

市场调整仍将持续

2010年8月29日

重要指数一周表现

最新交易日期:		2010-08-27
指数	收盘	一周
上证综合指数	2610.74	-1.19%
沪深300	2858.57	-1.37%
恒生指数	20597.35	-1.83%
东京日经225指数	8991.06	-2.05%
韩国综合指数	1729.56	-2.59%
新加坡海峡指数	2938.74	0.08%
台湾加权指数	0.00	#DIV/0!
伦敦金融时报100指数	5201.60	0.12%
德国法兰克福DAX指数	5951.17	-0.90%
纳斯达克综合指数	2153.63	-1.20%
道琼斯工业平均指数	10150.65	-0.62%

分析师: 杜亮

SAC 执业证书编号: S0760210080001

Duliang@sxzq.com

联系人:

张小玲

0351-8686990

zhangxiaoling@sxzq.com

孟军

010-82190365

mengjun@sxzq.com

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

2010年第28期, 总第76期

上周市场走势符合我们周报中的判断, 金融和地产拖累上证综指下跌超 1%, 指数在 2600 点附近展开震荡。日本股市创年内新低, 美股也曾一度跌破万点整数关口。原油跌至 70 美元处展开反弹, 有色品种表现相对强势。

美国的房产销售在 7 月份降至 10 年以来的最低水平, 超过经济学家最黯淡的预测。美股的持续走低预示了美国经济逐渐走弱, 并暗示存在二级探底的可能。周五美股在伯南克“尽全力确保经济复苏”的言论下强势反弹, 但我们认为中期美股震荡走低趋势难以更改。外部市场走弱压制 A 股市场表现。

A 股在 2600 点有企稳迹象, 缩量震荡, 多空双方分歧有所缩小。从时间窗口看, 反弹已经接近 2 个月, 非权重类个股均有一定的涨幅, 新能源类个股再度遭遇恶意炒作, 股价对业绩透支严重。权重类公司涨幅较小, 短期继续缺乏明显的估值驱动因素。综合来看, 本轮中级反弹行情基本接近尾声。未来行情运行当以震荡为主, 指数向上或者向下突破均需要新的事件触发。

建议投资者密切关注经济政策、宏观数据的变动, 关注房地产市场运行状况。上述方面的负面变动可能成为市场再度做空的动力来源。短期市场在 2600 点趋稳, 若继续缩量调整可适当参与交易性机会。中报业绩预增、增发及其它偶发性朦胧利好可能成为股价强势的驱动因素, 建议投资者继续高抛低吸, 保持仓位在中等水平。

目录

一、A 股调整符合预期	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	6
四、策略讨论：市场调整仍将持续	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 29.36%，11 年同比增长 19.28%	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 3.2	7
图表 11 本周 AH 股溢价 100.18	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 14.54 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、A 股调整符合预期

上周 A 股持续回落，成交量锐减。全周收跌，上证综指下跌 1.19%，沪深 300 下跌 1.37%。

行业上看，电子元器件、餐饮旅游、商业贸易全周涨幅在 3% 以上，金融服务、房地产、采掘三个权重行业下跌超 2%。从风格指数看，中证 500、中小板公司相对活跃，中证 100、大盘股指数收跌。

全周共有只 94 股票创新高，主要集中在电子类、酒类、零售、旅游等行业，电子元器件下的其它电子器件二级子行业创新高。

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	1	0	94	8

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

法国 PMI 制造业环比略有上升, PMI 服务业环比略有下降。德国 PMI 制造业环比下降 2.3 个点至 58.2, PMI 服务业环比上升 2.2 个点至 58.5, 德国 ifo 景气指数略有上升。日本 7 月份失业率下降 0.1 个百分点至 5.2%, 东京 8 月份 CPI 同比下降 1.1%。美国 7 月份现房销售意外下降, 折季度销售仅 383 万套, 耐用品订单增速大幅低于预期。

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
08/25/2010 08:00	CH	领先指数	JUL	--	102.1	102.84
08/27/2010 09:35	CH	MNI Business Condition Survey	AUG	--	62.16	64.94
08/23/2010 15:00	FR	PMI 制造业	AUG P	53.4	54.7	53.9
08/23/2010 15:00	FR	PMI 服务业	AUG P	60.5	59.9	61.1
08/26/2010 00:00	FR	求职者-净变动	JUL	14	-14.4	-8.6
08/23/2010 15:30	GE	PMI 制造业	AUG A	60.5	58.2	61.2
08/23/2010 15:30	GE	PMI 服务业	AUG A	56.3	58.5	56.5
08/24/2010 14:00	GE	国内生产总值 工作日调整(同比)	2Q F	3.70%	3.70%	1.60%
08/25/2010 16:00	GE	IFO - 企业景气指数	AUG	105.7	106.7	106.2
08/25/2010 16:00	GE	IFO - 目前评估值	AUG	107.5	108.2	106.8
08/25/2010 16:00	GE	IFO - 预测值	AUG	104.3	105.2	105.5
08/27/2010 20:40	GE	消费价格指数(月环比)	AUG P	0.00%	0.00%	0.30%
08/27/2010 20:40	GE	消费价格指数(同比)	AUG P	1.10%	1.00%	1.20%
08/23/2010 13:00	JN	超市销售额(同比)	JUL	--	-1.20%	-1.40%
08/27/2010 07:30	JN	失业率	JUL	5.30%	5.20%	5.30%
08/27/2010 07:30	JN	东京消费价指同比	AUG	-1.10%	-1.00%	-1.20%
08/27/2010 07:30	JN	东京消费价指(除生鲜食品)同比	AUG	-1.20%	-1.10%	-1.30%
08/27/2010 16:30	UK	国内生产总值(同比)	2Q P	1.60%	1.70%	1.60%
08/27/2010 16:30	UK	服务业指数(3个月/3个月)	JUN	--	0.70%	0.80%
08/23/2010 20:30	US	芝加哥联储全美活动指数	JUL	-0.1	0	-0.63
08/24/2010 22:00	US	现房销售	JUL	4.65M	3.83M	5.37M
08/24/2010 22:00	US	旧宅销售 月环比	JUL	-13.40%	-27.20%	-5.10%
08/24/2010 22:00	US	里士满联储制造业指数	AUG	8	11	16
08/25/2010 05:00	US	ABC 消费者信心指数	22-Aug	-46	-44	-45
08/25/2010 19:00	US	MBA抵押贷款申请指数	20-Aug --		4.90%	13.00%
08/25/2010 20:30	US	耐用品订单	JUL	3.00%	0.30%	-1.00%
08/25/2010 22:00	US	新建住宅销售	JUL	330K	276K	330K
08/25/2010 22:00	US	新建住宅销售 月环比	JUL	0.00%	-12.40%	23.60%
08/26/2010 20:30	US	首次失业人数	21-Aug 490K		473K	500K
08/26/2010 20:30	US	持续领取失业救济人数	14-Aug 4495K		4456K	4478K
08/27/2010 20:30	US	GDP季环比(年度化)	2Q S	1.40%	1.60%	2.40%
08/27/2010 21:55	US	密执安大学消费者信心	AUG F	69.6	68.9	69.6

数据来源: Bloomberg 山西证券研究所

本周建议关注各国 PMI 数据、法国德国失业率数据、日本零售和汽车销量数据、美国房价、汽车销量、非农就业数据、周工作时间等。

表格 3 本周关注数据

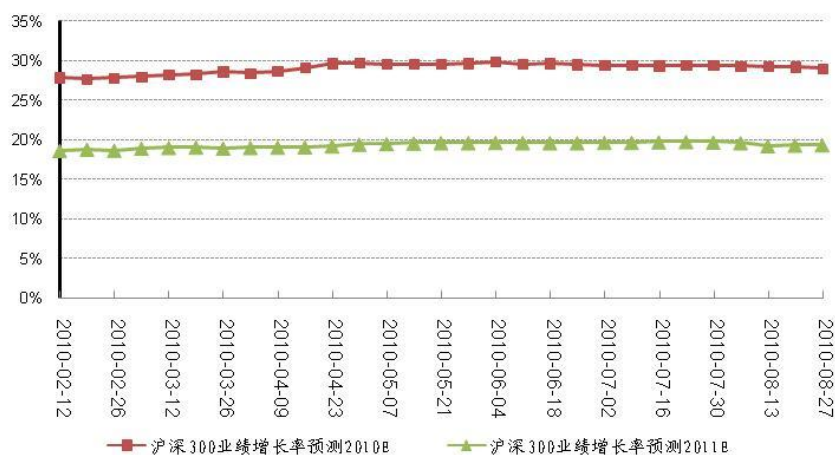
披露时间	国家	指标名称	指标时间	调查值	实际值	上一个值
09/01/2010 09:00	CH	PMI 制造业	AUG	51.5	--	51.2
09/01/2010 10:30	CH	汇丰银行制造业PMI	AUG	--	--	49.4
09/03/2010 09:00	CH	中国非制造业采购经理指数	AUG	--	--	60.1
09/03/2010 10:30	CH	中国汇丰服务业采购经理指数	AUG	--	--	56.3
09/01/2010 15:50	FR	PMI 制造业	AUG F	54.7	--	--
09/02/2010 13:30	FR	ILO本土失业率	2Q	9.60%	--	9.50%
09/02/2010 13:30	FR	ILO失业率	2Q	10.00%	--	9.90%
09/03/2010 15:50	FR	PMI 服务业	AUG F	59.9	--	--
08/31/2010 15:55	GE	失业率(季节调整)	AUG	7.60%	--	7.60%
09/01/2010 14:00	GE	零售销售额(月环比)	JUL	0.50%	--	-0.90%
09/01/2010 15:55	GE	PMI 制造业	AUG F	58.2	--	58.2
09/03/2010 15:55	GE	PMI 服务业	AUG F	58.5	--	--
08/30/2010	JN	日本银行目标利率	30-Aug	--	--	0.10%
08/31/2010 07:15	JN	野村/JMMA制造业PMI	AUG	--	--	52.8
08/31/2010 07:50	JN	贷款与贴现 公司 同比	JUL	--	--	-4.10%
08/31/2010 07:50	JN	工业产值 (月环比)	JUL P	-0.20%	--	-1.10%
08/31/2010 07:50	JN	工业产值同比%	JUL P	14.30%	--	17.30%
08/31/2010 07:50	JN	零售额月环比 季节调整	JUL	0.50%	--	0.40%
08/31/2010 09:30	JN	劳工现金收入同比	JUL	--	--	1.50%
08/31/2010 12:00	JN	汽车产量 (同比)	JUL	--	--	25.90%
09/01/2010 13:00	JN	汽车销售量 (同比)	AUG	--	--	15.00%
08/30/2010 07:01	UK	Hometrack房屋调查(月环比)	AUG	--	-0.30%	-0.10%
08/31/2010 07:01	UK	GfK 消费者信心调查	AUG	-24	--	-22
08/31/2010 16:30	UK	按揭许可	JUL	46.5K	--	47.6K
08/31/2010 16:30	UK	M4 货币供应(月环比)	JUL F	--	--	0.40%
01-04 SEP	UK	Halifax 季节调整房价(月环比)	AUG	-0.10%	--	0.60%
09/01/2010 16:30	UK	PMI 制造业	AUG	57	--	57.3
09/02/2010 16:30	UK	采购经理人指数-建筑业	AUG	53.2	--	54.1
09/03/2010 16:30	UK	PMI 服务业	AUG	52.9	--	53.1
08/30/2010 20:30	US	个人收入	JUL	0.30%	--	0.00%
08/30/2010 20:30	US	个人开支	JUL	0.30%	--	0.00%
08/30/2010 20:30	US	个人消费支出核心平减指数(月环比)	JUL	0.10%	--	0.00%
08/31/2010 21:00	US	标普/CS住宅价格指数	JUN	--	--	146.43
08/31/2010 21:00	US	标普/CS 20个城市月环比%经季调	JUN	0.20%	--	0.47%
08/31/2010 21:45	US	芝加哥采购经理指数	AUG	57	--	62.3
08/31/2010 22:00	US	消费者信心	AUG	50.9	--	50.4
09/01/2010 02:00	US	Minutes of FOMC Meeting	31-Aug			
09/01/2010 22:00	US	ISM制造业	AUG	52.8	--	55.5
09/01/2010 22:00	US	ISM 支付价格	AUG	55.3	--	57.5
09/02/2010 05:00	US	国内汽车销售量	AUG	8.85M	--	9.11M
09/02/2010 05:00	US	汽车总销售量	AUG	11.60M	--	11.85M
09/02/2010 20:30	US	首次失业人数	28-Aug	475K	--	473K
09/02/2010 20:30	US	持续领取失业救济人数	21-Aug	4430K	--	4456K
09/02/2010 22:00	US	工厂订单	JUL	0.40%	--	-1.20%
09/03/2010 20:30	US	非农就业人数增减	AUG	-100K	--	-131K
09/03/2010 20:30	US	非农私企就业人数增减	AUG	47K	--	71K
09/03/2010 20:30	US	制造业就业人数增减	AUG	10K	--	36K
09/03/2010 20:30	US	失业率	AUG	9.60%	--	9.50%
09/03/2010 20:30	US	平均时薪(月环比) 所有员工	AUG	0.10%	--	0.20%
09/03/2010 20:30	US	平均时薪(同比) 所有员工	AUG	1.60%	--	1.80%
09/03/2010 20:30	US	周平均工时 所有员工	AUG	34.2	--	34.2
09/03/2010 22:00	US	ISM非制造业综合指数	AUG	53.2	--	54.3

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 29.00%，2011 年业绩同比增长 19.33%，环比基本持平。行业中黑色金属、有色金属业绩大幅下调超 10 个百分点，机械设备、交通运输、电子元器件业绩环比上调超 5%，其余行业变化不大。

图表 2 沪深 300 的 10 年业绩增长预期为 29.36%，11 年同比增长 19.28%



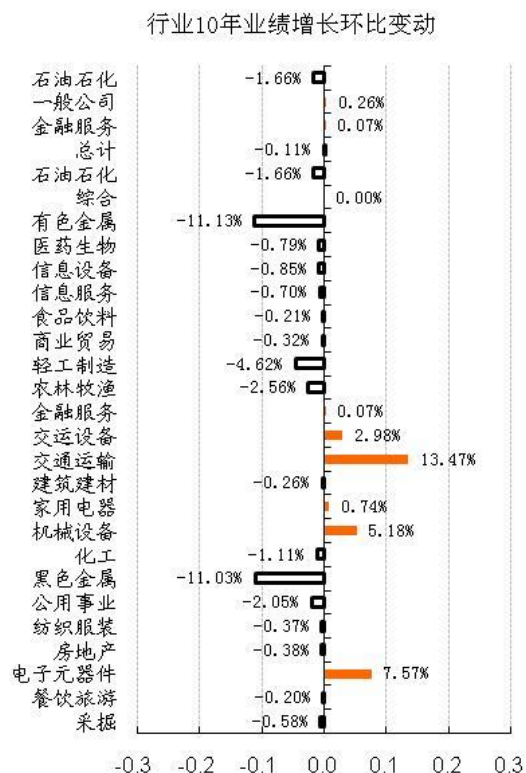
资料来源：wind 山西证券研究所

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：市场调整仍将持续

上周市场走势符合我们周报中的判断，金融和地产拖累上证综指下跌超 1%，指数在 2600 点附近展开震荡。日本股市创年内新低，美股也曾一度跌破万点整数关口。原油跌至 70 美元处展开反弹，有色品种表现相对强势。

美国的房产销售在 7 月份降至 10 年以来的最低水平，超过经济学家最黯淡的预测。美股的持续走低预示了美国经济逐渐走弱，并暗示存在二级探底的可能。周五美股在伯南克“尽全力确保经济复苏”的言论下强势反弹，但我们认为中期美股震荡走低趋势难以更改。外部市场走弱压制 A 股市场表现。

A 股在 2600 点有企稳迹象，缩量震荡，多空双方分歧有所缩小。从时间窗口看，反弹已经接近 2 个月，非权重类个股均有一定的涨幅，新能源类个股再度遭遇恶意炒作，股价对业绩透支严重。权重类公司涨幅较小，短期继续缺乏明显的估值驱动因素。综合来看，本轮中级反弹行情基本接近尾声。未来行情运行当以震荡为主，指数向上或者向下突破均需要新的事件触发。

建议投资者密切关注经济政策、宏观数据的变动，关注房地产市场运行状况。上述方面的负面变动可能成为市场再度做空的动力来源。短期市场在 2600 点趋稳，若继续缩量调整可适当参与交易性机会。中报业绩预增、增发及其它偶发性朦胧利好可能成为股价强势的驱动因素，建议投资者继续高抛低吸，保持仓位在中等水平。

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	10150.65	-0.62	-3.01	0.14	-2.66	8/28/2010
标准普尔500指数	S&P 500 INDEX	1064.59	-0.66	-3.36	-2.28	-4.53	8/28/2010
纳斯达克综合指数	NASDAQ COMPOSITE INDEX	2153.63	-1.20	-4.48	-4.58	-5.09	8/28/2010
加拿大标普/TSX综合指数	S&P/TSX COMPOSITE INDEX	11879.72	1.34	1.42	1.78	1.14	8/28/2010
墨西哥综合指数	MEXICO IPC INDEX	31755.35	-1.66	-1.71	0.66	-1.14	8/28/2010
京斯欧盟STOXX50价格指数	ESTX 50 € Pr	2630.35	-0.52	-4.08	0.62	-11.29	8/28/2010
彭博欧洲500指数	BLOOMBERG EUROPEAN 500	176.49	-0.38	-1.63	3.08	-0.69	8/27/2010
富时100指数	FTSE 100 INDEX	5201.56	0.12	-1.07	0.25	-3.90	8/27/2010
法国CAC 40指数	CAC 40 INDEX	3507.44	-0.53	-3.72	-0.22	-10.90	8/28/2010
德国DAX 30指数	DAX INDEX	5951.17	-0.90	-3.20	0.08	-0.11	8/28/2010
西班牙IBEX 35指数	IBEX 35 INDEX	10148.2	0.53	-3.35	7.67	-15.01	8/27/2010
意大利富时MIB指数	FTSE MIB INDEX	19817.46	-0.27	-5.73	1.75	-14.76	8/27/2010
荷兰AEX指数	AEX-Index	317.04	-0.31	-4.11	-1.12	-5.45	8/28/2010
瑞士市场指数	SWISS MARKET INDEX	6183.14	-0.04	-0.28	-2.20	-5.54	8/27/2010
俄罗斯RTX 蓝筹指数	RUSSIAN TRADED INDEX	2032.9	-0.24	-3.79	3.69	-3.48	8/27/2010
上证综合指数	SHANGHAI SE COMPOSITE	2629.92	-0.36	-0.29	-0.97	-19.75	9:30:39
日经225指数	NIKKEI 225	9259.96	1.57	-2.91	-5.15	-12.20	9:30:30
香港恒生指数	HANG SENG INDEX	20597.35	-1.83	-2.06	4.20	-5.83	8/27/2010
深证综合指数	SSE COMPONENT STOCK IX	11034.73	-0.50	2.31	5.14	-19.45	8/27/2010
韩国KOSPI指数	KOSPI INDEX	1752.26	-0.87	-0.40	7.98	4.13	9:10:40
孟买SENSEX 30指数	BSE SENSEX 30 INDEX	17998.41	-2.19	0.73	6.73	3.06	8/27/2010
海峡时报指数	STRAITS TIMES INDEX	2955.01	0.99	-1.09	7.86	1.98	9:15:30
越南证交所指数	HO CHI MINH STOCK INDEX	429.14	-5.65	-13.11	-16.35	-13.26	8/27/2010
台湾证交所加权股价指数	TAIWAN TAIEX INDEX	7767.41	-2.61	0.09	6.47	-5.14	9:30:30
澳大利亚证交所综合指数	ALL ORDINARIES INDX	4484.3	0.53	-0.51	0.12	-8.16	9:30:31
富时/JSE 南非综合指数	FTSE/JSE AFRICA ALL SHR	26738.91	-0.93	-5.70	-1.71	-3.35	8/27/2010
开罗证交所CASE 30指数	EGX 30 Index	6465.08	1.31	4.39	2.01	4.13	8/29/2010
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	0.2969	-9.82	-38.31	-44.86	18.45	8/27/2010
美元六月期LIBOR	BBA LIBOR USD 6 Month	0.5032	-7.78	-27.53	-33.66	17.11	8/27/2010
美元一年期LIBOR	BBA LIBOR USD 12 Month	0.8583	-5.30	-20.13	-29.22	-12.81	8/27/2010
三月SHIBOR	Shanghai Interbank Offered Rat	2.4896	0.91	0.52	20.40	35.90	8/27/2010
六月SHIBOR	Shanghai Interbank Offered Rat	2.5348	0.49	0.67	18.78	32.71	8/27/2010
一年SHIBOR	Shanghai Interbank Offered Rat	2.6336	0.39	0.72	9.68	17.04	8/27/2010
美国十年期国债到期收益率	US Generic Govt 10 Year Yield	2.6465	1.86	-8.90	-19.61	-31.02	9:28:00
日本十年期国债到期收益率	Japan Govt Bond Year to maturi	1.0830	14.60	0.84	-13.98	-16.37	9:28:00
中国十年期国债到期收益率	China Govt Bond Generic Bid Yi	3.2700	-0.31	-0.31	0.31	-10.17	8/27/2010
美国十年期国债TIPS	US Generic Govt TII 10 Year	1.0165	-0.36	-9.26	-18.60	-28.82	9:00:00
美元指数	DOLLAR INDEX SPOT	82.9100	-0.26	1.68	-4.13	6.49	9:20:35
人民币NDF	CNY NDF OUTRIGHT 12 MO	6.6875	-0.06	0.02	0.89	-0.34	9:30:39
人民币汇率	USD-CNY X-RATE	6.7980	0.03	-0.35	0.44	0.43	9:29:59
人民币七天回购利率	China Fixing Repo Rates 7 Day	2.2200	27.25	27.22	-7.31	41.58	8/27/2010
欧元即期	EUR-USD X-RATE	1.2744	0.69	-2.36	3.56	-11.01	9:30:42
日元即期	USD-JPY X-RATE	85.7600	-0.70	0.83	6.41	8.47	9:30:42
英镑即期	GBP-USD X-RATE	1.5546	0.22	-0.91	6.93	-3.86	9:30:43
加拿大元即期	USD-CAD X-RATE	1.0491	0.30	-1.85	-0.44	0.39	9:30:43
澳大利亚元即期	AUD-USD X-RATE	0.9020	1.20	-0.24	6.63	0.48	9:30:43
新西兰元即期	NZD-USD X-RATE	0.7130	0.88	-1.79	4.78	-1.36	9:30:42
瑞士法郎即期	USD-CHF X-RATE	1.0305	1.00	1.04	12.07	0.46	9:30:42
丹麦克朗即期	USD-DKK X-RATE	5.8436	0.72	-2.29	3.45	-11.06	9:30:32
挪威克朗即期	USD-NOK X-RATE	6.2397	0.03	-2.63	3.54	-7.15	9:30:42
瑞典克朗即期	USD-SEK X-RATE	7.3575	0.65	-2.00	6.16	-2.67	9:30:42

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	76.28	3.66	-2.55	4.12	-1.19	9:29:00
WTI原油	Bloomberg West Texas Intermedi	75.17	2.33	-3.01	0.83	-5.28	8/27/2010
LME三月铝	LME ALUMINUM 3MO (\$)	2058	0.88	0.10	-0.34	-7.71	8/27/2010
LME三月铝合金	LME ALUM ALY 3MO (\$)	2105	1.69	3.19	9.07	7.67	8/27/2010
LME三月NASAAC	LME NASAAC 3MO (\$)	2075	2.22	2.72	5.06	1.72	8/27/2010
LME三月铜	LME COPPER 3MO (\$)	7459	2.81	5.67	6.80	1.14	8/27/2010
LME三月铅	LME LEAD 3MO (\$)	2090	1.65	5.72	13.34	-14.06	8/27/2010
LME三月镍	LME NICKEL 3MO (\$)	21050	-2.32	2.46	-3.44	13.63	8/27/2010
LME三月锡	LME TIN 3MO (\$)	21640	4.79	11.95	20.29	27.67	8/27/2010
LME三月锌	LME ZINC 3MO (\$)	2095	1.80	9.74	7.99	-18.16	8/27/2010
LME三月远东钢铁	LME F.E. Steel 3mo	#N/A N/A	#N/A N/A	#N/A N/A	#N/A N/A	#N/A N/A	#N/A N/A
LME三月地中海钢铁	LME Steel Billett 3M	500	0.00	8.70	9.89	22.10	8/27/2010
LME三月铝库存	LME ALUMINUM TOTAL	4445600	-0.43	1.04	-2.65	-3.96	8/27/2010
LME三月铝合金库存	LME ALUMINUM ALLOY TOTAL	67120	-0.15	-0.89	-6.78	-20.59	8/27/2010
LME三月NASAAC	LME CLOSE STOCK NASAAC	144980	-1.33	-6.61	-12.49	-19.51	8/27/2010
LME三月铜库存	LME COPPER TOTAL	400100	-0.40	-3.31	-16.26	-20.35	8/27/2010
LME三月铅库存	LME LEAD TOTAL	192150	-0.19	4.90	0.92	31.16	8/27/2010
LME三月镍库存	LME NICKEL TOTAL	118860	2.12	2.51	-14.36	-24.78	8/27/2010
LME三月锡库存	LME TIN TOTAL	14250	-1.28	-5.94	-29.42	-46.76	8/27/2010
LME三月锌库存	LME ZINC TOTAL	623100	0.62	0.45	0.54	27.67	8/27/2010
LME三月远东钢铁库存	LME STL(F.E.) TTL	#N/A N/A	#N/A N/A	#N/A N/A	#N/A N/A	#N/A N/A	#N/A N/A
LME三月地中海钢铁库存	LME STL(MED) TTL	78520	-2.50	39.33	202.76	292.21	8/27/2010
上期所三月铝	Generic 3rd 'AA' Future	15440	0.65	0.46	0.26	-9.58	9:10:41
上期所三月铜	Generic 3rd 'CU' Future	58800	2.83	4.66	5.40	-1.21	9:10:42
上期所三月锌	Generic 3rd 'ZNA' Future	17345	2.54	7.20	8.41	-17.42	9:10:40
上期所三月橡胶	Generic 3rd 'RT' Future	25275	2.18	7.12	9.82	4.88	9:10:34
纽约黄金	GOLD SPOT \$/OZ	1235.45	0.76	4.61	1.74	12.63	9:30:40
伦敦黄金	London Gold Market Fixing Ltd	1235	0.94	5.74	1.98	13.56	8/27/2010
上海黄金	Shanghai Gold Exchange Au9995	269.85	0.41	4.15	1.45	8.81	8/27/2010
CBOT大豆	Generic 1st 'S' Future	1028.25	2.11	-2.30	9.65	-1.11	8:57:19
NYBOT糖	Generic 1st 'SB' Future	19.96	0.05	8.36	33.78	-25.94	8/27/2010
CBOT玉米	Generic 1st 'C' Future	428.25	2.64	9.04	19.29	3.32	9:19:41
CBOT小麦	Generic 1st 'W' Future	679	-1.91	2.65	48.33	25.39	9:16:32
NYBOT棉花	Generic 1st 'CT' Future	89.03	2.16	9.31	9.53	17.76	8/27/2010
大连大豆	Generic 2nd 'AE' Future	3129	0.64	5.57	12.39	-5.55	8/27/2010
大连玉米	Generic 2nd 'AC' Future	1993	0.15	2.84	2.57	11.03	9:00:41
CRB指数	REUTERS/JEFFERIES CRB IX	267.27	0.10	-2.58	4.89	-5.68	8/28/2010
波罗的海干散货运指数	BALTIC DRY INDEX	2712	-1.60	45.10	-34.74	-9.75	8/27/2010

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					
最后更新: 2010-08-27					
股票代码	行业	收盘价	五日	一月	半年
万丰奥威	交运设备	11.88	46.49	46.49	10.20
横店东磁	电子元器件	27.01	34.31	40.53	89.66
天马精化	化工	35.66	23.18	32.52	63.35
芭田股份	化工	12.08	22.27	31.16	8.24
科新机电	机械设备	23.60	19.19	30.39	22.34
壹桥苗业	农林牧渔	80.38	18.57	85.68	90.02
东方园林	建筑建材	131.76	18.53	56.99	174.71
太原刚玉	有色金属	9.09	17.29	30.23	13.48
*ST威达	医药生物	18.75	17.19	39.61	142.88
天山纺织	纺织服装	13.62	17.01	13.88	107.31
三普药业	机械设备	19.71	16.70	20.33	4.95
同济科技	综合	8.39	16.69	35.98	12.16
敦煌种业	农林牧渔	28.80	16.27	33.21	57.46
海翔药业	医药生物	24.78	16.17	41.60	89.30
中材国际	建筑建材	32.55	16.00	52.53	73.90
洪涛股份	建筑建材	35.70	15.91	25.88	52.88
京新药业	医药生物	15.97	15.72	27.15	47.32
上海莱士	医药生物	55.40	14.68	26.51	43.08
红豆股份	纺织服装	7.03	14.31	25.99	7.90
奥特迅	机械设备	36.97	14.18	20.42	17.09

一周换手前20名						
最后更新: 2010-08-27						
股票代码	行业	收盘价	周换手	五日	一月	半年
西部牧业	0	26.47	224.87	-11.71	-11.71	-11.71
建新股份	0	56.85	215.46	3.36	3.36	3.36
龙源技术	0	88.10	207.78	5.41	5.41	5.41
嘉事堂	医药生物	24.25	193.82	-2.41	14.87	14.87
珠江啤酒	食品饮料	17.67	188.75	-3.81	9.89	9.89
新开源	0	59.80	176.13	-9.39	-9.39	-9.39
赣锋锂业	有色金属	68.08	161.48	-1.33	15.00	15.00
华仁药业	0	21.09	147.65	-2.95	-2.95	-2.95
双龙股份	0	28.78	141.05	-8.11	-8.11	-8.11
奥特迅	机械设备	36.97	134.37	14.18	20.42	17.09
深华发A	电子元器件	10.67	133.52	1.14	19.22	9.44
天津松江	房地产	10.69	126.20	-6.47	33.79	18.13
联环药业	医药生物	18.56	122.09	11.74	91.14	75.79
芭田股份	化工	12.08	121.72	22.27	31.16	8.24
际华集团	纺织服装	5.66	119.29	-0.70	-8.27	-8.27
同济科技	综合	8.39	115.61	16.69	35.98	12.16
壹桥苗业	农林牧渔	80.38	110.58	18.57	85.68	90.02
科新机电	机械设备	23.60	106.70	19.19	30.39	22.34
九九久	化工	44.55	105.98	10.11	8.92	13.36
沪电股份	电子元器件	19.07	98.96	-5.59	-5.69	-5.69

一周表现后20名					
最后更新: 2010-08-27					
股票代码	行业	收盘价	五日	一月	半年
北方国际	建筑建材	25.13	-11.82	12.84	-12.25
西部牧业	0	26.47	-11.71	-11.71	-11.71
深天健	房地产	11.88	-11.61	16.93	1.27
紫光古汉	医药生物	9.10	-11.05	21.33	-7.05
航天动力	机械设备	20.37	-9.75	4.46	60.85
东阳光铝	有色金属	14.73	-9.47	13.05	65.32
长青股份	化工	33.30	-9.46	-3.41	-27.49
新开源	0	59.80	-9.39	-9.39	-9.39
阳光城	房地产	15.20	-9.25	6.89	16.64
兴发集团	化工	15.11	-9.25	4.42	-13.68
赤天化	化工	5.87	-8.71	2.09	-4.61
海油工程	建筑建材	6.20	-8.69	2.31	-28.65
中航地产	房地产	11.69	-8.67	4.56	-14.67
双龙股份	0	28.78	-8.11	-8.11	-8.11
华伍股份	机械设备	30.93	-8.00	-16.41	-16.41
S前锋	金融服务	19.61	-7.89	9.98	-20.41
哈空调	机械设备	12.88	-7.87	1.90	-40.94
丰华股份	房地产	9.35	-7.79	4.82	-18.48
顺络电子	电子元器件	18.87	-7.76	4.35	39.71
三五互联	信息服务	44.29	-7.75	5.60	9.26

一周成交额前20名						
最后更新: 2010-08-27						
股票代码	行业	收盘价	周成交	五日	一月	半年
中联重科	机械设备	9.8	76.32	1.24	8.36	7.20
佛塑股份	化工	15.37	76.08	10.97	20.83	36.38
包钢稀土	有色金属	49.02	66.89	5.35	21.94	92.15
许继电气	机械设备	28.28	65.86	-5.61	0.35	6.44
长电科技	电子元器件	13.45	59.26	9.62	16.75	53.71
山东黄金	有色金属	41.26	56.73	-3.46	16.46	21.03
兴业银行	金融服务	25.63	52.63	-4.76	-1.88	-20.31
招商银行	金融服务	13.59	52.47	-3.55	-3.69	-8.35
光大银行	金融服务	3.48	50.57	-5.43	-4.92	-4.92
南玻A	建筑建材	14.35	48.47	5.21	19.58	27.18
同济科技	综合	8.39	48.18	16.69	35.98	12.16
三一重工	机械设备	26.27	47.26	5.00	20.73	21.16
中信国安	化工	13.5	46.83	4.09	16.68	-6.13
大族激光	电子元器件	13.57	45.90	10.06	5.93	14.35
中金黄金	有色金属	34.37	44.36	-0.43	15.18	24.70
潍柴动力	交运设备	74.08	41.79	3.46	10.07	8.27
佛山照明	电子元器件	18.26	41.31	10.00	37.92	67.24
中信证券	金融服务	11.77	40.61	-4.23	-4.77	-33.77
德赛电池	化工	33.56	40.49	10.58	37.54	222.69
浦发银行	金融服务	13.98	40.35	-1.48	-4.31	-11.68

数据来源: wind 山西证券研究所

单位: 亿

数据来源: wind 山西证券研究所

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: 2010-08-27					最后更新: 2010-08-27					
指数名称	收盘	1W	1M	6M	指数名称	收盘	1W	1M	6M	区间涨幅
活跃指数	131.82	2.64	4.85	-22.04	电子元器件	1708.59	3.43	8.11	11.19	0.00
高市净率指数	1285.18	1.77	7.22	-1.01	餐饮旅游	3048.13	3.14	9.69	-3.11	0.00
微利股指数	1844.33	1.69	6.76	-9.09	商业贸易	4553.92	3.13	9.68	2.13	0.00
中证500	4431.444	1.48	6.47	-4.38	医药生物	4207.69	2.60	8.17	5.42	0.00
高价股指数	2202.66	1.39	5.06	-1.23	农林牧渔	2135.03	2.38	10.75	0.13	0.00
中市净率指数	2343.17	1.33	5.42	-2.29	建筑建材	2707.66	2.36	6.67	-4.38	0.00
亏损股指数	1991.95	1.30	6.93	-7.30	纺织服装	2180.65	1.62	6.23	-1.22	0.00
小盘指数	3361	1.17	6.67	15.22	食品饮料	4807.5	1.53	4.77	3.47	0.00
高市盈率指数	1117.76	1.08	6.61	-7.61	家用电器	2209.6	1.48	2.73	-7.93	0.00
新股指数	1431.86	0.99	3.62	-4.92	综合	1836.75	1.39	5.70	-5.80	0.00
中盘指数	3119.05	0.86	5.91	-3.29	信息设备	1395.8	1.08	3.36	-9.18	0.00
中市净率指数	3441.4	0.74	3.65	-7.68	轻工制造	1821.94	0.38	3.67	-8.94	0.00
创业板指数	999.456	0.35	2.77	#DIV/0!	机械设备	4103.83	0.27	6.11	0.68	0.00
中价股指数	2853.13	0.15	3.55	-6.52	交运设备	3316.5	0.11	6.66	-4.70	0.00
低价股指数	4792.92	-1.35	-3.42	-13.74	交通运输	2369.11	-0.03	-0.22	-15.01	0.00
绩优股指数	3398.8	-1.39	0.14	-14.03	信息服务	1856.12	-0.10	0.91	-13.51	0.00
大盘指数	2364.71	-1.74	-2.22	-14.14	公用事业	1980.53	-0.87	0.62	-13.29	0.00
中证100	2666.775	-1.92	-1.71	-14.89	黑色金属	2618.26	-0.94	-0.54	-21.64	0.00
低市盈率指数	4221.43	-2.26	-3.45	-15.67	有色金属	3616.36	-0.98	7.66	-3.26	0.00
低市净率指数	3730.4	-2.44	-3.79	-15.54	化工	2289.65	-1.23	0.27	-18.08	0.00
数据来源: wind 山西证券研究所					采掘	4958.24	-2.25	-0.52	-10.52	0.00
					房地产	2806.58	-2.42	-1.49	-15.33	0.00
					金融服务	2309.2	-2.85	-5.32	-14.31	0.00
					数据来源: wind 山西证券研究所 (区间起: 08-11-05)					

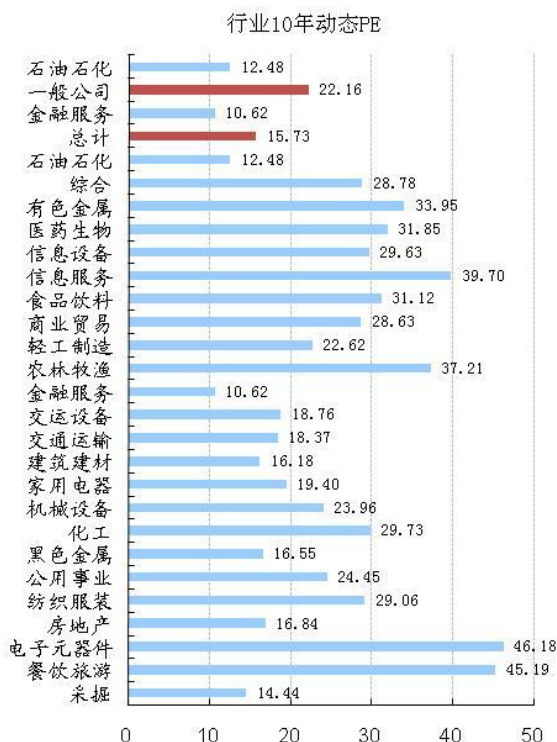
估值水平

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	10150.65	12.22	2.34	8/28/2010
	标准普尔500指数 P 500 INDEX	1064.59	12.77	1.85	8/28/2010
	纳斯达克综合指数 NASITE INDEX	2153.63	16.08	2.30	8/28/2010
	加拿大标普/TSX综合指数 TSX SITE INDEX	11879.72	16.39	1.81	8/28/2010
	墨西哥综合指数 CIPC INDEX	31755.35	15.45	2.30	8/28/2010
欧洲	欧盟斯托克50价格指数 ESTX 50 € Pr	2630.35	9.92	1.18	8/28/2010
	彭博欧洲500指数 ROPEAN 500	176.49	11.25	1.47	8/27/2010
	富时100指数 E 100 INDEX	5201.56	10.58	1.64	8/27/2010
	法国CAC 40指数 AC 40 INDEX	3507.44	10.37	1.17	8/28/2010
	德国DAX 30指数 DAX INDEX	5951.17	10.71	1.34	8/28/2010
	西班牙IBEX 35指数 EX 35 INDEX	10148.20	10.10	1.39	8/27/2010
	意大利富时MIB指数 MIB INDEX	19817.46	11.56	0.84	8/27/2010
	荷兰AEX指数 AEX-Index	317.04	10.46	1.28	8/28/2010
	瑞士市场指数 RKET INDEX	6183.14	11.74	1.98	8/27/2010
	俄罗斯 RTS 蓝筹指数 LDED INDEX	2032.90	7.05	0.95	8/27/2010
亚洲	上证综合指数 COMPOSITE	2629.64	15.57	2.19	9:31:00
	日经225指数 NIKKEI 225	9259.62	16.08	1.15	9:31:00
	香港恒生指数 HENG INDEX	20597.35	13.29	1.69	8/27/2010
	深证综合指数 MPOSITE IX	1128.49	25.59	3.51	8/27/2010
	韩国KOSPI指数 KOSPI INDEX	1751.84	9.61	1.28	9:11:00
	孟买SENSEX 30指数 SX 30 INDEX	17998.41	17.19	2.81	8/27/2010
	海峡时报指数 IMES INDEX	2955.53	14.29	1.63	9:16:00
	越南证交所指数 VOCK INDEX	429.14	9.31	2.06	8/27/2010
	台湾证交所加权股价指数 AIEX INDEX	7768.10	13.00	1.74	9:31:01
	澳大利亚证交所综合指数 ARIES INDX	4485.00	12.77	1.75	9:31:02
非洲	富时 JSE 南非综合指数 SA ALL SHR	26738.91	10.52	1.84	8/27/2010
	开罗证交所CASE 30指数 EGX 30 Index	6465.08	10.80	1.82	8/29/2010

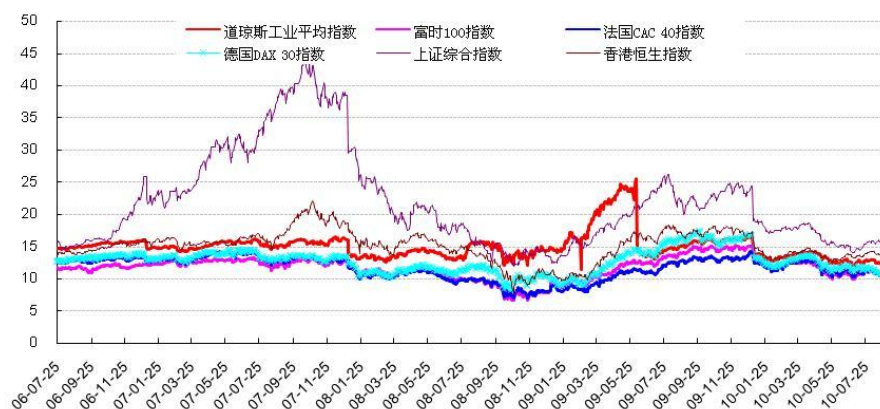
资料来源: Bloomberg 山西证券研究所

图表 7 A 股市场一级行业动态 PE



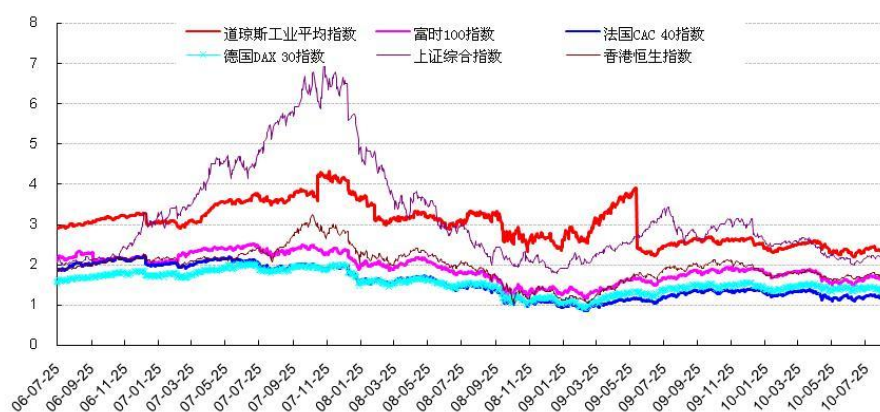
资料来源: 山西证券研究所

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



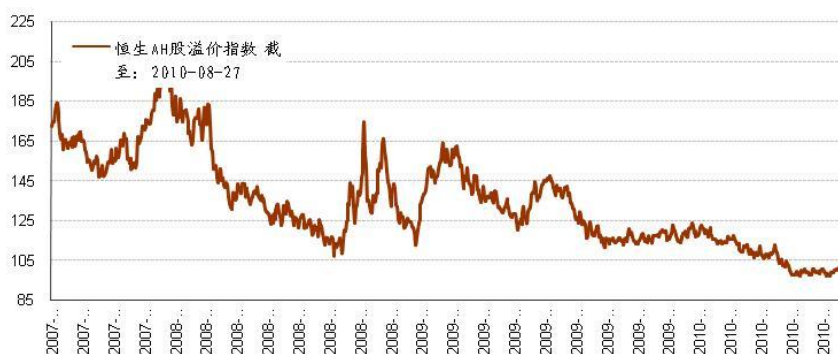
资料来源: Bloomberg 山西证券研究所

图表 10 截止本周上证指数风险溢价为 3.2



资料来源: Bloomberg 山西证券研究所

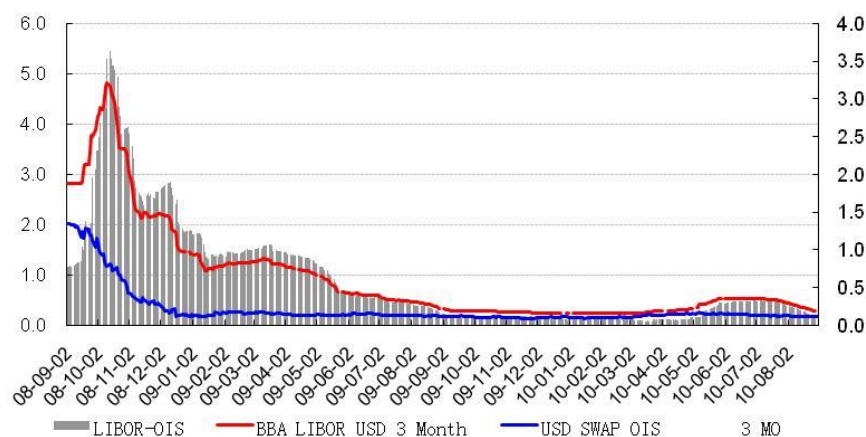
图表 11 本周 AH 股溢价 100.18



资料来源: wind 山西证券研究所

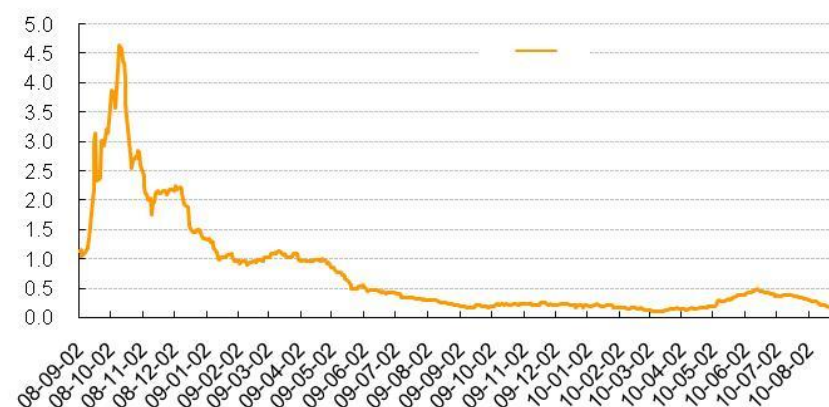
关注的流动性、波动性及其它指标

图表 12 LIBOR-OIS



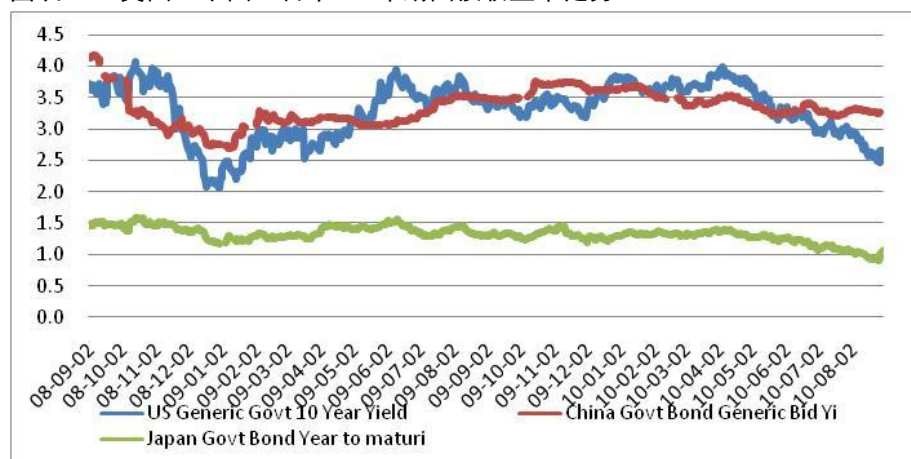
资料来源: Bloomberg 山西证券研究所

图表 13 TED 利差



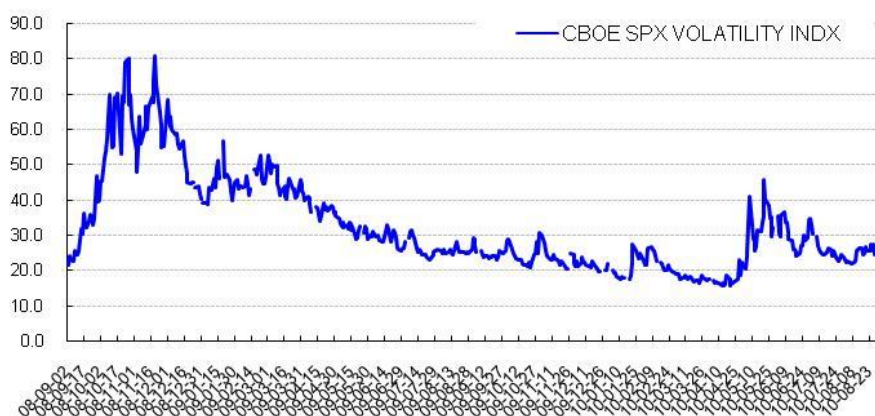
资料来源: Bloomberg 山西证券研究所

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



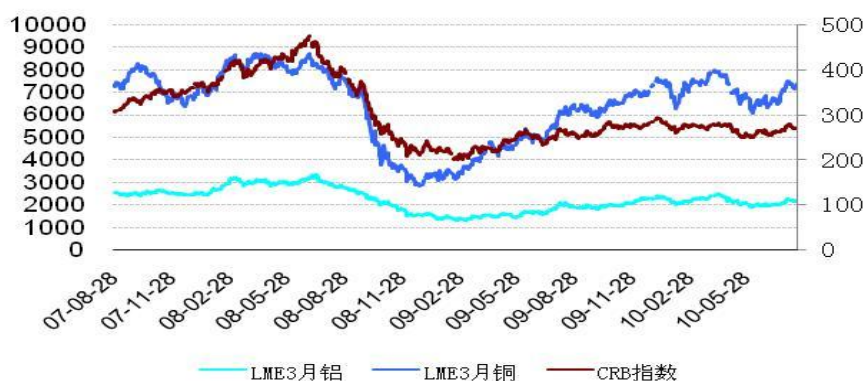
资料来源：Bloomberg 山西证券研究所

图表 16 美元、原油和黄金走势



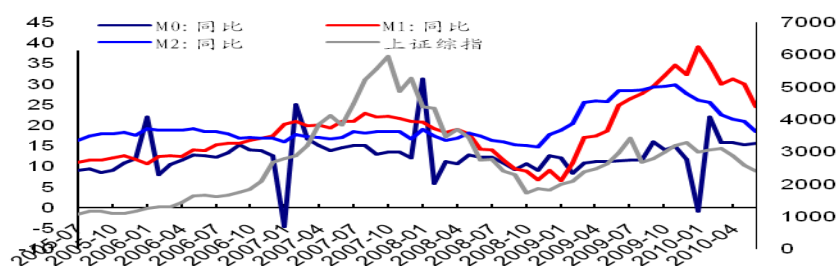
资料来源：Bloomberg 山西证券研究所

图表 17 铜、铝和 CRB 走势



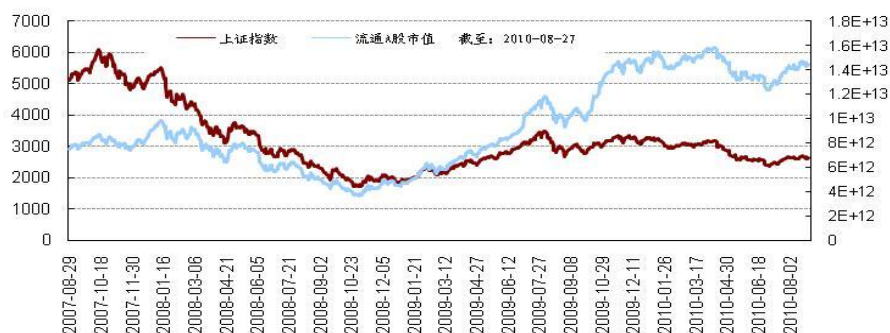
资料来源: Bloomberg 山西证券研究所

图表 18 M0、M1、M2 和上证指数



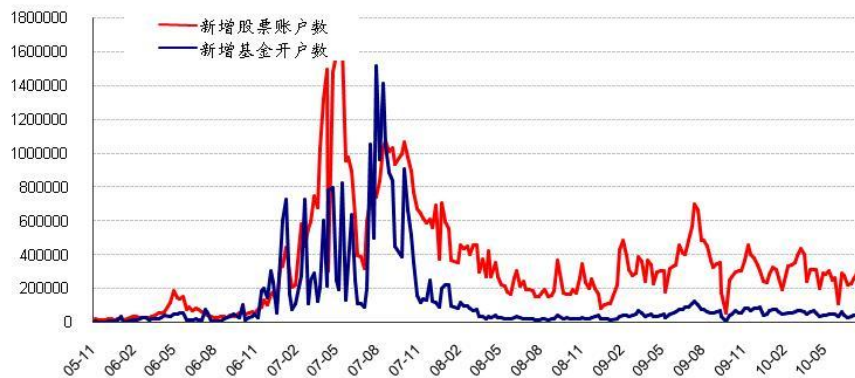
资料来源: Bloomberg 山西证券研究所

图表 19 截止本周 A 股流通市值为 14.54 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。