

国内市场表现 02月13号

指数名称	收盘	涨跌%
上证指数	2320.8	3.23
深证成指	8628.8	3.73
沪深300	2399.1	3.48
上证180	5307.1	3.40
深圳中小板	3520.9	3.16
上海B股	147.60	2.46
上证基金	3206.5	2.88

海外主要市场指数 02月13号

指数名称	收盘	涨跌%
香港恒生	13554.7	2.47
香港国企	7569.3	2.73
道琼斯	7850.4	-1.04
S&P 500	826.84	-1.00
NASDAQ	1534.4	-0.48

大宗商品价格 02月13号

名称	收盘	涨跌(%)
国际油价		
(\$/桶) Brent	44.28	-0.74
NYMEX	35.94	-4.29
金属市场		
(\$/吨) 铜(LME)	3440	0.73
铝(LME)	1380	0
铅(LME)	1150	0
锌(LME)	1150	0.44
(\$/盎司) 黄金	941.18	-0.68
农产品		
棉花	45.22	-2.69
航运指数 BDI	1908	-4.072

外汇市场行情 02月13号

货币	收盘价	涨跌%
美元/人民币	6.8334	0.01
港币/人民币	0.8815	0
100日元/人民币	7.5357	-0.46
欧元/人民币	8.8045	-0.16
英镑/人民币	9.7653	-0.62

晨会主题

宏观经济

2009年02月16日星期一

- 行业公司
- 三友化工（600409）2008 年度业绩大幅下滑
- 有色金属行业

- 大行视点

重点研究报告摘要

研究报告摘要

《资金推动再创新高，短线谨防突破后回》

➤ 沪深市场延续节后开门红在上周继续振荡强势攀升，市场的凌厉上涨出乎绝大多数人的意料。特别是成交量的再次显著放大（从成交股数看，周三创了股市创立以来的单日最大量，上周创了单周最大量）表明目前的人气达到了极度旺盛的态势。我们认为市场的强劲走势主要得益于近期部分经济数据较为理想、政策面的大力扶持、资金面的极度宽松和人气的重新聚集。因此即使海外市场持续弱势也难以改变当前 A 股的独立行情，上周沪深两市再次放量上涨。其中沪指上涨 139.55 点，涨幅达到 6.40%；深圳指数上涨 856.85 点，涨幅为 11.02%。两市成交量出现了股市成立以来的天量（成交股数），成交金额较上一周分别放大 48.7%和 52.2%。市场在面临前期重要阻力位 2300 点时虽然经历三天的大幅度震荡调整，但周五在大盘蓝筹和主题概念股的合力推动下强势突破 2300 点的压力，市场短期强势展露无遗。由于短期内国内宏观经济依然看不到利空数据，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。我们判断市场有望短期冲破 2333 点压力，同时不排除冲击 2400 点的可能，但是巨大的获利盘和经济基本面并没有根本改观可能导致人心不稳，因此巨幅震荡很可能出

现。因此对于目前的人造牛市氛围我们保持一定的警惕，操作上适度控制仓位，同时注重短期获利了结，我们坚持未来依然存在大幅度调整的风险。

➤ 尽管目前仍然是熊市中的反弹行情，但场外资金持续涌入疯狂推高市场的情况令人震惊。上周提到的 2250—2300 一带的重要阻力位仅经过上周三周四两天的盘中调整，便在巨额资金的推动下成功突破。尽管实体经济数据的确出现了小幅温和的反弹，和海外市场持续下跌形成了较为鲜明的对比：但这种经济基本面短期改善是难以支撑大盘如此强劲走势的。目前的市场更多的体现为资金推动型的市场，央行在货币投放和信贷方面的过度宽松政策导致了大量的流动性注入资本市场：从 M2 增速来看已经连续 2 个月快速反弹，1 月份增速继续提高至 18.8%，较 08 年 11 月份提高了 4 个百分点。短短 2 个月的时间广义货币总量共增加了 3.8 万亿，接近 08 年 1 至 11 月的货币供应增量（4 万亿左右）。正是在疯狂投放货币的背景下，央行进行了降息空间不大的表态。尽管上周公布的 CPI 上涨 1%，PPI 下降 3% 的数据都显示短期内中国经济仍然面临显著的通缩压力，但流动性充裕的背景以及干旱导致的粮价上涨都为未来的通胀重启做好了足够的铺垫。由于目前的上涨已经脱离了基本面支撑，而纯粹沦为资金推动的投机，因此投资者应加大对资金供给需求方面数据的关注，并在大幅振荡的市场中做好风险控制。短期内市场仍将继续上行，但突破 2300 之后的回调可能随时发生。最后，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一定支撑，短期内无破位下行的风险，短期内为 A 股营造了较稳定的外部市场氛围。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，短期的压力位在 2500 附近，支撑位在 2200 附近。但鉴于冲高回落的概率在急剧增加，因此建议投资者保持必要的谨慎，在高位应适当降低仓位，进行波段操作，规避短线回调的风险。

➤ 从纯技术面角度看，市场中期的强势基本确立，而且量能的持续显著放大显示多头力量依然强劲，但是 短期的技术指标已经极度超买，

技术上的超买显示市场随时宽幅度整理成为潜在的短期风险，因此盲目做多并不可取。首先从趋势看，市场已经脱离 2100 点下方 100 余点的密集成交区，上行的态势已经显露而各均线系统均已呈多头排列，且沪深股指双双站稳 120 天的半年线，市场的中期向上技术趋势明显。其次，成交量的极度放大表明目前的资金面极为宽裕，而且目前的持续赚钱效应引致资金不断涌入市场，因此成交量（成交股数）创出历史天量。量能的历史无前例奠定了市场中中期可能向好的技术基础。目前看技术上中期向好依然成立，但是最后需要注意的是所有的技术指标均无一例外地表明当前的市场是超买的：中短期的 RSI 和 KDJ 已经在 80 上方高为钝化，短期回调整理随时可能发生；短期 ADR 指标已经达到了历史最高水准的 3.5 以上；MACD 也有修正的要求。综合技术面分析，我们认为本周有望冲破前期反弹高点 233 点，甚至不排除触及 2400 点整数关口。但考虑到短期技术面的严重超买和经济基本面的长期因素我们不建议追高，相反短期坚持逢高减仓，等待调整的操作策略。

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。春节过后的二月份截止上周末，德邦两个资产组合涨幅分别是 21.15%和 23.69%，平均上涨 22.42%。而沪深两市分别上涨 16.58%和 23.00%，平均上涨强 19.79%。因此德邦资产组合仍然强于大盘 2.63%。想对沪深 300 上涨 18.02%强 4.4%。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远远跑赢大盘。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13日表现5强

证券代码	证券名称	开盘	最高	最低	收盘	涨跌幅
------	------	----	----	----	----	-----

000425.SZ	徐工科技	21.45	23.32	21.37	23.3	9.13
600331.SH	宏达股份	10	11.02	9.88	10.84	8.08
002073.SZ	青岛软控	15.94	16.83	15.68	16.72	5.82
000501.SZ	鄂武商 A	7.44	7.95	7.22	7.75	5.16
600048.SH	保利地产	18.6	19.58	18.49	19.39	4.58

宏观经济

行业公司

■ 三友化工（600409）2008 年度业绩大幅下滑

事项

分析师：傅用增

三友化工年报显示公司2008年度实现营业收入508,417 万元，同比增长31.23%，营业利润28,551 万元，利润总额30,258 万元，同比减少35.2%，净利润20,605 万元，同比减少36.83%，每股收益0.22 元，同比减少60.76%。

点评：公司所处的纯碱、氯碱行业属基本原材料行业，受宏观经济影响较大。2008 年下半年以来，受国际金融危机的影响，纯碱、氯碱的下游玻璃、PVC 型材、管材等行业需求严重不足，造成公司产品市场形势急转直下，价格快速下滑，国家宏观政策的变化及下游行业下一步的走势将直接影响纯碱、氯碱市场的发展。我国纯碱行业集中度较高，在行业协会协调下，如能理智性的限产，09 年纯碱市场将保持相对稳定。PVC 和烧碱，相关数据显示09 年产能仍将小幅上涨，行业集中度相对较低，国内需求萎缩，市场竞争激烈。公司四季度亏损严重，在短期内行业难以走出限产保价、普遍亏损的局面；公司的四季度业绩大大低于市场预期，目前的股价不具有吸引力，给予中性评级，请投资者注意风险。

■ 有色金属行业

事项

分析师：李小红

在中国铝业12日宣布斥资195亿美元注资力拓后，美国铝业当晚在网站上公布，中铝以10.21亿美元收购美铝所持有的力拓股份，并有意和美铝结为战略合作伙伴关系。2008年2月，中铝联合美铝收购了力拓英国上市公司12%的股份，交易总对价140.5亿美元，创下当时全球股票交易项目交易金额之最，其中美铝出资12亿美元。时隔一年，由于力拓股价下滑，美铝所持的这部分股价价值也缩水为3亿美元。因此中铝出价10.21亿美元收购，对美铝而言是较为划算的交易，双方约定，中铝将在6个月内分三次付清10.21亿美元现金。该交易使中国铝业集团对力拓的股权又有增加。

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	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。

资金推动再创新高，短线谨防突破后回调

张帆 吴炳华

沪深两市延续“牛年”的开门红，持续出现上涨，但是上周震荡的时间有所增加，同时震荡幅度也出现增大。仔细分析上周的表现，我们依然发现市场的快速上涨主要基于政策环境和资金面的宽裕，而人气的持续激发使目前已经达到了高潮：周一市场惯性高开高走，并一度冲击前一轮牛市的高点 2245 点，此后三天主要维持在 2200 到 2300 点之间震荡，而且三天的震荡幅度都很大，特别是周三和周四的上窜下跳式的整理显示短期获利盘依然巨大，因此量能出现本轮反弹以来的高峰，而周三以成交股数算创下了股市成立以来的历史新高。周五在金融权重以及高速公路和地产股的大幅度补涨的带动下时常冲击报收在 2300 点上方，也是沪指本轮反弹首次报收在 2300 点上方。由成交量的放大可见目前在政策的呵护下资金持续入场，人气快速聚集。而且这种态势早已将外围市场的羸弱抛诸脑后，所以外围的下跌也没有对 A 股形成任何制约。上周美国等多数外围市场均出现下跌，但 A 股依然表现了独立的行情。我们认为短期全球市场的羸弱尚未对 A 股的上行造成负面影响，但长期 A 股难独善其身。我们认为沪市持续维持 1000 亿以上的成交则中期的反弹依然无忧，而金融行业等权重股的补涨则可能导致市场依然维持强势。同时未来市场的走势依然取决于金融等权重股的表现，由于市场短期量能持续保持稳定，因此近期依然保持相对乐观氛围。但是从技术上看各项技术指标已经明显的超买，很多指标已经高位钝化甚至出现历史最高值。因此虽然我们认为市场中期反弹可能还将维持，但技术的超买将导致市场更大幅度的震荡整理。虽然目前的政策、资金和人气依然足以支持目前的强势，但是另一方面由于市场经济数据已经显示向下的趋势，而且基本面预期难以根本扭转向好，因此长期看本轮上涨依然是反弹，因此长期我们依然持保守态度。从上周的市场运行来看，总体上涨，量能再次大幅度有效放大，因此短期看市场依然强势，但技术面超买，因此震荡幅度还有望加大。上周沪深两市五个交易维持震荡上行，成交量再次有效放大，盘面显示多头力量依然暂时占优。沪指一周上涨 139.55 点，涨幅达到 6.40%；深圳指数上涨 856.85 点，涨幅为 11.02%。沪深两市成交金额一周分别为 7766 亿和 4180 亿元，较前一周沪深两市成交 5222 亿元和 2746 亿元分别增加 2544 元和 1434 亿元，两市周成交量分别急剧放大 48.7%和 52.2%。从上周走势看，市场人声鼎沸的乐观氛围达到了一个高峰，因此后市依然有冲高的量能基础，特别是本周市场将毫无疑问地冲击前一反弹的高点 2333 点，甚至可能创出 2400 点上方的高点。即便如此我们坚持上半周不建议投资者追高买入，因为一切技术指标已经严重超买，短期剧烈震荡的风险非常高。所以本周我们短期保

持谨慎。而基于经济基本面的考量，长期 A 股在近期反弹，特别是中级反弹结束之后依然有重回弱势的时候。因此即使我们认为市场本周还可能冲击 2400 点整数关口，但依然不建议追高买入，相反建议上半周适当逢高卖出，盘中有大幅度回调投资者亦可以做高抛低吸的短差操作。但长期而言政策暖意难以抵挡经济面的持续转冷，从公布的 08 年全部经济数据看经济持续恶化之势没有改变，这也是我们坚持本轮上涨仅仅只是反弹的判断的缘故。我们认为本周反弹可能依然有冲击高点可能，但再次大幅度上涨难以出现，震荡可能加剧。同时市场的局部机会依然较为活跃，但总体上我们对上行的指数保持一定的警惕。对于局部性的机会我们仍然认为主要来源于消费行业，另外主题性的投资机会来源于政策的行业振兴计划，但我们认为主要属于短期的交易性机会。而真正的投资应该关注目前可能转向的市场风格，即重点关注二线蓝筹股的投资机会。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、节能环保、新能源等主题投资机会。特别关注德邦资产组合的后续表现。

尽管目前仍然是熊市中的反弹行情，但场外资金持续涌入疯狂推高市场的情况令人震惊。上周提到的 2250—2300 一带的重要阻力位仅仅经过上周三周四两天的盘中调整，便在巨额资金的推动下成功突破。尽管实体经济数据的确出现了小幅温和的反弹，和海外市场持续下跌形成了较为鲜明的对比：但这种经济基本面短期改善是难以支撑大盘如此强劲走势的。目前的市场更多的体现为资金推动型的市场，央行在货币投放和信贷方面的过度宽松政策导致了大量的流动性注入资本市场：从 M2 增速来看已经连续 2 个月快速反弹，1 月份增速继续提高至 18.8%，较 08 年 11 月份提高了 4 个百分点。短短 2 个月的时间广义货币总量共增加了 3.8 万亿，接近 08 年 1 至 11 月的货币供应增量（4 万亿左右）。正是在疯狂投放货币的背景下，央行进行了降息空间不大的表态。尽管上周公布的 CPI 上涨 1%，PPI 下降 3% 的数据都显示短期内中国经济仍然面临显著的通缩压力，但流动性充裕的背景以及干旱导致的粮价上涨都为未来的通胀重启做好了足够的铺垫。由于目前的上涨已经脱离了基本面支撑，而纯粹沦为资金推动的投机，因此投资者应加大对资金供给需求方面数据的关注，并在大幅振荡的市场中做好风险控制。短期内市场仍将继续上行，但突破 2300 之后的回调可能随时发生。最后，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一定支撑，短期内无破位下行的风险，短期内为 A 股营造了较稳定的外部市场氛围。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，市场的压力位在 2500 附近，支撑位在 2200 附近。但鉴于冲高回落的概率在急剧增加，因此建议投资者保持必要的谨慎，在高位应适当降低仓位，进行波段操作，规避短线回调的风险。

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；则市场有望继续维持上行通道。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 2500 附近，支撑位在 2200 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、节能减排、新能源、农业机械、抗旱救灾、迪斯尼、环球影城等主题投资机会。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。

从基本面来看，中国经济目前仍处于下行缓冲区，尽管大多数短期经济指标出现了明显的反弹，但真正的经济快速回落可能会出现在二季度。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

请务必阅读正文后的免责条款部分

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。总体来看，市场热点的切换与国家各项产业振兴措施的次第推出基本吻合：这表明市场的投资投机主线仍然是围绕着政策主基调的指引。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一定支撑，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比较低的。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 点附近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。值得一提的是，上周美国的 7870 亿美元经济刺激计划在一波三折之后终于在参众两院获得通过。该计划的重要内容包括：为美国公民消减个人所得税每人 400 美元；为退休者，伤残退伍军人以及其他不缴纳个人所得税者提供 250 美元补贴；为企业提供多项税收减免，包括允许企业加速冲销 09 年内购买的设备；为生产或投资可再生能源的企业提供税收方面的鼓励措施；消减企业营业税等等。尽管美国的救市计划跌跌撞撞获得通过，但是市场反应并不热烈，其详细程度和透明程度都饱受市场诟病。市场虽然获得了短期的信心提振，但走势仍将视救市计划推进的实际效果来决定。而外围市场短期内仍将持续对底部形成考验，尽管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。

从纯技术面角度看，市场中期的强势基本确立，而且量能的持续显著放大显示多头力量依然强劲，

但是 短期的技术指标已经极度超买，技术上的超买显示市场随时宽幅度整理成为潜在的短期风险，因此盲目做多并不可取。首先从趋势看，市场已经脱离 2100 点下方 100 余点的密集成交区，上行的态势已经显露而各均线系统均已呈多头排列，且沪深股指双双站稳 120 天的半年线，市场的中期向上技术趋势明显。其次，成交量的极度放大表明目前的资金面极为宽裕，而且目前的持续赚钱效应引致资金不断涌入市场，因此成交量（成交股数）创出历史天量。量能的史无前例奠定了市场中期可能向好的技术基础。目前看技术上中期向好依然成立，但是最后需要注意的是所有的技术指标均无一例外地表明当前的市场是超买的：中短期的 RSI 和 KDJ 已经在 80 上方高为钝化，短期回调整理随时可能发生；短期 ADR 指标已经达到了历史最高水准的 3.5 以上；MACD 也有修正的要求。综合技术面分析，我们认为本周有望冲破前期反弹高点 233 点，甚至不排除触及 2400 点整数关口。但考虑到短期技术面的严重超买和经济基本面的长期因素我们不建议追高，相反短期坚持逢高减仓，等待调整的操作策略。

综上所述，就市场整体而言，我们认为由于资金面的宽裕，政策面的推动以及市场人气的旺盛可能导致市场中期依然维持强势，但长期而言我们依然没有看到经济基本面出现根本好转的迹象。因此本轮上涨依然属于反弹的范畴。具体到短期走势，我们依然认为本周市场仍有继续冲击新高的可能，但随着技术面的盛极状态出现可能出现更大幅度的整理，因此我们不建议追高买入。而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，我们依然保持持谨态度，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，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	3.270	2.110	56.14%
中信银行	4.460	2.810	54.81%
交通银行	5.890	5.150	76.07%
招商银行	14.360	12.920	78.28%
工商银行	3.890	3.460	77.38%
中国人寿	21.910	22.600	89.74%
中国平安	33.790	36.000	92.69%
中国石化	8.590	4.250	43.04%
华能国际	7.920	5.460	59.98%
青岛啤酒	21.800	14.580	58.19%
中海发展	11.400	7.310	55.79%
建设银行	4.310	3.960	79.94%
中国中铁	5.590	4.620	71.90%
中国南车	4.780	3.750	68.25%
中国石油	11.470	6.180	46.88%
中国国航	5.200	2.210	36.97%
南方航空	4.490	1.340	25.96%
皖通高速	4.550	2.810	53.73%
东方航空	5.440	1.100	17.59%
广深铁路	4.230	2.480	51.01%
宁沪高速	6.040	5.450	78.50%
深高速	5.460	2.630	41.91%
广船国际	20.890	10.200	42.48%
中国远洋	11.530	5.110	38.56%
经纬纺机	3.900	0.910	20.30%
中海油服	13.910	5.920	37.03%
中海集运	3.800	1.230	28.16%
紫金矿业	7.950	5.000	54.72%
创业环保	6.700	1.390	18.05%
华电国际	4.730	1.730	31.82%
北人股份	4.340	0.920	18.44%
科龙电器	3.100	0.780	21.89%
东方电气	32.960	18.720	49.41%
仪征化纤	4.280	0.880	17.89%
新华制药	5.070	1.360	23.34%
广州药业	7.940	2.660	29.15%
昆明机床	12.440	4.180	29.23%
中兴通讯	33.270	23.200	60.67%
南京熊猫	5.440	1.020	16.31%
潍柴动力	27.180	15.500	49.61%

名称	A 股 (RMB)	H 股 (HKD)	比价
中国神华	21.210	17.400	71.37%
中煤能源	8.580	5.880	59.62%
中国铝业	10.490	4.190	34.75%
江西铜业	17.290	6.360	32.00%
上海石化	6.290	1.880	26.00%
鞍钢股份	8.410	7.400	76.55%
海螺水泥	31.710	36.900	101.24%
北辰实业	4.210	1.230	25.42%
兖州煤业	11.090	5.240	41.11%
大唐发电	7.650	3.610	41.05%
洛阳玻璃	3.490	0.870	21.69%
马钢股份	3.940	2.860	63.15%
重庆钢铁	4.730	2.120	38.99%
东北电气	3.250	0.630	16.86%
中国铁建	10.380	11.000	92.20%

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。