

通胀预期增强使得加息更早来临

2010年9月26日

2010年第32期，总第80期

重要指数一周表现

最新交易日期:		2010-09-21
指数	收盘	一周
上证综合指数	2591.55	-3.61%
沪深300	2857.48	-3.63%
恒生指数	22002.59	1.41%
东京日经225指数	9602.11	3.26%
韩国综合指数	1832.63	0.96%
新加坡海峡指数	3095.39	1.53%
台湾加权指数	0.00	#DIV/0!
伦敦金融时报100指数	5576.20	0.16%
德国法兰克福DAX指数	6275.98	0.01%
纳斯达克综合指数	2349.35	2.60%
道琼斯工业平均指数	10761.03	2.23%

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>

中秋假期中，外部市场走势较好，美股创年内新高，美元指数创年内新低，黄金创新高价，关于美国经济衰退即将结束的言论激发了投资者的做多热情。

假日期间最惹人关注的依然是各种涨价消息。中国棉花价格指数突破2万元/吨大关，达到20236元/吨，刷新了10年来的最高纪录。茅台、五粮液等高端白酒在节日期间再度涨价，53度飞天茅台终端售价已经过千元。在历史最高的房价水平上，北京中秋期间房地产成交活跃，不但高出了成交量走高的8月同期，而且与端午节三天假期相比，也大涨近3倍。通胀预期在逐步提高，并且有继续强化的趋势，房价上涨、农产品价格上涨将成为下一阶段通胀预期上升的催化因素。价格的行政管制将成为短期管理层治理通胀的主要手段，在外部经济平稳的情况下，未来两个月内存在小幅加息的可能。

A股市场资金面日渐趋紧。本周沪深两市限售股解禁市值较前一周大幅上升，以9月21日收盘价计算，两市将有1123.65亿元市值的巨额限售股解禁并上市流通。如果再加上持续不断的IPO融资额、增发融资等，二级市场面临不小的流动性压力。同时资金供给没有太大改观，基金发行、A股新开户等仍处于相对较低水平。央行的信贷紧缩政策至少要延续到年底，所以我们认为A股资金面趋近的情形也基本要延续到年底前后。

受外部市场走好的影响，同时政策面比较平稳，短期A股市场有望在2600展开震荡。房地产、银行近期跌幅较多，存在一定的交易性机会。但权重类行业的趋势反转依然要等到政策面明朗。中小股票调整不充分，短期建议规避其下调风险。人民币升值受益的航空等股票仍可积极关注和参与。

目录

一、节前市场走势谨慎	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：通胀预期增强使得加息更早来临.....	6
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(五个交易日).....	2
图表 2 沪深 300 的 10 年业绩增长预期为 29.29%，11 年同比增长 19.39%	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 3.10.....	8
图表 11 本周 AH 股溢价 92.9.....	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、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 14.58 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、节前市场走势谨慎

上周的两个交易日中，A 股继续缩量调整，一度触及 2600 点，但最终失守。上证综指在两个交易日微跌 0.27%，沪深 300 微跌 0.14%。

行业上看，采掘、电子元器件、信息设备、餐饮旅游在两个交易日下跌超 2%，成为做空的主力，而农业、家用电器、金融小幅收涨。风格上看，中盘、小盘、高市盈率指数跌幅较大，而大盘股表现稳定。随着大盘股的走稳，市场短期企稳的可能性较大。

全周共有只 61 股票创新高，集中在食品饮料以及部分 st 类公司。16 只个股创新低，仍然集中在银行、保险、券商、建筑等行业中的权重公司。

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	1	1	0	61	16

数据来源：wind 山西证券研究所

图表 1 一级行业周涨幅(五个交易日)



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、德国 9 月份的 PMI 指数预测值均比上月有所回落，并且德国的 PMI 指数回落更加明显。德国 9 月份 IFO 企业景气指数仍处于高位。日本 8 月份机床订单同比增长 170%，8 月份超市零售同比下滑 1.1%。美联储维持基准利率在 0.25%，首次失业人数略高于预期，折季度失业人数为 46.5 万。

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
09/24/2010 09:35	CH	MNI Business Condition Survey	SEP	--	69.54	62.16
09/23/2010 15:00	FR	PMI 制造业	SEP P	55	55.4	55.1
09/23/2010 15:00	FR	PMI 服务业	SEP P	60	58.8	60.4
09/24/2010 13:30	FR	国内生产总值(季环比)	2Q F	0.60%	0.70%	0.60%
09/24/2010 13:30	FR	国内生产总值(同比)	2Q F	1.70%	1.70%	1.70%
09/23/2010 15:30	GE	PMI 制造业	SEP A	57.5	55.3	58.2
09/23/2010 15:30	GE	PMI 服务业	SEP A	57.2	54.6	57.2
09/24/2010 16:00	GE	IFO - 企业景气指数	SEP	106.4	106.8	106.7
09/24/2010 16:00	GE	IFO - 目前评估值	SEP	108.7	109.7	108.2
09/24/2010 16:00	GE	IFO - 预测值	SEP	104	103.9	105.2
09/21/2010 13:00	JN	同步指数 CI	JUL F	--	103	101.8
09/21/2010 13:00	JN	领先指数 CI	JUL F	--	100	98.2
09/21/2010 14:00	JN	机床订单(同比)	AUG F	--	170.00%	170.00%
09/22/2010 12:30	JN	所有产业活动指数(月环比)	JUL	1.00%	1.00%	0.10%
09/22/2010 13:00	JN	超市销售额(同比)	AUG	--	-1.10%	-1.20%
09/22/2010 15:00	JN	便利店销售 同比	AUG	--	1.00%	0.50%
09/20/2010 07:01	UK	Rightmove 房价指数(月环比)	SEP	--	-1.10%	-1.70%
09/20/2010 07:01	UK	Rightmove 房价指数(同比)	SEP	--	2.60%	4.30%
09/20/2010 16:30	UK	M4 货币供应(月环比)	AUG P	0.20%	-0.20%	0.40%
09/21/2010 20:30	US	新宅开工指数	AUG	550K	598K	546K
09/21/2010 20:30	US	房屋开工(月环比)%	AUG	0.70%	10.50%	1.70%
09/21/2010 20:30	US	建筑许可(月环比)%	AUG	0.20%	1.80%	-3.10%
09/22/2010 02:15	US	FOMC利率决策	21-Sep	0.25%	0.25%	0.25%
09/22/2010 05:00	US	ABC 消费者信心指数	19-Sep	--	-46	-43
09/22/2010 22:00	US	住宅价格指数 月环比	JUL	-0.20%	-0.50%	-0.30%
09/23/2010 20:30	US	首次失业人数	18-Sep	450K	465K	450K
09/23/2010 20:30	US	持续领取失业救济人数	11-Sep	4473K	4489K	4485K
09/23/2010 22:00	US	现房销售	AUG	4.10M	4.13M	3.83M
09/23/2010 22:00	US	旧宅销售 月环比	AUG	7.10%	7.60%	-27.20%
09/24/2010 20:30	US	耐用品订单	AUG	-1.00%	-1.30%	0.30%
09/24/2010 22:00	US	新建住宅销售	AUG	295K	288K	276K
09/24/2010 22:00	US	新建住宅销售 月环比	AUG	6.90%	0.00%	-12.40%

数据来源：Bloomberg 山西证券研究所

本周建议关注各国 9 月份的 PMI 数据、德国的物价、日本失业率和汽车销售、英国的消费者信心指数、美国的失业数据、消费者信心、和 ISM 制造业指数等。

表格 3 本周关注数据

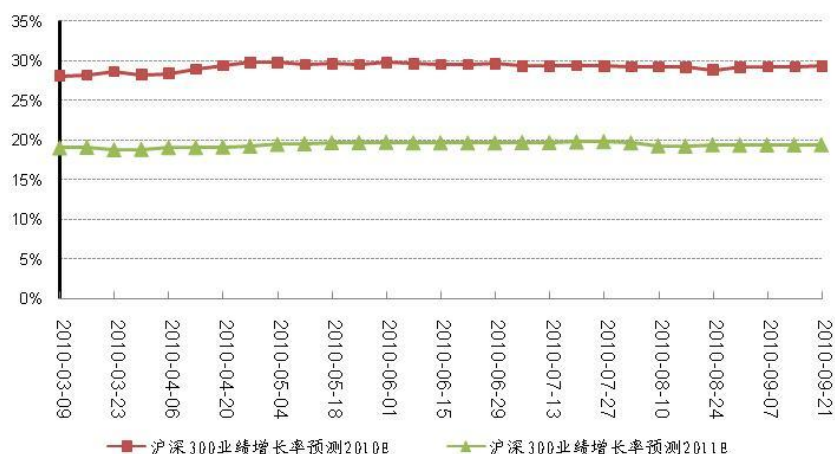
披露时间	国家	指标名称	指标时间	调查值	实际值	上一个值
09/27/2010 10:00	CH	工业利润 年迄今 同比	AUG	--	55.00%	81.60%
09/29/2010 10:30	CH	汇丰银行制造业PMI	SEP	--	--	51.9
27-30 SEP	CH	领先指数	AUG	--	--	102.1
10/01/2010 09:00	CH	PMI 制造业	SEP	52.5	--	51.7
09/28/2010 14:45	FR	消费支出 (月环比)	AUG	-0.20%	--	-1.40%
09/28/2010 14:45	FR	消费支出 (同比)	AUG	0.90%	--	-1.90%
09/29/2010 14:45	FR	消费者信心指标	SEP	-39	--	-39
10/01/2010 15:50	FR	PMI 制造业	SEP F	55.4	--	55.4
09/28/2010 14:00	GE	GFK 消费者信心调查	OCT	4.2	--	4.1
09/28/2010	GE	消费价格指数 (月环比)	SEP P	-0.20%	--	0.00%
09/28/2010	GE	消费价格指数(同比)	SEP P	1.30%	--	1.00%
09/30/2010 15:55	GE	失业率(季节调整)	SEP	7.60%	--	7.60%
10/01/2010 14:00	GE	零售销售额(月环比)	AUG	0.40%	--	-0.30%
10/01/2010 14:00	GE	零售销售额(同比)	AUG	3.40%	--	0.80%
10/01/2010 15:55	GE	PMI 制造业	SEP F	55.3	--	55.3
09/27/2010 07:50	JN	商品贸易出口 同比	AUG	19	15.8	23.5
09/27/2010 07:50	JN	商品贸易进口 同比	AUG	17.5	17.9	15.7
09/30/2010 07:15	JN	野村/JMMA制造业PMI	SEP	--	--	50.1
10/01/2010 07:30	JN	东京消费价格指数	SEP	-0.90%	--	-1.00%
10/01/2010 07:30	JN	失业率	AUG	5.10%	--	5.20%
10/01/2010 13:00	JN	汽车销售量 (同比)	SEP	--	--	46.70%
09/27/2010 07:01	UK	Hometrack房屋调查(月环比)	SEP	--	-0.40%	-0.30%
09/27/2010 07:01	UK	Hometrack房屋调查(同比)	SEP	--	1.00%	1.50%
09/30/2010 07:01	UK	GFK 消费者信心调查	SEP	-19	--	-18
09/30/2010 14:00	UK	全国房价经季调 (月环比)	SEP	-0.30%	--	-0.90%
10/01/2010 16:30	UK	PMI 制造业	SEP	53.8	--	54.3
09/27/2010 22:30	US	达拉斯联储银行制造业活动指数	SEP	-7	--	-13.5
09/28/2010 21:00	US	标普/CS住宅价格指数	JUL	--	--	147.97
09/28/2010 22:00	US	消费者信心	SEP	52.3	--	53.5
09/28/2010 22:00	US	里士满联储制造业指数	SEP	6	--	11
09/29/2010 19:00	US	MBA抵押贷款申请指数	24-Sep	--	--	-1.40%
09/30/2010 20:30	US	首次失业人数	25-Sep	460K	--	465K
09/30/2010 20:30	US	持续领取失业救济人数	18-Sep	4468K	--	4489K
09/30/2010 21:45	US	芝加哥采购经理指数	SEP	56	--	56.7
09/30/2010 22:00	US	密尔沃基采购经理指数	SEP	58	--	59
10/01/2010 21:55	US	密执安大学消费者信心	SEP F	67	--	66.6
10/01/2010 22:00	US	ISM制造业	SEP	54.5	--	56.3
10/01/2010 22:00	US	ISM 支付价格	SEP	59	--	61.5

数据来源: Bloomberg 山西证券研究所

三、指数和行业盈利预测

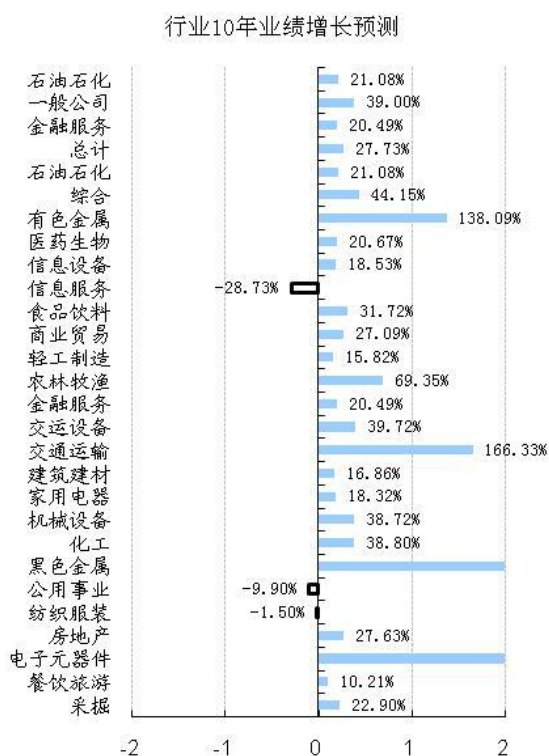
根据我们的一致预期模型测算, 沪深 300 在 2010 年业绩同比增长为 29.29%, 2011 年业绩同比增长 19.39%, 环比基本持平。行业中农林牧渔和综合环比上调超 1%, 黑色金属业绩环比下调超 1%, 其余行业变化不大。

图表 2 沪深 300 的 10 年业绩增长预期为 29.29%，11 年同比增长 19.39%



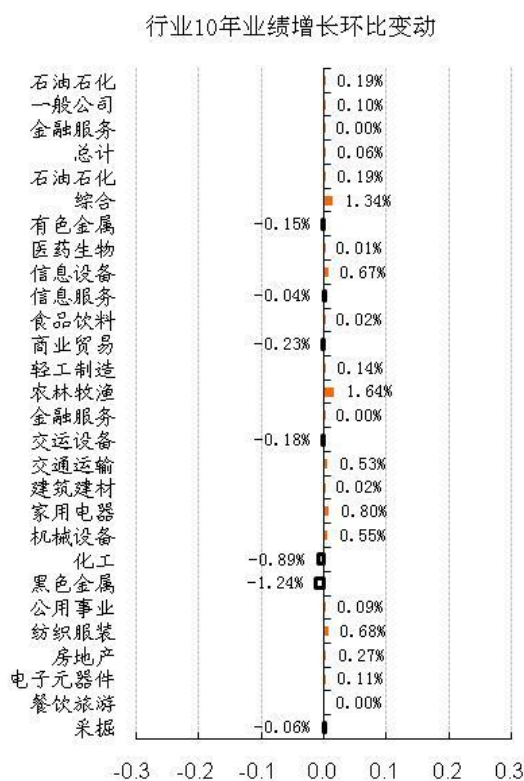
资料来源: wind 山西证券研究所

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：通胀预期增强使得加息更早来临

中秋假期中，外部市场走势较好，美股创年内新高，美元指数创年内新低，黄金创新高，关于美国经济衰退即将结束的言论激发了投资者的做多热情。

假日期间最惹人关注的依然是各种涨价消息。中国棉花价格指数突破

2 万元/吨大关，达到 20236 元/吨，刷新了 10 年来的最高纪录。茅台、五粮液等高端白酒在节日期间再度涨价，53 度飞天茅台终端售价已经过千元。在历史最高的房价水平上，北京中秋期间房地产成交活跃，不但高出了成交量走高的 8 月同期，而且与端午节三天假期相比，也大涨近 3 倍。通胀预期在逐步提高，并且有继续强化的趋势，房价上涨、农产品价格上涨将成为下一阶段通胀预期上升的催化因素。价格的行政管制将成为短期管理层治理通胀的主要手段，在外部经济平稳的情况下，未来两个月内存在小幅加息的可能。

A 股市场资金面日渐趋紧。本周沪深两市限售股解禁市值较前一周大幅上升，以 9 月 21 日收盘价计算，两市将有 1123.65 亿元市值的巨额限售股解禁并上市流通。如果再加上持续不断的 IPO 融资额、增发融资等，二级市场面临不小的流动性压力。同时资金供给没有太大改观，基金发行、A 股新开户等仍处于相对较低水平。央行的信贷紧缩政策至少要延续到年底，所以我们认为 A 股资金面趋近的情形也基本要延续到年底前后。

受外部市场走好的影响，同时政策面比较平稳，短期 A 股市场有望在 2600 展开震荡。房地产、银行近期跌幅较多，存在一定的交易性机会。但权重类行业的趋势反转依然要等到政策面明朗。中小股票调整不充分，短期建议规避其下调风险。人民币升值受益的航空等股票仍可积极关注和参与。

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	10860.26	2.38	6.99	7.06	4.14	2010-9-25
标准普尔500指数	S&P 500 INDEX	1148.67	2.05	7.90	6.68	3.01	2010-9-25
纳斯达克综合指数	NASDAQ COMPOSITE INDEX	2381.22	2.83	10.57	7.09	4.94	2010-9-25
加拿大标普/TSX综合指数	S&P/TSX COMPOSITE INDEX	12204.86	0.33	2.74	4.25	3.91	2010-9-25
墨西哥综合指数	MEXICO IPC INDEX	33280.75	0.71	4.80	2.07	3.61	2010-9-25
欧洲斯托克50价格指数	Euro Stoxx 50 Pr	2792.75	1.28	6.17	6.22	-5.81	2010-9-25
彭博欧洲500指数	BLOOMBERG EUROPEAN 500	186.07	0.65	5.43	6.83	4.70	2010-9-24
富时100指数	FTSE 100 INDEX	5598.48	1.63	7.63	10.94	3.43	2010-9-24
法国CAC 40指数	CAC 40 INDEX	3782.48	1.62	7.84	7.47	-3.91	2010-9-25
德国DAX 30指数	DAX INDEX	6298.3	1.43	5.83	3.75	5.72	2010-9-25
西班牙IBEX 35指数	IBEX 35 INDEX	10727.6	1.31	5.71	12.51	-10.15	2010-9-24
意大利富时MIB指数	FTSE MIB INDEX	20607.72	0.44	3.99	3.24	-11.36	2010-9-24
荷兰AEX指数	AEX-Index	337.85	0.99	6.56	3.64	0.75	2010-9-25
瑞士市场指数	SWISS MARKET INDEX	6360.77	-0.44	2.87	1.36	-2.83	2010-9-24
俄罗斯RTX 蓝筹指数	RUSSIAN TRADED INDEX	2107.99	1.62	3.69	6.98	0.09	2010-9-24
上证综合指数	SHANGHAI SE COMPOSITE	2599.824	-1.99	-1.61	0.43	-20.67	10:03:43
日经225指数	NIKKEI 225	9606.25	1.02	6.84	-1.35	-8.91	10:00:01
香港恒生指数	HANG SENG INDEX	22119.43	1.97	7.39	6.90	1.13	2010-9-24
深证综合指数	SSE COMPONENT STOCK IX	11234.1	-1.56	1.30	8.59	-18.00	9:48:43
韩国KOSPI指数	KOSPI INDEX	1856.4	1.78	7.33	7.32	10.32	9:43:40
孟买SENSEX 30指数	BSE SENSEX 30 INDEX	20045.18	2.30	11.37	14.06	14.77	2010-9-24
海峡时报指数	STRAITS TIMES INDEX	3120.81	1.29	6.20	9.44	7.70	9:48:30
越南证交所指数	HO CHI MINH STOCK INDEX	452.48	-1.18	5.44	-10.42	-8.55	9:53:15
台湾证交所加权股价指数	TAIWAN TAIEX INDEX	8228.41	0.86	6.55	10.08	0.49	10:03:30
澳大利亚证交所综合指数	ALL ORDINARIES INDX	4718	0.87	7.13	6.28	-3.37	10:03:33
富时/JSE 南非综合指数	FTSE/JSE AFRICA ALL SHR	28714.77	0.88	6.08	4.75	3.79	2010-9-23
开罗证交所CASE 30指数	EGX 30 Index	6736.89	2.61	4.05	7.09	8.51	2010-9-26
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	0.2894	-0.75	-5.89	-46.13	15.46	2010-9-24
美元六月期LIBOR	BBA LIBOR USD 6 Month	0.4641	-1.92	-10.47	-38.28	8.00	2010-9-24
美元一年期LIBOR	BBA LIBOR USD 12 Month	0.7806	-1.64	-10.88	-33.81	-20.70	2010-9-24
三月SHIBOR	Shanghai Interbank Offered Rat	2.5863	0.51	4.61	-1.51	41.18	2010-9-26
六月SHIBOR	Shanghai Interbank Offered Rat	2.5875	0.35	2.40	5.85	35.47	2010-9-26
一年SHIBOR	Shanghai Interbank Offered Rat	2.6700	0.33	1.61	3.99	18.66	2010-9-26
美国十年期国债到期收益率	US Generic Govt 10 Year Yield	2.5960	-3.94	-1.84	-16.47	-32.34	10:00:00
日本十年期国债到期收益率	Japan Govt Bond Year to maturi	0.9980	-4.95	-1.09	-13.22	-22.93	10:00:00
中国十年期国债到期收益率	China Govt Bond Generic Bid Yi	3.3500	1.21	2.13	-1.47	-7.97	2010-9-21
美国十年期国债TIPS	US Generic Govt TII 10 Year	0.7657	-15.99	-24.68	-33.30	-46.38	10:00:00
美元指数	DOLLAR INDEX SPOT	79.4260	-2.35	-4.21	-6.90	2.01	9:53:43
人民币NDF	CNY NDF OUTRIGHT 12 MO	6.5580	0.74	1.97	1.81	1.63	10:03:21
人民币汇率	USD-CNY X-RATE	6.7009	0.20	1.45	1.42	1.88	10:03:42
人民币七天回购利率	China Fixing Repo Rates 7 Day	2.8800	20.70	57.38	-8.72	83.67	2010-9-26
欧元即期	EUR-USD X-RATE	1.3463	3.08	5.48	9.66	-5.99	10:03:43
日元即期	USD-JPY X-RATE	84.2600	1.70	1.14	6.06	10.40	10:03:44
英镑即期	GBP-USD X-RATE	1.5821	1.77	1.88	4.74	-2.16	10:03:45
加拿大元即期	USD-CAD X-RATE	1.0255	0.26	2.47	1.00	2.70	10:03:44
澳大利亚元即期	AUD-USD X-RATE	0.9588	1.22	6.66	9.93	6.81	10:03:44
新西兰元即期	NZD-USD X-RATE	0.7339	0.44	3.24	3.61	1.54	10:03:44
瑞士法郎即期	USD-CHF X-RATE	0.9861	1.90	4.25	10.21	4.98	10:03:43
丹麦克朗即期	USD-DKK X-RATE	5.5341	3.03	5.44	9.60	-6.09	10:03:43
挪威克朗即期	USD-NOK X-RATE	5.8917	2.65	5.86	9.20	-1.67	10:03:44
瑞典克朗即期	USD-SEK X-RATE	6.8196	2.70	7.62	13.57	5.00	10:03:44

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	78.26	0.76	9.44	4.11	1.37	2010-9-24
WTI原油	Bloomberg West Texas Intermedi	74.94	1.74	5.25	-1.60	-5.57	2010-9-24
LME三月铝	LME ALUMINUM 3MO (\$)	2318	6.33	14.30	17.96	3.95	2010-9-24
LME三月铝合金	LME ALUM ALY 3MO (\$)	2200	2.33	6.02	18.60	12.53	2010-9-24
LME三月NASAAC	LME NASAAC 3MO (\$)	2260	6.10	11.60	19.58	10.78	2010-9-24
LME三月铜	LME COPPER 3MO (\$)	7945	2.91	11.32	18.69	7.73	2010-9-24
LME三月铅	LME LEAD 3MO (\$)	2296	4.25	14.12	26.15	-5.59	2010-9-24
LME三月镍	LME NICKEL 3MO (\$)	22900	-1.29	11.17	18.04	23.62	2010-9-24
LME三月锡	LME TIN 3MO (\$)	23600	0.00	15.69	30.03	39.23	2010-9-24
LME三月锌	LME ZINC 3MO (\$)	2247	4.46	12.86	19.84	-12.23	2010-9-24
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	482.5	1.15	-2.53	7.82	17.83	2010-9-24
LME三月铝库存	LME ALUMINUM TOTAL	4369550	-0.54	-1.95	-1.88	-5.60	2010-9-24
LME三月铝合金库存	LME ALUMINUM ALLOY TOTAL	70340	2.81	4.70	-1.70	-16.78	2010-9-24
LME三月NASAAC	LME CLOSE STOCK NASAAC	138680	-1.46	-5.03	-14.67	-23.01	2010-9-24
LME三月铜库存	LME COPPER TOTAL	380225	-1.03	-5.84	-16.38	-24.31	2010-9-24
LME三月铅库存	LME LEAD TOTAL	190875	-0.46	-1.02	0.87	30.29	2010-9-24
LME三月镍库存	LME NICKEL TOTAL	120594	0.99	2.62	-4.76	-23.68	2010-9-24
LME三月锡库存	LME TIN TOTAL	13665	0.29	-3.02	-28.75	-48.94	2010-9-24
LME三月锌库存	LME ZINC TOTAL	618625	-0.08	-0.44	0.27	26.75	2010-9-24
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	79625	-1.29	3.20	177.15	297.73	2010-9-24
上期所三月铝	Generic 3rd 'AA' Future	15870	2.32	3.56	6.76	-7.06	9:43:41
上期所三月铜	Generic 3rd 'CU' Future	60630	2.59	5.24	13.54	1.86	9:43:42
上期所三月锌	Generic 3rd 'ZNA' Future	18070	3.43	6.64	19.39	-13.97	9:43:44
上期所三月橡胶	Generic 3rd 'RT' Future	26365	4.46	5.27	17.81	9.40	9:43:29
纽约黄金	GOLD SPOT \$/OZ	1296.05	1.38	4.68	3.22	18.15	10:03:41
伦敦黄金	London Gold Market Fixing Ltd	1297	1.81	6.14	4.91	19.26	2010-9-24
上海黄金	Shanghai Gold Exchange Au9995	276.3	1.21	3.38	2.36	11.41	2010-9-24
CBOT大豆	Generic 1st 'S' Future	1130.75	4.26	10.64	18.16	8.75	9:53:39
NYBOT糖	Generic 1st 'SB' Future	25.44	3.37	26.19	51.25	-5.60	2010-9-24
CBOT玉米	Generic 1st 'C' Future	522.5	2.80	24.11	53.45	26.06	9:53:20
CBOT小麦	Generic 1st 'W' Future	725.25	-0.89	9.47	58.96	33.93	9:53:37
NYBOT棉花	Generic 1st 'CT' Future	101.3	3.78	14.57	19.91	33.99	2010-9-24
大连大豆	Generic 2nd 'AE' Future	3473	9.84	10.99	23.11	4.83	9:32:57
大连玉米	Generic 2nd 'AC' Future	2028	2.79	2.53	5.52	12.98	9:33:44
CRB指数	REUTERS/JEFFERIES CRB IX	283.63	1.42	6.12	6.78	0.09	2010-9-25
波罗的海干散货运指数	BALTIC DRY INDEX	2444	-8.67	-14.58	-2.32	-18.67	2010-9-24

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: 2010-09-21						最后更新: 2010-09-21					
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
ST昌河	交运设备	23.54	182.25	182.25	182.25	湘潭电化	化工	21.22	-18.85	34.99	20.57
新希望	农林牧渔	15.17	33.07	77.22	38.16	华阳科技	化工	10.77	-17.47	36.68	9.56
领先科技	医药生物	29.79	23.25	36.65	107.60	华丽家族	房地产	10.51	-17.24	-4.97	-19.77
九龙电力	公用事业	11.45	21.04	21.04	(2.30)	秦川发展	机械设备	12.19	-15.70	2.35	15.82
云南旅游	房地产	10.53	17.65	17.65	1.15	锦龙股份	公用事业	17.86	-15.64	-11.10	-29.49
海宁皮城	商业贸易	54.40	12.35	35.97	112.67	金马集团	有色金属	18.16	-15.53	-12.52	-20.21
中达股份	化工	5.20	11.83	29.03	7.88	天山纺织	纺织服装	13.66	-14.63	17.35	107.91
康美药业	医药生物	18.66	11.34	22.84	57.16	金利科技	化工	28.47	-14.50	-11.58	-11.58
亚星客车	交运设备	14.10	10.85	20.20	18.09	新中基	农林牧渔	10.38	-14.50	-13.50	-8.63
杰瑞股份	机械设备	108.60	10.83	14.86	21.24	乐山电力	公用事业	13.83	-14.42	28.29	35.90
农产品	农林牧渔	20.70	10.17	16.95	45.25	延华智能	建筑建材	18.02	-14.19	30.67	22.03
广联达	信息服务	76.00	10.11	25.60	62.68	三五互联	信息服务	24.05	-14.12	-24.87	-23.31
*ST百科	交通运输	10.27	9.61	19.14	(21.18)	广州药业	医药生物	13.47	-13.98	19.95	10.05
锡业股份	有色金属	26.00	9.38	20.20	20.88	川投能源	公用事业	15.84	-13.77	11.24	1.55
中路股份	交运设备	18.41	9.19	27.67	10.63	西藏城投	房地产	18.25	-13.63	73.31	51.33
乐凯胶片	轻工制造	11.67	8.66	11.67	5.04	西部牧业	农林牧渔	22.60	-13.38	-24.62	-24.62
威孚高科	机械设备	23.60	8.36	29.46	28.59	乐通股份	化工	22.43	-13.30	-7.89	-15.41
东阿阿胶	医药生物	49.72	7.90	24.30	79.58	向日葵	电子元器件	21.60	-13.08	-10.22	-10.22
株冶集团	有色金属	12.06	7.87	16.52	(13.00)	嘉事堂	医药生物	25.14	-13.01	1.17	19.09
大商股份	商业贸易	63.28	7.82	34.24	65.74	深圳华强	电子元器件	9.24	-12.91	-6.48	-9.78

一周换手前20名

最后更新: 2010-09-21

股票代码	行业	收盘价	周换手	五日	一月	半年
圣莱达	家用电器	29.93	163.09	-12.41	-34.38	-34.38
珠江啤酒	食品饮料	27.30	141.44	-2.12	48.61	69.78
延华智能	建筑建材	18.02	141.31	-14.19	30.67	22.03
中超电缆	机械设备	22.67	140.34	-8.96	-30.88	-30.88
华阳科技	化工	10.77	130.04	-17.47	36.68	9.56
西藏城投	房地产	18.25	119.38	-13.63	73.31	51.33
成飞集成	机械设备	37.44	110.73	-4.97	4.41	190.19
双环传动	交运设备	38.80	107.10	4.81	-13.84	-13.84
艾迪西	建筑建材	28.10	106.97	-7.29	-32.90	-32.90
富临运业	交通运输	21.60	106.77	-8.20	0.65	14.85
旭光股份	机械设备	16.99	101.83	5.14	42.41	26.23
利达光电	电子元器件	11.59	98.68	-4.29	3.30	3.76
广晟有色	有色金属	40.58	98.36	-11.26	38.50	129.40
嘉应制药	医药生物	16.71	93.72	-6.39	17.60	20.82
壹桥苗业	农林牧渔	82.59	93.10	-7.61	21.83	95.25
奥维通信	信息设备	12.95	89.91	-11.12	0.70	8.03
伊立浦	家用电器	12.95	89.04	-10.01	26.34	16.98
国中水务	轻工制造	10.79	87.45	2.57	18.18	32.72
大港股份	房地产	9.98	84.92	-9.44	17.00	12.39
金利科技	化工	28.47	84.59	-14.50	-11.58	-11.58

数据来源: wind 山西证券研究所

一周成交额前20名

最后更新: 2010-09-21

股票代码	行业	收盘价	周成交	五日	一月	半年
包钢稀土	有色金属	64.44	128.26	-3.23	38.49	142.26
佛山照明	电子元器件	16.89	62.30	-7.50	1.75	38.70
中国平安	金融服务	50.24	61.35	1.91	8.35	5.95
四环生物	纺织服装	7.18	58.13	-9.80	17.13	71.36
山东黄金	有色金属	44.65	57.04	-0.27	4.47	29.77
招商银行	金融服务	12.87	54.92	-1.91	-8.66	-15.98
江苏阳光	纺织服装	6.21	53.54	-8.81	11.69	-8.41
五矿发展	商业贸易	20.31	52.48	-1.84	21.33	12.06
南玻A	建筑建材	15.79	49.24	-6.57	15.76	22.38
广晟有色	有色金属	40.58	48.62	-11.26	38.50	129.40
特变电工	机械设备	17.46	47.92	-4.90	1.87	-16.94
西藏城投	房地产	18.25	47.63	-13.63	73.31	51.33
金铂股份	有色金属	16.53	46.84	0.06	11.46	0.78
中国国航	交通运输	12.23	46.75	1.83	6.26	0.33
白云山A	医药生物	15.6	46.73	-12.36	17.29	29.78
锡业股份	有色金属	26	45.64	9.38	20.20	20.88
兴业银行	金融服务	23.21	45.13	-1.53	-13.75	-29.88
航天机电	综合	14.08	44.66	-3.96	18.22	27.17
南方航空	交通运输	8.28	44.60	2.86	12.81	18.79
中金黄金	有色金属	34.55	42.87	-1.17	0.09	28.22

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: 2010-09-21					最后更新: 2010-09-21					
指数名称	收盘	1W	1M	6M	指数名称	收盘	1W	1M	6M	区间涨幅
高价股指数	2371.45	-2.18	9.15	6.50	食品饮料	5238.62	-1.33	10.64	16.28	168.11
低价股指数	4646.33	-2.77	-4.36	-16.12	轻工制造	1940.25	-1.95	6.90	-1.97	177.28
高市净率指数	1374.5	-3.02	8.84	6.86	交通运输	2350.1	-2.94	-0.83	-13.91	64.01
大盘指数	2346.52	-3.15	-2.49	-14.18	农林牧渔	2215.06	-3.06	6.22	5.88	157.18
低市盈率指数	4115.46	-3.20	-4.71	-16.93	医药生物	4509.61	-3.09	9.96	17.07	223.14
中市净率指数	2449.84	-3.23	5.95	3.47	金融服务	2209.71	-3.11	-7.03	-18.50	58.29
中证100	2623.581	-3.30	-3.51	-15.35	商业贸易	4727.98	-3.19	7.07	8.72	187.53
绩优股指数	3379.35	-3.34	-1.96	-13.90	家用电器	2196.17	-3.49	0.86	-7.73	179.46
低市净率指数	3613.79	-3.39	-5.49	-17.15	信息服务	1909.69	-3.54	2.78	-9.65	101.22
中市净率指数	3543.61	-3.75	3.74	-4.69	房地产	2650.15	-3.74	-7.86	-20.45	91.71
亏损股指数	2046.43	-3.82	4.07	-4.92	化工	2335.81	-3.92	0.77	-17.16	67.17
中盘指数	3204.55	-4.78	3.63	-0.47	综合	1902.75	-4.50	5.04	-2.65	209.47
中价股指数	2893.16	-5.03	1.56	-4.48	黑色金属	2656.34	-4.58	0.50	-18.24	48.39
中证500	4546.724	-5.38	4.12	-1.60	公用事业	1967.87	-4.74	-1.51	-12.09	48.43
高市盈率指数	1144.92	-5.50	3.53	-4.96	交运设备	3496.21	-5.05	5.53	4.76	238.87
小盘指数	3437.14	-5.67	3.46	11.35	采掘	4792.97	-5.44	-5.51	-12.21	116.25
微利股指数	1834.48	-5.95	1.15	-10.25	有色金属	3838.26	-5.48	5.09	4.43	215.01
新股指数	1390.59	-6.40	-1.92	-11.01	建筑建材	2695.91	-5.52	1.91	-4.93	107.19
创业板指数	934.461	-9.38	-6.17	#DIV/0!	纺织服装	2193.48	-5.59	2.22	-1.76	176.57
活跃指数	125	-11.74	-2.67	-23.11	机械设备	4252.72	-5.82	3.91	3.37	193.55
数据来源: wind 山西证券研究所					电子元器件	1741.45	-6.14	5.42	9.01	264.43
					餐饮旅游	3089.87	-7.09	4.55	0.95	231.85
					信息设备	1477.66	-7.43	7.01	-2.85	238.05
					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	10860.26	13.08	2.49	2010-9-25
	标准普尔500指数 P 500 INDEX	1148.67	13.81	1.98	2010-9-25
	纳斯达克综合指数 NASITE INDEX	2381.22	17.81	2.50	2010-9-25
	加拿大标普/TSX综合指数 TSX SITE INDEX	12204.86	17.17	1.86	2010-9-25
	墨西哥综合指数 CIPC INDEX	33280.75	15.55	1.34	2010-9-25
欧洲	欧盟斯托克50价格指数 Stoxx 50 Pr	2792.75	10.58	1.27	2010-9-25
	彭博欧洲500指数 ROPEAN 500	186.07	12.03	1.56	2010-9-24
	富时100指数 FT 100 INDEX	5598.48	11.49	1.77	2010-9-24
	法国CAC 40指数 CAC 40 INDEX	3782.48	11.14	1.27	2010-9-25
	德国DAX 30指数 DAX INDEX	6298.30	11.43	1.42	2010-9-25
	西班牙IBEX 35指数 IBEX 35 INDEX	10727.60	10.67	1.46	2010-9-24
	意大利富时MIB指数 MIB INDEX	20607.72	12.14	0.87	2010-9-24
	荷兰AEX指数 AEX-Index	337.85	11.35	1.39	2010-9-25
	瑞士市场指数 SMKT INDEX	6360.77	12.29	2.08	2010-9-24
	俄罗斯 RTS 蓝筹指数 RTS INDEX	2107.99	6.79	0.89	2010-9-24
	俄罗斯 RTS 蓝筹指数 RTS INDEX	2107.99	6.79	0.89	2010-9-24
亚洲	上证综合指数 COMPOSITE	2599.78	15.30	2.16	10:05:20
	日经225指数 NIKKEI 225	9606.25	16.68	1.20	10:00:01
	香港恒生指数 HENG INDEX	22119.43	14.22	1.82	2010-9-24
	深证综合指数 MPOSITE IX	1148.85	26.62	3.66	9:50:19
	韩国KOSPI指数 KOSPI INDEX	1856.47	10.43	1.36	9:45:20
	孟买SENSEX 30指数 SENSEX 30 INDEX	20045.18	19.03	3.17	2010-9-24
	海峡时报指数 TIMES INDEX	3121.70	15.34	1.74	9:50:15
	越南证交所指数 VOCK INDEX	452.40	9.75	2.10	9:55:15
	台湾证交所加权股价指数 TAEX INDEX	8226.71	13.76	1.82	10:05:01
	澳大利亚证交所综合指数 ARIES INDX	4717.10	13.78	1.87	10:05:02
	澳大利亚证交所综合指数 ARIES INDX	4717.10	13.78	1.87	10:05:02
非洲	富时/JSE 南非综合指数 JSA ALL SHR	28714.77	11.67	2.00	2010-9-23
	开罗证交所CASE 30指数 EGX 30 Index	6736.89	11.38	1.96	2010-9-26

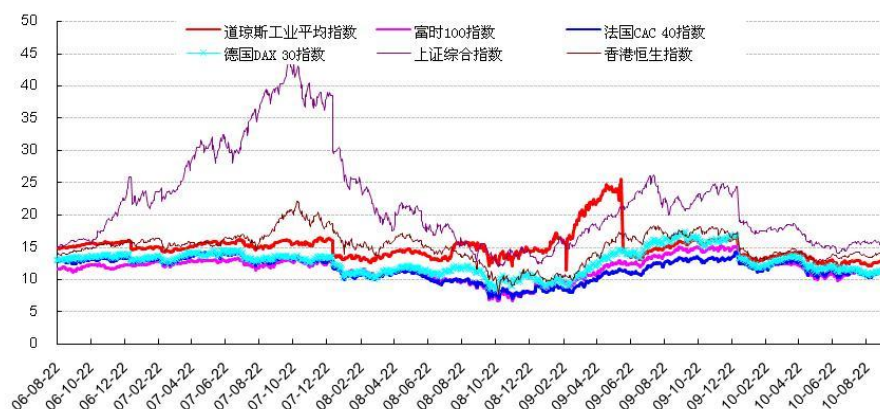
资料来源: Bloomberg 山西证券研究所

图表 7 A 股市场一级行业动态 PE



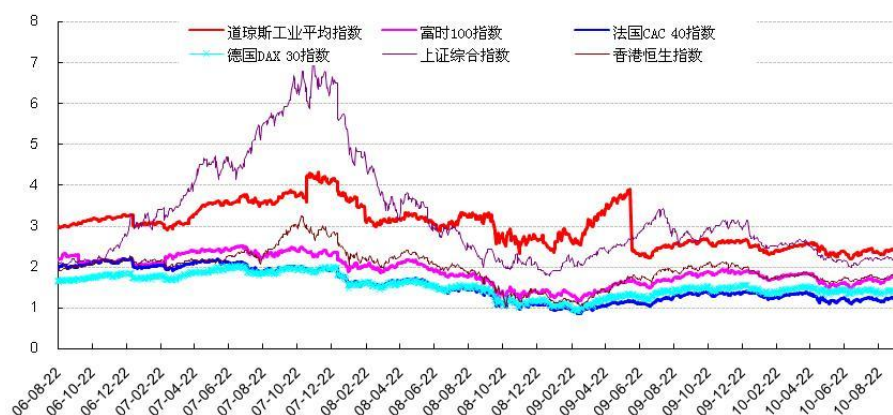
资料来源: 山西证券研究所

图表 8 主要股票指数 PE 走势



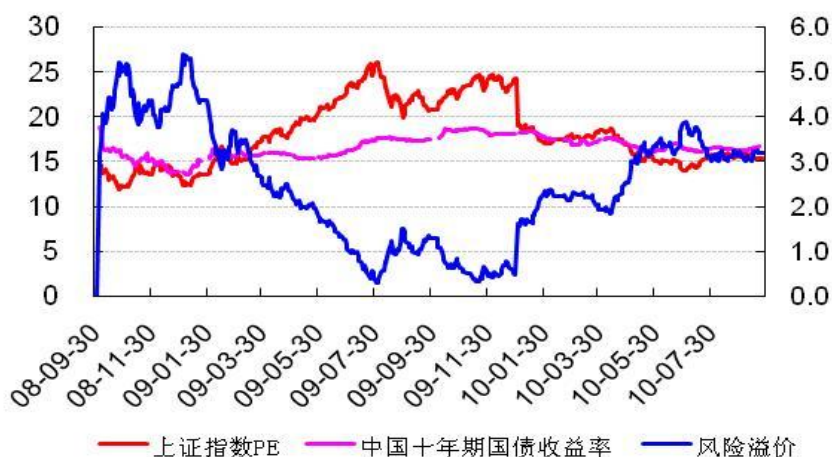
资料来源: Bloomberg 山西证券研究所

图表 9 主要股票指数 PB 走势



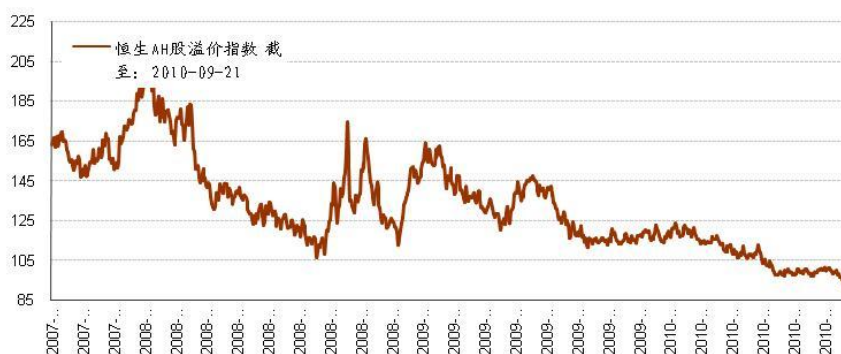
资料来源: Bloomberg 山西证券研究所

图表 10 截止本周上证指数风险溢价为 3.10



资料来源: Bloomberg 山西证券研究所

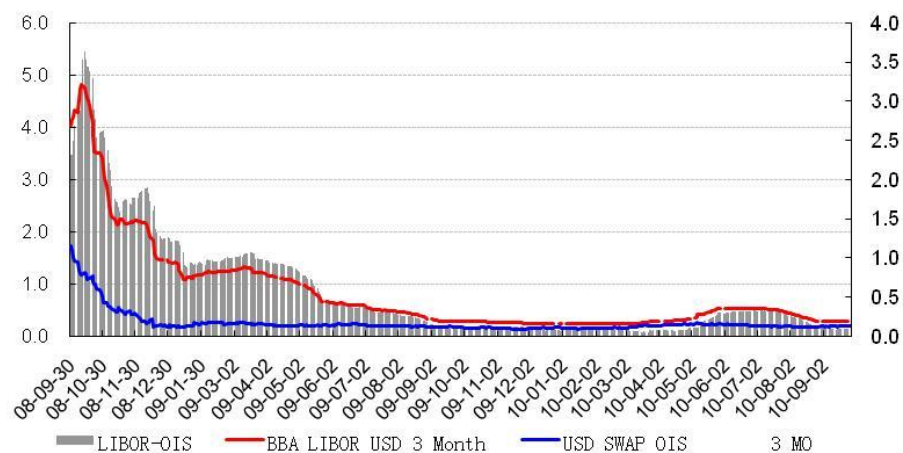
图表 11 本周 AH 股溢价 92.9



资料来源: wind 山西证券研究所

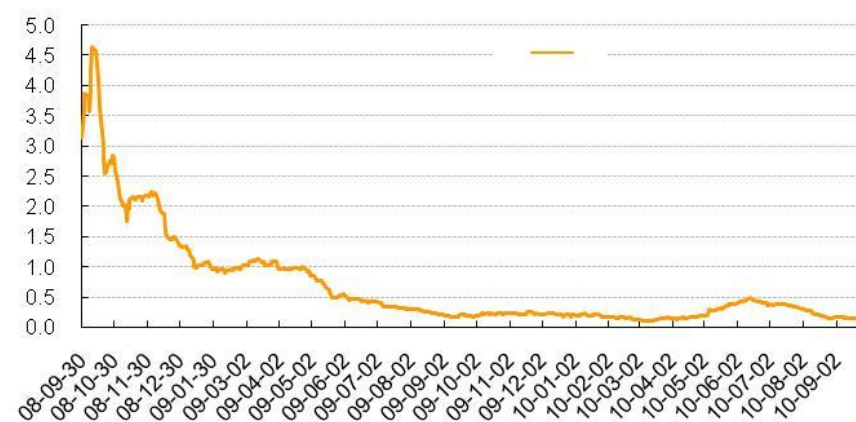
关注的流动性、波动性及其它指标

图表 12 LIBOR-OIS



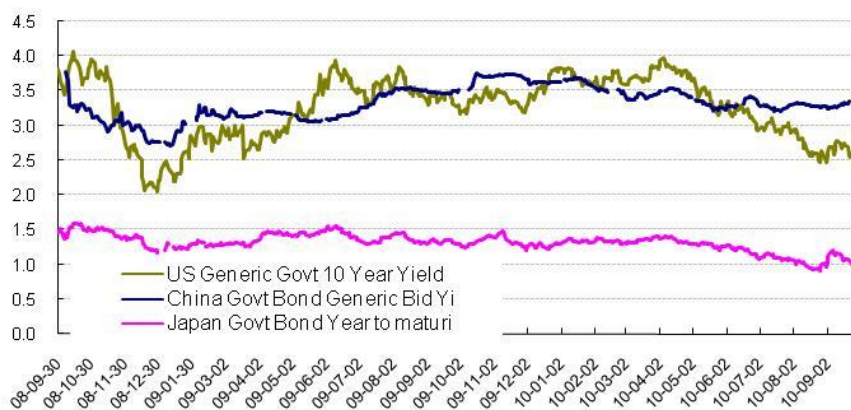
资料来源: Bloomberg 山西证券研究所

图表 13 TED 利差



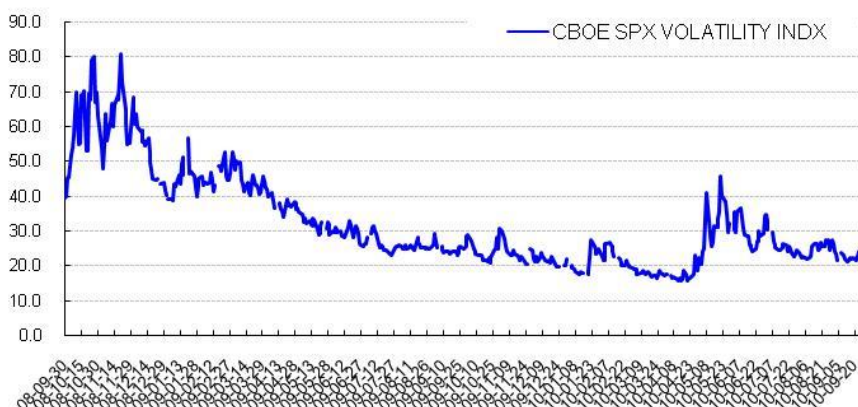
资料来源: Bloomberg 山西证券研究所

图表 14 美国、中国、日本 10 年期国债收益率走势



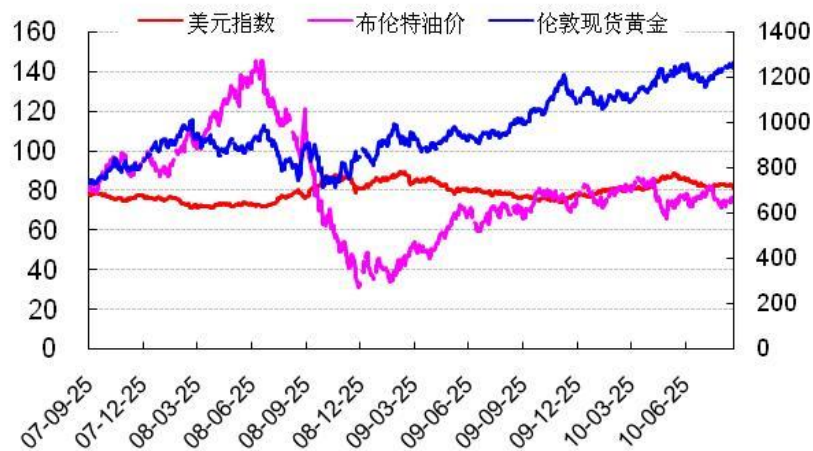
资料来源：Bloomberg 山西证券研究所

图表 15 标普 VIX 走势



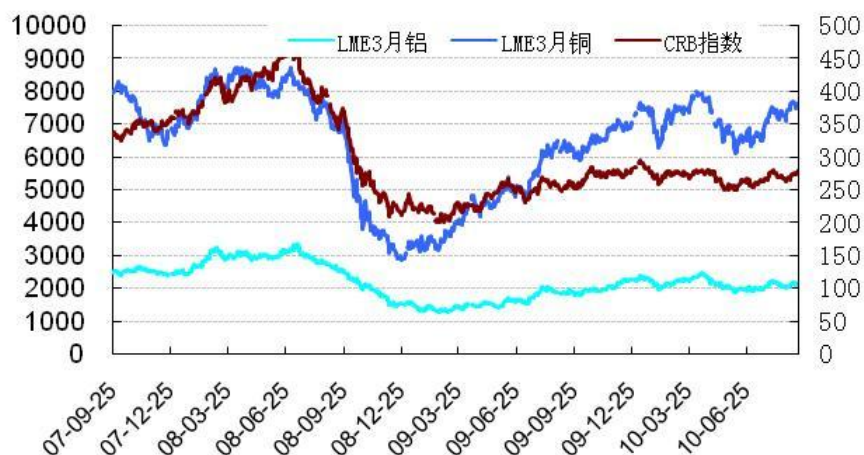
资料来源：Bloomberg 山西证券研究所

图表 16 美元、原油、黄金走势



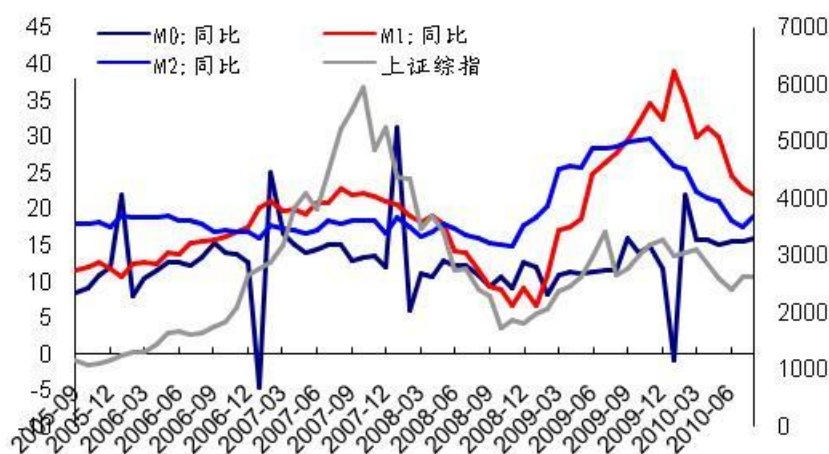
资料来源：Bloomberg 山西证券研究所

图表 17 铜、铝和 CRB 走势



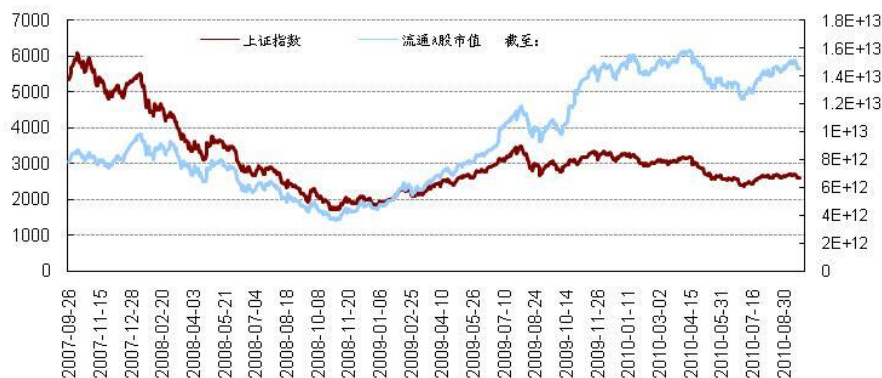
资料来源: Bloomberg 山西证券研究所

图表 18 M0、M1、M2 和上证指数



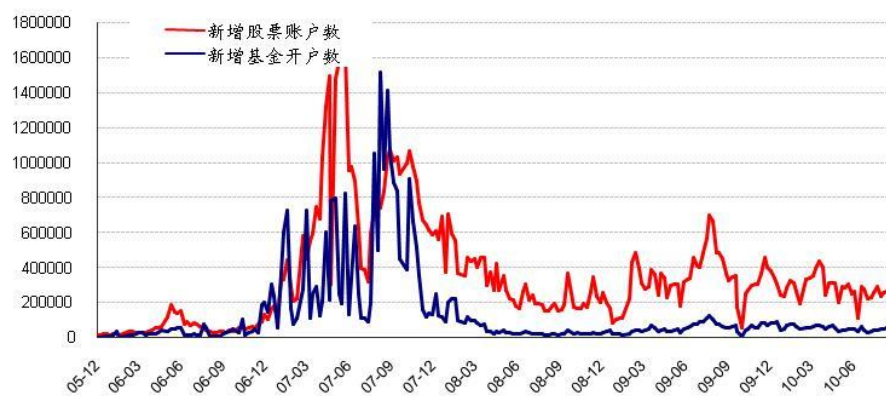
资料来源: Bloomberg 山西证券研究所

图表 19 截止本周 A 股流通市值为 14.58 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。