

策略跟踪研究报告

演绎投资路径

流动性因素并未消除

08 年 12 月初，我们在年度策略报告《逆市布局》中，曾明确提出，流动性复苏是股市改变单边下跌的必要条件之一。从近期市场数据来看，宏观经济运行状况并没有发生根本性的转变，但流动性在政策指导下出现了扭转。根据最新公布的货币供应情况来看，流动性复苏正在向着我们前期预期的方向发生改变。

政策预期仍然存在

就政策预期而言，九大产业振兴计划如今已获批八个，仅有色金属行业仍在紧锣密鼓的规划中。如今，对于振兴计划而言，已出台的行业将很快进入到细则的讨论之中，而未来第九、第十个产业规划也使市场充满了期待。此外，目前全国“两会”已进入倒计时，对于“两会”能否继续推出进一步的经济刺激计划，市场仍有期待。

投资路径的演绎

自 09 年伊始，市场就在流动性恢复预期中不断上涨，期间在产业振兴计划推出过程中，相关板块轮番表现，有力的推动了股指的上升。1 月 14 日，钢铁与汽车产业振兴计划通过，两个板块在计划公布前后 10 个交易日的涨幅都在 5% 左右。而随后纺织、机械装备和船舶产业振兴计划给三个板块带来的涨幅更为巨大，涨幅都超过了 15%。在本周，轻工业和石化两个产业振兴计划推出之前，所涉上市公司也都出现了一拨上涨行情。由此可见，本轮行情中政策预期对于指导投资的重大意义。

关注产业振兴计划受益行业的龙头公司

针对当前市场运行环境与政策预期，我们认为在流动性充裕的大背景下，行情仍将有望得到延续，而对于未来出台的产业振兴计划细则，将会使各行业的受益得到真实的体现。因此，我们建议投资者关注这些行业的龙头公司，在市场调整中可重新配置

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

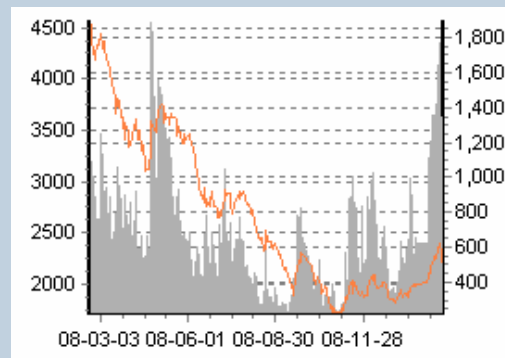
李静

lijing5@csc.com.cn

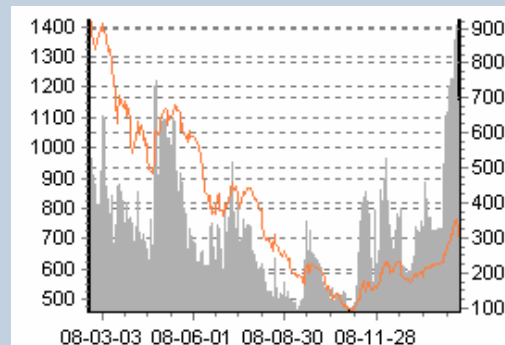
010-85130235

分析日期： 2009 年 02 月 20 日

上证指数走势图



深证指数走势图



图表目录

表 1: 产业振兴规划受益的龙头公司列表	3
附表 1: 股指市场表现	4
附表 2: 风格指数市场表现	5
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: 流动性复苏与上证指数	1
图 2: 图解九大产业振兴规划	2
图 3: 投资路径演绎	3
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）	12
附图 5: 美元指数	12

正文

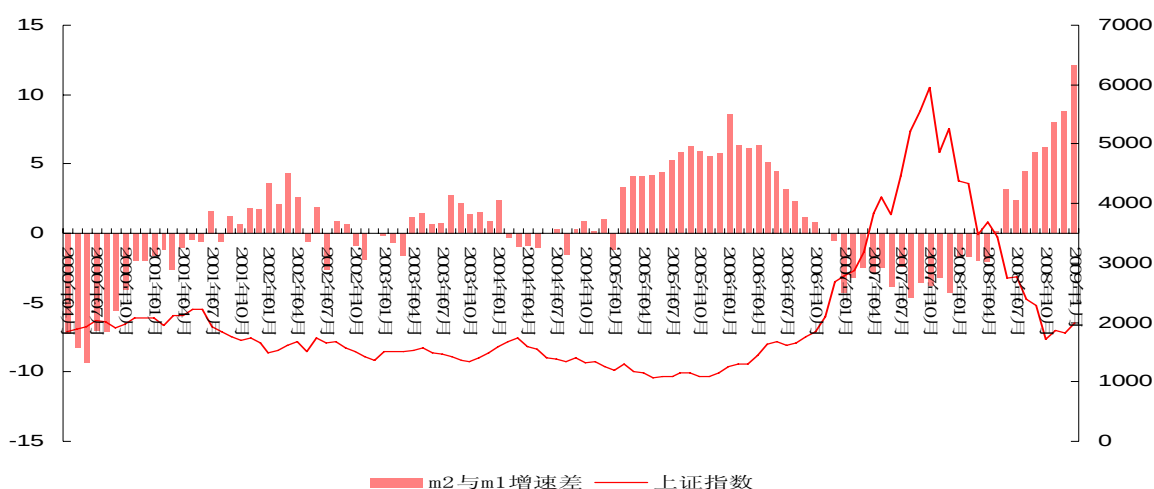
本周市场出现大幅震荡，周一市场高开形成第三个跳空缺口后，指数出现了大幅回调，后两个交易日下跌近 200 点，凸现出市场在一路高歌猛进后多空双方的分歧。虽然周四、周五指数有所上涨，但成交金额明显萎缩，市场再次站在了选择方向的关键点位。

就未来一段时间来看，市场该如何运行？立足于春节后市场出现的大幅上涨，我们该思考，促使本轮上涨的因素是否已经发生了变化？无论是政策面因素，还是资金面因素，市场是否仍然存在较高的预期？前期出现的 2402 点，会否是本轮反弹的最高点？

流动性因素并未消除

08 年 12 月初，我们在年度策略报告《逆市布局》中，曾明确提出，流动性复苏是股市改变单边下跌的必要条件之一。从近期市场数据来看，宏观经济运行状况并没有发生根本性的转变，企业仍然处于消化库存阶段，但流动性在政策指导下出现了扭转。根据最新公布的货币供应情况来看，流动性复苏正在向着我们前期预期的方向发生改变。

图 1：流动性复苏与上证指数



资料来源：中经数据，中信建投研发部

从资金流向来看，虽然国家也严查新增贷款资金的流向，但并未发现存在重大问题，可见短期内出现大量资金流出股市的可能性并不大。而新基金发行的高频率无疑可以对股市形成直接的资金供给。此外，保监会也表示将增加股票投资主体，允许具备条件的中小保险公司直接投资股票。因此，就短期来看，未来仍有资金会持续流入股市，流动性充裕所带来的持续动力仍然存在。

政策预期仍然存在

就政策预期而言，九大产业振兴计划如今已获批八个，仅有色金属行业仍在紧锣密鼓的规划中。但从市场

表现来看，大多有色金属行业上市公司股价涨幅已经超过 100%。这一方面受益于产业振兴计划对市场信心的提振，另一方面，行业本身的运营状况和估值已经形成了市场吸引力。如今，对于振兴计划而言，已出台的行业将很快进入到细则的讨论之中，而未来第九、第十个产业规划也使市场充满了期待。

图 2：图解九大产业振兴规划



资料来源：中信建投研发部

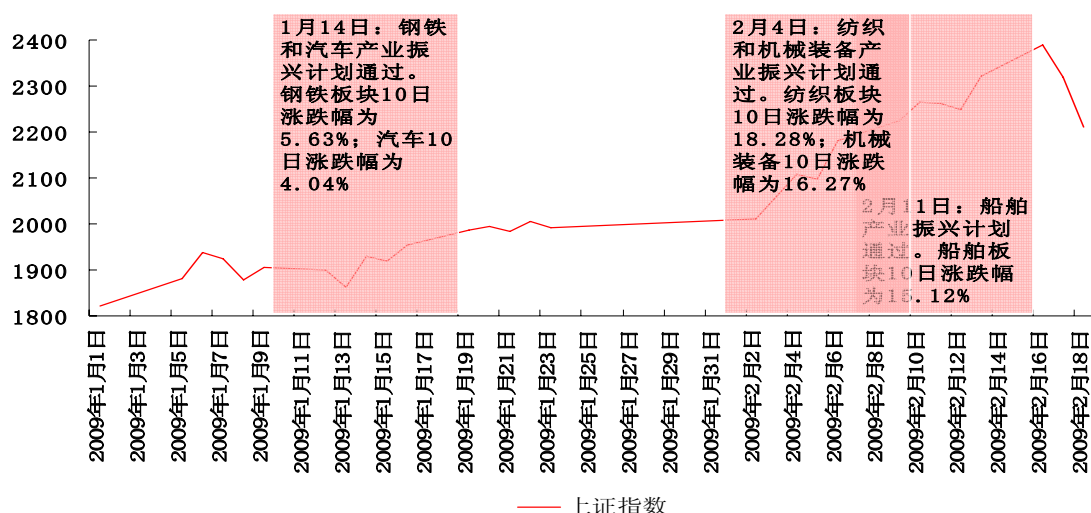
此外，目前全国“两会”已进入倒计时，对于“两会”能否继续推出进一步的经济刺激计划，市场仍有期待。就目前情况来看，我们认为随着前期经济振兴计划的陆续出台，新增经济刺激方案可能性不大，会议的重点将集中在民生、就业等方面，将强调前期经济刺激计划的落实和执行。但不管怎样，“两会”的召开将成为重要的时间窗口，市场信心能否得到维系，有待于进一步的观察。

投资路径的演绎

自 09 年伊始，市场就在流动性恢复预期中不断上涨，期间在产业振兴计划推出过程中，相关板块轮番表现，有力的推动了股指的上升。1 月 14 日，钢铁与汽车产业振兴计划通过，两个板块在计划公布前后 10 个交易日的涨幅都在 5% 左右。而随后纺织、机械装备和船舶产业振兴计划给三个板块带来的涨幅更为巨大，涨幅都超过了 15%。在本周，轻工业和石化两个产业振兴计划推出之前，所涉上市公司也都出现了一拨上涨行情。由此可见，本轮行情中政策预期对于指导投资的重大意义。

对于本轮行情的判断，我们认为是脱离了基本面的考量，依靠市场信心和热点板块的轮动，促成了近 30% 的涨幅。上市公司基本面因素在预期改变的情况下，暂时退居次席，取而代之的是政策刺激与未来预期情况。而随着行情向更高方向的发展，这一因素仍将得到强化。

图 3：投资路径演绎



资料来源：中信建投研发部

针对当前市场运行环境与政策预期，我们认为在流动性充裕的大背景下，行情仍将有望得到延续，而对于未来出台的产业振兴计划细则，将会使各行业的受益得到真实的体现。因此，我们建议投资者关注这些行业的龙头公司，在市场调整中可重新配置。

表 1：产业振兴规划受益的龙头公司列表

公司代码	公司名称	行业	公司代码	公司名称	行业
000751	锌业股份	有色金属	600031	三一重工	机械装备
601899	紫金矿业	有色金属	600806	昆明机床	机械装备
600547	山东黄金	有色金属	600017	日照港	船舶
601600	中国铝业	有色金属	600150	中国船舶	船舶
600884	杉杉股份	纺织服装	000868	安凯客车	汽车
600137	浪莎股份	纺织服装	600166	福田汽车	汽车
000825	太钢不锈	钢铁	000725	京东方	电子信息
000709	唐钢股份	钢铁	600602	广电电子	电子信息
600028	中国石化	石化	000911	南宁糖业	轻工业
601857	中国石油	石化	000527	美的电器	轻工业

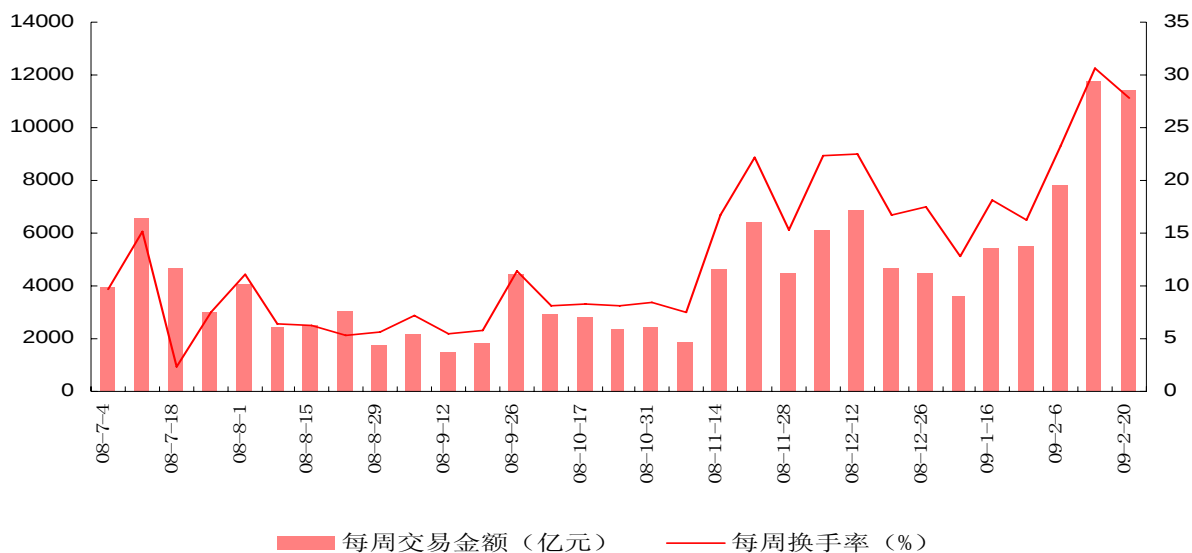
附:

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	2261.478	-2.556	3.68	13.408	17.309	2.54
深证成指	8423.774	-2.376	8.39	19.988	19.86	2.89
沪深 300	2344.32	-2.282	4.78	15.758	16.566	2.59
全球市场						
道琼斯工业指数	7465.95	-4.897	-6.17	-6.078	-	-
标普 500 指数	778.94	-5.793	-6.40	-3.264	9.473	1.63
纳斯达克综合指数	1442.82	-5.966	-4.77	0.136	12.655	1.81
伦敦富时 100 指数	4018.37	-4.087	-4.98	-1.785	7.528	1.26
日经 225 指数	7416.38	-4.666	-4.93	-8.051	12.478	0.95
香港恒生指数	12740.84	-6.004	-7.06	-1.689	7.891	1.19
香港国企指数	2936.14	-6.588	-8.23	-0.959	9.488	1.85
香港红筹指数	7092.7	-6.289	-7.92	1.239	8.892	1.47

资料来源: WIND 资讯, 中信建投证券研究部

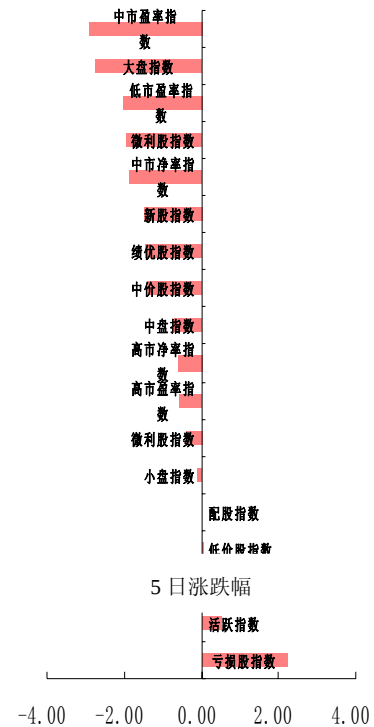
附图 1: A 股市场周成交金额和换手率



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

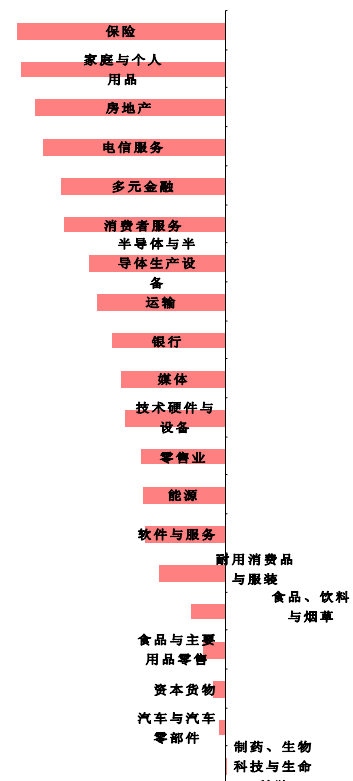
指数名称	5 日涨跌幅 (%)	10 日涨跌幅 (%)	20 日涨跌幅 (%)
亏损股指数	2.24	13.94	30.86
活跃指数	0.51	10.19	23.40
低市净率指数	0.26	10.28	26.33
低价股指数	0.08	14.17	30.53
配股指数	0.00	2.18	11.81
小盘指数	-0.11	8.95	19.46
微利股指数	-0.38	11.14	26.32
高市盈率指数	-0.55	10.94	25.13
高市净率指数	-0.59	9.16	18.87
中盘指数	-0.69	10.64	25.49
中价股指数	-1.38	8.95	23.87
绩优股指数	-1.44	3.84	18.35
新股指数	-1.47	8.04	17.12
中市净率指数	-1.85	4.02	17.16
高价股指数	-1.94	4.36	15.29
低市盈率指数	-2.05	3.33	17.86
大盘指数	-2.74	3.96	16.89
中市盈率指数	-2.92	6.55	18.62



资料来源：WIND 资讯，中信建投证券研究部

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 (%)
商业和专业服务	1.98	9.22	17.85
医疗保健设备与服务	1.73	9.58	24.11
材料	1.26	10.73	28
公用事业	0.38	7.37	16.02
制药、生物科技与生命科学	0.03	10.54	19.13
汽车与汽车零部件	-0.15	14.34	34.08
资本货物	-0.32	10.21	23.61
食品与主要用品零售	-0.65	8.28	16.49
食品、饮料与烟草	-1	9	20.54
耐用消费品与服装	-1.87	12.66	25.75
软件与服务	-2.28	9.07	23.49
能源	-2.34	2.09	14.74
零售业	-2.4	8.42	19.39
技术硬件与设备	-2.85	8.55	22.71
媒体	-2.98	11.34	18.56
银行	-3.25	-2.87	10.3
运输	-3.68	6.24	19.99



半导体与半导体生产设备	-3.88	5.89	24.18
消费者服务	-4.64	6.39	22.28
多元金融	-4.67	4.31	20.14
电信服务	-5.21	1.15	13.24
房地产	-5.45	8.27	22.78
家庭与个人用品	-5.85	3.6	10.7
保险	-5.93	-2.59	10.92

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	6.42	1.43	5.40	1.13	8.45	1.60	8.21	1.36	6.42	0.96
材料	7.43	1.28	6.49	1.30	7.93	1.55	9.01	1.36	-	-
工业	8.22	1.40	7.99	1.24	7.97	1.11	6.33	1.11	7.39	0.65
可选消费	9.99	1.23	9.22	1.28	7.61	1.26	9.73	1.52	10.49	2.53
耐用消费	12.26	2.51	15.29	2.79	13.78	2.05	14.40	2.62	-	-
金融	5.86	0.55	7.85	1.19	7.55	1.04	9.25	1.77	5.34	0.77
信息技术	11.43	1.98	9.67	1.36	9.41	1.33	22.79	4.19	4.55	0.78
通信服务	10.02	1.54	10.02	2.09	10.84	1.95	11.07	2.17	19.63	0.89
公用事业	10.11	1.41	11.29	1.04	14.11	1.40	19.02	1.63	12.66	2.03

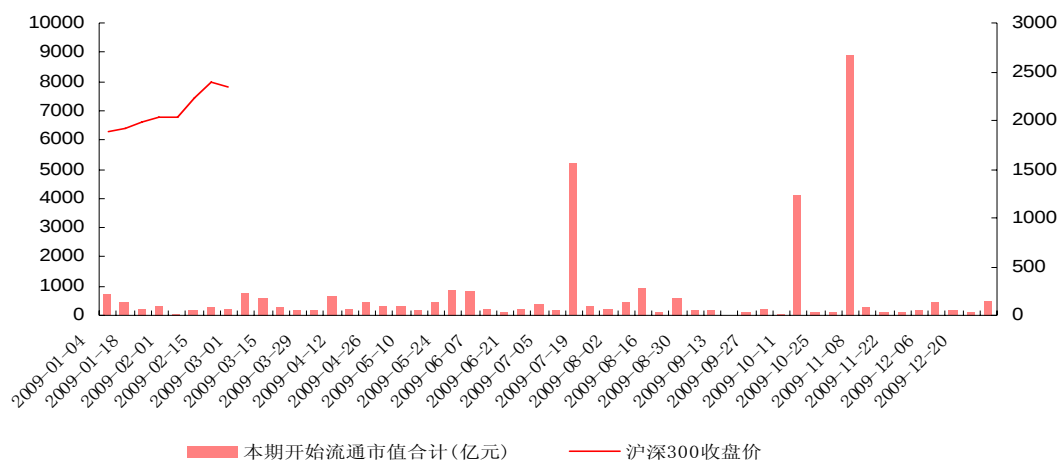
资料来源: BLOOMBERG, 中信建投证券研究部

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)
国泰双利债券 A	20090218	20090318	-
国泰双利债券 C	20090218	20090318	-
金元比联丰利	20090218	20090318	-
嘉实量化阿尔法	20090216	20090317	-
富兰克林国海成长动力	20090216	20090323	-
信诚经典优债 A	20090209	20090306	-
信诚经典优债 B	20090209	20090306	-
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 (%)
长安汽车	5.37	46.32	46.32	46.32
华邦制药	19.49	35.54	44.05	50.15
深天地 A	6.79	33.14	51.22	59.76
大东南	9.78	32.52	60.86	68.04
上海辅仁	7.44	28.72	37.78	47.33
SST 闽东	8.66	27.54	62.78	79.30
三元股份	7.11	27.19	27.19	27.19
郴电国际	6.40	26.98	49.18	58.02
中联重科	20.59	26.24	32.24	45.51
世荣兆业	8.69	25.58	43.40	68.41

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 (%)
电广传媒	15.01	-13.24	-3.04	-6.36
首开股份	11.27	-13.04	26.63	33.53
中兵光电	34.42	-12.62	20.06	50.37
江苏国泰	14.55	-12.56	10.98	32.39
力源液压	16.01	-12.47	-4.07	8.91
熊猫烟花	9.96	-12.32	-3.86	-11.23
S*ST 天海	3.86	-12.27	4.32	13.53
维维股份	5.93	-12.02	13.17	13.82
康强电子	5.80	-11.99	19.59	26.09
ST 中农	4.90	-11.55	12.90	42.44

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 (%)
大东南	141.72	32.52	60.86	68.04
西仪股份	116.22	5.73	39.14	52.26
世荣兆业	109.51	25.58	43.40	68.41
塔牌集团	109.47	-1.38	27.73	36.99
北京旅游	108.27	-4.22	37.68	44.14
吉林制药	95.27	3.81	22.28	25.87
中国武夷	90.74	6.87	50.34	85.32
延华智能	89.80	-3.74	15.05	17.88
丰华股份	87.64	8.78	41.25	65.57
华东数控	87.62	9.42	20.23	19.87

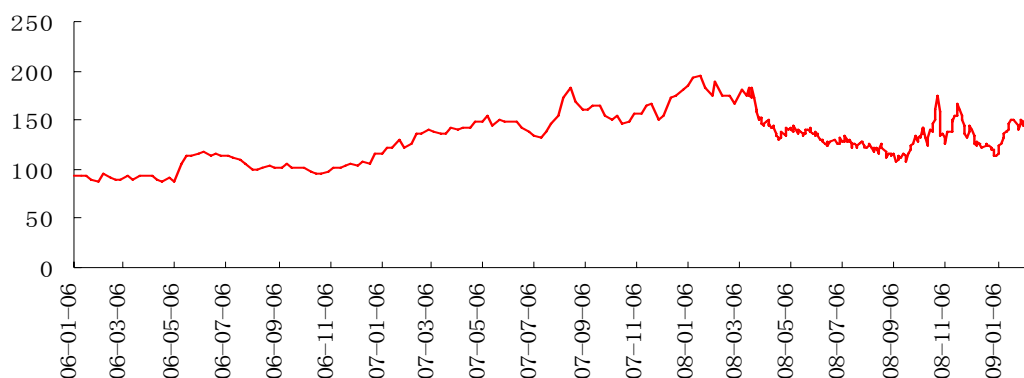
资料来源：WIND 资讯，中信建投证券研究部

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	1571.66	-1.20	4.41	15.28
中国平安	1282.03	-3.37	0.59	7.61
中国石化	1103.74	0.12	5.65	10.26
宝钢股份	1047.22	4.73	5.65	13.69
招商银行	1039.79	-0.07	-0.97	6.61
交通银行	893.48	-4.92	-4.11	3.51
民生银行	855.37	-2.05	-0.83	8.14
浦发银行	836.03	-1.48	-2.51	4.51
兴业银行	741.87	-2.46	-4.41	3.04
万科 A	726.75	-4.93	6.34	9.97

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	0.74	3.08	3.62	12.83	2.54
洛阳玻璃	1108 HK	600876 CH	0.87	3.69	-	-	-
新华制药	717 HK	000756 CH	0.226	5.41	57.95	84.53	0.46
S 仪化	1033 HK	600871 CH	0.88	4.1	-	-	-
S 上石化	338 HK	600688 CH	1.93	6.08	-	-	-
南京熊猫	553 HK	600775 CH	1.1	5.69	6.06	35.56	4.87
东北电气	42 HK	000585 CH	0.65	3.45	-	-	-
南方航空	1055 HK	600029 CH	1.28	4.77	2.92	12.34	3.23
北人股份	187 HK	600860 CH	0.86	4.34	-	-	-
经纬纺机	350 HK	000666 CH	0.95	4.35	4.19	21.75	4.19
北辰实业	588 HK	601588 CH	1.2	4.3	12.49	50.77	3.06
中国国航	753 HK	601111 CH	2.13	5.12	5.71	15.56	1.73
东方航空	670 HK	600115 CH	1.08	5.37	12.21	68.85	4.64
创业环保	1065 HK	600874 CH	1.39	6.7	10.21	55.83	4.47
江西铜业	358 HK	600362 CH	5.99	17.96	3.26	11.09	2.40
中国铝业	2600 HK	601600 CH	3.89	10.39	7.87	23.83	2.03
中国石油	857 HK	601857 CH	5.73	11.38	7.89	17.78	1.25
大唐发电	991 HK	601991 CH	3.55	7.52	18.41	44.24	1.40
广州药业	874 HK	600332 CH	2.6	7.81	5.83	19.87	2.41
华电国际	1071 HK	600027 CH	1.7	5.43	59.95	27.29	-0.54
中信银行	998 HK	601998 CH	2.79	4.47	7.01	12.74	0.82
重庆钢铁	1053 HK	601005 CH	2.1	4.89	4.8	12.67	1.64
中国石化	386 HK	600028 CH	4.26	8.64	11.38	26.18	1.30
中海油服	2883 HK	601808 CH	6.21	14.18	8.99	23.27	1.59
中国银行	3988 HK	601988 CH	2.13	3.31	6.96	12.26	0.76
华能国际	902 HK	600011 CH	5.13	8.83	20.56	40.14	0.95
广深铁路	525 HK	601333 CH	2.46	4.21	11.3	21.93	0.94
昆明机床	300 HK	600806 CH	4.15	12.16	6.09	20.23	2.32
马钢股份	323 HK	600808 CH	2.75	4.24	4.47	7.81	0.75
中海发展	1138 HK	600026 CH	6.86	11.35	3.67	6.88	0.87
中国远洋	1919 HK	601919 CH	4.81	11.19	1.32	3.48	1.64
广船国际	317 HK	600685 CH	8.93	19.96	3.87	9.81	1.53
中国神华	1088 HK	601088 CH	16.4	20.75	11.25	16.15	0.44
建设银行	939 HK	601939 CH	3.79	4.26	8.35	10.65	0.28
中兴通讯	763 HK	000063 CH	23.85	32.7	20.97	45.65	1.18
深高速	548 HK	600548 CH	2.62	5.45	7.88	17.64	1.24
工商银行	1398 HK	601398 CH	3.26	3.83	9.27	12.35	0.33
皖通高速	995 HK	600012 CH	3.16	4.67	8.48	14.22	0.68

策略跟踪研究报告

中国人寿	2628 HK	601628 CH	22.15	21.99	17.44	19.63	0.13
潍柴动力	2338 HK	000338 CH	15.22	21.99	4.07	7.85	0.93
中国平安	2318 HK	601318 CH	34.9	33.04	12.82	12.66	-0.01
青岛啤酒	168 HK	600600 CH	14.52	21.68	29.29	49.61	0.69
兖州煤业	1171 HK	600188 CH	5	11.45	3.97	10.3	1.59
宁沪高速	177 HK	600377 CH	5.43	5.97	14.08	17.56	0.25
东方电机	1072 HK	600875 CH	17.6	38.37	7.46	18.45	1.47
招商银行	3968 HK	600036 CH	11.94	14.4	6.93	9.47	0.37
鞍钢股份	347 HK	000898 CH	7.28	8.78	4.98	6.81	0.37
海螺水泥	914 HK	600585 CH	36.9	37	17.78	20.22	0.14
中国联通	762 HK	600050 CH	7.05	5.53	7.56	20.81	1.75
交通银行	3328 HK	601328 CH	4.81	5.62	7.57	10.04	0.33
中国中铁	390 HK	601390 CH	4.56	5.75	18.36	26.26	0.43
中煤能源	1898 HK	601898 CH	5.45	8.51	7.88	13.95	0.77

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			公布时间
	预计披露时间			数值	变化量	(%)		
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

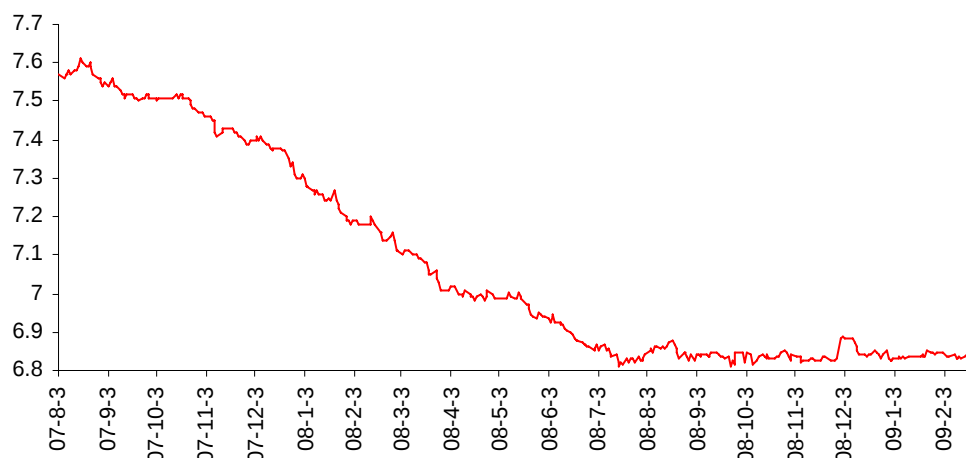
资料来源: WIND 资讯, 中信建投证券研究部

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	39.48	#N/A N.A.	-11.48	8.13
布伦特石油	BRSWJUL	45.66	-8.57	-20.66	-10.72
新加坡燃油	JETKSIFC	48.85	-10.45	-9.79	-18.79
金属市场					
纽约期金	GCA	977.9	3.79	10.46	14.13
伦敦期铜	LMCADS03	3290	-4.08	7.17	-4.08
伦敦期铝	LMAHDS03	1350	-1.96	-12.34	-5.13
上海期金	SHGF9995	214.4	3.73	12.77	17.16
上海期铜	CU3	330.7	-3.59	-15.03	-3.67
上海期铝	AA1	99.2	0.30	0.51	0.51
农产品市场					
纽约期棉	CTA	44.61	-1.35	-9.53	-5.59
纽约期糖	SBA	634.25	-2.16	-7.58	-5.23
芝加哥玉米	C 1	353.75	-2.62	-13.08	-7.76
芝加哥大豆	S 1	887.25	-7.14	-8.74	-10.56
芝加哥小麦	W 1	520.5	-2.80	-14.78	-5.36
芝加哥豆粕	SM1	277	-6.95	-7.82	-10.36
芝加哥豆油	BO1	30.83	-6.58	-7.39	-8.81
大连玉米	AC1	1486	0.00	3.34	1.43
大连大豆	AK1	3696	0.00	-0.08	1.40
大连豆粕	AE1	2945	0.00	7.40	-0.10
大连豆油	SH1	6020	0.00	-15.24	-7.16
郑州棉花	VV1	11685	0.00	0.82	0.99
郑州麸质小麦	VN1	1957	0.00	1.93	-
郑州菜籽油	ZRO1	7374	-2.41	5.22	0.77
其他					
波罗的海干散货	BDIY	2057	7.81	165.76	135.89

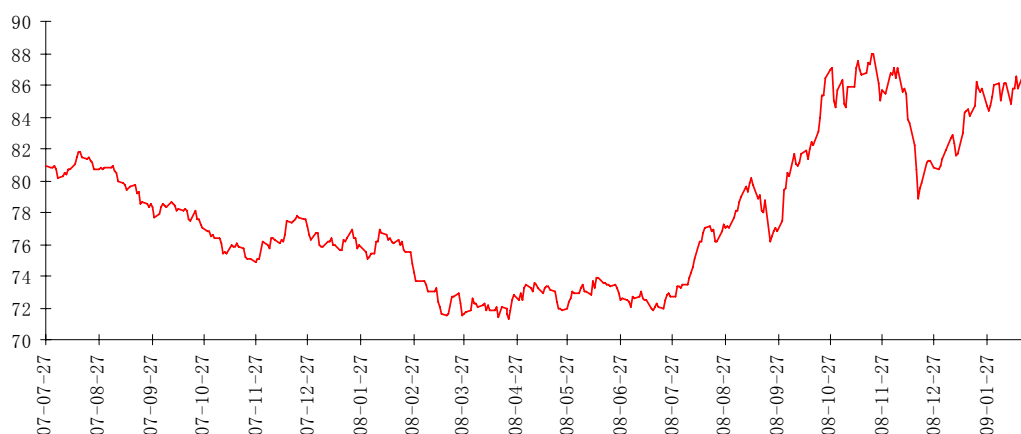
资料来源: BLOOMBERG, 中信建投证券研究部

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