

策略定期研究报告

关注消费与民生

一周市场回顾

本周，沪深股市继续发力，指数纷纷再创新高，上证指数一度攀高到 2549 点，后在周四、周五出现一定回调。截至周五收盘，上证指数收于 2503.94 点，周涨幅为 2.44%；深圳成指和沪深 300 指数分别上涨 2.51% 和 2.13%；成交量继续维持较高水平。从海外市场的情况来看，美股表现平平，涨幅在 1% 左右，而港股则出现大幅反弹，周涨幅达到了 4.70%。

关注消费与民生

一季度宏观经济数据低于市场预期，使得市场对未来政策预期进一步提升。宏观经济数据公布以后，国务院立刻召开了常务会议，研究部署下一阶段经济工作。我们认为，就未来一段时间来看，政府的经济工作重心除了继续维系前期推出的相关政策外，与消费民生密切相关的政策将密集出台，从而拉动相关行业上市公司的股价表现。有鉴于此，在市场屡创新高但热点涣散的环境下，消费与民生将有望成为下一阶段行情关注的焦点，从而拉动指数再创新高。

下周市场展望

在政策预期利好和资金面持续充裕的情况下，经济回暖预期将依然支撑市场在短期内继续走高。但是，随着市场指数不断创出新高，多空双方的分歧会逐步加大，市场也将会出现一定的振荡。由于经济回暖预期是支撑股市向上的主要因素，因此对于基本面的考量将更为重要。随着对四月即时数据的关注，“复苏预期”行情将在基本面数据的引导下出现分化。我们建议投资者重点关注两类投资机会：一是随着民生政策的启动，医药、农业、食品饮料、零售等行业将会在政策利好刺激下有所表现；二是具有确定性成长预期的行业和个股在业绩支撑下，将得到市场和资金的青睐。

表：推荐上市公司列表

公司代码	公司名称	行业
000759	武汉中百	商业
600785	新华百货	商业
600479	千金药业	医药生物
000963	华东医药	医药生物
000028	一致药业	医药生物
000729	燕京啤酒	食品与饮料制造
000895	双汇发展	食品与饮料制造
002220	天宝股份	农林牧渔

策略周报

投资策略组

陈祥生

chenxiangsheng@csc.com.cn

010-85130953

安尉

anwei@csc.com.cn

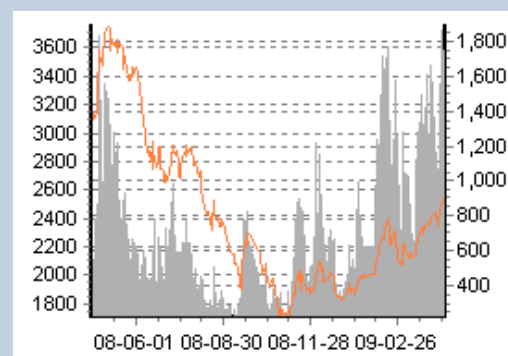
010-85130982

李静

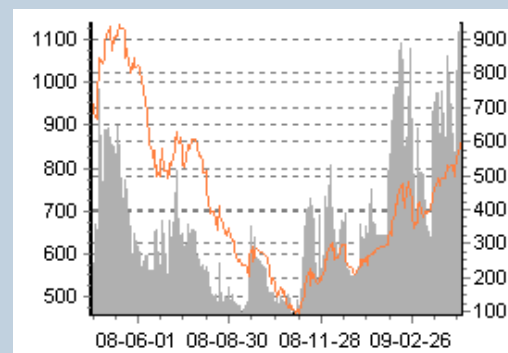
lijing@csc.com.cn

分析日期：2009 年 4 月 17 日

上证指数走势图



深证指数走势图



图表目录

表 1: 2009 年一季度宏观经济数据列表.....	1
表 2: 政府下阶段经济工作重点.....	2
表 3: 重点推荐的消费民生类上市公司列表.....	3
附表 1: 股指市场表现.....	4
附表 2: 风格指数市场表现.....	4
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.....	7
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.....	8
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.....	10
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.....	6
附图 3: AH 溢价指数.....	8
附图 4: 汇率变动情况（人民币 VS 美元）.....	11
附图 5: 美元指数.....	12

一周市场回顾

本周，沪深股市继续发力，指数纷纷再创新高，上证指数一度攀高到 2549 点，后在周四、周五出现一定回调。截至周五收盘，上证指数收于 2503.94 点，周涨幅为 2.44%；深圳成指收于 9580.06 点，上涨 2.51%；沪深 300 收于 2650.69 点，上涨 2.13%；成交量继续维持较高水平。从海外市场的情况来看，美股表现平平，涨幅在 1% 左右，而港股则出现大幅反弹，周涨幅达到了 4.70%。

从行业上看，涨幅靠前的主要是医疗保健设备与服务、半导体与半导体生产设备、汽车与汽车零部件、零售业、商业和专业服务、食品、软件与服务等消费类行业，这些行业在本轮行情中表现一直平平，但在本周却出现了大幅的上涨。而从跌幅榜来看，只有银行和保险出现了下跌，银行股在本轮行情中一直处于横盘，迟迟未有表现，未来其走势可能将会对市场形成重大影响；而保险业则是在前期积累了一定的涨幅，本周出现了一定的回落。

本周是宏观数据集中公布的一周，对于公布的一季度宏观经济数据，我们该如何看待？该经济数据对市场的影响如何？未来市场运行方向会否因为经济数据的不尽如人意，而出现下跌呢？我们在本篇策略周报中将做详细解读。

关注消费与民生

宏观数据解读

从公布的一季度经济数据来看，应该说较前期的市场预期仍然有所不足。GDP 季度增长创 17 年来新低，对市场还是构成了一定的负面影响。虽然固定资产投资数据表现较好，但这也是受益于一季度政府投资力度加大的影响，而且就结构来看，农村快于城镇，中西部明显快于东部。从进出口数据来看，下滑情况比较严重，无论是进口还是出口都出现了大幅下滑，而且实际使用外商直接投资绝对额出现了下降。对于进出口数据，我们仍然维持前期的看法，2009 年全年将会保持低迷，这主要是因为全球经济短期内复苏迹象并不明显，美欧经济的复苏仍需时日，大概要等到 2009 年四季度才会出现转机。但我们也应看到，流动性充裕的情况并没有发生变化，按照我们跟踪的流动性衡量指标（M2-M1）来看，达到了 8.5 个百分点，流动性持续高涨为股市的强势提供了较好的资金支持。

表 1：2009 年一季度宏观经济数据列表

指标名称	最新报告期	同比	比上年同期变化
GDP 同比增长 (%)	2009 年 1 季度	6.1	-4.5
固定资产投资同比增长 (%)	2009 年 1 季度	28.8	4.2
进出口商品总额同比增长 (%)	2009 年 1 季度	-24.9	
CPI (%)	2009 年 1 季度	-0.6	
PPI (%)	2009 年 1 季度	-4.6	
M0 同比增长 (%)	2009 年 3 月末	10.9	
M1 同比增长 (%)	2009 年 3 月末	17.0	
M2 同比增长 (%)	2009 年 3 月末	25.5	

资料来源：国家统计局，中信建投证券研究部

对于一季度宏观经济数据，市场其实早已给出了较差的预期，因此，即使略低于预期，其对股市的影响也不会很大。特别是在 GDP 创出 17 年以来新低以后，在 09 年 2 季度继续下滑的可能性已经微乎其微，经济回暖的预期正在被市场逐步放大。从目前主流经济学家和研究机构来看，对于未来经济回暖几乎都给予了肯定，但经济是否就此复苏并开始逐步走高，仍然存在一定的分歧。

不管未来经济运行情况如何，至少在短期之内，负面冲击将越来越小，在四月上旬数据仍然并不理想的情况下，反而会激发市场对于政策的期待，因此，对于主导本次行情的重要因素之一，政策将有望再次掀起高潮，从而对市场产生进一步的影响。

宏观经济数据背后的政策预期

虽然一季度宏观经济数据低于市场预期，但可喜的是，正是由于宏观经济仍然存在很多问题，使得政府在未来一段时间，仍会保持积极的财政政策。在宏观经济数据公布以后，国务院立刻召开了常务会议，分析一季度经济形势，研究部署下一阶段经济工作。会议指出：“宁可把困难和风险看得重一些，把应对危机的时间估计得长一些，把政策举措准备得充分一些。”

从会议提出的相关政策措施来看，除了要立即下达第三批中央投资、加快推动重点产业调整振兴外，还重点提及要“着力扩大消费特别是居民消费，千方百计稳定外贸进出口”。我们认为，就未来一段时间来看，政府的经济工作重心除了继续维系前期推出的相关政策外，与消费民生密切相关的政策将密集出台，从而拉动相关行业上市公司的股价表现。

表 2：政府下阶段经济工作重点

政策内容	惠及领域与行业
下达第三批中央投资	
扩大消费特别是居民消费	完善家电下乡，稳定住房、汽车等大宗消费
稳定外贸进出口	增加重要能源、短缺原材料、关键技术和先进设备进口
惠农政策	启动实施全国新增 1000 亿斤粮食生产能力规划
加快推动重点产业调整振兴	十大产业振兴规划及细则
改善民生的各项工作	制定完善医药卫生体制改革实施方案和配套文件
做好金融支持经济发展的工作	优化信贷投向；加快推进创业板市场建设
做好财政增收节支工作	

资料来源：中信建投证券研究部

医药：前期，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和公共卫生体系建设提出明确意见，并对基本药品目录制度给予进一步明确。未来相关的具体国家基本药物目录也将出台，相关受益公司将进一步得到医改带来的实惠。我们认为，作为非周期性行业，其业绩增长预期明确，在目前市场氛围下，仍然具备上涨的空间，建议投资者对地域性龙头企业给予关注。

农业：《全国新增 1000 亿斤粮食生产能力规划（2009—2020 年）》近期将得到启动。规划中提出：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。

此外，对于食品饮料、商业零售等防御性行业，在近期内由于“民生工程”开始启动，也将会在政策中受益，有望应来较好的投资时机。

建议投资者可以重点关注以下上市公司：

表 3：重点推荐的消费民生类上市公司列表

公司代码	公司名称	行业	EPS（元）		
			2008E	2009E	2010E
000759	武汉中百	商业	0.35	0.39	0.52
600785	新华百货	商业	0.63	0.75	0.88
600479	千金药业	医药生物	0.72	1.02	1.27
000963	华东医药	医药生物	0.39	0.55	0.67
000028	一致药业	医药生物	0.54	0.74	0.96
000729	燕京啤酒	食品与饮料制造	0.40	0.46	0.56
000895	双汇发展	食品与饮料制造	1.15	1.33	1.66
002220	天宝股份	农林牧渔	0.71	0.96	1.37

资料来源：中信建投证券研究部

下周市场展望

我们认为，在政策预期利好和资金面持续充裕的情况下，经济回暖预期将依然支撑市场在短期内继续走高。但是，随着市场指数不断创出新高，多空双方的分歧会逐步加大，市场也将会出现一定的振荡。由于经济回暖预期是支撑股市向上的主要因素，因此对于基本面的考量将更为重要。随着对四月即时数据的关注，“复苏预期”行情将在基本面数据的引导下出现分化。我们建议投资者重点关注两类投资机会：一是随着民生政策的启动，医药、农业、食品饮料、零售等行业将会在政策利好刺激下有所表现；二是具有确定性成长预期的行业和个股在业绩支撑下，将得到市场和资金的青睐。

附:

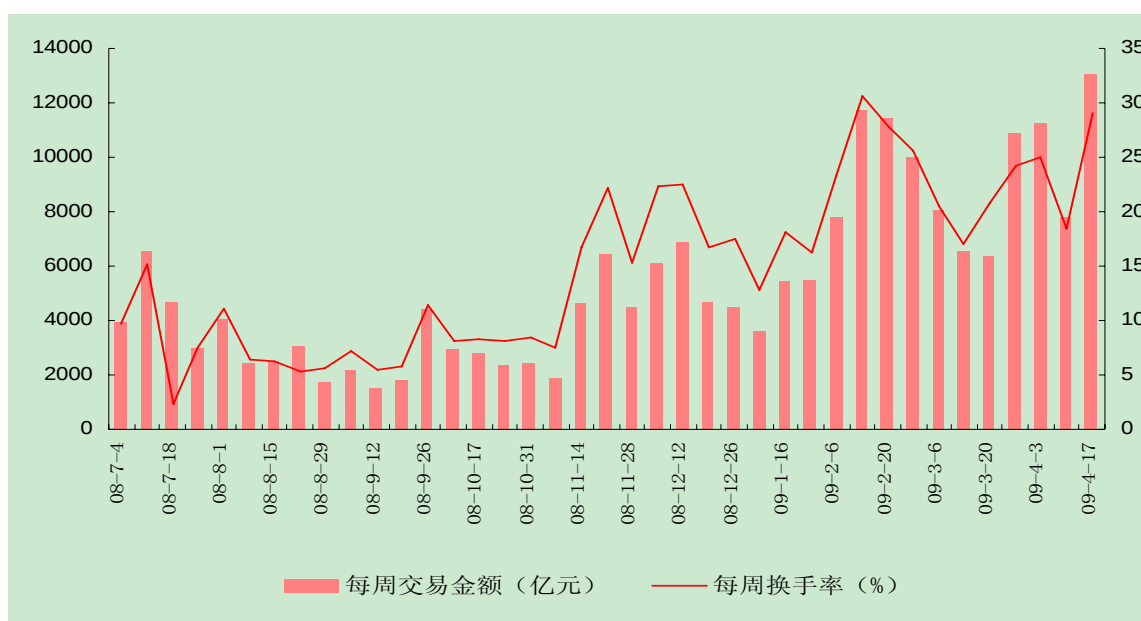
策略定期研究报告

附表 1: 股市场表现

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	2503.94	2.44	3.24	12.87	19.55	2.80
深证成指	9580.06	2.51	3.00	14.19	21.47	3.63
沪深 300	2650.69	2.13	2.88	14.14	19.84	2.93
全球市场						
道琼斯工业指数	8125.43	0.52	4.76	9.87	-	-
标普 500 指数	865.30	1.02	7.22	11.20	10.44	1.91
纳斯达克综合指数	1670.44	1.08	7.83	14.25	14.65	2.14
伦敦富时 100 指数	4046.99	1.59	4.25	4.92	8.89	1.43
日经 225 指数	8907.58	-0.63	1.80	12.06	15.09	1.15
香港恒生指数	15601.27	4.70	15.66	21.15	13.42	1.50
香港国企指数	3418.04	7.15	12.32	14.66	11.36	2.00
香港红筹指数	9052.18	2.50	11.88	20.57	12.61	1.84

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



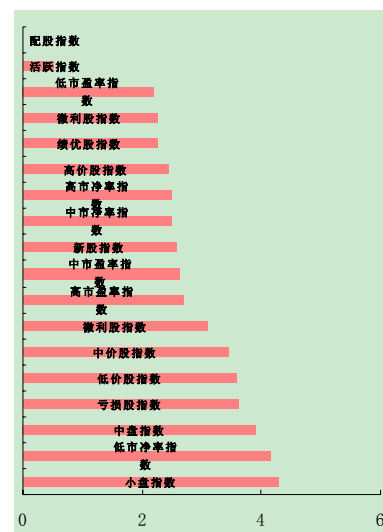
资料来源: WIND 资讯, 中信建投证券研究部

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	4.28	9.8	18.57
低市净率指数	4.15	3.66	9.9
中盘指数	3.9	4.62	10.61

亏损股指数	3.61	5.09	12.44
低价股指数	3.58	4.15	11.32
中价股指数	3.46	3.87	11.68
微利股指数	3.1	5.64	13.29
高市盈率指数	2.68	4.44	11.19
中市净率指数	2.63	4.47	11.74
新股指数	2.57	5.86	15.57
中市净率指数	2.51	3.33	10.99
高市净率指数	2.49	4.18	10.4
高价股指数	2.44	4.89	13.06
绩优股指数	2.25	2.91	12.06
大盘指数	2.24	2.44	10.16
低市盈率指数	2.2	2.84	11.49
活跃指数	0.52	2.14	8.62
配股指数	0	2.18	11.81

资料来源: WIND 资讯, 中信建投证券研究部



5 日涨跌幅

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 (%)
医疗保健设备与服务	8.8	11.43	13.25
半导体与半导体生产设备	8.53	12.23	30.89
汽车与汽车零部件	6.9	8.08	13.56
零售业	6.16	6.94	16.57
商业和专业服务	5.61	7.45	14.22
食品与主要用品零售	5.53	6.69	10.63
软件与服务	5.22	12.25	22.58
多元金融	4.97	3.22	14.87
技术硬件与设备	4.96	8.71	16.23
媒体	4.28	4.75	11.64
家庭与个人用品	3.82	4.57	9.15
食品、饮料与烟草	3.81	5.4	8.74
能源	3.75	7.11	16.47
制药、生物科技与生命科学	3.52	3.18	5.94
资本货物	3.29	5.15	13.05
消费者服务	2.86	5.33	8.93
房地产	2.86	3.12	11.1
运输	2.72	2.05	12.52
材料	2.71	2.88	11.67
耐用消费品与服装	2.48	4.93	12.21
电信服务	2.42	1.29	7.84
公用事业	1.98	0.3	5



5 日涨跌幅 (%)

银行	-0.55	0.34	8.77
保险	-1.03	4.32	12.68

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	6.65	1.54	6.90	1.37	8.05	1.86	9.77	1.68	6.65	1.13
材料	8.96	1.48	8.38	1.44	10.72	1.83	22.27	1.83	-	-
工业	9.53	1.59	10.88	1.50	10.14	1.34	9.51	1.48	9.11	0.79
可选消费	11.65	1.54	13.40	1.49	13.43	1.43	13.10	1.91	13.50	2.76
耐用消费	12.45	2.55	16.33	2.87	14.39	2.01	13.23	2.65	-	-
金融	8.64	0.77	10.80	1.47	11.51	1.30	13.42	2.16	13.13	0.99
信息技术	14.17	2.38	13.09	1.65	12.98	1.61	29.59	5.54	13.75	1.17
通信服务	10.75	1.64	11.48	2.22	12.53	2.00	13.32	2.17	6.26	0.61
公用事业	10.96	1.35	11.30	1.08	13.45	1.46	28.64	1.76	13.41	2.14

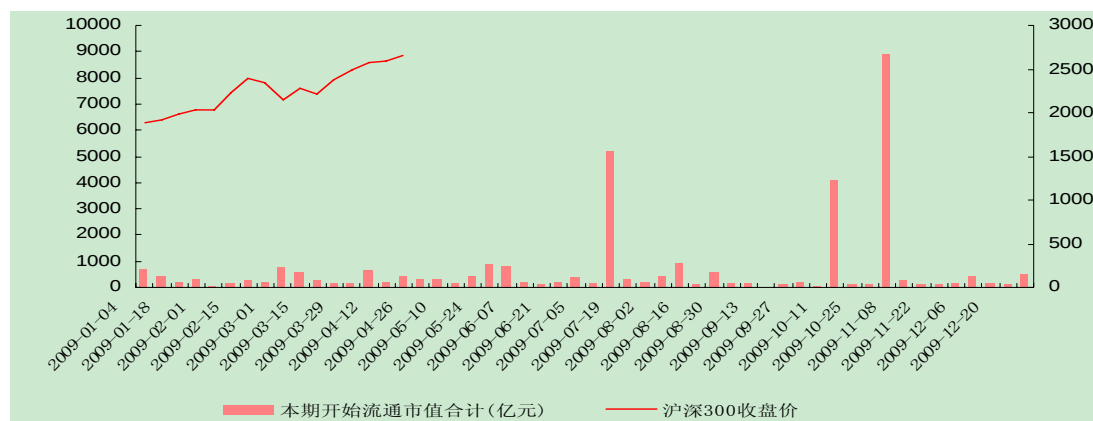
资料来源: BLOOMBERG, 中信建投证券研究部

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 (%)
NST 黑龙	10.82	1004.08	1004.08	1004.08
波导股份	5.46	61.06	68.00	74.44
浪潮软件	16.28	61.03	100.49	161.74
北斗星通	34.20	43.10	42.14	40.34
ST 重实	17.64	40.67	63.07	88.92
嘉宝集团	8.10	37.52	40.14	48.62
思达高科	5.68	36.87	41.29	49.08
南京熊猫	7.16	34.08	39.03	41.22
维维股份	13.00	33.47	49.94	117.76
实益达	10.84	33.17	33.50	49.72

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 (%)
*ST 锌业	5.73	-10.61	-6.98	5.52
ST 中源	8.22	-10.56	-3.29	15.45
江山股份	17.18	-10.33	-2.28	-0.23
国栋建设	9.35	-10.27	-0.74	12.11
沈阳化工	9.49	-8.84	-7.86	11.52
华昌化工	23.88	-8.75	3.78	29.22
ST 珠峰	8.09	-8.59	-1.70	34.39
航天通信	9.66	-8.17	-0.10	20.60
科力远	17.19	-8.07	4.75	13.09
水晶光电	31.99	-8.07	-3.06	33.01

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 (%)
闽闽东	187.76	15.95	171.93	171.93
启明信息	138.22	5.00	26.84	82.09
川大智胜	127.87	9.47	8.00	42.42
大东南	120.22	15.88	15.36	23.90
华昌化工	117.87	-8.75	3.78	29.22
江南化工	107.14	-4.13	10.48	34.67
巢东股份	99.27	21.80	27.56	35.23
实益达	98.56	33.17	33.50	49.72
合兴包装	95.35	13.13	14.76	42.24
得润电子	91.96	15.18	19.83	27.81

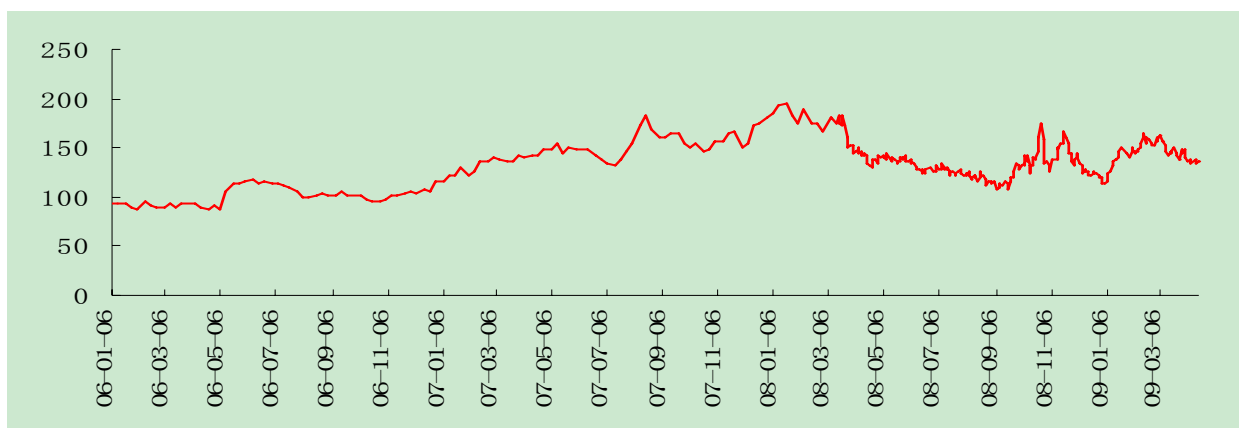
资料来源：WIND 资讯，中信建投证券研究部

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	1921.21	-1.18	-5.45	6.48
中信证券	1777.97	5.95	5.25	19.68
中国平安	1632.67	-1.89	3.46	12.47
中国石化	1228.23	6.45	5.75	13.66
浦发银行	1104.18	-0.86	-1.08	12.17
交通银行	1088.13	-0.73	-1.02	14.05
宝钢股份	1038.46	3.31	0.85	6.27
民生银行	1028.95	1.95	1.77	18.07
兴业银行	912.22	-1.04	-5.09	6.85
万科 A	791.60	0.48	-2.77	0.84

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	-	-	-
洛阳玻璃	1108 HK	600876 CH	0.87	4.29	4.25	39.00	8.17
新华制药	717 HK	000756 CH	0.36	5.42	91.03	82.12	-0.10
S 仪化	1033 HK	600871 CH	1.22	5.29	-	-	-
S 上石化	338 HK	600688 CH	2.57	7.18	-	-	-
南京熊猫	553 HK	600775 CH	1.32	7.16	22.38	137.69	5.15
东北电气	42 HK	000585 CH	0.73	3.40	-	-	-
南方航空	1055 HK	600029 CH	1.78	5.98	-	-	-
北人股份	187 HK	600860 CH	0.99	4.93	-	-	-
经纬纺机	350 HK	000666 CH	1.19	4.72	22.81	102.61	3.50
北辰实业	588 HK	601588 CH	1.71	4.67	4.36	13.50	2.10

策略定期研究报告

中国国航	753 HK	601111 CH	3.24	6.71	-	-	-
东方航空	670 HK	600115 CH	1.24	5.61	-	-	-
创业环保	1065 HK	600874 CH	1.56	6.69	11.46	55.75	3.86
江西铜业	358 HK	600362 CH	9.72	25.25	11.27	33.22	1.95
中国铝业	2600 HK	601600 CH	6.22	10.98	11190.37	22408.02	1.00
中国石油	857 HK	601857 CH	6.73	11.67	9.57	18.82	0.97
大唐发电	991 HK	601991 CH	3.72	7.36	54.66	122.67	1.24
广州药业	874 HK	600332 CH	2.92	7.90	11.49	35.27	2.07
华电国际	1071 HK	600027 CH	1.92	4.95	-	-	-
中信银行	998 HK	601998 CH	3.09	4.90	7.76	13.96	0.80
重庆钢铁	1053 HK	601005 CH	2.31	4.99	5.90	14.46	1.45
中国石化	386 HK	600028 CH	6.01	9.57	15.22	27.49	0.81
中海油服	2883 HK	601808 CH	6.42	15.12	8.20	21.91	1.67
中国银行	3988 HK	601988 CH	2.81	3.52	9.53	13.54	0.42
华能国际	902 HK	600011 CH	5.14	7.74	-	-	-
广深铁路	525 HK	601333 CH	3.28	4.43	15.06	23.07	0.53
昆明机床	300 HK	600806 CH	4.58	12.52	6.72	20.83	2.10
马钢股份	323 HK	600808 CH	3.29	4.12	27.44	38.98	0.42
中海发展	1138 HK	600026 CH	9.48	13.46	5.26	8.48	0.61
中国远洋	1919 HK	601919 CH	7.09	13.02	1.94	4.05	1.08
广船国际	317 HK	600685 CH	11.60	23.51	6.17	14.18	1.30
中国神华	1088 HK	601088 CH	20.75	23.81	13.66	17.78	0.30
建设银行	939 HK	601939 CH	4.70	4.47	10.36	11.18	0.08
中兴通讯	763 HK	000063 CH	26.80	37.65	24.97	30.61	0.23
深高速	548 HK	600548 CH	3.09	5.45	11.82	23.59	1.00
工商银行	1398 HK	601398 CH	4.47	4.11	11.99	12.45	0.04
皖通高速	995 HK	600012 CH	3.41	5.13	7.43	12.68	0.71
中国人寿	2628 HK	601628 CH	27.95	24.44	32.85	32.59	-0.01
潍柴动力	2338 HK	000338 CH	23.10	24.44	6.17	10.03	0.62
中国平安	2318 HK	601318 CH	51.00	41.58	1498.66	1039.50	-0.31
青岛啤酒	168 HK	600600 CH	18.20	25.30	30.02	47.34	0.58
兖州煤业	1171 HK	600188 CH	7.73	15.37	6.13	13.83	1.26
宁沪高速	177 HK	600377 CH	5.40	5.93	15.16	18.89	0.25
东方电机	1072 HK	600875 CH	19.28	40.62	29.15	69.67	1.39
招商银行	3968 HK	600036 CH	14.82	15.95	8.60	10.49	0.22
鞍钢股份	347 HK	000898 CH	9.23	8.96	19.68	21.67	0.10
海螺水泥	914 HK	600585 CH	46.40	37.67	26.26	24.19	-0.08
中国联通	762 HK	600050 CH	8.54	5.67	21.38	6.09	-0.72
交通银行	3328 HK	601328 CH	6.21	6.82	9.44	11.76	0.25
中国中铁	390 HK	601390 CH	5.02	5.82	20.21	26.58	0.32
中煤能源	1898 HK	601898 CH	6.90	10.27	11.68	19.71	0.69

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 (%)	2009-05-20	--	2009-05-25	2009 年 03 月	-1.20	0.40	25.00	2009-04-16
PPI (%)	2009-05-20	--	2009-05-25	2009 年 03 月	-6.00	-1.53	-34.23	2009-04-16
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 (%)	2009-05-20	--	2009-05-25	2009 年 03 月	2.36	1.33	129.13	2009-04-16
固定资产投资(万亿元)	2009-05-20	--	2009-05-25	2009 年 03 月	28.60	2.10	7.92	2009-04-16
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 (%)	2009-05-09	--	2009-05-13	2009 年 03 月	902.91	253.96	39.13	2009-04-10
GDP(万亿元)	2009-05-09	--	2009-05-13	2009 年 03 月	717.29	116.75	19.44	2009-04-10
GDP 同比增长 (%)	2009-05-09	--	2009-05-13	2009 年 03 月	1620.20	370.72	29.67	2009-04-10
出口商品总额(亿美元)	2009-05-09	--	2009-05-13	2009 年 03 月	-17.10	8.59	33.44	2009-04-10
进口商品总额(亿美元)	2009-05-09	--	2009-05-13	2009 年 03 月	-25.10	-0.98	-4.06	2009-04-10
进出口商品总额(亿美元)	2009-05-09	--	2009-05-13	2009 年 03 月	-20.90	4.04	16.20	2009-04-10
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
进口商品总额同比增长 (%)	2009-05-20	--	2009-05-25	2009 年 03 月	-1.20	0.40	25.00	2009-04-16
进出口商品总额同比增长 (%)	2009-05-20	--	2009-05-25	2009 年 03 月	-6.00	-1.53	-34.23	2009-04-16
外汇储备(亿美元)	2009-05-09	--	2009-05-13	2009 年 03 月	3.37	-0.14	-3.99	2009-04-11

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

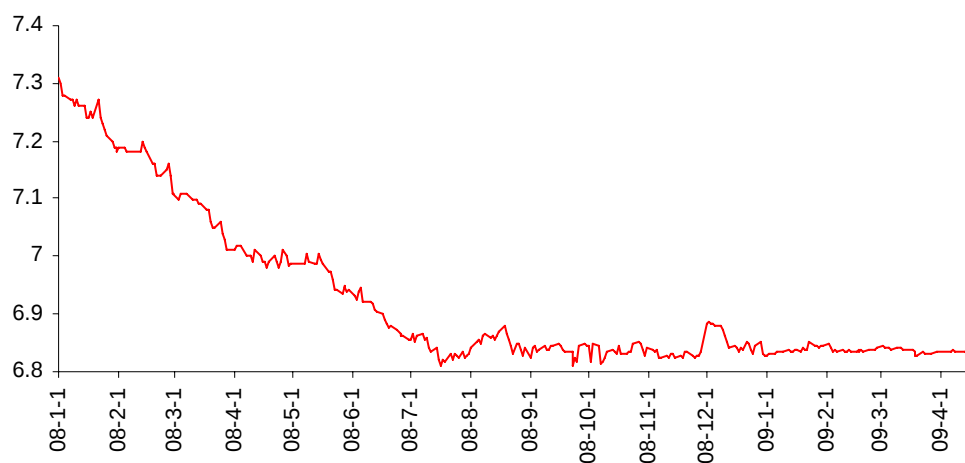
指数名称	代码	收盘点位	一周涨跌幅 (%)	08 年至今涨跌幅 (%)	一月涨跌幅 (%)
石油市场					
纽约期油	USCRWTIC	49.98	-	12.06	5.55
布伦特石油	BRSWJUL	55.52	-	-3.53	7.62
新加坡燃油	JETKSIFC	62.45	-	15.33	30.24
金属市场					
纽约期金	GCA	875	-0.94	-1.26	-4.80
伦敦期铜	LMCADS03	4729	3.73	54.04	23.47
伦敦期铝	LMAHDS03	1482	-3.45	-3.77	9.13
上海期金	SHGF9995	192.5	-1.16	1.25	-4.87
上海期铜	CU3	369.8	1.01	-4.98	12.54

策略定期研究报告

上海期铝	AA1	99.6	0.20	0.91	0.75
农产品市场					
纽约期棉	CTA	49.85	2.30	-1.50	14.20
纽约期糖	SBA	648.25	-1.37	-5.54	-2.99
芝加哥玉米	C 1	386.25	-1.02	-5.10	-1.09
芝加哥大豆	S 1	1066.5	5.91	9.69	16.81
芝加哥小麦	W 1	524.25	0.43	-14.16	-5.11
芝加哥豆粕	SM1	330.5	6.20	9.98	15.56
芝加哥豆油	B01	37.1	4.74	11.44	18.49
大连玉米	AC1	1626	0.00	13.07	-0.73
大连大豆	AK1	3629	0.00	-1.89	-1.01
大连豆粕	AE1	3162	0.00	15.32	15.49
大连豆油	SH1	6954	0.00	-2.08	14.83
郑州棉花	VV1	13020	0.00	12.34	8.73
郑州麸质小麦	VN1	1897	0.00	-1.20	-2.37
郑州菜籽油	ZR01	7340	0.00	4.74	7.12
其他					
波罗的海干散货	BDIY	1604	8.53	107.24	-18.74

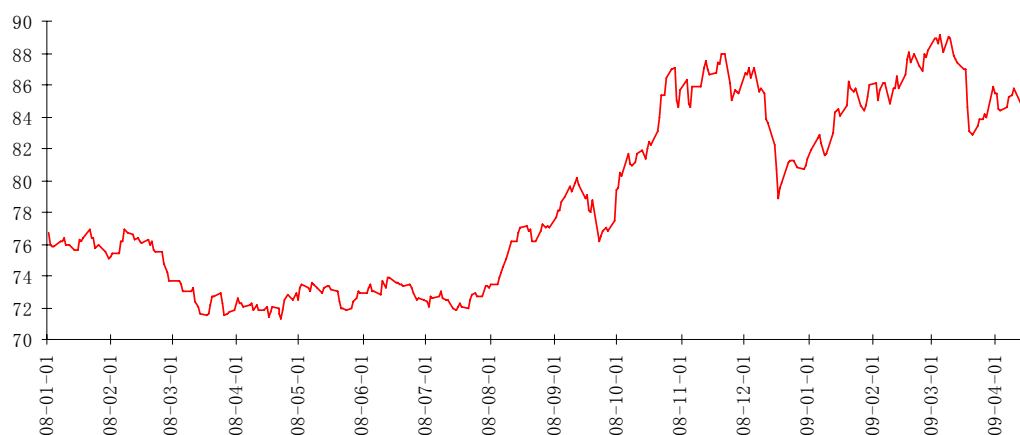
资料来源: BLOOMBERG, 中信建投证券研究部

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