

金点策略晨报——每周报告

2010年5月24日 星期一

策略研究员：郑罡

执业证书号：S0990208120058

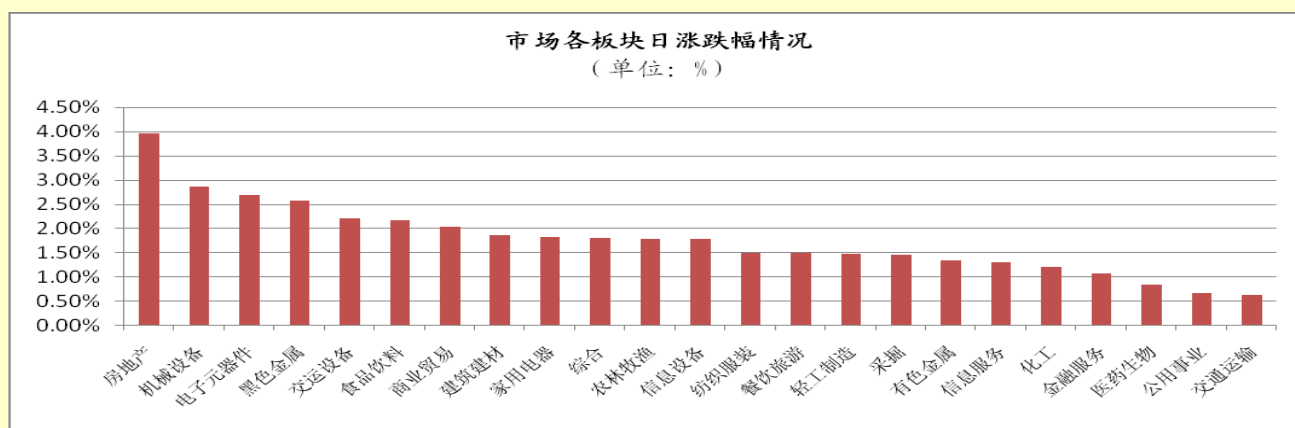
联系电话：0755-83007192

Email: zhenggang@vsun.com

【A股大势研判】

低开高走 市场有望回稳

上周五，两市出现低开高走的反弹，市场成交量有小幅增加。由于美股出现大幅下跌，市场担忧08年金融危机的同级别风险再度出现，沪指开盘于2500点下方。然市场房地产板块出现放量反弹行情，大盘逐步回稳，个股也纷纷出现超跌反弹走势。上周五沪指收报2583点，日上涨27点；深成指报10209点，日上涨263点，共成交1583亿元。



数据来源：WIND 英大证券
(截至期限：2010-5-21 15:00)

“五一”长假之后，市场显然没有停止下落的步伐，沪指连续击穿数个整数关口，投资者后市预期发生较大改变，弱势格局已经基本确立了。从市场技术面来看，股指期

间走势的一个特征值得关注。从5月6日至5月17日，大盘在不到十个交易日的时间内出现了三次单日大幅下跌走势，市场做空势力在5月份得到集中释放。我们认为出现这种短期极端市场走势主要来自于政策面调控的压力和股指期货做空机制的影响。尤其是期货市场对技术面、政策面和消息面的变化都十分敏感，在投资者预期不稳定的情况下，期货市场波动容易影响现货市场走势。坦率地说，我们不能以股指期货上市后股市持续下跌来否认股指期货上市的意义，而目前来看，越来越多的投资者开始关注弱势当中股指期货的趋势性投资机会。我们认为，在A股期指上市初期，现货市场波动幅度较大是大概率事件，但是，以投资现货的思维来运作期货市场是容易出错的，一般投资者还是应该多关注股票价格的表现。

外围市场持续走弱也A股市场造成间接的负面影响。发生在今年的欧洲主权债务危机是自08年金融危机之后，发达资本主义经济体发展中面临的又一大负面冲击。我们可以看到，在金融危机之后，金融产品的杠杆率水平大幅下降，金融机构防范风险能力得到加强，因此，欧洲主权债务危机的出现并没有形成全世界资本市场再度崩盘。不过，欧洲高福利低增长的发展模式显然难以持续，财政状况恶化是不可避免的，所以，欧元汇率面临较大的贬值压力。欧洲各国并非都愿意欧元汇率大幅下降，而正是这种分歧成为汇率投机者看中的标的，欧元和欧洲股市都被双双做空。在全球经济一体化的格局中，A股市场不可能不受波及，况且在中国金融体系正在面临资产风险被释放的状况，如何在控制资产泡沫以及保障经济稳定增长之间做出政策平衡，这些都将考验中国经济管理当局的智慧。

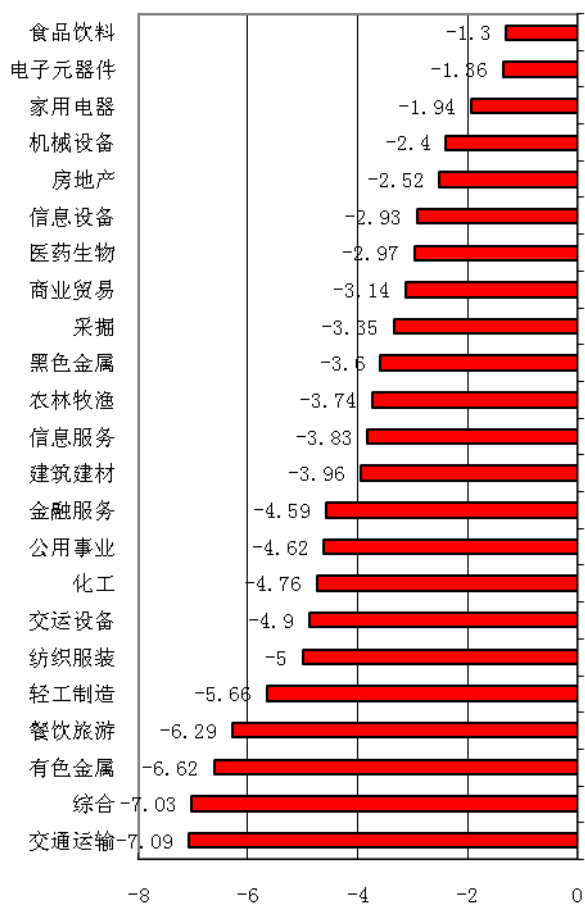
显然，从市场面的理解来看，中国宏观经济政策已经变为适度从紧的货币政策和积

极的财政政策之间搭配。年内数次采取数量型紧缩货币政策反应出货币当局对通胀预期的担忧，而只有积极的财政政策成为市场看点，尤其是政府主导的投资项目更被给予较乐观的预期。近期，中央为推进新疆地区跨越式发展和长治久安，率先在新疆实施资源税改革，给予新疆困难地区企业所得税优惠，增加对新疆地区的中央投资规模。我们相信这些措施为更好利用新疆地区丰富的自然资源，提升新疆地区经济发展活力，增加新疆人民生活福利都有积极帮助。但是，我们也要看到，整个中国也面临着瓶颈的发展。如何更好地推进国家战略型新兴产业发展，如何提升中国传统优势产业的综合实力，如何引导民间资本投入国家实体经济建设，等等这些问题都需要国家财政政策和产业政策科学的安排。显然，也只有中国实体经济进入稳步发展阶段，中国A股才有望出现大投资行情。

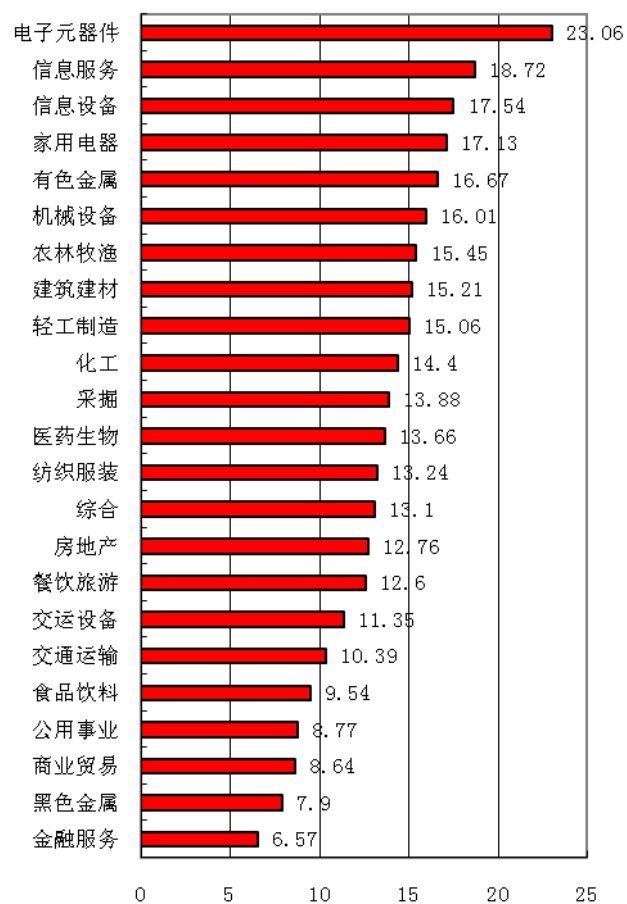
预测：英大证券认为上周五市场止跌回升，房地产板块再度成为短线行情的做多龙头，一定程度反映出投资者短期惜售的心理。欧洲债务危机尽管引发了欧元贬值和欧美股市的下跌行情，但是金融体系以往高杠杆率水平已经得到改善，各国金融市场并没有出现全面的流动性危机，金融机构的资产风险仍在可控的范围内，因此，这一危机目前尚未对中国经济产生直接的影响。而A股市场的下跌调整更多是受到国内宏观政策调控的压力，投资者担忧未来房价下跌导致房市长期低迷，进而打击中国经济发展。但是，目前来看，房价暂时并没有出现明显回落，国家大力推动保障性住房建设或能缓解大型开发商现金流压力，同时，政府投资需求不减也有望保障宏观经济增长势头，部分投资者开始关注短期市场过度调整中波段机会。上周五市场低开吸引短线做多资金入市，大盘出现单日大幅上涨走势，首份期指合约也平稳收关，预计后市仍有震荡向好行情，建议关注受益政府刺激经济政策的相关品种。

【上周市场表现】

市场各板块周涨跌幅表现
(单位: %)

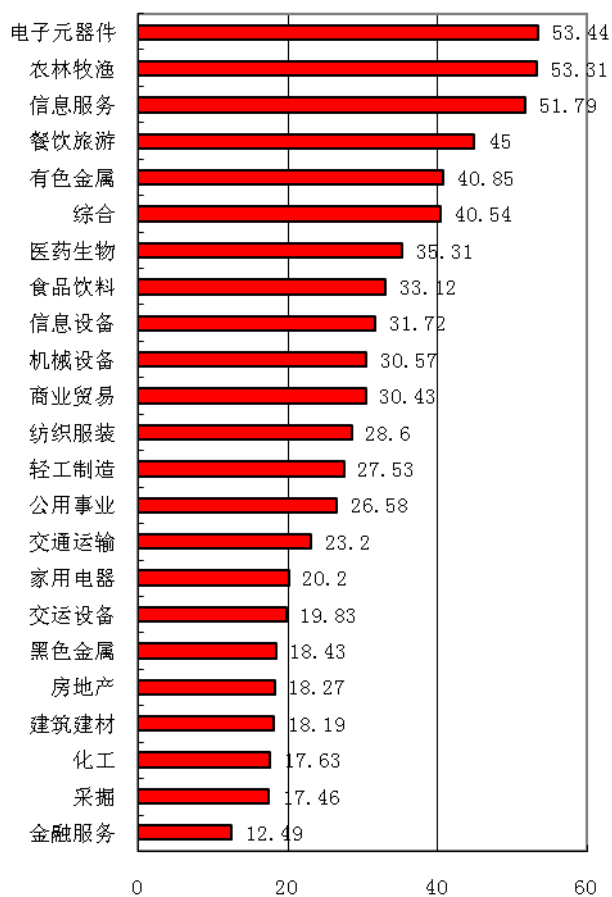


市场各板块周换手率表现
(单位: %)



数据来源: WIND 英大证券
(截至期限: 2010-5-21 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: 2010-5-21 15:00)

【财经新闻速览】

第二轮中美战略与经济对话今起在京举行

第二轮中美战略与经济对话将于24日至25日在北京举行。中国国务院副总理王岐山和国务委员戴秉国将作为中国国家主席胡锦涛的特别代表，同美国总统奥巴马的特别代表、国务卿希拉里·克林顿和财政部长蒂莫西·盖特纳共同主持对话。两国40多个部门近50位负责人将参加对话。

重阳、朱雀、星石等阳光私募基金荣获大奖

首届中国阳光私募金牛奖颁奖典礼暨2010年中国阳光私募高峰论坛5月22日在京举行。重阳、朱雀、星石、淡水泉、博颐投资、景林、云国投、从容投资、武当、尚雅等荣获金牛阳光私募管理公司奖，裘国根、曾晓洁、刘睿、徐大成、伍军、黄伟声、李华轮、张高、张弩、赵军等荣获金牛阳光私募投资经理奖。中睿合银、新价值两家公司荣获阳光私募金牛进取奖。招商银行、工商银行、中国银行获金牛阳光私募销售服务银行奖。华润深国投、平安信托等获金牛阳光私募信托公司奖。

姚景源：无证据表明游资大量进入农副产品市场

国家统计局总经济师姚景源22日表示，目前我国大蒜、绿豆等农产品价格上涨主要是受天气影响，没有证据证明游资大量进入农副产品市场。

姚景源表示，大蒜、绿豆等农产品的生长周期并不长，价格上升后不久产量也会出现攀升。即便短期内有收益，从长期看投资鲜活农产品也并不可行。对于这些农产品的短期炒作可能会有，但是不会左右全局。

把保基本强基层建机制作作为医改工作重心

5月21日，2010年全国深化医药卫生体制改革工作会议暨省部级领导干部深化医药卫生体制改革专题研讨班结业式在北京举行，中共中央政治局常委、国务院副总理、国务院深化医药卫生体制改革领导小组组长李克强出席会议并讲话。他强调，要认真贯彻落实党中央、国务院关于深化医药卫生体制改革的决策部署，坚定信心，攻坚克难，突出工作重心，着力保基本、强基层、建机制，确保完成今年医改任务。

李克强指出，把基本医疗卫生制度作为公共产品向全民提供，关键在于保基本。要按照实现全民基本医保的要求，逐步扩大覆盖面，从实际出发提高门诊统筹和住院费用的报销比例，大力改善经办服务，实施好一批公共卫生服务项目，使群众得到实实在在的好处。

【海外市场表现】

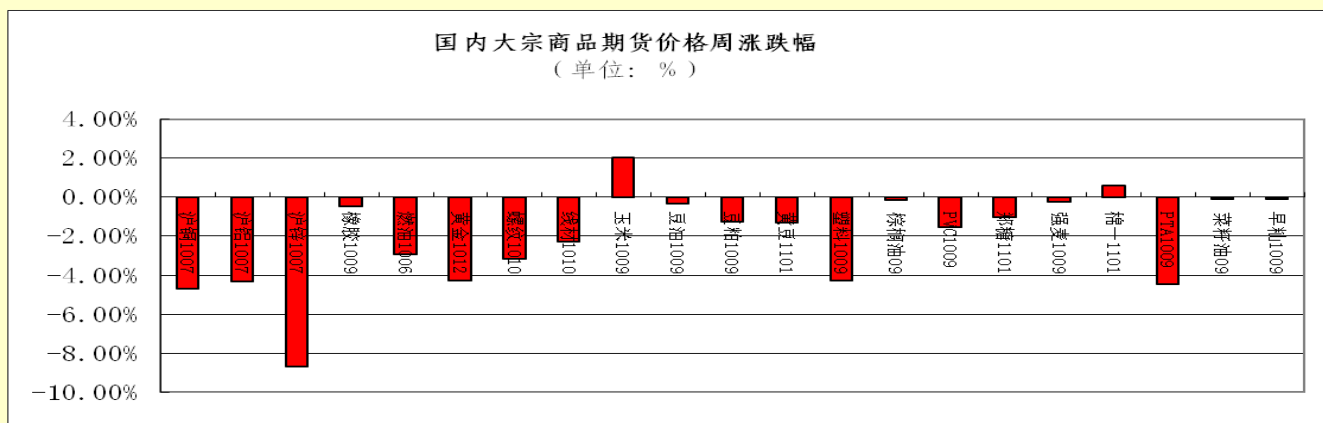
海外证券市场指数

海外期货市场报价

指数	收盘	涨跌	商品	收盘	涨跌
恒生指数	19545.83	-0.17%	原油	70.04	-1.07%
道琼斯	10193.39	1.25%	黄金	1176.1	-1.05%
纳斯达克	2229.04	1.14%	白银	17.65	-0.40%
标普500	1087.69	1.50%	美黄豆	941	-0.32%
法CAC40	3430.74	-0.05%	日本橡胶	266.7	1.10%
日经225	9724.43	-0.61%	LME3月铜	6845	3.56%
英国富时	5062.93	-0.20%	LME3月铝	2055	3.16%
澳洲全股	4342.80	0.39%	LME3月锌	1891	0.91%

(截至期限: 2010-05-24 8:30)

【大宗商品价格】



数据来源: 英大证券

(截至期限: 2010-05-21 16:00)

上周国内期货市场大宗商品价格普遍出现大幅下跌行情。其中有色金属品种价格均有大幅下跌, 沪铜周跌幅为4.70%, 沪铝周跌幅为4.31%, 沪锌周跌幅为8.72%; 天胶则维持盘整走势, 燃油期价周跌幅达到2.92%, 而黄金期价更有4.28%的周跌幅; 两大钢铁品种期价再有下跌走势, 价格均创年内新低; 农产品期货价格波动幅度较小; 上周化工产品期货价格再有大幅下跌行情, 塑料和PTA期价周跌幅都在4%以上。

研究所动态股票池

(2010年5月24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)	2011 (E)
		新增推荐品种投资要点:							
宋文昭	医药行业								
		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)
		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)	2011 (E)
		新增推荐品种投资要点:							
化定奇	有色金属行业								
		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)

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 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)
		新增推荐品种 投资要点:							
张文丰	钢铁行业	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)
		新增推荐品种 投资要点:							
卢小兵	电力行业	深圳能源（000027）；穗恒运（000531）；龙净环保（600388）；创元科技（000551）							
		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:							
国汉芬	煤炭行业	开滦股份 600997；中泰化学 002092；西山煤电（000983）；山西焦化（600740）天地科技（600582） 国阳新能（600348）							
		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:							
蔡荣	房地产行业								
		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:							

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