

美元持续走弱，推高通胀预期

2009 年 10 月 25 日

2009 年第 38 期

重要指数一周表现

最新交易日期: 2009-10-23

指数	收盘	一周
上证综合指数	3107.85	4.41%
沪深300	3413.25	5.29%
恒生指数	22589.73	3.01%
东京日经225指数	10282.99	0.25%
韩国综合指数	1640.17	-0.01%
新加坡海峡指数	2715.34	0.27%
台湾加权指数	7649.28	-0.85%
伦敦金融时报100指数	5242.57	1.01%
德国法兰克福DAX指数	5740.25	-0.05%
纳斯达克综合指数	2154.47	-0.11%
道琼斯工业平均指数	9972.18	-0.24%

策略研究小组

执笔:

杜亮

duliang@sxzq.com

联系人

焦春成

0351-8686990

sxzqyjfbz@i618.com.cn

地址: 太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层

电话: 0351-8686990

山西证券股份有限公司

http://www.i618.com.cn

投资要点:

上周市场走势基本贯穿了“美元贬值加强通胀预期”的主线，煤炭、房地产、有色金属等表现较好。石油站上 80 美元加强了通胀预期，市场情绪开始逐渐乐观。上证综指顺利突破 3100 点，向上空间打开，技术分析性投资者开始谨慎看好。

我们略微讨论一下资源品价格的上涨空间。澳大利亚率先加息已经表明澳政府对经济复苏的判断趋于乐观。由于澳洲是铁矿石、铜等资源品的主要出口国之一，资源品价格上涨使得澳大利亚经济快速复苏，随着矿产价格的上涨，后续的加息将明确这种复苏态势。当经济复苏，美元的避险功能减弱，美元需求降低，美元不可避免的走弱，而 2010 年的 1.2 万亿国债的发行也将压制美元走强。但资源品价格快速上涨不利于全球经济复苏，经济复苏和资源品价格上涨可能呈现交互上涨的良性局面。以铜价为例，当前的 6600 美元/吨的价格离历史平均高位价格 8000 美元上升空间有限，资源品价格在历史最高价附近将出现巨大压力。初步判断资源品价格空间有限，但矿企盈利开始好转。有色等公司的盈利将在四季度出现环比见好和同比大幅提升。有色类股票进入业绩兑现期，股价受国际有色价格会出现反复波动，再度出现趋势性机会的概率较小。

上周的国务院常务会议中，管理层将“关注通货膨胀预期”列入今后几个月的工作重点之一。说明决策层已经对当前的通胀问题已有充分的认识。央行副行长马德伦近日表示，三季度我国经济继续呈现好转态势，同时流动性和通胀压力逐步积累。未来货币政策的操作要点是：“保持流动性合理适度，防止流动性变化对资产价格和消费价格的影响”。由此可见央行对当前经济的态度稍乐观，但对流动性过剩和通胀忧虑有所提高。未来的货币政策调整、财政政策调整将体现出对“通胀预期”的关注。国土资源部近日发出通知，要求严格审批钢铁、水泥、电解铝、平板玻璃、煤化工、多晶硅、风电设备、船坞船台等产能过剩行业和重复建设项目的土地使用规划。列入上述产能过剩行业的企业由于发展受限，未来难有出色表现。

由于创业板公司即将挂牌上市，初步估计对市场的资金分流估计在 500 亿左右。创业板资金分流和后续走势将对市场产生一定影响，我们维持中性偏空的判断。建议密切关注市场反映，短期对市场依然维持震荡的判断。投资者可适当关注家用电器、部分银行类公司。

目录

一、A股市场风景独好	2
二、策略讨论：美元持续走弱，推高通胀预期	2
A股市场统计	5
业绩估计	7
估值水平	8
关注的流动性、波动性及其它指标	10
图表 1 股票、利率、外汇和债券市场一周统计	3
图表 2 商品市场一周统计	4
图表 3 截止本周A股流通市值为 11.8 万亿	6
图表 4 沪深 300 的 09 年业绩增长预期为 16.16%，环比基本持平	7
图表 5 主要股票指数PE走势	8
图表 6 主要股票指数PB走势	9
图表 7 截止本周上证指数风险溢价为-0.62	9
图表 8 本周AH股溢价 115.69	9
图表 9 LIBOR-OIS	10
图表 10 TED利差	10
图表 11 美国、中国、日本 10 年期国债收益率走势	10
图表 12 标普VIX走势	11
图表 13 美元、原油和黄金走势	11
图表 14 铜、铝和CRB走势	11
图表 15 M0、M1、M2 和上证指数	12
图表 16 新增股票账户数和新增基金账户数	12
表格 1 个股一周表现前 20 名、后 20 名和周换手前 20 名、周成交金额前 20 名	5
表格 2 风格指数和行业指数一周表现	6
表格 3 剔除金融、石油石化后的盈利增长预期	7
表格 4 全球主要股指市盈率、市净率值	8

一、A 股市场风景独好

本周主要股指跌多涨少，美欧股市主要指数下跌。道琼斯工业、标普、法国 CAC40、德国 DAX30 均微跌，英国富士 100 上涨超 1%，俄罗斯 RTX 指数上涨 4.82%。

亚洲市场股市涨跌互现，上证和港股涨幅较好。越南指数涨幅超过 1%，日经 225 和海峡时报指数微涨。韩国 KOSPI 指数和台湾加权微跌，印度 sensex30 指数下跌超过 2%。

美元指数本周微跌 0.17%，最低已跌破 75。油价继续上涨，突破 80 美元关口后，继续保持强势。WTI 收在 80.5 美元/桶的水平，最高上冲到 82。LME 主要有色品种均上涨，锌、铅、铜涨幅较大超过 6%，三月镍上涨 1.58%。黄金价格继续上涨，伦敦现货黄金突破 1060 的水平。波罗的海干散货指数本周暴涨 11.55%，收于 3043 点。本周三月、六月、一年期美元 LIBOR 继续下跌，其中六月美元 LIBOR 跌幅较大。日本和美国的十年期国债到期收益率上涨超 2%。本周美元兑主要货币均升值，兑日元贬值。人民币三月、六月和一年期 SHIBOR 环比继续微涨。

A 股市场本周上涨逾 2%。采掘、房地产、有色等强周期行业表现较好。医药生物、机械设备等行业涨幅相对落后，但均超过 2%。涨幅较大的个股主要集中在房地产、家用电器和期货概念类股票，轮胎股、部分化工股和医药股表现相对落后。部分上市的新股博云新材、世联地产、禾盛新材涨幅较大。

二、策略讨论：美元持续走弱，推高通胀预期

上周市场走势基本贯穿了“美元贬值加强通胀预期”的主线，煤炭、房地产、有色金属等表现较好。石油站上 80 美元加强了通胀预期，市场情绪开始逐渐乐观。上证综指顺利突破 3100 点，向上空间打开，技术分析性投资者开始谨慎看好。

我们略微讨论一下资源品价格的上涨空间。澳大利亚率先加息已经表明澳政府对经济复苏的判断趋于乐观。由于澳洲是铁矿石、铜等资源品的主要出口国之一，资源品价格上涨使得澳大利亚经济快速复苏，随着矿产价格的上涨，后续的加息将明确这种复苏态势。当经济复苏，美元的避险功能减弱，美元需求降低，美元不可避免的走弱，而 2010 年的 1.2 万亿国债的发行也将压制美元走强。但资源品价格快速上涨不利于全球经济复苏，经济复苏和资源品价格上涨可能呈现交互上涨的良性局面。以铜价为例，当前的 6600 美元/吨的价格离历史平均高位价格 8000 美元上升空间有限，资源品价格在历史最高价附近将出现巨大压力。初步判断资源品价格空间有限，但矿企盈利开始好转。有色等公司的盈利将在四季度出现环比见好和同比大幅提升。有色类股票进入业绩兑现期，股价受国际有色价格会出现反复波动，再度出现趋势性机会的概率较小。

上周的国务院常务会议中，管理层将“关注通货膨胀预期”列入今后

几个月的工作重点之一。说明决策层已经对当前的通胀问题已有充分的认识。央行副行长马德伦近日表示，三季度我国经济继续呈现好转态势，同时流动性和通胀压力逐步积累。未来货币政策的操作要点是：“保持流动性合理适度，防止流动性变化对资产价格和消费价格的影响”。由此可见央行对当前经济的态度稍乐观，但对流动性过剩和通胀忧虑有所提高。未来的货币政策调整、财政政策调整将体现出对“通胀预期”的关注。国土资源部近日发出通知，要求严格审批钢铁、水泥、电解铝、平板玻璃、煤化工、多晶硅、风电设备、船坞船台等产能过剩行业和重复建设项目的土地使用规划。列入上述产能过剩行业的企业由于发展受限，未来难有出色表现。

由于创业板公司即将挂牌上市，初步估计对市场的资金分流估计在 500 亿左右。创业板资金分流和后续走势将对市场产生一定影响，我们维持中性偏空的判断。建议密切关注市场反映，短期对市场依然维持震荡的判断。投资者可适当关注家用电器、部分银行类公司。

市场统计

图表 1 股票、利率、外汇和债券市场一周统计

股票市场							
指数名称	英文名称	LAST	1W	1M	3M	YTD	TIME
道琼斯工业平均指数	DOW JONES INDUS. AVG	9972.18	-0.24	3.18	9.67	13.63	2009-10-24
标准普尔500指数	S&P 500 INDEX	1079.6	-0.74	3.37	10.25	19.52	2009-10-24
纳斯达克综合指数	NASDAQ COMPOSITE INDEX	2154.47	-0.11	3.04	9.59	36.62	2009-10-24
加拿大标普/TSX综合指数	S&P/TSX COMPOSITE INDEX	11382.13	-1.07	1.51	6.50	26.64	2009-10-24
墨西哥综合指数	MEXICO BOLSA INDEX	30617.68	-0.35	6.46	14.90	36.81	2009-10-24
欧洲斯托XX50价格指数	DJ EURO STOXX 50 € Pr	2886.08	-0.26	1.91	11.74	17.91	2009-10-24
彭博欧洲500指数	BLOOMBERG EUROPEAN 500	172.52	-0.23	2.26	11.12	19.88	2009-10-23
富时100指数	FTSE 100 INDEX	5242.57	1.01	3.16	14.55	18.23	2009-10-23
法国CAC 40指数	CAC 40 INDEX	3808.24	-0.51	1.85	13.12	18.34	2009-10-24
德国DAX 30指数	DAX INDEX	5740.25	-0.05	2.85	9.77	19.33	2009-10-24
西班牙IBEX 35指数	IBEX 35 INDEX	11739.8	-0.93	0.82	12.47	27.66	2009-10-23
意大利富时MIB指数	FTSE MIB Index	23420.56	-3.03	1.38	16.17	20.35	2009-10-23
荷兰AEX指数	AEX-Index	320.14	-0.67	4.75	15.93	30.17	2009-10-24
瑞士市场指数	SWISS MARKET INDEX	6378.06	0.52	2.26	10.71	15.24	2009-10-23
俄罗斯 RTX 蓝筹指数	RUSSIAN TRADED INDEX	2198.33	4.82	18.44	40.54	122.56	2009-10-23
上证综合指数	SHANGHAI SE COMPOSITE IX	3107.847	4.41	9.48	-7.85	70.69	2009-10-23
日经225指数	NIKKEI 225	10282.99	0.25	0.17	3.40	16.07	2009-10-23
香港恒生指数	HANG SENG INDEX	22589.73	3.01	7.45	13.05	57.01	2009-10-23
深证综合指数	SHENZHEN SE COMPOSITE IX	1085.465	5.55	11.12	-1.81	96.18	2009-10-23
韩国KOSPI指数	KOSPI INDEX	1640.17	-0.01	-3.03	9.16	45.86	2009-10-23
孟买SENSEX 30指数	BSE SENSEX 30 INDEX	16810.81	-2.24	0.71	9.31	74.25	2009-10-23
海峡时报指数	STRAITS TIMES INDEX	2715.34	0.27	1.97	7.18	54.14	2009-10-23
越南证交所指数	HO CHI MINH STOCK INDEX	615.68	1.01	5.63	35.40	95.07	2009-10-23
台湾证交所加权股价指数	TAIWAN TAIEX INDEX	7649.28	-0.85	4.14	9.69	66.61	2009-10-23
澳大利亚证交所综合指数	ALL ORDINARIES INDX	4859.7	0.35	3.07	18.61	32.80	2009-10-23
富时/JSE 南非综合指数	FTSE/JSE AFRICA ALL SHR	26802.07	3.09	7.45	11.94	24.61	2009-10-23
开罗证交所CASE 30指数	EGX 30 Index	7206.85	3.05	2.66	21.17	56.79	17:14:53
利率债券外汇市场							
指数名称	英文名称	LAST	1W	1M	3M	YTD	TIME
美元三月期LIBOR	BBA LIBOR USD 3 Month	0.2819	-0.77	-1.09	-44.04	-80.22	2009-10-23
美元六月期LIBOR	BBA LIBOR USD 6 Month	0.5806	-1.80	-12.11	-38.60	-66.82	2009-10-23
美元一年期LIBOR	BBA LIBOR USD 12 Month	1.2350	-0.95	-2.18	-16.16	-38.37	2009-10-23
三月SHIBOR	Shanghai Interbank Offered Rat	1.7821	0.33	1.27	11.03	0.22	2009-10-23
六月SHIBOR	Shanghai Interbank Offered Rat	1.8801	0.25	1.42	10.68	-9.62	2009-10-23
一年SHIBOR	Shanghai Interbank Offered Rat	2.2207	0.31	1.11	8.58	-5.89	2009-10-23
美国十年期国债到期收益率	US Generic Govt 10 Year Yield	3.4900	2.30	2.09	-4.53	57.75	2009-10-23
日本十年期国债到期收益率	Japan Govt Bond Year to maturi	1.3690	2.55	1.41	-1.58	16.61	2009-10-23
中国十年期国债到期收益率	China Govt Bond Generic Bid Yi	3.7000	-1.60	6.94	6.94	34.06	2009-10-23
美元指数	DOLLAR INDEX SPOT	75.4680	-0.17	-0.76	-4.23	-7.18	2009-10-23
欧元即期	EUR-USD X-RATE	1.5008	-0.68	-1.82	-5.76	-6.91	2009-10-23
日元即期	USD-JPY X-RATE	92.0600	-1.27	-0.84	3.11	-1.54	2009-10-23
英镑即期	GBP-USD X-RATE	1.6306	0.31	0.22	1.06	-10.51	2009-10-23
加拿大元即期	USD-CAD X-RATE	1.0538	-1.60	1.97	3.33	15.66	2009-10-23
澳大利亚元即期	AUD-USD X-RATE	0.9224	-0.65	-5.72	-11.97	-23.83	2009-10-23
新西兰元即期	NZD-USD X-RATE	0.7545	-1.82	-4.61	-13.37	-23.23	2009-10-23
瑞士法郎即期	USD-CHF X-RATE	1.0088	0.93	1.79	6.57	5.94	2009-10-23
丹麦克朗即期	USD-DKK X-RATE	4.9597	0.71	1.82	6.13	7.39	2009-10-23
挪威克朗即期	USD-NOK X-RATE	5.5588	0.93	4.35	13.22	25.10	2009-10-23
瑞典克朗即期	USD-SEK X-RATE	6.7840	2.53	1.06	10.80	15.49	2009-10-23

数据来源: Bloomberg 山西证券研究所

图表 2 商品市场一周统计

商品市场								
指数名称	英文名称	LAST	1W	1M	3M	YTD	TIME	
布伦特原油	Bloomberg European Dated Brent	77.02	1.30	15.16	13.25	84.43	2009-10-23	
WTI原油	Bloomberg West Texas Intermedi	80.05	1.94	16.40	21.27	79.48	2009-10-23	
LME三月铝	LME ALUMINUM 3MO (\$)	1972	3.52	5.29	10.48	28.05	2009-10-23	
LME三月铝合金	LME ALUM ALY 3MO (\$)	1735	1.17	1.17	6.12	51.53	2009-10-23	
LME三月NASAAC	LME NASAAC 3MO (\$)	1785	2.00	2.59	9.51	58.67	2009-10-23	
LME三月铜	LME COPPER 3MO (\$)	6649	6.73	8.50	20.24	116.58	2009-10-23	
LME三月铅	LME LEAD 3MO (\$)	2360	7.08	5.36	35.24	136.24	2009-10-23	
LME三月镍	LME NICKEL 3MO (\$)	18995	1.58	6.24	15.82	62.35	2009-10-23	
LME三月锡	LME TIN 3MO (\$)	15145	4.09	3.38	4.52	41.54	2009-10-23	
LME三月锌	LME ZINC 3MO (\$)	2272	10.67	19.39	33.73	88.08	2009-10-23	
LME三月远东钢铁	LME F.E. Steel 3mo	485	0.00	-2.02	15.48	44.78	2009-10-23	
LME三月地中海钢铁	LME Med Steel 3M	360	-2.70	-12.20	-6.49	-5.26	2009-10-23	
LME三月铝库存	LME ALUMINUM TOTAL	4580225	0.78	-0.50	0.58	96.67	2009-10-23	
LME三月铝合金库存	ME ALUMINUM ALLOY TOTAL	84320	-0.75	-2.83	-4.59	-18.14	2009-10-23	
LME三月NASAAC	LME CLOSE STOCK NASAAC	187500	-0.58	-2.19	-5.01	-22.10	2009-10-23	
LME三月铜库存	LME COPPER TOTAL	367075	2.58	10.58	35.09	8.03	2009-10-23	
LME三月铅库存	LME LEAD TOTAL	130400	0.95	4.03	36.65	188.82	2009-10-23	
LME三月镍库存	LME NICKEL TOTAL	123492	0.30	5.12	14.73	57.54	2009-10-23	
LME三月锡库存	LME TIN TOTAL	26420	-0.08	13.66	44.53	239.15	2009-10-23	
LME三月锌库存	LME ZINC TOTAL	427225	-0.15	-2.13	21.09	68.53	2009-10-23	
LME三月远东钢铁库存	LME STL(F.E.) TTL	4810	0.00	0.00	0.00	0.00	2009-10-23	
LME三月地中海钢铁库存	LME STL(MED) TTL	25610	-3.90	-11.06	-22.90	-44.27	2009-10-23	
纽约黄金	GOLD SPOT \$/OZ	1055.4	0.17	4.66	11.19	19.65	2009-10-23	
伦敦黄金	London Gold Market Fixing Ltd	1061.75	1.36	5.10	11.76	22.08	2009-10-23	
	Shanghai Gold Exchange Au9995	232.87	1.04	4.46	11.22	22.49	2009-10-23	
	COTTON NO.2 FUTR Dec09	67.38	-1.22	4.17	9.17	22.69	2009-10-23	
	SUGAR #11 (WORLD) Mar10	23.12	-3.30	0.17	19.54	64.09	2009-10-23	
	CORN FUTURE Dec09	397.75	6.92	20.44	17.42	-11.90	2009-10-23	
	WHEAT FUTURE(CBT) Sep09	#N/A N/A	#N/A N/A	#N/A N/A	#N/A N/A	#N/A N/A	2009-10-23	
	SOYBEAN FUTURE Nov09	1006	2.92	9.29	7.94	-0.07	2009-10-23	
大连大豆	Generic 2nd 'AE' Future	3270	1.65	4.74	4.77	23.35	2009-10-23	
大连玉米	Generic 2nd 'AC' Future	1706	0.83	1.13	3.65	16.69	2009-10-23	
波罗的海干散货运指数	BALTIC DRY INDEX	3043	11.55	39.91	-9.30	293.15	2009-10-23	

数据来源: Bloomberg 山西证券研究所

A股市场统计

表格 1 个股一周表现前 20 名、后 20 名和周换手前 20 名、周成交金额前 20 名

一周表现前20名						一周表现后20名					
最后更新: 2009-10-23						最后更新: 2009-10-23					
股票名称	行业	收盘价	五日	一月	半年	股票名称	行业	收盘价	五日	一月	半年
成城股份	商业贸易	7.14	38.91	36.78	57.61	ST张家界	餐饮旅游	6.99	-11.85	2.04	41.70
佛塑股份	化工	9.18	31.90	48.06	61.05	海南海药	医药生物	15.87	-8.53	-8.53	35.64
中国中期	金融服务	28.31	31.00	38.03	56.15	嘉凯城	农林牧渔	16.96	-6.86	8.86	283.99
银基发展	房地产	5.80	30.63	26.64	50.65	大杨创世	纺织服装	18.28	-6.54	22.36	142.01
深深房A	房地产	8.75	28.30	64.78	123.79	南化股份	化工	8.41	-6.45	-8.09	55.45
中国软件	信息服务	25.16	27.26	22.08	(8.54)	海虹控股	信息服务	9.44	-6.35	2.83	47.96
金瑞科技	有色金属	16.27	25.15	28.82	35.78	新大陆	信息设备	15.21	-5.82	15.14	136.55
赛格三星	电子元器件	8.24	24.85	12.57	122.70	新和成	医药生物	42.61	-5.31	4.54	58.25
中国武夷	房地产	8.33	23.77	22.50	31.91	新华光	交运设备	23.62	-5.22	-0.80	2.47
博云新材	有色金属	30.81	23.34	39.79	39.79	上柴股份	机械设备	19.20	-5.19	-2.44	33.04
中视传媒	信息服务	16.68	22.92	17.38	30.42	南纺股份	商业贸易	6.85	-4.60	19.76	36.12
芜湖港	交通运输	15.53	21.42	14.36	176.63	ST沪科	综合	6.66	-4.45	4.39	62.04
世联地产	房地产	51.39	21.20	33.90	91.54	双钱股份	化工	20.24	-4.44	0.10	270.70
渝开发	房地产	15.24	21.14	23.00	57.15	氯碱化工	化工	9.08	-4.42	-3.92	59.30
国风塑业	化工	8.71	20.97	7.53	102.56	风神股份	化工	16.18	-4.26	19.67	56.16
小天鹅A	家用电器	10.80	20.94	17.52	23.85	银座股份	商业贸易	20.32	-4.15	-5.62	25.56
大龙地产	房地产	20.75	20.85	36.51	139.61	银座股份	商业贸易	20.32	-4.15	-5.62	25.56
信达地产	房地产	11.28	20.13	25.61	27.03	S上石化	化工	11.06	-3.83	-1.43	47.07
豫能控股	公用事业	7.94	20.12	9.82	55.69	华海药业	医药生物	15.01	-3.66	6.00	6.90
禾盛新材	家用电器	41.60	19.95	18.18	19.54	江苏索普	化工	9.28	-3.63	35.08	42.55

一周换手前20名

最后更新: 2009-10-23

股票名称	行业	收盘价	周换手	五日	一月	半年
中国国旅	餐饮旅游	17.13	194.73	11.16	0.29	0.29
太阳电缆	0	38.83	182.80	2.97	2.97	2.97
三力士	化工	21.16	178.92	3.88	32.17	66.84
齐心文具	0	32.00	177.89	13.48	13.48	13.48
博云新材	有色金属	30.81	173.21	23.34	39.79	39.79
鑫龙电器	机械设备	18.05	169.64	9.46	17.59	17.59
圣农发展	0	27.47	150.97	4.65	4.65	4.65
精艺股份	有色金属	21.26	149.90	18.70	19.44	19.44
奥维通信	信息设备	17.38	144.00	9.24	12.13	59.15
江钻股份	机械设备	12.22	116.03	1.92	44.96	65.99
辉煌科技	信息服务	41.00	115.90	1.23	21.30	21.30
世联地产	房地产	51.39	109.40	21.20	33.90	91.54
远望谷	电子元器件	23.39	109.02	3.31	-3.35	60.91
大杨创世	纺织服装	18.28	107.46	-6.54	22.36	142.01
上柴股份	机械设备	19.20	106.61	-5.19	-2.44	33.04
潍柴重机	机械设备	15.11	101.84	-0.92	28.82	83.60
佛塑股份	化工	9.18	101.81	31.90	48.06	61.05
宇顺电子	电子元器件	29.48	101.37	6.62	4.91	32.67
新农开发	农林牧渔	15.24	99.62	11.73	37.67	64.22
神开股份	机械设备	28.18	98.86	18.70	15.26	-9.68

数据来源: wind 山西证券研究所

一周成交额前20名

最后更新: 2009-10-23

股票名称	行业	收盘价	周成交	五日	一月	半年
中信证券	金融服务	28.79	183.23	6.31	11.33	19.05
万科A	房地产	12.47	122.46	7.97	14.30	55.06
浦发银行	金融服务	22.92	119.83	6.21	20.25	51.26
山东黄金	有色金属	69.88	115.06	1.98	4.92	79.55
招商银行	金融服务	17.71	100.17	10.83	19.58	51.43
云南铜业	有色金属	32.45	97.69	15.77	15.89	67.01
包钢稀土	有色金属	32.65	94.45	13.84	14.76	80.39
民生银行	金融服务	7.9	94.42	8.67	21.54	45.18
金地集团	房地产	16.47	88.56	10.17	25.06	95.67
紫金矿业	有色金属	9.82	87.12	4.25	4.03	3.01
海通证券	金融服务	15.07	86.93	8.65	11.63	17.77
中国建筑	建筑建材	5.22	76.60	1.56	3.16	-20.06
五粮液	食品饮料	23.65	75.83	10.46	5.11	37.50
中国平安	金融服务	58.5	75.05	4.39	15.45	48.47
西山煤电	采掘	39.74	71.88	10.02	19.70	92.57
中国联通	信息服务	6.56	65.76	1.71	-2.38	5.32
中国神华	采掘	36.88	62.20	5.89	15.47	56.37
中金黄金	有色金属	60.09	62.00	1.32	-0.48	122.24
西部矿业	有色金属	15.22	59.82	8.95	12.24	15.04
中国石化	化工	12.19	58.97	3.13	7.59	28.76

数据来源: wind 山西证券研究所

单位: 亿

数据来源: wind 山西证券研究所

数据来源: wind 山西证券研究所

表格 2 风格指数和行业指数一周表现

风格指数一周市场表现					行业指数一周市场表现					
最后更新: 2009-10-23					最后更新: 2009-10-23					
指数名称	收盘	1W	1M	6M	指数名称	收盘	1W	1M	6M	区间涨幅
中市净率指数	3623.13	6.46	13.88	35.83	房地产	3943.73	8.59	20.08	47.18	185.28
微利股指数	1787.57	6.01	7.59	34.72	有色金属	4224.42	7.71	12.39	47.44	246.70
高市盈率指数	1139.19	5.50	7.40	28.15	综合	1644.4	6.60	9.82	25.22	167.45
中市盈率指数	2175.57	5.37	9.25	26.59	采掘	6413.77	6.53	19.96	63.05	189.38
中盘指数	2707.89	5.11	7.63	29.85	金融服务	2894.07	5.87	14.03	39.42	107.31
小盘指数	2475.05	4.99	6.67	29.41	家用电器	1980.61	5.76	9.00	29.38	152.03
高价股指数	2335.83	4.74	11.70	37.07	农林牧渔	1760.79	5.45	8.77	19.25	104.43
大盘指数	2861.99	4.68	10.14	29.68	纺织服装	1862	5.01	7.78	22.67	134.77
低价股指数	5524.5	4.66	7.20	21.69	餐饮旅游	2430.72	4.84	4.97	24.42	161.06
新股指数	1615.35	4.51	4.69	-1.72	电子元器件	1236.37	4.26	4.53	25.18	158.73
低市净率指数	4212.48	4.28	7.21	22.62	交运设备	3084.24	4.19	6.69	38.20	198.94
低市盈率指数	4954.17	4.14	8.85	32.85	黑色金属	3302.39	4.14	8.66	28.03	84.48
亏损股指数	1943	4.05	6.36	27.32	轻工制造	1724.6	3.96	8.33	25.80	146.46
绩优股指数	4002.31	4.00	9.35	37.30	商业贸易	3733.96	3.78	6.04	24.41	127.08
中价股指数	2844.55	3.82	8.10	26.86	信息服务	1818.35	3.73	1.64	12.85	91.60
高市净率指数	1249.71	3.76	4.99	21.05	建筑建材	2729.03	3.73	7.12	15.57	109.74
活跃指数	157.43	2.77	2.39	-7.16	交通运输	2463.62	3.61	5.54	11.98	71.94
数据来源: wind 山西证券研究所					化工	2757.72	3.57	6.43	24.52	97.37
					食品饮料	3996.96	3.55	2.80	32.66	104.56
					信息设备	1229.86	3.04	4.60	27.95	181.36
					公用事业	2202.58	2.73	5.21	13.19	66.13
					机械设备	3820.79	2.61	4.61	24.82	163.74
					医药生物	3204.25	2.52	4.63	34.08	129.61
					数据来源: wind 山西证券研究所 (区间起: 08-11-05)					

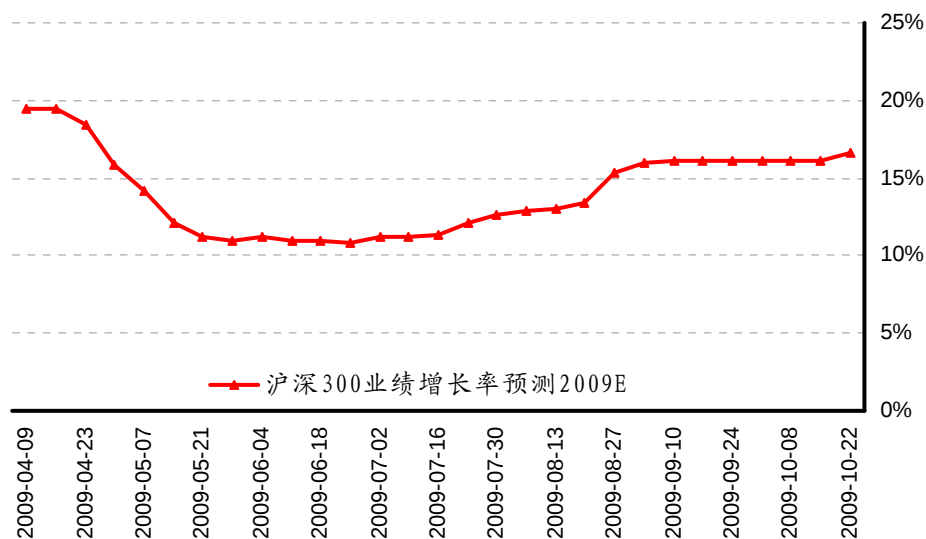
图表 3 截止本周 A 股流通市值为 11.8 万亿



资料来源: wind 山西证券研究所

业绩估计

图表 4 沪深 300 的 09 年业绩增长预期为 16.16%，环比基本持平



资料来源：wind 山西证券研究所

表格 3 剔除金融、石油石化后的盈利增长预期

指数	09YOY
全部A股	19.51%
沪深300	16.59%
全部A股（剔除金融）	21.72%
全部A股（剔除石油石化）	28.56%
全部A股（剔除金融和石油石化）	45.58%
沪深300（剔除金融）	16.27%
沪深300（剔除石油石化）	26.03%
沪深300（剔除金融石油石化）	45.90%

资料来源：wind 山西证券研究所

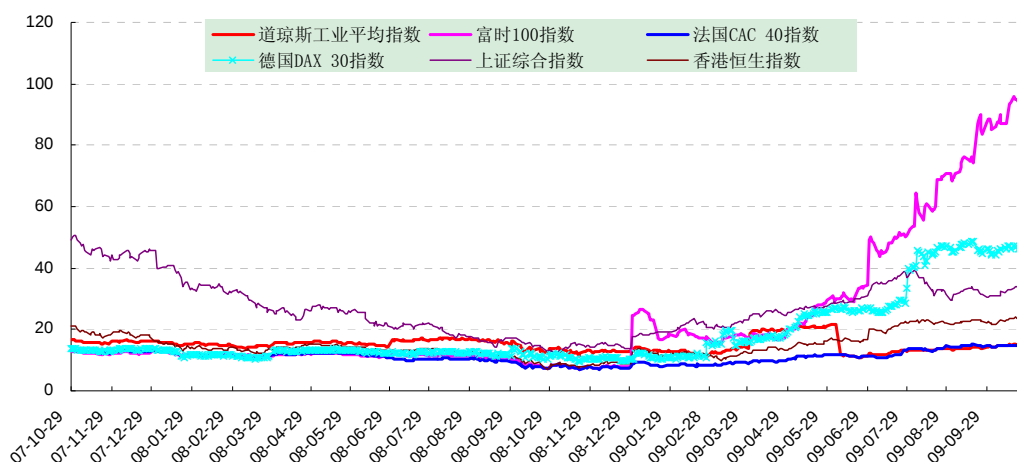
估值水平

表格 4 全球主要股指市盈率、市净率值

	指数名称	最新点位	市盈率	市净率	最后更新
美洲	道琼斯工业平均指数 INDUS. AVG	9972.18	14.90	2.66	2009-10-24
	标准普尔500指数 P 500 INDEX	1079.6	20.77	2.22	2009-10-24
	纳斯达克综合指数 NASITE INDEX	2154.47	36.91	2.63	2009-10-24
	加拿大标普/TSX综合指数 SITE INDEX	11382.13	16.38	1.92	2009-10-24
	墨西哥综合指数 ILSA INDEX	30617.68	19.25	2.76	2009-10-24
欧洲	道琼斯欧盟STOXX50价格指数 TOXX 50 € Pr	2886.08	20.04	1.45	2009-10-24
	彭博欧洲500指数 ROPEAN 500	172.52	55.49	1.68	2009-10-23
	富时100指数 E 100 INDEX	5242.57	90.52	2.00	2009-10-23
	法国CAC 40指数 C 40 INDEX	3808.24	14.71	1.38	2009-10-24
	德国DAX 30指数 DAX INDEX	5740.25	46.27	1.51	2009-10-24
	西班牙IBEX 35指数 IX 35 INDEX	11739.8	12.62	1.84	2009-10-23
	意大利富时MIB指数 IE MIB Index	23420.56	18.20	1.09	2009-10-23
	荷兰AEX指数 AEX-Index	320.14	15.19	1.48	2009-10-24
	瑞士市场指数 RKET INDEX	6378.06	38.58	2.56	2009-10-23
	俄罗斯 RTX 蓝筹指数 IDED INDEX	2198.33	16.29	1.32	2009-10-23
亚洲	上证综合指数 MPOSITE IX	3107.847	34.22	3.41	2009-10-23
	日经225指数 NIKKEI 225	10282.99	#N/A N/A	1.37	2009-10-23
	香港恒生指数 HENG INDEX	22589.73	24.09	2.17	2009-10-23
	深证综合指数 MPOSITE IX	1085.465	74.80	4.28	2009-10-23
	韩国KOSPI指数 OSPI INDEX	1640.17	35.90	1.29	2009-10-23
	孟买SENSEX 30指数 IX 30 INDEX	16810.81	20.50	3.28	2009-10-23
	海峡时报指数 MES INDEX	2715.34	20.99	1.67	2009-10-23
	越南证交所指数 VOCK INDEX	615.68	22.58	3.03	2009-10-23
	台湾证交所加权股价指数 ALEX INDEX	7649.28	110.32	2.16	2009-10-23
	澳大利亚证交所综合指数 ARIES INDX	4859.7	7919.03	2.08	2009-10-23
非洲	富时/JSE 南非综合指数 SA ALL SHR	26802.07	21.19	2.30	2009-10-23
	开罗证交所CASE 30指数 EGX 30 Index	7206.79	13.88	2.04	17:16:11

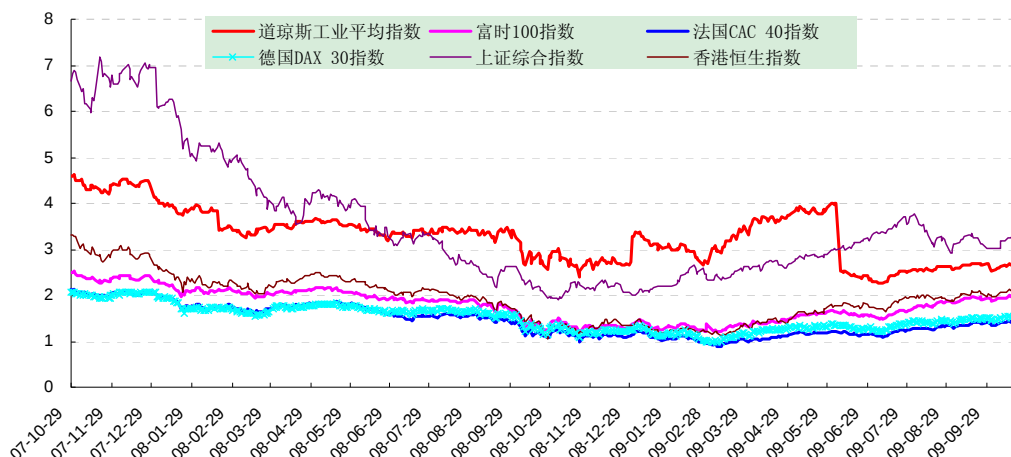
资料来源：Bloomberg 山西证券研究所

图表 5 主要股票指数 PE 走势



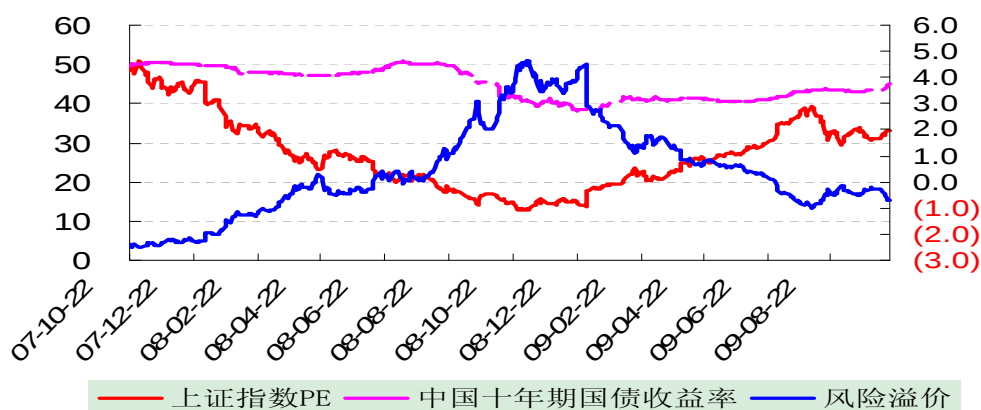
资料来源：Bloomberg 山西证券研究所

图表 6 主要股票指数 PB 走势



资料来源: Bloomberg 山西证券研究所

图表 7 截止本周上证指数风险溢价为-0.62



资料来源: Bloomberg 山西证券研究所

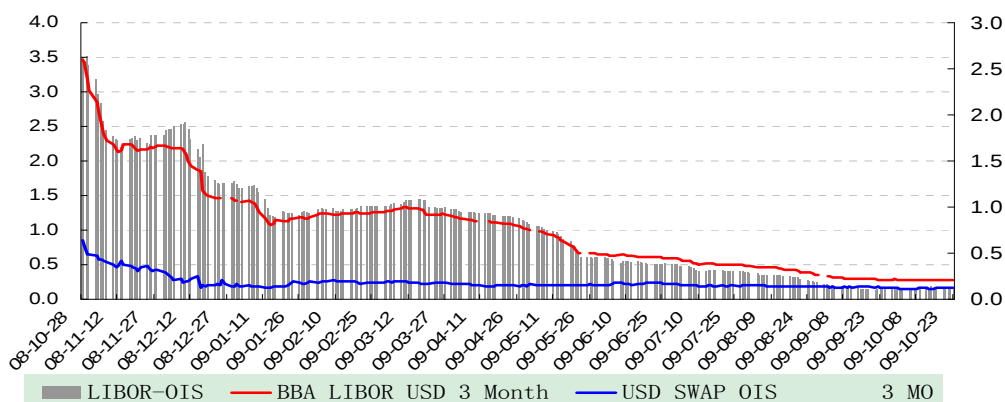
图表 8 本周 AH 股溢价 115.69



资料来源: wind 山西证券研究所

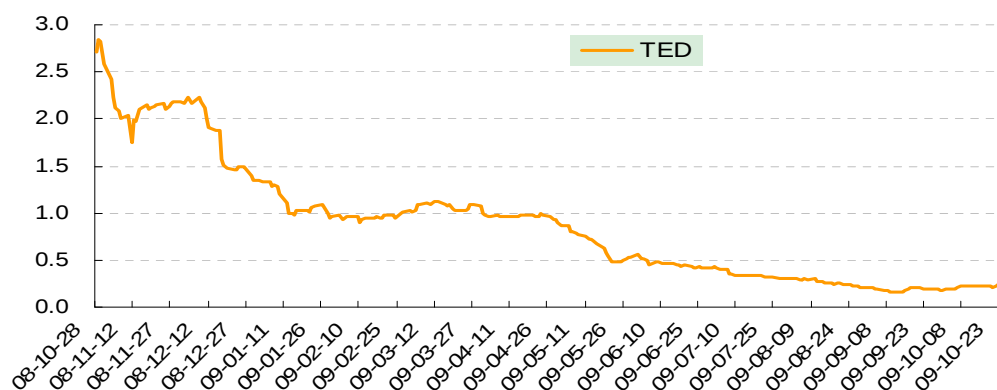
关注的流动性、波动性及其它指标

图表 9 LIBOR-OIS



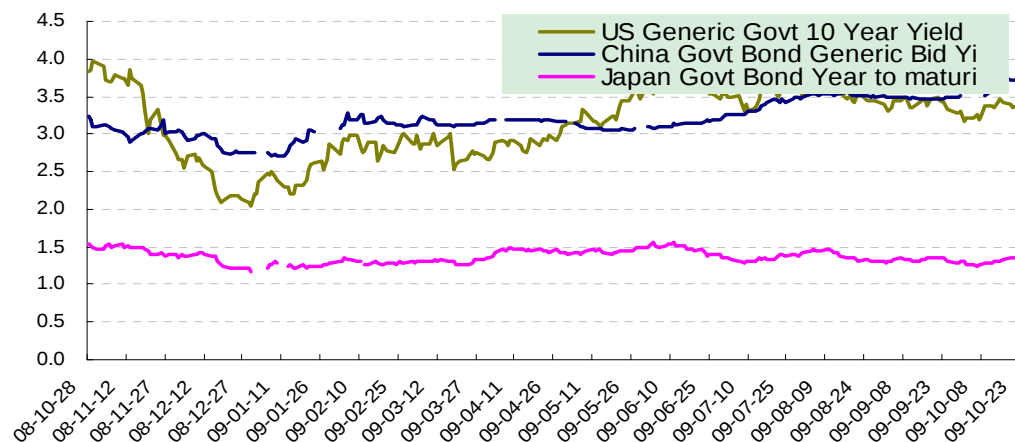
资料来源: Bloomberg 山西证券研究所

图表 10 TED 利差



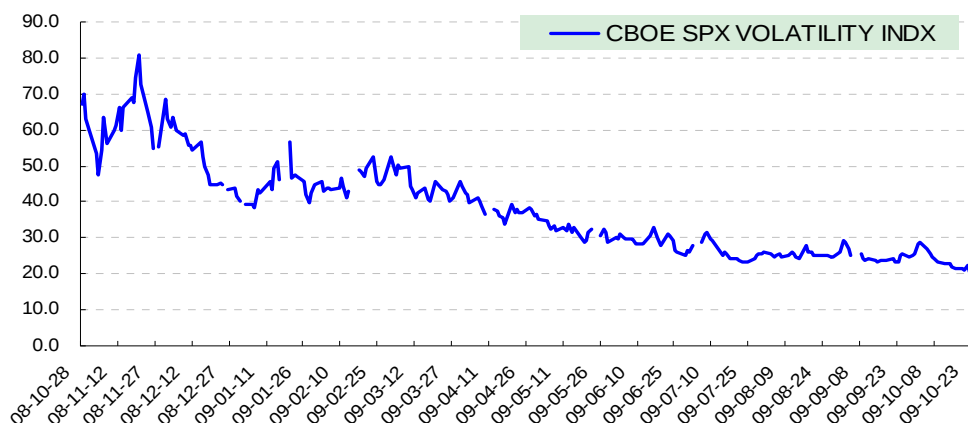
资料来源: Bloomberg 山西证券研究所

图表 11 美国、中国、日本 10 年期国债收益率走势



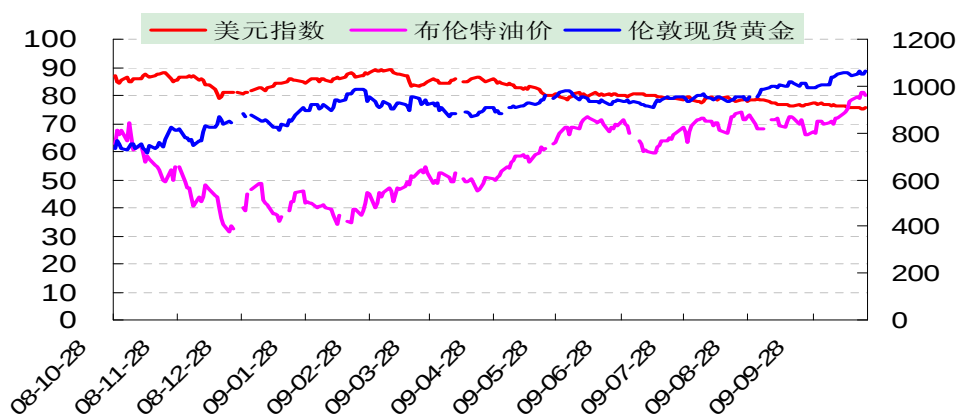
资料来源: Bloomberg 山西证券研究所

图表 12 标普 VIX 走势



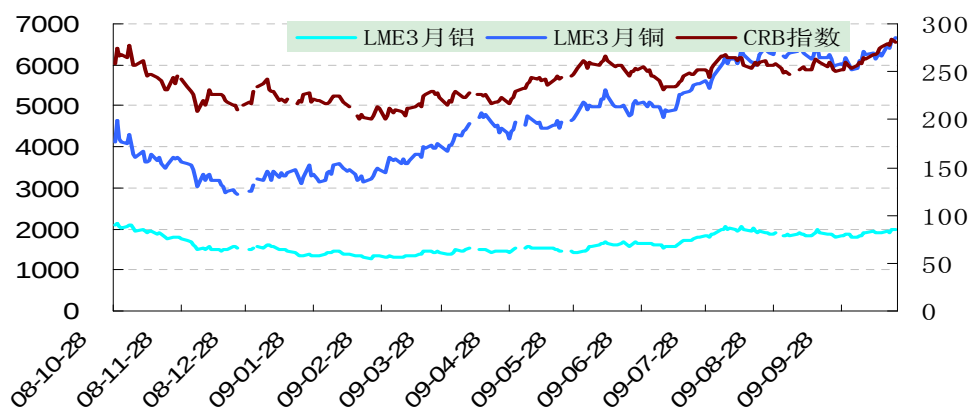
资料来源: Bloomberg 山西证券研究所

图表 13 美元、原油和黄金走势



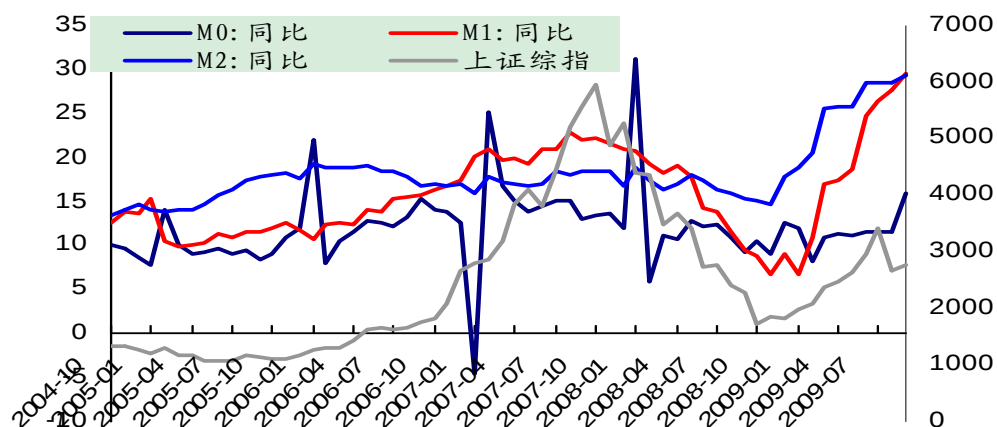
资料来源: Bloomberg 山西证券研究所

图表 14 铜、铝和 CRB 走势



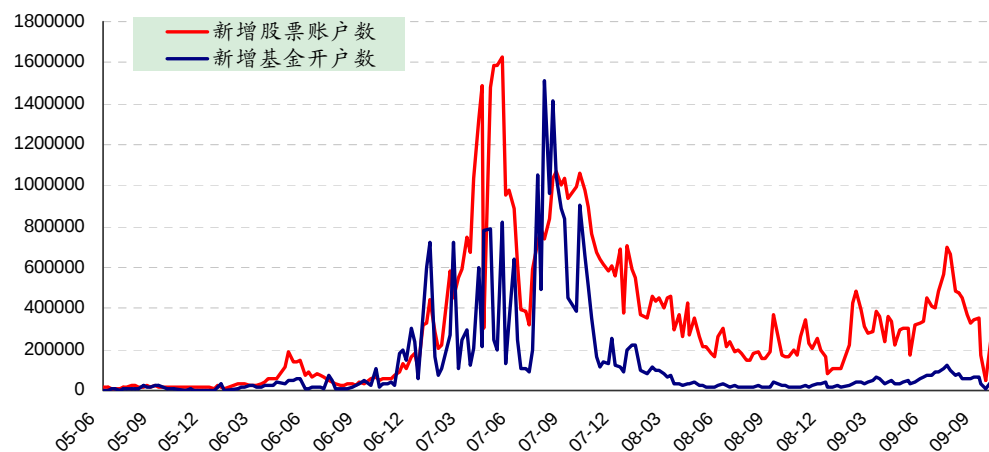
资料来源: Bloomberg 山西证券研究所

图表 15 M0、M1、M2 和上证指数



资料来源：Bloomberg 山西证券研究所

图表 16 新增股票账户数和新增基金账户数



资料来源：WIND 山西证券研究所

免责声明：

本报告是基于山西证券股份有限公司研究所认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本所于发布本报告当日的判断。在不同时期，本所可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。