

市场面临业绩下调的压力

2010年5月16日

重要指数一周表现

最新交易日期:		2010-05-14
指数	收盘	一周
上证综合指数	2696.63	0.31%
沪深300	2868.02	1.10%
恒生指数	20145.43	1.13%
东京日经225指数	10462.51	0.94%
韩国综合指数	1695.63	2.92%
新加坡海峡指数	2855.21	1.21%
台湾加权指数	7772.13	2.71%
伦敦金融时报100指数	5262.85	2.73%
德国法兰克福DAX指数	6056.71	5.98%
纳斯达克综合指数	2346.85	3.58%
道琼斯工业平均指数	10620.16	2.31%

2010年第17期，总第65期

上周市场运行基本符合我们判断：“维持市场继续调整的判断，在中小股票充分调整后，市场存在一定的交易性机会。”中小股票在上周一周二连续调整，市场在周三周四如期出现反弹。

欧盟的 7500 亿欧元的救助计划刺激外盘大幅走强，但利好效应没能持续。我们认为，大规模救助计划仅能部分缓解短期市场忧虑，不能从根本上解决欧洲的债务危机问题。在欧洲目前的政治框架和经济结构下，希腊等 PIGs 国家的债务危机基本无解。持续的财政削减、经济结构转型缓慢决定了欧洲国家走出泥潭是个长期的艰难的过程。

美元连续走强，而欧元持续走弱，资金避险偏好增加，黄金价格不断创新高。其它基本金属价格和油价在上周跌幅较大，短期看，下跌趋势不改。国际大宗商品价格对 A 股影响偏负面。

近期部分机构大幅调低了今年的经济增长预期，自上而下预计的上市公司业绩增长速度也被调低。但自下而上的预测值仍然保持高位，根据我们的一致预期模型测算，沪深 300 在 2010 年业绩同比增长为 29.78%，短期内面临大幅下调的可能，市场估值水平提升，市场调整压力加大。

4 月份公布的经济数据显示，银行中长期贷款投放规模下降，说明金融机构对未来经济增长忧虑增加，当前的贷款利率水平无法真实反映银行面临的风险水平。LIBOR-OIS 反映金融系统的流动性水平，受欧洲债务危机影响，近期上涨幅度较大。TED 利差反映金融机构对政府债券的偏好程度，近期上涨幅度也较大。同时指数波动性加大，VIX 指标连续创金融危机以来新高，市场风险水平不断上升。

维持市场继续调整的判断，2600 点并非本来市场调整低点。目前股指期货成交额已经远超沪深 300，期货市场对于现货市场影响逐步加大。由于现货市场无法做空，期货市场和现货市场风险对冲不充分，股指期货加大了市场的波动性。建议投资者保持较低仓位，在市场见底前不要贸然加仓。

策略研究小组

分析师：翟太煌

联系人：

杜亮

duliang@sxzq.com

010-82190365

<http://www.i618.com.cn>

目录

一、A 股弱势反弹	2
二、上周公布宏观数据和本周关注数据	4
三、指数和行业盈利预测	5
四、策略讨论：市场面临业绩下调压力	6
跨市场统计	3
A 股市场统计	5
估值水平	7
关注的流动性、波动性及其它指标	9
图表 1 一级行业周涨幅	2
图表 2 沪深 300 的 10 年业绩增长预期为 29.78%，11 年同比增长 19.54%	6
图表 3 一级行业 10 年业绩增长一致预期	6
图表 4 一级行业 10 业绩增长预期环比变动	6
图表 5 股票、利率、外汇和债券市场一周统计	3
图表 6 商品市场一周统计	4
图表 7 A 股市场一级行业动态 PE	7
图表 8 主要股票指数 PE 走势	8
图表 9 主要股票指数 PB 走势	8
图表 10 截止本周上证指数风险溢价为 3.02	8
图表 11 本周 AH 股溢价 107.53	9
图表 12 LIBOR-OIS	9
图表 13 TED 利差	9
图表 14 美国、中国、日本 10 年期国债收益率走势	10
图表 15 标普 VIX 走势	10
图表 16 美元、原油和黄金走势	10
图表 17 铜、铝和 CRB 走势	11
图表 18 M0、M1、M2 和上证指数	11
图表 19 截止本周 A 股流通市值为 13.83 万亿	11
图表 20 新增股票账户数和新增基金账户数	11
表格 1 创新高行业和个股统计	2
表格 2 上周公布数据	4
表格 3 本周关注数据	5
表格 4 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 5 风格指数和行业指数一周表现	6
表格 6 全球主要股指市盈率、市净率值	7

一、A 股弱势反弹

上周末欧盟公布了 7500 亿欧元的希腊救助计划，周边市场大涨，A 股中的房地产、采掘、金融反弹，电子元器件、医药、信息设备跌幅超 3%；周二公布 4 月份经济数据，CPI 上涨预期增强，综合、农林牧渔、电子元器件继续大跌，仅钢铁微涨；周三指数继续创除新低，权重股强拉指数，而中小股票继续调整，农林牧渔下跌 4%；周四上午农业股继续领跌，午后在央行等权重股带动下市场全面反弹，医药、电子元器件、采掘等 7 个一级行业涨幅超 3%，房地产微涨；周五市场微跌，医药生物、信息设备、电子元器件表现较好，而房地产、金融跌幅超 1%。

总之，全周上证综指微涨 0.31%，沪深上涨 1.1%，周成交金额略有下滑，市场反弹力度不足。行业中采掘、金融服务、有色金属、家用电器、房地产等实现正收益，上周涨幅最大的农林牧渔出现大幅下挫。风格指数中小盘股和活跃股指数跌幅较大，绩优股出现反弹。一级行业中采掘、房地产、建筑建材、化工等行业一度创调整来新低，个股中 12 只创新高，302 只创阶段性新低。

表格 1 创新高行业和个股统计

一级行业		二级行业		个股	
新高	新低	新高	新低	新高	新低
0	4	0	4	12	302

数据来源：wind 山西证券研究所

图表 1 一级行业周涨幅



数据来源：wind 山西证券研究所

二、上周公布宏观数据和本周关注数据

4 月份我国经济继续保持较高增长水平，出口同比增加 30.6%，进口同比增加 49.7%，PPI 上涨 6.8%，CPI 上涨 2.8%，零售同比增长 18.5%，M1 同比增长 31.3%，新增贷款 7740 亿。法国四月份 CPI 环比上涨 0.3%，德国 4 月份 CPI 环比下降 0.1%，日本 4 月份银行贷款同比下滑 1.7%，英国继续维持 0.5%的基准利率，失业率稳定在 8%。美国 4 月份设备利用率保持在 73 的水平，就业市场仍没有明显好转。

表格 2 上周公布数据

披露时间	国家	指标名称	指标时间	调查值	实际值	上一个值
05/10/2010 12:00	CH	贸易余额(美元)	APR	-\$0.65B	\$1.68B	-\$7.24B
05/10/2010 12:00	CH	出口 同比%	APR	28.90%	30.50%	24.30%
05/10/2010 12:00	CH	进口 同比%	APR	51.50%	49.70%	66.00%
05/11/2010 08:50	CH	中国国家发改委住宅价格	APR	11.6	12.8	11.7
05/11/2010 10:00	CH	工业品出厂价格指数(同比)	APR	6.50%	6.80%	5.90%
05/11/2010 10:00	CH	购进价格指数(同比)	APR	12.10%	12.00%	11.50%
05/11/2010 10:00	CH	消费价格指数(同比)	APR	2.70%	2.80%	2.40%
05/11/2010 10:00	CH	零售销售额 (同比)	APR	18.20%	18.50%	18.00%
05/11/2010 10:00	CH	零售销售 年迄今 同比	APR	18.00%	18.10%	17.90%
05/11/2010 10:00	CH	工业产值 (同比)	APR	18.50%	17.80%	18.10%
05/11/2010 10:00	CH	工业生产 年迄今(同比)	APR	19.30%	19.10%	19.60%
05/11/2010 10:00	CH	城镇固定资产投资 年迄今 同比	APR	26.00%	26.10%	26.40%
05/11/2010 10:01	CH	货币供应 - M0 (同比)	APR	--	15.80%	15.80%
05/11/2010 10:01	CH	货币供应 - M1(同比)	APR	28.70%	31.30%	29.90%
05/11/2010 10:01	CH	货币供应 - M2(同比)	APR	22.00%	21.50%	22.50%
05/11/2010 10:01	CH	New Yuan Loans	APR	585.0B	774.0B	510.7B
05/14/2010 10:18	CH	外商直接投资实际使用金额 (同比)	APR	21.40%	24.69%	12.08%
05/10/2010 14:45	FR	制造业产值 (月环比)	MAR	0.50%	0.80%	0.40%
05/10/2010 14:45	FR	制造业产值 (同比)	MAR	6.40%	6.70%	4.60%
05/10/2010 14:45	FR	工业产值 (月环比)	MAR	0.30%	1.00%	0.00%
05/10/2010 14:45	FR	工业产值(同比)	MAR	5.20%	6.20%	3.30%
05/12/2010 14:45	FR	消费价格指数 (月环比)	APR	0.30%	0.30%	0.50%
05/12/2010 14:45	FR	消费价格指数(同比)	APR	1.80%	1.70%	1.60%
05/12/2010 14:45	FR	消费价格指数 - 欧盟综合 (月环比)	APR	0.30%	0.30%	0.50%
05/12/2010 14:45	FR	消费价格指数 - 欧盟综合 (同比)	APR	1.90%	1.90%	1.70%
05/10/2010 14:00	GE	贸易余额	MAR	14.0B	17.2B	12.6B
05/10/2010 14:00	GE	进口 季调 (月环比)	MAR	0.50%	11.00%	0.20%
05/10/2010 14:00	GE	出口 季调 (月环比)	MAR	3.00%	10.70%	5.10%
05/11/2010 14:00	GE	消费价格指数 (月环比)	APR F	-0.10%	-0.10%	-0.10%
05/11/2010 14:00	GE	批发价格指数 (月环比)	APR	0.90%	1.70%	1.30%
05/13/2010 07:50	JN	日本货币供应 M2 同比	APR	2.50%	2.90%	2.60%
05/13/2010 07:50	JN	日本货币供应 M3 同比	APR	1.90%	2.20%	2.00%
05/13/2010 07:50	JN	银行贷款 经调整 同比	APR	--	-1.70%	-1.70%
05/13/2010 12:30	JN	企业破产(同比)	APR	--	-13.20%	-14.50%
05/13/2010 13:00	JN	经济观察家调查：当前	APR	47.5	49.8	47.4
05/13/2010 13:00	JN	经济观察家调查：前景	APR	--	49.9	47
05/13/2010 14:00	JN	机床订单 (同比)	APR P	--	220.50%	262.20%
05/10/2010 19:00	UK	BOE Asset Purchase Target	MAY	200B	200B	200B
05/10/2010 19:00	UK	英国银行宣布利率	10-May	0.50%	0.50%	0.50%
05/11/2010 16:30	UK	工业产值 (月环比)	MAR	0.30%	2.00%	1.00%
05/12/2010 16:30	UK	Average Weekly Earnings 3M/YoY	MAR	2.10%	4.00%	2.30%
05/12/2010 16:30	UK	Weekly Earnings exBonus 3M/YoY	MAR	2.00%	1.90%	1.70%
05/12/2010 16:30	UK	国际劳工组织(ILO)失业率(3个月)	MAR	8.00%	8.00%	8.00%
05/13/2010 20:30	US	进口价格指数(月环比)	APR	0.80%	0.90%	0.70%
05/13/2010 20:30	US	首次失业人数	8-May	440K	444K	444K
05/13/2010 20:30	US	持续领取失业救济人数	1-May	4590K	4627K	4594K
05/14/2010 20:30	US	商品零售额	APR	0.20%	0.40%	1.60%
05/14/2010 21:15	US	工业产值	APR	0.70%	0.80%	0.10%
05/14/2010 21:15	US	设备使用率	APR	73.80%	73.70%	73.20%
05/14/2010 21:55	US	密执安大学消费者信心	MAY P	73.5	73.3	72.2
05/14/2010 22:00	US	营运库存	MAR	0.40%	0.40%	0.50%

数据来源: Bloomberg 山西证券研究所

本周建议关注法国德国的 PMI 指数、德国 zew 指数、日本 3 月份产能利用率、英国 4 月份 CPI、美国 PPI、消费者信心、FOMC 会议以及失业率数据等。

表格 3 本周关注数据

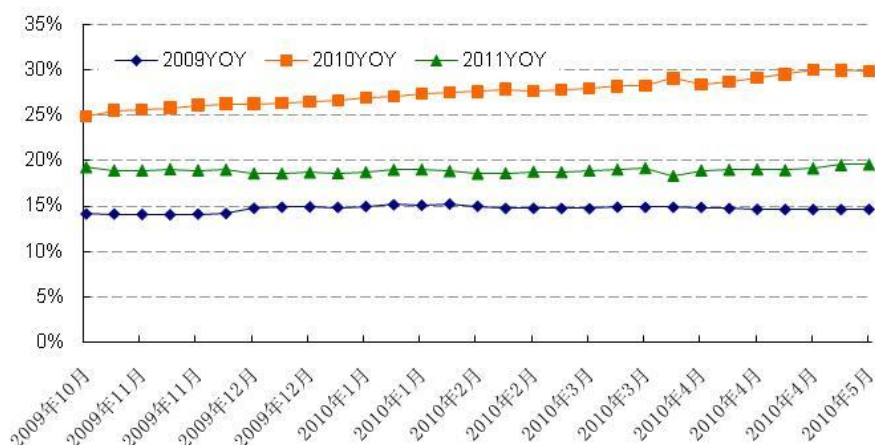
披露时间	国家	指标名称	指标时间	调查值	实际值	上一个值
05/21/2010 15:00	FR	PMI 服务业	MAY P	59	--	59.2
05/21/2010 15:00	FR	PMI 制造业	MAY P	56.7	--	56.6
05/18/2010 17:00	GE	ZEW 调查 (经济情绪)	MAY	47	--	53
05/18/2010 17:00	GE	欧洲经济研究中心 (当前形势)	MAY	-33	--	-39.2
05/20/2010 14:00	GE	生产价格(月环比)	APR	0.60%	--	0.70%
05/21/2010 14:00	GE	国内生产总值 季节调整 (季环比)	1Q F	0.20%	--	0.20%
05/21/2010 14:00	GE	国内生产总值 工作日调整(同比)	1Q F	1.60%	--	1.60%
05/21/2010 15:30	GE	PMI 服务业	MAY A	55.4	--	55.2
05/21/2010 15:30	GE	PMI 制造业	MAY A	61.1	--	61.5
05/21/2010 16:00	GE	IFO - 企业景气指数	MAY	101.9	--	101.6
05/21/2010 16:00	GE	IFO - 目前评估值	MAY	100	--	99.3
05/17/2010 07:50	JN	机器订单 (月环比)	MAR	6.30%	5.40%	-5.40%
05/18/2010 13:30	JN	东京百货店销售额 (同比)	APR	--	--	-5.10%
05/18/2010 13:30	JN	全国百货店销售额 (同比)	APR	--	--	-3.50%
05/18/2010 14:00	JN	机床订单 (同比)	APR F	--	--	220.50%
05/19/2010 12:30	JN	Capacity Utilization (MoM)	MAR F	--	--	0.00%
05/21/2010	JN	日本银行目标利率	21-May	--	--	0.10%
05/21/2010 13:00	JN	领先指数 CI	MAR F	--	--	102.8
05/21/2010 13:00	JN	同步指数 CI	MAR F	--	--	101.1
05/17/2010 07:01	UK	Rightmove 房价指数 (月环比)	MAY	--	0.70%	2.60%
05/17/2010 07:01	UK	Rightmove 房价指数 (同比)	MAY	--	4.30%	6.00%
05/18/2010 16:30	UK	消费价格指数 (月环比)	APR	0.40%	--	0.60%
05/18/2010 16:30	UK	零售价格指数 (月环比)	APR	0.50%	--	0.70%
05/21/2010 16:30	UK	商业投资总额(季环比)	1Q P	-0.60%	--	-4.30%
05/21/2010 16:30	UK	M4 货币供应(月环比)	APR P	0.30%	--	0.20%
05/21/2010 16:30	UK	M4 货币供应(同比)	APR P	3.80%	--	3.60%
05/18/2010 20:30	US	工业品出厂价格指数(月环比)	APR	0.10%	--	0.70%
05/18/2010 20:30	US	工业品出厂价格指数(同比)	APR	5.60%	--	6.00%
05/18/2010 20:30	US	新宅开工指数	APR	650K	--	626K
05/18/2010 20:30	US	房屋开工(月环比)%	APR	3.80%	--	1.60%
05/18/2010 20:30	US	建筑许可	APR	680K	--	685K
05/18/2010 20:30	US	建筑许可(月环比)%	APR	0.00%	--	7.50%
05/19/2010 05:00	US	ABC 消费者信心指数	16-May	--	--	-47
05/19/2010 19:00	US	MBA抵押贷款申请指数	14-May	--	--	3.90%
05/19/2010 20:30	US	消费价格指数 (月环比)	APR	0.10%	--	0.10%
05/19/2010 20:30	US	消费价格指数(食品与能源)(月环比)	APR	0.10%	--	0.00%
05/20/2010 02:00	US	Minutes of FOMC Meeting	19-May	--	--	--
05/20/2010 20:30	US	首次失业人数	15-May	440K	--	444K
05/20/2010 20:30	US	持续领取失业救济人数	8-May	4610K	--	4627K
05/20/2010 22:00	US	费城联储商业前景指数	MAY	21.6	--	20.2
05/20/2010 22:00	US	领先指标	APR	0.20%	--	1.40%

数据来源: Bloomberg 山西证券研究所

三、指数和行业盈利预测

根据我们的一致预期模型测算, 沪深 300 在 2010 年业绩同比增长为 29.78%, 2011 年业绩同比增长 19.54%, 环比基本持平。行业中电子元器件 2010 年业绩增长环比大幅调低, 主要受宁波韵升业绩调低影响, 黑色金属、交通运输有所调低。

图表 2 沪深 300 的 10 年业绩增长预期为 29.78%，11 年同比增长 19.54%



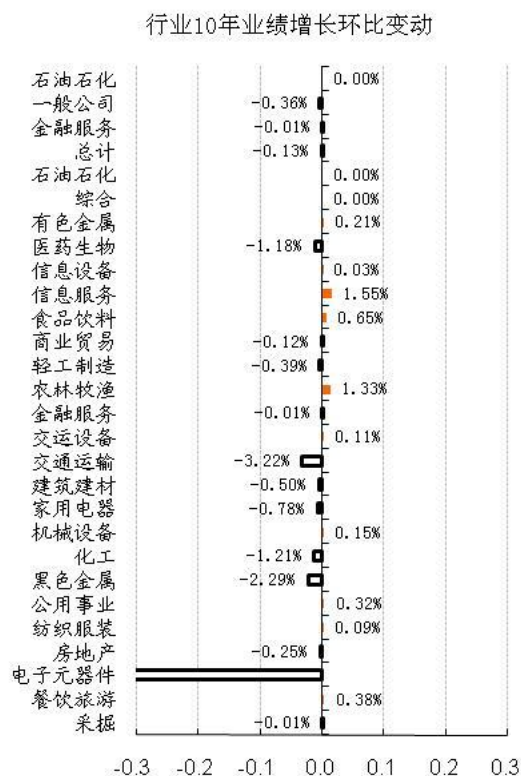
资料来源: wind 山西证券研究所

图表 3 一级行业 10 年业绩增长一致预期



资料来源: wind 山西证券研究所

图表 4 一级行业 10 年业绩增长预期环比变动



资料来源: wind 山西证券研究所

四、策略讨论：市场面临业绩下调压力

上周市场运行基本符合我们判断：“维持市场继续调整的判断，在中小股票充分调整后，市场存在一定的交易性机会。”中小股票在上周一周二连续调整，市场在周三周四如期出现反弹。

欧盟的 7500 亿欧元的救助计划刺激外盘大幅走强，但利好效应没能持

续。我们认为，大规模救助计划仅能部分缓解短期市场忧虑，不能从根本上解决欧洲的债务危机问题。在欧洲目前的政治框架和经济结构下，希腊等 PIGs 国家的债务危机基本无解。持续的财政削减、经济结构转型缓慢决定了欧洲国家走出泥潭是个长期的艰难的过程。

美元连续走强，而欧元持续走弱，资金避险偏好增加，黄金价格不断创新高。其它基本金属价格和油价在上周跌幅较大，短期看，下跌趋势不改。国际大宗商品价格对 A 股影响偏负面。

近期部分机构大幅调低了今年的经济增长预期，自上而下预计的上市公司业绩增长速度也被调低。但自下而上的预测值仍然保持高位，根据我们的一致预期模型测算，沪深 300 在 2010 年业绩同比增长为 29.78%，短期内面临大幅下调的可能，市场估值水平提升，市场调整压力加大。

4 月份公布的经济数据显示，银行中长期贷款投放规模下降，说明金融机构对未来经济增长忧虑增加，当前的贷款利率水平无法真实反映银行面临的风险水平。LIBOR-OIS 反映金融系统的流动性水平，受欧洲债务危机影响，近期上涨幅度较大。TED 利差反映金融机构对政府债券的偏好程度，近期上涨幅度也较大。同时指数波动性加大，VIX 指标连续创金融危机以来新高，市场风险水平不断上升。

维持市场继续调整的判断，2600 点并非本来市场调整低点。目前股指期货成交额已经远超沪深 300，期货市场对现货市场影响逐步加大。由于现货市场无法做空，期货市场和现货市场风险对冲不充分，股指期货加大了市场的波动性。建议投资者保持较低仓位，在市场见底前不要贸然加仓。

跨市场统计

图表 5 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	10620.16	2.31	-3.62	3.02	1.84	5/15/2010
标准普尔500指数	S&P 500 INDEX	1135.68	2.23	-4.74	3.29	1.85	5/15/2010
纳斯达克综合指数	NASDAQ COMPOSITE INDEX	2346.85	3.58	-5.42	5.42	3.42	5/15/2010
加拿大标普/TSX综合指数	S&P/TSX COMPOSITE INDEX	12014.97	2.76	-0.46	3.26	2.29	5/15/2010
墨西哥综合指数	MEXICO IPC INDEX	31812.73	1.03	-5.38	-0.25	-0.96	5/15/2010
斯欧斯托XX50价格指数	ESTX 50 € Pr	2633.92	5.35	-10.70	-4.65	-11.17	5/15/2010
彭博欧洲500指数	BLOOMBERG EUROPEAN 500	174.14	4.90	-7.38	0.28	-2.01	5/14/2010
富时100指数	FTSE 100 INDEX	5262.85	2.73	-8.38	-0.26	-2.77	5/14/2010
法国CAC 40指数	CAC 40 INDEX	3560.36	4.95	-10.69	-4.43	-9.55	5/15/2010
德国DAX 30指数	DAX INDEX	6056.71	5.98	-2.01	7.23	1.67	5/15/2010
西班牙IBEX 35指数	IBEX 35 INDEX	9314.7	2.97	-17.27	-11.28	-21.99	5/14/2010
意大利富时MIB指数	FTSE MIB INDEX	19781.17	4.96	-14.02	-8.64	-14.91	5/14/2010
荷兰AEX指数	AEX-Index	327.24	4.77	-6.44	1.27	-2.41	5/15/2010
瑞士市场指数	SWISS MARKET INDEX	6428.68	0.64	-6.75	-2.12	-1.79	5/14/2010
俄罗斯RTX 蓝筹指数	RUSSIAN TRADED INDEX	2047.25	-0.61	-13.46	-1.15	-2.79	5/14/2010
上证综合指数	SHANGHAI SE COMPOSITE	2659.46	-1.46	-15.04	-11.88	-18.85	9:36:34
日经225指数	NIKKEI 225	10278.27	-2.40	-7.42	-0.28	-2.54	9:36:30
香港恒生指数	HANG SENG INDEX	20145.43	1.13	-7.87	-1.89	-7.90	5/14/2010
深证综合指数	SSE COMPONENT STOCK IX	10330.14	1.81	-16.81	-16.05	-24.60	5/14/2010
韩国KOSPI指数	KOSPI INDEX	1663.17	-0.86	-4.11	2.20	-1.16	9:16:30
孟买SENSEX 30指数	BSE SENSEX 30 INDEX	16994.6	-1.94	-3.39	3.44	-2.69	5/16/2010
海峡时报指数	STRAITS TIMES INDEX	2835.32	-1.57	-5.72	1.48	-2.15	9:21:30
越南证交所指数	HO CHI MINH STOCK INDEX	520.72	-3.93	-0.25	2.71	5.24	5/14/2010
台湾证交所加权股价指数	TAIWAN TAIEX INDEX	7638.92	-0.34	-5.83	2.65	-6.71	9:36:30
澳大利亚证交所综合指数	ALL ORDINARIES INDEX	4554.6	-1.46	-9.04	-2.82	-6.72	9:36:33
富时JSE 南非综合指数	FTSE JSE AFRICA ALL SHR	27342.35	3.12	-5.89	0.55	-1.17	5/14/2010
开罗证交所CASE 30指数	EGX 30 Index	6694.21	-0.91	-11.61	-4.01	7.82	5/16/2010
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	0.4451	3.95	46.52	78.02	77.58	5/14/2010
美元六月期LIBOR	BBA LIBOR USD 6 Month	0.6350	-0.30	37.30	63.60	47.78	5/14/2010
美元一年期LIBOR	BBA LIBOR USD 12 Month	1.1056	-2.16	16.81	29.50	12.32	5/14/2010
三月SHIBOR	Shanghai Interbank Offered Rate	1.9464	-0.08	0.37	0.95	6.25	5/14/2010
六月SHIBOR	Shanghai Interbank Offered Rate	2.0451	0.06	0.55	2.12	7.07	5/14/2010
一年SHIBOR	Shanghai Interbank Offered Rate	2.3695	0.08	0.32	0.95	5.30	5/14/2010
美国十年期国债到期收益率	US Generic Govt 10 Year Yield	3.4386	-2.88	-8.61	-7.83	-10.38	9:29:00
日本十年期国债到期收益率	Japan Govt Bond Year to maturity	1.2980	-1.22	-3.85	-2.48	0.23	9:36:00
中国十年期国债到期收益率	China Govt Bond Generic Bid Yi	3.3000	-1.49	-6.52	-5.44	-9.34	5/14/2010
美国十年期国债TIPS	US Generic Govt TII 10 Year	1.2236	-6.06	-14.13	-15.00	-14.32	9:00:00
美元指数	DOLLAR INDEX SPOT	86.3660	2.63	6.86	7.45	10.92	9:26:35
人民币NDF	CNY NDF OUTRIGHT 12 MO	6.6825	-0.12	-0.83	-0.46	-0.26	9:35:57
人民币汇率	USD-CNY X-RATE	6.8274	-0.01	0.00	0.09	-0.01	9:36:34
人民币七天回购利率	China Fixing Repo Rates 7 Day	1.7540	2.53	5.98	-32.80	11.86	5/14/2010
欧元即期	EUR-USD X-RATE	1.2341	-3.49	-8.51	-9.30	-13.83	9:36:39
日元即期	USD-JPY X-RATE	92.2300	1.15	0.18	-1.06	0.86	9:36:38
英镑即期	GBP-USD X-RATE	1.4398	-3.02	-6.13	-8.13	-10.96	9:36:38
加拿大元即期	USD-CAD X-RATE	1.0377	-1.40	-2.25	0.84	1.49	9:36:38
澳大利亚元即期	AUD-USD X-RATE	0.8815	-2.36	-4.59	-2.00	-1.80	9:36:38
新西兰元即期	NZD-USD X-RATE	0.7062	-2.28	-0.70	0.33	-2.30	9:36:38
瑞士法郎即期	USD-CHF X-RATE	1.1348	-2.19	-6.32	-4.96	-8.78	9:36:38
丹麦克朗即期	USD-DKK X-RATE	6.0287	-3.47	-8.49	-9.27	-13.79	9:36:38
挪威克朗即期	USD-NOK X-RATE	6.2508	-1.77	-5.44	-5.92	-7.32	9:36:38
瑞典克朗即期	USD-SEK X-RATE	7.7684	-3.10	-7.64	-7.17	-7.82	9:36:38

数据来源: Bloomberg 山西证券研究所

图表 6 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	75.56	-5.83	-10.89	0.07	-2.12	9:34:00	
WTI原油	Bloomberg West Texas Intermedi	71.61	-4.66	-16.58	-3.40	-9.77	5/14/2010	
LME三月铝	LME ALUMINUM 3MO (\$)	2101	1.38	-14.66	2.24	-5.78	5/14/2010	
LME三月铝合金	LME ALUM ALY 3MO (\$)	1970	1.03	-14.72	3.14	0.77	5/14/2010	
LME三月NASAAC	LME NASAAC 3MO (\$)	2035	1.24	-13.00	2.01	-0.25	5/14/2010	
LME三月铜	LME COPPER 3MO (\$)	6926	-0.27	-12.88	1.70	-6.09	5/14/2010	
LME三月铅	LME LEAD 3MO (\$)	1940	-5.37	-17.80	-9.09	-20.23	5/14/2010	
LME三月镍	LME NICKEL 3MO (\$)	21555	-4.41	-18.34	15.64	16.36	5/14/2010	
LME三月锡	LME TIN 3MO (\$)	17550	-0.28	-6.87	8.17	3.54	5/14/2010	
LME三月锌	LME ZINC 3MO (\$)	2055	-1.72	-16.46	-5.30	-19.73	5/14/2010	
LME三月远东钢铁	LME F.E. Steel 3mo	540	0.93	-10.00	24.14	27.06	5/14/2010	
LME三月地中海钢铁	LME Med Steel 3M	482.5	-3.40	-19.58	12.34	17.83	5/14/2010	
LME三月铝库存	LME ALUMINUM TOTAL	4478750	-0.61	-1.96	-1.69	-3.24	5/14/2010	
LME三月铝合金库存	LME ALUMINUM ALLOY TOTAL	72160	-0.96	-4.42	-12.32	-14.62	5/14/2010	
LME三月NASAAC	LME CLOSE STOCK NASAAC	169140	-1.12	-2.60	-4.59	-6.10	5/14/2010	
LME三月铜库存	LME COPPER TOTAL	484075	-1.39	-5.02	-11.63	-3.63	5/14/2010	
LME三月铅库存	LME LEAD TOTAL	185050	1.13	2.56	16.22	26.31	5/14/2010	
LME三月镍库存	LME NICKEL TOTAL	142080	-1.97	-7.32	-14.13	-10.08	5/14/2010	
LME三月锡库存	LME TIN TOTAL	20985	0.21	-13.39	-20.53	-21.60	5/14/2010	
LME三月锌库存	LME ZINC TOTAL	569300	-0.44	4.24	13.90	16.65	5/14/2010	
LME三月远东钢铁库存	LME STL(F.E.) TTL	4810	0.00	0.00	0.00	0.00	5/14/2010	
LME三月地中海钢铁库存	LME STL(MED) TTL	35425	-7.47	-11.81	78.69	76.95	5/14/2010	
上期所三月铝	Generic 3rd 'AA' Future	15470	-1.15	-9.32	-7.23	-9.40	9:16:22	
上期所三月铜	Generic 3rd 'CU' Future	54720	-2.34	-12.34	-2.84	-8.06	9:16:36	
上期所三月锌	Generic 3rd 'ZNA' Future	16250	-3.39	-17.07	-11.30	-22.64	9:16:34	
上期所三月橡胶	Generic 3rd 'RT' Future	22050	-3.16	-13.63	-8.30	-8.51	9:16:33	
纽约黄金	GOLD SPOT \$/OZ	1236.4	2.77	8.70	11.71	12.71	9:36:33	
伦敦黄金	London Gold Market Fixing Ltd	1236.5	2.85	7.17	14.28	13.70	5/14/2010	
上海黄金	Shanghai Gold Exchange Au9995	271.48	2.92	7.16	13.29	9.47	5/14/2010	
CBOT大豆	Generic 1st 'S' Future	951.75	-0.10	-3.40	0.03	-8.46	9:25:36	
NYBOT糖	Generic 1st 'SB' Future	14.13	2.76	-19.40	-47.57	-47.57	5/14/2010	
CBOT玉米	Generic 1st 'C' Future	364	0.28	0.00	1.11	-12.18	9:25:33	
CBOT小麦	Generic 1st 'W' Future	470.5	-2.49	-4.08	-4.90	-13.11	9:26:38	
NYBOT棉花	Generic 1st 'CT' Future	80.94	-0.12	1.16	7.68	7.06	9:22:04	
大连大豆	Generic 2nd 'AE' Future	2927	0.38	0.31	1.95	-11.65	5/14/2010	
大连玉米	Generic 2nd 'AC' Future	1935	0.57	0.94	6.73	7.80	9:06:38	
CRB指数	REUTERS/JEFFERIES CRB IX	258.55	-1.06	-6.42	-5.58	-8.76	5/15/2010	
波罗的海干散货运指数	BALTIC DRY INDEX	3929	8.90	32.47	52.82	30.75	5/14/2010	

数据来源: Bloomberg 山西证券研究所

A 股市场统计

表格 4 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: 2010-05-14							最后更新: 2010-05-14						
股票代码	行业	收盘价	五日	一月	半年		股票代码	行业	收盘价	五日	一月	半年	
NST厦华	0	5.83	74.03	74.03	74.03		方兴科技	建筑建材	28.93	-23.43	-30.15	102.88	
*ST威达	医药生物	11.42	27.60	47.93	47.93		交技发展	信息服务	36.45	-22.38	-19.00	-19.00	
数源科技	房地产	12.64	24.04	(13.07)	8.97		海普瑞	医药生物	138.20	-22.26	-21.11	-21.11	
新潮实业	综合	6.41	22.80	(4.04)	(12.31)		新亚制程	电子元器件	31.94	-20.90	-43.27	-43.27	
中孚实业	有色金属	12.40	21.69	(18.26)	(0.51)		华仪电气	机械设备	14.39	-20.01	-12.84	-9.95	
中金岭南	有色金属	14.59	21.18	(19.11)	(17.70)		三友化工	化工	6.97	-19.79	-8.77	-7.07	
一汽夏利	交运设备	7.73	19.29	(16.43)	(15.24)		宁波韵升	电子元器件	15.27	-19.72	-13.53	9.78	
斯米克	建筑建材	11.67	17.17	(7.23)	(20.07)		华英农业	农林牧渔	18.60	-19.38	-19.83	-39.10	
上海金陵	电子元器件	7.74	14.33	(14.85)	(16.14)		富龙热电	公用事业	10.73	-19.26	-18.90	-6.45	
汉王科技	信息服务	152.90	13.85	17.62	86.21		莫高股份	食品饮料	10.62	-19.18	-11.43	-17.55	
三一重工	机械设备	28.01	13.40	(17.15)	(26.35)		当升科技	化工	51.30	-18.96	-18.02	-18.02	
申通地铁	交通运输	12.74	13.24	(24.17)	24.41		成发科技	交运设备	20.70	-18.31	-35.87	-10.97	
海信电器	家用电器	13.52	12.50	(18.12)	(13.28)		中粮屯河	农林牧渔	13.30	-18.20	-10.74	-10.80	
飞乐音响	电子元器件	11.47	11.58	10.61	47.24		海南航空	交通运输	6.17	-18.17	-28.92	1.65	
阳光城	房地产	12.00	11.32	(25.42)	(13.39)		森源电气	机械设备	37.77	-17.89	-19.28	26.07	
三木集团	综合	6.70	11.30	(10.55)	22.94		硅宝科技	建筑建材	18.31	-17.87	-32.46	-20.36	
交运股份	交通运输	7.84	11.05	(24.76)	4.81		九鼎新材	化工	10.41	-17.77	-13.06	-6.55	
南通科技	机械设备	10.47	11.03	(31.57)	(18.90)		七星电子	电子元器件	49.60	-17.72	-21.64	-15.93	
ST宝利来	综合	13.76	10.97	0.22	30.92		天山股份	建筑建材	17.50	-17.57	-28.07	-0.79	
红宝丽	化工	16.56	10.77	(24.04)	0.14		ST昌鱼	农林牧渔	6.52	-17.36	-18.50	-10.68	
一周换手前20名							一周成交额前20名						
最后更新: 2010-05-14							最后更新: 2010-05-14						
股票代码	行业	收盘价	周换手	五日	一月	半年	股票代码	行业	收盘价	周成交	五日	一月	半年
交技发展	信息服务	36.45	202.36	-22.38	-19.00	-19.00	中国平安	金融服务	48.3	125.56	4.25	-6.92	-20.20
武汉塑料	化工	14.38	128.46	0.63	21.76	38.27	中信证券	金融服务	21.21	90.30	-3.77	-26.33	-27.16
富临运业	交通运输	24.19	124.38	-12.36	-24.71	20.95	山东黄金	有色金属	79.44	77.13	2.32	4.54	8.41
海普瑞	医药生物	138.20	111.54	-22.26	-21.11	-21.11	招商银行	金融服务	13.88	73.40	3.89	-14.00	-20.25
省广股份	信息服务	37.26	104.92	-6.73	-15.22	-15.22	包钢稀土	有色金属	38.78	71.88	1.33	28.50	26.11
升达林业	轻工制造	9.28	99.14	-8.39	-12.78	3.69	浦发银行	金融服务	19.4	69.50	4.58	-15.76	-17.16
孚日股份	纺织服装	9.13	97.25	-12.96	-3.39	-7.50	兴业银行	金融服务	27.92	68.78	3.91	-20.00	-29.63
雪莱特	电子元器件	11.83	96.28	-8.44	0.08	8.33	中金黄金	有色金属	60.11	66.69	-5.77	15.18	0.50
双象股份	化工	23.19	93.44	-16.16	-33.93	-33.93	海普瑞	医药生物	138.2	54.50	-22.26	-21.11	-21.11
三聚环保	化工	47.21	90.18	-10.92	-14.95	-14.95	中国太保	金融服务	25.18	50.77	6.60	-10.77	-2.67
当升科技	化工	51.30	90.16	-18.96	-18.02	-18.02	同方股份	信息设备	25.76	50.21	-0.08	1.54	55.65
章源钨业	有色金属	29.82	88.72	2.83	-26.08	-0.47	深发展A	金融服务	18.35	49.49	0.49	-18.08	-27.76
科冕木业	轻工制造	20.51	87.07	-2.61	-21.69	14.26	华夏银行	金融服务	10.92	48.72	2.92	-14.15	-6.75
实益达	电子元器件	11.15	79.97	-3.13	0.27	26.42	民生银行	金融服务	6.81	48.68	2.41	-11.33	-19.03
*ST罗顿	餐饮旅游	7.97	75.58	-9.12	-40.66	23.57	西山煤电	采掘	29.51	47.61	8.06	-21.62	-22.16
海得控制	机械设备	12.45	69.72	-0.08	0.08	15.92	紫金矿业	有色金属	8.17	45.04	0.00	-5.00	-15.34
西藏矿业	采掘	26.37	69.43	-0.19	11.36	8.97	海通证券	金融服务	11.69	44.90	-2.66	-29.41	-24.97
准油股份	采掘	25.07	64.69	-4.60	-15.05	19.55	南方航空	交通运输	6.91	42.62	-11.07	-21.83	14.21
路翔股份	化工	25.95	63.59	-8.27	20.64	22.12	国阳新能	采掘	41.82	42.32	4.63	1.01	-2.36
建研集团	建筑建材	24.00	62.68	-10.55	-17.10	-17.10	西藏矿业	采掘	26.37	41.51	-0.19	11.36	8.97
数据来源: wind 山西证券研究所							数据来源: wind 山西证券研究所						

数据来源: wind 山西证券研究所

数据来源: wind 山西证券研究所

单位: 亿

表格 5 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: 2010-05-14					最后更新: 2010-05-14					
指数名称	收盘	1W	1M	6M	指数名称	收盘	1W	1M	6M	区间涨幅
低市盈率指数	4333.524	1.95	-15.84	-14.51	采掘	4995.513	3.46	-16.40	-20.04	125.39
绩优股指数	3351.282	1.87	-17.00	-17.94	金融服务	2479.151	2.49	-11.97	-16.03	77.59
大盘指数	2421.091	1.73	-14.55	-17.50	有色金属	3590.62	2.03	-13.74	-15.58	194.69
低价股指数	5069.374	1.17	-10.89	-10.66	家用电器	1953.247	1.24	-19.75	-15.58	148.55
高价股指数	2104.881	0.77	-12.27	-12.58	房地产	2568.074	1.20	-22.84	-34.62	85.77
低市净率指数	3949.528	0.76	-12.37	-9.42	黑色金属	2689.083	0.57	-18.37	-21.65	50.22
中市净率指数	3346.344	-1.32	-16.39	-11.47	食品饮料	4230.982	-0.88	-10.32	-3.67	116.54
高市净率指数	1204.067	-1.39	-13.23	-9.27	化工	2346.278	-0.99	-19.45	-16.31	67.92
中价股指数	2687.946	-2.32	-17.99	-12.53	交运设备	2989.467	-1.00	-15.56	-13.87	189.75
亏损股指数	1928.677	-2.44	-16.62	-7.41	公用事业	2037.853	-1.00	-13.64	-12.19	53.71
中盘指数	2965.578	-3.41	-15.58	0.41	交通运输	2397.405	-1.85	-17.53	-8.66	67.32
新股指数	1365.302	-3.46	-15.76	-12.37	医药生物	4110.229	-1.96	-5.02	12.69	194.53
中市盈率指数	2198.468	-3.82	-13.67	-4.51	建筑建材	2376.541	-2.01	-19.49	-14.64	82.65
高市盈率指数	1072.551	-4.02	-17.11	-10.61	商业贸易	3986.586	-2.23	-14.01	-3.67	142.44
微利股指数	1782.467	-4.42	-17.17	-6.79	信息服务	1860.414	-2.66	-16.46	-2.17	96.03
小盘指数	2834.987	-4.51	-15.21	6.90	纺织服装	1981.805	-2.74	-16.67	-2.51	149.88
活跃指数	131.318	-6.46	-20.66	-20.99	机械设备	3749.71	-2.79	-15.54	-8.65	158.83
数据来源: wind 山西证券研究所					轻工制造	1782.758	-3.03	-18.20	-3.32	154.77
					信息设备	1365.17	-3.16	-16.62	4.24	212.32
					餐饮旅游	2670.547	-3.80	-19.76	0.92	186.82
					综合	1713.478	-4.96	-18.68	-3.08	178.69
					电子元器件	1552.094	-5.49	-12.36	14.01	224.80
					农林牧渔	1965.699	-8.18	-11.46	4.23	128.22
					数据来源: wind 山西证券研究所 (区间起: 08-11-05)					

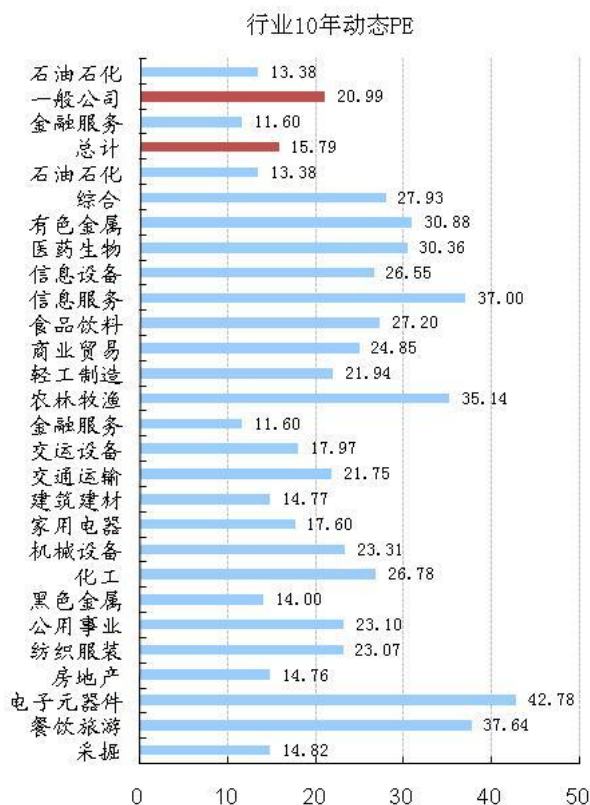
估值水平

表格 6 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	10620.16	13.14	2.45	5/15/2010
	标准普尔500指数 S&P 500 INDEX	1135.68	14.02	1.99	5/15/2010
	纳斯达克综合指数 NASDAQ INDEX	2346.85	18.56	2.68	5/15/2010
	加拿大标普/TSX综合指数 TSX INDEX	12014.97	15.43	1.83	5/15/2010
	墨西哥综合指数 CIBEX INDEX	31812.73	15.31	2.40	5/15/2010
欧洲	道琼斯欧洲STOXX50价格指数 ESTX 50 € Pr	2633.92	10.20	1.19	5/15/2010
	彭博欧洲500指数 ROPEAN 500	174.14	11.48	1.47	5/14/2010
	富时100指数 FTSE 100 INDEX	5262.85	10.63	1.59	5/14/2010
	法国CAC 40指数 CAC 40 INDEX	3560.36	11.04	1.19	5/15/2010
	德国DAX 30指数 DAX INDEX	6056.71	12.03	1.40	5/15/2010
	西班牙IBEX 35指数 IBEX 35 INDEX	9314.70	9.25	1.26	5/14/2010
	意大利富时MIB指数 MIB INDEX	19781.17	11.17	0.84	5/14/2010
	荷兰AEX指数 AEX-Index	327.24	11.37	1.33	5/15/2010
	瑞士市场指数 SMIB INDEX	6428.68	11.84	2.05	5/14/2010
	俄罗斯RTX蓝筹指数 RTS INDEX	2047.25	7.50	0.99	5/14/2010
	上证综合指数 COMPOSITE	2657.83	15.59	2.25	9/37:22
亚洲	日经225指数 NIKKEI 225	10277.78	19.35	1.29	9/37:15
	香港恒生指数 HANG SENG INDEX	20145.43	13.29	1.69	5/14/2010
	深证综合指数 SHEN ZHENG INDEX	1039.65	23.35	3.31	5/14/2010
	韩国KOSPI指数 KOSPI INDEX	1663.04	10.11	1.28	9/17:19
	孟买SENSEX 30指数 SENSEX 30 INDEX	16994.60	16.33	2.68	5/16/2010
	海峡时报指数 STI INDEX	2834.93	14.17	1.56	9/22:15
	越南证交所指数 VSE INDEX	520.72	12.17	2.26	5/14/2010
	台湾证交所加权股价指数 TAIEX INDEX	7634.02	13.97	1.96	9/37:01
	澳大利亚证交所综合指数 ALL ORD INDEX	4555.00	14.82	1.86	9/37:03
	富时/JSE南非综合指数 FTSE/JSE ALL SHR	27342.35	11.90	1.77	5/14/2010
	开罗证交所CASE 30指数 EGX 30 Index	6694.21	10.44	1.85	5/16/2010
非洲					

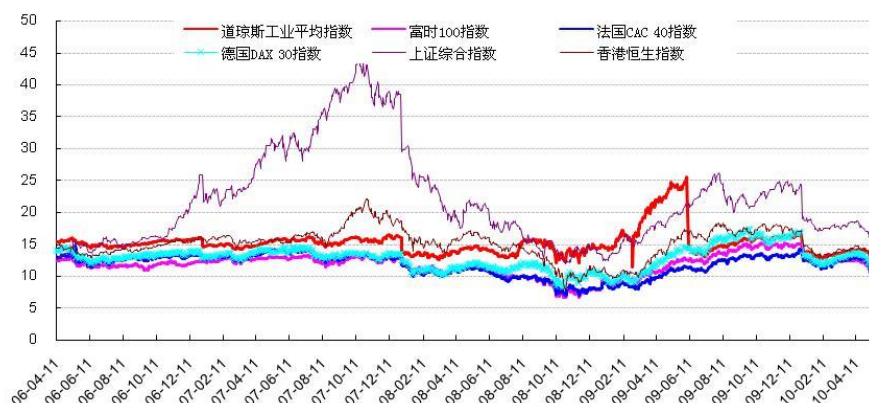
资料来源: Bloomberg 山西证券研究所

图表 7 A 股市场一级行业动态 PE



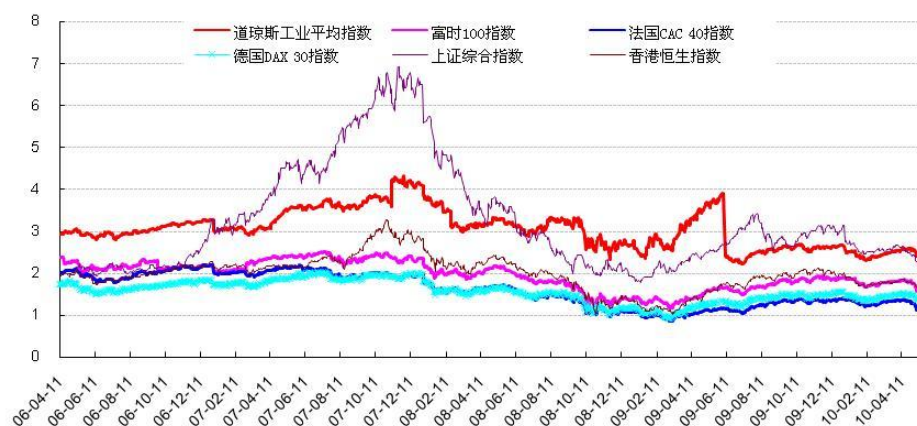
资料来源: 山西证券研究所

图表 8 主要股票指数 PE 走势



资料来源: Bloomberg 山西证券研究所

图表 9 主要股票指数 PB 走势



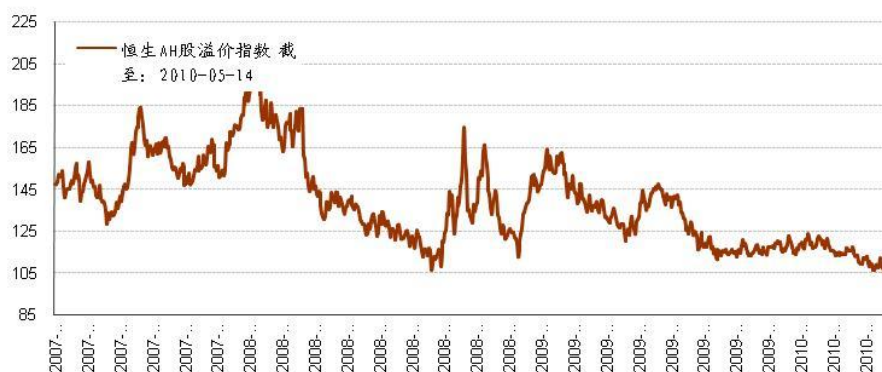
资料来源: Bloomberg 山西证券研究所

图表 10 截止本周上证指数风险溢价为 3.02



资料来源: Bloomberg 山西证券研究所

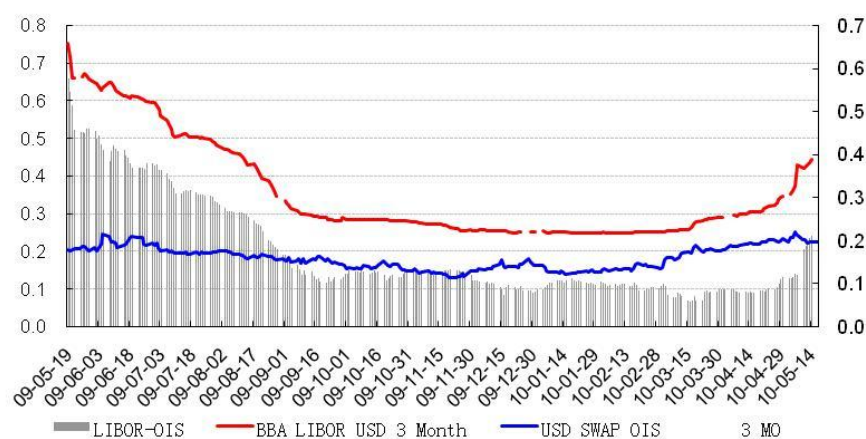
图表 11 本周 AH 股溢价 107.53



资料来源: wind 山西证券研究所

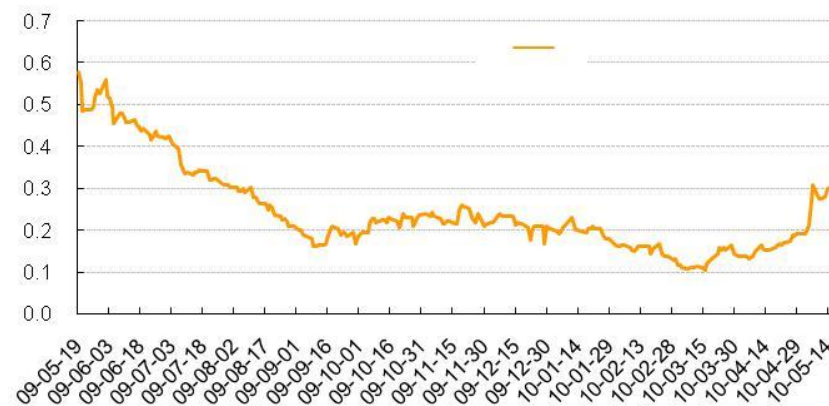
关注的流动性、波动性及其它指标

图表 12 LIBOR-OIS



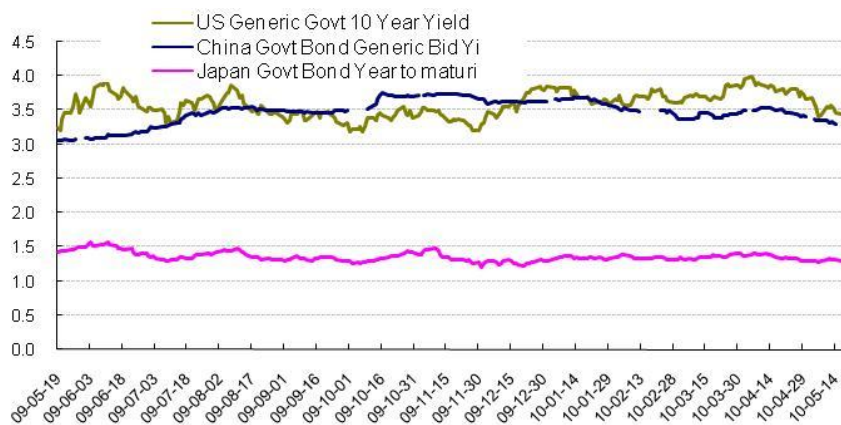
资料来源: Bloomberg 山西证券研究所

图表 13 TED 利差



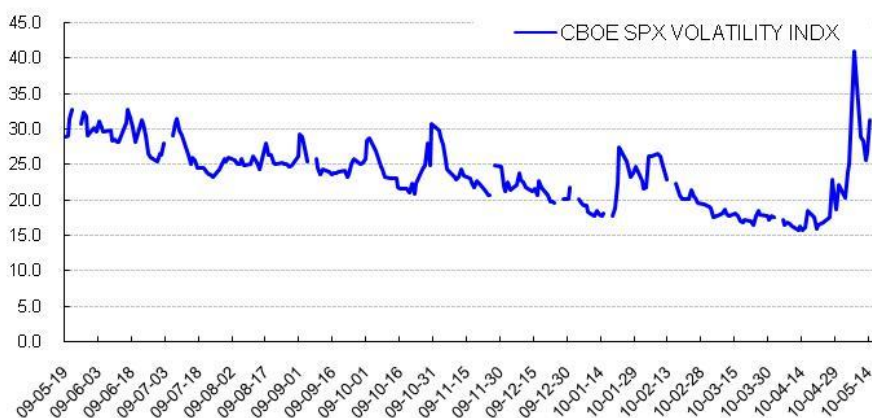
资料来源: Bloomberg 山西证券研究所

图表 14 美国、中国、日本 10 年期国债收益率走势



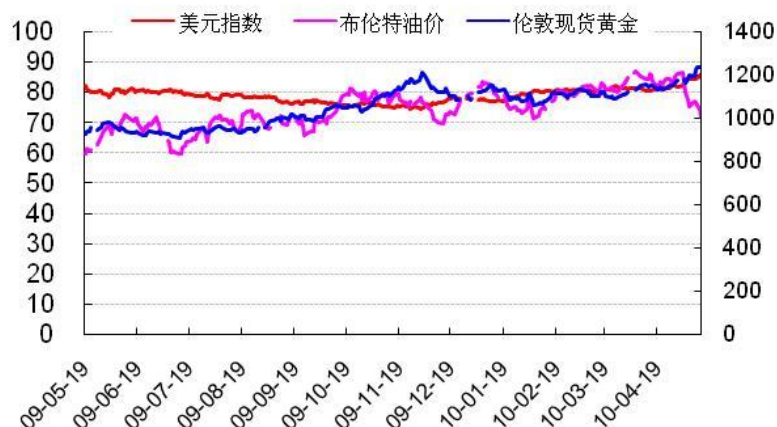
资料来源: Bloomberg 山西证券研究所

图表 15 标普 VIX 走势



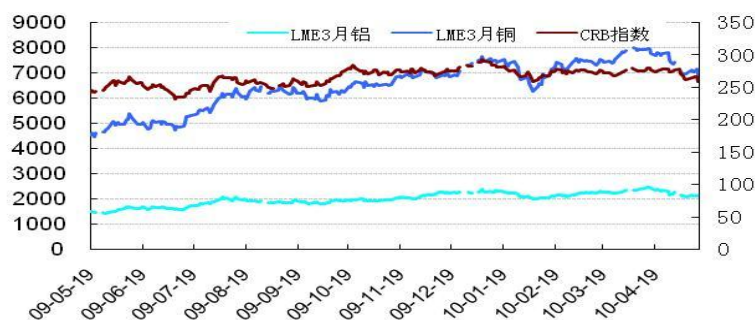
资料来源: Bloomberg 山西证券研究所

图表 16 美元、原油和黄金走势



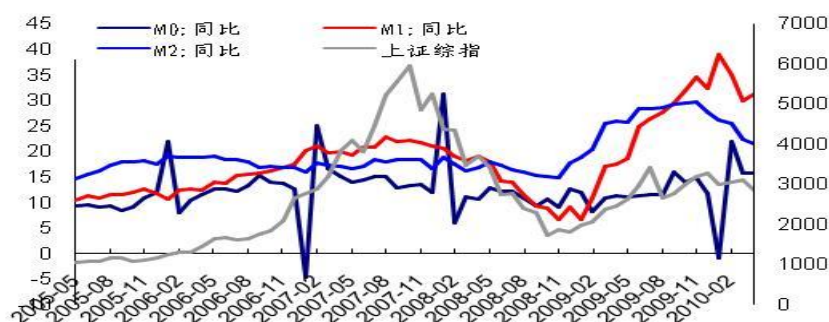
资料来源: Bloomberg 山西证券研究所

图表 17 铜、铝和 CRB 走势



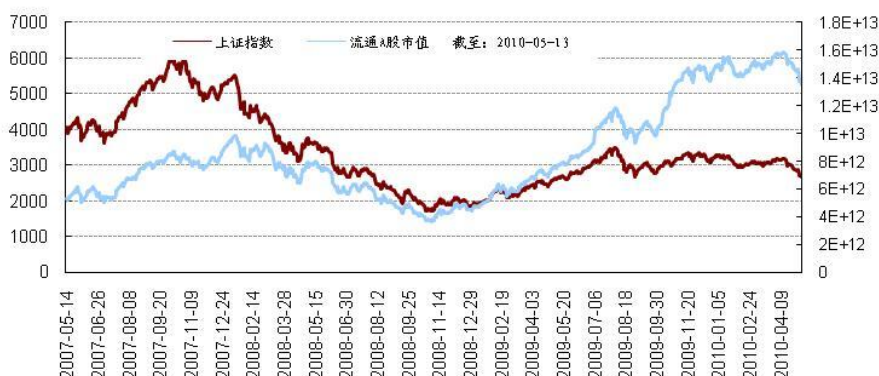
资料来源: Bloomberg 山西证券研究所

图表 18 M0、M1、M2 和上证指数



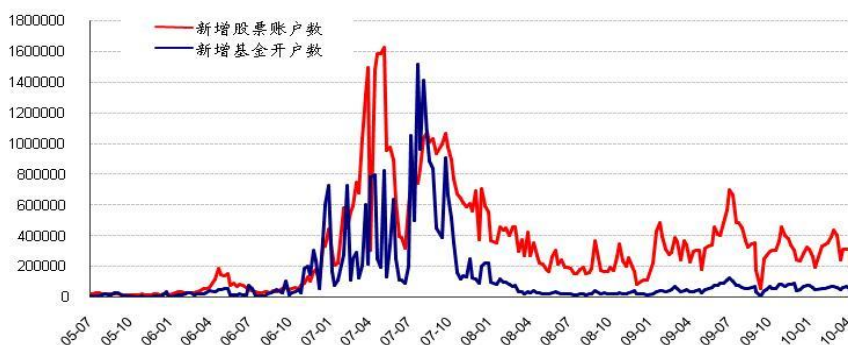
资料来源: Bloomberg 山西证券研究所

图表 19 截止本周 A 股流通市值为 13.83 万亿



资料来源: wind 山西证券研究所

图表 20 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。