

晨会报告

2009 年 2 月 26 日

周四

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	13005.08	1.61 ↑
香港国企指数	7183.7	1.63 ↑
道琼斯工业平均指数	7270.89	1.09 ↓
纳斯达克综合指数	1425.43	1.14 ↓
标准普尔 500 指数	764.90	1.07 ↓

国内 A 股市场

名称	收盘	涨跌幅 (%)
上证综合指数	2206.57	0.27 ↑
深圳成份指数	8241.66	1.92 ↓
沪深 300 指数	2304.25	0.10 ↑

外盘大宗商品价格

名称	收盘价	涨跌幅 (%)
NYMEX 原油	42.50 美元/桶	6.36 ↑
LME 铜	3415 美元/吨	3.96 ↑
LME 铝	1343 美元/吨	1.05 ↑
LME 锌	1145 美元/吨	3.06 ↑
LME 镍	10075 美元/吨	2.81 ↑

【A 股市场】

周三，A 股市场受到美股大涨影响，小幅高开。随后由于在地产股领跌带动下，两市股指振荡下行。午后早招商银行等银行股大幅反弹带动下，大盘触底反抽。上证综指勉强翻红。由于地产股低迷依旧，拖累深成指反弹，最终以绿盘报收。两市成交量有所萎缩。市场展望：短期看大盘可能继续振荡下行，但不排除中途的小幅反弹走势。

周三两市情况：上证综合指数上涨 6 点，收于 2207 点，涨幅 0.27%；深成指下跌 161 点，收于 8242 点，跌幅 1.92%；中小企业指数上涨 10 点，收于 3433 点，涨幅 0.30%。两市成交 2090.8 亿元，较周二萎缩一成六左右。

周三盘面情况：沪深两市涨跌家数比约为 9:8；两市共有 48 只股票涨停，其中有 14 只 ST 股票；仅 3 只 ST 股票跌停。涨停股票中，中小板公司居多。多数是有业绩支撑的或者有高送配预期的个股。但近期市场走势不确定性加大，投资者谨慎追高。从行业板块来看，多数上涨。其中涨幅居前的有物资外贸、农业、食品、化肥和商业百货为主，涨幅均超过 2%。在一定程度上反映市场资金的流向 - 从强周期性行业板块流向防御性行业。跌幅较大的板块有水泥、房地产和煤炭板块，跌幅均超过 1%。招商地产、泛海建设和中粮地产等跌幅均超过了 4%。金融

板块盘中走强让投资者一时难以琢磨，不排除有护盘行为。其中，深发展 A 盘中振幅超过了 12%。由于早盘利好传闻 - 被国开行并购被澄清大跌，午盘后由于银行板块集体走强而大幅反弹，全天上涨 1.07%。同时，有色板块昨日整体走势明显强于大盘。主要原因是国内有色期货产品价格再度上涨。如沪铜期货合约有 2-3% 的涨幅。概念股板块：航天军工板块再度发力。航天科技和航天长峰涨停并创本轮反弹的新高；哈飞股份、中国卫星和洪都航空等都有较好表现，主要还是与当前对该板块的重组预期有关。

【投资策略】

周三亚太股市情况：受前一个交易日纽约股市强劲反弹等因素影响，亚太地区主要股市昨日多数上涨。其中，日经 225 指数上涨 2.65%；韩国 KOSPI 指数上涨 3.2%；香港恒生指数上涨 1.6%；周二欧美市场走势情况：美股周三波动剧烈，主要股指最终低收，由于投资者有关银行的部分疑问得到解答，市场表现出较好的抗跌性，主要股指盘中甚至一度止跌转涨。同时美二月二手房销量数据继续下滑，也是造成股指波动大的另一原因。欧洲情况：周三欧洲股市收低。制药商和公用事业板块下跌抵消了银行业板块上涨的影响，造成昨日欧洲下跌。德国 DAX 30 指数下跌 1.3%。法国 CAC-40 指数下跌 0.4%。英国富时 100 指数上涨 0.9%。英国股市中的金融公司和保险商普遍上涨，推动伦敦股市走高。

昨日 A 股市场的“先抑后扬”的走势表面上看市场似乎仍处于强势，但实际上上证综指的翻红也只是银行股拉动而已。多数行业板块虽然有所上扬，但涨势均有所收敛。同时早盘我们明显感觉到市场是缺乏信心的。而且近期的市场利空因素，也难以通过周二的一根大阴线完全消化。技术上讲，我们认为大盘的走势应该是下跌途中的头肩顶的反抽而已。昨日收盘后，政府推出有色和物流行业的振兴计划，相信对这两板块会有积极影响，但持续性可能受到大盘短期不确定性而大打折扣。针对有色板块建议谨慎的投资者逢高适量减仓。操作建议：逢高减仓；谨慎做多；合理控制仓位。短线投资者可适量参与这点板块的炒作，注意设定止赢和止损位，以快进快出为主。

(袁浩、孙卫党)

【信息点评】

国务院原则通过有色金属产业和物流业调整振兴规划（新华网）

国务院总理温家宝 25 日主持召开国务院常务会议，审议并原则通过有色金属产业和物流业调整振兴规划，研究部署发挥科技支撑作用，促进经济平稳较快发展。推进有色金属产业调整和振兴，要以控制总量、淘汰落后、技术改造、企业重组为重点，推动产业结构调整和优化升级。会议确定了振兴物流业的九大重点工程，包括多式联运和转运设施、物流园区、城市配送、大宗商品和农村物流、制造业和物流业联动发展、物流标准和技术推广、物流公共信息平台、物流科技攻关及应急物流等。会议决定，调整优化科技重大专项和国家科技计划财政投入结构，今明两年中央和地方财政集中 1000 亿元，加大对实施上述任务的投入；支持自主创新产品推广应用，鼓励使用国产首台（套）装备；加大对科技创新的金融支持力度，推进多层次资本市场建设。

分析：截止目前，基本上十大产业振兴规划已经全部出台。在经济危机的压力之下，产业振兴规划将加快国内经济结构的调整和经济增长方式的转型，对于未来我国经济的长期发展具有重要意义。

2 月新增信贷或超 8000 亿元（中国证券报）

多家商业银行人士 25 日向中国证券报记者透露，2 月新增信贷有望保持在 8000 亿元以上。虽比 1 月有较大回落，但无论与同期比还是从总量看，信贷高增长的情况并未改变。今年信贷增速和增量将大大超过此前计划。目前一些地方刺激经济的配套项目正在推出，并且前期与银行签署授信协议的大企业也开始陆续提款，很多新增信贷已经流入实体经济中。随着后期项目的开展和跟进项目的落实，后期银行信贷规模仍将保持高位运行。此外，某国有商业银行人士表示，未来贷款的投向仍将集中在国家产业振兴规划所涉及的大企业大项目上。

分析：信贷持续高位增长，对于目前低迷的宏观经济具有较强的拉动作用。

摩根大通首席经济师：全球经济下半年将复苏（上海证券报）

摩根大通全球首席经济师 Bruce Kasman 在北京发表演讲表示，目前全球经济仍处在同步的深度衰退当中，但衰退期已经过半，今年下半年，美国经济和全球经济都将开始缓慢复苏。他预计，今年头 4 到 6 个月中，政策支持将对经济下滑形成缓冲，使消费者信心企稳，到今年下半年，全球经济将会出现一些增长的信号，美国将在全球经济复苏的过程中“打头炮”，但他也强调，经济增长并不等同于健康，经济复苏的大环境仍会伴随着高失业率、高预算赤字，预计美国失业率在今年年底会达到 9% 的高点，未来 1 到 2 年中通货紧缩风险也仍然存在。在谈到中国经济时，Bruce Kasman 表示，中国决策层通过刺激国内消费增长带来经济复苏的策略是成功的，未来一段时间，中国将在全球经济增长中发挥越来越重要的领导作用。他同时也表示，在目前的信用环境下，想要扭转全球经济衰退的局面，单靠中国一个国家是不行的，“还需要其他各国的共同努力”。

分析：此次全球经济危机对美国等发达国家打击重大。如果美国经济能够在下半年出现复苏，这对于目前独立支撑的中国经济来说，将是重大利好。

(古勇平)