

策略定期研究报告

市场进入两会时间

预期兑现，个股大幅杀跌

本周，市场先扬后抑，受美股大幅下挫和政策利好刺激减弱影响，沪深两市股指大幅下挫。其中，上证券指数收于 2082.85 点，下跌 7.90%，深圳成指收于 7608.22 点，下跌 9.68%，成交额较上周略有萎缩。随着十大振兴规划的悉数出台，资金对题材股的追捧告一段落，题材类个股本周大幅杀跌。

历史经验：涨多跌少

一年一度的“两会”将于下周在京召开，而其对当年政治经济的讨论和部署也成为影响股市的重要因素。统计显示，两会时间下的股市涨多跌少，单就会议期间来看，涨跌各半，而会议后一周大都出现上涨。就投资心理而言，会议前一周受利好兑现影响，而会议期间则对各类政策举措进行再确认，出现波动走势。整体上来看，“两会”对股市影响偏正面。

冲击因素：解禁洪峰，疲弱的海外市场

本周股市面临着今年上半年最大的单周解禁高峰，单周新增可流通股份 116 亿股，新增流通市值 1391 亿元。其中招商银行单周解禁 47.99 亿股，其走势将对投资者心理产生较大影响。海外市场继续下挫，其累积效应对 A 股市场形成压力。解禁洪峰和海外市场表现将加大市场的波动性。

关注“两会”透露的投资信号

我们认为，保增长、促就业、促农民增收、社保改革和社会维稳会成为此次大会的主要议题，民生工程可谓是重中之重，其中对资本市场影响比较大的主题有扩大内需、“三农”、医疗改革、创业板等。

策略周报

投资策略组

陈祥生

chenxiangsheng@csc.com.cn

010-85130953

安尉

anwei@csc.com.cn

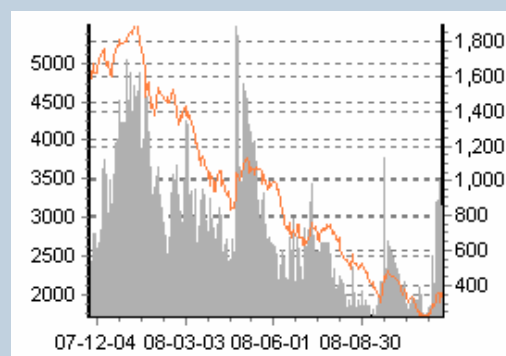
010-85130982

李静

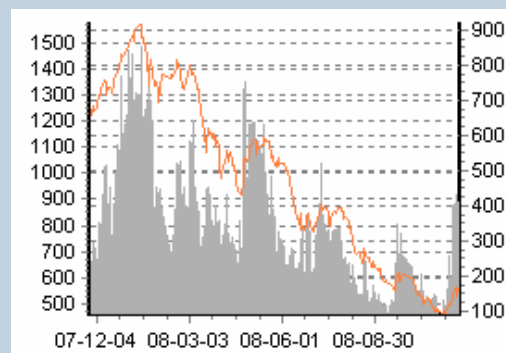
lijing@csc.com.cn

分析日期：2009 年 3 月 1 日

上证指数走势图



深证指数走势图



图表目录

表 1: 历年“两会”前后股市表现	1
附表 1: 股指市场表现	3
附表 2: 风格指数市场表现	4
附表 3: 行业指数市场表现	4
附表 4: MSCI 估值表	5
附表 5: 近期基金发行情况	5
附表 6: 周内涨幅前 10 名股票表现	6
附表 7: 周内跌幅前 10 名股票表现	6
附表 8: 周内换手率前 10 名股票表现	7
附表 9: 周内流通市值前 10 名股票表现	7
附表 10: A-H 两地上市公司估值对比	8
附表 11: 宏观数据公布日历	9
附表 12: 主要大宗商品价格走势	10
图 1: 09 年上半年单周新增解禁统计	2
附图 1: A 股市场周成交金额和换手率	3
附图 2: 新增限售股可流通市值	6
附图 3: AH 溢价指数	7
附图 4: 汇率变动情况 (人民币 VS 美元)	11
附图 5: 美元指数	11

一周市场回顾

本周，市场先扬后抑，受美股大幅下挫和政策利好刺激减弱影响，沪深两市股指大幅下挫。其中，上证指数收于 2082.85 点，下跌 7.90%，深圳成指收于 7608.22 点，下跌 9.68%，成交额较上周略有萎缩。随着十大振兴规划的悉数出台，市场对题材股的追捧告一段落，题材类个股本周大幅杀跌，而前期表现低迷的权重类板块受基本面压制和海外股市下跌影响，也出现下跌走势。下周，“两会”将要召开，这也成为短期内影响资本市场走势的最大事件性因素，在市场大幅调整的背景下，如何把握两会期间的投资成为重要话题。

历史经验：两会期间涨多跌少

一年一度的“两会”将于下周在京召开，而其对当年政治经济的讨论和部署也成为影响股市的重要因素。我们统计了 2000 年以来上证指数在历年两会前一周、两会期间和两会后一周的表现。统计显示，两会时间下的股市涨多跌少，单就会议期间来看，涨跌各半，而会议后一周大都出现上涨。就投资心理而言，会议前一周受利好即将兑现影响，而会议期间则对各类政策措施进行再确认，出现波动走势。整体上来看，“两会”对股市影响偏正面。

表 1：历年“两会”前后股市表现

年份	两会时间	前一周	会议期间	后一周	总体表现
2000	3.3-3.15	6.52%	-4.57%	4.33%	6.06%
2001	3.3-3.15	2.52%	1.77%	1.65%	6.05%
2002	3.3-3.15	-0.27%	7.88%	3.01%	10.82%
2003	3.3-3.18	2.24%	-3.04%	0.59%	-0.28%
2004	3.3-3.14	-2.71%	1.17%	3.13%	1.52%
2005	3.3-3.14	4.25%	-1.71%	-4.85%	-2.51%
2006	3.3-3.14	-0.28%	-1.84%	1.99%	-0.17%
2007	3.3-3.16	-5.57%	3.49%	4.91%	2.53%
2008	3.3-3.18	-1.10%	-11.72%	-5.70%	-17.67%
2008	3.3-3.15	-7.90%	?	?	?

资料来源：聚源数据，中信建投证券研究发展部

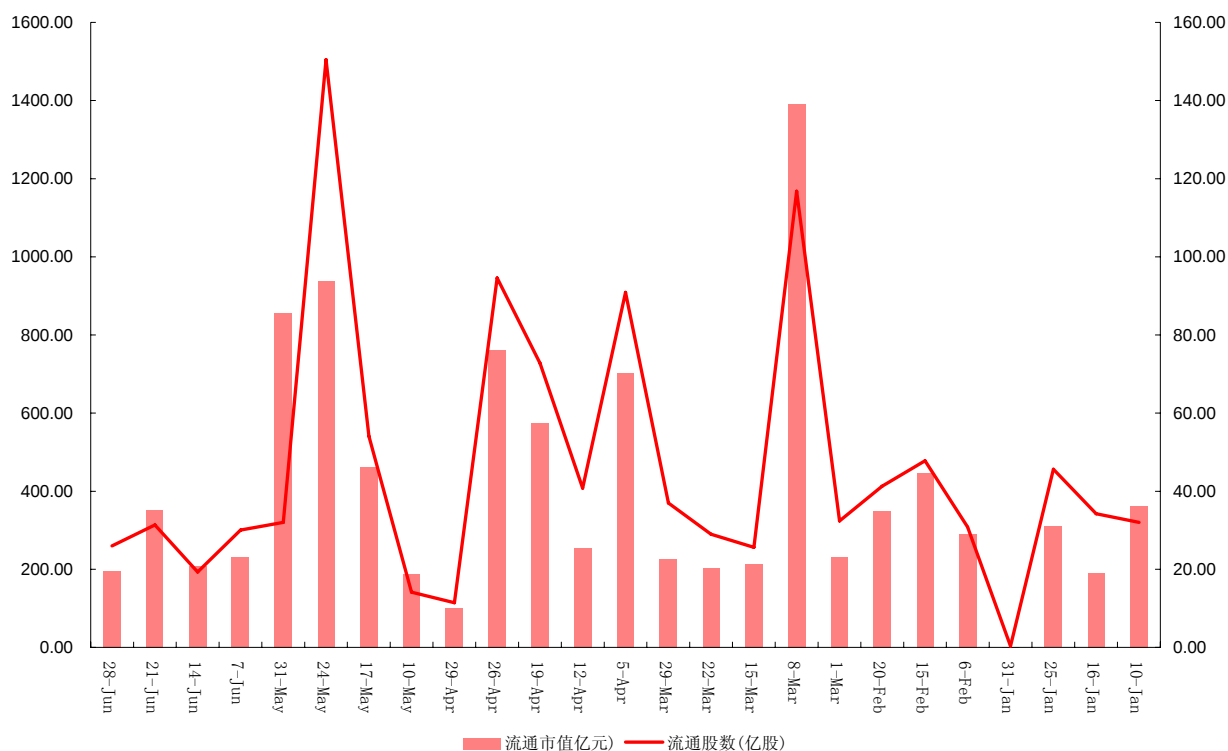
市场冲击因素：解禁洪峰，疲弱的海外市场

与往年不同的是，下周股市面临着今年上半年最大的单周解禁高峰，单周新增可流通股份 116 亿股，新增流通市值 1391 亿元。其中招商银行单周解禁 47.99 亿股，其走势将对投资者心理产生影响。

同时，海外市场继续下挫，其累积效应对 A 股市场形成压力。其中，道指从 2007 年 10 月创下的 14164.53 点的历史高点相比，下跌了 50.1%。本周五，标准普尔 500 指数与道指收盘均创下 1997 年以来新低。经济数据的不乐观加重了投资者对长时期衰退的担忧，而金融系统不断爆出的问题也令市场承压。

解禁洪峰和海外市场表现将加大市场的波动性。

图 1: 09 年上半年单周新增解禁统计



资料来源: wind, 中信建投证券研究发展部

关注两会透露的投资信号

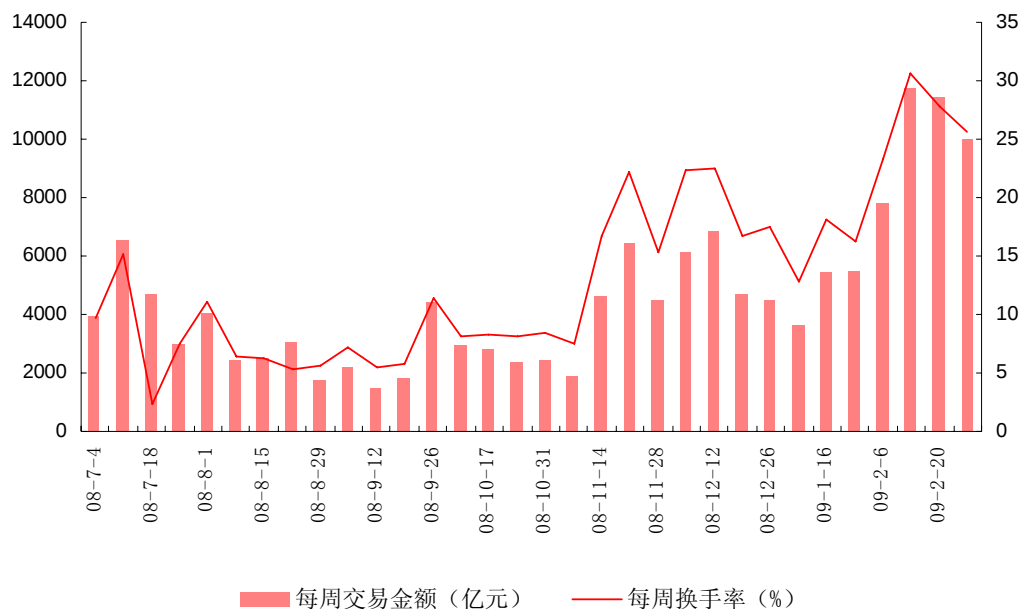
在国际金融危机日益加深, 中国经济面临较大挑战的背景下, 本次两会的召开意义非凡。会议的重要议题也将指明我国下阶段经济发展的目标和方向。我们认为, 保增长、促就业、促农民增收、社保改革和社会维稳会成为此次大会的主要议题, 民生工程可谓是重中之重, 其中对资本市场影响比较大的主题有扩大内需、“三农”、医疗改革、创业板等。其中, 对于扩大内需主题, 我们认为, 随着海外经济逐步恶化程度加深, 我国通过政府投资拉动内需的力度会加大, 速度会加快, 主要受益板块有建筑施工、水泥、工程机械等。而对于“三农”, 连续 6 个“一号文件”勾勒出了新时期我国农业在经济活动的地位, 而两会中关于三农问题的讨论也将对农业类公司产生正面影响, 我们看好三类机会: 1) 是农业生产类型的上市公司, 包括种子、化肥、农药、农机等 2) 是农业资源重估型公司, 主要包括林地、耕地、水域等 3) 是农村消费和农村基础设施建设, 包括家电、水利、医疗等。对于医疗改革, 我们认为医药行业身的非周期属性对医药类公司构成较好的基本面支撑, 而医疗改革又增加了其发展潜力预期。对于创业板, 市场之前已经进行了比较充分的挖掘, 我们认为创投概念的波段性机会大于趋势性机会。

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	2082.85	-7.90	-10.25	2	5	2.34
深证成指	7608.22	-9.68	-11.83	8.45	16.11	2.80
沪深 300	2140.49	-8.69	-10.78	5.30	15.10	2.36
全球市场						
道琼斯工业指数	7182.08	-2.49	-9.54	-12.14	-	-
标普 500 指数	752.83	-2.24	-9.70	-10.98	9.15	1.61
纳斯达克综合指数	1391.47	-3.45	-9.08	-7.54	12.18	1.76
伦敦富时 100 指数	3915.64	0.68	-6.82	-6.65	7.71	1.24
日经 225 指数	7568.42	2.05	-3.55	-6.11	12.80	0.98
香港恒生指数	12866.84	1.32	-5.48	2.29	7.97	1.21
香港国企指数	2919.12	-0.24	-8.80	1.59	9.44	1.84
香港红筹指数	6924.61	-2.01	-7.73	3.94	8.69	1.44

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 (%)
活跃指数	-16.57	-16.14	1.82
低市净率指数	-12.94	-12.71	7.1
中价股指数	-12.51	-13.72	6.79
低价股指数	-12.4	-12.33	12.49
小盘指数	-12.39	-12.48	3.73
微利股指数	-12.25	-12.59	9.36
中盘指数	-12.17	-12.77	7.54
高市盈率指数	-11.83	-12.32	8.83
亏损股指数	-11.1	-9.11	14.75
高市净率指数	-9.83	-10.36	6.72
新股指数	-9.63	-10.96	6.85
中市盈率指数	-9.46	-12.1	7.4
绩优股指数	-8.83	-10.14	4.13
大盘指数	-8.43	-10.93	4.65
低市盈率指数	-8.43	-10.3	3.99
高价股指数	-8.04	-9.82	4.02
中市净率指数	-7.61	-9.32	4.97
配股指数	0	2.18	11.81

5 日涨跌幅

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	-16.74	-15.09	-1.63
半导体与半导体生产设备	-15.19	-18.48	2.19
医疗保健设备与服务	-13.92	-12.43	0.84
技术硬件与设备	-13.46	-15.92	4.24
媒体	-13.25	-15.83	6.41
材料	-13.13	-12.04	7.57
家庭与个人用品	-13.1	-18.19	-0.22
多元金融	-12.85	-16.92	-0.23
耐用消费品与服装	-12.19	-13.83	10.87
食品与主要用品零售	-12.09	-12.66	3.92
资本货物	-11.96	-12.24	6.31
零售业	-11.38	-13.5	6.81
房地产	-11.35	-16.18	7.62
运输	-11.34	-14.6	4.45
制药、生物科技与生命科学	-10.34	-10.31	4.57
能源	-10.03	-12.14	-1.02
汽车与汽车零部件	-9.96	-10.09	17.94

5 日涨跌幅

软件与服务	-9.71	-11.77	8.72
食品、饮料与烟草	-9.58	-10.48	9.24
公用事业	-9.15	-8.81	5.36
电信服务	-7.94	-12.74	2.14
消费者服务	-4.97	-9.38	13.99
保险	-4.9	-10.54	7.29
银行	-1.4	-4.6	4.12

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	2.20	1.43	0.39	1.12	6.58	1.50	7.72	1.30	2.20	0.88
材料	7.18	1.24	6.11	1.18	7.47	1.50	8.16	1.23	-	-
工业	7.76	1.32	7.66	1.17	7.41	1.04	5.87	1.03	7.27	0.64
可选消费	9.74	1.25	9.48	1.25	7.85	1.26	9.27	1.45	10.62	2.56
耐用消费	11.64	2.40	15.41	2.75	13.96	2.05	13.75	2.50	-	-
金融	6.16	0.58	7.63	1.16	7.50	1.02	9.11	1.74	5.44	0.76
信息技术	11.19	1.95	9.67	1.35	9.40	1.32	21.80	4.01	4.33	0.71
通信服务	9.96	1.55	9.96	2.05	10.84	1.95	10.85	2.13	19.08	0.16
公用事业	9.78	1.36	11.11	1.03	12.75	1.41	18.04	1.54	12.77	2.17

资料来源: BLOOMBERG, 中信建投证券研究部

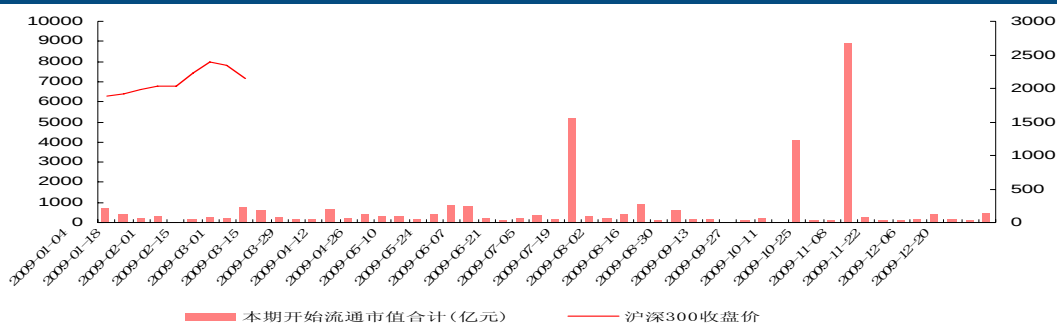
附表 5: 近期基金发行情况

名称	认购起始日期	认购结束日期	募集目标(亿份)
民生加银品牌蓝筹灵活配置	20090225	20090325	-
易方达行业领先企业	20090223	20090320	-
中银行业优选灵活配置	20090223	20090330	-
兴业有机增长灵活配置	20090223	20090320	-
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	-

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 (%)
*ST 湖科	8.54	98.23	98.23	25.40
永生数据	9.96	27.04	20.73	36.81
交大博通	10.14	25.34	16.55	43.42
德棉股份	5.70	24.73	25.27	54.47
恒邦股份	52.00	22.99	26.86	55.69
*ST 北生	3.72	21.57	21.57	21.57
深圳惠程	17.60	20.71	31.05	59.28
山东如意	7.15	16.45	11.89	38.57
德豪润达	5.29	16.26	34.61	74.01
*ST 金果	4.14	15.97	15.97	21.76

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 (%)
超声电子	5.75	-26.56	-25.03	-0.86
吉电股份	3.62	-26.42	-14.62	10.70
新民科技	6.59	-25.45	-20.98	2.01
科学城	3.76	-25.40	-10.05	19.37
美锦能源	11.01	-24.90	-20.96	-9.90
西仪股份	6.32	-24.76	-18.97	24.17
英力特	10.29	-24.34	-20.79	-2.28
北化股份	6.25	-24.15	-15.54	5.93
石油济柴	9.60	-23.93	-14.89	11.24
香江控股	4.37	-23.87	-23.06	10.91

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 (%)
澳洋顺昌	115.18	-5.41	-3.52	4.69
大东南	109.17	-11.32	18.21	53.55
中兵光电	106.34	-10.38	-13.73	-39.95
民和股份	91.49	-14.14	-6.05	11.32
云天化	89.75	-12.81	-12.52	14.06
天一科技	86.90	-10.02	-15.22	35.52
飞马国际	83.78	-10.69	-10.61	13.72
方正电机	83.54	-11.48	-10.24	5.13
伊立浦	82.31	-6.65	-3.44	12.45
升达林业	80.91	-11.47	-14.37	8.27

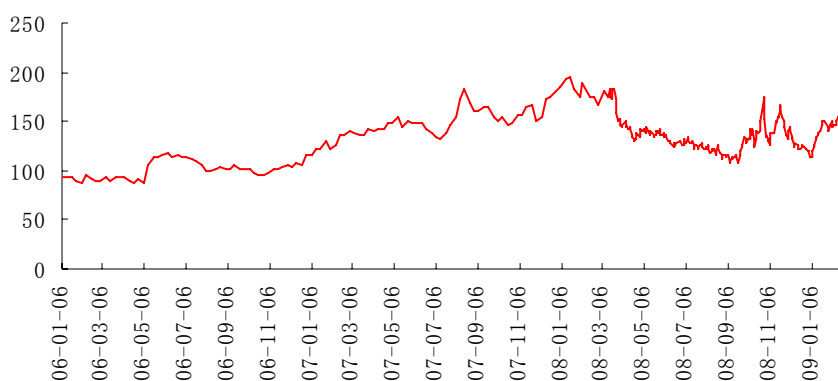
资料来源：WIND 资讯，中信建投证券研究部

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	1404.11	-11.47	-15.93	-1.84
中国平安	1254.54	-3.30	-8.95	10.71
中国石化	1063.95	-4.05	-7.37	4.41
招商银行	1034.00	-0.90	-3.65	5.63
宝钢股份	919.38	-13.37	-10.10	-4.20
浦发银行	891.16	5.58	2.18	6.53
交通银行	858.38	-4.27	-10.33	-1.82
民生银行	839.27	-3.50	-6.57	3.30
兴业银行	735.11	-2.74	-5.33	-1.12
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

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	0.62	2.71	3.04	11.29	2.72
洛阳玻璃	1108 HK	600876 CH	0.87	3.21	-	-	-
新华制药	717 HK	000756 CH	0.22	4.43	56.41	69.22	0.23
S 仪化	1033 HK	600871 CH	0.79	3.61	-	-	-
S 上石化	338 HK	600688 CH	1.79	5.52	-	-	-
南京熊猫	553 HK	600775 CH	0.98	4.46	5.40	27.88	4.16
东北电气	42 HK	000585 CH	0.63	2.99	-	-	-
南方航空	1055 HK	600029 CH	1.21	4.40	2.76	11.38	3.12
北人股份	187 HK	600860 CH	0.79	3.55	-	-	-
经纬纺机	350 HK	000666 CH	0.88	3.89	3.88	19.45	4.01
北辰实业	588 HK	601588 CH	1.08	3.55	11.25	41.91	2.73
中国国航	753 HK	601111 CH	2.07	4.44	5.55	13.50	1.43
东方航空	670 HK	600115 CH	1.02	4.76	11.54	61.03	4.29
创业环保	1065 HK	600874 CH	1.30	5.65	9.56	47.08	3.93
江西铜业	358 HK	600362 CH	5.74	15.48	3.13	9.56	2.06
中国铝业	2600 HK	601600 CH	3.75	9.06	7.59	20.78	1.74
中国石油	857 HK	601857 CH	5.58	10.79	7.69	16.86	1.19
大唐发电	991 HK	601991 CH	3.33	6.51	17.28	38.29	1.22
广州药业	874 HK	600332 CH	2.42	6.58	5.43	16.74	2.08
华电国际	1071 HK	600027 CH	1.69	5.00	59.63	25.13	-0.58
中信银行	998 HK	601998 CH	2.82	4.31	7.09	12.28	0.73
重庆钢铁	1053 HK	601005 CH	1.69	4.08	3.86	10.57	1.74
中国石化	386 HK	600028 CH	4.08	8.29	10.91	25.12	1.30
中海油服	2883 HK	601808 CH	5.62	12.98	8.14	21.30	1.62
中国银行	3988 HK	601988 CH	2.13	3.22	6.96	11.93	0.71
华能国际	902 HK	600011 CH	5.15	8.06	20.65	36.64	0.77
广深铁路	525 HK	601333 CH	2.31	3.89	10.61	20.26	0.91
昆明机床	300 HK	600806 CH	3.62	10.24	5.31	17.04	2.21
马钢股份	323 HK	600808 CH	2.29	3.60	3.72	6.63	0.78
中海发展	1138 HK	600026 CH	6.15	9.38	3.29	5.69	0.73
中国远洋	1919 HK	601919 CH	4.27	9.49	1.17	2.95	1.52
广船国际	317 HK	600685 CH	8.41	16.06	3.65	7.89	1.16
中国神华	1088 HK	601088 CH	15.52	18.84	10.65	14.66	0.38
建设银行	939 HK	601939 CH	3.90	4.07	8.60	10.18	0.18
中兴通讯	763 HK	000063 CH	25.70	29.05	22.61	40.55	0.79
深高速	548 HK	600548 CH	2.34	4.91	7.04	15.89	1.26
工商银行	1398 HK	601398 CH	3.20	3.73	9.11	12.03	0.32
皖通高速	995 HK	600012 CH	3.05	4.32	8.19	13.15	0.61

策略定期研究报告

中国人寿	2628 HK	601628 CH	21.95	20.48	17.29	18.29	0.06
潍柴动力	2338 HK	000338 CH	13.22	20.48	3.54	7.41	1.10
中国平安	2318 HK	601318 CH	37.60	31.95	13.82	12.24	-0.11
青岛啤酒	168 HK	600600 CH	14.28	18.90	28.82	43.25	0.50
兖州煤业	1171 HK	600188 CH	4.51	9.90	3.58	8.91	1.49
宁沪高速	177 HK	600377 CH	5.20	5.66	13.49	16.65	0.23
东方电机	1072 HK	600875 CH	14.36	31.34	6.09	15.07	1.47
招商银行	3968 HK	600036 CH	11.56	14.27	6.71	9.39	0.40
鞍钢股份	347 HK	000898 CH	6.60	7.45	4.52	5.78	0.28
海螺水泥	914 HK	600585 CH	33.00	31.53	15.91	17.23	0.08
中国联通	762 HK	600050 CH	7.09	5.10	7.61	19.19	1.52
交通银行	3328 HK	601328 CH	4.75	5.38	7.48	9.61	0.28
中国中铁	390 HK	601390 CH	4.32	5.39	17.40	24.61	0.41
中煤能源	1898 HK	601898 CH	4.84	7.39	7.00	12.11	0.73

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

	下一报告期			最新报告期		变化率		
指标名称	预计披露时间				数值	变化量	(%)	公布时间
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	19460.3	613.13	3.25	2009-01-12

0

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

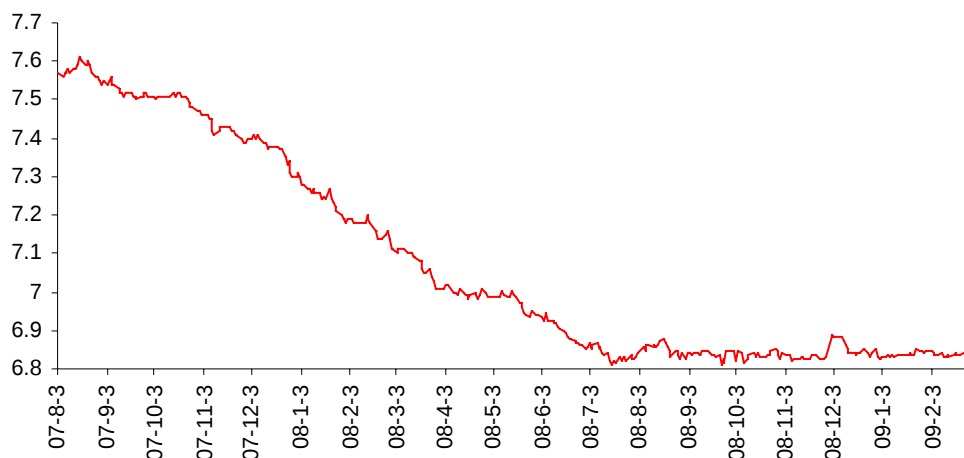
资料来源: WIND 资讯, 中信建投证券研究部

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	45.22	14.66	1.39	-1.12
布伦特石油	BRSWJUL	50.05	8.24	-13.03	-3.34
新加坡燃油	JETKSIFC	50.95	1.90	-5.91	-8.28
金属市场					
纽约期金	GCA	944.9	-5.72	6.73	4.83
伦敦期铜	LMCADS03	3500	11.11	14.01	-1.55
伦敦期铝	LMAHDS03	1364	4.52	-11.43	-1.37
上海期金	SHGF9995	207.31	-3.38	9.04	10.03
上海期铜	CU3	326.9	2.54	-16.01	-3.77
上海期铝	AA1	99.2	0.00	0.51	0.40
农产品市场					
纽约期棉	CTA	44.42	0.73	-9.92	-14.16
纽约期糖	SBA	638.25	1.11	-6.99	-6.86
芝加哥玉米	C 1	357.75	2.14	-12.10	-5.23
芝加哥大豆	S 1	858.25	-0.49	-11.73	-12.06
芝加哥小麦	W 1	513	-1.20	-16.00	-12.27
芝加哥豆粕	SM1	267.2	-1.04	-11.08	-13.42
芝加哥豆油	B01	31.08	2.85	-6.64	-5.16
大连玉米	AC1	1474	0.00	2.50	0.14
大连大豆	AK1	3675	0.00	-0.65	-0.54
大连豆粕	AE1	2731	0.00	-0.40	-8.20
大连豆油	SH1	6014	0.00	-15.32	-5.65
郑州棉花	VV1	11755	0.00	1.42	1.77
郑州麸质小麦	VN1	1957	0.00	1.93	2.46
郑州菜籽油	ZR01	7676	0.00	9.53	5.18
其他					
波罗的海干散货	BDIY	1950	-7.10	151.94	94.22

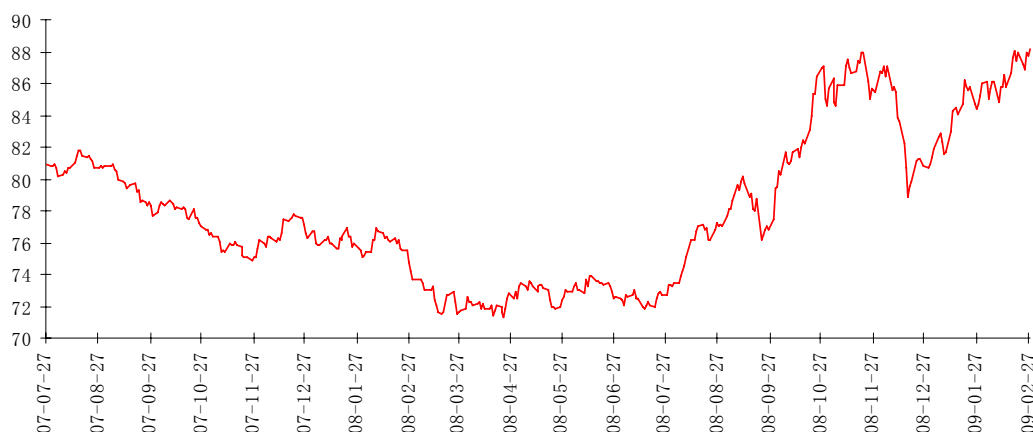
资料来源: BLOOMBERG, 中信建投证券研究部

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，日圆，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