

策略定期研究报告

复苏预期 VS 基本面风险

一周市场回顾

本周，沪深股市周中调整之后继续上行，截至周五收盘，上证指数收于 2444.23 点，上涨 1.01%；深圳成指收于 9345.44 点，上涨 1.09%。涨幅靠前的主要是软件服务、保险和能源股，同时，受益于政策预期，医药类股票也蓄势活跃；同时，小盘股涨幅靠前说明题材和资金炒作在近期仍然比较活跃。我们认为，在下一个阶段，具有真实业绩支撑和确定性成长预期的行业和个股将成为市场更好的选择。

政策面、资金面环境支撑复苏预期

本周，国务院出台了《关于深化医药卫生体制改革的意见》并通过了粮食增产规划。同时，3 月份的新增贷款再创天量，达到 1.89 万亿元，M1 同比增长 17.04%，M2 同比增长 25.51%，“复苏预期”行情将进一步得到政策和资金面的支撑。

不可忽视的基本面风险

在市场延续复苏预期持续走高的过程中，基本面的压力一直是市场继续向上的隐忧，一季报的数据，被视为政策的有效性预期兑现的一项指标，从目前已公布的一季报业绩预告的情况看，基本面的风险还在加剧。

下周市场展望

我们认为，在政策面预期利好和资金面持续充裕的情况下，复苏预期将依然支撑市场在短期内继续走高，但是，随着年报和一季报的披露，基本面风险对市场的压力也是不言而喻的，特别是一季报数据的兑现，复苏预期将在基本面数据的引导下进一步分化。我们建议投资者重点关注两类机会：第一、随着民生政策的启动，医药、农业和食品饮料行业等前期表现比较之后的行业将会有进一步的机会，基本面和业绩都具有向好的支撑；第二、随着年报和一季报的披露，具有确定性成长预期的行业和个股将成为“安全港”，进一步得到市场和资金的青睐。

表：“民生”类股票和有确定性增长预期的股票

公司代码	公司名称	行业	公司代码	公司名称	行业
000028	一致药业	医药	601318	中国平安	保险
600557	康缘药业	医药	000869	张裕 A	食品饮料
600195	中牧股份	农业	000623	吉林敖东	医药
600809	山西汾酒	食品饮料	600588	用友软件	软件
002152	广电运通	软件	002268	卫士通	软件

策略周报

投资策略组

陈祥生

chenxiangsheng@csc.com.cn

010-85130953

安尉

anwei@csc.com.cn

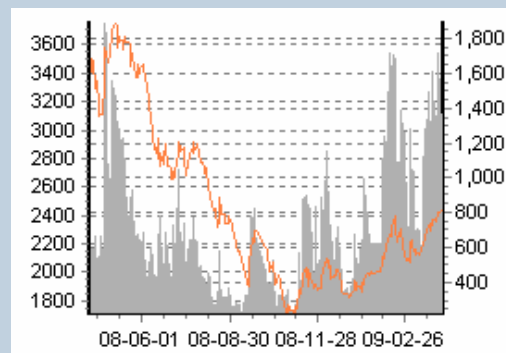
010-85130982

李静

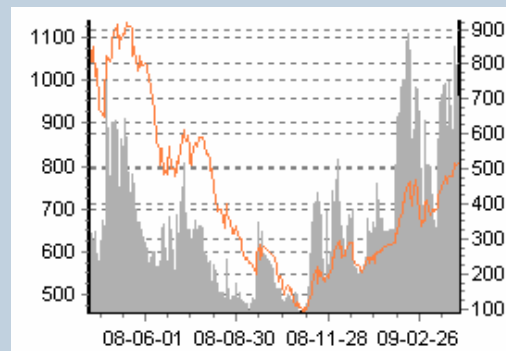
lijing@csc.com.cn

分析日期：2009 年 4 月 10 日

上证指数走势图



深证指数走势图



图表目录

表 1：一季报业绩预告情况	3
表 2：一季报业绩预告行业分布	3
附表 1：股指市场表现	5
附表 2：风格指数市场表现	5
附表 3：行业指数市场表现	6
附表 4：MSCI 估值表	7
附表 5：近期基金发行情况	7
附表 6：周内涨幅前 10 名股票表现	8
附表 7：周内跌幅前 10 名股票表现	8
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	9
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	11
附表 12：主要大宗商品价格走势	11
图 1：M1、M2 每月同比增速	2
附图 1：A 股市场周成交金额和换手率	5
附图 2：新增限售股可流通市值	7
附图 3：AH 溢价指数	9
附图 4：汇率变动情况（人民币 VS 美元）	12
附图 5：美元指数	13

一周市场回顾

本周，沪深股市周中调整之后继续上行，截至周五收盘，上证指数收于 2444.23 点，上涨 1.01%；深圳成指收于 9345.44 点，上涨 1.09%；沪深 300 收于 2595.53 点，上涨 0.97%。从海外市场的情况来看，美股市场的中期反弹还在继续，三大股指均以上涨收盘。

从行业上看，涨幅靠前的主要是软件服务、保险、技术硬件与设备、半导体和能源股，同时，受益于政策预期，医药类股票也蓄势活跃；而前期支撑行情上行的房地产、银行类蓝筹股本周表现相对逊色，这主要是受新增贷款激增传闻的影响。从风格上看，小盘股、新股和微利股涨幅靠前，说明题材和资金炒作在近期仍然比较活跃。

随着三月份新增贷款数据的出台和“民生工程”相关政策的兑现，充裕的资金面情况和政策面的利好预期将为这轮行情的继续提供支撑，但是，随着市场的继续走高和一季报的披露，基本面的风险将进一步加剧，所以，我们认为，在下一个阶段，具有真实业绩支撑和确定性成长预期的行业和个股将成为市场更好的选择。

政策面、资金面继续支撑复苏预期

本周，国务院出台了《关于深化医药卫生体制改革的意见》；同时，国务院通过了关于粮食增产的规划。另外，从最新公布的宏观数据上来看，3 月份的新增贷款再创天量，为 1.89 万亿，M1 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，M2 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，剪刀差进一步收窄，所以，我们认为，无论从政策面来看，还是从资金面来看，“复苏预期”行情都将进一步得到支撑。

政策面：“民生工程”相关政策启动

4 月 6 日，国务院公布了《关于深化医药卫生体制改革的意见》，对基础医疗服务体系建设和公共卫生体系的建设对生产中低端医疗器械和免疫规划用疫苗的体系受益明确，同时，医保投入也将加大。其中，基本药品目录制度得到明确，这将给相关的医药行业带来机会。随着医改细则的进一步推广，同时，作为非周期性行业，医药企业的业绩增长预期也比较明确，所以，我们认为，医药板块将在近期继续走强，建议投资者重点关注地区性的龙头企业。

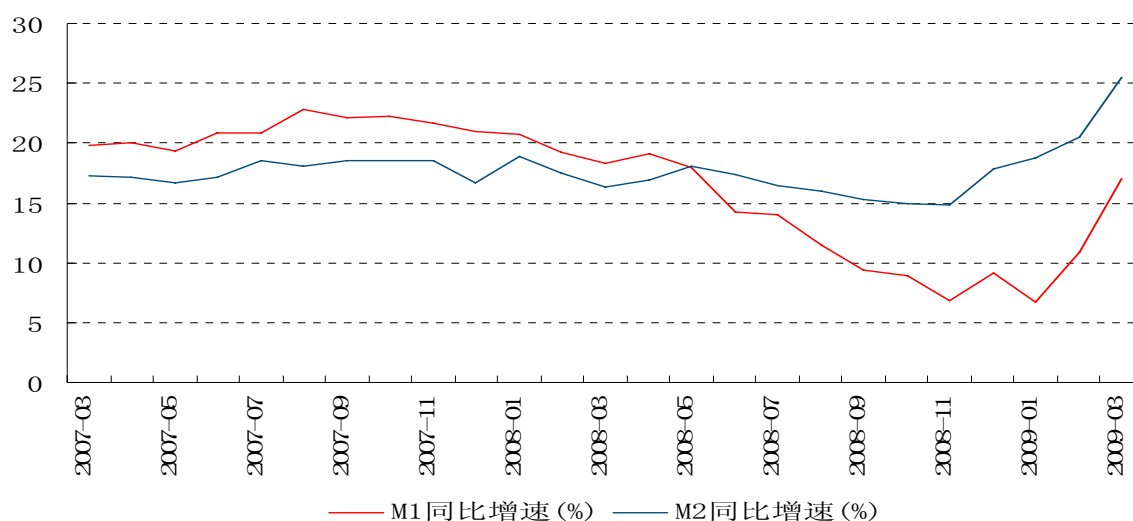
4 月 8 日，国务院总理温家宝主持召开国务院常务会议，讨论并原则通过《全国新增 1000 亿斤粮食生产能力规划（2009—2020 年）》，其中提出，到 2020 年，我国粮食生产能力达到 11000 亿斤以上，比现有产能增加 1000 亿斤；耕地保有量保持在 18 亿亩，基本农田面积 15.6 亿亩，粮食播种面积稳定在 15.8 亿亩以上，粮食单产水平达到 700 斤。在这轮反弹的行情里，农业板块一直表现平平，我们认为，在政策利好预期和补涨需要的配合下，农业类上市公司或在短期内迎来一轮行情。

从本周政策面的情况来看，“民生工程”的相关政策开始启动，相应的行业和板块将在下一阶段的市场中有所反映。投资者还需要区别对待，对于农业板块，上市公司受益更多的只是情绪上的提振，建议投资者关注短期机会；对于医药板块，政策出台将给上市公司盈利带来实质利好，估值合理的上市公司值得长期关注。

资金面：新增贷款再创天量

央行最新数据显示，3月份的新增贷款再创天量，达到1.89万亿，那么，整个一季度的新增贷款就达到了4.58万亿元，相比较《政府工作报告》中全年5万亿以上的新增贷款的计划，已经完成了91.6%。所以，从流动性的角度看，市场具有充足的资金推动“复苏预期”行情继续上行。

图1：M1、M2 每月同比增速



资料来源：中经网，中信建投证券研究部

同时，新出台的货币供应量的数据也出现了大幅上涨，M1 同比增长 17.04%，比上年同期增长了 7.98 个百分点，比上月增长 6.41 个百分点，M2 同比增长 25.51%，比上年同期增长 7.69 个百分点，比上月增长 5.11 个百分点，但是，值得注意的是，M1 和 M2 的剪刀差在进一步收窄，这也从侧面印证了经济运行状况的好转。

所以，无论从政策面还是资金面来看，这轮“复苏预期”引导下的上涨行情都将得到支撑，投资者可以关注相应的阶段性机会和题材性机会。

不可忽视的基本面风险

在市场延续复苏预期持续走高的过程中，基本面的压力一直是市场继续向上的隐忧，一季报的数据，被视为市场对政策的有效性预期兑现的一项指标，从目前已公布的一季报业绩预告的情况看，上市公司业绩情况对市场的压力将越来越大。

一季报业绩预告：基本面风险加剧

从4月3日到4月11日，一共有122家公司披露了一季报的业绩预告，其中，业绩预降的上市公司有38家，预亏的上市公司47家，预平的上市公司1家，预盈的上市公司4家，预增的上市公司32家，从这个数据来看，一季报并没有体现出之前的政策效果，上市公司的盈利能力并没有相应好转。

表 1：一季报业绩预告情况

	预降	预亏	预平	预盈	预增	共计
上市公司家数	38	47	1	4	32	122
占比	31.15%	38.52%	0.82%	3.28%	26.23%	100%

资料来源：聚源数据，中信建投证券研究部

如果我们把预降和预亏统称为预差，把预盈和预增统称为预好，那么，在已披露的业绩预告中，预差的上市公司占比 69.67%，预好的上市公司占比为 29.51%。从行业分布来看，业绩预差占比比较高的行业主要是电子、房地产、机械、金属非金属和石化行业，业绩预好占比比较高的主要是医药、批发零售行业。所以，从这个角度看，周期性行业真正的业绩启动在一季度中还没有显现出来，从基本面的角度考量，增长比较确定的非周期性行业还具有相当的优势。在本轮反弹的行情中，周期性行业一直得到复苏预期的支撑，非周期性行业反而便显得比较逊色，随着业绩报告的兑现，盈利能力确定的非周期性行业既有补涨的需要，也拥有确定的业绩支撑，将在下一阶段有不错的表现。

表 2：一季报业绩预告行业分布

行业	预好家数	预差家数
采掘业	1	1
传播与文化产业	1	1
电力、煤气及水的生产和供应业	1	2
电子	2	6
房地产业	1	5
纺织、服装、皮毛	2	2
机械、设备、仪表	5	20
建筑业	1	1
交通运输、仓储业	1	1
金属、非金属	2	10
木材、家具	0	1
农、林、牧、渔业	0	2
批发和零售贸易	2	1
其它制造业	0	1
社会服务业	0	2
石油、化学、塑胶、塑料	4	18
食品、饮料	3	3
信息技术业	1	3
医药、生物制品	5	0
造纸、印刷	0	3
综合类	4	2
总计数	36	85

资料来源：聚源数据，中信建投证券研究部

下周市场展望

我们认为，在政策面预期利好和资金面持续充裕的情况下，复苏预期将依然支撑市场在短期内继续走高，但是，随着年报和一季报的披露，基本面风险对市场的压力也是不言而喻的，特别是一季报数据的兑现，“复苏预期”行情将在基本面数据的引导下进一步分化。我们建议投资者重点关注两类机会：第一、随着民生政策的启动，医药、农业和食品饮料行业等前期表现比较之后的行业将会有进一步的机会，基本面和业绩都具有向好的支撑；第二、随着年报和一季报的披露，具有确定性成长预期的行业和个股将成为“安全港”，进一步得到市场和资金的青睐。

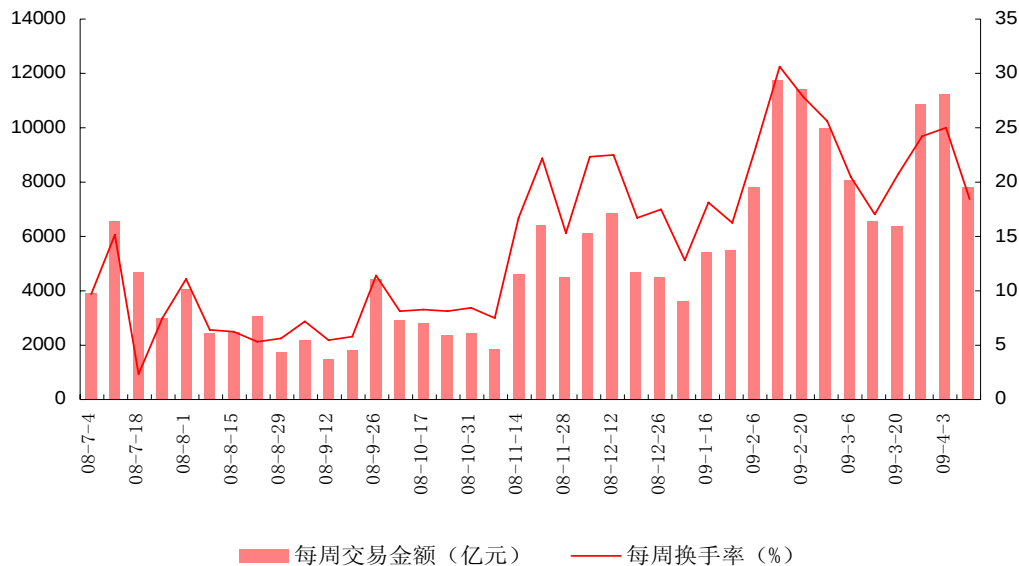
附:

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	2444.23	1.01	2.94	14.81	18.57	2.69
深证成指	9345.44	1.09	3.91	18.66	19.97	3.46
沪深 300	2595.53	0.97	3.87	17.69	18.93	2.86
全球市场						
道琼斯工业指数	8083.38	1.32	2.00	16.70	-	-
标普 500 指数	856.56	2.66	2.85	19.03	10.32	1.90
纳斯达克综合指数	1652.54	3.11	4.13	21.66	14.37	2.12
伦敦富时 100 指数	3983.71	-3.43	1.49	7.23	8.67	1.39
日经 225 指数	8964.11	2.45	3.91	18.43	15.19	1.16
香港恒生指数	14901.41	2.61	5.62	27.43	12.85	1.43
香港国企指数	3190.06	3.03	4.03	13.41	10.68	1.88
香港红筹指数	8831.82	-0.24	0.21	28.36	12.06	1.79

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



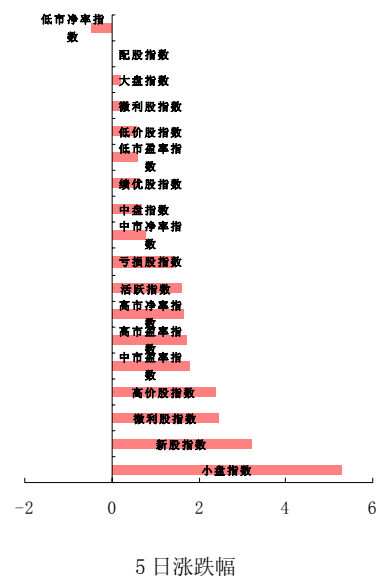
资料来源: WIND 资讯, 中信建投证券研究部

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 (%)
小盘指数	5.29	11.45	21.94
新股指数	3.21	6.13	20.87
微利股指数	2.46	5.49	17.77

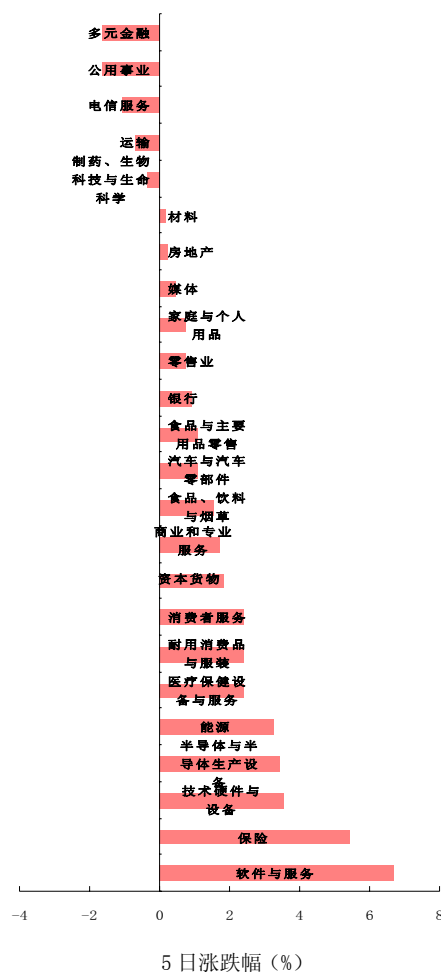
高价股指数	2.39	6.66	17.91
中市盈率指数	1.79	5.43	15.99
高市盈率指数	1.71	4.55	16.24
高市净率指数	1.65	5.37	14.51
活跃指数	1.61	2.86	15.89
亏损股指数	1.43	5.84	15.8
中市净率指数	0.8	3.7	16.15
中盘指数	0.69	4.68	13.81
绩优股指数	0.65	4.66	18.43
低市盈率指数	0.62	4.57	17.78
低价股指数	0.56	4.87	14.56
中价股指数	0.39	4.61	16.13
大盘指数	0.2	3.92	15.29
配股指数	0	2.18	11.81
低市净率指数	-0.47	3.17	13.12

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 (%)
软件与服务	7.88	10.04	17.5
保险	6.2	11.08	12.5
技术硬件与设备	5.18	13.09	12.89
半导体与半导体生产设备	4.55	11.28	18
能源	4.05	15.82	19.56
医疗保健设备与服务	3.53	3.33	7.19
耐用消费品与服装	3.46	9.19	15.87
消费者服务	3.25	6.54	14.01
资本货物	2.83	4.08	4.99
商业和专业服务	2.79	7.47	13.23
食品、饮料与烟草	2.72	5.53	16.16
汽车与汽车零部件	2.26	4.76	6.88
食品与主要用品零售	2.25	3.82	6.26
银行	2.12	6.71	11
零售业	2.09	7.02	8.96
家庭与个人用品	2.06	7.48	12.02
媒体	1.93	9.95	14.39
房地产	1.6	2.67	4.58
材料	1.34	7.08	10.39
制药、生物科技与生命科学	0.49	4.46	13.19
运输	0.22	4.17	6.33
电信服务	0.07	3.39	4.81



公用事业	-0.04	3.49	10.55
多元金融	-0.21	4.28	6.82

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	6.66	1.55	6.90	1.38	7.77	1.79	9.12	1.56	6.66	1.02
材料	8.67	1.44	8.04	1.39	10.15	1.75	15.55	1.61	-	-
工业	9.24	1.55	10.40	1.44	9.71	1.28	8.91	1.37	8.74	0.76
可选消费	11.55	1.53	12.89	1.45	12.95	1.39	12.01	1.79	12.83	2.62
耐用消费	12.30	2.52	15.86	2.80	14.07	1.97	12.07	2.44	-	-
金融	8.32	0.74	10.52	1.45	11.11	1.26	13.00	2.13	12.70	0.96
信息技术	13.79	2.37	13.10	1.64	12.96	1.60	27.83	5.21	13.29	1.13
通信服务	10.63	1.62	11.09	2.13	12.04	1.91	12.54	2.01	6.10	0.60
公用事业	10.94	1.35	11.46	1.07	14.05	1.48	30.34	1.81	13.66	2.18

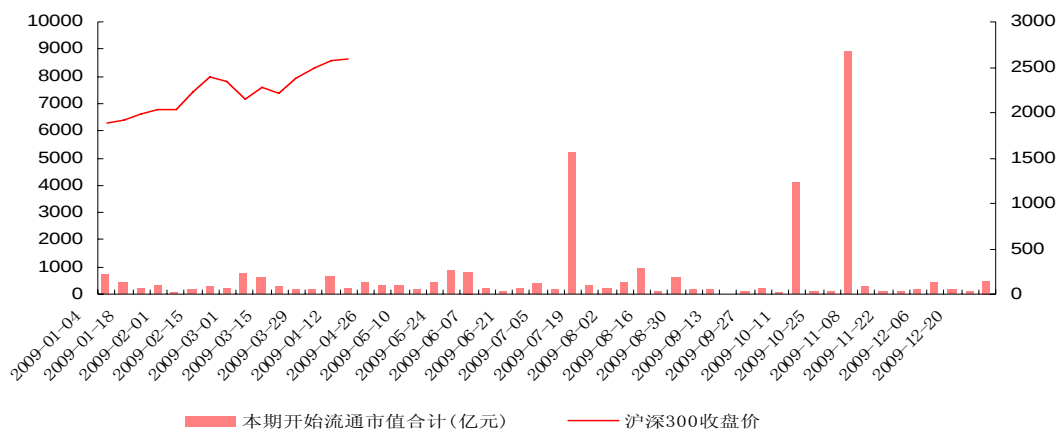
资料来源: BLOOMBERG, 中信建投证券研究部

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)
海富通领先成长	20090330	20090424	-
东吴进取策略灵活配置	20090330	20090430	-
银华和谐主题灵活配置	20090326	20090422	-
中欧稳健收益 A	20090323	20090417	-
中欧稳健收益 C	20090323	20090417	-
融通内需驱动	20090316	20090417	-
银河行业优选	20090316	20090417	-

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 (%)
闽闽东	13.54	134.52	134.52	134.52
*ST 星美	8.68	72.91	72.91	72.91
浪潮软件	10.11	24.51	51.57	72.53
东阳光铝	7.15	23.49	20.98	43.00
沙河股份	13.90	22.47	29.18	55.31
方大 A	8.81	22.36	28.05	58.74
ST 筑信	4.77	21.99	31.04	67.37
ST 华龙	6.14	21.58	27.65	27.65
中航三鑫	13.29	21.48	51.89	87.71
海隆软件	20.10	21.38	54.62	67.92

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 (%)
武钢股份	7.30	-15.41	-4.45	25.21
云维股份	14.56	-9.79	-4.46	4.67
东方雨虹	38.30	-9.75	9.52	27.12
六国化工	9.35	-8.15	0.00	4.70
西南药业	7.58	-7.90	-1.30	10.98
渤海物流	5.62	-7.87	-4.42	7.25
星马汽车	6.04	-7.79	2.03	8.05
华东数控	20.15	-7.61	0.95	8.16
鑫富药业	9.83	-7.44	-3.06	9.34
渝三峡 A	14.78	-7.34	-2.76	0.27

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 (%)
伊立浦	112.61	17.95	17.95	23.38
深圳惠程	109.21	13.45	41.02	79.93
水晶光电	106.41	5.45	34.47	48.59
北京旅游	102.88	20.28	17.51	29.05
上柴股份	100.65	12.03	15.74	23.82
川润股份	92.22	2.29	24.17	27.87
启明信息	91.41	20.81	53.02	72.90
三峡新材	81.07	1.72	43.03	87.30
*ST 星美	80.56	72.91	72.91	72.91
闽闽东	79.85	134.52	134.52	134.52

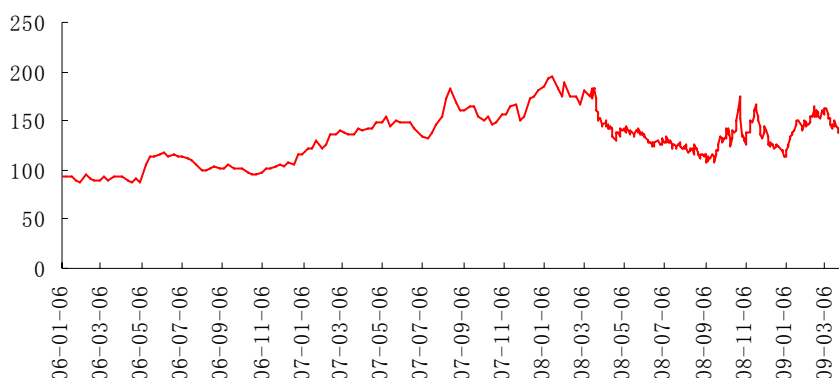
资料来源：WIND 资讯，中信建投证券研究部

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（%）
招商银行	1944.09	-4.33	1.32	8.32
中信证券	1678.10	-0.66	5.58	16.94
中国平安	1664.09	5.45	9.03	22.77
中国石化	1153.79	-0.66	-1.10	8.18
浦发银行	1113.71	-0.22	0.23	17.38
交通银行	1096.10	-0.29	8.02	26.06
民生银行	1009.27	-0.18	11.24	17.01
宝钢股份	1005.19	-2.38	-3.53	6.30
兴业银行	921.77	-4.10	0.87	17.27
万科 A	787.84	-3.23	0.72	7.43

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	0.77	3.74	3.77	15.58	3.13
洛阳玻璃	1108 HK	600876 CH	0.87	4.55	4.26	41.36	8.72
新华制药	717 HK	000756 CH	0.25	5.61	62.82	85.00	0.35
S 仪化	1033 HK	600871 CH	1.11	4.95	-	-	-
S 上石化	338 HK	600688 CH	2.42	7.44	-	-	-
南京熊猫	553 HK	600775 CH	1.05	5.34	17.80	102.69	4.77
东北电气	42 HK	000585 CH	0.64	3.18	-	-	-
南方航空	1055 HK	600029 CH	1.70	5.79	3.88	14.97	2.86
北人股份	187 HK	600860 CH	0.83	4.24	-	-	-
经纬纺机	350 HK	000666 CH	0.96	4.49	18.40	97.61	4.30
北辰实业	588 HK	601588 CH	1.65	4.54	4.20	13.12	2.12

策略定期研究报告

中国国航	753 HK	601111 CH	3.16	6.69	8.47	20.33	1.40
东方航空	670 HK	600115 CH	1.28	5.60	14.47	71.79	3.96
创业环保	1065 HK	600874 CH	1.57	6.34	11.54	52.83	3.58
江西铜业	358 HK	600362 CH	8.90	25.72	10.33	33.84	2.28
中国铝业	2600 HK	601600 CH	5.52	10.82	9932.77	22081.49	1.22
中国石油	857 HK	601857 CH	6.55	11.48	9.28	18.45	0.99
大唐发电	991 HK	601991 CH	3.86	7.30	56.72	121.67	1.14
广州药业	874 HK	600332 CH	2.96	7.45	11.65	33.26	1.85
华电国际	1071 HK	600027 CH	1.92	4.92	-	-	-
中信银行	998 HK	601998 CH	3.26	4.85	8.19	13.82	0.69
重庆钢铁	1053 HK	601005 CH	2.15	4.80	5.49	13.91	1.53
中国石化	386 HK	600028 CH	5.56	8.99	14.08	25.83	0.83
中海油服	2883 HK	601808 CH	5.99	14.31	7.65	20.74	1.71
中国银行	3988 HK	601988 CH	2.82	3.50	9.56	13.46	0.41
华能国际	902 HK	600011 CH	5.36	7.78	-	-	-
广深铁路	525 HK	601333 CH	3.19	4.45	14.65	23.18	0.58
昆明机床	300 HK	600806 CH	4.22	12.29	6.19	20.45	2.30
马钢股份	323 HK	600808 CH	3.02	4.03	4.90	7.42	0.51
中海发展	1138 HK	600026 CH	8.11	11.89	4.50	7.49	0.66
中国远洋	1919 HK	601919 CH	5.84	11.70	1.60	3.64	1.27
广船国际	317 HK	600685 CH	10.98	20.99	5.84	12.66	1.17
中国神华	1088 HK	601088 CH	20.05	22.81	13.20	17.04	0.29
建设银行	939 HK	601939 CH	4.74	4.52	10.45	11.30	0.08
中兴通讯	763 HK	000063 CH	32.50	35.42	23.30	28.80	0.24
深高速	548 HK	600548 CH	2.92	5.33	11.17	23.07	1.06
工商银行	1398 HK	601398 CH	4.36	4.07	11.70	12.33	0.05
皖通高速	995 HK	600012 CH	3.67	5.13	8.00	12.68	0.59
中国人寿	2628 HK	601628 CH	27.90	24.40	32.80	32.53	-0.01
潍柴动力	2338 HK	000338 CH	18.66	24.40	4.99	9.66	0.94
中国平安	2318 HK	601318 CH	52.40	42.38	1323.84	1059.50	-0.20
青岛啤酒	168 HK	600600 CH	18.14	22.76	29.95	42.62	0.42
兖州煤业	1171 HK	600188 CH	6.59	14.52	5.23	13.07	1.50
宁沪高速	177 HK	600377 CH	5.37	5.87	15.08	18.69	0.24
东方电机	1072 HK	600875 CH	17.80	39.84	26.92	68.34	1.54
招商银行	3968 HK	600036 CH	14.46	16.14	8.39	10.62	0.27
鞍钢股份	347 HK	000898 CH	8.91	8.50	6.10	6.60	0.08
海螺水泥	914 HK	600585 CH	42.40	35.51	24.00	22.80	-0.05
中国联通	762 HK	600050 CH	7.90	5.55	25.24	5.96	-0.76
交通银行	3328 HK	601328 CH	6.07	6.87	9.23	11.84	0.28
中国中铁	390 HK	601390 CH	4.92	5.67	19.81	25.89	0.31
中煤能源	1898 HK	601898 CH	6.66	10.60	10.87	19.63	0.81

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		
	预计披露时间				数值	变化量	(%)	公布时间
CPI (%)	2009-04-20	--	2009-04-25	2009 年 02 月	-1.60	-2.60	-260.00	2009-03-10
PPI (%)	2009-04-20	--	2009-04-25	2009 年 02 月	-4.47	-1.17	-35.45	2009-03-10
M0(万亿元)	2009-05-09	--	2009-05-13	2009 年 03 月	3.37	-0.14	-3.99	2009-04-11
M1(万亿元)	2009-05-09	--	2009-05-13	2009 年 03 月	17.65	1.04	6.26	2009-04-11
M2(万亿元)	2009-05-09	--	2009-05-13	2009 年 03 月	53.06	2.39	4.72	2009-04-11
货币回笼/投放(亿元)	2009-05-09	--	2009-05-13	2009 年 03 月	10.88	2.60	31.40	2009-04-11
M0 同比增长 (%)	2009-05-09	--	2009-05-13	2009 年 03 月	17.04	6.17	56.76	2009-04-11
M1 同比增长 (%)	2009-05-09	--	2009-05-13	2009 年 03 月	25.51	5.03	24.56	2009-04-11
M2 同比增长 (%)	2009-04-20	--	2009-04-25	2009 年 02 月	1.03	-13.79	-93.05	2009-03-11
固定资产投资(万亿元)	2009-04-20	--	2009-04-25	2009 年 02 月	26.50	0.40	1.53	2009-03-11
固定资产投资同比增长 (%)	2009-05-09	--	2009-05-13	2009 年 03 月	34.96	1.90	5.75	2009-04-11
贷款余额(万亿元)	2009-05-09	--	2009-05-13	2009 年 03 月	52.26	2.45	4.92	2009-04-11
存款余额(万亿元)	2009-05-09	--	2009-05-13	2009 年 03 月	29.78	5.61	23.21	2009-04-11
贷款余额同比增长 (%)	2009-05-09	--	2009-05-13	2009 年 03 月	25.73	2.72	11.82	2009-04-11
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 (%)	2009-05-09	--	2009-05-13	2009 年 03 月	902.91	253.96	39.13	2009-04-10
出口商品总额(亿美元)	2009-05-09	--	2009-05-13	2009 年 03 月	717.29	116.75	19.44	2009-04-10
进口商品总额(亿美元)	2009-05-09	--	2009-05-13	2009 年 03 月	1620.20	370.72	29.67	2009-04-10
进出口商品总额(亿美元)	2009-05-09	--	2009-05-13	2009 年 03 月	-17.10	8.60	33.46	2009-04-10
出口商品总额同比增长 (%)	2009-05-09	--	2009-05-13	2009 年 03 月	-25.10	-1.00	-4.15	2009-04-10
进口商品总额同比增长 (%)	2009-05-09	--	2009-05-13	2009 年 03 月	-20.90	4.00	16.06	2009-04-10
进出口商品总额同比增长 (%)	2009-05-09	--	2009-05-13	2009 年 03 月	19537.41	416.75	2.18	2009-04-02
外汇储备(亿美元)	2009-04-20	--	2009-04-25	2009 年 02 月	-1.60	-2.60	-260.00	2009-03-10

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

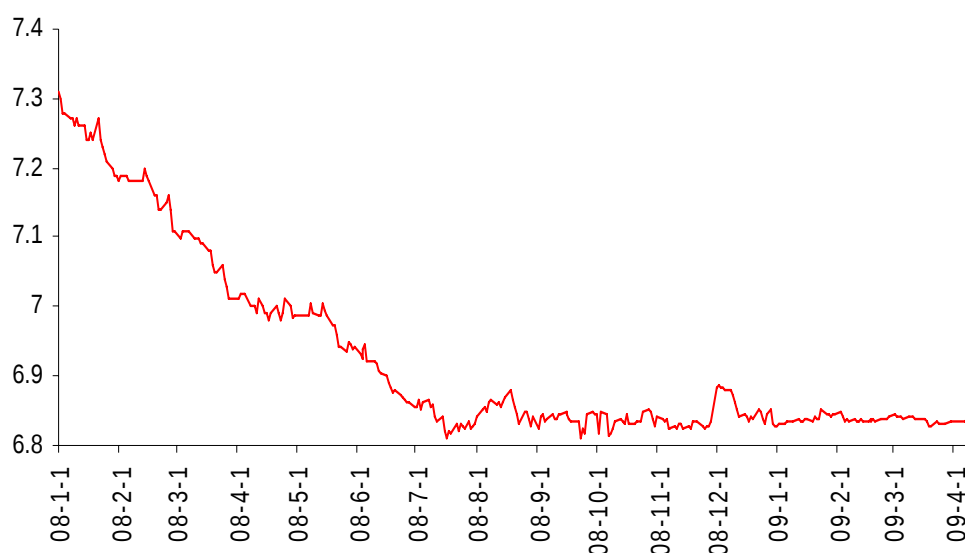
指数名称	代码	收盘点位	一周涨跌幅 (%)	08 年至今涨跌幅 (%)	一月涨跌幅 (%)
石油市场					
纽约期油	USCRWTIC	52.24	-0.51	17.13	10.98
布伦特石油	BRSWJUL	57.78	1.49	0.40	18.91
新加坡燃油	JETKSIFC	61.15	2.26	12.93	24.67
金属市场					
纽约期金	GCA	881	-1.82	-0.59	-1.89
伦敦期铜	LMCADS03	4559	6.00	48.50	22.55
伦敦期铝	LMAHDS03	1535	3.65	-0.32	16.11

策略定期研究报告

上海期金	SHGF9995	194.75	-	2.44	-3.42
上海期铜	CU3	366.1	4.69	-5.94	11.92
上海期铝	AA1	99.4	0.25	0.71	0.61
农产品市场					
纽约期棉	CTA	48.73	0.62	-3.71	13.33
纽约期糖	SBA	657.25	-4.92	-4.23	-0.30
芝加哥玉米	C 1	390.25	-3.52	-4.12	6.41
芝加哥大豆	S 1	1007	1.16	3.57	13.27
芝加哥小麦	W 1	522	-7.36	-14.53	-0.14
芝加哥豆粕	SM1	311.2	1.70	3.56	10.83
芝加哥豆油	B01	35.42	0.28	6.40	15.30
大连玉米	AC1	1634	0.00	13.63	6.80
大连大豆	AK1	3653	0.00	-1.24	-1.27
大连豆粕	AE1	3139	0.00	14.48	13.57
大连豆油	SH1	6538	0.00	-7.94	5.45
郑州棉花	VV1	12825	0.00	10.66	9.57
郑州麸质小麦	VN1	1909	0.00	-0.57	-2.35
郑州菜籽油	ZR01	7176	0.00	2.40	-2.50
其他					
波罗的海干散货	BDIY	1478	0.00	90.96	-35.68

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