国内市场表现 02 月 09 号

指数名称	收盘	涨跌%
上证指数	2224.7	1.99
深证成指	8087.7	4.06
沪深 300	2296.7	2.65
上证 180	5119.1	2.28
深圳中小板	3313.8	3.40
上海 B 股	140.70	3.32
上证基金	3161.3	1.92

海外主要市场指数 02 月 09 号

指数名称	收盘	涨跌%
香港恒生	13769.3	0.84
香港国企	7754.1	0.73
道琼斯	8270.9	-0.12
S&P 500	869.89	0.15
NASDAQ	1591.6	-0.01

大宗商品价格 02 月 09 号

名称		收盘	涨跌(%)
国际油价			
($/桶)	Brent	46.21	-0.54
	NYMEX	40.17	-2.43
金属市场			
($/吨)	铜(LME)	3570	-0.28
	铝 LME)	1440	-2.04
	铅(LME)	1185	0.42
	锌(LME)	1190	0.42
($/盎司)	黄金	897.05	-1.56
农产品			
	棉花	49.98	0.24
航运指数	BDI	1815	10.536

外汇市场行情 02 月 09 号

货币	收盘价	涨跌%
美元/人民币	6.8346	-0.04
港币/人民币	0.8814	-0.03
100 日元/人民	7.4386	-1.10
欧元/人民币	8.8652	1.37
英镑/人民币	10.1422	1.43

晨会主题

宏观经济

行业公司

- 赤天化（600227）年报每股收益0.54元
- 青岛软控的业绩快报点评
- 日照港（600017）:发布重大事项停牌公告

- 大行视点

重点研究报告摘要

研究报告摘要

《放量突破可看高一线，2250 附近存在显著压力》

➢ 节后开门红的行情虽然在市场普遍预料之中，但上周沪深市场强劲走势仍然给了市场不小的惊喜。在部分经济数据反弹（PMI，VAI 以及 M2 增速等）、政策面扶持（产业振兴规划、中央支农一号文件、创业板推出、IPO 重启辟谣等）、海外市场触底反弹以及市场资金面宽松等多重因素支撑下，上周沪深两市出现了放量大涨的行情。其中沪指上涨了 193.6 点，涨幅达到了 9.57%；深圳指数上涨了 756.7 点，涨幅为 10.79%。两市成交量出现了显著放大，较节前交易周分别放大 53.3%和 60%。市场面临前期重要阻力位 2100 点时，仅仅用了半个交易日便完成了调整，走出放量突破的行情，市场短期强势展露无遗。由于短期内国内宏观经济看不到利空数据，处于短暂的利空数据真空期；而政策面和资金面在较为宽松的环境下还将继续推动市场走高。我们判断市场在本周内将遇到上行通道上轨 2250 后展开回调，市场热点仍将集中在政策受益类股票以及一、二线蓝筹股的补涨上。短期内仍可继续持有多头仓位，但在 2250 附近的重要阻力位置应主动减仓，防止短线出现急速回调。

➢ 需要强调的是目前仍然是熊市中的反弹行情：经济基本面短期难以改善是制约市场中期上涨的主要因素，尽管政策面的扶持对市场预期有较大改善，但短期内难以根本扭转经济的下滑趋势。因此对后市行情的演绎呈谨慎乐观的态度，我们认为短期内 2250 附近的阻力位难以有效

突破，投资者应做好随时获利止盈的准备。继国资委推出 10 大行业振兴规划后，汽车、钢铁和纺织、装备制造行业调整振兴规划已相继出炉，而电子信息产业的振兴规划也已提交国家发改委讨论并初步得到认可，即将成为第三批获得通过的行业振兴规划。中央在新年推出的一号文件再次将农业也纳入到积极扶持行业当中，除了家电、手机下乡以外，汽车和农机下乡也在推行之中，投资者对启动农村市场给予了较高的期盼。此外，央行也在逐步落实适度宽松的货币政策以加大金融对经济的支持力度，不仅未来存在持续降息的可能，而且货币供应增速 M2 出现了明显的反弹：12 月增速由 11 月的 14.8%提高了 3 个百分点至 17.8%。作为市场领先指标 M2 的反弹和市场资金面的充裕都为市场走好提供了良好的外部条件。尽管海外市场基本面数据持续恶化，但市场在前期底部获得良好支撑，短期走稳对 A 股形成较好的外部氛围。所以综合经济基本面和政策以及外围市场因素的影响，我们认为市场短期仍将继续冲高，本周有望挑战 2250 点关口。鉴于冲高回落的概率在增大，建议投资者保持必要的谨慎，在高位应适当降低仓位，规避回调的风险。

- 从纯技术面角度看，市场在面临重要技术压力位时走出了放量突破的走势，表明未来行情仍将向纵深发展。从均线形态来看，各条均线指标均呈多头排列，且沪深股指双双站稳 120 天的半年线，市场的中线技术指标趋于转强。从波浪形态来看，目前市场运行的上行通道下轨已经攀升至 2020 点一线，这将成为市场短期冲高回落后的重要支撑点位。而上行通道上轨已到达 2250 点一线，由于此区域为前期巨量套牢筹码区域，市场在此点位将遇到较大的抛压，短线冲高回落的概率加大。中短期的 RSI 和 KDJ 已经再次攀升到高位，且并未随股指同时创出新高，反应市场做多动能出现一定衰减，回调的技术压力在加大。综合技术面分析，我们认为本周有望冲击 2250 点关口，但考虑到经济基本面的因素我们依然坚持逢高减仓止盈的操作策略，短线防范冲过回调的风险。

- 2009 年第一个交易月份已经过去后，德邦的超额收益组合和价值稳

健组合分别上涨13.54%和15.43%,表现延续08年的传统继续保持强劲,相较于沪深两市强于5.74%。同时,远远强于沪深300指数的上涨幅度。春节过后的二月份第一周迎来市场开门红,两个资产组合涨幅分别是11.62%和11.68%,较沪深两市分别上涨9.57%和10.79%平均强1.47%.因此在新的一年里我们有信心保持08年的传统,让德邦资产组合继续跑赢大盘。我们建议投资者紧跟德邦策略,重点关注德邦资产组合品种。

德邦证券研究所资产组合02月份09日表现5强

证券代码	证券名称	开盘	最高	最低	收盘	涨跌幅
600331.SH	宏达股份	8.42	8.86	8.29	8.86	10.06
600858.SH	银座股份	16.9	17.66	16.9	17.57	4.33
600547.SH	山东黄金	56.18	58	56.17	57.96	4.04
002073.SZ	青岛软控	15.85	16.28	15.6	16.18	3.98
000501.SZ	鄂武商A	6.9	7.27	6.77	7.01	3.55

宏观经济

行业公司

■ **赤天化（600227）年报每股收益0.54元**

事项 **分析师:傅用增**

赤天化公布2008年年报:基本每股收益0.54元,稀释每股收益0.48元,每股收益(扣除)0.48元,每股净资产4.91元,净资产收益率11.02%,加权平均净资产收益率11.6%,扣除非经常性损益后净利润146964185.74元,营业收入1148163743.59元,归属于母公司所有者净利润165878425.44元,归属于母公司股东权益1504763305.52元。

点评:

公司目前主营业务为气头尿素,由于08年四季度尿素价格跌幅较大,四季度维持不亏,公司未来的金赤

煤化工项目前景保持谨慎乐观的态度，未来可转债转股摊薄在20%左右，我们认为目前的股价不具有吸引力，提请投资者注意风险。

■ 青岛软控的业绩快报点评

事项 **分析师: 吴炳华**

青岛软控（002073）2008年度业绩快报公告

一、2008年度主要财务数据

单位：人民币万元

	2008年(1-12月)	2007年(1-12月)	增减幅度(%)
营业总收入	91,249.49	50,246.44	81.60%
营业利润	18,330.35	12,165.89	50.67%
利润总额	24,131.32	15,336.59	57.34%
净利润	22,380.58	14,332.83	56.15%
基本每股收益（元）	0.79	0.50	58.00%
净资产收益率（%）	19.16	14.95	4.21%
	2008年12月末	2007年12月末	增减幅度(%)
总资产	209,174.78	170,266.73	22.85%
净资产	116,816.19	95,860.31	21.86%
股本	28,494.00	14,247.00	100.00%
每股净资产（元）	4.10	6.73	-39.08%

点评: 公司业绩快报显示 08 年的业绩增长依然强劲，同时每股收益 0.79 元表明公司的估值在行业内依然较大幅度偏低，因此我们持续给予公司买入评级，达到行业平均估值水准的合理价位在 19.75 元（对应静态 25PE）。

■ 日照港（600017）:发布重大事项停牌公告

事项 **分析师: 郑庆平**

公司今日发布公告，称有重要事项待进一步论证，且论证事项存在不确定性，申请股票自 2 月 10 日起停牌。

点评:

按照原定计划，公司将于 2008 年底利用认股权证行权资金收购母公司拥有的西岗区二期资产，但由于权证行权意外失利耽搁了收购进程。我们估计公司此次停牌商讨的事宜与此有关，也是为了以兑现公司及集团当初的承诺。从收购的方式来看，在目前尚不算高的负债比率和低利率环境下，通过银行借款收购更为可能。尽管收购细节尚未明朗，但总体上将对每股收益有所增厚。我们将在 2008 年报公布后一并调整盈利预测。同时，虽然去年第四季度公司铁矿石吞吐量大幅下滑，但我们看到公司已公布介入两条铁路线的投资以期改善疏港条件和货源环境，加上南通道建设的可能启动，我们仍然认为公司长期发展前景值得期待。

大行视点

重要研究报告摘要

德邦四季度资产组合品种 **本周操作指数≤0.50，总体仓位高于50%左右**

表一：德邦2009年一季度（02月）超额收益组合

股票名称	代码	行业	入选理由	分析师	配比
保利地产	600048	房地产	地产龙头，业绩确定性高速增长，股东为强势大央企，估值相对合理。	吴剑雄	8%
天士力	600535	医药	优质的现代中药企业，产品销售状况良好		6%
银座股份	600858	零售	"百货+大卖场"的经营模式，具有较强的区域品牌影响力	李项峰	10%
武汉中百	000759	零售	属于食杂零售业态，具有较强的防御能力；未来几年业绩增长可持续	李项峰	13%
方圆支撑	002147	机械	小行业的龙头，成长速度快，明显错杀品种	牛纪刚	8%
铁龙物流	600125	铁路运输	沿海制造业向中西部转移及大力发展海铁联运的受益者	郑庆平	10%
利尔化学	002258	农药化工	吡啶类仿制农药龙头，技术优势明显，未来成长可期	傅用增	10%
青岛软控	002073	信息	细分行业龙头，业绩增长且估行业内值偏低	吴炳华	13%
宏达股份	600331	有色	公司拥有优质铅锌矿，最近铅和锌的价格触底反弹，预计公司行业逐渐走出谷底。	李晓红	12%
招商银行	600036	金融	公司的零售金融业务一枝独秀，在中国扩大内需的政策下有望在市场中占据更大的份额	徐明强	10%
			合计	100%	

表二：德邦2009年一季度（02月）价值稳健组合

股票名称	代码	行业	入选理由	分析师	配比
金融街	000042	房地产	优质商业地产股，利润增长稳定，受调控影响相对小，股东实力雄厚，PB估值有吸引力。	吴剑雄	12%
同仁堂	600085	医药	优质中药企业，业绩增长稳定，长期看好		11%
鄂武商A	000501	零售	武汉地区百货店的代表；较强的盈利能力	李项峰	15%

徐工科技	000425	机械	公司主业为工程起重机，优势明显，国家 4 万亿投资对起重机行业是直接利好	牛纪刚	8%
烟台万华	600309	化工材料	国内 MDI 龙头，技术壁垒高，一旦下游需求好转爆发力大	傅用增	10%
航天信息	600271	信息	税控防伪系统的独家垄断性企业，长期稳健增长	吴炳华	10%
超声电子	000823	通讯	受益于 3G，而设备制造最先受益，业绩优良且稳定	吴炳华	12%
中国平安	601318	金融	金融控股模式的发展有利于公司业务的改善，目前估值水平已反映投资富通的损失	徐明强	12%
山东黄金	600547	有色	预计 2008 年业绩大增，目前黄金价格坚挺	李晓红	10%
合计					100%

表三：截止 2 月 6 日德邦超额收益组合（2 月份）收益统计

股票名称	配置比重	累计收益(%)	整体贡献率(%)
保利地产	8%	9.2671	0.741368
天士力	6%	-3.2717	-0.1963
银座股份	10%	6.9206	0.69206
武汉中百	13%	11.165	1.45145
方圆支承	8%	9.3525	0.7482
铁龙物流	10%	11.5321	1.15321
利尔化学	10%	6.1844	0.61844
青岛软控	13%	17.6115	2.289495
宏达股份	12%	25.1944	3.023328
招商银行	10%	10.9548	1.09548
组合总收益(%)		11.62	

表四：截止 1 月 9 日德邦价值稳健组合（2 月份）收益统计

股票名称	配置比重	累计收益(%)	整体贡献率(%)
金融街	12%	13.9949	1.679388
同仁堂	11%	4.4724	0.491964
鄂武商 A	15%	15.3322	2.29983
徐工科技	8%	-0.5155	-0.04124
烟台万华	10%	2.7818	0.27818
航天信息	10%	6.4986	0.64986
超声电子	12%	17.2414	2.068968
中国平安	12%	17.7062	2.124744
山东黄金	10%	21.2405	2.12405
组合总收益(%)		11.68	

投资组合说明：德邦严格按照自己的投资策略对资产进行中长期的配置，主要面对中大型资金，小资金我们建议投资两到三支个股即可。每一个月月末对资产品种和配比进行一定的调整，欢迎各投资者跟踪我们资产配置和收益报告，同时我们希望这两个投资组合对你的投资产生帮助。

放量突破可看高一线，2250 附近存在显著压力

张帆 吴炳华

沪深两市“牛年”的第一个交易周出现了放量大涨，冲关拔寨的小牛市行情。持较为稳定的放量。尽管节后开门红的行情在市场普遍预料之中，但沪深市场如此强劲的走势仍然给了市场不小的惊喜。在部分经济数据反弹（PMI，VAI 以及 M2 增速等）、政策面扶持（产业振兴规划、中央支农一号文件、创业板推出、IPO 重启辟谣等）、海外市场触底反弹以及市场资金面宽松等多重因素支撑下，沪深两市出现了放量大涨的行情。其中沪指上涨了 193.6 点，涨幅达到了 9.57%；深圳指数上涨了 756.7 点，涨幅为 10.79%。两市成交量出现了显著放大，较节前交易周分别放大 53.3%和 60%。市场面临前期重要阻力位 2100 点时，仅仅用了半个交易日便完成了调整，走出放量突破的行情，市场短期强势展露无遗。由于短期内国内宏观经济看不到利空数据，处于短暂的利空数据真空期；而政策面和资金面在较为宽松的环境下还将继续推动市场走高。我们判断市场在本周内将遇到上行通道上轨 2250 后展开回调，市场热点仍将集中在政策受益类股票以及一、二线蓝筹股的补涨上。短期内仍可继续持有多头仓位，但在 2250 附近的重要阻力位置应主动减仓，防止短线出现急速回调。从技术面角度看，市场在面临重要技术压力位时走出了放量突破的走势，表明未来行情仍将向纵深发展。从均线形态来看，各条均线指标均呈多头排列，且沪深股指双双站稳 120 天的半年线，市场的中线技术指标趋于转强。从波浪形态来看，目前市场运行的上行通道下轨已经攀升至 2010 点一线，这将成为市场短期冲高回落后的重要支撑点位。而上行通道上轨已到达 2250 点一线，由于此区域为前期巨量套牢筹码区域，市场在此点位将遇到较大的抛压，短线冲高回落的概率加大。中短期的 RSI 和 KDJ 已经再次攀升到高位，且并未随股指同时创出新高，反应市场做多动能出现一定衰减，回调的技术压力在加大。综合技术面分析，我们认为本周有望冲击 2250 点关口，但考虑到经济基本面的因素我们依然坚持逢高减仓止盈的操作策略，短线防范冲过回调的风险。

尽管市场短期走势牛气冲天，但经济基本面的恶化可能导致中长期市场系统性风险仍有进一步释放的可能。因此我们并不认为市场未来的上升空间会有多大，短期来看，市场上升通道上轨与前期套牢筹码密集区耦合后产生的重大压力将是制约市场上行的主要因素。在此点位进行强势震荡整理之后，市场将依据后续的经济基本面数据和政策面新的动向来选择未来的方向。如果 3 月份公布的宏观经济数据反

映了经济基本面的进一步好转；M2 数据表明宽松的货币政策导致的流动性充裕局面仍能维持；国家的产业政策或者市场扶持政策能够有更多的突破和创新；则市场有望突破 2250 一带的阻力位。反之，如果市场在 3 月份发现经济数据出现反弹之后的掉头向下，或是一季度信贷宽松之后再次出现银行惜贷或央行再次收紧货币供应；以及新的产业或市场扶持政策陆续推出后难以有大的新意，仅仅只是原来政策的延续或细化；则市场的反弹很可能将告一段落，指数未来仍将回归下行通道，再次探寻考验基本面带来的价值支撑底线。总体来看，我们认为后一种情形出现的概率更高，市场未来的空间是比较有限的：尽管短期内仍可以维持较为乐观的情绪，但未来在基本面的制约下难以有大的突破。我们仍然坚持认为，未来政策利好可能持续推出，但政策无法改变经济基本面的下滑，因此长期看市场整体下行趋势没法改变，特别是在市场冲击前期高点后更是如此，故投资者依然需要对上行的指数保持一定的警惕。在重要的阻力位出现放量滞涨时，应该及时获利了解，防止短线技术性回调的风险。一旦在特定的时间窗口期:如 3 月份关键经济数据公布前后市场出现明显的方向性选择，特别是向下突破时，则投资者应该及时止盈离场。短期来看，市场的压力位在 2250 附近，支撑位在 2020 附近。我们持续建议重点关注消费类、泛消费行业的机会，同时建议关注创投、节能、新能源、农业机械、抗旱救灾、迪斯尼等主题投资机会。而部分二线蓝筹，特别是前期涨幅严重滞后市场的蓝筹板块，如地产和酒类等在本周也将出现明显的补涨行情。同时请投资者特别关注德邦资产组合的后续表现。

需要强调的是目前仍然是熊市中的反弹行情：经济基本面短期难以改善是制约市场中期上涨的主要因素，尽管政策面的扶持对市场预期有较大改善，但短期内难以根本扭转经济的下滑趋势。因此对后市行情的演绎呈谨慎乐观的态度，我们认为短期内 2250 附近的阻力位难以有效突破，投资者应做好随时获利止盈的准备。继国资委推出 10 大行业振兴规划后，汽车、钢铁和纺织、装备制造行业调整振兴规划已相继出炉，而电子信息产业的振兴规划也已提交国家发改委讨论并初步得到认可，即将成为第三批获得通过的行业振兴规划。中央在新年推出的一号文件再次将农业也纳入到积极扶持行业当中，除了家电、手机下乡以外，汽车和农机下乡也在推行之中，投资者对启动农村市场给予了较高的期盼。此外，央行也在逐步落实适度宽松的货币政策以加大金融对经济的支持力度，不仅未来存在持续降息的可能，而且货币供应增速 M2 出现了明显的反弹：12 月增速由 11 月的 14.8%提高了 3 个百分点至 17.8%。作为市场领先指标 M2 的反弹和市场资金面的充裕都为市场走好提供了良好的外部条件。尽管海外市场基本面数据持续恶化，但市场在前期底部获得良好支撑，短期走稳对 A 股形成较好的外部氛围。所以综合经济基本面和政策以及外围市场因素的影响，我们认为市场短期仍将继续冲高，本周有望挑战 2250 点关口。鉴于冲高回落的概率在增大，建议投资者保持必要的谨慎，在高位应适当降低仓位，规避回调的风险。

从基本面来看，中国经济目前仍处于下行缓冲区，真正的经济快速回落可能会出现二季度。从基本面因素来看，由于中国的宏观经济数据出现了明显的反弹，与海外其他市场持续恶化的经济数据形成了

鲜明的对比。从这一点来看，本论的反弹有着一定的基本面基础支撑的。从 PMI 数据来看，已经连续 2 个月出现反弹，表明市场对未来的经济信心有了明显的回升，市场在增加采购和库存以应对可能出现的经济刺激计划下的大幅增长的需求。但是由于 1、2 月份经济数据的不可比性：08 年的春节在 2 月份而 09 年的春节在 1 月份，这使得 09 年 1 月份的消费数据将显著强于 08 年，而投资和出口数据将出现一定的扭曲和畸低。而 2 月份的经济数据则反之。从这一点来看，1、2 月份经济数据的不可比性使得当前的宏观利空数据出现了短暂的真空，市场乐观情绪得以尽情的宣泄。但是真正的检验将出现在 3 月中旬，相应的宏观经济数据将为市场指明真正的方向。尽管我们也希望奇迹能够发生，但是在低迷的海外消费市场和国内房地产投资下，中国的出口和投资增速出现大幅反弹的概率是很低的：如果相关数据再度出现显著恶化，则基本面将再次指引大盘回归下行通道。特别需要指出的是，货币供应量 M2 增速是较为明显的市场先行指标，这表明中国 A 股市场目前仍然基本上是一个资金推动型的市场。由于季节性因素，一季度通常都是信贷发放的高峰，央行的货币供应也维持在较高的增速上。而随着时间的推移，上述资金面宽松的局面可能会出现改变。特别是在当前干旱和粮食减产的预期下，对未来通胀的担忧可能使得央行将部分收紧货币供应。因此一旦宽松的货币环境出现再度紧缩的局面，则应尽快止盈或止损离场。

政策面而言，国家大规模的基础建设投资计划是刺激本轮反弹的导火索，而相关的板块也成为市场追捧的热点。随着地方政府 18 万亿投资计划的跟进，相应的市场板块也随之得到市场的青睐。国资委表示 2009 年将落实受金融危机冲击严重的 10 个行业的扶持政策，这 10 个行业包括轻工、纺织、钢铁、有色、汽车、石化、船舶、电子、通信和房地产。针对 10 个行业的一系列扶持政策包括：全面实施增值税转型改革，调整进出口税率；建立专项资金，支持企业技术改造，增大对有关行业支持力度；扩大信贷规模，尤其是解决中小企业资金困难；促进工业产品市场营销，扩大政府采购范围；增加重要原材料战略物资储备；实施油气、化肥等工业产品定价机制改革；支持企业兼并重组，鼓励企业“走出去”，开拓国际市场等。而在中央一号文件中再次将农业作为重点扶持板块，将农村市场作为启动内需的着力点，将农村土地流转作为新农村改革的突破口，对农业及相关化肥、农药和农机具等关联行业构成重大利好。

海外市场方面，经济数据表现不佳，但美国的各大股指均在前期低位获得良好支撑，形成了 4 重甚至是 5 重底，除非新的金融海啸来袭，未来被击穿的可能性是很低的。2 月份公布的不佳经济数据包括：美国商务部公布的数据显示，美国第四季度国内生产总值(GDP)下降 3.8%，经济紧缩下滑速度创下 26 年来之最。而美联储也决定将联邦基金利率继续维持在 0%—0.25%的水平。美国劳工部 6 日公布的数据显示，今年 1 月份美国非农业部门就业岗位减少 59．8 万个，失业率上升至 7．6%，为过去 16 年来的最高点。这是美国非农业部门就业岗位连续第 13 个月减少，而 1 月份的减幅为 1974 年来最大，也远大于经济学家此前预期的 52．5 万个。但美国的道琼斯指数仍然在前期 8000 点的强支撑位获得良好的支撑。即使未来不佳的经济数据可能会迫使美股破位，但目前尚看不到这一迹象。外围市场短期内仍将持续对底部形

成考验，短期内看不到好的数据出台；但击穿前期底部有也相当的难度，总体来看，形成低位振荡的概率很高。由于外围市场短期内对A股市场不会形成较大的拖累，A股市场的外部环境短期无虞，有利于A股保持在相对高位的振荡行情。

综上所述，就市场整体而言，我们认为本周市场仍有继续冲击新高的可能，但随着重大阻力位的渐行渐近，市场空间将变得更为狭窄。市场连续的上涨也导致获利浮筹在迅速积累，大盘的冲关受阻可能导致获利盘汹涌而出，短线急速回调的风险在逐步加大。因此本周我们认为沪指还会出现一定的上涨。但是技术压力位近在眼前以及基于基本面的考量，我们依然持谨慎乐观态度，特别是对前期密集成交区间2245-2300之间的高点2300点保持高度警惕。因为市场一旦转弱投资者则只能冀望政策和权重股的护盘，我们不把希望都寄托给政策和权重股的护盘上，所以谨慎的策略依然较为恰当。当然，我们认为局部性的机会依然存在，获利的仓位也并不急于了解，但一旦大盘冲高受阻或放量滞涨，则应该及时降低仓位规避短线回调风险。我们认为大盘短期的阻力位在2250点，支撑位在2020点。我们对投资者的建议是主要关注消费和泛消费行业中的医药、商业、软件、电信、食品和农业等行业中优质品种，特别是德邦资产组合中的重点品种值得重点关注。

附表:

名称	A股(RMB)	H股(HKD)	比价
中国银行	3.280	2.160	57.29%
中信银行	4.420	3.030	59.64%
交通银行	6.100	5.550	79.16%
招商银行	15.040	13.900	80.41%
工商银行	3.930	3.640	80.58%
中国人寿	22.380	23.500	91.35%
中国平安	34.240	37.450	95.16%
中国石化	8.610	4.640	46.89%
华能国际	7.700	5.600	63.27%
青岛啤酒	20.350	14.200	60.71%
中海发展	12.110	8.640	62.07%
建设银行	4.330	4.120	82.78%
中国中铁	5.640	4.820	74.35%

名称	A 股(RMB)	H 股(HKD)	比价
中国南车	4.900	3.890	69.07%
中国石油	11.320	6.410	49.26%
中国国航	5.210	2.360	39.41%
南方航空	4.300	1.380	27.92%
皖通高速	4.420	2.760	54.33%
东方航空	5.470	1.130	17.97%
广深铁路	4.220	2.620	54.01%
宁沪高速	5.910	5.350	78.76%
深高速	5.580	2.720	42.41%
广船国际	19.180	9.770	44.32%
中国远洋	10.740	5.710	46.25%
经纬纺机	3.860	0.930	20.96%
中海油服	14.760	6.810	40.14%
中海集运	3.430	1.340	33.99%
紫金矿业	6.950	4.720	59.08%
创业环保	6.480	1.480	19.87%
华电国际	4.500	1.860	35.96%
北人股份	4.270	0.950	19.36%
科龙电器	2.990	0.710	20.66%
东方电气	33.830	18.880	48.55%
仪征化纤	4.260	0.920	18.79%
新华制药	5.100	1.400	23.88%
广州药业	7.480	2.700	31.40%
昆明机床	11.670	4.230	31.53%
中兴通讯	30.450	22.850	65.29%
南京熊猫	5.170	1.080	18.17%
潍柴动力	26.870	16.160	52.32%
中国神华	22.500	18.700	72.31%
中煤能源	9.000	6.500	62.83%
中国铝业	9.560	4.360	39.68%
江西铜业	16.740	6.860	35.65%
上海石化	6.110	2.030	28.91%
鞍钢股份	8.890	8.640	84.55%
海螺水泥	31.960	38.150	103.85%
北辰实业	3.960	1.360	29.88%
兖州煤业	11.600	5.800	43.50%
大唐发电	7.840	3.840	42.61%
洛阳玻璃	3.010	0.870	25.15%
马钢股份	3.940	3.100	68.45%
重庆钢铁	4.800	2.230	40.42%
东北电气	3.130	0.630	17.51%
中国铁建	10.180	10.520	89.91%

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，也不保证本公司作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作出任何形式的担保。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。