

策略研究员

署名人: 黄君杰

S0960511020008

010-63222932

huangjunjie@cijs.cn

参与人: 朱晔

S0960209060270

0755-82026746

zhumi@cijs.cn

樊学栋

S0960110080063

0755-82026827

fanxuedong@cijs.cn

相关报告

未来估值修复过程仍较为曲折

周报 2011 年 9 月 13 日

市场何时走出低迷?

周报 2011 年 9 月 5 日

经济基本面趋势或入渐变期

周报 2011 年 8 月 29 日

未来估值修复仍需时间换空间

周报 2011 年 8 月 22 日

市场恐慌情绪将逐步平息

周报 2011 年 8 月 15 日

再现内忧外患, 静待柳暗花明

周报 2011 年 8 月 8 日

8 月缓拨云

月报 2011 年 8 月 1 日

市场弱平衡仍将持续

周报 2011 年 7 月 25 日

化蛹成蝶仍待时日

周报 2011 年 7 月 18 日

市场“多头思维”将在反复中持续

周报 2011 年 7 月 11 日

策略周报

多事之秋, 反弹或晚熟

投资要点:

- 上周四个交易日, 上证指数周二低开震荡, 后续交易日出现小幅谨慎反弹, 周跌幅 0.62%。中小板周跌幅 0.87%, 创业板周跌幅 0.76%。
- **海外市场一系列政策及表态为市场带来信心, 未来或有惊无险。**意大利通过新一轮减赤方案、德法表态不放弃希腊、五央行联手干预注入流动性等政策及表态为欧美市场带来信心; 但欧盟周末有条件拨付援助的提法, 无异于对于临危病人给药谈条件, 使得险象环生, 动荡反复, 但结局或仍可能有惊无险。美国方面继前期奥巴马提出 4470 亿美元预算的就业法案之后, 将通过调高巨富最低税负课征税率以“开源”财政收入, 这将有利于进一步的就业刺激政策的空间, 但进一步的进展仍需要观察; 本周建议关注 20 日联储议息会议。
- **节后批发价格指数有明显回落。**节前食品价格普涨较为明显; 节后从农业部批发价格指数看, 出现了快速的回落; 截至 16 日相比于 8 月 31 日, 农产品批发价格总指数、“菜篮子”产品批发价格指数上涨收窄至 0.5% 左右。从趋势上看, 我们认为伴随货币供应实质性的进入通胀减速区域, 通胀新增涨价因素季调涨幅趋落趋势开始形成。近期是否出现进一步的回落仍待观察。
- **房价走势趋弱趋势更加明显。**从 18 号统计局公布的房价情况看, 不论新房与二手房价格走势的趋势较为明显, 呈现出涨面缩小、跌面扩大的特征。房地产行业逐步呈现的温和调整态势, 进一步更严的政策压力下降, 有利于降低政策过调的风险, 有利于经济软着陆。
- **资金面: 短期缓解或能延续。**上周央行共净投放资金 70 亿元, 连续 9 周实现货币的净投放。9 月剩余两周到期资金量为 800 亿和 290 亿元。10 月中旬到期资金量较大。
- **多事之秋, 反弹或晚熟:**一方面, 短期内外纾困以及未来一个月资金面呈现缓和的持续趋势, 我们认为市场正在萌生反弹修复的动力。另一方面, 当前市场较为担心利润趋势负面, 表现显得审慎; 海外面临危机屡走钢丝, 使得市场信心反复或致反弹温和或晚熟。我们认为化解这一担忧仍需要进一步“安全”软着陆的信号出现: 海外危机逐步平息、经济呈现“不太坏”、通胀明确趋落趋势、延续房价趋跌交易量趋升。这些信号将决定反弹的持续性。

配置建议

- 建议短期与中长期布局相结合。1、关注三季报预增行情 2、权重周期板块 关注金融、地产、煤炭等行业。3、关注医药 4、关注新材料、新技术等子行业

风险提示: 经济出现超预期下滑。

上周市场

上周四个交易日前低后平，沪指前两日呈倒 V 型并在周三极尽触及 2437 点的年内低点，后两天缓慢走平，市场交投十分低迷，观望和担忧情绪持续。最终沪指收于 2482，周跌幅 0.62%，深成指收于 10878 点，周跌幅 0.13%，创业板和中小板综指周跌幅分别为 0.76% 和 0.43%。两市成交量和成交金额在单个交易日均处于年内低点，两市周成交量 338 亿股（其中上证成交 207 亿股），周成交金额 3906 亿元（其中上证成交 2115 亿元）。

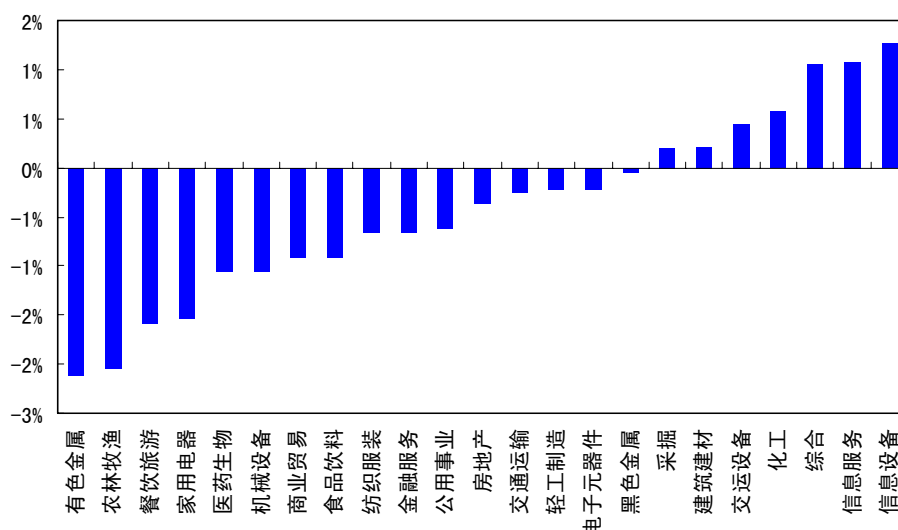
从国内经济来看，上周经济基本面较为平静，商务部监测的食品及生产资料价格小幅回升，在节假日来临之际，物价上涨冲动显著，单个统计区间数据波动对物价预期有所扰动，但扰动的影响力在边际递减，通胀回落幅度和速度可能会较为平缓。

从政策层面来看，上周政策层面也较为平静，从温总理在达沃斯论坛的讲话来看，积极财政政策和稳健货币政策将继续贯彻落实。中央继续维持对于世界经济复苏的长期性、艰巨性、复杂性的判断，对于世界经济缓慢复苏过程中不断上升的不稳定和不确定性都有清晰的认识，因此在政策的制定和出台方面会更加审慎。

从国际环境来看，欧美市场波动持续。欧债问题随着法国几大银行被降级而再次引发各界深度担忧，对未来欧债前景不确定的背景下，各种历史类比和推理形成的预期效应影响各国投资者情绪。本周联储会议的政策形势是一个重要的信号以及促成环境变化的因素，同时希腊第六批救援贷款拨付情况以及德国关于第二轮救援方案的进程是近期欧债走势的关键因素。

从行业表现来看，多数行业下跌，有色金属、农林牧渔、餐饮旅游等行业跌幅居前，信息设备、信息服务、化工等行业小幅上涨。题材概念仍然是弱市中的亮点。

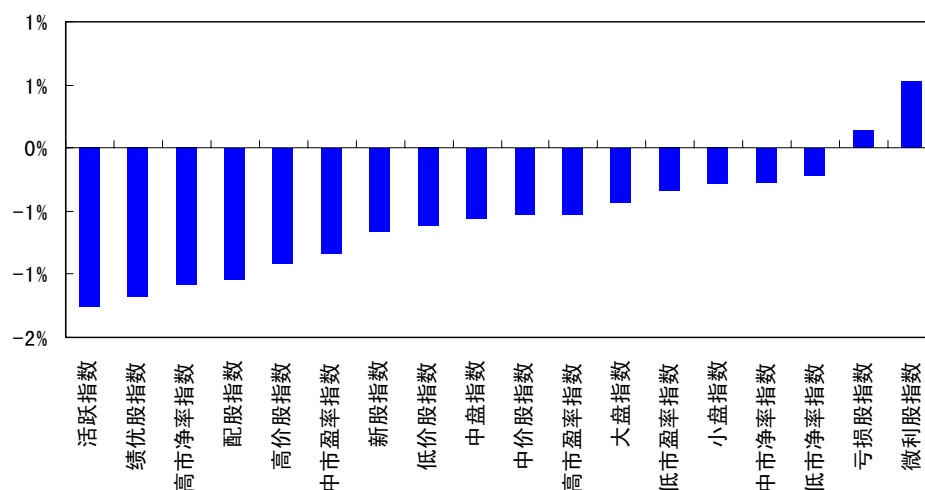
图 1：上周行业涨跌幅一览



资料来源：wind 资讯，中投证券研究所

从风格指数来看，微利股指数、亏损股指数小幅上涨，其他风格指数呈不同幅度下跌，活跃股指数、绩优股指数、高市净率指数跌幅居前。

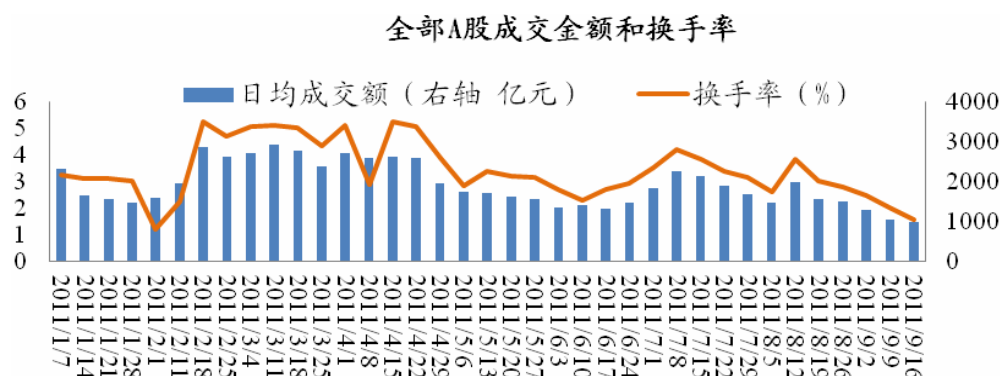
图 2: 上周风格指数涨跌幅一览



资料来源: wind 资讯, 中投证券研究所

上周两市成交继续回落, 日均成交金额继续下降, 今年首次跌破 1000 亿元, 下滑至 977 亿元。换手率继续呈现明显的下滑, 由 2.02 大幅下滑至 1.56。

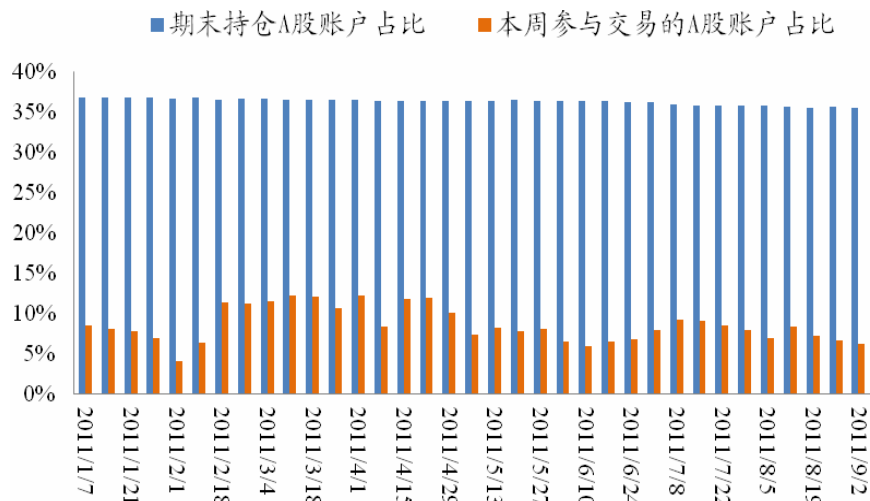
图 3: 全部 A 股成交金额和换手率



资料来源: wind 资讯, 中投证券研究所

截至 09 月 09 日, 期末持仓 A 股账户为 35.60%, 较前一周基本持平, 当周参与交易的 A 股账户占比继续大幅回落, 减至 5.43%, 这也是今年 2 月份以来交易的 A 股账户占比最小的一周。

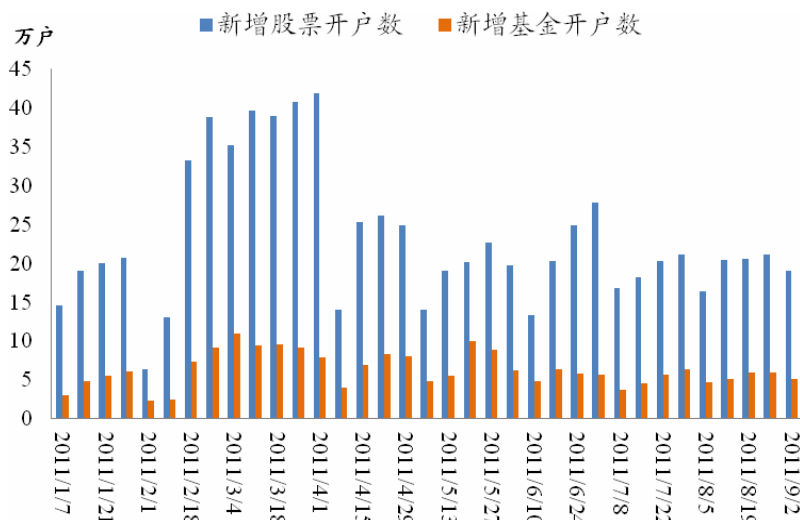
图 4: 沪深投资者持仓、交易账户占比



资料来源: wind 资讯, 中投证券研究所

截至 09 月 09 日, 新增股票账户 15.82 万户, 较前一周减少 16.9%, 新增基金账户 5.50 万户, 较前一周增加 5.9%。总体来看, 新增股票账户和新增基金账户处于较低水平。

图 5: A 股和基金新开户数



资料来源: wind 资讯, 中投证券研究所

估值跟踪

截至上周末 (9 月 16 日) 收盘, 上证综指静态 PE (ttm) 12.5X, 沪深 300 静态 PE(ttm)11.7X; 上证综指静态 PB(mrq)2.0X, 沪深 300 静态 PB(mrq)2.0 X, 估值相对历史来看仍处于较低水平。

上周仅电信服务、汽车及零部件、券商、化工等板块小幅上涨, 其余板块全线下跌。跌幅较大的板块主要包括电气设备、有色金属、医药、食品饮料、旅游、航空等。

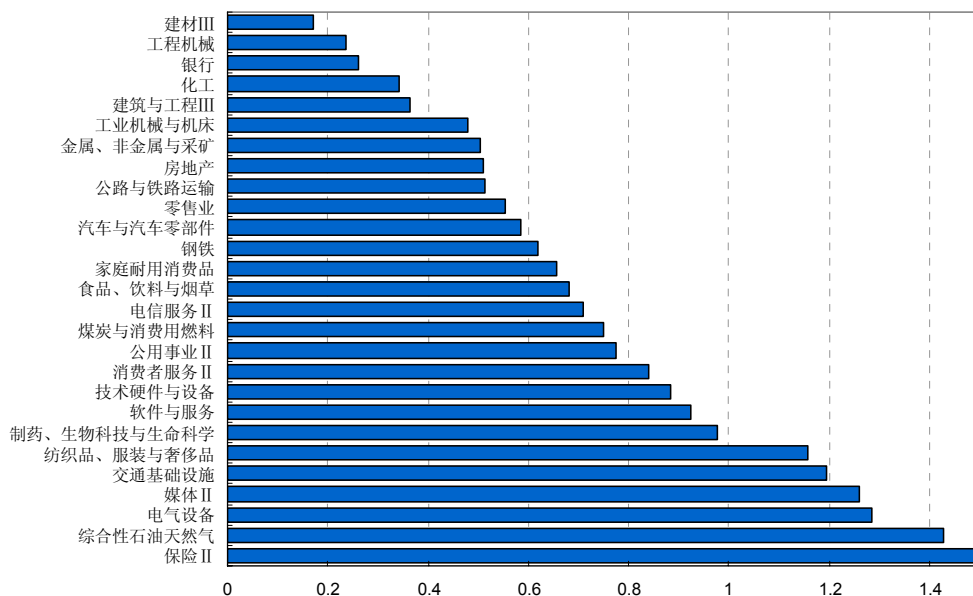
从 2011 年行业动态 PE 看, 动态 PE 较低的行业是银行、公路与铁路运输、航空、建材、建筑与工程等板块; 若从 2011 年 PEG 指标看, PEG 较低的行业是建材、工程机械、银行、化工、建筑与工程等。

表 1 主要行业上周表现及最新估值情况

行业	流通市值 (亿元)	上周 涨跌幅	本月 涨跌幅	本年 涨跌幅	市盈率 (2011E)	PB(MRQ)	预期 2011 年近一个月利润 盈利增速	预测趋势
银行	29106.70	-1.1%	-1.2%	-2.1%	6.7	1.5	27.8%	2.0%
综合性石油天然气	20685.88	0.5%	-0.8%	-10.4%	10.6	1.7	7.8%	6.3%
食品、饮料与烟草	10612.76	-1.2%	-5.6%	2.5%	28.2	6.6	55.8%	-0.7%
煤炭与消费用燃料	9974.49	-0.2%	-4.6%	-2.9%	14.1	3.0	20.9%	-2.6%
金属、非金属与采矿	9863.49	-1.8%	-5.1%	-17.4%	27.0	4.3	74.2%	0.3%
房地产	7840.48	-0.3%	-4.0%	-3.9%	12.5	2.5	36.8%	0.9%
化工	7243.16	0.6%	-2.4%	-2.7%	19.8	3.5	94.1%	-0.4%
制药、生物科技与生命科学	7043.73	-1.2%	-5.7%	-14.8%	25.2	4.6	33.9%	-0.6%
保险 II	6497.61	-0.1%	-0.7%	-22.6%	14.5	2.3	9.3%	2.3%
技术硬件与设备	5842.89	0.3%	-3.6%	-19.4%	28.1	3.8	52.3%	-0.2%
工业机械与机床	5782.60	-0.7%	-5.4%	-17.8%	18.3	3.0	50.7%	0.4%
汽车与汽车零部件	4463.51	1.8%	-2.4%	-10.8%	10.6	2.4	24.2%	0.4%
钢铁	4422.02	-0.1%	-3.3%	-7.9%	14.5	1.3	39.4%	0.4%
多元金融	4111.63	1.1%	-0.2%	-9.3%	19.8	2.3	-6.3%	-1.1%
零售业	3686.29	-0.7%	-5.0%	-12.3%	20.3	3.5	48.1%	-0.8%
电气设备	3542.18	-1.8%	-5.7%	-27.5%	23.5	3.2	25.4%	0.6%
电力	3500.60	-0.5%	-3.4%	-13.2%	18.4	1.7	5.2%	-3.8%
建筑与工程 III	3439.44	0.3%	-3.8%	-15.2%	10.5	1.7	39.9%	2.7%
家庭耐用消费品	3057.87	-1.0%	-5.7%	-7.2%	15.9	3.0	31.2%	-6.5%
交通基础设施	2648.59	-0.4%	-2.6%	-12.9%	13.3	1.6	12.3%	-2.5%
纺织品、服装与奢侈品	2537.25	-1.0%	-5.2%	-5.4%	21.0	3.3	21.1%	0.8%
建材 III	2464.62	-0.4%	-13.0%	-12.6%	10.4	2.8	91.6%	0.0%
工程机械	2222.41	-1.0%	-7.0%	-7.3%	11.2	3.4	50.9%	0.0%
软件与服务	1807.69	-0.2%	-4.7%	-22.9%	30.9	4.6	48.9%	-0.4%
公路与铁路运输	1757.55	0.6%	-1.3%	-4.8%	9.8	1.8	24.2%	10.0%
航空 III	1372.37	-1.1%	-5.9%	-31.4%	9.9	2.6	3.0%	-10.7%
海运 III	1314.69	-0.2%	-4.2%	-25.9%	111.1	1.5	-89.2%	-1.3%
电信服务 II	1275.68	5.2%	5.9%	-3.5%	38.4	1.7	112.7%	-2.8%
航天航空与国防 III	1162.22	-0.5%	-6.1%	-13.9%	57.2	4.0	35.7%	2.9%
公用事业 II	1137.76	-0.7%	-3.6%	-12.8%	24.5	3.2	36.7%	0.0%
消费者服务 II	973.62	-1.1%	-3.1%	-7.7%	20.8	3.7	36.4%	1.1%
媒体 II	962.67	-0.4%	-4.2%	-14.0%	28.9	3.1	25.2%	1.1%

数据来源: wind 资讯、中投证券研究所 注: 利润上调/下调趋势=(行业内利润调高家数-行业内利润调低家数)/预测机构家数。

图 6: 行业 PEG 情况



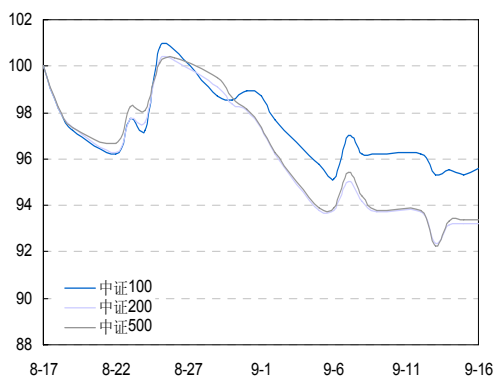
资料来源: wind, 中投证券研究所

注: $PEG = PE(ttm) / 2011 \text{ 年行业增速一致预期}$

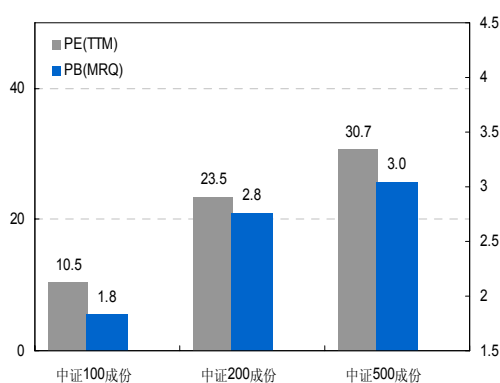
中证 100 指数上周跑赢中证 500 指数 (中证 100 指数周跌幅 1.52%, 中证 500 指数周跌幅 2.56%)。从风格指数的估值上看, 大盘股相对估值优势明显, 中证 100 指数的静态 PE (ttm) 为 10.5X, PB 为 1.8X。

图 7: 近一个月风格指数表现

图 8: 风格指数估值状况



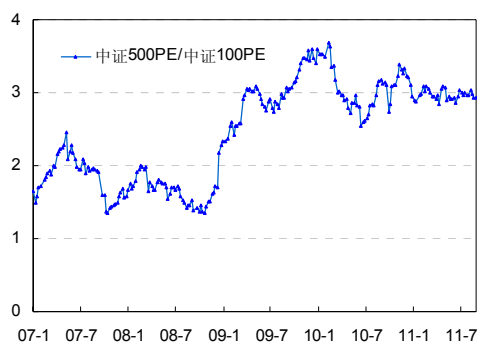
资料来源: wind 资讯, 中投证券研究所



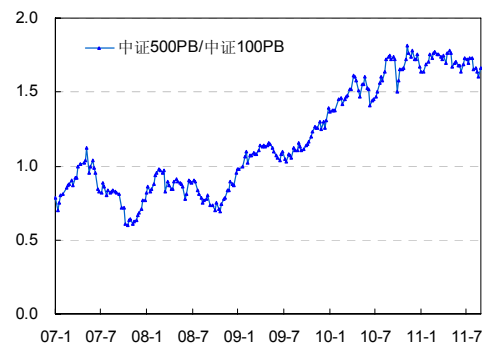
资料来源: wind 资讯, 中投证券研究所

图 9: 小盘股 PE/大盘股 PE

图 10: 小盘股 PB/大盘股 PB



资料来源: wind 资讯, 中投证券研究所



资料来源: wind 资讯, 中投证券研究所

图 11: 恒生 AH 指数



资料来源: Bloomberg, 中投证券研究所

策略展望

上周四个交易日, 上证指数周二低开震荡, 后续交易日出现小幅谨慎反弹, 周跌幅 0.62%。中小板周跌幅 0.87%, 创业板周跌幅 0.76%。

1、海外市场一系列政策表态为市场带来信心, 未来或有惊无险

意大利通过新一轮减赤方案、德法表态不放弃希腊、五央行联手干预注入流动性等政策及表态为欧洲市场带来信心, 这一波欧债的担忧最坏的时候可能已经过去。但欧盟周末有条件拨付援助的提法, 无异于对于临危病人给药谈条件, 使得险象环生, 动荡反复, 但结局或仍可能有惊无险。

美国方面继前期奥巴马提出 4470 亿美元预算的就业法案之后, 将通过调高巨富最低税负课征税率以“开源”财政收入, 这有利于进一步的就业刺激政策的空间, 但进一步的进展仍需要观察; 本周建议关注 20 日联储议息会议。

表 2 近期国外重要事件

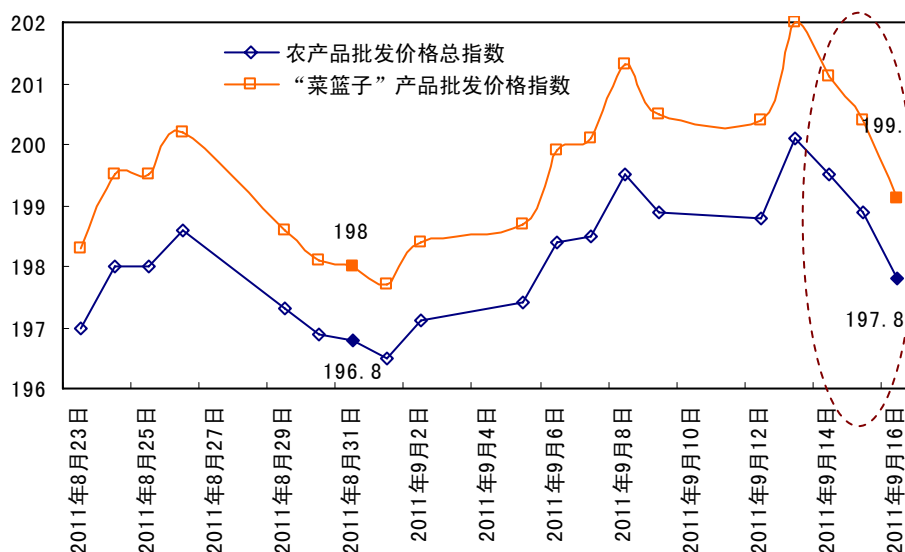
时间	事件
9月14日	意大利众议院 14 号通过新一轮财政紧缩法案，该法案在意大利议会两院均获得通过。这份总额 540 亿欧元的紧缩计划旨在通过提高增值税、对富人征收特别税、加大打击偷税力度、减少政府开支和议员津贴等措施，达到意大利政府此前确定的 2013 年实现预算平衡的目标
9月14日	德国、法国和希腊领导人举行了三方电话会议。德法两国首脑在会后宣布，两国将全力支持希腊继续享有欧元区成员国地位，并敦促该国应切实贯彻此前达成的一系列财政紧缩政策。希腊总理也承诺履行实施经济紧缩措施。
9月15日	五大主要央行北京时间昨日晚间发布消息称，将在年底前协同执行三次美元流动性招标操作为欧洲银行业注入美元流动性。参与本次行动的央行包括欧洲央行、美联储、瑞士央行、日本央行和英国央行。
9月18日	继前期奥巴马提出 4470 亿美元预算的就业法案之后，美国白宫官员表示，美国总统奥巴马 19 日将呼吁调高巨富最低税负课征税率，以确保他们依所得付出的税负比率与中等收入的纳税人相同。

资料来源：Bloomberg，中投证券研究所

2、中秋节后农产品批发价格指数有明显回落

9 月份由于中秋节日季节性因素，节前食品价格普涨较为明显；节后从农业部批发价格指数看，出现了快速的回落；截至 16 日相比于 8 月 31 日，农产品批发价格总指数、“菜篮子”产品批发价格指数上涨约 0.5%。我们认为伴随货币供应实质性的进入通胀减速区域，通胀新增涨价因素季调涨幅趋落趋势开始形成。近期是否出现进一步的回落仍待观察。

图 12：批发价格指数节后明显回落



资料来源：农业部，中投证券研究所

3、房价走势趋弱趋势更加明显

从 18 号统计局公布的房价情况看，不论新房与二手房价格走弱的趋势较为明显，呈现出涨面缩小、跌面扩大的特征。

新房价格方面，与上月相比，70 个大中城市中，价格下降的城市有 16 个，持平的城市有 30 个。与 7 月份相比，8 月份环比价格下降和持平的城市增加了 15 个。环比价格上涨的城市中，涨幅均未超过 0.4%，涨幅比 7 月份缩小的城市有 8 个。

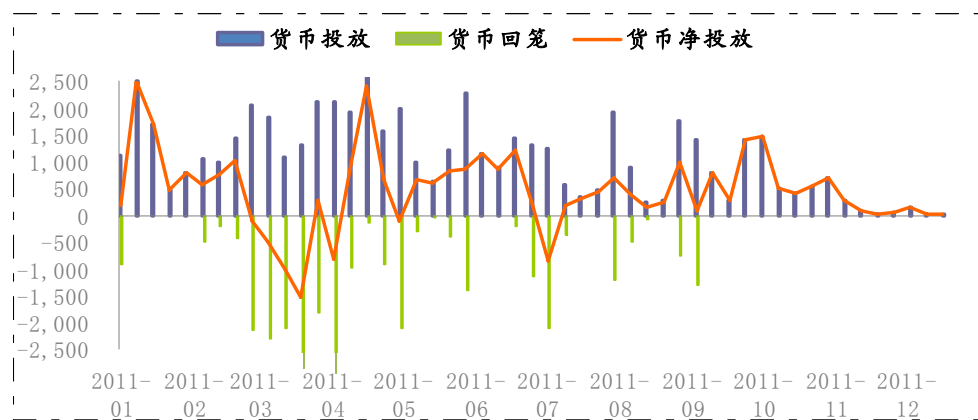
二手住宅方面，与上月相比，70 个大中城市中，价格下降的城市有 26 个，持平的城市有 17 个。与 7 月份相比，8 月份环比价格下降和持平的城市增加了 9 个。价格上涨的城市中，环比价格涨幅均未超过 0.7%，涨幅在 0.5% 以内的城市有 25 个。

房地产行业逐步呈现的温和调整态势，进一步更严的政策压力下降，有利于降低政策过调的风险，有利于经济软着陆。

4、短期资金面缓解或能延续

上周央行共净投放资金 70 亿元，连续 9 周实现货币的净投放。9 月剩余两周到期资金量为 800 亿和 290 亿元。10 月中上旬到期资金量较大，而 10 月下旬之后的到期资金量明显减少。

图 13: 资金面缓和趋势短期将持续，10 月下旬之前资金面缓解趋势或能延续



资料来源：wind，中投证券研究所

5、多事之秋，反弹或晚熟

一方面，短期内外纾困以及未来一个月资金面呈现缓和的持续趋势，我们认为市场正在萌生反弹修复的动力。另一方面，当前市场较为担心利润趋势负面，表现显得审慎；海外面临危机屡走钢丝，使得市场信心反复或致反弹温和或晚熟。我们认为化解这一担忧仍需要进一步“安全”软着陆的信号出现：海外危机逐步平息、经济呈现“不太坏”、通胀明确趋落趋势、延续房价趋跌交易量趋升。这些信号将决定反弹的持续性。

行业配置

配置建议:

建议短期与中长期布局相结合。1、关注三季报预增行情 2、关注医药 3、旅游 4、关注新材料、新技术等子行业; 5、权重周期板块的中长期布局, 关注金融、地产、煤炭等行业中长期价值。

精选组合

表 3: 上期中投均衡稳健组合评价

简称	代码	前周收盘价	上周收盘价	涨跌幅%
海宁皮城	002344	52.26	50.38	-3.59%
招商地产	000024	93.28	94.63	1.46%
保利地产	600048	95.68	98.03	2.46%
桑德环境	000826	82.28	79.39	-3.51%
贵州茅台	600519	1069.69	1048.20	-2.01%
新兴铸管	000778	60.10	60.17	0.12%
工商银行	601398	4.91	4.82	-1.91%
四川美丰	000731	74.69	77.15	3.29%
丽江旅游	002033	45.81	46.06	0.55%
东阿阿胶	000423	389.08	385.13	-1.01%
平均涨跌幅				-0.42%
沪深 300	000300.SH	3067.99	2972.08	-0.62%
跑赢指数				0.20%

资料来源: wind, 中投证券研究所策略组

表 4: 上期中投积极进取组合评价

简称	代码	前周收盘价	上周收盘价	涨跌幅%
三元达	002417	20.83	20.45	-1.82%
丽江旅游	002033	45.81	46.06	0.55%
齐翔腾达	002408	54.09	54.47	0.70%
中瑞思创	300078	49.60	49.07	-1.08%
四川美丰	000731	74.69	77.15	3.29%
北京城建	600266	37.14	36.78	-0.98%
四方达	300179	25.99	26.67	2.63%
开滦股份	600997	56.12	56.47	0.61%
神州泰岳	300002	92.65	93.74	1.18%
科华恒盛	002335	52.33	46.98	-10.23%
平均涨跌幅				-0.51%
沪深 300	000300.SH	3067.99	2972.08	-0.62%
跑赢指数				0.11%

资料来源: wind, 中投证券研究所策略组

上周 HS300 前一周收盘价与当周周五收盘价之间的涨跌幅-0.62%。均衡稳

健组合在此期间平均涨幅为-0.42%，跑赢 HS300 指数 0.20%；积极进取组合平均收益率为-0.51%，跑赢指数 0.11%。

二、本期推荐

我们根据不同的风格，分别建立了中投证券“均衡稳健型”投资组合和中投证券“积极进取型”投资组合。“均衡稳健型”坚持从行业配置到公司基本面自上而下的选股思路。在低“ β ”的前提下，尽量追求高“ α ”。

而“积极进取型”投资组合则重在精选个股挖掘主题，采取“自下而上”的选股思路。在高“ α ”的基础上，尽量追求低“ β ”。

表 5：本期中投均衡稳健组合

简称	代码	Wind EPS 综合预测值		
		2010	2011	2012
海宁皮城	002344	0.43	0.87	1.14
招商地产	000024	1.20	1.54	1.96
保利地产	600048	0.82	1.16	1.51
宝钛股份	600456	0.10	0.23	0.56
国投新集	601918	0.71	0.71	0.94
新安股份	600596	0.28	0.43	0.64
工商银行	601398	0.47	0.59	0.71
四川美丰	000731	0.44	0.52	0.68
丽江旅游	002033	0.04	0.68	0.83
东阿阿胶	000423	1.00	1.36	1.83

资料来源：中投证券研究所策略组

表 6：本期中投积极进取组合

简称	代码	Wind EPS 综合预测值		
		2010	2011	2012
三元达	002417	0.32	0.48	0.70
丽江旅游	002033	0.04	0.68	0.83
齐翔腾达	002408	0.90	1.54	2.24
中瑞思创	300078	0.54	0.69	0.89
四川美丰	000731	0.44	0.52	0.68
北京城建	600266	1.23	1.39	1.71
四方达	300179	0.48	0.67	1.00
开滦股份	600997	0.70	0.79	0.88
宝钛股份	600456	0.10	0.23	0.56
民生银行	600016	0.59	0.91	1.13

资料来源：中投证券研究所策略组

调整说明：上周市场非常弱势，量能低迷，两个组合整体表现较好，主要负贡献来自于创业板的电子信息和商贸类个股调整。由于环保板块走势已高，酒类板块分歧加大，钢铁板块乏力，本期稳健组合调出桑的桑德环境、新兴铸管、贵州茅台，调入有色类的宝钛股份、煤炭类的国投新集、化工类的新安股

份。积极稳健组合调出信息电子类的神州泰岳和科华恒盛，调入有色类的宝钛股份和银行板块的民生银行。

本周提示

1、敬请关注本周解禁一览，对于近期解禁的个股，投资者可以暂时回避，或采取波段操作。

表 7：本周解禁股一览

简称	代码	流通日期	本次流通数(万股)	流通股份性质
银江股份	300020.SZ	09-19 周一	450	首发原股东限售股份
瑞普生物	300119.SZ	09-19 周一	1948.7	首发原股东限售股份
经纬电材	300120.SZ	09-19 周一	1021.394	首发原股东限售股份
水晶光电	002273.SZ	09-19 周一	3549	首发原股东限售股份
川润股份	002272.SZ	09-19 周一	11157.3	首发原股东限售股份
广安爱众	600979.SH	09-20 周二	11720	定向增发机构配售股份
新筑股份	002480.SZ	09-21 周三	8853.089	首发原股东限售股份
双塔食品	002481.SZ	09-21 周三	2819	首发原股东限售股份
富春环保	002479.SZ	09-21 周三	15360	首发原股东限售股份
恒大高新	002591.SZ	09-21 周三	400	首发机构配售股份
蓝科高新	601798.SH	09-22 周四	1600	首发机构配售股份
文山电力	600995.SH	09-22 周四	14152.32	股权分置限售股份
开尔新材	300234.SZ	09-22 周四	400	首发机构配售股份
华仁药业	300110.SZ	09-22 周四	1000	首发原股东限售股份
洲明科技	300232.SZ	09-22 周四	399	首发机构配售股份
金城医药	300233.SZ	09-22 周四	600	首发机构配售股份
中国化学	601117.SH	09-23 周五	29600	首发原股东限售股份

资料来源：wind，中投证券研究所

2、敬请关注本周公布的重要国内外经济数据

表 8：上周全球指数回顾

	上周	8 月	10 年	上周全球主要市场 指数大部分出现上涨，欧美股市表现强劲，其中德国法兰克福 DAX 指数以 7.39% 的涨幅领涨全球股市。亚太市场表现较弱，沪深 300 和上证综合指数均下跌 0.62%。俄罗斯 RTS 指数表现最差，跌幅为 3.10%。
德国法兰克福 DAX 指数	7.39	-19.19	16.06	
纳斯达克综合指数	6.25	-6.42	16.91	
标准普尔 500 指数	5.35	-5.68	12.78	
道琼斯工业平均指数	4.70	-4.36	11.02	
伦敦金融时报 100 指数	2.95	-7.23	9.00	
法国巴黎 CAC40 指数	1.90	-11.33	-3.34	
韩国综合指数	1.50	-11.86	21.88	
东京日经 225 指数	1.45	-8.93	-3.01	
印度孟买 Sensex30 指数	0.40	-8.36	17.43	

上证综合指数	-0.62	-4.97	-14.31
沪深 300	-0.62	-4.22	-12.51
新加坡海峡指数	-1.28	-9.53	10.09
恒生指数	-2.07	-8.49	5.32
俄罗斯 RTS 指数	-3.10	-13.37	22.54

资料来源: wind, 中投证券研究所

数据来源: Bloomberg 中投证券研究所

表 9: 本周经济数据公报

国家	发布时间	数据名称 GMT	市场预期	前值
欧元区	18-26 SEP	消费价格指数 (月环比)	--	-0.16%
欧元区	18-26 SEP	消费价格指数 (同比)	--	1.28%
欧元区	18-26 SEP	M1 货币供应 (月环比)	--	0.60%
欧元区	18-26 SEP	M1 货币供应(同比)	--	13.10%
欧元区	18-26 SEP	M2 货币供应 (月环比)	--	1.30%
欧元区	18-26 SEP	M2 货币供应(同比)	--	12.50%
欧元区	18-26 SEP	M3 货币供应 (月环比)	--	-0.70%
欧元区	18-26 SEP	M3 货币供应(同比)	--	12.40%
美国	09/19/2011 22:00	NAHB 住宅市场指数	15	15
日本	09/20/2011 13:00	同步指数 CI	--	109
日本	09/20/2011 13:00	领先指数 CI	--	106
日本	09/20/2011 13:30	全国百货店销售额 (同比)	--	-0.10%
日本	09/20/2011 13:30	东京百货店销售额 (同比)	--	-1.30%
日本	09/20/2011 15:00	便利店销售 同比	--	9.50%
美国	09/20/2011 20:30	新宅开工指数	590K	604K
美国	09/20/2011 20:30	房屋开工(月环比)%	-2.30%	--
美国	09/20/2011 20:30	建筑许可	590K	597K
美国	09/20/2011 20:30	建筑许可(月环比)%	-1.80%	-3.20%
日本	09/21/2011 07:50	商品贸易余额	-¥309.1B	¥72.5B
日本	09/21/2011 07:50	季节调整后商品贸易平衡	-¥22.1B	-¥130.5B
日本	09/21/2011 07:50	商品贸易出口 同比	7.9	-3.3
日本	09/21/2011 07:50	商品贸易进口 同比	14.6	9.9
中国	09/21/2011 10:00	Conference Board 中国领先经济指数		
日本	09/21/2011 12:30	所有产业活动指数 (月环比)	0.50%	2.30%
美国	09/21/2011 19:00	MBA 抵押贷款申请指数	--	6.30%
美国	09/21/2011 22:00	现房销售	4.75M	4.67M
美国	09/21/2011 22:00	旧宅销售 月环比	1.70%	-3.50%
美国	09/22/2011 02:15	FOMC 利率决策	0.25%	0.25%
日本	09/22/2011 13:00	超市销售额 (同比)	--	2.10%
美国	09/22/2011 20:30	首次失业人数	--	--
美国	09/22/2011 20:30	持续领取失业救济人数	--	--
美国	09/22/2011 21:45	彭博经济预期	--	-34
美国	09/22/2011 21:45	彭博消费者舒适度	--	-49.3
美国	09/22/2011 22:00	领先指标	0.10%	0.50%

美国	09/22/2011 22:00	住宅价格指数 月环比	-0.10%	0.90%
中国	22-25 SEP	汇丰 Flash 中国制造业采购经理指数	--	49.9
中国	09/23/2011 09:35	MNI Flash 商业情绪调查		

数据来源: Bloomberg 中投证券研究所

投资评级定义

公司评级

强烈推荐：预期未来 6~12 个月内股价升幅 30%以上
推 荐： 预期未来 6~12 个月内股价升幅 10%~30 %
中 性： 预期未来 6~12 个月内股价变动在±10%以内
回 避： 预期未来 6~12 个月内股价跌幅 10%以上

行业评级

看 好： 预期未来 6~12 个月内行业指数表现优于市场指数 5%以上
中 性： 预期未来 6~12 个月内行业指数表现相对市场指数持平
看 淡： 预期未来 6~12 个月内行业指数表现弱于市场指数 5%以上

研究团队简介

黄君杰，中投证券策略分析师，北京大学光华管理学院经济学硕士。证券投资咨询资格，期货从业资格，2006 年加入中投证券研究所，5 年证券从业经验。从事市场流动性、市场估值及策略研究。

朱晔，中投证券研究所金融工程分析师，2007 年加入中投证券研究所。

樊学栋，中投证券研究所策略助理分析师，深圳大学经济学硕士。

荆思杰，中投证券研究所策略助理分析师，厦门大学经济学硕士。

免责声明

本报告由中国建银投资证券有限责任公司（以下简称“中投证券”）提供，旨在派发给本公司客户使用。中投证券是具备证券投资咨询业务资格的证券公司。未经事先书面同意，本报告不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道，非通过以上渠道获得的报告均为非法，我公司不承担任何法律责任。

本报告基于中投证券认为可靠的公开信息和资料，但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证。中投证券可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺提供任何有关变更的通知。

本公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券的买卖出价。投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用报告所载之内容和信息，独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员不对使用本报告而引致的任何直接或间接损失负任何责任。

中国建银投资证券有限责任公司研究所

公司网站: <http://www.cjis.cn>

深圳	北京	上海
深圳市福田区益田路 6003 号荣超商务中心 A 座 19 楼 邮编: 518048 传真: (0755) 82026711	北京市西城区太平桥大街 18 号丰融国际大厦 12 层北翼 15 层 邮编: 100032 传真: (010) 63222939	上海市静安区南京西路 580 号南证大厦 16 楼 邮编: 200041 传真: (021) 62171434