

关注估值

A 股策略周报

2009 年 4 月 13 日

中原证券研究所 策略组

李俊

电话: 021-50588666-8109

邮箱: lijun@ccnew.com

何卫江

电话: 021-50588666-8036

邮箱: hewj@ccnew.com

联系人: 马钦琦

电话: 021-50588666-8038

传真: 021-50587779

地址: 上海浦东新区世纪大道 1600 号 18 楼

邮编: 200122

投资要点:

- 随着全球大规模经济刺激逐步实施,国内经济活动出现可喜迹象,部分先行指标阶段触底形态基本形成。判断 2009 年一季度 GDP 底部就是本轮经济危机底部可能还需要时间检验和更多数据支撑,目前我们只能以偏概全做出经济刺激出现成效。
- A 股反弹有望持续: 美国经济显现出一些暂时性趋稳的迹象,为 A 股营造了较为宽松的外围环境;上周末国内公布的经济数据极为正面,经济的阶段性复苏为 A 股市场提供了上涨的基本面支撑。总体来看,上证综指本周有望挑战并站上年线,但年线附近或许会出现反复,指数在震荡中上扬的概率偏大。
- 开始关注估值: 上证综指在经过近五个月的时间跨度、50%左右的指数涨幅后,市场可能已经迈入早期复苏阶段。估值已经取代政策与情绪因素成为影响市场运行的最主要变量。在估值的作用下,一些业绩难以支撑其股价的个股后期可能会出现较大程度的调整。
- 我们市场策略认为短期反弹有望持续,建议投资者逢低关注基本面比较确定、涨幅相对较小的蓝筹股的投资机会,主要是医药生物、商贸零售、食品饮料、建筑、电力,出口复苏会是阶段性的投资主题。另外建议适当关注银行板块、铁路建设以及防御类板块的补涨机会。另外资源类品种、节能环保以及房地产板块,建议近期继续关注。
- 宏观热微观冷可能贯穿整个 2009 年。中长期行业配置除了紧跟政策外,更应关注微观主体运营环境和经营状况。在经济触底和复苏过渡阶段,行业的分化将逐步显现,我们抓住需求和利润两个核心指标,稳健配置。

1 A股市场

1.1 A股市场运行情况

上周A股市场回顾

目前全部A股市盈率（前推12个月）为16.77倍，周涨幅约1%。其中，中小板股票上周涨幅较大，周涨幅近4%，仍然是市场亮点。由于中小板股票目前整体市盈率达到26.24倍，无业绩支撑的个股后市可能将面临估值的压力。除保险股之外的大盘蓝筹股表现依然较为平淡。

板块方面，综合、餐饮旅游及信息设备股表现较好，钢铁股表现最差。在“五一”黄金周即将来临以及国民旅游休闲计划的提出，餐饮旅游股上周表现抢眼。由于通信设备商未来两年的盈利前景明朗确定，年报与一季报压力不大，信息设备板块同样表现不俗。此外，在当前市场较重的投机氛围下，上周非主流板块（综合）表现最佳。钢铁板块几周以来走势均弱于大盘，我们认为原因在于国内钢铁价格持续下探及铁矿石谈判结果不明。

新能源概念、小盘绩优股表现抢眼。上周在原油价格走稳、国内正在拟定中的新能源产业振兴计划的传闻，导致新能源概念股表现良好。小盘绩优股因为成长性突出，而备受主流资金关注，在机构护盘的预期之下，相对无业绩支撑的个股来说，小盘绩优股有继续表现的可能。

本周A股市场解禁压力

本周限售股解禁压力一般。本周限售股解禁股数为70亿股，解禁市值约600亿元。虽然解禁数量与解禁金额均较上周有所增加，但我们认为解禁压力不大：1）本周解禁股当中钢铁、水务板块以国有大非为主，虽数量极大，但减持压力不大。2）本周自4月14日开始，每天解禁股票家数较少。

钢铁、水务板块解禁量较大。钢铁板块中，武钢股份解禁7.28亿股，占比7.83%；酒钢宏兴解禁5.41亿股，占比38.24%；广钢股份解禁4.44亿股，占比36.78%。水务板块中，城投控股解禁7.7亿股，占比25.1%；首创股份解禁13.6亿股，占比38.19%；蓝星清洗解禁0.74亿股，占比19.6%；洪城水业解禁0.07亿股，占比4.76%。其他需要关注的公司：中航地产解禁0.28亿股，占比11.05%；山西三维解禁1.3亿股，占比21.75%；合肥三洋解禁2.1亿股，占比38.68%；三元股份解禁2.87亿股，占比31.10%。

1.2、本周市场运行判断

宏观经济数据向好。人民币各项贷款延续前几个月高增的态势。3月份新增人民币各项贷款达1.89万亿元，加上前两个月新增贷款量，一季度人民币贷款共增加4.58万亿元，同比多增3.25万亿元。

货币供应量增幅大幅提升。数据显示，2009年3月末，广义货币供应量（M2）余额为53.06万亿元，同比增长25.51%，增幅比上年末高7.69个百分点，比上月末高5.11个百分点；狭义货币供应量（M1）余额为17.65万亿元，同比增长17.04%，增幅比上年末高7.98个百分点，比上月末高6.41个百分点；市场货币流通量（M0）余额为3.37万亿元，同比增长10.88%。

3月份我国对外贸易开始出现明显的好转迹象。3月份，我国外贸进出口总值、出口和进口同比分别下降20.9%、17.1%和25.1%，下降幅度比今年前两个月的同比降幅分别减少6.3、4和9.1个百分点。按平均工作日水平的可比口径计算环比指标，3月份进出口总值环比大幅增长23.8%；其中出口增长32.8%，进口增长14%。

美国经济显现出一些暂时性趋稳的迹象。2月份出口出现七个月来首次增长。2月份出口额增长1.6%，至1,268亿美元，为去年7月以来首次增长。2月份美国贸易逆差从1月份的362亿美元收窄至260亿美元，为1999年以来的最低水平。受此影响，预测人士纷纷上调了对今年第一季度美国经济产值的预期。

4月初首次申请失业救济人数降幅超出今年以来的任何一周。截至4月4日当周首次申请失业救济人数下降2万人，至65.4万人。这一数据被视为反映未来经济活动的指标。四周平均值同样出现下滑。

发行商业票据规模上周飙升569亿美元，至1.53万亿美元，这表明美联储吸引谨慎的投资者回归商业票据市场的努力取得了成功，这一消息可能会令投资者大受鼓舞。世界大型企业联合会（Conference Board）对多家公司首席执行官进行的调查结果显示悲观情绪有所减退。短期公司债券（即商业票据）市场也显示出更多的活力迹象。

反弹有望持续。从美国市场来看，道指在7000点跌破后迎来强劲反弹。而美国上周公布的各项数据：2月份出口出现七个月来首次增长、4月初首次申请失业救济人数降幅超出今年以来的任何一周、商业票据市场有望复苏……均表明美国经济显现出阶段性企稳的迹象。我们认为，海外股票市场将对此作出积极的反应，这为A股营造了较为宽松的外围环境。

从香港市场来看，港股除了受海外市场的影响之外，还深受A

股市场的制约。如果本周一A股市场保持强势，则将对复活节休市后周二才开始交易的港股产生一定的提振作用，反过来有利于后期A股市场行情的延续。

从国内市场来看，上周末公布的经济数据极为正面。人民币各项贷款延续前几个月高增的态势、货币供应量增幅大幅提升、3月份我国对外贸易开始出现明显的好转迹象……，在对众多先行指标的监测下，我们认为二季度国内经济有望呈现“V”型的阶段性复苏。

经济的阶段性复苏为A股市场提供了上涨的基本面支撑，指数向上仍有空间。此外，我们要关注的是有些个股的股价已经提前充分反映了该预期，后期难免会出现震荡。总体来看，上证综指本周有望挑战并站上年线，但年线附近或许会出现反复，指数在震荡中上扬的概率偏大。随着业绩的公布，投资者应该关注股票的估值情况，可以在一些业绩稳定并且有望成为市场阶段性热点交集中选择个股。

反弹是否结束的信号：1、普涨格局不复存在，各板块轮炒现象也消失，每个板块中的龙头股都开始见顶回落。2、中国石油等指标股大幅拉升，而市场出现二八现象，指标股、权重股牵引指数虚涨，其他个股全部回落。3、冷门股全线补涨，盘中热点几乎都炒透，在出现巨量换手的同时股指却难以同步上升。以上这些情况，都是能够说明反弹即将结束的重要信号，投资者对次应该有思想准备。另外，监管层对上市公司配股、增发或新股IPO开闸等，都是短期股指见顶的判断依据。

1.3、我们开始关注估值

为什么要谈估值

股票市场处于不同阶段时，影响市场运行的关键因素也会不同。通过研究这些关键因素的变化，有助于我们对当前市场走势节奏的判断。

David M. Datst 通过研究美国市场五次完整的业绩周期与相应的市场阶段，得出相当有意思的结论：在市场触底时，政策与情绪面占影响因素的60%，而业绩与估值均仅占20%；而在市场处于早期复苏阶段时，估值成为影响市场最主要的因素（50%）、业绩因素也上升至30%，但政策与情绪因素减少至20%。

回顾过去A股运行规律，我们发现上述结论与国内走势也相当吻合。我们认为，由于政策作用下投资者情绪面的复苏，导致A股市场自1664点触底反弹。而上证综指在经过近五个月的时间跨度、50%左右的指数涨幅后，市场可能已经迈入早期复苏阶段。

表1: 不同市场阶段影响因素分析

市场阶段	熊市	触底	早期恢复	牛市中期	牛市见顶
业绩因素	30%	20%	30%	40%	20%
估值因素	20%	20%	50%	30%	20%
政策与情绪	50%	60%	20%	30%	60%

数据来源: 中原证券研究所 David M. Datst

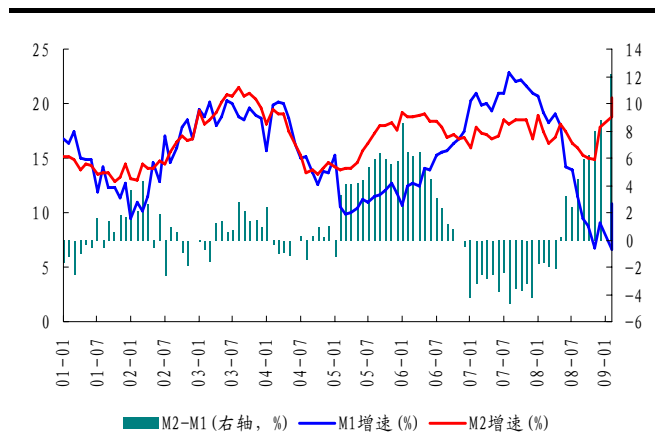
我们所处的阶段

在二季度A股策略报告《在区间震荡的市场中寻找确定性需求》中,我们认为进入二季度,随着企业去库存化接近尾声、政府投资的大规模启动,工业生产从08年四季度的休克性状态逐渐转向复苏。工业生产的恢复有助于宏观经济的触底反弹,宏观经济在二季度将呈现“V”型走势。

在一系列政策措施的刺激下,一季度末中国经济已经出现了积极的变化。1、国内需求持续提升,固定资产投资快速增长,消费需求稳定较快增长。进出口虽然同比下降,但环比逐月提高。这表明一些行业和企业生产正在逐步恢复。2、规模以上工业增速逐月回升。前两个月同比增长3.8%,3月同比增长8.3%。3、制造业采购经理指数和企业信心指数攀升,表明中国经济在一些领域开始企稳回升。4、市场信心提振,经济活跃程度提高,股市、房地产市场交易量扩大。

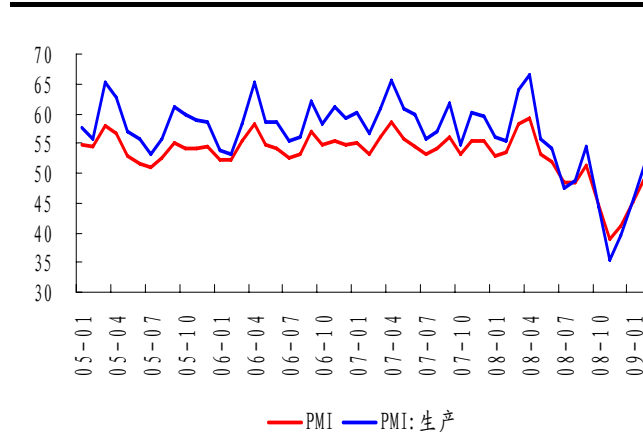
我们认为当前市场处在早期恢复阶段是较大概率事件。在此阶段,估值因素已经取代政策与情绪因素成为影响市场运行的最主要变量。在估值的作用下,一些业绩难以支撑其股价的个股后期可能会出现较大程度的调整。在各类板块之中,投资者尤其要注意小盘股炒作过程中泡沫调整所带来的风险。

图1: M2-M1增速出现拐点



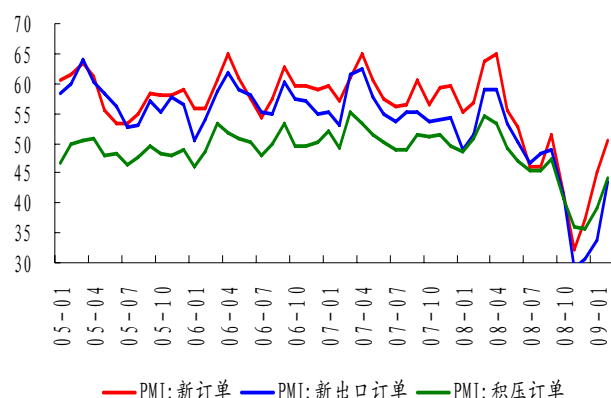
数据来源: 中原证券研究所 Wind资讯

图2: PMI指数触底回升



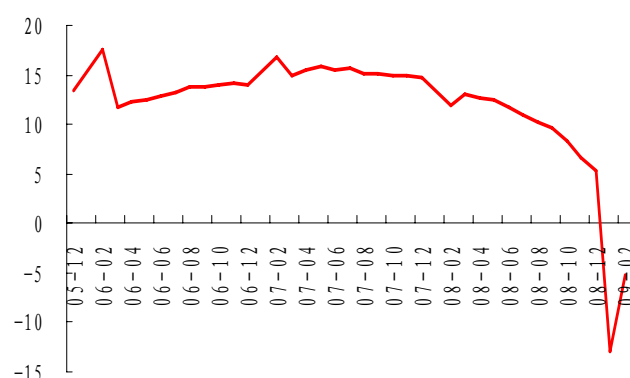
数据来源: 中原证券研究所 Wind资讯

图3: PMI订单指数回升



数据来源: 中原证券研究所 Wind资讯

图4: 社会用电量开始反弹



数据来源: 中原证券研究所 Wind资讯

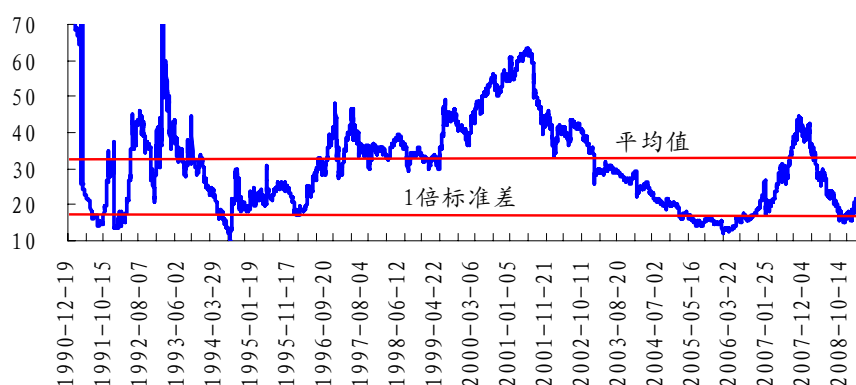
我们的估值

通过对A股PE历史数据的分析,我们发现:截止4月10日,历史平均PE31倍,平均PE减去其1倍标准差为16.5倍,全部A股动态PE19倍介于两者之间,市场PE估值总体合理。

经过一轮上涨后,A股市场中估值出现明显分化。在小市值(总市值<50亿元)的股票中,超过40%以上的个股PE(TTM)超过50倍,一些股票股价也早已回到6000点之上。我们认为,这些小市值股票有一些业绩可以支撑,但更多是靠题材的炒作。

我们提醒投资者关注无业绩支撑、高估值的题材股中所蕴含的巨大风险。在当前市场流动性比较宽裕、管理层相对默许的背景下,这些个股已经产生了相当程度的泡沫。在上涨过程中这些泡沫所聚集的风险,会导致相关个股后期调整的幅度更深、调整的时间更长。

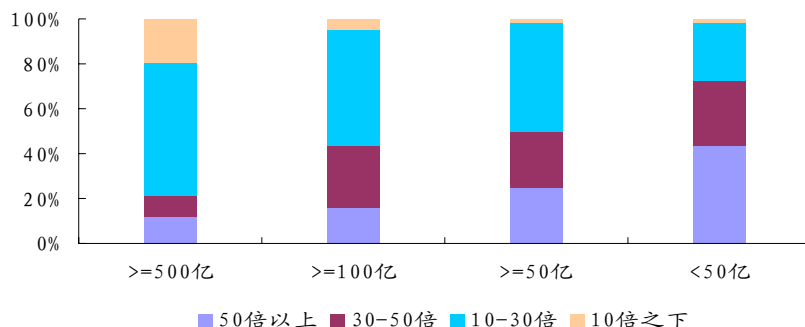
图5: A股市场PE估值变化



数据来源: 中原证券研究所 Wind资讯

图6: A股市场估值分布 (PE, TTM)

单位: 元



数据来源: 中原证券研究所 Wind资讯

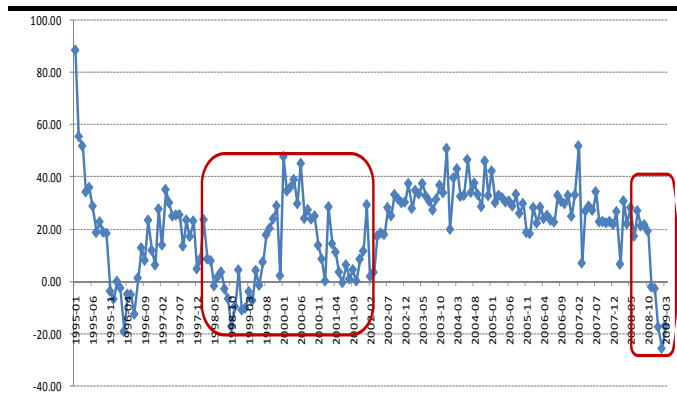
2 行业配置

解读3月份外部需求

4月10日, 海关发布了3月份进出口数据, 3月份出口同比下降17.1%, 明显优于2月份25.7%的下降幅度。连同4月11日央行公布的金融数据以及更早一点公布的3月份PMI, 企业景气和企业信心指数, 外部经济公布的一系列数据显示, 中国政府及全球主要经济体刺激经济政策初见成效。在2季度宏观分析报告中, 我们已经承认了这一点, 同时我们也指出目前经济数据的向好并不意味着经济全面回暖复苏, 或许我们离全面复苏还有相当一段路程。

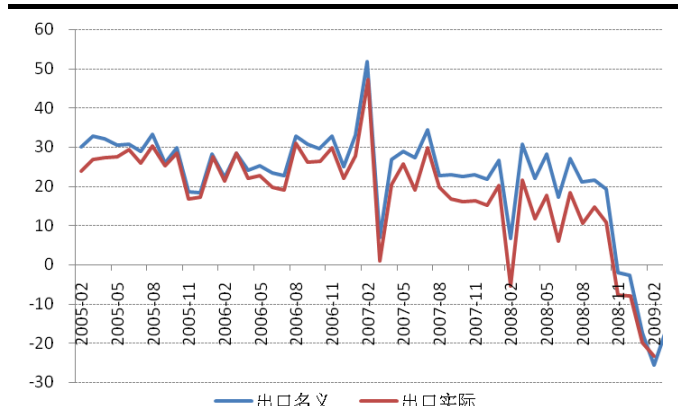
目前经济面临的主要矛盾是需求不足, 国内的消费需求和外部需求对中国经济复苏至关重要。受次贷危机影响, 2008年下半年出口增速急剧下滑, 尽管2009年3月份出口同比负增长, 但却是近几个月出现一次有力的反弹, 3月份出口同比下降17.1%, 而2月份同比下降达25.7%。如果考虑价格因素, 我们发现2007年以来, 由通胀快速演变为通缩, 出口的实际增速低于名义增速, 也就是说通胀和通缩对需求影响比较明显。

图7: 出口同比增速



数据来源: 中原证券研究所 wind资讯

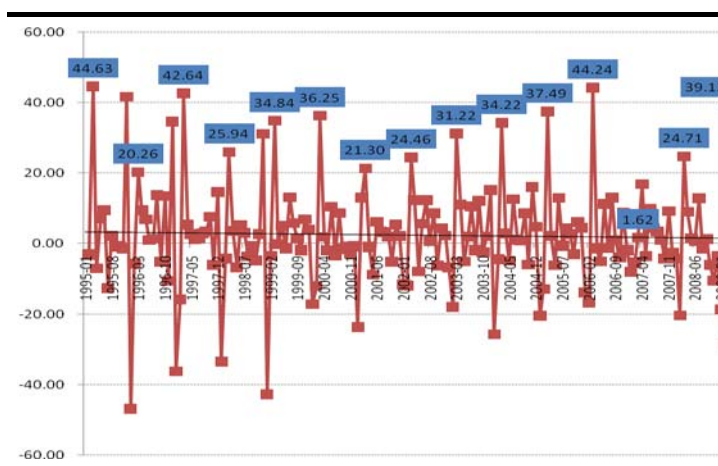
图8: 出口名义和实际增速



数据来源: 中原证券研究所 wind资讯

此外，不要过分看重3月环比增速大幅度上升。在发布3月贸易数据时，海关反复用到按照工作日口径的环比数据，特别暗示按照工作日口径3月份出口环比增长32.8%，但是我们发现历年3月份环比数据几乎都处于当年最高，季节因素的成份更大一些。

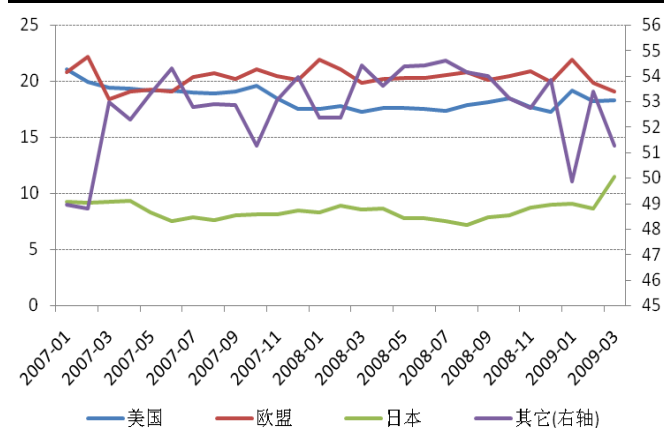
图9：出口环比增速



数据来源：中原证券研究所 wind资讯

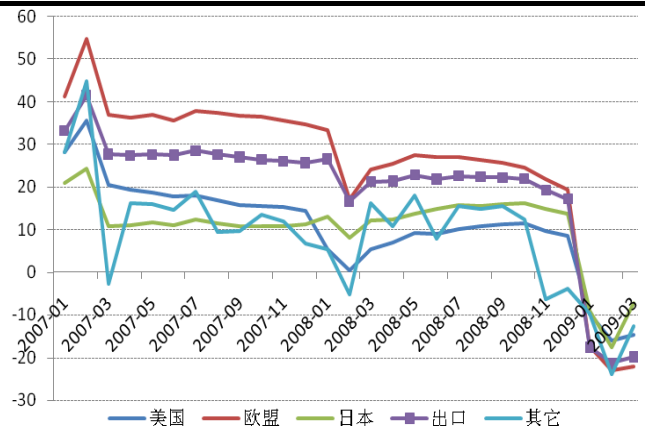
至少可以认为，到目前为止处在危机中心欧美日经济刺激对拉动中国出口效果有限。我们将出口市场分成欧美日及其它，2007年以来占中国出口份额大致分别为18%、19%、9%和54%。次贷危机全面爆发以来，四个市场出口都受到重创，相对于危机中心的欧美日，其它出口市场略好。2009年以来，四个市场出口增速相继在2月份触底反弹，四个市场对3月份中国出口增速回升分别贡献0.17、0.23、1.18和5.82百分点，其它和日本两个市场基本贡献了全部出口增速回升幅度。

图10：欧美日和其它占出口比例



数据来源：中原证券研究所 wind资讯

图11：欧美日和其它出口增速

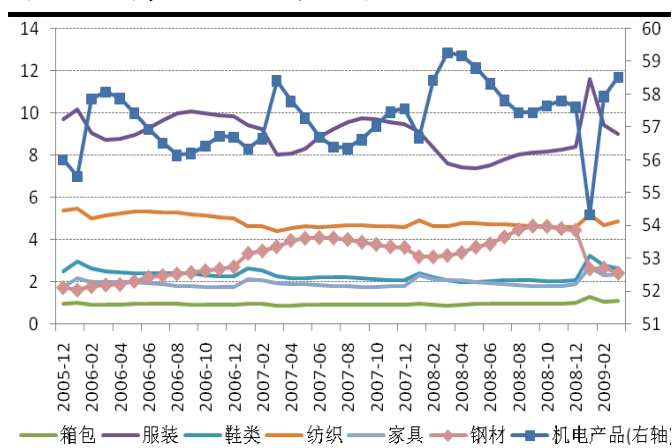


数据来源：中原证券研究所 wind资讯

到目前为止，外部经济刺激对中国投资品需求不明显。3月份大宗传统劳动密集型出口明显，机电和钢材出口相当疲软。我们选取了大宗传统劳动密集型产品的箱包、服装、鞋类、纺织和家具；附加值较高的机电；高耗能的钢材，来大致分析3月份出口行业状况。所选取行业出口总值占全部出口的比例为80%左右，其中机电出口占比58%左右，服装出口占比8%左右。

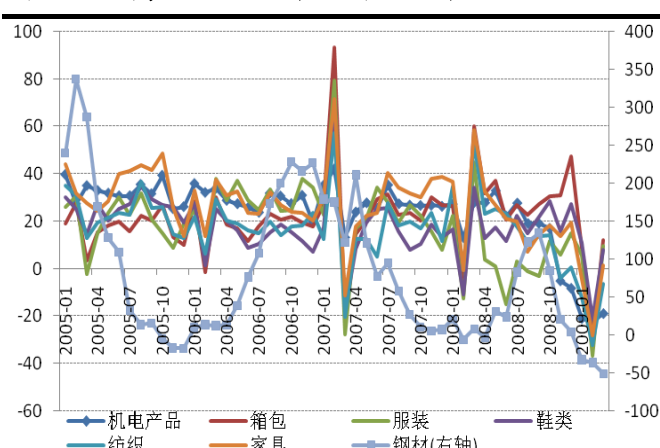
从数据分析来看，外部经济体减税以及刚需特性使得3月份大宗劳动密集型产品出口回升明显，而投资品需求对中国出口拉动效应有限。3月份大宗传统劳动密集型产品出口增速几乎实现正增长，而机电同比下降18.8%，增速较2月回升4个百分点，钢材同比下降50%，增速较2月加快14个百分点。对3月份出口增速回升，服装、纺织、鞋类、家具和箱包分别贡献4.18、1.27、0.75、0.7和0.46个百分点，合计7.36个百分点，钢材贡献-0.35个百分点，机电贡献2.35个百分点。

图12：大宗产品、机电和钢材占出口比例



数据来源：中原证券研究所 wind资讯

图13：大宗产品、机电和钢材出口增速



数据来源：中原证券研究所 wind资讯

根据上述对国别和产品分析，欧美日三大经济体、投资品需求对3月份出口增速反弹贡献并不大，而这恰恰是关乎中国出口回暖的关键所在。外部经济体推出经济刺激加上国内出台支持出口优惠政策，3月份有了一个好的开端。

3月出口增速反弹是不是扎实有效，或者进入回升通道？对照98年亚洲金融危机和2001年网络股泡沫，在较短时期内出口低迷后有效回升。之所以这么问，是因为上述两次危机对欧美日经济体没有构成重大损害，况且当时正处在产业向中国加速转移过程中。如果外部经济的实体部门没有很好衔接上政府政策刺激，需求将会出现较大反复波动，那么中国出口也将跟随波动。

随着经济危机深度爆发告一段落以及大规模经济刺激逐步实施，经济活动出现可喜迹象，部分先行指标阶段触底形态基本形

成。判断2009年一季度GDP的底部就是本轮经济危机的底部可能还需要时间检验和更多数据支撑，目前我们只能以偏概全做出经济刺激出现成效。

基于一季报和出口贸易本周配置方案。

我们市场策略认为短期反弹有望持续，建议投资者逢低关注基本面比较确定、涨幅相对较小的蓝筹股的投资机会，主要是医药生物、商贸零售、食品饮料、建筑、电力，出口复苏会是阶段性的投资主题。另外建议适当关注银行板块、铁路建设以及防御类板块的补涨机会。另外资源类品种、节能环保以及房地产板块，建议近期继续关注。

基于需求和政策期待的中长期配置方案。

宏观热微观冷可能贯穿整个2009年。尽管政策刺激A股市场走出一波反弹行情，市场走到今天政策的边际效用逐渐减弱，我们做行业配置的时候除了继续紧跟政策外，更应关注微观主体运营环境和经营状况。毕竟经济触底和复苏是两个概念，在这个过渡阶段，行业的分化将逐步显现。因此，我们抓住需求和利润两个核心指标，稳健配置。

同时，我们市场策略认为当前市场处在早期恢复阶段是较大概率事件，估值因素已经取代政策与情绪因素成为影响市场运行的最主要变量。在政策和流动性刺激下，行业板块和中小盘股估值压力较大，后期可能会出现较大程度的调整。

基于需求端总体偏悲观预期，短期内价格体系很难摆脱通缩的局面。通缩将打压企业盈利和资产价格。同时，对两级政府特别是地方升级此前出台的一系列涉及投资、消费以及产业规划等方面政策的预期。这些因素决定了我们偏防御的行业配置思路。

首先，投资需求中超配建筑建材、电气设备、通信设备等。投资拉动对相关受益行业库存有一个去和补的反复过程。如果地方升级投资规模，将进一步引发投资主线行情。4万亿投资、去库存化和流动性催生了09年开年行情，投资主线板块大幅调整将是配置好时机。建议超配建筑建材、电气设备、通信设备等。

其次，消费需求中超配医药、汽车、家电、旅游、连锁超市等。新医改方案值得期待。中央提出充分发挥消费需求拉动经济的主导作用，后期升级消费政策、扩大惠及面可期，建议超配汽车、家电、旅游、连锁超市等。

再次，避险需求中超配黄金。超配考虑到美元贬值带来的黄金价格上涨以及避险需求可能放大，建议回调时超配黄金。而未超配涉及大宗商品的板块是基于价格体现预期比较充分，交易性

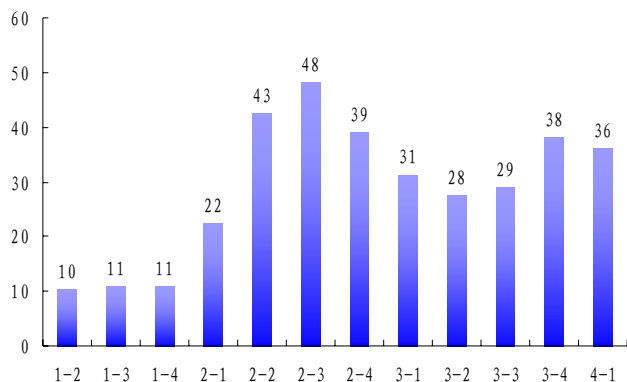


的投资机会更合适。

最后，标配**房地产、金融、煤炭、有色与电力**板块。房地产需等待行业风险进一步释放，09年春季成交量放大可能是昙花一现，房价过高依然是根本原因。标配银行是出于后续信贷增速乏力、息差面临再次缩小和不良贷款上升等方面的担心。考虑到未来流动性泛滥预期可能有利于资源股，我们标配煤炭和有色。标配电力是出于业绩有所回暖，电价改革并且是震荡市中良好的防御品种的缘故。

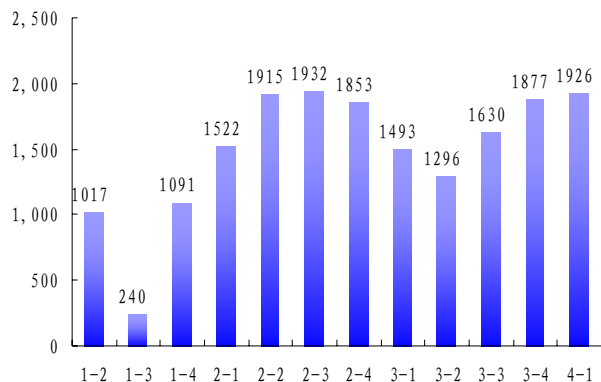
3 重要图表

图1: A股周新增开户数 单位: 万户



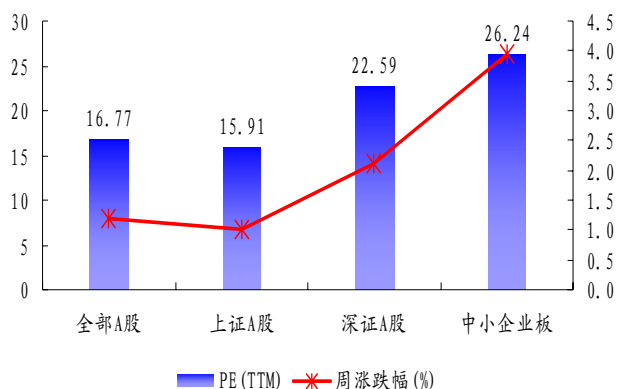
数据来源: 中原证券研究所 Wind资讯

图2: A股参与交易的周帐户 单位: 万户



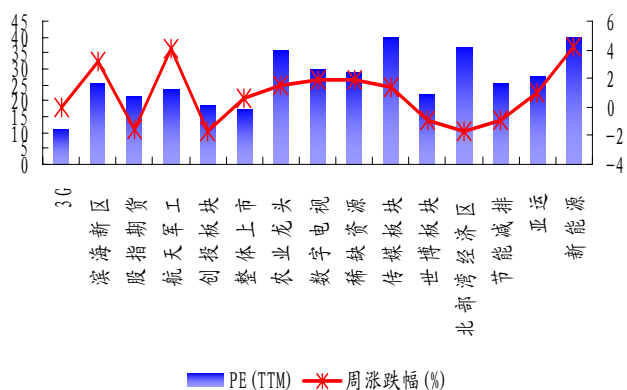
数据来源: 中原证券研究所 Wind资讯

图3: 全部指数市盈率(前推12个月)涨跌幅



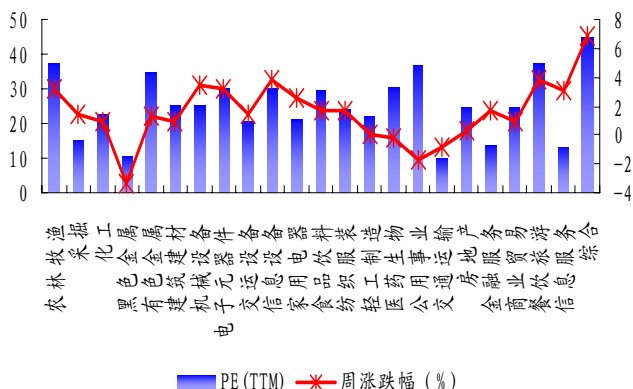
数据来源: 中原证券研究所 Wind资讯

图5: 概念板块市盈率(前推12个月)涨跌幅



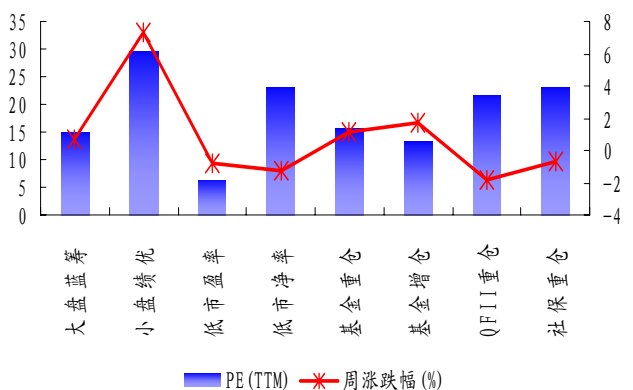
数据来源: 中原证券研究所 Wind资讯

图4: 本周板块市盈率(前推12个月)涨跌幅



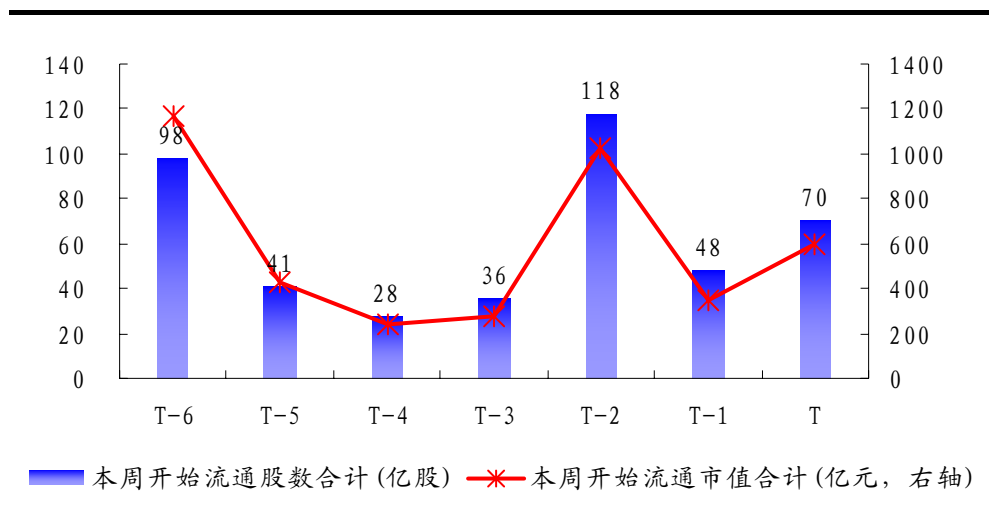
数据来源: 中原证券研究所 Wind资讯

图6: 风格指数市盈率(前推12个月)涨跌幅



数据来源: 中原证券研究所 Wind资讯

图7：本周限售股解禁情况



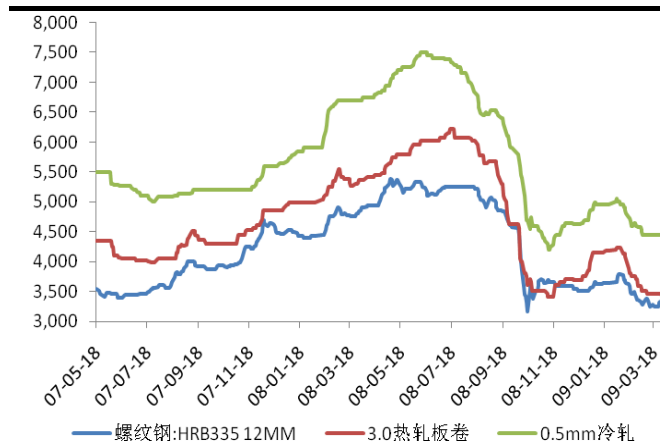
数据来源：中原证券研究所 Wind资讯

表2：本周限售股解禁明细

股票简称	可流通时间	解禁数量(万股)	解禁占总股本比例	待解禁占总股本比例	股票简称	可流通时间	解禁数量(万股)	解禁占总股本比例	待解禁占总股本比例
新都酒店	2009-04-13	8165.94	19.87%	5.15%	北巴传媒	2009-04-15	18144.00	31.03%	0.00%
中航地产	2009-04-13	2760.86	11.05%	22.41%	科力远	2009-04-15	2943.00	9.32%	27.77%
华立药业	2009-04-13	943.88	1.90%	13.29%	远兴能源	2009-04-16	3858.84	7.01%	30.41%
*ST金果	2009-04-13	7058.39	20.84%	0.36%	武钢股份	2009-04-16	72750.00	7.83%	50.61%
山西三维	2009-04-13	13041.23	21.75%	0.01%	白云山A	2009-04-17	11899.46	20.24%	0.01%
贵糖股份	2009-04-13	2420.00	7.56%	14.43%	蓝星清洗	2009-04-17	7373.04	19.60%	0.00%
中国中期	2009-04-13	4585.80	16.62%	11.91%	山东巨力	2009-04-17	2761.01	9.09%	28.23%
万东医疗	2009-04-13	8985.60	29.34%	0.00%	开开实业	2009-04-17	4315.20	20.93%	2.89%
皖维高新	2009-04-13	10730.62	22.57%	0.00%	酒钢宏兴	2009-04-17	54087.64	38.24%	0.00%
中船股份	2009-04-13	14499.51	28.57%	0.00%	精伦电子	2009-04-17	3223.84	11.58%	14.12%
包钢稀土	2009-04-13	4036.74	4.76%	32.30%	大众公用	2009-04-17	4739.36	3.07%	15.36%
太原重工	2009-04-13	4660.02	9.45%	42.29%	威远生化	2009-04-17	1182.22	4.76%	19.16%
辽宁时代	2009-04-13	530.00	4.76%	44.43%	神马实业	2009-04-17	23417.21	34.62%	0.00%
江苏舜天	2009-04-13	17749.80	28.89%	0.00%	东方电气	2009-04-17	15871.56	18.23%	27.20%
ST筑信	2009-04-13	2435.73	7.61%	6.57%	广钢股份	2009-04-17	44363.33	36.78%	0.00%
*ST北生	2009-04-13	506.15	1.64%	19.17%	*ST丹化	2009-04-18	12471.64	24.23%	0.00%
高淳陶瓷	2009-04-13	420.45	4.76%	20.32%	罗牛山	2009-04-18	1160	1.30%	0.03%
洪城股份	2009-04-13	1542.00	12.67%	0.01%	国栋建设	2009-04-18	1138.8	4.76%	32.18%
合肥三洋	2009-04-13	21006.23	38.68%	0.00%	兰太实业	2009-04-18	1795.5902	4.76%	37.27%
ST中福	2009-04-14	11414.65	16.47%	50.69%	六国化工	2009-04-18	8124.724	26.44%	0.00%
广汇股份	2009-04-14	3094.76	3.45%	40.48%	一汽富维	2009-04-18	4260.4282	16.76%	0.00%
洪城水业	2009-04-14	700.00	4.76%	44.86%	首创股份	2009-04-19	135929.161	38.19%	0.00%
城投控股	2009-04-14	77015.57	25.10%	13.48%	天方药业	2009-04-19	16605.3625	28.33%	0.10%
石油济柴	2009-04-15	1198.08	4.76%	47.62%	三元股份	2009-04-19	28656	31.10%	0.00%

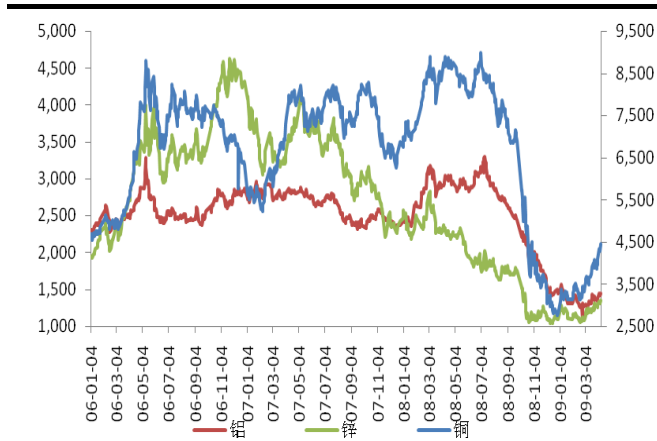
数据来源：中原证券研究所 Wind资讯

图7: 上海螺纹钢热轧冷轧单位: 元/吨 (截至4/9)



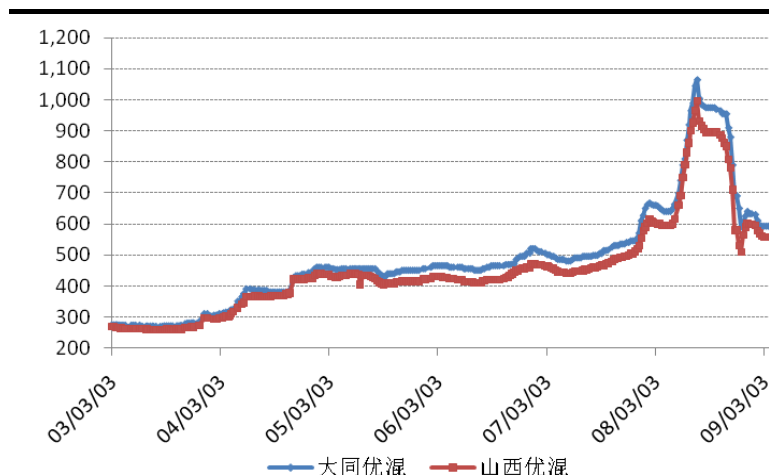
数据来源: 中原证券研究所 Wind资讯

图8: LME铜铝锌现货结算价单位: 美元/吨 (截至4/9)



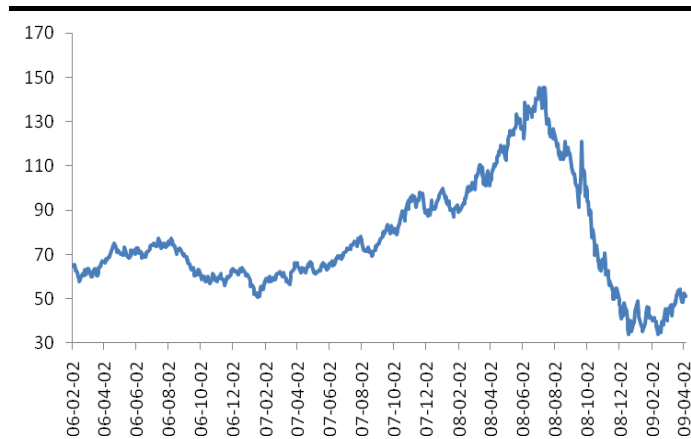
数据来源: 中原证券研究所 Wind资讯

图9: 秦皇岛煤炭周平仓价 单位: 元/吨 (截至3/30)



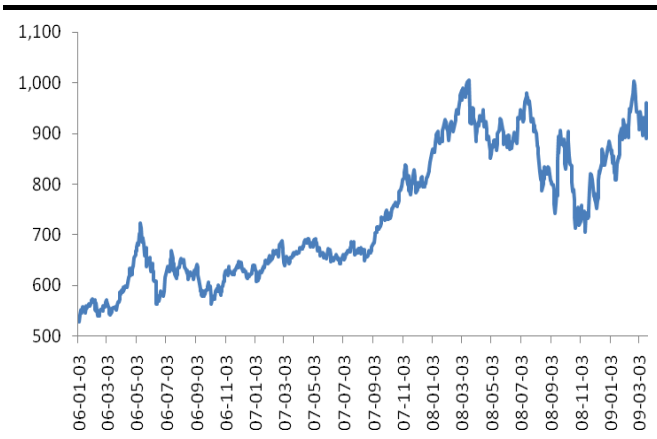
数据来源: 中原证券研究所 Wind资讯

图10: WTI原油期货结算价 单位: 美元/桶 (截至4/6)



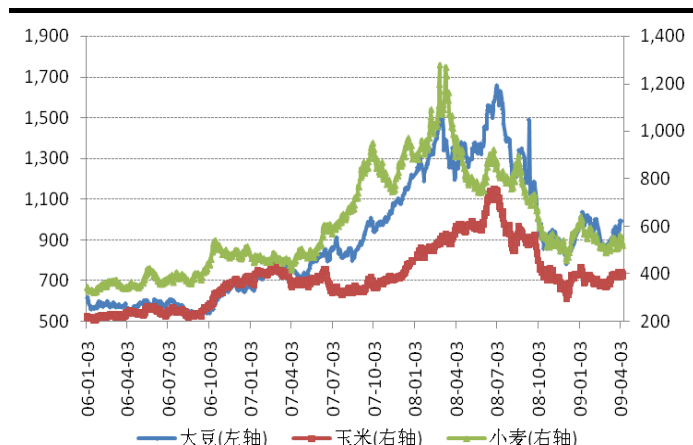
数据来源: 中原证券研究所 Wind资讯

图11: COMEX黄金期货收盘价单位: 美元/盎司 (截至4/9)

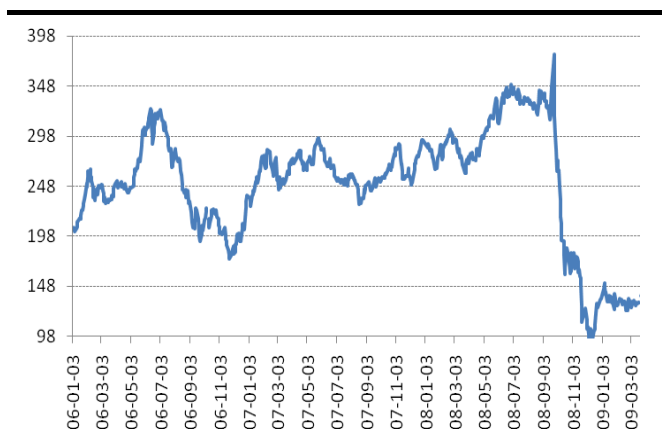


数据来源: 中原证券研究所 Wind资讯

图12: CBOT期货收盘价 单位: 美分/蒲式耳 (截至4/9) 图13: TCE橡胶期货收盘价 单位: 日元/公斤 (截至4/10)

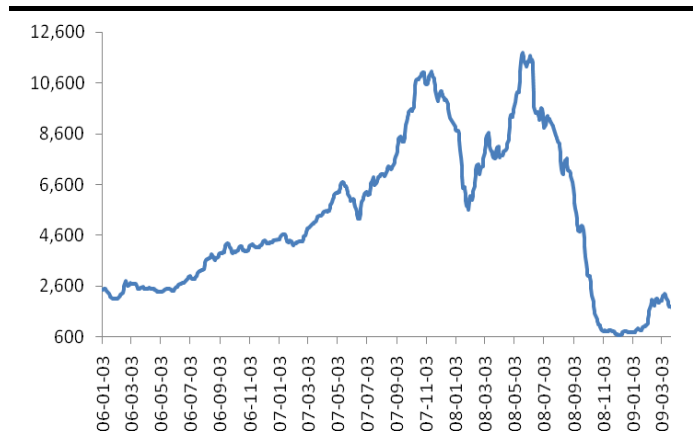


数据来源: 中原证券研究所 Wind资讯



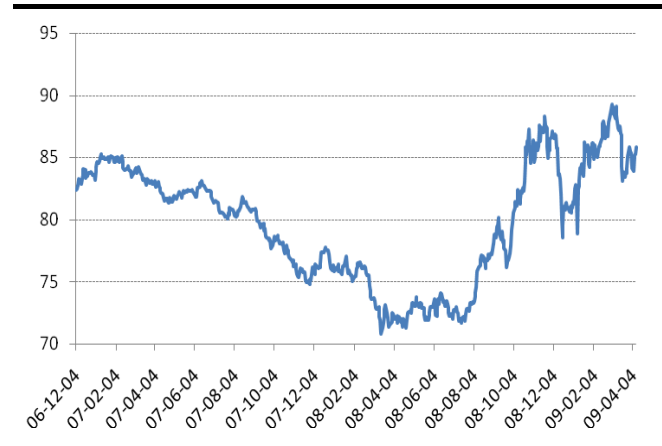
数据来源: 中原证券研究所 Wind资讯

图14: BDI综合运费指数 (截至4/9)



数据来源: 中原证券研究所 Wind资讯

图15: 美元指数 (截至4/9)



数据来源: 中原证券研究所 Wind资讯

免责声明

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写, 本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料, 本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。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征价。本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告的版权仅为本公司所有, 未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表或引用。