

晨会报告

2009 年 2 月 2 日

周一

主编：孙卫党

【市场分析】
全球股票市场

名称	收盘	涨跌幅 (%)
香港恒生指数	13278.21	0.87 ↑
香港国企指数	7132.0	1.85 ↑
道琼斯工业平均指数	8000.86	1.82 ↓
纳斯达克综合指数	1476.42	2.08 ↓
标准普尔 500 指数	825.88	2.28 ↓

国内 A 股市场

名称	收盘	涨跌幅 (%)
上证综合指数	1990.66	0.71 ↓
深圳成份指数	7015.24	0.51 ↓
沪深 300 指数	2032.68	0.58 ↓

外盘大宗商品价格

名称	收盘价	涨跌幅 (%)
NYMEX 原油	41.68 美元/桶	0.58 ↑
LME 铜	3211 美元/吨	0.62 ↓
LME 铝	1353 美元/吨	1.96 ↓
LME 锌	1098 美元/吨	2.05 ↓
LME 镍	11300 美元/吨	0.88 ↓

【A 股市场】

节前交易日两市情况：上证综合指数下跌 14 点，收于 1991 点，跌幅 0.71%；深成指下跌 36 点，收于 7015 点，跌幅 0.51%；中小企业指数下跌 21 点，收于 2953 点，跌幅 0.71%。两市成交 966.1 亿元，较前一交易日减少 70.5 亿元。

节前交易日盘面情况：节前最后一个交易日，市场以弱势整理结束了鼠年全年交易并跌破 2000 点关口。当日沪深两市涨跌家数比约为 1: 2；两市共有 29 只股票涨停，其中有 18 只 ST 股票；6 只股票跌停。从市场板块方面来看，多数板块下跌。纺织机械、钢铁、化纤和农业等板块小幅走高。跌幅靠前的板块有环保、医疗器械和造船板块，跌幅均超过 2%。其中，医疗器械板块受到政策性利好刺激，大幅上涨后，放量回调，投资者暂时谨慎介入，调整充分后再做具体操作。概念股方面：3G、创投和军工等概念逆势走高。其中，当前市场预期 09 年内管理层可能要推出创业板，因此，近期创投概念板块可能会成为市场热点之一并且有可能分流中小板中的资金，因此，投资者也要注意节前一直涨势不错的中小板个股的回调风险并建议采取适当逢高减磅的操作。

【投资策略】

春节期间海外股市回顾：春节期间，外围市场表现平稳，美股先升后跌，在连涨四天后又连续两日下挫，道指本周微跌 0.95%，港股则是牛年开市大吉，连续两个交易日上涨，恒指本周上涨了 5.56%，日股一周上涨了 3.2%。上周一，美股周一振荡剧烈，收盘小幅上扬。辉瑞收购惠氏的消息令投资者兴奋，但包括卡特彼勒在内的部分知名公司的预警则令投资者失望。上周二，受美国运通与美国钢铁利好财报刺激，美股周二连续第三个交易日上涨。金融板块上涨了 3.7%，也给市场带来支撑。日本股市日经 225 种股票平均价格指数涨幅为 4.93%。澳大利亚悉尼股市主要股指涨幅为 3.0%。上周三，美股周三连续第四个交易日上扬，金融股领涨，美国政府将建立一家坏银行来购进金融机构问题资产的消息令投资者振奋。同时，日本与澳大利亚股市周三均收盘上涨。上周四，美股大幅下跌，结束了连续上涨 4 天的势头。利空经济数据以及多家公司令人失望的财报给了投资者卖出股票与获利回吐的理由。同时，香港股市迎来春节后首个交易日，恒指大幅高开，中资股集体暴涨，大盘一度上涨近千点，随后涨幅有所收窄涨幅为 4.58%；日经指数涨 1.79%。韩国首尔股市综合指数涨幅 0.74%；新加坡海峡时报指数微涨幅 0.04%。上周五，美股周五连续第二个交易日下跌，不佳经济数据以及拯救银行计划或将受阻的消息对市场造成了冲击。日本股市重挫 3.12%；港股仍继续上涨了 0.94%。

1 月份披露的 08 年的经济数据中，我们依稀看到一些较为乐观的经济数据，如工业企业增加值、M1、M2、银行放贷和原材料商品库存以及钢铁等产品价格走势等数据。都在说明我国国内的经济有望向好的一方面发展。同时，喜忧参半的年报数据要明显比市场预期要好些。因此，节前 A 股市场连续小幅上扬三周。春节期间，市场预期节后

政府有望密集出台利好政策，如货币政策和产业政策，其中，利好于农业板块的政策——稳定发展农民持续增收的若干意见，已于昨日出台，相信对农业股会带来积极影响。同时，我国今年上半年仍整体面临通缩风险，因此，央行仍有冲动再度降息并适当增加贷款发放。因此，我们注意到当前 A 股市场基本面逐渐向好并逐步明朗，市场信心正在恢复之中。同时海外股市上周上涨以及港股牛年开局大涨有望推动 A 股市场牛年“开门红”。操作建议：回避涨幅过大板块，逢低吸纳潜力板块并合理控制仓位。可关注板块如下：航空航天、农业、有色、医药以及创投概念和优质中小板上市公司。

(袁浩、孙卫党)

【信息点评】

中央一号文件称金融危机对农业带来冲击(中国新闻网)

中国官方媒体一日公布了二 00 九中央“一号文件”，这份题为《中共中央、国务院关于二 00 九年促进农业稳定发展农民持续增收的若干意见》的文件指出，当前，国际金融危机持续蔓延、世界经济增长明显减速，对农业农村发展的冲击不断显现。“二 00 九年可能是新世纪以来我国经济发展最为困难的一年，也是巩固发展农业农村好形势极为艰巨的一年。”文件说，做好二 00 九年农业农村工作，具有特殊重要的意义。扩大国内需求，最大潜力在农村；实现经济平稳较快发展，基础支撑在农业；保障和改善民生，重点难点在农民。新一年将把保持农业农村经济平稳较快发展作为首要任务，围绕稳粮、增收、强基础、重民生，进一步强化惠农政策，增强科技支撑，加大投入力度，优化产业结构，推进改革创新，千方百计保证国家粮食安全和主要农产品有效供给，千方百计促进农民收入持续增长，为经济社会又好又快发展继续提供有力保障。

分析：这是自二 00 四年以来，中央一号文件第六次聚焦农业发展与农村改革，这份约一万字的文件分为“加大对农业的支持保护力度”、“稳定发展农业生产”、“强化现代农业物质支撑和服务体系”、“稳定完善农村基本经营制度”、“推进城乡经济社会发展一体化”五部分，重点突出农业发展与促进农民增收。从文件中看出，对农村内需的振兴，并且进一步带动宏观经济的发展，政府抱有巨大希望。

1 月我国新增贷款达 9000 亿元 创单月新高(上海证券报)

国务院总理温家宝 1 月 28 日在出席达沃斯世界经济论坛时透露，2009 年 1 月份的前 20 天，银行业金融机构新增贷款达到 9000 亿元。同时，一些工业品价格开始回升，企业库存和港口积压的货物开始减少。继 2008 年 1 月份新增贷款创下了 8036 亿元的天量后，今年 1 月份再次刷新了单月新增贷款的最高纪录。

分析：2008 年，在央行取消了对商业银行的信贷管控之后，银行业金融机构的新增贷款从 11 月份开始全面回升。11 月份新增人民币贷款达到 4769 亿元，12 月份迅速上升至 7718 亿元。两个月新增本外币贷款达到了 11643 亿元。在贷款大幅增加的同时，商业银行的不良贷款余额和不良率也在稳步下降。银监会此前发布的数据显示，随着农行财务重组的完成，截至 2008 年 12 月末，我国境内商业银行不良贷款余额达 5681.8 亿元，不良贷款率为 2.45%。

美国经济去年第四季度下降 3.8 % (新华网)

据美国商务部 1 月 30 日公布的初步数据，美国经济去年第四季度按年率计算下降 3.8 %，创 1982 年第一季度以来的最大单季降幅。美国商务部说，导致去年第四季度美国经济降幅加大的最主要因素是商品出口急剧下降以及企业设备和软件投资降幅迅速扩大。去年第四季度，美国私人住宅投资下降 23.6 %，为连续第 12 个季度下降，且降幅大于第三季度的 16.0 %。企业设备和软件投资猛降 27.8 %，降幅大大超过第三季度的 7.5 %，为 1958 年初以来的最大降幅。此外，在去年早些时候一度成为美国经济增长重要推动力的商品和服务出口猛降 19.7 %，创 1974 年第三季度以来的最大降幅，而第三季度为增长 3.0 %。政府开支增加 1.9 %，增幅远低于第三季度的 5.8 %。

分析：这是美国经济连续第二个季度下降。去年第四季度美国经济降幅远大于第三季度的 0.5%。去年全年，美国经济仅增长 1.3%，增幅小于 2007 年的 2.0%，为 2001 年以来的最小增幅。按照惯例，美国商务部今后还将对去年第四季度的经济数据进行两次修正。

美众议院通过 8190 亿美元的新经济刺激方案（新华网）

据外电报道，美国众议院 1 月 28 日投票通过了总额约 8190 亿美元的一揽子经济刺激方案，这是美国政府为迄今提振经济所推出的最大规模救助行动。美国总统奥巴马的 8250 亿美元刺激经济措施预料至 2010 年底将增加国内生产总值(GDP) 3.7%。以下是经济学家预计新方案中的主要项目对 GDP 的影响：基建开支：将花 3580 亿美元重建道路、桥梁、航道、能源网和其它建筑工程。研究显示这笔钱效益最大，对 GDP 的整体影响可能接近 5%，但需两年以上时间。理论上，1 美元基建投入可获得 1.59 美元的经济效益回报。

分析：2008 年，美国连续出台经济刺激方案，对于挽救美国的金融体系，刺激美国经济发展，起到了一定的作用。奥巴马上台后，迅速推出了 8190 亿美元的新经济刺激方案，预计对美国经济乃至全球经济的复苏将起到刺激作用。

（古勇平）