

金点策略晨报——每周报告

2010年5月17日 星期一

策略研究员：郑罡

执业证书号：S0990208120058

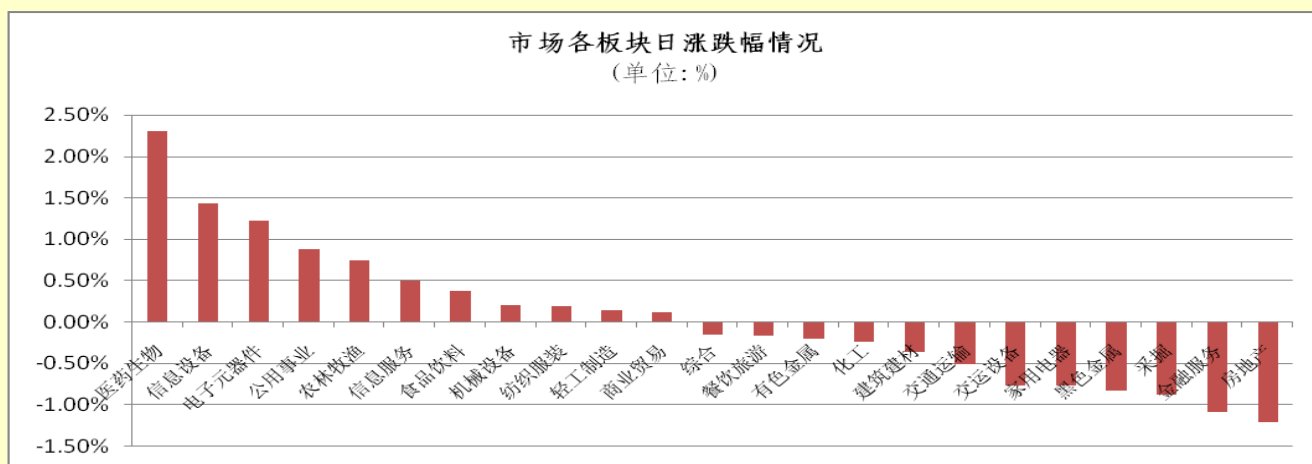
联系电话：0755-83007192

Email: zhenggang@vsun.com

【A股大势研判】

缩量盘整 2700点竟成阻力

上周五，两市出现缩量窄幅震荡走势，沪指收低于2700点下方，市场观望气氛再起。尽管近期市场传闻均被否认，不过，上周五消息面整体相对正面。然而市场缺乏持续上升动力，沪指小幅低开后维持盘整走势；午后市场成交量持续回落，两市大盘最终小幅收跌。上周五沪指收报2696点，日下跌13点；深成指报10330点，日下跌87点，共成交1452亿元。



数据来源：WIND 英大证券
(截至期限：2010-5-14 15:00)

上周市场下跌势头明显减缓，股指终于出现短线止跌现象。我们认为这主要得益于

几个方面：首先，大盘此前跌幅较大，短线超跌信号明显；其次，大股东增持意愿增加，投资者恐慌心理受到控制；第三，股指期货套期保值额度获批，机构投资人短期内主动做空意愿下降。此轮市场下跌源于国家调控房地产和收紧流动性政策影响，投资者对市场发展预期发生转变，而这种预期变化所形成恐慌效应已经通过市场下跌得到阶段性消化。后期A股大盘表现仍要看相关政策对标的市场的影响程度。

上周黄金市场出现明显上涨行情，黄金保值需求再度增强。从金融危机到主权国家债务危机，纸币的价值尺度被不断调低，人们对黄金价值保值增值的特点更加关注，黄金需求量增加带动黄金价格上涨。近几年黄金价格持续上升，投资黄金收益率水平较高，因而黄金市场也呈现资金持续净流入的状态。此外，中国央行打压房地产泡沫，控制银行信贷发放规模，然而，在利率水平未能提高的背景下，流动性过剩局面尚未得到较好控制，因此，剩余流动性也就可能冲击黄金市场。而美国经济虽有转暖迹象，但是，美联储低利率水平也是代表黄金价格的美元流动性泛滥，黄金价格中期走势依然看好。

上周4月份主要经济数据披露，CPI和PPI出现回升迹象，银行信贷持续增长，工业增加值则出现同比回落。我们认为物价指数上涨主要源于几个方面，第一是09年天量信贷规模的滞后反应，流动性过剩拉动价格上涨，第二是工资水平提高和原材料价格上涨推动产品成本上升，成本推动了物价水平提高，第三是年初国内气候变化异常，使得蔬菜供应出现波动，导致食品价格上涨。从银行信贷来看，中长期贷款规模依然持续增长，央行此前控制流动性措施效果并不明显。而工业增加值同比回落反映国内私人部门投资意愿在下降，企业对经济前景持谨慎态度。由此可见，货币当局控制流动性还是要从利率政策上着手，只是对利率波动较为敏感的行业需提前做好应对措施。

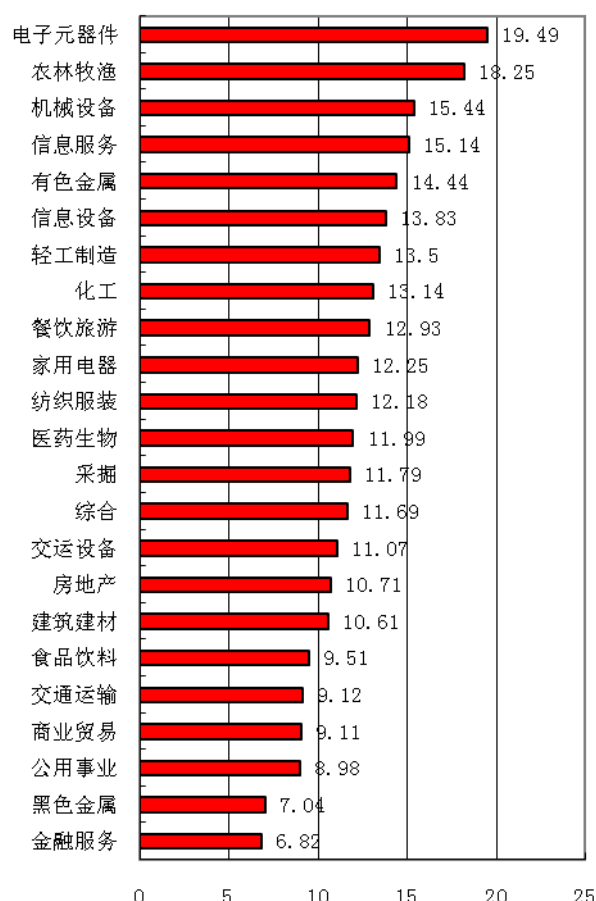
预测：英大证券认为在股市和房市均因国家调控政策出现下跌走势的背景下，投资者对资产保值增值的要求更高，黄金市场因而出现持续向好行情。我国储蓄率水平相对较高，黄金市场难以容纳庞大的民间资本，如何合理的引导民间资本投资成为现实的问题。国务院近日发布《关于鼓励和引导民间投资健康发展的若干意见》，鼓励和引导民间资本进入基础产业和基础设施领域，市政公用事业和政策性住房建设领域、社会事业领域、金融服务领域、商贸流通领域和国防科技工业等六大领域，同时鼓励和引导民间资本重组联合和参与国有企业改革。此项政策出台对于民间资本发展有着积极意义：首先，民间资本可投资范围扩大，有助于激发民间投资热情；其次，民间资本获准进入金融、公用事业等垄断行业，这些行业较高收益率水平对民间资本有巨大吸引力，同时，民间资本介入也有助于增强这些行业自身发展活力；第三，这一政策也体现国家鼓励民间投资发展，促进市场经济公平竞争环境的形成。当然，民间资本进入上述各领域需要一个渐进的过程，中短期市场流动性压力仍是货币当局关注的焦点。投资者担心周末政策面变化，市场成交量再度回落，盘中个股涨跌互现，预计短线大盘将在2650点至2700点之间震荡反复。

【上周市场表现】

市场各板块周涨跌幅表现
(单位: %)

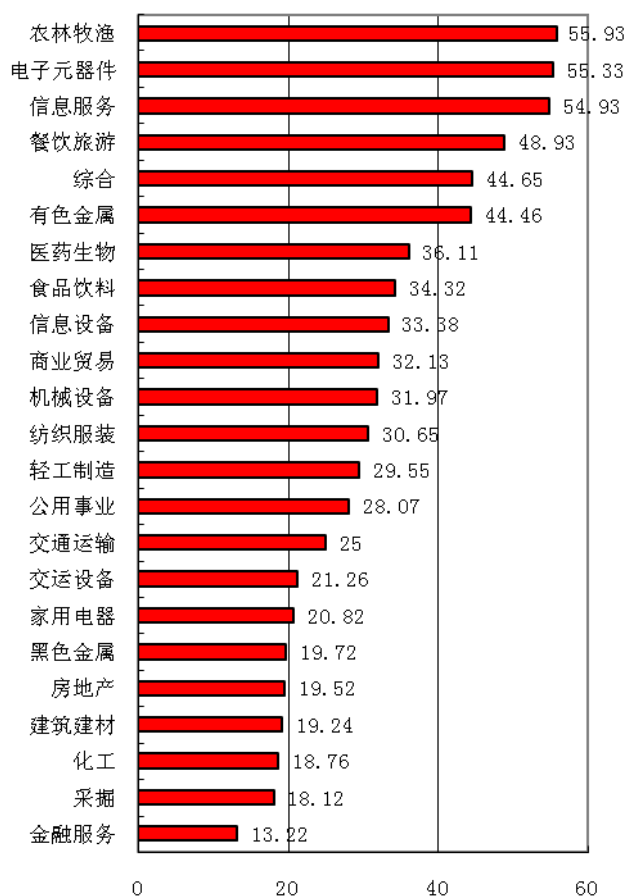


市场各板块周换手率表现
(单位: %)

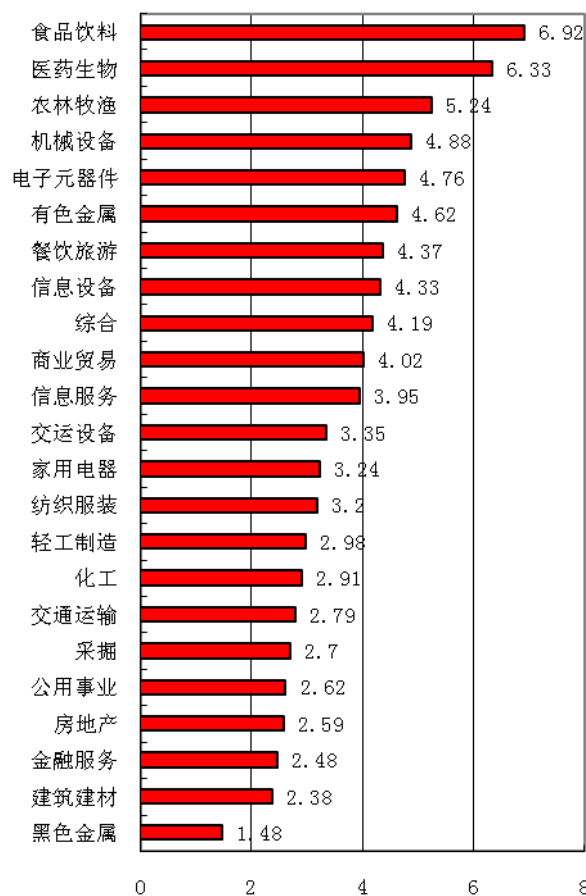


数据来源: WIND 英大证券
(截至期限: 2010-5-14 15:00)

市场各板块当前市盈率水平
(整体法)



市场各板块当前市净率水平
(整体法)



数据来源: WIND 英大证券

(截至期限: 2010-5-14 15:00)

【财经新闻速览】

温家宝: 防止多项政策叠加的负面影响

13日晚, 温家宝主持会议听取天津市委、市政府工作汇报。他说, 当前经济形势正向好的方向发展, 实施一揽子计划成效继续显现。我们既要肯定取得的成绩, 增强做好经济工作的信心; 又要保持清醒头脑, 看到经济运行中存在的矛盾和问题, 决不可掉

以轻心。第一，冷静观察，沉着应对。进一步加强经济运行监测，密切关注和正确分析形势的发展变化，把困难和问题考虑得更充分一些，把工作做得更扎实一些。第二，加强协调，适时适度。注重宏观经济政策的协调配合，既形成调控整体合力，又要防止多项政策叠加的负面影响，始终合理把握政策力度。第三，区别对待，有保有压。继续加大对“三农”、节能减排、自主创新、民生工程等薄弱环节的支持，严格限制产能过剩行业扩张，坚决遏制部分城市房价过快上涨，切实解决经济运行中的突出矛盾和问题。第四，标本兼治，注重实效。加快构建可持续发展的长效机制，综合运用经济、法律和必要的行政手段与组织措施，切实见到成效。要通过更加周密细致的工作，牢牢把握主动权，进一步巩固经济回升向好势头，确保全面实现今年经济社会发展目标。

严字当头 股指期货一线监管出重拳

股指期货上市一个月以来，中国金融期货交易所积极履行一线监管职责，坚决制止违法违规交易行为，加强股指期货交易盘中监控，跟踪分析客户交易行为，及时发现盘中异动情况，并积极采取相关监管措施，持续开展适当性制度检查，力争将市场违规行为消除在萌芽状态中。对此，会员单位普遍表示，将紧密配合股指期货严格监管措施，加强对客户交易的管理，呵护来之不易的金融创新，致力于推动行业长期受益和发展。

4月人民币实际有效汇率升0.4%

国际清算银行15日公布的数据显示，4月份人民币实际有效汇率指数为116.14，较3月份升值0.4%。对欧元升值是4月份人民币实际有效汇率指数微升的主要原因。4月份，美元对人民币中间价基本稳定。受希腊主权债务危机影响，市场担心欧元区经济前景趋于黯淡，看空欧元的情绪较为高涨导致欧元下跌，欧元对人民币中间价从4月1日的9.2466下跌至30日的9.038。

【海外市场表现】

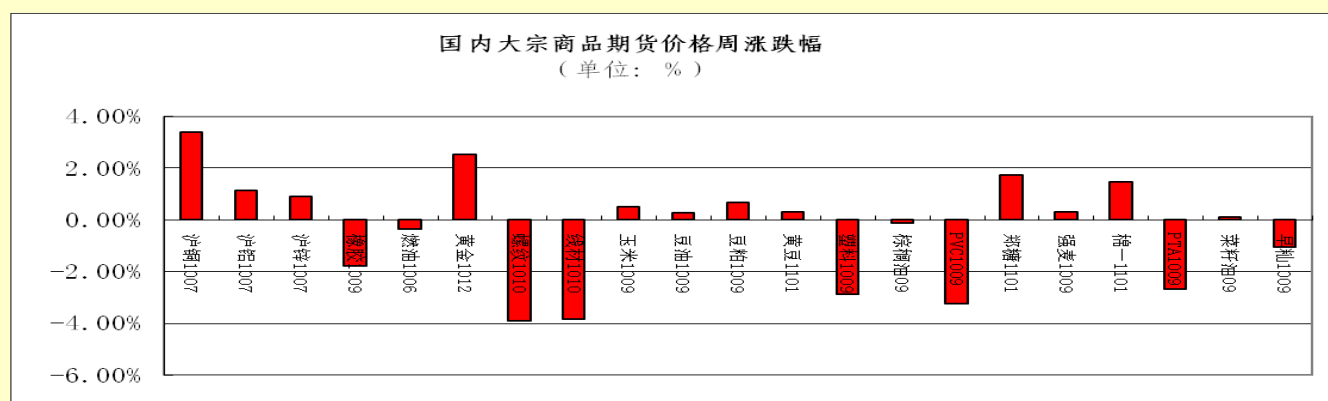
海外证券市场指数

海外期货市场报价

指数	收盘	涨跌	商品	收盘	涨跌
恒生指数	20145.43	-1.36%	原油	71.61	-3.75%
道琼斯	10620.16	-1.51%	黄金	1227.8	-0.11%
纳斯达克	2346.85	-1.98%	白银	19.23	-1.38%
标普500	1135.68	-1.88%	美黄豆	953.5	-1.14%
法CAC40	3560.36	-4.59%	日本橡胶	262.2	-2.67%
日经225	10296.24	-1.59%	LME3月铜	6926	-3.27%
英国富时	5262.85	-3.14%	LME3月铝	2101	-3.18%
澳洲全股	4566.30	-1.65%	LME3月锌	2055	-4.86%

(截至期限: 2010-05-17 8:30)

【大宗商品价格】



数据来源: 英大证券

(截至期限: 2010-05-14 16:00)

上周国内期货市场大宗商品价格行情个别发展。其中有色金属品种价格多有小幅反弹走势, 沪铜周涨幅为3.39%, 沪铝周涨幅为1.13%, 沪锌周涨幅为0.90%; 天胶继续疲弱走势, 周跌幅达到1.78%; 燃油期价波动幅度收窄, 而黄金期价则继续上涨表现, 周

上涨2.54%；两大钢铁品种期价再有回落行情，周调整幅度接近4%；农产品期货价格多维持窄幅震荡；上周化工产品期货价格行情下跌势头未改，主要品种期价周跌幅在3%左右。

研究所动态股票池

(2010年5月17日)

研究员	研究方向	推荐品种名称						
郑 罡	策略研究							
		新增推荐品种名称	代码	每股收益			市盈率	
				2009	2010 (E)	2011 (E)	2009	2010 (E)
新增推荐品种投资要点:								
宋文昭	医药行业	浙江医药(600216); 新合成(002001); 广济药业(000952); 鑫富药业(002019)						
		新增推荐品种名称	代码	每股收益			市盈率	
				2009	2010 (E)	2011 (E)	2009	2010 (E)
新增推荐品种投资要点:								
李海燕	金融行业	工商银行（601398）; 招商银行（600036）; 中信证券（600030）						
		新增推荐品种名称	代码	每股收益			市盈率	
				2009	2010 (E)	2011 (E)	2009	2010 (E)
新增推荐品种投资要点:								
化定奇	有色金属行业	紫金矿业（601899）						
		新增推荐	代码	每股收益			市盈率	

文章纯属个人观点, 仅供参考, 文责自负。读者据此入市, 风险自担。---英大证券研究所

		品种名称		2009	2010 (E)	2011 (E)	2009	2010 (E)	2011 (E)
		新增推荐品种 投资要点:							
费瑶瑶	IT 行业								
		新增推荐 品种名称	代码	每股收益			市盈率		
				2009	2010 (E)	2011 (E)	2009	2010 (E)	2011 (E)
张文丰	钢铁行业	新增推荐品种 投资要点:							
		新增推荐 品种名称	代码	每股收益			市盈率		
				2009	2010 (E)	2011 (E)	2009	2010 (E)	2011 (E)
卢小兵	电力行业								
		新增推荐 品种名称	代码	每股收益			市盈率		
				2009	2010 (E)	2011 (E)	2009	2010 (E)	2011 (E)
国汉芬	煤炭行业	新增推荐品种 投资要点:							
		新增推荐 品种名称	代码	每股收益			市盈率		
				2009	2010 (E)	2011 (E)	2009	2010 (E)	2011 (E)
蔡荣	房地产行业								
		新增推荐品种 投资要点:							
		新增推荐 品种名称	代码	每股收益			市盈率		

文章纯属个人观点, 仅供参考, 文责自负。读者据此入市, 风险自担。---英大证券研究所

		新增推荐 品种名称	代码	每股收益			市盈率		
				2009	2010 (E)	2011 (E)	2009	2010 (E)	2011 (E)
		新增推荐品种 投资要点:							

李大霄推荐专栏

丽珠 B (200513); 粤照明 B (200541); 招商局 B (200024); 杭汽轮 B (200771); 伊泰 B (900948); 基金普丰 (184693); 基金景福 (184701); 基金金泰 (500001); 基金天元 (184698); 基金兴和 (500018); 大成优选 (150002);

2010 年十大金股

中联重科 (000157); 中国石油 (601857); 中兴通讯 (000063); 招商银行 (600036); 美的电器 (000527); 宝钢股份 (600019); 国阳新能 (600348); 太阳纸业 (002078); 康美药业 (600518); 中远航运 (600428)

声 明

※本报告作者声明:在本机构、本人所知情的范围内,本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价的证券没有利害关系。

※本报告文章纯属个人观点,仅供参考,文责自负。读者据此入市,风险自担。

※本报告为英大证券有限责任公司所有。未经英大证券有限责任公司同意,任何机构、个人不得以任何形式将本报告全部或部分复制、复印或拷贝;或向其它人分发。

英大证券研究所

地址: 深圳市深南中路 2068 号华能大厦 30 楼

邮编: 518031

传真: 86-755-83007074