

通胀预期使资源股领涨 大盘震荡向上格局未变

一、一周市场回顾：

随着全球实施量化宽松的货币政策，特别是美联储3月启动印钞机，美元持续贬值，大宗商品价格节节上涨，本周国际原油再创新高，受此影响，全球股市上涨。国内股市在有色、石油资源股、金融股及外围股市强劲上涨的带动下大幅上涨，本周沪深两市分别上涨..59%和5.32%，涨幅居前的是金融、有色资源板块。

附1：一周全球股市情况

指数	代码	2009年6月5日	2009年5月29日	波动幅度(%)
道琼斯工业	DJI	8763.13	8500.33	3.09%
英国富时100	FTSE	4438.56	4417.94	0.47%
法国CAC40	FCHI	3339.05	3277.65	1.87%
德国Dax	GDAXI	5077.03	4940.82	2.76%
日经225	N225	9768.01	9522.5	2.58%
香港恒生	HIS	18679.53	18171	2.80%
上证综指	SSEC	2753.89	2632.93	4.59%

二、宏观经济政策分析：

(一)、国内宏观经济

1. 国务院：420亿资金保就业

国务院6月3日召开常务会议，研究部署进一步加强就业工作的措施，中央财政预算安排就业资金420亿元，比去年增长66.7%。会议指出，就业形势依然严峻。新增就业与去年同比仍为减少，登记失业率继续上升，高校毕业生和农村劳动力就业困难较多。此次中央财政预算安排就业专项资金将用于职业介绍补贴、职业培训补贴、社会保险补贴、公益性岗位补贴、职业技能鉴定补贴、特定就业政策补助、小额贷款担保基金和小额担保贷款贴息，以及扶持公共就业服务等。

2. 工信部：船舶业振兴规划细则

国家工信部4日发布中国船舶工业调整和振兴规划细则。细则明确了船舶工业的四项基本原则和六大目标，确定了九项主要任务，制定了八项政策措施以确保振兴规划的完成。该船舶工业调整和振兴规划的规划期为三年，即2009—2011年。振兴规划的基本原则是稳定造船订单、加强政策引导、推进结构调整和加快自主创新。细则提及了包括“稳定船舶生产”、“提高市场份额”、“加强配套能力”、“加快结构调整”、“提高研发水平”和“改善发展质量”在内的六大目标。细则提出了八项政策：加大生产经营信贷融资支持；增加船舶出口买方信贷投放；鼓励购买弃船；扩大国内船舶市场需求；加快淘汰老旧船舶和单壳油轮；严格控制新增产能；完善企业兼并重组政策措施；加大科研开发和技术改造投入。

3. 国务院：汽车家电“以旧换新”

国务院3日批准了国家发展改革委等部门《促进扩大内需，鼓励汽车、家电“以旧换新”实施方案》。其基本

重要声明：本报告的信息均来源于公开资料，我公司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。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，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与我公司和研究员无关。我公司及研究员与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

我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服务或其他服务。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发表、复制。如引用、刊发，需注明出处为爱建证券研究发展总部，且不

思路是，采取财政补贴方式，鼓励汽车、家电“以旧换新”，建立有效的激励机制，进一步扩大内需特别是消费需求，促进节能减排，发展循环经济。坚持与“汽车摩托车下乡”、“家电下乡”等扩大消费政策相衔接；与将于 2011 年施行的《废弃电器电子产品回收处理管理条例》制度设计相一致；既要确保财政资金使用的安全高效，又要做到简便易行，方便广大消费者。《实施方案》提出了鼓励汽车、家电“以旧换新”的具体补贴范围、标准和流程。(一)2009 年在已安排老旧汽车报废更新补贴资金 10 亿元的基础上，再安排 40 亿元，对符合一定使用年限要求的中、轻、微型载货车和部分中型载客车，以及“黄标车”适度提前报废并换购新车，给予不高于同型车辆单辆车购置税金额补贴。(二)2009 年安排财政资金 20 亿元，在北京、天津、上海、江苏、浙江、山东、广东、福州、长沙等 9 省市，开展电视机、电冰箱、洗衣机、空调、电脑等 5 类家电产品“以旧换新”试点。

据相关部门测算，鼓励汽车、家电“以旧换新”政策的实施可加快更新老旧汽车 100 万辆、家电 500 万台，直接拉动市场消费 1000 亿至 1200 亿元；回收利用各种资源近 230 万吨，其中废钢铁 150 万吨，废有色金属 17 万吨，废塑料 25 万吨，废橡胶近 20 万吨；稳定和扩大就业近 5 万人。同时，也能带动相关产业发展。

4. 两套 PMI 指数体系均确认制造业扩张趋势

中国物流与采购联合会 1 日公布，中国 5 月份 PMI 指数为 53.1，尽管比 4 月份数据 53.5 出现小幅下滑，但已经连续三个月超过 50 这一分界线。同日发布的里昂证券 5 月份 PMI 升至 51.2，继 4 月份 50.1 的数据之后，已经连续两个月超过了基准线位置。两套 PMI 指数继上月之后再次表现出相同回升趋势，表明政府经济政策的拉动力确实正在起效。

5. 5 月发电量降幅约为 3.5%

国家电网公司统调中心 5 日发布数据显示，5 月全国发电量 2897.19 亿千瓦时，同比减少 3.54%。这一降幅数字，与 4 月份全国发电量 3.55% 的下降幅度基本持平。分地区来看，内陆地区用电量高于全国平均增长水平并确恢复为正增长，但沿海省市依然变现为负增长。全国发电量目前已从“大幅回落”走向“底部企稳”阶段。尽管部分经济数据出现恢复迹象，但作为宏观经济先行指标的发电量数据仍没有明显反弹的迹象，显示经济复苏基础并不牢固。

6. 09 年中央财政累计下达公共投资预算 5620 亿元

财政部网站 6 月 4 日消息，截至 5 月 31 日，中央财政已累计下达 2009 年中央政府公共投资预算 5620 亿元，占全年预算数 9080 亿元的 61.9%。

(二)、国际宏观经济

1. 通用汽车申请破产保护

通用 6 月 1 日正式启动破产保护，美国政府将向通用提供 301 亿美元援助。美国政府将持有重组后“新通用”公司 60% 的股份，加拿大政府将持有 12.5%。该方案涉及 822.9 亿美元资产，成为美国最大制造业破产保护案，通用汽车股票已停牌。

2. 美国经济数据喜忧参半

ISM 指数回升仍处于萎缩区间。美国供应管理协会 1 日公布，5 月份 ISM 指数达到 42.8，创下近 8 个月来的最高值。主要是受到新订单增多的影响，美国制造业在 5 月的下滑速度有所放缓，但 5 月制造业活动状况仍在萎缩。

4 月二手房销售上扬。美国房地产经纪人协会 2 日公布的数据显示，美国 4 月份成屋签约销售指数为 90.3，较 3 月上升 6.7%，大幅超出此前预计的 0.5%，为连续第三个月上升，并创下 2001 年 10 月以来的最大月度升幅。这主要是受抵押贷款利率降至历史最低水平以及政府为首次购房者提供补贴等因素推动。数据意味着美国房市可能已经或接近触底，对于备受打压的美国房地产市场来说最糟糕的时期可能已经结束，但考虑到同时不断攀升的房屋库存量，房市整体回暖可能还存在一定压力。

4 月家庭储蓄率创 14 年新高。美国商务部 2 日公布数据显示，由于担心失业率的攀升与史无前例的财富缩水，迫使美国家庭的储蓄率升至 5.7% 这一 14 年来的最高水平，拖累 4 月美国消费支出延续了 3 月的下跌之势，这将拖延经济复苏的过程。

5 月就业下降放缓但失业率创新高。美国劳工部 5 日公布的数据显示，5 月份，美国非农业部门就业岗位减少 34.5 万个，远低于市场预计的 52.5 万人，是去年 9 月以来的最小幅度；但失业率从 4 月份的 8.9% 升至 9.4%，为 25 年多来的最高点。美国就业人数已经连续 17 个月下降，与 1981-1982 年经济衰退期间所创下的纪录相同。5 月就业人数下降势头显著放缓，说明就业市场恶化和经济衰退可能正在逐步缓解，但是再创新高的失业率也表明在疲软的劳动力市场环境下的经济恢复会较为缓慢。

2. 欧洲经济现曙光央行维持利率不变

欧洲中央银行 4 日宣布，将欧元区主导利率维持在 1 % 的历史最低水平不变。欧洲央行同时宣布，基于对欧元区经济增长和通货膨胀的预测，将在今年 7 月至明年 6 月间购买欧元区发行的总额达 600 亿欧元的资产担保债券，继美国、英国和日本的央行之后，欧洲央行迈出了非常规货币政策的第一步。同日，英国央行同样宣布维持利率在 0.5% 的历史低点不变，该行当时还宣布，将进一步扩大现有的债券收购计划至 1250 亿英镑。

4 月失业率高于预期。欧盟统计局 6 月 2 日公布，欧元区 4 月失业率由 3 月的 8.9% 增至 9.2%，为 1999 年 9 月以来最高水平。受到全球经济出现 60 多年来最严重衰退影响，欧洲企业界被迫采取了大幅裁员及削减开支措施，导致欧元区 4 月份失业率攀升至近 10 年来新高。

5 月综合 PMI 指数大幅飙升。市场调查机构 MARKIT3 日公布，欧元区 5 月 PMI 指数从 4 月的 41.1 劲扬至 44，创下近八个月新高，也缔造 1998 年有该指数以来最大单月涨点。同时，欧元区服务业 5 月的 PMI 指数也攀升至 44.8，高于 4 月的 43.8，为七个月来最高水平。欧元区服务业萎缩的速度在 5 月进一步放缓，代表欧元区经济活动加温，或暗示经济下滑趋势将有所减缓。

3. 日本经济需求不足形势严峻

日本内阁府 1 日公布的数据显示，今年第一季度，显示日本经济整体需求与供给状况的供需差率跌落至负 8.5%，为 1980 年有可比数据以来的最差纪录。这表明日本经济陷入严重的需求不足状态。日本最严重的需求不足发生在通缩时代的 1999 年第一季度，当时的供需差率达负 5.0%。自全球性的金融和经济危机去年秋季暴发以来，由于出口骤降，设备投资和个人消费陷入低迷，日本的供需差率在去年第四季度再次掉头向下，滑落至负 4.5%。而今年第一季度该指标持续向恶，表明需求不足形势更趋严峻。

三、资本市场

1. 上交所采取措施严惩短线操纵
2. 深交所正式发布创业板上市规则

深圳证券交易所 5 日正式发布了《深圳证券交易所创业板股票上市规则》，并将于 2009 年 7 月 1 日起施行。正式版较 5 月 8 日的征求意见稿的改动没太大变化，主要是新增 3 项条款，同时修改了 7 项条款。这一规则的出台意味着创业板的准备工作已经基本就绪。

大势研判及投资策略

近期市场热点再次转向大盘股，大盘权重股纷纷启动，这一幕与 2007 年“5·30”行情有些相似。两个时期进行对比，在以下方面基本相同：1. 上涨的股票基本以煤炭石油、有色资源类股票和金融、房地产等大盘蓝筹股为主。5 月至今，中国石油上涨 22%，中国神华上涨 10%，中国铝业上涨 22%，工商银行上涨 9.5%，对股指上涨起到关键作用；2. 大宗商品持续上涨，2007 年国际原油暴涨至 98 美元/桶，而今年国际原油价格已上涨了 1 倍达 68 美元/桶；3. 我国宏观经济运行情况都处于上升过程中（2007 年中国宏观经济运行处于高速状态，目前我国经济正在走出低谷，有明显的复苏迹象）；4. 市场资金面相当充沛，有流动性过剩的情况。但是，仔细分析，我们也发现两者在市场环境和上涨动力方面存在显著区别：第一、2007 年的“5·30”行情动力主要是市场预计宏观经济面将持续走好，市场对上市公司的增长价值再发现，而目前的行情动力主要是在美联储宣布大量印钞后所引发的全球通胀预期，所以近期资源类股票的走好在更多意义上不是经济走好的需求所致而是全球资本担心通胀从而大量买入资源类资产达到保值的目的；第二、2007 年我国处于加息周期之中，而目前我国处于减息周期之中。由于目前市场大幅上扬缺乏实体经济基本面的进一步支撑，所以如果在大盘蓝筹股的带动下股市进入加速拉升阶段，我们要谨慎关注其中蕴含的风险。展望后市，大盘震荡向上格局未变，关注通胀预期的大盘蓝筹股。在通胀环境下，产业链最上端的石油、煤炭、黄金、有色等资源类行业将是受益最大的板块，其次关注地产、金融股。另外建议关注 50ETF、180ETF、红利 ETF。

爱本周多空转向点为 2593

本周趋势：宽幅震荡

中线趋势：震荡向下

本周区间：2780—2650

重点关注：有色、地产、煤炭

关注行业及个股：

制造（万丰奥威）、有色（驰宏锌锗）、零售（广州友谊）、煤炭（中油化建）、电信（上海普天）

重点关注公司：

有色：驰宏锌锗（600497），评级：推荐，期限：短线

公司具有年采选矿石 60 万吨、锌产品 16 万吨、铅产品 5 万吨、锗产品 10 吨、硫酸 26 万吨、银 120 吨综合生产能力，公司锗产品产量和质量居 全国首位，是全国最大的锗生产出口基地，锗产量约占世界产量 10%。公司拥有矿山厂、麒麟厂两座自备矿山，曲靖和会泽两个生产基地；麒麟厂矿山资源储量大、品位高，富含价金属，保有工业开采的铅锌金属储量在 314 万吨以上，远景储量预计超过 600 万吨；07 年 3 月拟投资 1 亿元建设技术研发中心、4751 万元建设年产 800 吨精镉项目(预计收益 748 万元/年)、2.496 亿元建设年产 30 吨锗项目、2.239 亿元建设昭通日选 2000 吨选矿厂。

汽车：万丰奥威（002085），评级：推荐，期限：短线

公司拥有自己模具车间，模具研制能够与产品设计开发同步进行，从而加快新产品开发速度，节约成本，并增强对 AM 市场快速反应能力。同时，拥有独立合金车间，可以直接向市场采购 A00 铝锭，自己加工成 A356 铝锭，既降低了采购成本，又保证 A356 铝锭质量和数量，提高物流速度。公司分别以募集资金 22740 万元和 27930 万元投资新增 200 万件汽车铝轮毂技术改造和年产 45 万件半固态锻造汽车铝轮毂固定资产投资，预计年主营业务利润 8344 万元和 9050 万元，汽车铝轮毂项目 08 年实现效益 2626 万元。

煤炭：中油化建（600546），评级“推荐”，期限：短线

08年12月，公司拟以定向增发（以5.94元/股向山煤集团发行不超过4.5亿股A股）及资产置换方式转型煤企。本次重组涉及的标的资产中共有5家煤炭开采公司的股权（山煤集团持有的经坊煤业75%股权、凌志达煤业62.99%股权和大平煤业35%股权为直接注入的3家，霍尔辛赫煤业51%股权和铺龙湾煤业100%股权则由本次注入山煤煤炭进出口有限公司持有。）及25家贸易公司及山煤集团本部所从事的煤炭内销业务，其中有5家驻外机构，78个发运站点。煤炭贸易方面相关标的资产主要位于山西省，其下属有78个铁路煤炭发运站（包括4个2万吨站点、10个万吨站点），开通了秦皇岛、天津等出海通道；煤炭开采方面标的资产包括5个煤炭生产基地截至08年9月30日，全部投产核定生产能力为750万吨/年，可开采资源储量约50000万吨。此外，尚未投产的霍尔辛赫煤业、铺龙湾煤业发展潜力大，霍尔辛赫煤业设计能力300万吨；铺龙湾煤业设计能力120万吨，并且凌志达120万吨煤矿改扩建工程将于09年完工。