.21	2.47
耐用消费	13.37	2.52	16.05	2.81	13.40	2.16	13.75	2.50	-	-
金融	7.60	0.61	8.41	1.24	7.84	1.06	9.47	1.79	5.33	0.78
信息技术	13.38	2.08	10.02	1.37	9.67	1.33	22.84	4.20	4.34	0.75
通信服务	11.00	1.58	10.32	2.12	11.17	1.99	11.43	2.24	24.85	0.93
公用事业	11.77	1.43	11.29	1.04	14.04	1.39	18.74	1.60	12.31	1.98

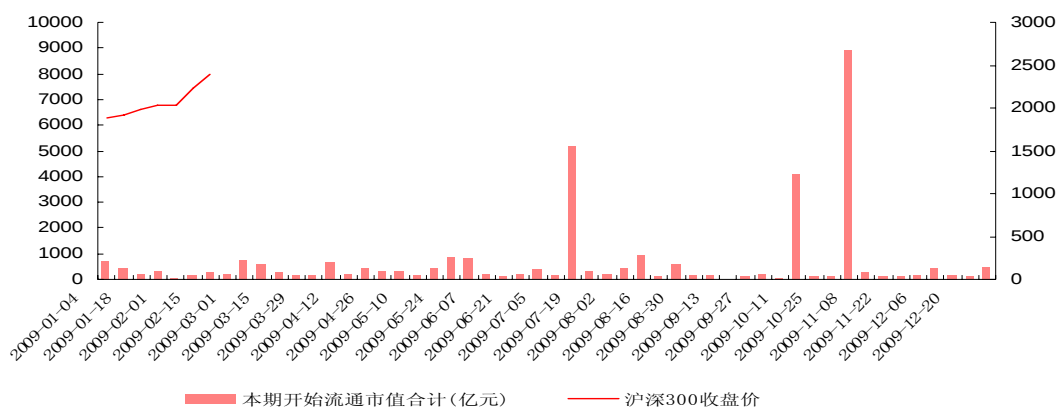
资料来源: BLOOMBERG, 中信建投证券研究部

附表 5: 近期基金发行情况

名称	认购起始日期	认购结束日期	募集目标(亿份)
宝盈核心优势灵活配置	20090205	20090312	100
国联安德盛增利债券 A	20090205	20090306	-
国联安德盛增利债券 B	20090205	20090306	-
诺安成长	20090205	20090306	-
工银瑞信沪深 300	20090203	20090303	-
光大保德信均衡精选	20090202	20090227	-
诺德增强收益	20090119	20090227	-

资料来源: WIND 资讯, 中信建投证券研究部

附图 2: 新增限售股可流通市值



资料来源: WIND 资讯, 中信建投证券研究部

附表 6：周内涨幅前 10 名股票表现

股票名称	收盘价	5 日涨跌幅 (%)	10 日涨跌幅 (%)	20 日涨跌幅 (%)
安凯客车	5.64	61.14	87.38	93.81
华业地产	6.04	48.77	64.58	69.66
国风塑业	5.14	42.38	71.33	80.99
北京旅游	11.14	41.01	61.68	69.30
中国武夷	6.89	40.61	88.77	100.87
贵研铂业	19.01	40.19	71.42	91.44
丰华股份	9.14	39.54	63.51	88.07
银星能源	11.70	39.45	52.54	77.27
阳光股份	6.03	38.62	59.95	65.66
中炬高新	5.96	36.38	58.93	75.81

资料来源：WIND 资讯，中信建投证券研究部

附表 7：周内跌幅前 10 名股票表现

股票名称	收盘价	5 日涨跌幅 (%)	10 日涨跌幅 (%)	20 日涨跌幅 (%)
中路股份	17.81	-5.72	9.26	17.09
中海油服	13.91	-5.05	1.09	10.31
江淮动力	5.39	-3.75	13.95	42.22
川润股份	21.70	-3.34	10.26	10.66
ST 兴业	5.73	-3.05	3.06	24.84
兴业银行	19.51	-2.79	4.44	25.63
江南化工	23.64	-2.44	18.32	45.03
利尔化学	18.77	-2.39	3.64	19.55
商业城	9.10	-1.94	17.42	30.19
澳洋顺昌	17.59	-1.90	8.51	3.35

资料来源：WIND 资讯，中信建投证券研究部

附表 8：周内换手率前 10 名股票表现

股票名称	换手率	5 日涨跌幅 (%)	10 日涨跌幅 (%)	20 日涨跌幅 (%)
北京旅游	150.93	41.01	61.68	69.30
天一科技	116.46	28.82	59.85	68.89
西仪股份	115.98	35.42	53.24	68.83
升达林业	113.05	15.44	26.44	38.11
荣丰控股	105.26	21.00	38.41	36.36
吉林制药	104.02	14.54	26.06	35.05
三联商社	101.45	16.89	71.15	85.65
利欧股份	100.95	17.75	55.48	81.07
延华智能	98.96	16.32	24.38	28.11
云南盐化	96.19	25.81	36.30	44.96

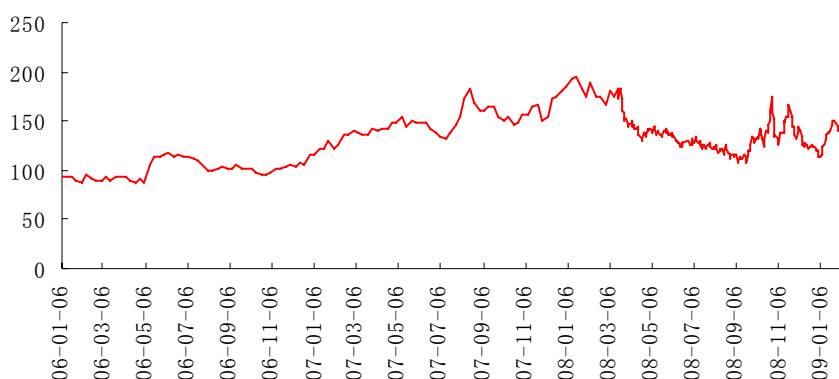
资料来源：WIND 资讯，中信建投证券研究部

附表 9：周内流通市值前 10 名股票表现

股票名称	流通市值（亿元）	5 日涨跌幅（%）	10 日涨跌幅（%）	20 日涨跌幅（%）
中信证券	16702128.64	6.05	16.77	37.85
中国平安	13778392.37	3.30	21.59	27.14
中国石化	11486564.70	4.68	12.72	26.77
招商银行	10731254.05	-1.20	9.62	23.21
宝钢股份	10227008.00	0.17	6.57	17.74
交通银行	9572959.75	-1.64	9.49	18.81
民生银行	8983190.60	1.21	10.57	24.26
浦发银行	8721183.22	-0.91	4.25	24.37
万科 A	8048848.86	9.34	21.45	30.14
兴业银行	7764980.00	-2.79	4.44	25.63

资料来源：WIND 资讯，中信建投证券研究部

附图 3：AH 溢价指数



资料来源：WIND 资讯，中信建投证券研究部

附表 10：A-H 两地上市公司估值对比

公司名称	代码		收盘价		H 股市盈率	A 股市盈率	差异
	H 股	A 股	H 股 (HKD)	A 股 (CNY)			
S*ST 科龙	921 HK	000921 CH	0.82	3.2	4.02	13.33	2.32
洛阳玻璃	1108 HK	600876 CH	0.87	3.66	-	-	-
新华制药	717 HK	000756 CH	0.23	5.16	58.97	80.62	0.37
S 仪化	1033 HK	600871 CH	0.91	4.37	-	-	-
S 上石化	338 HK	600688 CH	1.99	6.38	-	-	-
南京熊猫	553 HK	600775 CH	1.06	5.54	5.84	34.62	4.93
东北电气	42 HK	000585 CH	0.68	3.53	-	-	-
南方航空	1055 HK	600029 CH	1.34	4.58	3.05	11.84	2.88
北人股份	187 HK	600860 CH	0.94	4.77	-	-	-
经纬纺机	350 HK	000666 CH	0.92	4.09	4.05	20.45	4.05
北辰实业	588 HK	601588 CH	1.31	4.63	13.63	54.66	3.01

策略定期研究报告

中国国航	753 HK	601111 CH	2.3	5.38	6.16	16.35	1.65
东方航空	670 HK	600115 CH	1.12	5.56	12.66	71.28	4.63
创业环保	1065 HK	600874 CH	1.46	6.89	10.72	57.42	4.36
江西铜业	358 HK	600362 CH	6.6	18.17	3.59	11.22	2.13
中国铝业	2600 HK	601600 CH	4.33	11.41	8.75	26.17	1.99
中国石油	857 HK	601857 CH	6.37	11.74	8.77	18.34	1.09
大唐发电	991 HK	601991 CH	3.73	8	19.34	47.06	1.43
广州药业	874 HK	600332 CH	2.74	8.09	6.15	20.59	2.35
华电国际	1071 HK	600027 CH	1.73	4.83	61	24.27	-0.60
中信银行	998 HK	601998 CH	2.89	4.58	7.26	13.05	0.80
重庆钢铁	1053 HK	601005 CH	2.12	4.84	4.84	12.54	1.59
中国石化	386 HK	600028 CH	4.41	8.95	11.78	27.12	1.30
中海油服	2883 HK	601808 CH	6.3	13.91	9.11	22.83	1.51
中国银行	3988 HK	601988 CH	2.16	3.37	7.05	12.48	0.77
华能国际	902 HK	600011 CH	5.62	8.02	22.52	36.45	0.62
广深铁路	525 HK	601333 CH	2.53	4.37	11.61	22.76	0.96
昆明机床	300 HK	600806 CH	4.35	13.02	6.38	21.66	2.39
马钢股份	323 HK	600808 CH	2.89	4.06	4.69	7.48	0.59
中海发展	1138 HK	600026 CH	7.43	11.84	3.97	7.18	0.81
中国远洋	1919 HK	601919 CH	5.14	12.26	1.41	3.81	1.70
广船国际	317 HK	600685 CH	9.94	21.51	4.31	10.57	1.45
中国神华	1088 HK	601088 CH	17.84	21.96	12.24	17.09	0.40
建设银行	939 HK	601939 CH	4.02	4.41	8.86	11.03	0.24
中兴通讯	763 HK	000063 CH	23.5	33.39	20.65	46.61	1.26
深高速	548 HK	600548 CH	2.71	5.8	8.15	18.77	1.30
工商银行	1398 HK	601398 CH	3.57	3.97	10.15	12.81	0.26
皖通高速	995 HK	600012 CH	2.94	4.9	7.89	14.92	0.89
中国人寿	2628 HK	601628 CH	23.45	23.39	18.46	20.88	0.13
潍柴动力	2338 HK	000338 CH	15.96	23.39	4.27	8.52	1.00
中国平安	2318 HK	601318 CH	37.15	35.09	13.65	13.44	-0.02
青岛啤酒	168 HK	600600 CH	15.16	22.27	30.58	50.96	0.67
兖州煤业	1171 HK	600188 CH	5.35	11.37	4.24	10.23	1.41
宁沪高速	177 HK	600377 CH	5.42	6.39	14.05	18.79	0.34
东方电机	1072 HK	600875 CH	17.84	34.31	7.56	16.5	1.18
招商银行	3968 HK	600036 CH	12.92	14.81	7.49	9.74	0.30
鞍钢股份	347 HK	000898 CH	7.46	8.8	5.1	6.83	0.34
海螺水泥	914 HK	600585 CH	38.05	32.93	18.33	17.99	-0.02
中国联通	762 HK	600050 CH	7.44	5.84	9.2	21.98	1.39
交通银行	3328 HK	601328 CH	5.29	6	8.33	10.71	0.29
中国中铁	390 HK	601390 CH	4.8	6.02	19.32	27.49	0.42
中煤能源	1898 HK	601898 CH	6.07	8.88	8.77	14.56	0.66

资料来源: BLOOMBERG, 中信建投证券研究部

附表 11: 宏观数据公布日历

指标名称	下一报告期		最新报告期		数值	变化量	变化率	公布时间
	预计披露时间						(%)	
CPI (%)	2009-03-20	--	2009-03-25	2009 年 01 月	1.00	-0.20	-16.67	2009-02-10
PPI (%)	2009-03-20	--	2009-03-25	2009 年 01 月	-3.30	-2.16	-189.47	2009-02-10
M0(万亿元)	2009-03-09	--	2009-03-13	2009 年 01 月	4.11	0.69	20.18	2009-02-12
M1(万亿元)	2009-03-09	--	2009-03-13	2009 年 01 月	16.52	-0.10	-0.60	2009-02-12
M2(万亿元)	2009-03-09	--	2009-03-13	2009 年 01 月	49.61	2.09	4.40	2009-02-12
货币回笼/投放(亿元)	2009-03-09	--	2009-03-13	2009 年 01 月	12.02	-0.63	-4.98	2009-02-12
M0 同比增长 (%)	2009-03-09	--	2009-03-13	2009 年 01 月	6.68	-2.38	-26.27	2009-02-12
M1 同比增长 (%)	2009-03-09	--	2009-03-13	2009 年 01 月	18.79	0.97	5.44	2009-02-12
M2 同比增长 (%)	2009-02-20	--	2009-02-25	2008 年 12 月	14.82	2.06	16.14	2009-01-22
固定资产投资(万亿元)	2009-02-20	--	2009-02-25	2008 年 12 月	26.10	-0.70	-2.61	2009-01-22
固定资产投资同比增长 (%)	2009-03-09	--	2009-03-13	2009 年 01 月	31.99	1.64	5.40	2009-02-12
贷款余额(万亿元)	2009-03-09	--	2009-03-13	2009 年 01 月	48.16	1.54	3.30	2009-02-12
存款余额(万亿元)	2009-03-09	--	2009-03-13	2009 年 01 月	21.33	2.57	13.70	2009-02-12
贷款余额同比增长 (%)	2009-03-09	--	2009-03-13	2009 年 01 月	22.98	3.25	16.47	2009-02-12
存款余额同比增长 (%)	2008-04-20	--	2008-04-25	2008 年 四季	30.07	9.27	44.57	2009-01-22
GDP(万亿元)	2008-04-20	--	2008-04-25	2008 年 四季	9.00	-0.90	-9.09	2009-01-22
GDP 同比增长 (%)	2009-03-09	--	2009-03-13	2009 年 01 月	904.54	-207.03	-18.63	2009-02-11
出口商品总额(亿美元)	2009-03-09	--	2009-03-13	2009 年 01 月	513.44	-208.33	-28.86	2009-02-11
进口商品总额(亿美元)	2009-03-09	--	2009-03-13	2009 年 01 月	1417.98	-415.36	-22.66	2009-02-11
进出口商品总额(亿美元)	2009-03-09	--	2009-03-13	2009 年 01 月	-17.50	-14.70	-525.00	2009-02-11
出口商品总额同比增长 (%)	2009-03-09	--	2009-03-13	2009 年 01 月	-43.10	-21.80	-102.35	2009-02-11
进口商品总额同比增长 (%)	2009-03-09	--	2009-03-13	2009 年 01 月	-29.00	-17.90	-161.26	2009-02-11
进出口商品总额同比增长 (%)	2009-02-09	--	2009-02-13	2008 年 12 月	19460.30	613.13	3.25	2009-01-12
外汇储备(亿美元)	2009-03-20	--	2009-03-25	2009 年 01 月	1.00	-0.20	-16.67	2009-02-10

资料来源: WIND 资讯, 中信建投证券研究部

附表 12: 主要大宗商品价格走势

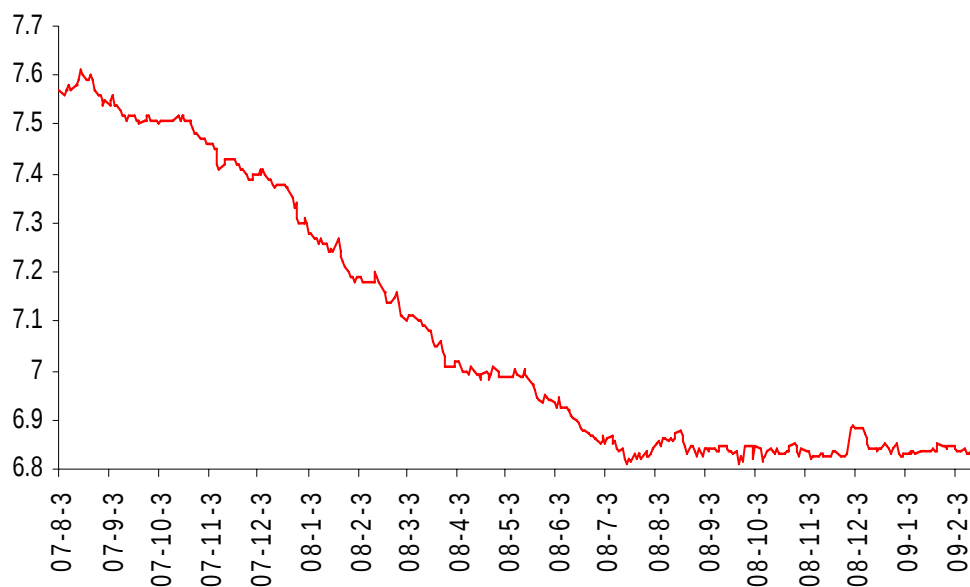
指数名称	代码	收盘点位	一周涨跌幅 (%)	08 年至今涨跌幅 (%)	一月涨跌幅 (%)
石油市场					
纽约期油	USCRWTIC	33.98	-15.41	-23.81	-9.60
布伦特石油	BRSWJUL	51.01	-3.99	-11.36	-8.24
新加坡燃油	JETKSIFC	54.35	-3.21	0.37	-10.31
金属市场					
纽约期金	GCA	938.9	2.69	6.05	14.19
伦敦期铜	LMCADS03	3415	-3.53	11.24	5.24
伦敦期铝	LMAHDS03	1376	-6.27	-10.65	-9.24
上海期金	SHGF9995	206.7	2.76	8.72	13.61
上海期铜	CU3	337.6	-3.52	-13.26	-9.32

策略定期研究报告

上海期铝	AA1	98.9	0.00	0.20	0.51
农产品市场					
纽约期棉	CTA	46.38	-8.03	-5.94	-1.51
纽约期糖	SBA	654.25	-1.65	-4.66	1.55
芝加哥玉米	C 1	369.75	-1.99	-9.15	2.00
芝加哥大豆	S 1	981.25	-1.97	0.93	1.21
芝加哥小麦	W 1	542	-2.69	-11.26	-5.04
芝加哥豆粕	SM1	308	-2.93	2.50	3.95
芝加哥豆油	B01	33.25	-0.45	-0.12	-3.90
大连玉米	AC1	1488	0.00	3.48	1.57
大连大豆	AK1	3724	0.00	0.68	3.82
大连豆粕	AE1	3148	0.00	14.81	-6.17
大连豆油	SH1	6438	0.00	-9.35	-10.58
郑州棉花	VV1	11840	0.00	2.16	3.14
郑州麸质小麦	VN1	1972	0.00	2.71	3.68
郑州菜籽油	ZR01	7556	0.00	7.82	-5.60
其他					
波罗的海干散货	BDIY	1989	21.13	156.98	118.33

资料来源: BLOOMBERG, 中信建投证券研究部

附图 4: 汇率变动情况 (人民币 VS 美元)



资料来源: BLOOMBERG, 中信建投证券研究部

附图 5：美元指数



资料来源：BLOOMBERG，中信建投证券研究部

附：美元指数是综合反映美元在国际外汇市场的汇率情况的指标，用来衡量美元对一揽子货币的汇率变化程度。它通过计算美元和对选定的一揽子货币的综合的变化率，来衡量美元的强弱程度。这些货币分别是：欧元，日元，英镑，加元，瑞士法郎和瑞典克朗。

重要声明

本报告的信息均来源于我公司认为可信的公开资料,但我公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证,也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更,且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断,可能会随时调整。我们已力求报告内容的客观、公正,但文中的观点、结论和建议仅供参考,不构成投资者在投资、法律、会计或税务方面的最终操作建议,我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保,投资者据此做出的任何决策与本公司和作者无关。在法律允许的情况下,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,也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。本报告版权仅为我公司所有,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、刊发,须注明出处为中信建投证券研究发展部,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本文作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力,以勤勉尽责的职业态度,独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了作者的研究观点。本文作者不曾因,不因,也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

中信建投精神

我们的精神 理念 追求

珍视客户利益,珍视公司利益,珍惜个人荣誉
追求卓越的职业水准,追求最佳分析师的境界
强调创新意识的培养,强调前瞻性的研究与判断
注重研究、沟通、推介能力的全面发展
发扬敬业精神,发扬团队精神

关于中信建投 证券研究发展部

第一家与基金管理公司签约的证券研究机构
第一家与保险公司签约的证券研究机构
第一批与全国社会保障基金理事会签约的证券研究机构
第一批拥有博士后科研工作站的证券研究机构
2004 和 2006 年宏观经济预测所有机构第一名
2003-2006 年连续四年证券研究机构宏观经济预测第一名
2003 年投资组合收益率为 47.91%,超越上证综合指数 37 个百分点
2004 年华夏 50 组合收益率为 3.56%,超越上证综合指数 13 个百分点
2005 年华夏 19 组合收益率为 8.98%,超越上证综合指数 16.32 个百分点
2006 年中信建投 Top30 组合收益率为 180%,超越上证综合指数 50 个百分点
陈祥生,策略分析师,2006 年入围《新财富》最佳投资分析师。负责策略研究。
安尉,策略分析师。 李静,策略分析师。

作者简介

地址

北京 中信建投证券研究发展部	上海 中信建投证券研究发展部
中国 北京 100010	中国 上海 200120
朝内大街 188 号 4 楼	世纪大道 201 号渣打银行大厦 601 室
电话: (8610) 8513-0588	电话: (8621) 6880-5588
传真: (8610) 6518-0322	传真: (8621) 6880-5010