

维持继续调整的判断

2010年6月27日

重要指数一周表现

最新交易日期:		2010-06-25
指数	收盘	一周
上证综合指数	2552.82	1.58%
沪深300	2736.29	1.49%
恒生指数	20690.79	1.99%
东京日经225指数	9737.48	-2.58%
韩国综合指数	1729.84	1.05%
新加坡海峡指数	2851.64	0.64%
台湾加权指数	7474.71	-0.25%
伦敦金融时报100指数	5046.50	-3.89%
德国法兰克福DAX指数	6070.60	-2.35%
纳斯达克综合指数	2223.48	-3.74%
道琼斯工业平均指数	10143.81	-2.94%

策略研究小组

分析师: 翟太煌

联系人:

杜亮

010-82190365

duliang@sxzq.com

张小玲

0351-8686990

zhangxiaoling@sxzq.com

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

2010年第21期, 总第69期

人民币汇改加速进行, 央行上周宣布增加人民币汇率弹性, 人民币兑美元上周升值近 400 个基点。在 G20 峰会之前宣布汇率政策变动, 政治意义大于经济意义。汇改是个长期的过程, 本次汇改对资本市场短期影响偏中性。

市场在 2500 点附近震荡已经一月有余, 说明 2500 点是个存在分歧的点位, 部分价值型投资者认为 2500 点 -15 倍 PE 具备投资价格, 其买入行为成为市场反弹动力的一部分。同时农行上市也是个不可忽视的影响因素, 农行 AH 股路演和询价周期长, 大幅波动的市场不利于发行活动的开展。A 股历史经验表明, 超级大盘股的发行对 A 股市场短期走势产生明显影响, 如工行、中石油等。本次农行发行, 若价格适中, 估值合理, 将成为短期市场稳定器, 若估值偏高, 难免成为下一波下跌的助推器。

股票和基金账户开户数近期一直下滑, 市场增量资金来源有限。银行收紧房地产和地方融资平台贷款, 刺激民间借贷利率大幅飙升, 资金面趋紧还在延续, 央行连续五周净投放货币 6800 亿, 仍未能缓解资金紧张局面, 3 月期 SHIBOR 利率从 1.95 上升 68 个基点至目前的 2.63。资金面的压力对市场影响不容忽视。

国税总局下文取消 406 个产品的出口退税, 其中化工和钢铁产品合计占比高达 85%。这成为自 2008 年下半年中国上调出口退税以来, 首次对这一政策进行反向调整。这是我国经济刺激政策退出的一部分, 也是节能减排产业转型的重要一环。在人民币升值和出口退税的双重影响下, 纺织服装类、部分电子元器件类、其它出口贸易类等低毛利行业业绩下滑难以避免。

市场在充分调整之后, 将再次选择运行方向。综合经济运行、流动性局面、政策变动等各方面情况, 继续向下调整的概率较大。中小板和创业板存在较大的调整压力。继续建议投资者继续保持较低仓位, 灵活应对市场调整。

目录

一、 指数再次下探 2500 一线	错误！未定义书签。
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	6
四、策略讨论：抗周期品种开始估值回归	1
跨市场统计	2
A 股市场统计	4
估值水平	6
关注的流动性、波动性及其它指标	8
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 29.72%，11 年同比增长 19.64%	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	2
图表 6 商品市场一周统计	3
图表 7 A 股市场一级行业动态 PE	6
图表 8 主要股票指数 PE 走势	7
图表 9 主要股票指数 PB 走势	7
图表 10 截止本周上证指数风险溢价为 3.33	7
图表 11 本周 AH 股溢价 99.24	8
图表 12 LIBOR-OIS	8
图表 13 TED 利差	8
图表 14 美国、中国、日本 10 年期国债收益率走势	9
图表 15 标普 VIX 走势	9
图表 16 美元、原油和黄金走势	9
图表 17 铜、铝和 CRB 走势	10
图表 18 M0、M1、M2 和上证指数	10
图表 19 截止本周 A 股流通市值为 13.27 万亿	10
图表 20 新增股票账户数和新增基金账户数	10
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	4
表格 5 风格指数和行业指数一周表现	5
表格 6 全球主要股指市盈率、市净率值	6

一、人民币汇改刺激 A 股小幅反弹

人民币汇率在过去的一周内出现一年多来最大幅度的升值，A 股市场在周一出现普涨，此后连续四个交易日调整，全周上涨 1.58%。美股和欧洲市场调整幅度较大，主要大宗商品价格稳定。。

行业方面，纺织服装、餐饮旅游、金融服务涨幅均在 3%以上，多数行业上涨，仅有色、医药和采掘下跌。风格指数也无一上涨，小盘股、新股跌幅较大。行情以抗跌股票补跌为主，无行业指数创新低多数上涨，仅高市盈率指数微跌，个股中 16 只创新高，49 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	0	0	0	16	49

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

我国 1-5 月工业企业利润同比增长 81.6%，增速有所下滑。法国六月 PMI 制造业预测值环比有所下滑，但仍维持 55 的高位，德国 ifo 企业景气指数同样维持高位，日本六月份物价同比下滑 0.9%，下降幅度低于预期。美国 5 月现房销售大幅低于预期，仅 566 万套，五月份耐用品订单下滑 1.1%。美联储维持 0.25% 的低利率不变，就业市场稳定。

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
06/25/2010 10:00	CH	工业利润 年迄今 同比	MAY	--	81.60%	119.70%
06/23/2010 14:45	FR	自己公司生产前景	JUN	--	-7	4
06/23/2010 15:00	FR	PMI 服务业	JUN P	60.5	61.6	61.4
06/23/2010 15:00	FR	PMI 制造业	JUN P	55.1	54.9	55.8
06/24/2010 14:45	FR	消费支出 (月环比)	MAY	0.4%	0.7%	-1.2%
06/25/2010 00:00	FR	求职者-净变动	MAY	--	22.6	15.7
06/25/2010 14:45	FR	国内生产总值 (季环比)	1Q F	0.10%	0.10%	0.10%
06/25/2010 14:45	FR	国内生产总值(同比)	1Q F	1.20%	1.20%	1.20%
06/22/2010 16:00	GE	IFO - 企业景气指数	JUN	101.2	101.8	101.5
06/22/2010 16:00	GE	IFO - 目前评估值	JUN	100	101.1	99.4
06/22/2010 16:00	GE	IFO - 预测值	JUN	102.7	102.4	103.7
06/23/2010 14:00	GE	GfK 消费者信心调查	JUL	3.3	3.5	3.5
06/23/2010 15:30	GE	PMI 服务业	JUN A	54.7	54.6	54.8
06/23/2010 15:30	GE	PMI 制造业	JUN A	58	58.1	58.4
06/21/2010 12:30	JN	所有产业活动指数 (月环比)	APR	2.00%	1.80%	-0.80%
06/21/2010 13:00	JN	全国百货店销售额 (同比)	MAY	--	-2.10%	-3.70%
06/24/2010 07:50	JN	商品贸易出口 同比	MAY	36.5	32.1	40.4
06/24/2010 07:50	JN	商品贸易进口 同比	MAY	34.2	33.4	24.2
06/24/2010 07:50	JN	企业服务价格指数 (同比)	MAY	--	-0.80%	-1.10%
06/25/2010 07:30	JN	东京消费价格指数	JUN	-1.30%	-0.90%	-1.40%
06/21/2010 07:01	UK	Rightmove 房价指数 (月环比)	JUN	--	0.30%	0.70%
06/21/2010 07:01	UK	Rightmove 房价指数 (同比)	JUN	--	5.00%	4.30%
06/22/2010 22:00	US	现房销售	MAY	6.12M	5.66M	5.77M
06/22/2010 22:00	US	旧宅销售 月环比	MAY	6.00%	-2.20%	7.60%
06/22/2010 22:00	US	住宅价格指数 月环比	APR	0.30%	0.80%	0.30%
06/22/2010 22:00	US	里士满联储制造业指数	JUN	20	23	26
06/23/2010 05:00	US	ABC 消费者信心指数	20-Jun	--	-43	-45
06/23/2010 19:00	US	MBA 抵押贷款申请指数	18-Jun	--	-5.90%	17.70%
06/23/2010 22:00	US	新建住宅销售	MAY	410K	300K	504K
06/23/2010 22:00	US	新建住宅销售 月环比	MAY	-18.70%	-32.70%	14.80%
06/24/2010 02:15	US	FOMC 利率决策	23-Jun	0.25%	0.25%	0.25%
06/24/2010 20:30	US	耐用品订单	MAY	-1.4%	-1.1%	2.9%
06/24/2010 20:30	US	首次失业人数	JUN 19	463K	457K	472K
06/24/2010 20:30	US	持续领取失业救济人数	JUN 12	4550K	4548K	4571K
06/25/2010 21:55	US	密执安大学消费者信心	JUN F	75.5	76	75.5

数据来源: Bloomberg 山西证券研究所

本周建议关注中国的 PMI 指数、法国、德国 PMI 制造业指数、日本失业率和野村 PMI 指数、英国 PMI 指数、美国消费者信心、ISM 制造业指数、非农就业人数增减、失业率等数据。

表格 3 本周关注数据

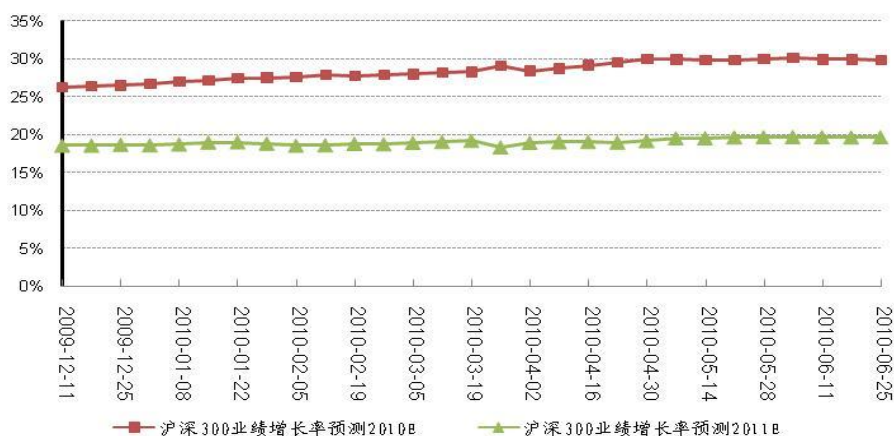
披露时间	国家	指标名称	指标时间	调查值	实际值	上一个值
06/28/2010 09:30	CH	领先指数	MAY	--	103.44	104.36
07/01/2010 09:00	CH	PMI 制造业	JUN	53.2	--	53.9
07/01/2010 10:30	CH	汇丰银行制造业PMI	JUN	--	--	52.7
06/29/2010 14:45	FR	消费者信心指标	JUN	-39	--	-38
07/01/2010 14:45	FR	出厂价(月环比)	MAY	0.20%	--	1.00%
07/01/2010 14:45	FR	出厂价(同比)	MAY	4.50%	--	4.00%
07/01/2010 15:50	FR	PMI 制造业	JUN F	--	--	54.9
06/28/2010	GE	消费价格指数(月环比)	JUN P	0.10%	--	0.10%
06/30/2010 15:55	GE	失业人员变动(单位:千)	JUN	-28K	--	-45K
06/30/2010 15:55	GE	失业率(季节调整)	JUN	7.70%	--	7.70%
07/01/2010 14:00	GE	零售销售额(月环比)	MAY	0.40%	--	1.00%
07/01/2010 15:55	GE	PMI 制造业	JUN F	58.1	--	58.1
06/28/2010 07:50	JN	零售额同比	MAY	4.80%	2.80%	4.90%
06/29/2010 07:30	JN	失业率	MAY	5.00%	--	5.10%
06/29/2010 07:50	JN	工业产值(月环比)	MAY P	0.00%	--	1.30%
06/29/2010 07:50	JN	工业产值同比%	MAY P	20.30%	--	25.90%
06/29/2010 12:00	JN	汽车产量(同比)	MAY	--	--	50.80%
06/30/2010 07:15	JN	野村/JMMA制造业PMI	JUN	--	--	54.7
06/30/2010 13:00	JN	住宅动工量(同比)	MAY	5.00%	--	0.60%
06/30/2010 13:00	JN	建设订单(同比)	MAY	--	--	-25.00%
07/01/2010 13:00	JN	汽车销售量(同比)	JUN	--	--	28.00%
06/28/2010 07:01	UK	Hometrack房屋调查(月环比)	JUN	--	0.10%	0.20%
06/28/2010 07:01	UK	Hometrack房屋调查(同比)	JUN	--	2.10%	2.00%
06/29/2010 16:30	UK	消费者信用净额	MAY	0.1B	--	-0.1B
06/29/2010 16:30	UK	住宅贷款证券净额	MAY	0.8B	--	0.5B
06/29/2010 16:30	UK	按揭许可	MAY	51.0K	--	49.9K
06/29/2010 16:30	UK	M4 货币供应(月环比)	MAY F	--	--	0.00%
06/30/2010 07:01	UK	GFK 消费者信心调查	JUN	-20	--	-18
07/01/2010 16:30	UK	PMI 制造业	JUN	57.5	--	58
07/02/2010 16:30	UK	采购经理人指数-建筑业	JUN	58.5	--	58.5
06/28/2010 20:30	US	芝加哥联储全美活动指数	MAY	0.32	--	0.29
06/29/2010 21:00	US	标普/CS住宅价格指数	APR	144.3	--	143.4
06/29/2010 21:00	US	标普/CS 20个城市月环比%经季调	APR	-0.10%	--	-0.05%
06/29/2010 22:00	US	消费者信心	JUN	62.9	--	63.3
06/30/2010 19:00	US	MBA抵押贷款申请指数	25-Jun	--	--	-5.90%
06/30/2010 21:45	US	芝加哥采购经理指数	JUN	59	--	59.7
07/01/2010 20:30	US	首次失业人数	26-Jun	455K	--	457K
07/01/2010 20:30	US	持续领取失业救济人数	19-Jun	4560K	--	4548K
07/01/2010 22:00	US	ISM制造业	JUN	59	--	59.7
07/01/2010 22:00	US	ISM 支付价格	JUN	70	--	77.5
07/01/2010 22:00	US	待定住宅销售量(月环比)	MAY	-14.40%	--	6.00%
07/02/2010 20:30	US	非农私企就业人数增减	JUN	113K	--	41K
07/02/2010 20:30	US	非农就业人数增减	JUN	-110K	--	431K
07/02/2010 20:30	US	平均时薪(月环比) 所有员工	JUN	0.10%	--	0.30%
07/02/2010 20:30	US	平均时薪(同比) 所有员工	JUN	2.00%	--	1.90%
07/02/2010 20:30	US	周平均工时 所有员工	JUN	34.2	--	34.2
07/02/2010 20:30	US	失业率	JUN	9.80%	--	9.70%
07/02/2010 20:30	US	制造业就业人数增减	JUN	25K	--	29K
07/02/2010 22:00	US	工厂订单	MAY	-0.50%	--	1.20%

数据来源: Bloomberg 山西证券研究所

三、指数和行业盈利预测

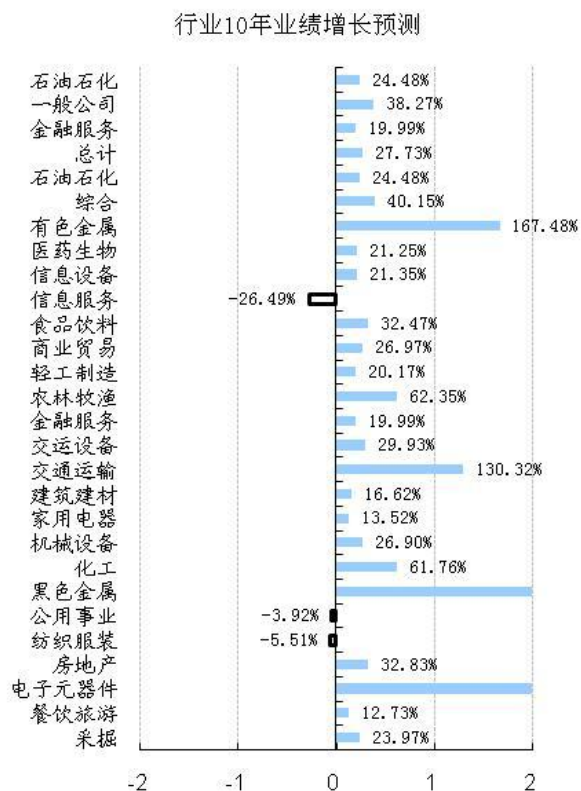
根据我们的一致预期模型测算，沪深 300 在 2010 年业绩同比增长为 29.72%，2011 年业绩同比增长 19.64%，其中 10 年业绩增长环比调低 0.1 个百分点。环比基本持平。行业中化工环比调低 4.8 个百分点，信息服务调低 2 个百分点。

图表 2 沪深 300 的 10 年业绩增长预期为 29.72%，11 年同比增长 19.64%



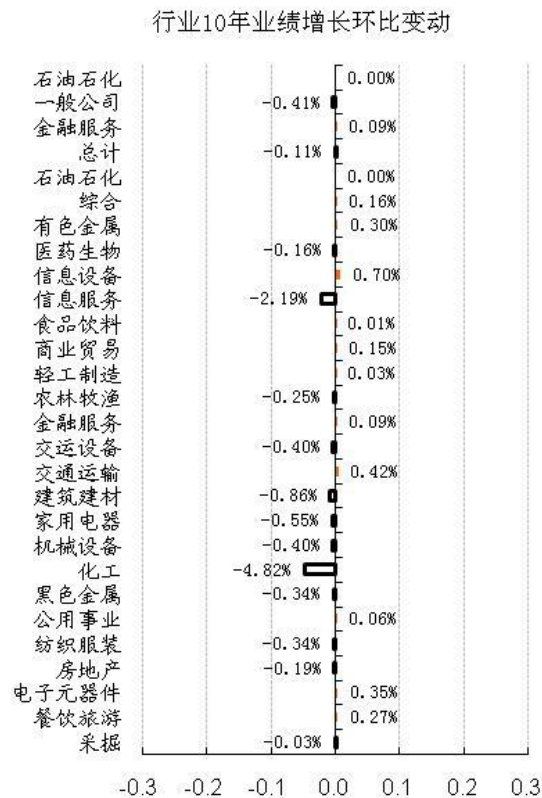
资料来源: wind 山西证券研究所

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：维持继续调整的判断

人民币汇改加速进行，央行上周宣布增加人民币汇率弹性，人民币兑美元上周升值近 400 个基点。在 G20 峰会之前宣布汇率政策变动，政治意义大于经济意义。汇改是个长期的过程，本次汇改对资本市场短期影响偏中性。

市场在 2500 点附近震荡已经一月有余，说明 2500 点是个存在分歧的点位，部分价值型投资者认为 2500 点-15 倍 PE 具备投资价格，其买入行为成为市场反弹动力的一部分。同时农行上市也是个不可忽视的影响因素，农行 AH 股路演和询价周期长，大幅波动的市场不利于发行活动的开展。A 股历史经验表明，超级大盘股的发行对 A 股市场短期走势产生明显影响，如工行、中石油等。本次农行发行，若价格适中，估值合理，将成为短期市场稳定器，若估值偏高，难免成为下一波下跌的助推器。

股票和基金账户开户数近期一直下滑，市场增量资金来源有限。银行收紧房地产和地方融资平台贷款，刺激民间借贷利率大幅飙升，资金面趋近还在延续，央行连续五周净投放货币 6800 亿，仍未能缓解资金紧张局面，3 月期 SHIBOR 利率从 1.95 上升 68 个基点至目前的 2.63。资金面的压力对市场影响不容忽视。

国税总局下文取消 406 个产品的出口退税，其中化工和钢铁产品合计占比高达 85%。这成为自 2008 年下半年中国上调出口退税以来，首次对这一政策进行反向调整。这是我国经济刺激政策退出的一部分，也是节能减排产业转型的重要一环。在人民币升值和出口退税的双重影响下，纺织服装类、部分电子元器件类、其它出口贸易类等低毛利行业业绩下滑难以避免。

市场在充分调整之后，将再次选择运行方向。综合经济运行、流动性局面、政策变动等各方面情况，继续向下调整的概率较大。中小板和创业板存在较大的调整压力。继续建议投资者继续保持较低仓位，灵活应对市场调整。

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	10143.81	-2.94	0.07	-6.51	-2.73	6/26/2010
标准普尔500指数	S&P 500 INDEX	1076.76	-3.65	-1.16	-7.70	-3.44	6/26/2010
纳斯达克综合指数	NASDAQ COMPOSITE INDEX	2223.48	-3.74	-1.49	-7.17	-2.01	6/26/2010
加拿大标普TSX综合指数	S&P/TSX COMPOSITE INDEX	11707.85	-1.84	0.31	-2.09	-0.33	6/26/2010
墨西哥综合指数	MEXICO IPC INDEX	32607.13	-0.63	3.36	-1.63	1.52	6/26/2010
欧洲斯托XX50价格指数	ESTX 50 € Pr	2629.25	-3.94	0.58	-10.60	-11.32	6/26/2010
彭博欧洲500指数	BLOOMBERG EUROPEAN 500	174.18	-3.01	1.73	-5.66	-1.99	6/25/2010
富时100指数	FTSE 100 INDEX	5046.47	-3.89	-2.74	-11.51	-6.77	6/25/2010
法国CAC 40指数	CAC 40 INDEX	3519.73	-4.54	0.13	-11.76	-10.58	6/26/2010
德国DAX 30指数	DAX INDEX	6070.6	-2.35	2.09	-0.81	1.90	6/26/2010
西班牙IBEX 35指数	IBEX 35 INDEX	9535	-4.38	1.16	-13.87	-20.14	6/25/2010
意大利富时MIB指数	FTSE MIB INDEX	19961.74	-3.81	2.49	-13.45	-14.14	6/25/2010
荷兰AEX指数	AEX-Index	325.99	-3.00	1.67	-5.18	-2.79	6/26/2010
瑞士市场指数	SWISS MARKET INDEX	6275.35	-2.66	-0.74	-8.24	-4.13	6/25/2010
俄罗斯RTX蓝筹指数	RUSSIAN TRADED INDEX	1970.45	-2.54	0.51	-9.77	-6.44	6/25/2010
上证综合指数	SHANGHAI SE COMPOSITE	2549.878	-1.40	-3.99	-16.66	-22.19	9:55:01
日经225指数	NIKKEI 225	9701.92	-5.24	-0.63	-11.77	-8.01	9:55:00
香港恒生指数	HANG SENG INDEX	20690.79	1.99	4.67	-1.72	-5.40	6/25/2010
深证综合指数	SSE COMPONENT STOCK IX	10093.15	-2.10	-3.83	-17.54	-26.33	9:39:59
韩国KOSPI指数	KOSPI INDEX	1730.23	-0.54	6.62	1.91	2.82	9:35:00
孟买SENSEX 30指数	BSE SENSEX 30 INDEX	17574.53	0.02	4.22	-0.40	0.63	6/25/2010
海峡时报指数	STRAITS TIMES INDEX	2855.04	-1.06	4.21	-1.76	-1.47	9:40:00
越南证交所指数	HO CHI MINH STOCK INDEX	505.12	-1.19	-1.53	-0.04	2.09	6/25/2010
台湾证交所加权股价指数	TAIWAN TAIEX INDEX	7522.19	-1.48	3.11	-4.50	-8.13	9:55:01
澳大利亚证交所综合指数	ALL ORDINARIES INDX	4412.6	-4.75	-1.48	-10.04	-9.63	9:54:31
富时/JSE南非综合指数	FTSE/JSE AFRICA ALL SHR	27258.07	-1.81	0.20	-4.64	-1.48	6/25/2010
开罗证交所CASE 30指数	EGX 30 Index	6290.9	-3.50	-0.74	-8.12	1.32	6/27/2010
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	0.5347	-0.65	-0.29	85.78	113.34	6/25/2010
美元六月期LIBOR	BBA LIBOR USD 6 Month	0.7532	0.34	-0.78	72.40	75.29	6/25/2010
美元一年期LIBOR	BBA LIBOR USD 12 Month	1.1831	0.00	-3.35	30.24	20.19	6/25/2010
三月SHIBOR	Shanghai Interbank Offered Rat	2.6259	8.79	31.80	35.30	43.34	6/25/2010
六月SHIBOR	Shanghai Interbank Offered Rat	2.4444	3.64	18.63	21.47	27.98	6/25/2010
一年SHIBOR	Shanghai Interbank Offered Rat	2.5676	1.64	7.84	9.13	14.11	6/25/2010
美国十年期国债到期收益率	US Generic Govt 10 Year Yield	3.0968	-4.46	-5.94	-19.50	-19.29	9:54:00
日本十年期国债到期收益率	Japan Govt Bond Year to maturi	1.1600	-5.15	-7.86	-16.25	-10.43	9:34:00
中国十年期国债到期收益率	China Govt Bond Generic Bid Yi	3.4000	0.30	4.29	-0.59	-6.59	6/25/2010
美国十年期国债TIPS	US Generic Govt TII 10 Year	1.1411	-4.21	-8.62	-28.90	-20.10	9:00:00
美元指数	DOLLAR INDEX SPOT	85.2620	-0.78	-1.41	4.39	9.51	9:44:56
人民币NDF	CNY NDF OUTRIGHT 12 MO	6.6691	-0.38	1.19	-0.16	-0.06	9:54:47
人民币汇率	USD-CNY X-RATE	6.7944	0.04	0.55	0.47	0.48	9:54:56
人民币七天回购利率	China Fixing Repo Rates 7 Day	3.1551	17.59	62.63	100.32	101.22	6/25/2010
欧元即期	EUR-USD X-RATE	1.2379	0.54	0.86	-8.19	-13.56	9:55:02
日元即期	USD-JPY X-RATE	89.3600	1.96	1.90	3.47	4.10	9:55:03
英镑即期	GBP-USD X-RATE	1.5067	2.10	4.21	0.53	-6.82	9:55:03
加拿大元即期	USD-CAD X-RATE	1.0348	-1.01	1.91	-1.32	1.78	9:55:03
澳大利亚元即期	AUD-USD X-RATE	0.8758	-0.08	3.35	-4.57	-2.44	9:55:03
新西兰元即期	NZD-USD X-RATE	0.7131	0.69	5.02	0.49	-1.34	9:55:04
瑞士法郎即期	USD-CHF X-RATE	1.0917	1.88	6.17	-2.69	-5.18	9:55:03
丹麦克朗即期	USD-DKK X-RATE	6.0132	0.51	0.82	-8.20	-13.57	9:55:03
挪威克朗即期	USD-NOK X-RATE	6.4476	-0.27	0.60	-7.58	-10.14	9:55:03
瑞典克朗即期	USD-SEK X-RATE	7.7238	0.35	1.63	-6.14	-7.29	9:55:04

数据来源: Bloomberg 山西证券研究所

请务必阅读正文之后的特别声明部分

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	77.44	0.49	5.71	-1.20	0.31	9:55:00	
WTI原油	Bloomberg West Texas Intermedi	78.61	1.85	16.89	-1.98	-0.95	6/25/2010	
LME三月铝	LME ALUMINUM 3MO (\$)	1997	2.73	-0.99	-10.00	-10.45	6/25/2010	
LME三月铝合金	LME ALUM ALY 3MO (\$)	1890	1.07	2.11	-8.47	-3.32	6/25/2010	
LME三月NASAAC	LME NASAAC 3MO (\$)	1920	1.86	0.00	-10.90	-5.88	6/25/2010	
LME三月铜	LME COPPER 3MO (\$)	6770	5.21	0.59	-8.94	-8.20	6/25/2010	
LME三月铅	LME LEAD 3MO (\$)	1815	4.01	4.01	-12.61	-25.37	6/25/2010	
LME三月镍	LME NICKEL 3MO (\$)	19750	0.82	-6.82	-13.47	6.61	6/25/2010	
LME三月锡	LME TIN 3MO (\$)	18125	3.87	3.01	3.84	6.93	6/25/2010	
LME三月锌	LME ZINC 3MO (\$)	1873	8.27	0.97	-16.57	-26.84	6/25/2010	
LME三月远东钢铁	LME F.E. Steel 3mo	437.5	6.06	-2.78	-22.57	2.94	6/25/2010	
LME三月地中海钢铁	LME Med Steel 3M	437.5	6.06	-2.78	-22.84	6.84	6/25/2010	
LME三月铝库存	LME ALUMINUM TOTAL	4446400	-0.62	-2.78	-3.05	-3.94	6/25/2010	
LME三月铝合金库存	LME ALUMINUM ALLOY TOTAL	71560	0.00	-0.97	-8.44	-15.33	6/25/2010	
LME三月NASAAC	LME CLOSE STOCK NASAAC	161900	-1.20	-2.94	-7.55	-10.12	6/25/2010	
LME三月铜库存	LME COPPER TOTAL	454250	-0.69	-5.23	-12.45	-9.57	6/25/2010	
LME三月铅库存	LME LEAD TOTAL	188800	-0.53	-0.70	9.77	28.87	6/25/2010	
LME三月镍库存	LME NICKEL TOTAL	126312	-2.69	-8.76	-19.54	-20.06	6/25/2010	
LME三月锡库存	LME TIN TOTAL	18725	-7.78	-8.59	-22.89	-30.04	6/25/2010	
LME三月锌库存	LME ZINC TOTAL	616550	-0.24	-0.13	13.68	26.33	6/25/2010	
LME三月远东钢铁库存	LME STL(F.E.) TTL	4810	0.00	0.00	0.00	0.00	6/25/2010	
LME三月地中海钢铁库存	LME STL(MED) TTL	28665	10.80	1.61	-30.11	43.18	6/25/2010	
上期所三月铝	Generic 3rd 'AA' Future	14920	-0.33	-3.12	-9.55	-12.62	9:34:58	
上期所三月铜	Generic 3rd 'CU' Future	53940	2.33	-3.32	-9.75	-9.38	9:35:03	
上期所三月锌	Generic 3rd 'ZNA' Future	15130	4.71	-5.44	-18.26	-27.97	9:35:03	
上期所三月橡胶	Generic 3rd 'RT' Future	22585	0.65	-1.87	-8.43	-6.29	9:34:56	
纽约黄金	GOLD SPOT \$/OZ	1256.55	1.85	3.47	13.46	14.55	9:55:02	
伦敦黄金	London Gold Market Fixing Ltd	1254	-0.16	4.65	14.73	15.31	6/25/2010	
上海黄金	Shanghai Gold Exchange Au9995	272.07	-0.34	4.09	12.40	9.71	6/25/2010	
CBOT大豆	Generic 1st 'S' Future	958	-0.55	2.16	0.63	-7.86	9:44:42	
NYBOT糖	Generic 1st 'SB' Future	17.29	10.98	13.38	1.41	-35.84	6/25/2010	
CBOT玉米	Generic 1st 'C' Future	338.75	-4.58	-5.64	-4.91	-18.28	9:44:45	
CBOT小麦	Generic 1st 'W' Future	453.75	-1.79	-0.87	-2.37	-16.20	9:44:45	
NYBOT棉花	Generic 1st 'CT' Future	84.72	3.60	3.23	5.66	12.06	6/25/2010	
大连大豆	Generic 2nd 'AE' Future	2823	1.77	1.69	-0.25	-14.79	9:24:51	
大连玉米	Generic 2nd 'AC' Future	1920	0.37	-1.18	1.80	6.96	9:25:03	
CRB指数	REUTERS/JEFFERIES CRB IX	265.61	1.02	4.24	-0.64	-6.27	6/26/2010	
波罗的海干散货运指数	BALTIC DRY INDEX	2501	-7.16	-40.27	-21.28	-16.77	6/25/2010	

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: 2010-06-25						最后更新: 2010-06-25					
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
天山纺织	纺织服装	10.59	46.47	61.19	61.19	*ST祥龙	化工	6.23	-20.03	-13.71	14.94
南洋科技	电子元器件	58.59	29.22	15.45	(28.37)	中恒集团	医药生物	30.00	-18.30	-19.18	14.64
海德股份	房地产	10.10	28.17	27.53	18.27	睿胜超微	电子元器件	12.28	-18.02	-18.02	18.30
宝石A	电子元器件	10.10	20.81	15.17	8.37	网宿科技	信息服务	20.15	-16.42	21.75	-23.34
东方锆业	化工	21.62	20.31	18.01	28.58	凯迪电力	公用事业	13.09	-15.55	-5.62	20.22
世纪鼎利	信息设备	153.00	19.53	19.54	33.52	海通集团	机械设备	19.41	-14.79	-21.99	-24.33
经纬纺织	机械设备	8.38	18.03	7.85	(23.68)	理工监测	机械设备	85.76	-13.47	-19.85	44.06
建研集团	建筑建材	29.98	17.34	24.50	3.56	九安医疗	医药生物	24.07	-11.73	-9.55	-9.55
中国武夷	房地产	7.33	17.28	12.60	(6.27)	新安股份	化工	11.40	-11.49	-11.01	-42.27
中瑞思创	信息设备	73.97	17.13	11.74	15.49	双鹭药业	医药生物	35.90	-11.36	-25.71	-21.64
海南高速	交通运输	6.65	17.08	9.92	29.63	许继电气	机械设备	28.10	-11.36	-17.67	22.33
江西水泥	建筑建材	7.97	16.86	10.24	9.18	皮宝制药	0	29.15	-11.07	-11.07	-11.07
东山精密	机械设备	63.69	16.80	24.03	(8.45)	万里扬	0	27.82	-10.86	-10.86	-10.86
沧州明珠	化工	14.78	16.47	17.49	(22.88)	天方药业	医药生物	8.16	-10.82	-24.37	-3.43
四环生物	纺织服装	4.75	16.42	15.01	15.01	*ST威达	医药生物	14.12	-10.58	1.73	82.90
九九久	化工	35.35	15.90	(10.05)	(10.05)	星网锐捷	0	27.93	-9.99	-9.99	-9.99
*ST沪科	综合	5.78	15.83	24.03	(11.21)	哈高科	综合	5.80	-9.94	-6.00	-14.83
百利电气	机械设备	18.81	15.75	6.03	30.69	长江润发	0	16.11	-9.75	-9.75	-9.75
中天城投	房地产	10.05	15.25	23.46	(10.87)	江苏神通	0	27.41	-9.75	-9.75	-9.75
中国中期	金融服务	27.70	15.03	5.52	(20.22)	湖北宜化	化工	14.16	-9.35	-16.53	-29.18

一周换手前20名						一周成交额前20名							
最后更新: 2010-06-25						最后更新: 2010-06-25							
股票名称	行业	收盘价	周换手	五日	一月	半年	股票名称	行业	收盘价	周成交	五日	一月	半年
皮宝制药	0	29.15	186.03	-11.07	-11.07	-11.07	中国平安	金融服务	47.51	77.21	5.74	4.99	-8.46
长江润发	0	16.11	184.91	-9.75	-9.75	-9.75	兴业银行	金融服务	24.29	53.10	3.94	-7.93	-29.74
江苏神通	0	27.41	179.87	-9.75	-9.75	-9.75	中国太保	金融服务	23.66	49.85	11.45	8.68	0.21
星网锐捷	0	27.93	171.75	-9.99	-9.99	-9.99	中信证券	金融服务	13.19	49.61	1.28	-1.29	-29.67
启明星辰	0	32.70	166.49	1.93	1.93	1.93	招商银行	金融服务	13.39	46.19	4.12	-2.19	-13.87
誉衡药业	0	61.08	155.50	2.95	2.95	2.95	浦发银行	金融服务	14.4	44.82	3.60	-1.43	-7.29
九安医疗	医药生物	24.07	155.22	-11.73	-9.55	-9.55	长电科技	电子元器件	12.15	44.75	5.01	6.11	37.29
莱茵生物	医药生物	23.76	148.48	-6.93	50.48	30.06	深发展A	金融服务	18.11	40.65	4.56	1.80	-22.21
万里扬	0	27.82	146.73	-10.86	-10.86	-10.86	包钢稀土	有色金属	38.75	40.55	-1.95	-5.13	43.26
兴森科技	0	34.40	135.76	-6.85	-6.85	-6.85	金地集团	房地产	6.86	40.46	0.59	-1.72	-7.37
凯撒股份	纺织服装	23.90	126.53	-5.50	-4.05	-4.05	罗牛山	农林牧渔	7.9	34.93	11.11	1.15	37.15
达实智能	信息服务	34.90	120.21	-4.12	11.22	11.22	南方航空	交通运输	7.05	32.78	4.91	5.07	18.69
尤夫股份	化工	15.87	117.09	1.28	-2.52	-2.52	山东黄金	有色金属	38.67	30.55	-2.50	-1.88	-1.74
九九久	化工	35.35	112.63	15.90	-10.05	-10.05	中天城投	房地产	10.05	29.91	15.25	23.46	-10.87
建研集团	建筑建材	29.98	112.60	17.34	24.50	3.56	西山煤电	采掘	20.93	28.75	-3.10	-9.27	-29.47
杭氧股份	机械设备	24.03	109.75	5.53	-0.95	-0.95	金风科技	机械设备	17.62	28.46	-7.41	-23.36	2.81
南洋科技	电子元器件	58.59	104.97	29.22	15.45	-28.37	中国国航	交通运输	11.63	28.06	5.54	5.73	19.40
网宿科技	信息服务	20.15	95.06	-16.42	21.75	-23.34	民生银行	金融服务	6.36	27.94	2.58	-4.22	-14.86
中瑞思创	信息设备	73.97	93.22	17.13	11.74	15.49	中国联通	信息服务	5.32	26.82	6.56	6.77	-23.60
三元达	信息设备	24.26	90.36	5.94	-3.00	-3.00	京东方A	电子元器件	3.06	26.66	0.33	-20.31	-38.80

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

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 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: 2010-06-25					最后更新: 2010-06-25					
指数名称	收盘	1W	1M	6M	指数名称	收盘	1W	1M	6M	区间涨幅
绩优股指数	3267.81	2.81	-0.50	-22.87	纺织服装	1949.01	4.07	-0.02	-4.84	145.74
中市净率指数	3237.14	2.55	-1.21	-10.49	餐饮旅游	2662.83	3.58	2.57	-1.69	185.99
低市盈率指数	4170.57	2.40	-2.00	-21.28	金融服务	2387.79	3.46	-0.94	-15.22	71.04
大盘指数	2320.01	2.38	-1.92	-20.19	信息服务	1823.95	2.97	1.37	-9.11	92.19
低价股指数	4804.42	2.15	-2.62	-13.94	电子元器件	1541.4	2.96	-1.36	5.78	222.56
中价股指数	2625.52	1.89	-1.61	-12.53	房地产	2618.2	2.50	0.19	-25.15	89.39
低市净率指数	3677.3	1.73	-3.56	-17.26	综合	1648.17	2.41	-1.19	-4.09	168.06
高市盈率指数	1024.99	1.70	-2.65	-13.70	农林牧渔	1900.09	2.39	-1.15	-3.18	120.61
新股指数	1360.53	1.70	-0.19	-10.48	轻工制造	1696.31	2.30	-1.91	-10.82	142.42
活跃指数	127.85	1.58	-5.26	-19.33	食品饮料	4256.81	2.22	2.60	-10.41	117.86
小盘指数	2967.47	1.39	2.50	5.23	交通运输	2276.26	2.07	-1.84	-12.42	58.86
亏损股指数	1822.35	1.09	-2.57	-14.21	建筑建材	2335.5	2.04	-1.14	-17.73	79.49
微利股指数	1662.67	1.09	-3.92	-13.79	商业贸易	3974.48	1.96	0.97	-6.20	141.71
中市盈率指数	2126.76	0.94	-2.60	-8.77	家用电器	2011.84	1.75	2.20	-15.06	156.00
高价股指数	2040.24	0.94	-2.43	-14.66	交运设备	2831.46	1.56	-4.20	-22.40	174.44
中盘指数	2837.97	0.80	-2.56	-7.41	信息设备	1338.57	1.39	-1.67	-6.76	206.23
高市净率指数	1171.32	-0.09	-2.09	-10.49	公用事业	1912.13	1.12	-3.68	-14.65	44.22
数据来源: wind 山西证券研究所					化工	2195.04	0.91	-3.88	-27.53	57.10
					机械设备	3656.76	0.35	-3.44	-9.83	152.41
					黑色金属	2477.06	0.23	-6.49	-31.98	38.37
					有色金属	3371.88	-0.68	-4.31	-17.52	176.73
					医药生物	3729.14	-0.91	-7.39	1.35	167.22
					采掘	4659.62	-1.06	-6.06	-27.26	110.24
					数据来源: wind 山西证券研究所 (区间起: 08-11-05)					

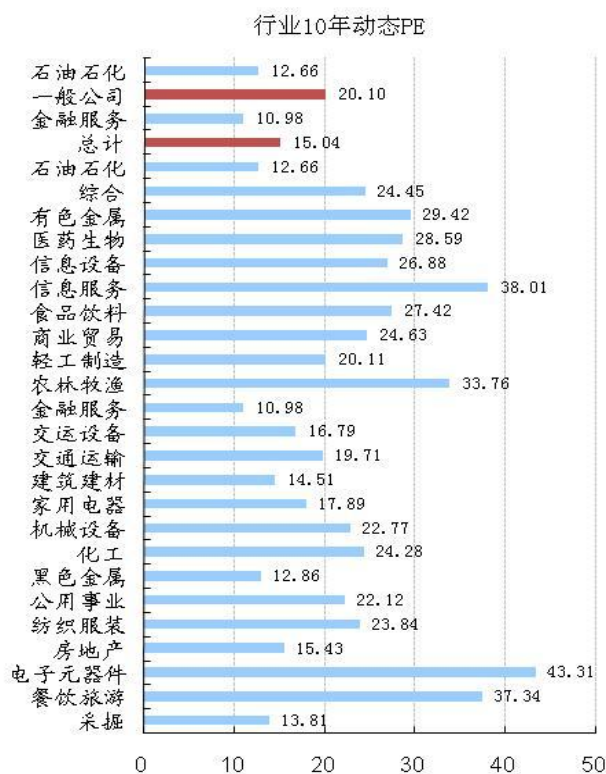
估值水平

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	10143.81	12.57	2.31	6/26/2010
	标准普尔500指数 P 500 INDEX	1076.76	13.15	1.85	6/26/2010
	纳斯达克综合指数 NASITE INDEX	2223.48	17.08	2.43	6/26/2010
	加拿大标普/TSX综合指数 NASITE INDEX	11707.85	15.23	1.78	6/26/2010
	墨西哥综合指数 CIPC INDEX	32607.13	15.63	2.54	6/26/2010
欧洲	欧盟斯托克50价格指数 ESTX 50 € Pr	2629.25	10.15	1.20	6/26/2010
	彭博欧洲500指数 ROPEAN 500	174.18	11.39	1.46	6/25/2010
	富时100指数 E 100 INDEX	5046.47	10.45	1.55	6/25/2010
	法国CAC 40指数 AC 40 INDEX	3519.73	10.84	1.17	6/26/2010
	德国DAX 30指数 DAX INDEX	6070.60	11.76	1.39	6/26/2010
	西班牙IBEX 35指数 IX 35 INDEX	9535.00	9.51	1.29	6/25/2010
	意大利富时MIB指数 MIB INDEX	19961.74	11.56	0.85	6/25/2010
	荷兰AEX指数 AEX-Index	325.99	11.13	1.34	6/26/2010
	瑞士市场指数 MKET INDEX	6275.35	11.60	1.97	6/25/2010
	俄罗斯RTX蓝筹指数 RDED INDEX	1970.45	6.96	0.94	6/25/2010
	上证综合指数 COMPOSITE	2548.03	14.96	2.14	9:55:40
亚洲	日经225指数 NIKKEI 225	9700.78	18.00	1.21	9:55:45
	香港恒生指数 HENG INDEX	20690.79	13.64	1.71	6/25/2010
	深证综合指数 MPOSITE IX	1026.10	23.33	3.28	9:40:44
	韩国KOSPI指数 KOSPI INDEX	1729.60	10.37	1.32	9:35:40
	孟买SENSEX 30指数 IX 30 INDEX	17574.53	16.92	2.81	6/25/2010
	海峡时报指数 IMES INDEX	2856.26	14.08	1.57	9:40:30
	越南证交所指数 VOCK INDEX	505.12	11.79	2.35	6/25/2010
	台湾证交所加权股价指数 AIEX INDEX	7522.19	13.74	1.93	9:55:30
	澳大利亚证交所综合指数 ARIES INDX	4412.80	14.38	1.81	9:55:30
	富时/JSE南非综合指数 JSA ALL SHR	27258.07	11.07	1.71	6/25/2010
	开罗证交所CASE 30指数 EGX 30 Index	6290.90	10.92	1.82	6/27/2010
非洲					

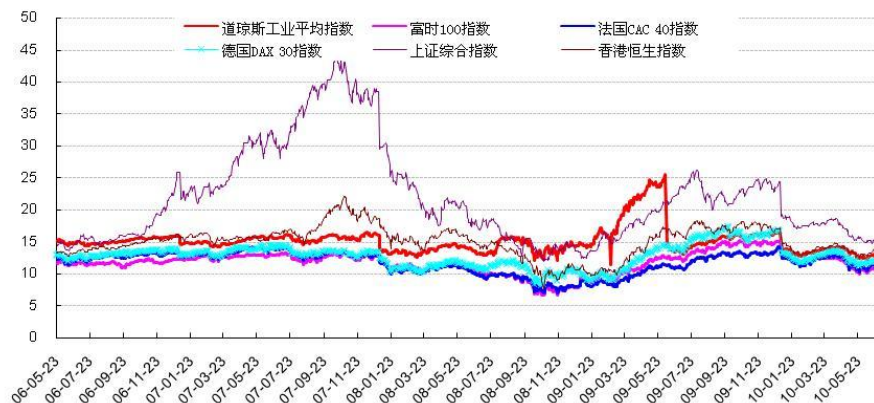
资料来源: Bloomberg 山西证券研究所

图表 7 A股市场一级行业动态 PE



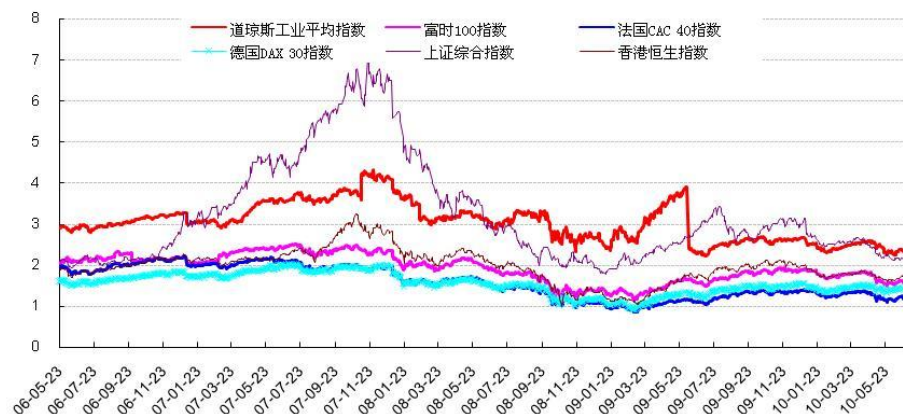
资料来源: 山西证券研究所

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



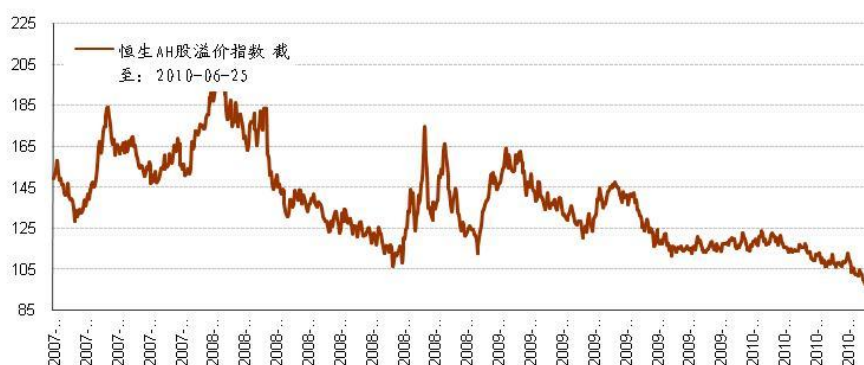
资料来源: Bloomberg 山西证券研究所

图表 10 截止本周上证指数风险溢价为 3.33



资料来源: Bloomberg 山西证券研究所

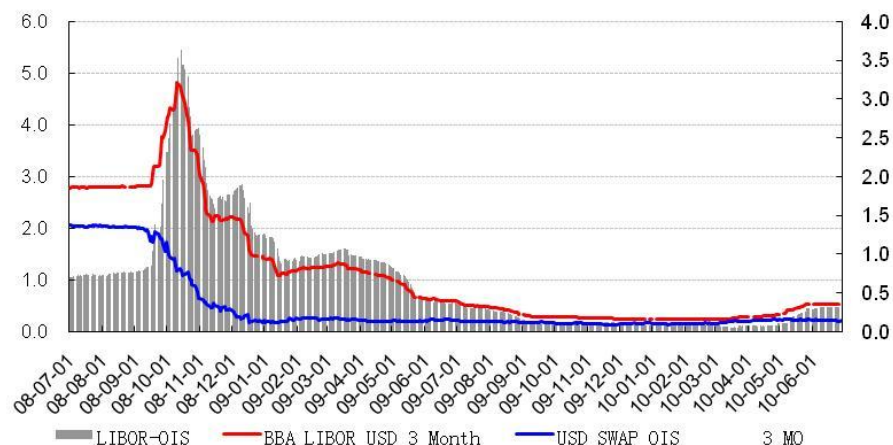
图表 11 本周 AH 股溢价 99.24



资料来源: wind 山西证券研究所

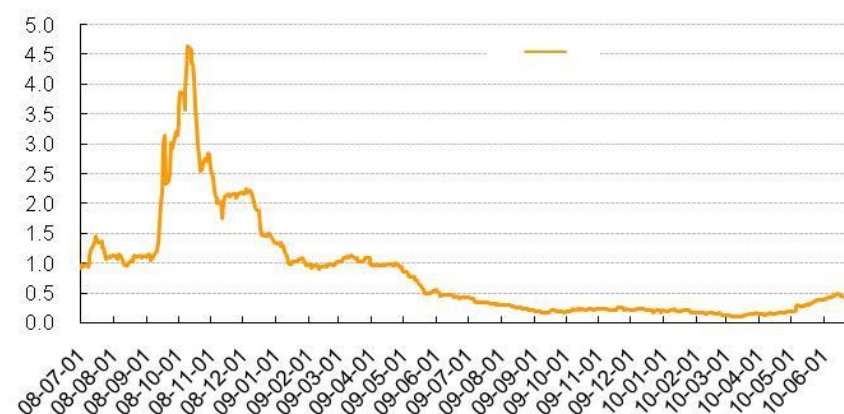
关注的流动性、波动性及其它指标

图表 12 LIBOR-OIS



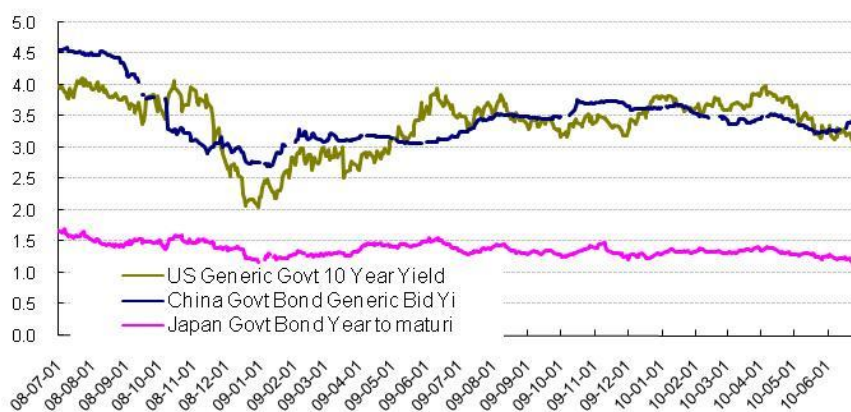
资料来源: Bloomberg 山西证券研究所

图表 13 TED 利差



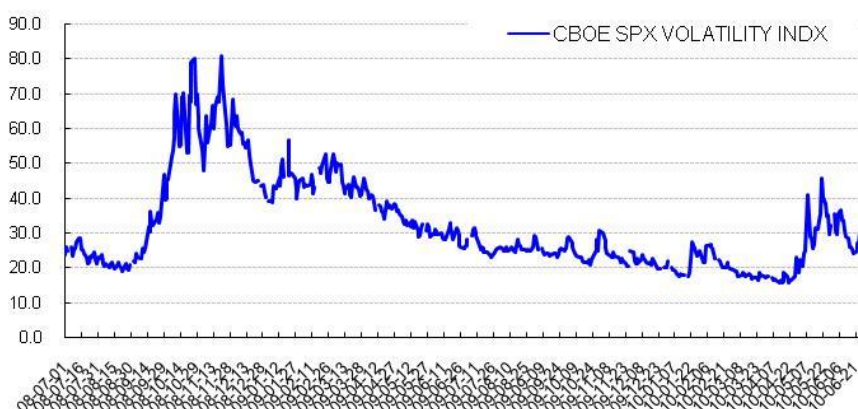
资料来源: Bloomberg 山西证券研究所

图表 14 美国、中国、日本 10 年期国债收益率走势



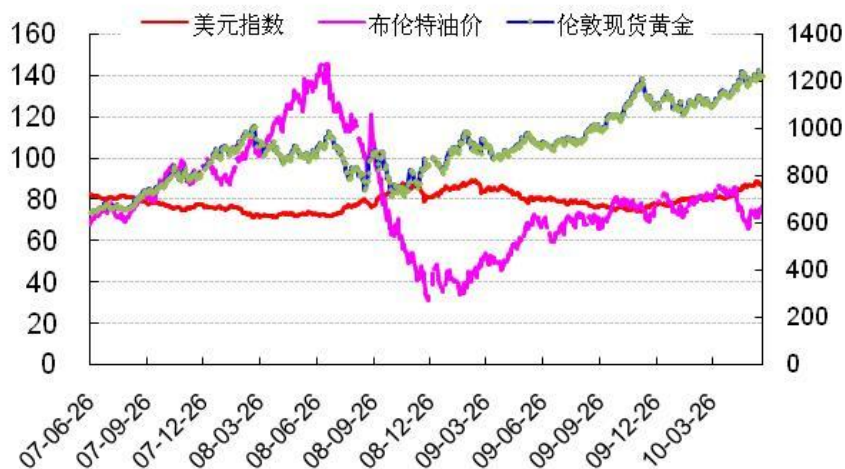
资料来源：Bloomberg 山西证券研究所

图表 15 标普 VIX 走势



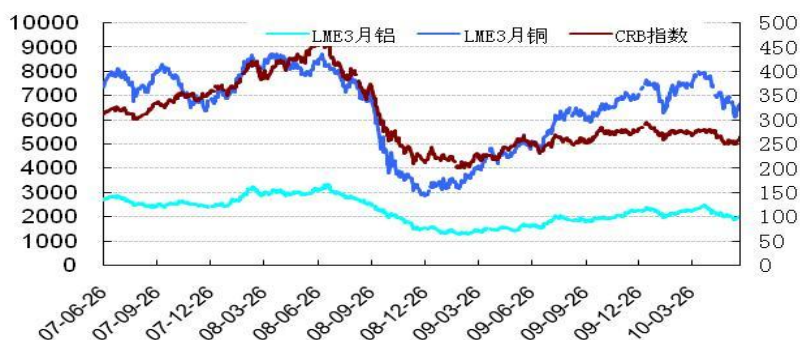
资料来源：Bloomberg 山西证券研究所

图表 16 美元、原油和黄金走势



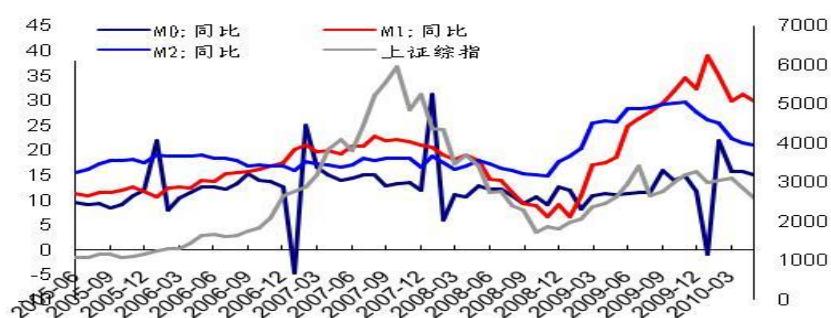
资料来源：Bloomberg 山西证券研究所

图表 17 铜、铝和 CRB 走势



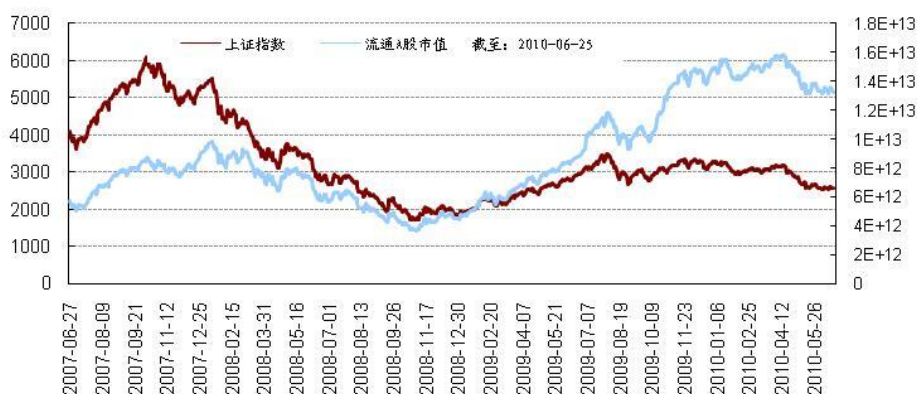
资料来源: Bloomberg 山西证券研究所

图表 18 M0、M1、M2 和上证指数



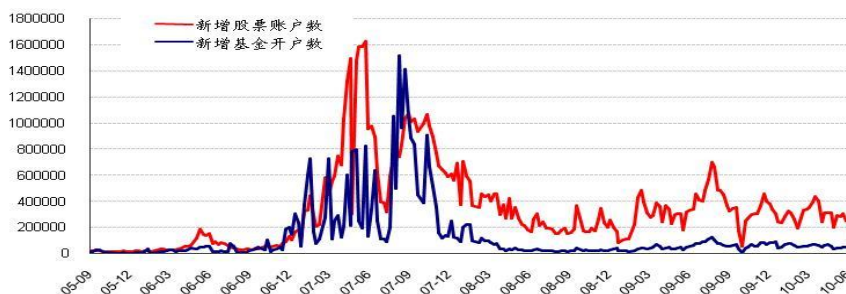
资料来源: Bloomberg 山西证券研究所

图表 19 截止本周 A 股流通市值为 13.27 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。