

策略定期研究报告

数据转机下的投资机会

市场放量大涨，突破半年线压制

年后第一周，由于长假效应而蓄积的做多动能开始释放，沪深两市成交量分别较前一个交易周增加 53.26%和 60.11%，显示出市场活跃程度增加，两市大幅攀升，上证指数收于 2181.24 点，周涨幅 9.57%，深圳成份指数收于 7771.9 点，周涨幅 10.79%，权重板块开始发力，沪指一举突破半年线压制。

信贷数据折射流动性复苏

本周，信贷数据成为市场关注的焦点，2009 年 1 月的前 20 天，银行业金融机构新增贷款达到 9000 亿元；而据估计 1 月份的新增贷款将达到 1.2 万亿。今年一、二季度将是银行信贷投放较集中时期，信贷增速有望逐月走高。同时，2008 年 12 月 M1 及 M2 增速相比上月有所反弹，新增贷款和货币供应量的增加将给实体经济和金融市场一个较为宽松的资金环境，从而对股市产生积极作用。

经济先行指标回暖

2009 年 1 月，中国制造业采购经理指数（PMI）为 45.3%，比上月上升 4.1 个百分点。值得关注的是本月新订单指数为 45.0%，比上月上升 7.7 个百分点。数据说明，内需类行业受益程度较大，而依赖外需的出口导向性行业表现依然乏力。可以看出，政府刺激经济一揽子计划对实体经济产生了积极影响，库存削减进入尾声，而钢材等原材料价格的回升也反映出企业开工水平正在复苏。同时，1 月份非制造业指数回升至 51%，反映出服务业亦有启稳回升现象。而经济情况的好转对市场起到正面作用，并促使投资者把目光转移到前期表现不佳的周期性行业上来。

关注周期复苏和主题类投资机会

我们认为在当前资金面充裕、政策预期持续增强、实体经济出现回暖迹象的情况下，整体市场环境趋暖，虽然上市公司基本面依然不甚明朗，但预期的改变促使业绩因素暂时退居次席，取而代之的是复苏预期和政策刺激因素。我们建议投资者关注经济复苏过程中的早周期行业，主要包括受益 4 万亿大投资的建筑、机械、水泥、电力电网设备和铁路设备，以及随着经济回暖出现周期复苏类行业，主要包括有色、钢铁、造纸、化工、交通运输和保险证券等；而围绕政策展开的主题类投资也值得关注，主要有产业振兴规划、新能源、并购重组、大农业和创投。

策略周报

投资策略组

陈祥生

chenxiangsheng@csc.com.cn

010-85130953

安尉（执笔）

anwei@csc.com.cn

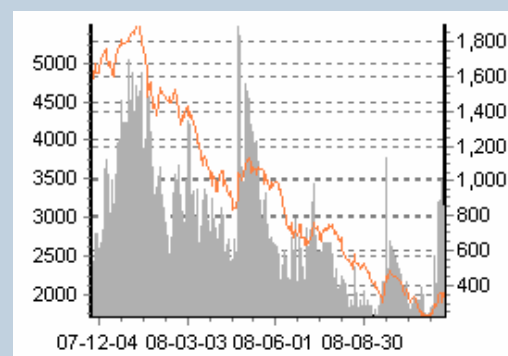
010-85130982

李静

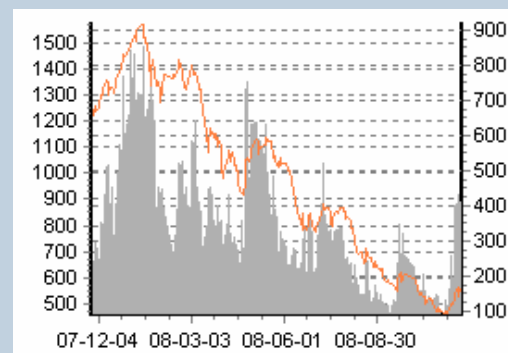
lijing@csc.com.cn

分析日期：2009 年 2 月 6 日

上证指数走势图



深证指数走势图



图表目录

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.....	8
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	9
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.....	11
图 1: 每月新增贷款额 (07 年 1 月-09 年 1 月)	1
图 2: 货币供应量走势.....	2
图 3: 制造业采购经理人指数走势.....	2
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.....	7
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

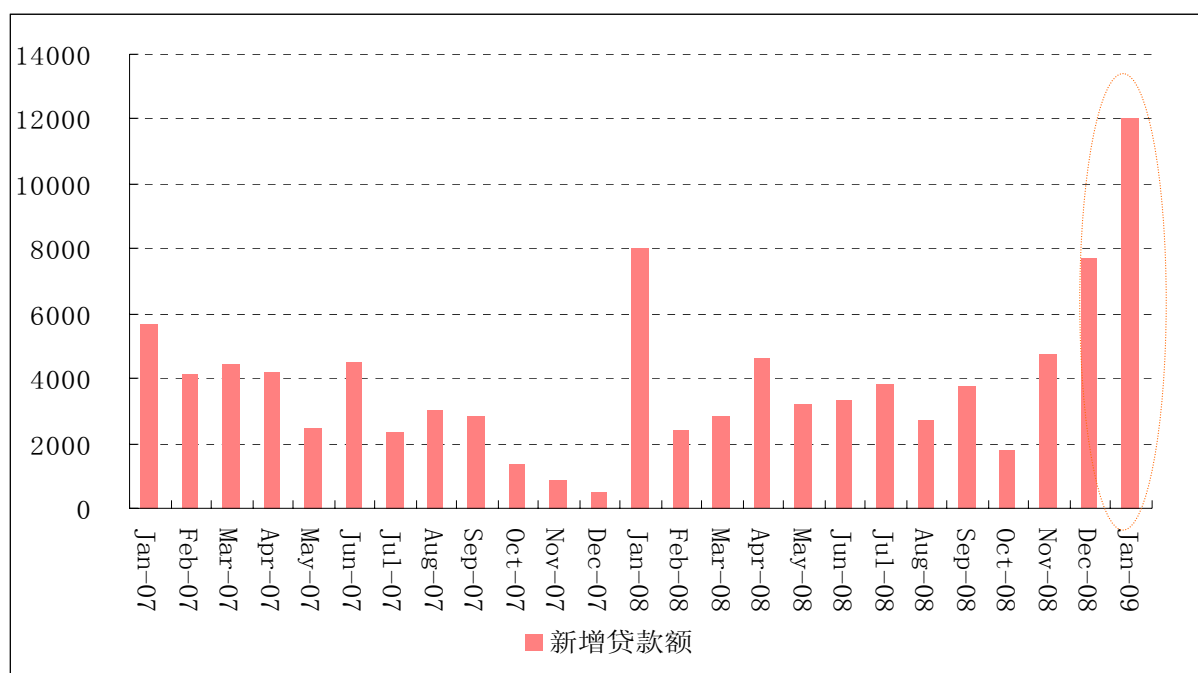
一周市场回顾

年后第一周，由于长假效应而蓄积的做多动能开始释放，沪深两市成交量分别较前一个交易周增加 53.26% 和 60.11%，显示出市场活跃程度增加，两市大幅攀升，上证指数收于 2181.24 点，周涨幅 9.57%，深圳成份指数收于 7771.9 点，周涨幅 10.79%，权重板块开始发力，沪指一举突破半年线压制。本周，纺织和装备制造业振兴规划出台，而其他产业的振兴规划也在紧张部署中，经济现行指标也触底回升，信贷增速也在加速增加。从资金层面和政策层面来看，市场继续维持强势的可能性增大。而围绕经济复苏预期、振兴规划以及新能源、大农业和创业板的投资机会值得关注。

信贷数据折射流动性复苏

本周，信贷数据成为市场关注的焦点，国务院总理温家宝 1 月 28 日透露，2009 年 1 月的前 20 天，银行业金融机构新增贷款达到 9000 亿元；而据估计 1 月份的新增贷款将达到 1.2 万亿元。其中，建行新增贷款规模已突破 2500 亿元，工行新增贷款达 2000 多亿元，农行、中行 1 月新增贷款分别在 1000 亿元左右。今年一、二季度将是银行信贷投放较集中时期，信贷增速有望逐月走高。

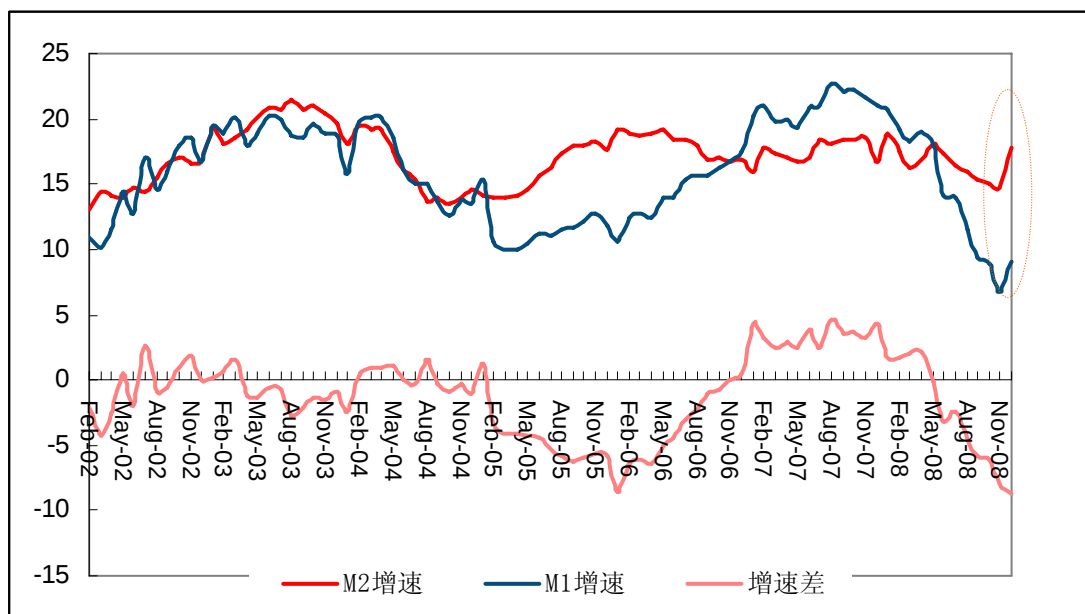
图 1：每月新增贷款额（07 年 1 月-09 年 1 月）



资料来源：聚源数据，中信建投证券研究发展部

同时，2008 年 12 月份广义货币供应量(M2)同比增长 17.82%，增幅比上年末高 1.08 个百分点，比上月末高 3.02 个百分点；狭义货币供应量(M1)同比增长 9.06%，增幅比上年末低 11.99 个百分点，比上月末高 2.26 个百分点，M1 及 M2 增速相比上月有所反弹，而随着宽松货币政策的实施，流动性复苏可期。但同时应该注意，M1 与 M2 的增速差依然在扩大，说明目前情况下投资消费意愿仍然谨慎，存款定期化倾向还在继续。综合来看，新增贷款和货币供应量的增加将给实体经济和金融市场一个较为宽松的资金环境，从而对股市产生积极作用。

图 2：货币供应量走势

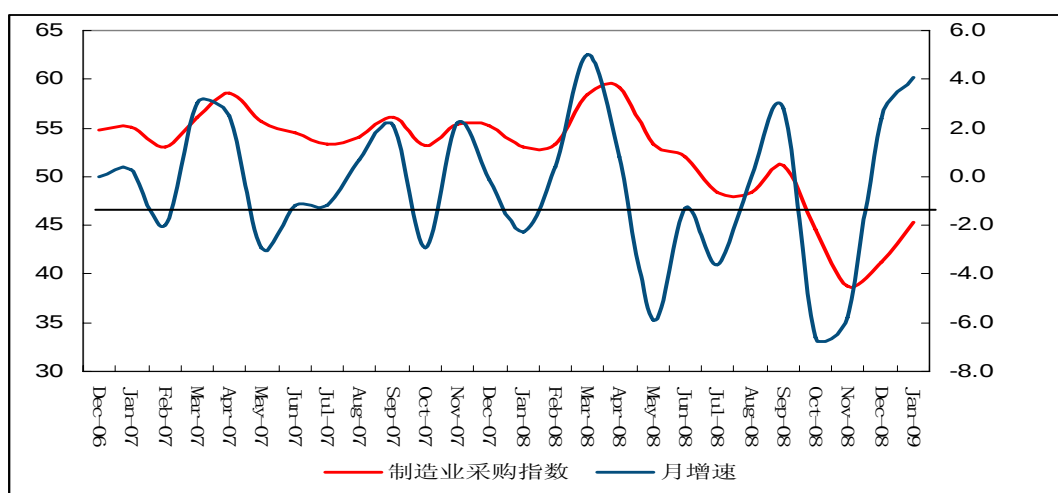


资料来源：中信建投证券研究发展部

经济现行指标预示经济回暖

2009 年 1 月，中国制造业采购经理指数（PMI）为 45.3%，比上月上升 4.1 个百分点。同上月相比，12 个指数中，只有产成品库存指数、从业人员指数下降，其余指数均明显上升，升幅多在 3 个百分点以上。其中，生产指数、新订单指数、采购量指数、进口指数、购进价格指数升势尤为明显，升幅超过 6 个百分点。

图 3：制造业采购经理人指数走势



资料来源：中信建投证券研究发展部

值得关注的是本月新订单指数为 45.0%，比上月上升 7.7 个百分点，在制造业 PMI 12 个指数中升势较为明显。分行业来看，20 个行业中，烟草制品业、饮料制造业、黑色金属冶炼及压延加工业、食品加工及制造业、造纸印刷及文教体育用品制造业、交通运输设备制造业、电气机械及器材制造业 7 个行业高于 50%；专用设备制造业、石油加工及炼焦业、医药制造业等 13 个行业低于 50%，尤其以木材加工及家具制造业、纺织业为最低，不足 20%。数据说明，内需型行业受益程度较大，而依赖外需的出口导向性行业表现依然乏力。可以看出，政府刺激经济一揽子计划对实体经济产生了积极影响，库存削减进入尾声，而钢材等原材料价格的回升也反映出企业开工水平正在复苏。

同时，1 月份非制造业指数回升至 51%，反映出服务业亦有企稳回升现象。而经济情况的好转对市场起到正面作用，并促使投资者把目光转移到前期表现不佳的周期性行业上来。

关注周期复苏和主题类投资机会

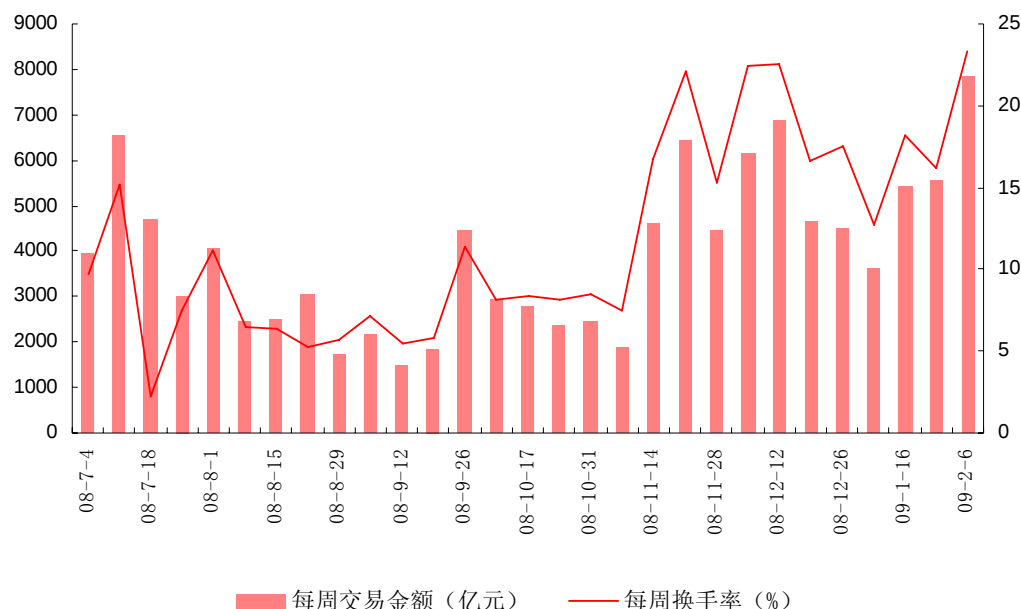
我们认为在当前资金面充裕、政策预期持续增强、实体经济出现回暖迹象的情况下，整体市场环境趋暖，虽然上市公司基本面依然不甚明朗，但预期的改变促使业绩因素暂时退居次席，取而代之的是复苏预期和政策刺激因素。我们建议投资者关注经济复苏过程中的早周期行业，主要包括受益 4 万亿大投资的建筑、机械、水泥、电力电网设备和铁路设备，以及随着经济回暖出现周期复苏类行业，目前此类周期行行业估值较市场平均水平低，预期的改变有助于提升此类行业的估值水平，主要包括有色、钢铁、造纸、化工、交通运输和保险证券等；而围绕政策展开的主题类投资也值得关注，主要有产业振兴规划、新能源、并购重组、大农业和创投。

附表 1：股指市场表现

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	2181.239	9.574	9.27	12.601	16.683	2.42
深证成指	7771.898	10.786	12.35	14.371	18.358	2.67
沪深 300	2237.28	10.065	12.41	15.158	15.868	2.48
全球市场						
道琼斯工业指数	8063.07	0.778	-0.74	-10.56	-	-
标普 500 指数	845.85	2.418	2.22	-9.506	12.141	1.73
纳斯达克综合指数	1546.24	4.729	5.51	-6.423	16.437	1.93
伦敦富时 100 指数	4228.93	1.911	4.36	-8.838	8.015	1.35
日经 225 指数	8076.62	1.033	2.64	-11.059	13.812	1
香港恒生指数	13434.78	1.179	5.36	-13.377	8.185	1.26
香港国企指数	3113.77	3.909	9.89	-12.299	10.062	1.96
香港红筹指数	7610.52	6.71	7.06	-11.961	9.642	1.58

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



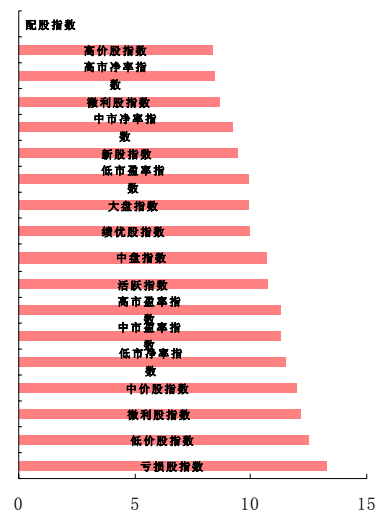
资料来源：WIND 资讯，中信建投证券研究部

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 (%)
亏损股指数	13.29	14.85	24.4

低价股指数	12.47	14.33	26.32
微利股指数	12.13	13.66	28.67
中价股指数	12.02	13.69	26.77
低市净率指数	11.54	14.55	29.27
中市盈率指数	11.33	11.33	20.29
高市盈率指数	11.27	12.78	22.93
活跃指数	10.75	11.98	28.12
中盘指数	10.67	13.42	28.31
绩优股指数	9.99	13.97	28.83
大盘指数	9.93	12.44	23.51
低市盈率指数	9.9	14.07	28.61
新股指数	9.44	8.4	15.17
中市净率指数	9.22	12.63	24.67
小盘指数	8.67	9.65	20.65
高市净率指数	8.42	8.9	11.94
高价股指数	8.38	10.47	19.34
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 (%)
保险	15.82	13.87	28.15
汽车与汽车零部件	14.56	17.27	35.34
半导体与半导体生产设备	13.8	17.27	36.65
消费者服务	12.76	14.94	26.36
房地产	12.12	13.4	27.5
耐用消费品与服装	12.07	11.62	22.19
材料	11.83	15.6	31.38
零售业	11.16	10.11	17.28
技术硬件与设备	10.97	13.05	24.15
运输	10.88	12.94	25.3
家庭与个人用品	10.84	6.86	17.99
食品、饮料与烟草	10.83	10.59	16.88
软件与服务	10.41	13.22	21.36
媒体	10.17	6.48	23.72
多元金融	9.75	15.18	35.49
电信服务	9.68	11.94	9.16
资本货物	9.57	12.16	26.06
食品与主要用品零售	9.18	7.58	10.29
银行	8.71	13.56	24.62
商业和专业服务	8.18	7.9	19.4



公用事业	8.01	8.06	15.09
能源	7.76	12.39	25.63
医疗保健设备与服务	6.9	13.26	31.14
制药、生物科技与生命科学	5.51	7.77	15

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	7.20	1.52	5.39	1.11	8.99	1.63	8.39	1.39	7.20	0.96
材料	7.77	1.31	6.69	1.29	7.65	1.56	9.10	1.32	-	-
工业	9.24	1.47	8.46	1.28	8.30	1.14	6.61	1.16	7.09	0.63
可选消费	10.28	1.26	9.51	1.28	7.95	1.23	9.42	1.47	9.42	2.28
耐用消费	13.65	2.61	16.31	2.86	13.64	2.19	14.74	2.68	-	-
金融	7.47	0.62	8.35	1.23	7.69	1.06	9.47	1.78	5.13	0.79
信息技术	13.09	2.08	9.05	1.33	8.78	1.29	20.96	3.85	4.49	0.77
通信服务	11.02	1.60	10.21	2.12	11.08	1.98	11.35	2.22	25.58	0.96
公用事业	12.287	1.50	11.07	1.02	13.96	1.38	19.58	1.67	12.30	1.98

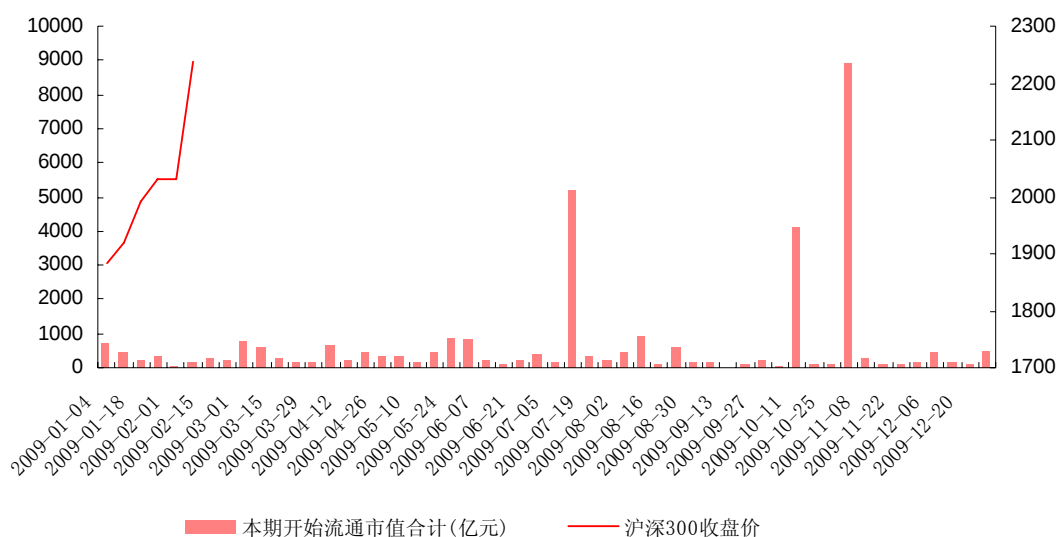
资料来源: BLOOMBERG, 中信建投证券研究部

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	-
华宝兴业增强收益 A	20090105	20090213	-
华宝兴业增强收益 B	20090105	20090213	-

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 (%)
金晶科技	8.17	38.71	44.35	56.51
北方国际	11.26	35.17	52.16	79.30
巴士股份	4.94	33.15	41.55	49.70
宝胜股份	11.85	30.36	38.11	36.36
SST 集琦	4.39	27.62	27.62	27.62
诚志股份	9.05	26.04	35.48	31.16
三友化工	4.66	25.61	33.52	26.29
山东海龙	3.93	25.16	37.41	28.85
鲁信高新	12.73	24.80	33.58	48.02
中航三鑫	7.00	24.56	27.27	36.99

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 (%)
歌华有线	9.49	-11.39	-10.05	-6.41
友谊股份	9.14	-11.18	-10.22	0.33
绿大地	33.68	-11.16	-2.94	-0.06
澳洋顺昌	16.21	-10.19	-7.37	7.99
东方航空	4.70	-9.62	4.91	10.85
东风科技	3.83	-9.03	0.26	7.58
永新股份	8.43	-8.77	-0.24	25.82
中恒集团	6.93	-8.45	5.16	13.24
安纳达	6.92	-7.98	-1.70	27.68

苏宁电器 | 15.71 | -7.97 | -6.82 | -10.69

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 (%)
宝胜股份	81.49	30.36	38.11	36.36
熊猫烟花	75.57	-7.47	5.73	13.79
德赛电池	71.98	5.92	15.52	21.01
河北宣工	71.88	20.44	25.11	25.98
ST 聚酯	71.07	1.52	1.52	1.52
东方雨虹	69.46	3.67	-3.35	39.52
新华光	66.77	12.43	25.11	41.86
江南化工	65.65	3.04	20.00	42.21
海南椰岛	65.52	2.04	6.56	7.51
菲达环保	64.68	0.69	2.92	7.02

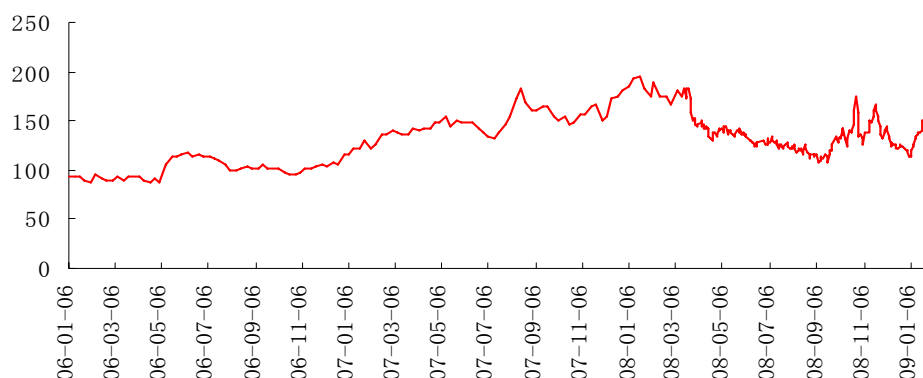
资料来源: WIND 资讯, 中信建投证券研究部

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	1430.39	5.83	14.22	11.87
中国平安	1133.21	-2.20	1.58	6.85
中国石化	1019.03	6.86	11.20	8.03
招商银行	978.93	2.50	8.51	5.30
宝钢股份	959.66	5.59	10.71	10.48
交通银行	874.33	6.61	8.51	16.60
浦发银行	836.53	6.85	18.45	22.18
民生银行	812.42	4.61	9.40	10.46
兴业银行	743.46	4.18	21.46	20.05
长江电力	704.50	0.00	0.00	0.00

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

策略定期研究报告

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	0.78	2.95	3.82	12.29	2.22
洛阳玻璃	1108 HK	600876 CH	0.87	2.87	-	-	-
新华制药	717 HK	000756 CH	0.228	4.85	58.46	75.78	0.30
S 仪化	1033 HK	600871 CH	0.88	4.31	-	-	-
S 上石化	338 HK	600688 CH	1.98	6.13	-	-	-
南京熊猫	553 HK	600775 CH	1.08	5.1	5.95	31.88	4.36
东北电气	42 HK	000585 CH	0.65	2.96	-	-	-
南方航空	1055 HK	600029 CH	1.3	3.93	2.96	10.16	2.43
北人股份	187 HK	600860 CH	0.95	4.27	-	-	-
经纬纺机	350 HK	000666 CH	0.94	3.81	4.14	19.05	3.60
北辰实业	588 HK	601588 CH	1.29	3.6	13.42	42.5	2.17
中国国航	753 HK	601111 CH	2.29	5.03	6.14	15.29	1.49
东方航空	670 HK	600115 CH	1.08	5.28	12.2	67.69	4.55
创业环保	1065 HK	600874 CH	1.41	6.43	10.36	53.58	4.17
江西铜业	358 HK	600362 CH	6.39	15.22	3.48	9.4	1.70
中国铝业	2600 HK	601600 CH	3.98	8.69	8.05	19.93	1.48
中国石油	857 HK	601857 CH	6.32	11.19	8.7	17.48	1.01
大唐发电	991 HK	601991 CH	3.82	7.6	19.81	44.71	1.26
广州药业	874 HK	600332 CH	2.53	7.13	5.67	18.14	2.20
华电国际	1071 HK	600027 CH	1.89	4.49	66.63	22.56	-0.66
中信银行	998 HK	601998 CH	3	4.35	7.53	12.39	0.65
重庆钢铁	1053 HK	601005 CH	2.16	4.57	4.93	11.84	1.40
中国石化	386 HK	600028 CH	4.52	8.55	12.07	25.91	1.15
中海油服	2883 HK	601808 CH	6.63	14.65	9.59	24.04	1.51
中国银行	3988 HK	601988 CH	2.17	3.28	7.08	12.15	0.72
华能国际	902 HK	600011 CH	5.65	7.72	22.64	35.09	0.55
广深铁路	525 HK	601333 CH	2.55	4.09	11.71	21.3	0.82
昆明机床	300 HK	600806 CH	4.27	11.4	6.26	18.97	2.03
马钢股份	323 HK	600808 CH	2.88	3.85	4.68	7.09	0.51
中海发展	1138 HK	600026 CH	8.45	11.52	4.51	6.98	0.55
中国远洋	1919 HK	601919 CH	5.38	9.76	1.48	3.04	1.05
广船国际	317 HK	600685 CH	9.32	18.3	4.04	8.99	1.23
中国神华	1088 HK	601088 CH	18.2	21.92	12.48	17.06	0.37
建设银行	939 HK	601939 CH	4.05	4.28	8.92	10.7	0.20
中兴通讯	763 HK	000063 CH	24.05	29.8	21.14	41.6	0.97
深高速	548 HK	600548 CH	2.73	5.25	8.21	16.99	1.07
工商银行	1398 HK	601398 CH	3.6	3.92	10.24	12.65	0.24
皖通高速	995 HK	600012 CH	2.79	4.34	7.49	13.22	0.77

策略定期研究报告

中国人寿	2628 HK	601628 CH	23.25	22.23	18.3	19.85	0.08
潍柴动力	2338 HK	000338 CH	16.04	22.23	4.29	7.87	0.83
中国平安	2318 HK	601318 CH	36.85	33.97	13.54	13.02	-0.04
青岛啤酒	168 HK	600600 CH	14.46	19.71	29.17	45.1	0.55
兖州煤业	1171 HK	600188 CH	5.72	11.03	4.54	9.93	1.19
宁沪高速	177 HK	600377 CH	5.5	5.81	14.26	17.09	0.20
东方电机	1072 HK	600875 CH	18.36	32.86	7.78	15.8	1.03
招商银行	3968 HK	600036 CH	13.64	14.99	7.91	9.86	0.25
鞍钢股份	347 HK	000898 CH	8.39	8.46	5.74	6.57	0.14
海螺水泥	914 HK	600585 CH	37.55	31.49	18.09	17.21	-0.05
中国联通	762 HK	600050 CH	7.19	5.48	8.89	20.62	1.32
交通银行	3328 HK	601328 CH	5.42	6.1	8.53	10.89	0.28
中国中铁	390 HK	601390 CH	4.77	5.6	19.2	25.57	0.33
中煤能源	1898 HK	601898 CH	6.25	8.49	9.03	13.92	0.54

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		变化率		
	预计披露时间				数值	变化量	(%)	公布时间
CPI (%)	2009-02-20	--	2009-02-25	2008 年 12 月	1.20	-1.20	-50.00	2009-01-22
PPI (%)	2009-02-20	--	2009-02-25	2008 年 12 月	-1.10	-3.09	-155.28	2009-01-22
M0(万亿元)	2009-02-09	--	2009-02-13	2008 年 12 月	3.42	0.26	8.23	2009-01-13
M1(万亿元)	2009-02-09	--	2009-02-13	2008 年 12 月	16.62	0.84	5.32	2009-01-13
M2(万亿元)	2009-02-09	--	2009-02-13	2008 年 12 月	47.52	1.66	3.62	2009-01-13
货币回笼/投放(亿元)	2009-02-09	--	2009-02-13	2008 年 12 月	2612.00	2323.00	803.81	2009-01-13
M0 同比增长 (%)	2009-02-09	--	2009-02-13	2008 年 12 月	12.65	3.61	39.93	2009-01-13
M1 同比增长 (%)	2009-02-09	--	2009-02-13	2008 年 12 月	9.06	2.26	33.24	2009-01-13
M2 同比增长 (%)	2009-02-09	--	2009-02-13	2008 年 12 月	17.82	3.02	20.41	2009-01-13
固定资产投资(万亿元)	2009-02-20	--	2009-02-25	2008 年 12 月	14.82	2.06	16.14	2009-01-22
固定资产投资同比增长 (%)	2009-02-20	--	2009-02-25	2008 年 12 月	26.10	-0.70	-2.61	2009-01-22
贷款余额(万亿元)	2009-02-09	--	2009-02-13	2008 年 12 月	30.35	0.78	2.64	2009-01-13
存款余额(万亿元)	2009-02-09	--	2009-02-13	2008 年 12 月	46.62	0.38	0.82	2009-01-13
贷款余额同比增长 (%)	2009-02-09	--	2009-02-13	2008 年 12 月	18.76	2.73	17.03	2009-01-13
存款余额同比增长 (%)	2009-02-09	--	2009-02-13	2008 年 12 月	19.73	-0.21	-1.05	2009-01-13
GDP(万亿元)	2008-04-20	--	2008-04-25	2008 年四季	30.07	9.91	49.16	2009-01-22
GDP 同比增长 (%)	2008-04-20	--	2008-04-25	2008 年四季	9.00	-0.90	-9.09	2009-01-22
出口商品总额(亿美元)	2009-02-09	--	2009-02-13	2008 年 12 月	1111.57	-38.30	-3.33	2009-01-13
进口商品总额(亿美元)	2009-02-09	--	2009-02-13	2008 年 12 月	721.77	-27.20	-3.63	2009-01-13
进出口商品总额(亿美元)	2009-02-09	--	2009-02-13	2008 年 12 月	1833.34	-65.51	-3.45	2009-01-13
出口商品总额同比增长 (%)	2009-02-09	--	2009-02-13	2008 年 12 月	-2.80	-0.60	-27.27	2009-01-13
进口商品总额同比增长 (%)	2009-02-09	--	2009-02-13	2008 年 12 月	-21.30	-3.40	-18.99	2009-01-13
进出口商品总额同比增长 (%)	2009-02-09	--	2009-02-13	2008 年 12 月	-11.10	-2.10	-23.33	2009-01-13

外汇储备(亿美元) 2009-02-09 — 2009-02-13 2008 年 12 月 19460.3
0 613.13 3.25 2009-01-12

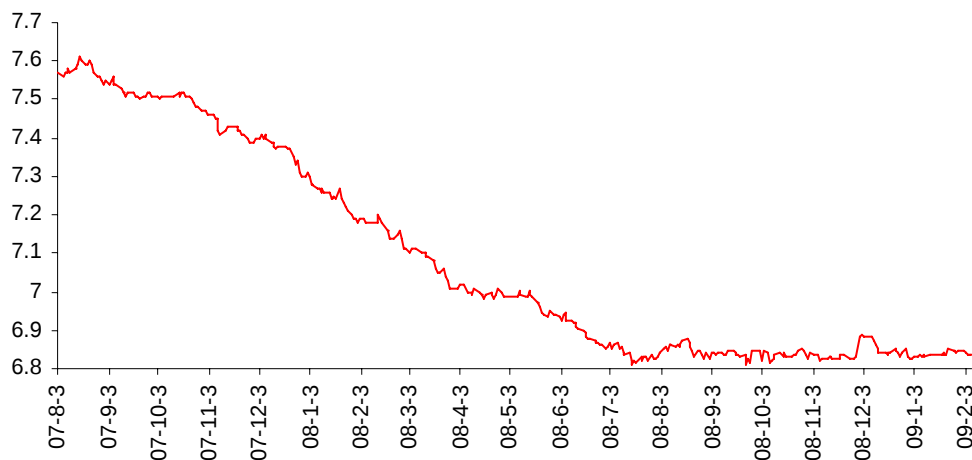
资料来源: WIND 资讯, 中信建投证券研究部

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	41.17	-1.22	-7.69	-15.65
布伦特石油	BRSWJUL	53.12	0.42	-7.70	-11.86
新加坡燃油	JETKSIFC	54.95	-7.72	1.48	-9.02
金属市场					
纽约期金	GCA	915.3	-1.41	3.39	5.55
伦敦期铜	LMCADS03	3330	5.55	8.47	4.39
伦敦期铝	LMAHDS03	1433	6.23	-6.95	-7.55
上海期金	SHGF9995	200.8	6.57	5.62	7.19
上海期铜	CU3	334.3	-0.18	-14.11	-16.76
上海期铝	AA1	98.9	0.15	0.20	0.20
农产品市场					
纽约期棉	CTA	49.71	0.61	1.41	2.90
纽约期糖	SBA	665.25	-0.89	-3.06	-2.49
芝加哥玉米	C 1	377	-0.53	-7.37	-11.81
芝加哥大豆	S 1	989	0.92	1.72	-2.49
芝加哥小麦	W 1	564	-0.70	-7.66	-12.35
芝加哥豆粕	SM1	311	0.00	3.49	3.56
芝加哥豆油	B01	33.29	1.71	0.00	-10.15
大连玉米	AC1	1472	0.00	2.36	2.58
大连大豆	AK1	3715	0.54	0.43	3.60
大连豆粕	AE1	3089	3.83	12.66	2.45
大连豆油	SH1	6650	4.33	-6.36	-7.64
郑州棉花	VV1	11745	1.69	1.34	1.64
郑州麸质小麦	VN1	2022	5.86	5.31	4.71
郑州菜籽油	ZR01	7504	2.82	7.08	2.01
其他					
波罗的海干散货	BDIY	1498	40.00	93.54	93.29

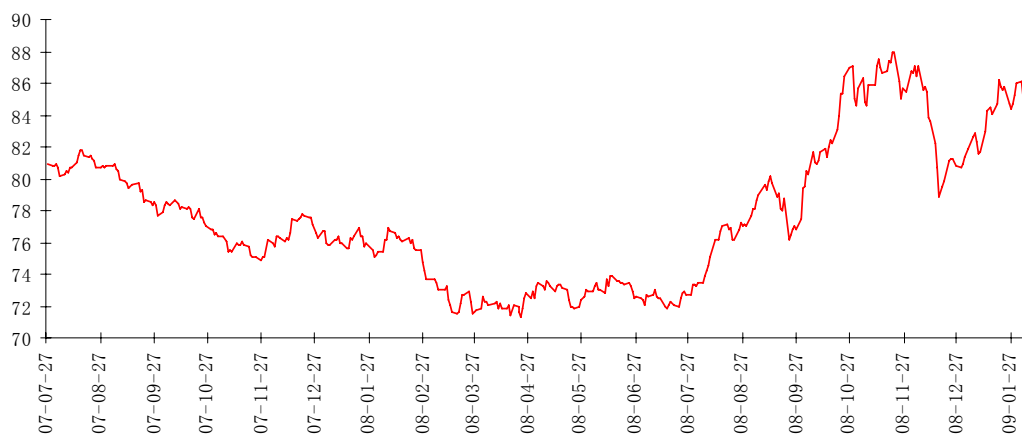
资料来源: BLOOMBERG, 中信建投证券研究部

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