

联系人

李卓
Tel.010-68858153
Email.lizhuo@cnpsec.com

晨会纪要

今日必读

● 欧洲央行意外降息，基准利率下调 0.25%；希腊取消了全民公投，避免了破产和退出欧元区的糟糕结果；美国公布的就业数据和工厂订单数等都好于预期，显示美国经济仍在复苏中。因此欧美股市普遍反弹。国内 A 股本已经对欧美股市反应钝化，但是欧美的好转也会有利好影响；国内央行本周实现 960 亿元的净投放，银行间的资金面进一步宽松，对股债两市都是利好；加上近期国内对小微企业的扶持和物联网、传媒、农业规划、内贸规划等利好政策支持，预计股市将维持反弹态势。

希腊危机又出现转机，欧洲央行降息超乎预期。A 股市场昨日冲高后遇到一定抛压，市场有短期消化整理需求。整体基本面有利于市场做多情绪。估计 A 股将继续震荡上行，但需要关注短期冲高回落的风险。

短期关注点：前期超跌绩优股、重卡、物联网、传媒等 TMT 行业、农业抗旱、零售等板块。

股指期货动态

● 周四，股指期货成交 27.7 万手，减 2.9 万手，增幅-9.4%；总持仓 44306 手，减 1459 手，增幅-3.2%。多头主力（前二十名会员）持仓 23139 手，减 940，增幅-3.9%；空头主力（前二十名会员）持仓 26210 手，减 1498 手，增幅-5.4%。主力（前二十名会员）净空 3071 手，减 558 手，增幅-15.4%。

点评：期指高开低走，IF1111 收涨 0.12%。净空水平继续下降，进一步显示出空翻多的迹象。国际市场，希腊宣布取消公投计划，政治斗争见好就收；欧央行宣布下调基准利率，欧美股市大涨。我们认为，欧债危机对国内市场影响已经钝化，内、外稳定的局面将更加有利于期指持续震荡反弹。今日建议：2800 以下，IF1111 多单参与。

股票市场	最新价	涨跌%
道琼斯工业	12044.47	1.76
纳斯达克	2697.97	2.20
金融时报 100	5545.64	1.12
东京日经	8754.85	1.32
上证综指	2508.09	0.16
深证成指	10624.12	0.40
沪深 300	2744.3	0.07
恒生指数	19242.5	-2.49
大宗商品	最新价	涨跌%
现货黄金	1763.82	1.45
NYMEX 原油	94.03	-0.04
LME 铜	7903.75	-0.10
LME 铝	2152.25	2.32
LME 锌	1954.75	2.02
CBOT 大豆	1218.25	-0.08
CBOT 玉米	652.75	-0.11
CBOT 小麦	635	-0.16
国际汇价	最新价	涨跌%
美元指数	76.69	-0.43
欧元兑美元	1.3819	0.04
英镑兑美元	1.6032	-0.01
股指期货	最新价	涨跌%
IF1111	2747.4	0.12
IF1112	2753.8	0.15
IF1203	2778.2	0.21
IF1206	2793.2	0.12

数据来源：中邮证券研发部、Wind

银行间市场

质押式回购	最新价	涨跌
1日回购	2.50%	-0.610
7日回购	3.70%	-0.010
14日回购	3.75%	-0.354
21日回购	4.31%	0.280
Shibor 利率	最新价	涨跌
SHIBOR 隔夜	3.09%	-0.002
SHIBOR1周	3.40%	-0.081
SHIBOR2周	3.74%	-0.015
SHIBOR1月	5.18%	-0.009
央行公开市场操作 (亿元)		
本日操作	金额	利率%
3月央票上市	10	3.1618
3月央票到期	10	3.0801
本周投放	本周回笼	净投放
1070	110	960
上周投放	上周回笼	净投放
1010	1200	-190

数据来源：中邮证券研发部、Wind

宏观经济热点

● 美国 10 月份 ISM 非制造业指数微降至 52.9

美国供应管理学会 (ISM) 周四 (11 月 3 日) 公布的数据显示, 10 月份 ISM 非制造业采购经理人指数 (PMI) 为 52.9, 与 9 月份的 53.0 基本持平, 此前市场预期该指数小幅升至 53.7。

分项指标显示, 10 月份商业活动/生产指数从 9 月份的 57.1 降至 53.8; 新订单指数从 9 月份的 56.5 降至 52.4; 就业指数有明显改善, 从 9 月份的 48.7 升至 53.3; 物价上涨压力得到缓解, 当月价格指数从 9 月份的 61.9 降至 57.1。

此外, 美国商务部 3 日公布, 美国 9 月份工厂订单终值环比增长 0.3%, 至 4,535.4 亿美元市场预计为下降 0.2%, 8 月份工厂订单修正后为小幅上升 0.1%, 初值为下降 0.1%; 9 月份不包括飞机在内的非国防资本品订单环比增加 2.9%, 预示未来投资继续扩大。

点评: 美国 9 月份工厂订单连续第三个月上升, 同时 10 月份美国非制造业活动基本持稳, 就业恢复增长, 经济有向好的迹象。

● 美国 10 月 29 日当周初请失业金人数降至 39.7 万人

美国劳工部周四 (11 月 3 日) 公布, 截至美国 10 月 29 日当周初请失业金人数减少 0.9 万人, 至 39.7 万, 低于预期的 40.0 万, 前值由 40.2 万修正为 40.6 万; 10 月 29 日止当周初请失业金人数四周均值下降 0.2 万人, 至 40.45 万, 前值由 40.55 万修正为 40.65; 10 月 22 日止当周, 美国季调后续请失业金人数减少 1.5 万人, 至 368.3 万, 预期为 369.0 万, 前值由 364.5 万修正为 369.8 万。

点评: 初请失业金人数自 9 月 24 日当周以来首次降至 40 万人下方, 显示美国就业市场略有回暖, 若初请失业金人数持续数周跌破 40 万, 预示就业增长才超过失业增加的速度, 推进美国失业率下降。

● 欧洲央行降息 0.25 个百分点至 1.25%,

欧洲央行周四 (11 月 3 日) 宣布降息 25 个基点, 至 1.25%。同时, 将隔夜存款利率相应降低 25 个基点, 至 0.50%; 将隔夜贷款利率相应降低 25 个基点, 至 2.00%。此前市场预期欧洲央行将于 12 月份降息。

欧洲央行新任行长德拉基称, 通胀仍然表现上扬, 预计未来几个月仍将维持在 2% 上方后再回落。经济前景仍面临下滑风险, 经济前景面临特别高的不确定性。欧元区下半年实际 GDP 增长预计将非常温和, 预计经济在年底将放缓并走向温和衰退。可能会下修 2012 年经济增长预期。

点评: 欧洲央行行长德拉基宣布降息, 应对经济增长疲弱, 超乎市场预期, 德拉基就通胀、经济、央行措施及职责、政府职责及应采取的经济措施, 也表明了欧洲央行对当前经济形势的看法, 欧洲央行将继续采取适当的措施提振经济增长。

- 希腊总理帕潘德里欧：取消对欧盟援助计划进行全民公投

希腊总理乔治-帕潘德里欧希腊内阁紧急会议上宣布取消对欧盟最新援助方案进行全民公投的计划。

在帕潘德里欧此前与法国总统萨科齐和德国总理安格拉-默克尔进行的高压会谈上，总额 80 亿欧元的欧盟第六笔援助贷款已被暂时撤回。预计希腊在未来几周中不会债务违约，原因是新一轮的债务偿还要从 12 月 19 日开始。

点评：迫于德法和国内政治压力，希腊政府取消全民公投，降低了希腊政府破产和退出欧元区的风险。

固定收益

- 昨日，债市主要指数上涨为主，总净价指数上涨 0.08%；其中，涨幅较大的为：金融债券净价指数上涨 0.15%；企业债总净价指数上涨 0.06%；从期限来看，长期债券净价(指数)上涨 0.14%；从品种来看，固定利率债券净价指数 上涨 0.08%；浮动利率债券净价指数上涨 0.11%；

成交量来看，总成交金额为 6580.5 亿元，较上日回落 0.35%；其中，现券交易成交金额为 2451.68 亿元，较上日回落 0.95%；回购交易成交金额为 4128.82 亿元，较上日放大 0.01%。

收益率方面，现券市场，国债、央票收益率曲线保持小幅波动，政策性金融债收益率继续下行 3bp；利率品种中短期票据 AAA 品种收益率曲线保持稳定，AA 及 A 品种小幅下行。企业债各评级产品收益率曲线均小幅下行 2bp。

目前来看，经过前期收益率的大幅下行，债市已进入稳固整理阶段，昨日现券收益率多数继续回落，但跌幅相对有所缩小，而金融债受国开债招标利率低于预期影响，5 年期限金融债交投旺盛，带动二级市场收益率下行。10 月 PMI 指数环比有所回落，反映出四季度经济增速仍有继续下调的可能，成为政府微调紧缩政策的基调。在三年期央票停发及其它期限央票维持地量发行的背景下，货币政策放松的迹象越来越明显。目前，市场资金面已开始持续转好，而本周公开市场仍净投放资金 960 亿元，市场资金进一步宽松。短期除准备金缴款外没有更多影响流动性趋紧的因素，因而未来宽松的资金面仍将继续。因此，短期来看，宽松的资金面仍将推动现券收益率下行，但考虑到前期下行幅度较大，预计短期继续下行幅度将较为有限。

同时也应关注到制约债券市场回暖的负面因素也在显现。信贷松动为市场后续资金面宽松提供条件，并将支持市场回暖。但是，随着股票市场人气的激活，资金追逐高风险资产的概率在加大，一旦股票市场反转行情能够持续进行，对债券市场负面影响将逐步显现，进而抑制债券市场回暖的力度。

行业点评

医药：

- 莱茵生物 (002166)

2011 年 11 月 1 日，公司及全资子公司莱茵北美，与美国嘉吉股份有限公司营养健康事业部正式签订了一份关于甜菊糖最终产品的长期独家《外包加工及供应协议》，该协议自签署之日起生效。

协议约定嘉吉公司在 2012 年度向莱茵北美采购甜菊糖产品金额不低于 500 万美元，此后在协议期限内每一年度采购金额不低于 1000 万美元。

莱茵生物主要从事中药提取业务，2011 年前三季度公司营业收入 6982 万元，净利润延续了去年亏损的状态，该协议的签订对 2011 年公司业绩无重大影响，但将对 2012 年业绩产生比较明显的拉动作用。

- 独一味 (002219)

公司公布了控股股东减持公告，公司控股股东阙文彬先生因其他项目需要拟通过证券交易系统或大宗交易系统减持所持独一味部分股票，预计在未来六个月内累计减持数量将达到或超过公司总股本的 5%，不超过公司总股本的 10%。

阙文彬先生持有公司股份 24,640 万股，占公司总股本的 65.95%。其中质押股份数额为 15,375 万股(占公司总股本的 41.15%)，全部为无限售流通股。

有色金属:

● 三季度稀土永磁材料出口环比略降

海关统计数据显示, 1-9 月份我国稀土永磁材料(钕铁硼)共计出口 1.27 万吨, 其中上半年, 随着稀土价格的上涨, 稀土永磁材料出口量也不断增加, 6 月份出口量最高达到 1643 吨, 但从三季度开始, 随着稀土价格出现下调, 钕铁硼牌价也开始逐步回落, 整个三季度稀土永磁材料出口为 4478.4 吨, 环比减少 2.4%。面对持续下滑的价格, 国内需求依旧清淡, 而国外厂商也开始对稀土市场的波动持观望态度, 整个钕铁硼行业的开工率仍然没有明显好转, 下游下单较困难。

重点报告推荐

今日要闻

- 胡锦涛: 解决欧债问题主要靠欧洲。(证券时报)
- 创业板再融资规定正紧锣密鼓研究。(证券时报)
- 刘新华: 增强资本市场弹性和包容性。(证券时报)
- 10 月中国非制造业经济走势依然稳健。(证券时报)
- 央行本周净投放近千亿传递微调信号。(证券时报)
- 国务院支持云南建设西南开放桥头堡。(证券时报)
- 欧洲央行扣动降息扳机美联储按兵不动。(证券时报)
- 香港金管局维持基本利率不变。(证券时报)
- G20 欲挽欧债狂澜奥巴马戏份不足。(证券时报)
- 纺织行业订单由旺转淡。(证券时报)
- 欧债危机升级奠定黄金长期牛市基础。(证券时报)
- 房地产第三季毛利率连续四年位居榜首。(证券时报)
- 金融 IC 卡列为金融业发展重点。(上海证券报)
- 保监会将力促北京保险业发展。(上海证券报)
- 载人航天后续发展规划已获批“太空经济”时代到来。(上海证券报)
- 联网“十二五”规划确立十二大重点应用领域。(上海证券报)
- 国土部将对稀土开采实施总量控制。(上海证券报)
- 二线楼市深幅调整。(上海证券报)
- 铁道部加大建设资金筹措力度。(上海证券报)
- 资金频敲退堂鼓风电产业“风光”难再。(上海证券报)
- 明年疫苗市场规模将达到 120 亿元。(上海证券报)
- 造船业开始愁订单。(上海证券报)
- 成品油调价方式或作调整。(中国证券报)
- 朱光耀: 中国尚无投资 EFSF 具体方案。(中国证券报)
- 温州 9 月银行不良贷款率 10 年来首升。(中国证券报)
- 高度关注银行业风险防范。(中国证券报)
- 国土部将探索建稀土交易中心。(中国证券报)

今日上市

股票

债券

- 11 祥光 CP002 041156008. IB 银行间债券;
- 11 锡产业 MTN2 1182301. IB 银行间债券;
- 11 重汽 CP002 041159010. IB 银行间债券;
- 11 国新能源 CP001 041159011. IB 银行间债券;
- 11 南天 CP001 041160009. IB 银行间债券;
- 11 苏汇鸿 CP002 041159014. IB 银行间债券;
- 11 央行票据 85 1101085. IB 银行间债券;
- 11 晋煤 MTN2 1182302. IB 银行间债券;

近期研报一览

- 2011-11-02 一线白酒和乳制品可持续关注-食品饮料行业分析
- 2011-11-01 股指期货一周投资策略：欧债危机谢幕尚早，国内稳定人气渐多
- 2011-11-01 中邮证券债券研究月报：信用品种收益率下行有望延续、间或反弹
- 2011-11-01 PMI 回落，弱于预期---10 月份制造业 PMI 点评
- 2011-10-31 弱势偏空行情，首选平衡及稳健型 GARP --价值、成长及多风格 GARP 选股策略跟踪报告
- 2011-10-31 伊利股份（600887）三季度点评：费用率下降促业绩超预期
- 2011-10-31 订单饱满 龙头地位更加巩固——中科三环（000970）2011 年三季度点评
- 2011-10-31 转让房地产和钽价上涨是业绩增长的主因——东方钽业（000962）2011 年三季度点评
- 2011-10-31 盈利能力稳定 海水淡化业务值得期待——海亮股份（002203）2011 年三季度点评
- 2011-10-31 产品提价导致业绩同比大幅增长——宁波韵升（600366）2011 年三季度点评

中邮证券投资评级标准

股票投资评级标准：

- 推荐： 预计未来 6 个月内，股票涨幅高于沪深 300 指数 20% 以上；
谨慎推荐： 预计未来 6 个月内，股票涨幅高于沪深 300 指数 10%—20%；
中性： 预计未来 6 个月内，股票涨幅介于沪深 300 指数-10%—10% 之间；
回避： 预计未来 6 个月内，股票涨幅低于沪深 300 指数 10% 以上；

行业投资评级标准：

- 强于大市： 预计未来 6 个月内，行业指数涨幅高于沪深 300 指数 5% 以上；
中性： 预计未来 6 个月内，行业指数涨幅介于沪深 300 指数-5%—5% 之间；
弱于大市： 预计未来 6 个月内，行业指数涨幅低于沪深 300 指数 5% 以上；

可转债投资评级标准：

- 推荐： 预计未来 6 个月内，可转债涨幅高于中信标普可转债指数 10% 以上；
谨慎推荐： 预计未来 6 个月内，可转债涨幅高于中信标普可转债指数 5%—10%；
中性： 预计未来 6 个月内，可转债涨幅介于中信标普可转债指数-5%—5% 之间；
回避： 预计未来 6 个月内，可转债涨幅低于中信标普可转债指数 5% 以上；

分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

免责声明

中邮证券有限责任公司具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的业务资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券有限责任公司不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

中邮证券有限责任公司可发出其它与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

中邮证券有限责任公司及其所属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者争取提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

本报告旨在发送给中邮证券有限责任公司的特定客户及其他专业人士。报告版权仅为中邮证券有限责任公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用发布，需注明出处为中邮证券有限责任公司研发部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

中邮证券有限责任公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

公司简介

中邮证券有限责任公司（以下简称“公司”）是经中国证券监督管理委员会批准设立，注册地及公司总部设在西安，目前主要从事证券经纪、证券自营、证券投资咨询、证券投资基金销售业务的一家正处于稳健成长中的证券公司。公司股东为：中国邮政集团公司、北京市邮政公司、中国集邮总公司、西安市财政局、西安市莲湖区财政局、西安市阎良区财政局，公司注册资本金为 5.6 亿元人民币。

公司的前身“西安华弘证券经纪有限责任公司”成立于 2002 年，从事单一经纪业务。2006 年 4 月，公司完成了第一次增资扩股，引进中国邮政集团公司、北京市邮政公司、中国集邮总公司三家股东；2009 年 3 月，公司新增证券自营和证券投资咨询业务资格，完成了由单一业务范围向多元化经营的突破；2009 年 10 月，经中国证监会和国家工商总局审批同意后，公司在西安市工商局办理了登记注册手续，正式更名为“中邮证券有限责任公司”；2009 年 10 月 21 日，西安市工商局为公司换发了新的《经营证券业务许可证》；2010 年 11 月，公司取得证券投资基金销售业务资格，使得公司经营业务种类更趋多元化。

公司现下设四个证券营业部，分别为西安南大街证券营业部、西安电子二路证券营业部、阎良人民路证券营业部和北京西直门北大街证券营业部。公司现有员工 200 余名，保有客户数量 5 万余人，管理客户资产逾 50 亿元。

业务简介

■ 证券经纪业务

公司经中国证监会批准，开展证券经纪业务。业务内容包括：证券的代理买卖；代理证券的还本付息、分红派息；证券代保管、鉴证；代理登记开户；

公司为投资者提供现场、自助终端、电话、互联网、手机等多种委托通道。公司开展网上交易业务已经中国证券监督管理委员会核准。

公司全面实行客户交易资金第三方存管。目前存管银行有：中国工商银行、中国建设银行、中国银行、民生银行、兴业银行、招商银行、北京银行、华夏银行。

■ 证券自营业务

公司经中国证监会批准，开展证券自营业务。使用自有资金和依法筹集的资金，以公司的名义开设证券账户买卖依法公开发行或中国证监会认可的其他有价证券的自营业务。自营业务内容包括权益类投资和固定收益类投资。

■ 证券投资咨询业务

公司经中国证监会批准开展证券投资咨询业务。为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议。