

维持市场继续调整的判断

2010年7月18日

重要指数一周表现

最新交易日期:		2010-07-16
指数	收盘	一周
上证综合指数	2424.27	-1.89%
沪深300	2616.13	-1.17%
恒生指数	20250.16	-0.63%
东京日经225指数	9408.36	-1.85%
韩国综合指数	1738.45	0.90%
新加坡海峡指数	2957.72	1.39%
台湾加权指数	7664.57	0.23%
伦敦金融时报100指数	5158.85	0.51%
德国法兰克福DAX指数	6040.27	-0.41%
纳斯达克综合指数	2179.05	-0.79%
道琼斯工业平均指数	10097.90	-0.98%

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24期，总第72期

市场期待的反弹没有如期出现，农行上市后指数走势波澜不惊。受绿鞋机制的影响，农行A股在发行价2.68处一直有巨量买盘，所以我们判断农行短期跌破发行价的可能性不大。农行上市后，有其它银行作为估值参照标准，未来走势将逐渐回归合理，对指数短期走势的影响将逐渐消退。

住建部、国资委、发改委三部委联合声明，房地产行业调控政策没有松动。也就是说，地产行业可能即将进入量价齐跌的阶段，这将对A股市场造成较大的负面影响。此前我们判断，若地产调控政策出现松动，市场可能借机出现一波像样的反弹，现在看，预期落空，没有政策面或基本面的变动，市场很难出现像样的行情，所以市场的本轮反弹有可能提前结束，市场仍处于向下调整寻底的过程。

统计局公布的上半年经济数据中，CPI涨幅大幅低于预期，但工业增加值水平也回落较快。温家宝总理在一次记者招待会中介绍，这是宏观经济主动调控的结果。我们认为，经济超预期回落的势头在短期内不会改变，即来自经济方面的积极因素较少。年初及二季度，很多研究机构预计今年GDP增长水平在9-10%，现在看，达到9%的水平也存在一定难度。自上而下的业绩下调时未来2-3个月市场的主基调，业绩方面的压力使得市场短期难有出色表现。

从2319到2501，市场反弹幅度达到7.8%，由于缺乏基本面政策和数据支撑，可以初步认为反弹基本结束。建议投资者降低仓位水平，谨慎参与后续反弹。钢铁行业仍可适当关注，把握交易性机会。在弱势环境下，建议降低预期收益率水平和预期反弹高度。

目录

一、A 股震荡走低	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：维持市场继续调整的判断	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 29.64%，11 年同比增长 19.65%	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 3.77	8
图表 11 本周 AH 股溢价 98.04	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 12.62 万亿	11
图表 20 新增股票账户数和新增基金账户数	12
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 股震荡走低

上周主要股指出现回落，美股周五大跌超 2%。黄金、铜、原油等价格开始震荡下滑，美元指数跌至 82.5 的短期调整新低，受中国钢铁企业去库存的影响，BDI 指数暴跌至 1700 点之下。

上证综指在农行上市后表现疲软，市场交易不活跃，全周下跌 1.89%。综合类指数表现较好，交运、房地产、采掘微涨，其余下跌，有色金属、金融等六个一级行业下跌超 2%。风格指数全部下跌，创业板指数跌幅较大。黄金指数创新低，个股中 15 只创年内新高，20 只创年内新低。

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	1	15	20

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

中国 6 月份 M2 同比增长 18.5%，新增贷款 6034 亿，工业产值同比增长 13.7%。德国 7 月份 ZEW 情绪调查超预期下跌。日本 6 月份全国百货店销售同比下滑 6%。英国 6 月份 CPI 环比上升 0.1%。美国密执安大学消费者信心超预期下跌，6 月份设备利用率维持在 74.1。

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
07/11/2010 11:02	CH	货币供应 - M2(同比)	JUN	18.80%	18.50%	21.00%
07/11/2010 11:02	CH	外汇储备	JUN	\$2.47T	\$2.45T	\$2.45T
07/11/2010 11:02	CH	New Yuan Loans	JUN	600.0B	603.4B	639.4B
07/11/2010 11:02	CH	货币供应 - M0 (同比)	JUN	--	15.70%	15.20%
07/11/2010 11:02	CH	货币供应 - M1(同比)	JUN	--	25.60%	24.60%
07/12/2010 07:09	CH	中国国家发改委住宅价格	JUN	--	11.4	12.4
07/15/2010 10:00	CH	实际 GDP 同比	2Q	10.5%	10.3%	11.9%
07/15/2010 10:00	CH	GDP Year-to-Date (YoY)	2Q	11.10%	11.10%	11.90%
07/15/2010 10:00	CH	购进价格指数(同比)	JUN	11.60%	10.80%	12.20%
07/15/2010 10:00	CH	工业品出厂价格指数(同比)	JUN	6.80%	6.40%	7.10%
07/15/2010 10:00	CH	消费价格指数(同比)	JUN	3.30%	2.90%	3.10%
07/15/2010 10:00	CH	零售销售额 (同比)	JUN	18.80%	18.30%	18.70%
07/15/2010 10:00	CH	零售销售 年迄今 同比	JUN	18.30%	18.20%	18.20%
07/15/2010 10:00	CH	工业产值 (同比)	JUN	15.10%	13.70%	16.50%
07/15/2010 10:00	CH	工业生产 年迄今(同比)	JUN	18.20%	17.60%	18.50%
07/15/2010 10:00	CH	城镇固定资产投资 年迄今 同比	JUN	25.20%	25.50%	25.90%
07/15/2010	CH	外商直接投资实际使用金额 (同比)	JUN	15.8%	39.6%	27.5%
07/12/2010 14:45	FR	经常项目(欧元)	MAY	--	-4.5B	-3.5B
07/13/2010 14:45	FR	消费价格指数 (月环比)	JUN	0.00%	0.00%	0.10%
07/13/2010 14:00	GE	批发价格指数 (月环比)	JUN	0.20%	-0.20%	0.30%
07/13/2010 14:00	GE	批发价格指数 (同比)	JUN	5.50%	5.10%	6.20%
07/13/2010 17:00	GE	ZEW 调查 (经济情绪)	JUL	25.3	21.2	28.7
07/13/2010 17:00	GE	欧洲经济研究中心 (当前形势)	JUL	-1.2	14.6	-7.9
07/12/2010 07:50	JN	国内企业商品价格指数(月环比)	JUN	-0.20%	-0.40%	0.10%
07/13/2010 12:30	JN	工业产值 (月环比)	MAY F	--	0.10%	-0.10%
07/13/2010 12:30	JN	工业产值同比%	MAY F	--	20.40%	20.20%
07/13/2010 12:30	JN	Capacity Utilization (MoM)	MAY F	--	0.80%	0.00%
07/13/2010 13:00	JN	消费者信心	JUN	--	43.6	42.7
07/15/2010 11:45	JN	日本银行目标利率	15-Jul	0.10%	0.10%	0.10%
07/15/2010 12:00	JN	东京套房销售量(同比)	JUN	--	66.60%	7.10%
07/15/2010 14:00	JN	机床订单 (同比)	JUN F	--	143.80%	138.80%
07/16/2010 13:30	JN	全国百货店销售额 (同比)	JUN	--	-6.00%	-2.10%
07/12/2010 16:30	UK	国内生产总值(季环比)	1Q F	0.30%	0.30%	0.30%
07/12/2010 16:30	UK	国内生产总值(同比)	1Q F	-0.20%	-0.20%	-0.20%
07/12/2010 16:30	UK	经常项目(英镑)	1Q	-4.5B	-9.6B	-1.7B
07/13/2010 07:01	UK	RICS 房屋价格余额	JUN	20%	9%	22%
07/13/2010 16:30	UK	消费价格指数 (月环比)	JUN	0.00%	0.10%	0.20%
07/14/2010 07:01	UK	全国消费者信心指数	JUN	62	63	65
07/14/2010 16:30	UK	国际劳工组织(ILO)失业率(3个月)	MAY	7.90%	7.80%	7.90%
07/14/2010 06:00	US	ABC 消费者信心指数	11-Jul	--	-44	-42
07/14/2010 19:00	US	MBA抵押贷款申请指数	9-Jul	--	-2.90%	6.70%
07/14/2010 20:30	US	商品零售额	JUN	-0.30%	-0.50%	-1.20%
07/14/2010 20:30	US	除汽车外零售额	JUN	-0.10%	-0.10%	-1.10%
07/14/2010 22:00	US	营运库存	MAY	0.20%	0.10%	0.40%
07/15/2010 20:30	US	首次失业人数	10-Jul	445K	429K	454K
07/15/2010 20:30	US	持续领取失业救济人数	3-Jul	4447K	4681K	4413K
07/15/2010 20:30	US	纽约州制造业调查指数	JUL	18	5.08	19.57
07/15/2010 21:15	US	工业产值	JUN	-0.10%	0.10%	1.20%
07/15/2010 21:15	US	设备使用率	JUN	74.10%	74.10%	74.70%
07/16/2010 20:30	US	消费价格指数 (月环比)	JUN	-0.10%	-0.10%	-0.20%
07/16/2010 20:30	US	消费价格指数(同比)	JUN	1.20%	1.10%	2.00%
07/16/2010 20:30	US	CPI核心指数 经季调	JUN	--	221.388	221.037
07/16/2010 21:55	US	密执安大学消费者信心	JUL P	74	66.5	76

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

本周建议关注法国德国 PMI 指数、德国 ifo 景气指数、美国失业数据和现房销售等。

表格 3 本周关注数据

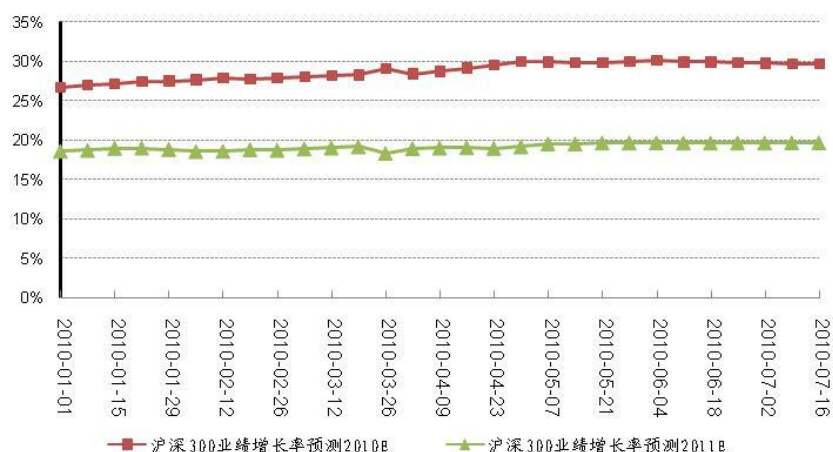
披露时间	国家	指标名称	指标时间	调查值	实际值	上一个值
07/22/2010 14:45	FR	商业信心指标	JUL	94 --		95
07/22/2010 14:45	FR	生产前景指标	JUL	-6 --		-4
07/22/2010 14:45	FR	消费者信心指标	JUL	-40 --		-39
07/22/2010 15:50	FR	PMI 制造业	JUL P	54.1 --		54.8
07/22/2010 15:50	FR	PMI 服务业	JUL P	60 --		60.8
07/23/2010 14:45	FR	消费支出 (月环比)	JUN	0.30% --		0.70%
07/23/2010 14:45	FR	消费支出 (同比)	JUN	0.50% --		1.90%
07/23/2010 14:45	FR	企业调查-总体需求	JUL	--	--	8
07/20/2010 14:00	GE	生产价格(月环比)	JUN	0.20% --		0.30%
07/22/2010 15:30	GE	PMI 制造业	JUL A	58 --		58.4
07/22/2010 15:30	GE	PMI 服务业	JUL A	54.5 --		54.8
07/23/2010 16:00	GE	IFO - 企业景气指数	JUL	101.5 --		101.8
07/23/2010 16:00	GE	IFO - 目前评估值	JUL	101.8 --		101.1
07/23/2010 16:00	GE	IFO - 预测值	JUL	101.6 --		102.4
07/20/2010 15:00	JN	便利店销售 同比	JUN	--	--	-3.20%
07/19/2010 07:01	UK	Rightmove 房价指数 (月环比)	JUL	--	-0.60%	0.30%
07/19/2010 07:01	UK	Rightmove 房价指数 (同比)	JUL	--	3.70%	5.00%
07/20/2010 16:30	UK	政府净借款额	JUN	13.0B --		16.0B
07/22/2010 16:30	UK	除汽车燃油外零售额(月环比)	JUN	0.60% --		0.50%
07/23/2010 16:30	UK	国内生产总值(季环比)	2Q A	0.60% --		0.30%
07/23/2010 16:30	UK	国内生产总值(同比)	2Q A	1.10% --		-0.20%
07/20/2010 20:30	US	新宅开工指数	JUN	580K --		593K
07/20/2010 20:30	US	房屋开工(月环比)%	JUN	-2.20% --		-10.00%
07/20/2010 20:30	US	建筑许可	JUN	575K --		574K
07/20/2010 20:30	US	建筑许可(月环比)%	JUN	0.20% --		-5.90%
07/21/2010 05:00	US	ABC 消费者信心指数	18-Jul --	--		-44
07/21/2010 19:00	US	MBA抵押贷款申请指数	16-Jul --	--		-2.90%
07/22/2010 20:30	US	首次失业人数	17-Jul 445K	--		429K
07/22/2010 20:30	US	持续领取失业救济人数	10-Jul 4590K	--		4681K
07/22/2010 21:00	US	RPX 28天综合指数	31-May --	--		192.52
07/22/2010 21:00	US	RPX 28天综合同比	MAY	--	--	2.36%
07/22/2010 22:00	US	现房销售	JUN	5.10M --		5.66M
07/22/2010 22:00	US	旧宅销售 月环比	JUN	-9.90% --		-2.20%
07/22/2010 22:00	US	住宅价格指数 月环比	MAY	-0.30% --		0.80%
07/22/2010 22:00	US	领先指标	JUN	-0.30% --		0.40%

数据来源: Bloomberg 山西证券研究所

三、指数和行业盈利预测

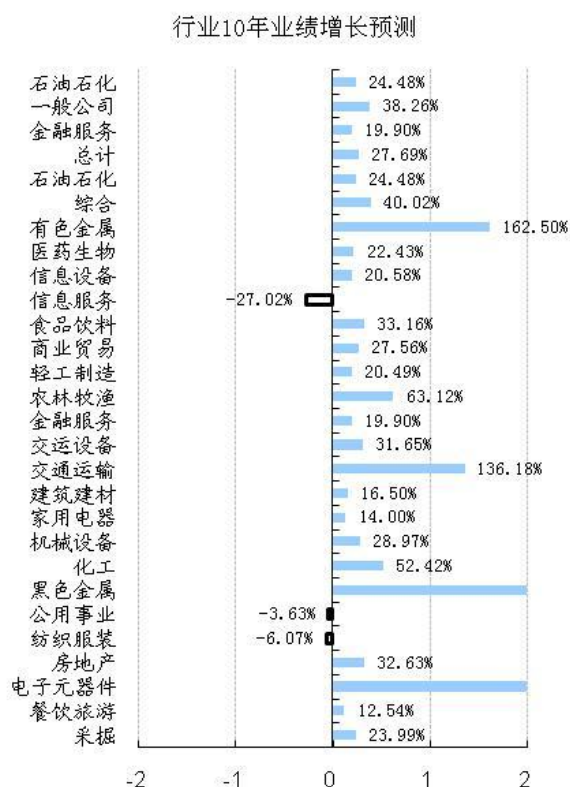
根据我们的一致预期模型测算, 沪深 300 在 2010 年业绩同比增长为 29.64%, 2011 年业绩同比增长 19.65%, 环比基本持平。行业中黑色金属业绩下调 3.8 个百分点, 电子元器件业绩环比下调 8.7 个百分点。交通运输、农林牧渔业业绩环比调高超 1%, 其余行业变化不大。

图表 2 沪深 300 的 10 年业绩增长预期为 29.64%，11 年同比增长 19.65%



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：维持市场继续调整的判断

市场期待的反弹没有如期出现，农行上市后指数走势波澜不惊。受绿鞋机制的影响，农行 A 股在发行价 2.68 处一直有巨量买盘，所以我们判断农行短期跌破发行价的可能性不大。农行上市后，有其它银行作为估值参

照标准，未来走势将逐渐回归合理，对指数短期走势的影响将逐渐消退。

住建部、国资委、发改委三部委联合声明，房地产行业调控政策没有松动。也就是说，地产行业可能即将进入量价齐跌的阶段，这将对 A 股市场造成较大的负面影响。此前我们判断，若地产调控政策出现松动，市场可能借机出现一波像样的反弹，现在看，预期落空，没有政策面或基本面的变动，市场很难出现像样的行情，所以市场的本轮反弹有可能提前结束，市场仍处于向下调整寻底的过程。

统计局公布的上半年经济数据中，CPI 涨幅大幅低于预期，但工业增加值水平也回落较快。温家宝总理在一次记者招待会中介绍，这是宏观经济主动调控的结果。我们认为，经济超预期回落的势头在短期内不会改变，即来自经济方面的积极因素较少。年初及二季度，很多研究机构预计今年 GDP 增长水平在 9-10%，现在看，达到 9%的水平也存在一定难度。自上而下的业绩下调时未来 2-3 个月市场的主基调，业绩方面的压力使得市场短期难有出色表现。

从 2319 到 2501，市场反弹幅度达到 7.8%，由于缺乏基本面政策和数据支撑，可以初步认为反弹基本结束。建议投资者降低仓位水平，谨慎参与后续反弹。钢铁行业仍可适当关注，把握交易性机会。在弱势环境下，建议降低预期收益率水平和预期反弹高度。

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	10097.9	-0.98	-3.38	-8.96	-3.17	7/17/2010
标准普尔500指数	S&P 500 INDEX	1064.88	-1.21	-4.71	-11.08	-4.50	7/17/2010
纳斯达克综合指数	NASDAQ COMPOSITE INDEX	2179.05	-0.79	-5.66	-12.14	-3.97	7/17/2010
加拿大标普/TSX综合指数	S&P/TSX COMPOSITE INDEX	11569.65	-0.01	-3.00	-4.41	-1.50	7/17/2010
墨西哥综合指数	MEXICO IPC INDEX	31783.39	-0.69	-3.14	-4.95	-1.05	7/17/2010
京斯欧盟STOXX50价格指数	ESTX 50 € Pr	2645.61	-1.33	-3.34	-10.02	-10.77	7/17/2010
彭博欧洲500指数	BLOOMBERG EUROPEAN 500	174.27	-0.78	-2.96	-6.65	-1.94	7/16/2010
富时100指数	FTSE 100 INDEX	5158.85	0.50	-1.75	-9.93	-4.69	7/16/2010
法国CAC 40指数	CAC 40 INDEX	3500.16	-1.53	-5.07	-11.85	-11.08	7/17/2010
德国DAX 30指数	DAX INDEX	6040.27	-0.41	-2.84	-1.98	1.39	7/17/2010
西班牙IBEX 35指数	IBEX 35 INDEX	9991.7	-1.34	0.20	-10.78	-16.32	7/16/2010
意大利富时MIB指数	FTSE MIB INDEX	20161.02	-1.55	-2.85	-11.52	-13.28	7/16/2010
荷兰AEX指数	AEX-Index	323.99	-0.13	-3.59	-7.05	-3.38	7/17/2010
瑞士市场指数	SWISS MARKET INDEX	6184.37	-0.42	-4.07	-9.10	-5.52	7/16/2010
俄罗斯RTX蓝筹指数	RUSSIAN TRADED INDEX	1989	1.94	-1.63	-13.33	-5.56	7/16/2010
上证综合指数	SHANGHAI SE COMPOSITE	2481.026	-0.39	-1.28	-16.75	-24.29	14:40:50
日经225指数	NIKKEI 225	9408.36	-1.85	-5.87	-13.75	-10.79	7/16/2010
香港恒生指数	HANG SENG INDEX	20052.41	-2.03	-1.15	-6.32	-8.32	12:35:00
深证综合指数	SSE COMPONENT STOCK IX	10116.2	1.58	1.50	-13.13	-26.16	14:25:48
韩国KOSPI指数	KOSPI INDEX	1731.95	-0.12	1.17	1.56	2.92	14:02:10
孟买SENSEX 30指数	BSE SENSEX 30 INDEX	17957.18	0.11	2.20	3.20	2.82	14:40:53
海峡时报指数	STRAITS TIMES INDEX	2953.1	0.95	4.22	-0.26	1.91	14:25:45
越南证交所指数	HO CHI MINH STOCK INDEX	506.84	1.38	-0.85	-1.92	2.44	12:01:29
台湾证交所加权股价指数	TAIWAN TAIEX INDEX	7649.83	0.13	2.09	-2.60	-6.57	13:46:00
澳大利亚证交所综合指数	ALL ORDINARIES INDX	4372.7	-1.28	-4.40	-11.47	-10.45	14:36:39
富时/JSE南非综合指数	FTSE/JSE AFRICA ALL SHR	27529.83	0.94	-0.84	-4.18	-0.49	7/16/2010
开罗证交所CASE 30指数	EGX 30 Index	5974.59	-2.19	-6.91	-19.16	-3.77	7/18/2010
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	0.5213	-1.06	-3.28	70.73	107.98	7/16/2010
美元六月期LIBOR	BBA LIBOR USD 6 Month	0.7266	-0.90	-3.71	56.46	69.09	7/16/2010
美元一年期LIBOR	BBA LIBOR USD 12 Month	1.1269	-1.69	-5.20	19.32	14.48	7/16/2010
三月SHIBOR	Shanghai Interbank Offered Rat	2.5709	-0.76	6.51	32.43	40.34	11:35:00
六月SHIBOR	Shanghai Interbank Offered Rat	2.5143	0.38	6.60	23.44	31.64	11:35:00
一年SHIBOR	Shanghai Interbank Offered Rat	2.6140	-0.18	3.48	10.61	16.17	11:35:00
美国十年期国债到期收益率	US Generic Govt 10 Year Yield	2.9178	-4.73	-9.37	-23.16	-23.95	14:33:00
日本十年期国债到期收益率	Japan Govt Bond Year to maturi	1.0950	-5.93	-9.20	-17.11	-15.44	14:00:00
中国十年期国债到期收益率	China Govt Bond Generic Bid Yi	3.2300	-1.22	-2.12	-7.98	-11.26	7/16/2010
美国十年期国债TIPS	US Generic Govt TII 10 Year	1.2317	-1.60	3.24	-16.11	-13.75	14:00:00
美元指数	DOLLAR INDEX SPOT	82.7890	-1.68	-3.40	2.21	6.33	14:30:49
人民币NDF	CNY NDF OUTRIGHT 12 MO	6.6735	-0.21	-0.45	-0.70	-0.13	14:39:21
人民币汇率	USD-CNY X-RATE	6.7781	-0.10	0.28	0.73	0.72	14:39:02
人民币七天回购利率	China Fixing Repo Rates 7 Day	1.8600	-10.14	-30.68	15.74	18.62	11:09:00
欧元即期	EUR-USD X-RATE	1.2890	2.33	4.69	-4.44	-9.99	14:40:53
日元即期	USD-JPY X-RATE	86.6300	2.30	5.17	6.66	7.38	14:40:53
英镑即期	GBP-USD X-RATE	1.5290	1.72	3.61	-0.31	-5.44	14:40:53
加拿大元即期	USD-CAD X-RATE	1.0549	-1.68	-2.90	-3.84	-0.16	14:40:53
澳大利亚元即期	AUD-USD X-RATE	0.8692	-0.76	-0.83	-5.92	-3.17	14:40:53
新西兰元即期	NZD-USD X-RATE	0.7087	-0.42	0.07	-0.35	-1.95	14:40:52
瑞士法郎即期	USD-CHF X-RATE	1.0491	1.08	6.01	1.33	-1.32	14:40:53
丹麦克朗即期	USD-DKK X-RATE	5.7817	2.37	4.53	-4.58	-10.11	14:40:53
挪威克朗即期	USD-NOK X-RATE	6.3017	0.78	2.03	-6.21	-8.06	14:40:53
瑞典克朗即期	USD-SEK X-RATE	7.3918	1.43	4.85	-2.93	-3.13	14:40:53

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	74.39	1.21	-3.68	-11.03	-3.64	14:38:00	
WTI原油	Bloomberg West Texas Intermedi	76.01	-0.11	-2.14	-8.69	-4.22	7/16/2010	
LME三月铝	LME ALUMINUM 3MO (\$)	1978	-1.30	-1.35	-18.77	-11.30	7/16/2010	
LME三月铝合金	LME ALUM ALY 3MO (\$)	1980	1.54	3.39	-11.61	1.28	7/16/2010	
LME三月NASAAC	LME NASAAC 3MO (\$)	1925	-0.26	-0.26	-15.57	-5.64	7/16/2010	
LME三月铜	LME COPPER 3MO (\$)	6485	-4.07	-2.48	-16.43	-12.07	7/16/2010	
LME三月铅	LME LEAD 3MO (\$)	1770	-4.07	0.57	-21.72	-27.22	7/16/2010	
LME三月镍	LME NICKEL 3MO (\$)	18950	-2.82	-5.44	-29.04	2.29	7/16/2010	
LME三月锡	LME TIN 3MO (\$)	17750	0.57	-0.28	-7.55	4.72	7/16/2010	
LME三月锌	LME ZINC 3MO (\$)	1796.5	-5.65	-1.78	-25.86	-29.82	7/16/2010	
LME三月远东钢铁	LME F.E. Steel 3mo	440	2.33	6.67	-26.67	3.53	7/16/2010	
LME三月地中海钢铁	LME Med Steel 3M	440	2.33	6.67	-26.05	7.45	7/16/2010	
LME三月铝库存	LME ALUMINUM TOTAL	4375150	-0.52	-2.51	-4.16	-5.48	7/16/2010	
LME三月铝合金库存	ME ALUMINUM ALLOY TOTAL	68220	-2.26	-4.67	-8.70	-19.29	7/16/2010	
LME三月NASAAC	LME CLOSE STOCK NASAAC	158560	-0.50	-3.09	-8.48	-11.97	7/16/2010	
LME三月铜库存	LME COPPER TOTAL	426425	-2.40	-7.13	-16.29	-15.11	7/16/2010	
LME三月铅库存	LME LEAD TOTAL	186975	-1.08	-2.46	3.80	27.63	7/16/2010	
LME三月镍库存	LME NICKEL TOTAL	119070	-1.32	-9.60	-21.27	-24.64	7/16/2010	
LME三月锡库存	LME TIN TOTAL	16035	-2.67	-21.51	-33.52	-40.09	7/16/2010	
LME三月锌库存	LME ZINC TOTAL	617725	0.19	0.05	12.93	26.57	7/16/2010	
LME三月远东钢铁库存	LME STL(F.E.) TTL	4810	0.00	0.00	0.00	0.00	7/16/2010	
LME三月地中海钢铁库存	LME STL(MED) TTL	30030	-1.49	36.28	-24.01	50.00	7/16/2010	
上期所三月铝	Generic 3rd 'AA' Future	14930	0.40	2.58	-10.41	-12.56	14:20:47	
上期所三月铜	Generic 3rd 'CU' Future	52260	-2.41	1.75	-13.71	-12.20	14:20:52	
上期所三月锌	Generic 3rd 'ZNA' Future	15145	-0.85	7.11	-19.97	-27.90	14:20:52	
上期所三月橡胶	Generic 3rd 'RT' Future	21745	-3.12	-1.81	-12.53	-9.77	14:12:03	
纽约黄金	GOLD SPOT \$/OZ	1192.35	-0.38	-5.13	4.98	8.70	14:40:51	
伦敦黄金	London Gold Market Fixing Ltd	1189.25	-1.61	-3.67	3.28	9.36	7/16/2010	
上海黄金	Shanghai Gold Exchange Au9995	260.8	-0.90	-4.47	4.74	5.16	13:40:00	
CBOT大豆	Generic 1st 'S' Future	1020	-1.14	6.14	4.43	-1.90	14:27:35	
NYBOT糖	Generic 1st 'SB' Future	17.11	3.01	5.16	7.27	-36.51	7/16/2010	
CBOT玉米	Generic 1st 'C' Future	390.25	5.12	8.18	12.22	-5.85	14:28:13	
CBOT小麦	Generic 1st 'W' Future	593.5	13.86	28.53	26.88	9.60	14:28:17	
NYBOT棉花	Generic 1st 'CT' Future	80.77	4.68	-1.24	1.15	6.84	10:15:33	
大连大豆	Generic 2nd 'AE' Future	2972	3.41	9.35	1.54	-10.29	14:10:37	
大连玉米	Generic 2nd 'AC' Future	1934	-1.02	1.31	0.78	7.74	14:10:51	
CRB指数	REUTERS/JEFFERIES CRB IX	262.22	0.61	-0.27	-4.03	-7.47	7/17/2010	
波罗的海干散货运指数	BALTIC DRY INDEX	1720	-9.57	-40.55	-42.84	-42.76	7/16/2010	

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: 2010-07-16						最后更新: 2010-07-16					
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
中卫国脉	信息服务	10.81	28.84	24.11	(16.65)	卧龙电气	机械设备	15.52	-15.01	-22.79	-19.07
航天机电	综合	9.88	21.08	1.79	(12.81)	金刚玻璃	建筑建材	18.42	-14.72	-16.73	-16.73
领先科技	医药生物	17.25	21.05	21.05	44.47	汉王科技	信息服务	96.60	-14.41	-33.14	17.65
江特电机	机械设备	20.35	20.99	41.22	42.70	鑫富药业	医药生物	11.33	-14.17	-28.29	-42.85
天山纺织	纺织服装	12.24	20.83	86.30	86.30	吉电股份	公用事业	4.58	-14.07	-14.07	-15.65
上海普天	信息设备	12.27	19.59	3.72	0.82	新亚制程	电子元器件	30.40	-12.84	1.40	-46.00
东阳光铝	有色金属	13.21	17.32	11.57	50.28	紫金矿业	有色金属	5.22	-12.71	-25.53	-43.68
三钢闽光	黑色金属	10.84	16.94	22.08	(32.55)	南洋科技	电子元器件	57.81	-11.46	14.48	-29.33
东方创业	商业贸易	10.35	15.13	4.84	(19.19)	金龙机电	机械设备	20.27	-11.33	-1.71	-26.09
海德股份	房地产	11.06	14.61	40.89	9.94	正邦科技	农林牧渔	12.00	-11.24	-27.75	-6.25
成飞集成	机械设备	19.23	14.33	73.40	84.24	碧水源	公用事业	78.83	-11.12	-40.05	-48.07
三佳科技	机械设备	15.17	13.55	13.63	4.19	华平股份	信息服务	60.93	-11.05	-18.76	-40.62
韶能股份	公用事业	5.04	13.51	6.33	(28.31)	莱茵生物	医药生物	23.24	-11.03	-6.10	24.76
冠福家用	轻工制造	8.66	13.50	5.10	(0.46)	北方国际	建筑建材	19.26	-10.71	-25.78	-30.52
伟星股份	纺织服装	19.86	13.36	5.41	(20.74)	天原集团	化工	14.21	-10.51	-5.82	-42.04
上海新梅	房地产	7.92	12.82	7.03	(18.77)	水晶光电	电子元器件	29.85	-10.09	-23.95	0.33
江苏通润	机械设备	11.62	12.71	(2.89)	(0.19)	ST厦华	家用电器	4.76	-10.02	-19.19	42.09
北京旅游	餐饮旅游	13.08	12.66	7.21	(17.79)	中国重工	交运设备	6.72	-9.92	-9.92	-15.97
*ST沪科	综合	5.91	12.36	12.79	(9.77)	东北证券	金融服务	20.78	-9.89	-18.38	-43.65
哈高科	综合	7.24	12.07	9.70	4.32	鼎龙股份	化工	44.00	-9.84	-24.53	34.36

一周换手前20名						一周成交额前20名						单位: 亿	
最后更新: 2010-07-16						最后更新: 2010-07-16							
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
金刚玻璃	建筑建材	18.42	209.35	-14.72	-16.73	-16.73	中国太保	金融服务	20.92	93.10	-9.00	-0.23	-13.19
盛路通信	0	19.45	208.30	-7.16	-7.16	-7.16	中国人寿	金融服务	22.32	69.79	-9.49	-4.12	-22.27
中南重工	0	18.26	175.29	-9.38	-9.38	-9.38	中联重科	机械设备	20.41	63.32	3.29	12.32	-17.54
科新机电	机械设备	16.88	153.35	-8.81	-12.49	-12.49	招商银行	金融服务	13.65	62.18	0.15	8.99	

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: 2010-07-16					最后更新: 2010-07-16					
指数名称	收盘	1W	1M	6M	指数名称	收盘	1W	1M	6M	区间涨幅
亏损股指数	1702.34	-0.66	-9.60	-24.04	综合	1564.68	2.16	-6.25	-15.12	154.49
高市盈率指数	944.92	-0.82	-10.83	-24.88	交运设备	2861.33	0.67	-1.28	-20.53	177.33
小盘指数	2836.54	-0.82	-9.99	-8.29	房地产	2571.13	0.45	0.46	-25.84	85.99
中市净率指数	3059.65	-0.85	-6.35	-20.93	采掘	4370.12	0.13	-9.82	-30.30	97.17
中价股指数	2475.79	-0.87	-6.88	-21.91	纺织服装	1868.58	0.01	-4.94	-16.47	135.60
微利股指数	1565.07	-0.89	-9.10	-24.32	食品饮料	4190.46	-0.07	-4.25	-13.59	114.47
中证100	2496.099	-1.16	-2.66	-25.23	轻工制造	1602.47	-0.28	-7.73	-22.76	129.01
中盘指数	2652.37	-1.32	-10.79	-19.43	餐饮旅游	2580.76	-0.58	-4.60	-14.62	177.17
中证500	3757.432	-1.32	-10.49	-20.86	公用事业	1835.7	-0.76	-5.38	-21.16	38.46
中市盈率指数	2006.9	-1.57	-10.95	-19.45	信息设备	1218.14	-0.88	-12.11	-24.63	178.68
低价股指数	4644.11	-1.81	-2.50	-18.06	商业贸易	3800.08	-0.88	-6.61	-15.67	131.10
低市净率指数	3569.01	-1.82	-3.29	-22.02	农林牧渔	1729.87	-1.08	-11.52	-18.13	100.84
大盘指数	2226.47	-1.88	-2.88	-23.74	机械设备	3451.67	-1.13	-10.02	-19.78	138.26
高价股指数	1922.51	-1.89	-8.84	-20.58	黑色金属	2426.71	-1.23	-4.18	-32.86	35.56
活跃指数	116.64	-1.93	-15.20	-30.61	建筑建材	2248.65	-1.30	-4.54	-22.70	72.82
低市盈率指数	4035.12	-1.94	-1.63	-25.54	电子元器件	1423.72	-1.64	-10.90	-13.13	197.94
高市净率指数	1079.74	-2.41	-12.58	-20.27	交通运输	2152.64	-1.85	-5.06	-23.62	50.23
绩优股指数	3108.87	-2.61	-4.13	-27.26	家用电器	1931.86	-2.15	-6.04	-18.92	145.82
新股指数	1273.67	-3.18	-10.88	-20.99	化工	2046.65	-2.47	-8.35	-34.08	46.48
创业板指数	892.298	-4.27	-20.49	#DIV/0!	医药生物	3472.8	-2.48	-16.92	-11.10	148.85
数据来源: wind 山西证券研究所					信息服务	1688.48	-2.48	-9.79	-26.13	77.91
					金融服务	2293.49	-2.54	-0.88	-18.89	64.29
					有色金属	2968.05	-2.57	-16.11	-29.52	143.59
					数据来源: wind 山西证券研究所 (区间起: 08-11-05)					

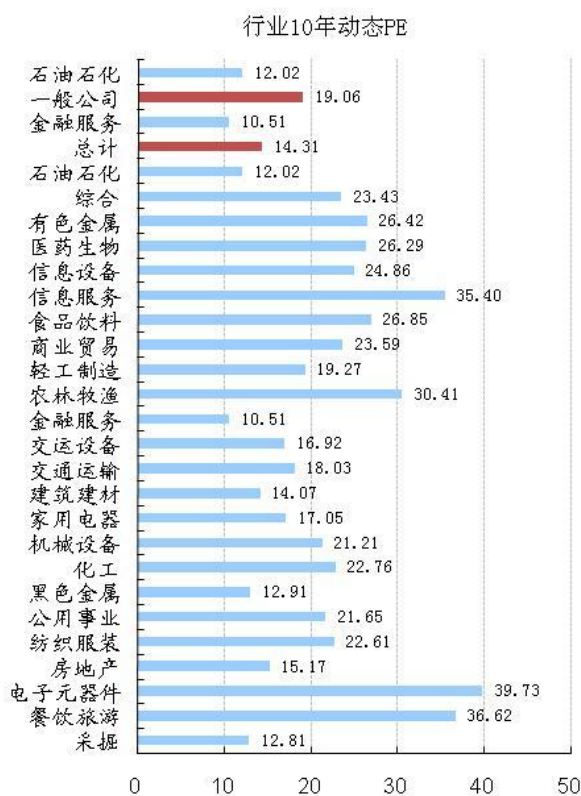
估值水平

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	10097.90	12.39	2.29	7/17/2010
	标准普尔500指数 P 500 INDEX	1064.88	12.99	1.85	7/17/2010
	纳斯达克综合指数 NASITE INDEX	2179.05	16.42	2.43	7/17/2010
	加拿大标普/TSX综合指数 SITE INDEX	11569.65	15.21	1.75	7/17/2010
	墨西哥综合指数 CIPC INDEX	31783.39	15.32	2.33	7/17/2010
欧洲	欧盟斯托克50价格指数 ESTX 50 € Pr	2645.61	10.23	1.21	7/17/2010
	彭博欧洲500指数 ROPEAN 500	174.27	11.50	1.46	7/16/2010
	富时100指数 E 100 INDEX	5158.85	10.60	1.59	7/16/2010
	法国CAC 40指数 AC 40 INDEX	3500.16	10.78	1.17	7/17/2010
	德国DAX 30指数 DAX INDEX	6040.27	11.61	1.39	7/17/2010
	西班牙IBEX 35指数 IX 35 INDEX	9991.70	9.97	1.36	7/16/2010
	意大利富时MIB指数 MIB INDEX	20161.02	11.65	0.86	7/16/2010
	荷兰AEX指数 AEX-Index	323.99	11.10	1.34	7/17/2010
	瑞士市场指数 UKET INDEX	6184.37	11.68	1.96	7/16/2010
	俄罗斯RTX蓝筹指数 JDED INDEX	1989.00	7.01	0.94	7/16/2010
	上证综合指数 COMPOSITE	2479.63	14.61	2.08	14:41:20
亚洲	日经225指数 NIKKEI 225	9408.36	17.51	1.17	7/16/2010
	香港恒生指数 HENG INDEX	20052.41	13.28	1.65	12:35:00
	深证综合指数 MPOSITE IX	993.08	22.62	3.17	14:26:18
	韩国KOSPI指数 OSPI INDEX	1731.95	9.74	1.26	14:02:10
	孟买SENSEX 30指数 IX 30 INDEX	17956.99	17.27	2.86	14:41:19
	海峡时报指数 MES INDEX	2953.10	14.35	1.63	14:26:15
	越南证交所指数 VOCK INDEX	506.84	11.80	2.36	12:01:29
	台湾证交所加权股价指数 AIEX INDEX	7649.83	13.00	1.74	13:46:00
	澳大利亚证交所综合指数 ARIES INDX	4372.70	14.20	1.71	14:36:39
	富时/JSE南非综合指数 SA ALL SHR	27529.83	10.59	1.73	7/16/2010
	开罗证交所CASE 30指数 EGX 30 Index	5974.59	10.70	1.72	7/18/2010
非洲					

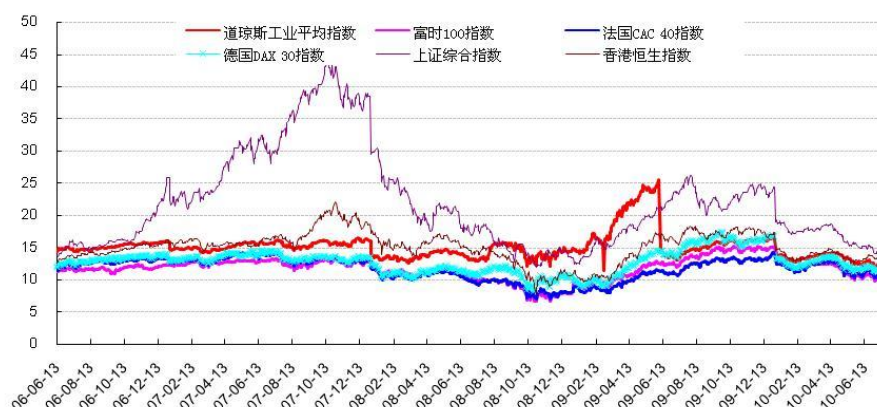
资料来源: Bloomberg 山西证券研究所

图表 7 A 股市场一级行业动态 PE



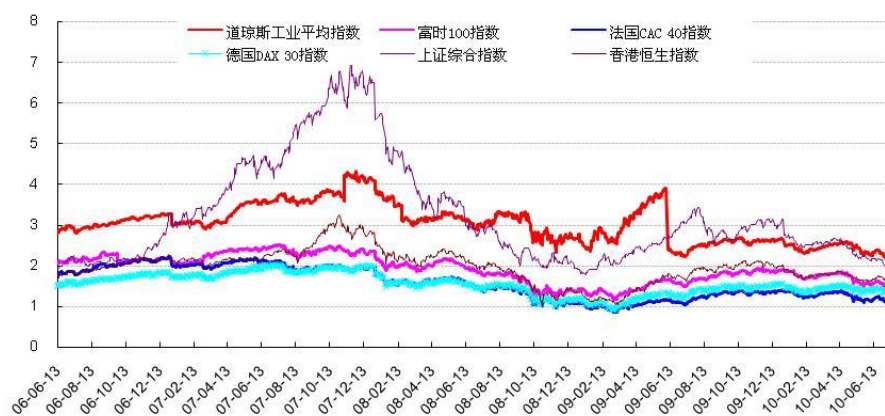
资料来源: 山西证券研究所

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



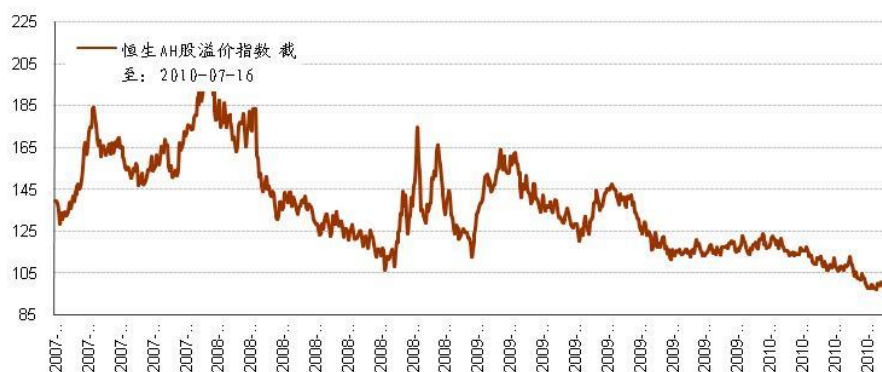
资料来源: Bloomberg 山西证券研究所

图表 10 截止本周上证指数风险溢价为 3.77



资料来源: Bloomberg 山西证券研究所

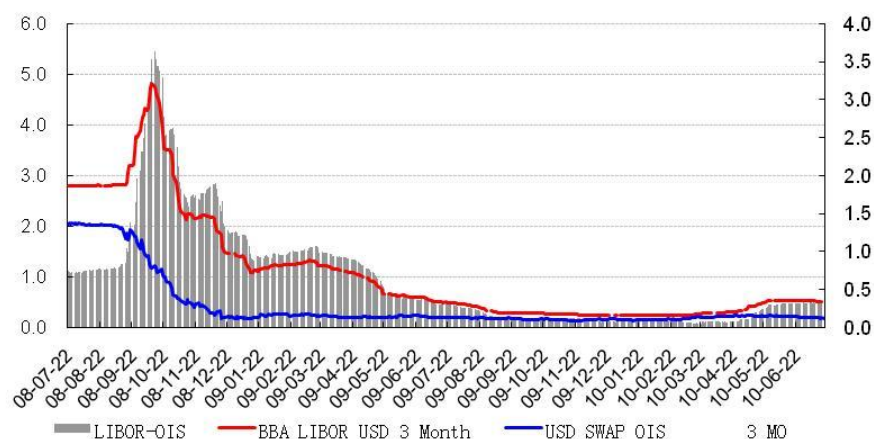
图表 11 本周 AH 股溢价 98.04



资料来源: wind 山西证券研究所

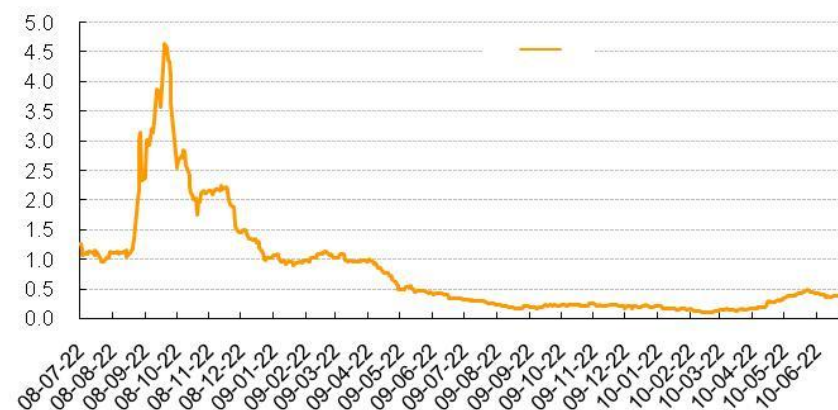
关注的流动性、波动性及其它指标

图表 12 LIBOR-OIS



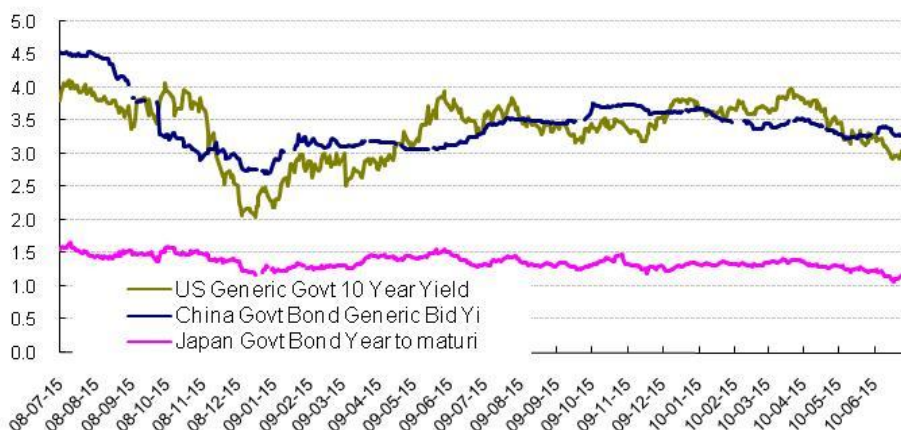
资料来源: Bloomberg 山西证券研究所

图表 13 TED 利差



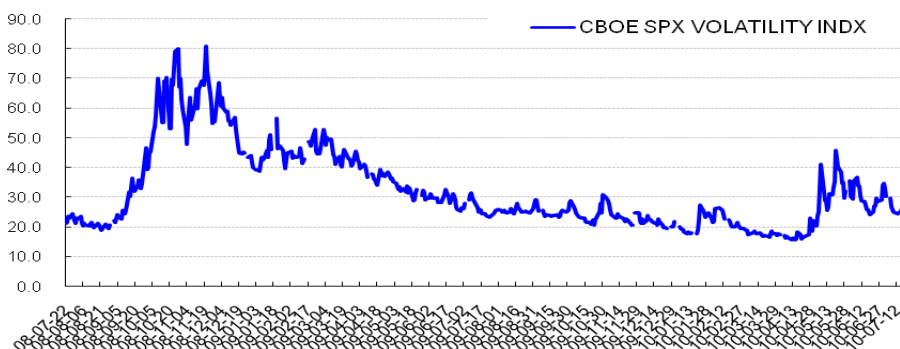
资料来源: Bloomberg 山西证券研究所

图表 14 美国、中国、日本 10 年期国债收益率走势



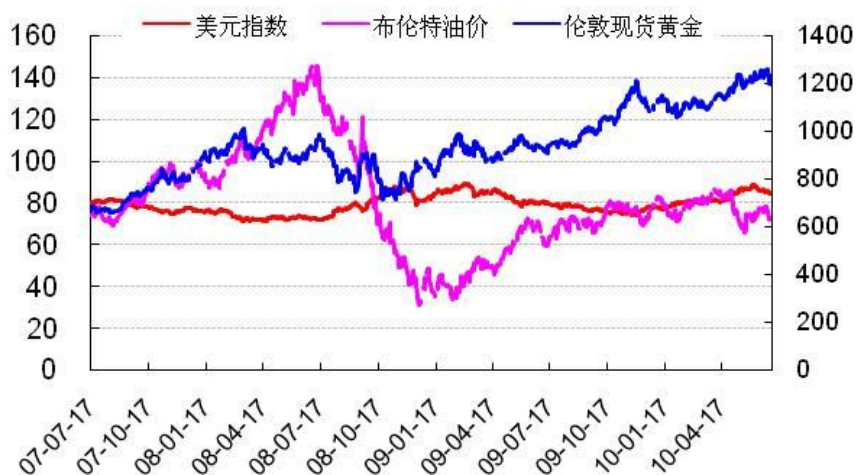
资料来源：Bloomberg 山西证券研究所

图表 15 标普 VIX 走势



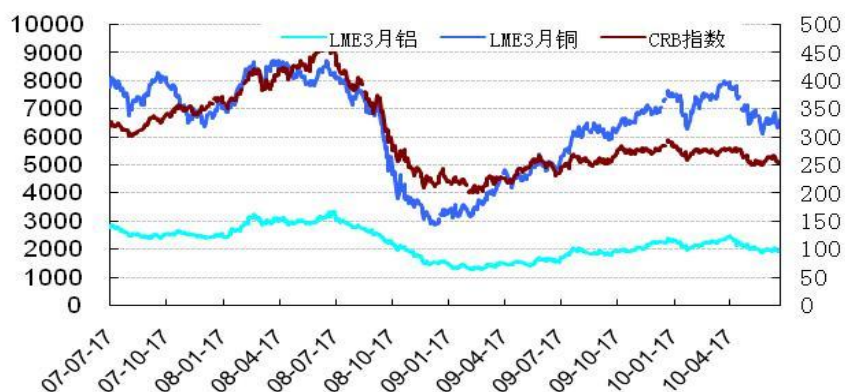
资料来源：Bloomberg 山西证券研究所

图表 16 美元、原油和黄金走势



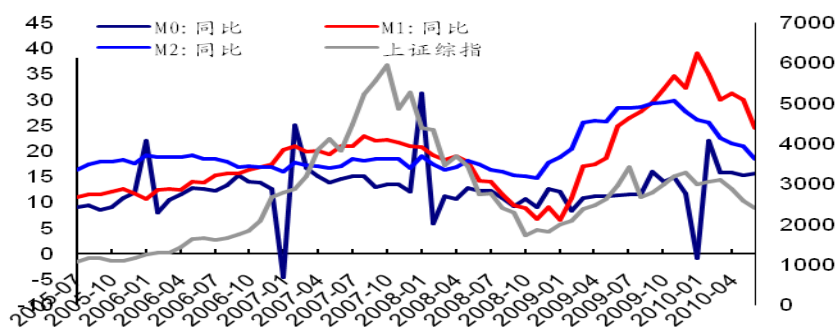
资料来源：Bloomberg 山西证券研究所

图表 17 铜、铝和 CRB 走势



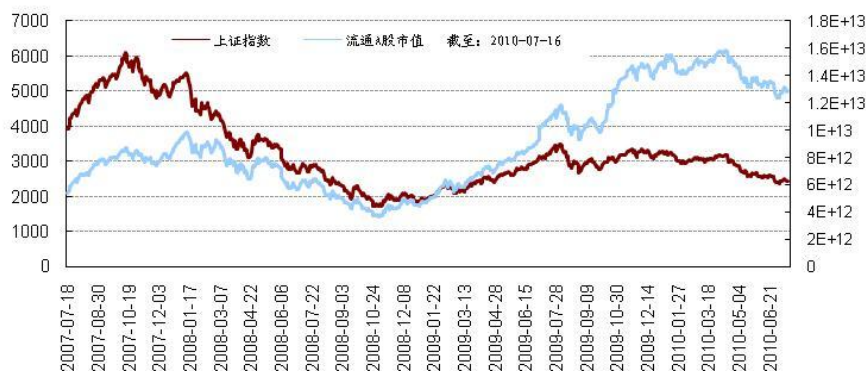
资料来源: Bloomberg 山西证券研究所

图表 18 M0、M1、M2 和上证指数



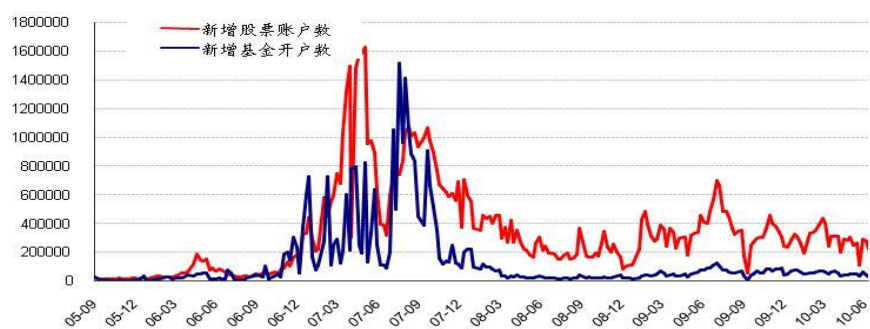
资料来源: Bloomberg 山西证券研究所

图表 19 截止本周 A 股流通市值为 12.62 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。