

联系人

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

晨会纪要

今日必读

● 英国央行下调今明两年经济增长预期，并对欧洲经济前景看淡；惠誉评级机构警告欧债危机将给美国银行带来恶劣影响，导致美股下跌，欧股收平但也不是很好。国内 A 股受国际板传言影响，其实主要是一些机构对国外银行的风险担心以及市场反弹到一定高度后的回调需要导致大跌。央行货币政策的微调给市场带来比较利好的影响

A 股市场权重股受到刻意打压，指数击穿 60 日均线支撑位。国内货币政策微调预期加大，基本面仍然在可控范围内，无太大变化，银行股估值仍然有优势，预计 A 股先抑后扬。沪指支撑 2421 点。

A 股昨天大幅下挫有多重因素，其中国际板预期升温并不是主要原因，只是相关话题久未关注后重新出现让市场再度受惊。鉴于影响市场大格局的货币政策松动和欧债危机进程并无意外利空，这种影响夹杂了市场本身的调整需求，因此可能是短期影响。不过，上证综指大跌毕竟从形态上看起来比较糟糕，因此要关注 20 日均线能否给予有效支撑。

短期关注点：能源、高端装备、医药、物联网等。

股指期货动态

● 周三，股指期货成交 24.2 万手，增 7.3 万手，增幅 43.2%；总持仓 40824 手，减 4653 手，增幅-10.2%。多头主力（前二十名会员）持仓 24500 手，减 4127 手，增幅-14.4%；空头主力（前二十名会员）持仓 30933 手，减 4742 手，增幅-13.3%。主力（前二十名会员）净空 6433 手，减 615 手，增幅-8.7%。

点评：期指单边下挫，IF1112 收跌 2.37%，净空小幅下降。国内基本面稳定，但若干利空消息挫伤市场信心：IMF 首份中国金融部门评估计划报告公布，阐明了中国金融系统面临着多重危险的担忧；市场传闻国际板准备就绪，随时可能对 A 股造成冲击。短期来看，我们认为期指已经超跌，后续将进入震荡反弹的格局。今日建议：2700 点以下，短多参与。

股票市场	最新价	涨跌%
道琼斯工业	11905.59	-1.58
纳斯达克	2639.61	-1.73
金融时报 100	5509.02	-0.15
东京日经	8405.47	-0.68
上证综指	2466.96	-2.48
深证成指	10313.33	-2.55
沪深 300	2670.12	-2.72
恒生指数	18960.9	-2.00
大宗商品	最新价	涨跌%
现货黄金	1763.38	-0.98
NYMEX 原油	101.93	-0.64
LME 铜	7752	-0.12
LME 铝	2155.5	1.79
LME 锌	1954	1.03
CBOT 大豆	1184.5	-0.27
CBOT 玉米	640.75	-0.31
CBOT 小麦	616.25	-0.08
国际汇价	最新价	涨跌%
美元指数	78.35	0.62
欧元兑美元	1.3447	-0.11
英镑兑美元	1.5709	-0.12
股指期货	最新价	涨跌%
IF1111	2677	-2.38
IF1112	2682.8	-2.37
IF1203	2705	-2.42
IF1206	2719.6	-2.46

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	2.93%	0.010
7日回购	3.36%	-1.140
14日回购	3.40%	0.200
21日回购	3.85%	0.150
Shibor 利率	最新价	涨跌
SHIBOR 隔夜	2.93%	0.004
SHIBOR1周	3.35%	0.014
SHIBOR2周	3.38%	-0.003
SHIBOR1月	4.63%	0.016
央行公开市场操作 (亿元)		
本日操作	金额	利率%
91天央票发行	60	-
12月票据到期	100.00	2.3437
91天正回购到期	90.00	3.1600
本周投放	本周回笼	净投放
560	580	-20
上周投放	上周回笼	净投放
1090	420	670

数据来源：中邮证券研发部、Wind

宏观经济热点

● 央行：货币信贷增长向常态水平回归

中国人民银行11月16日发布第三季度货币政策执行报告，报告认为，今年中国稳中趋缓，前三季度经济同比增速逐季小幅回落。在外需相对疲弱、国内经济增长方式逐步转变的情况下，中国的潜在增长水平也会逐步趋缓。当前物价上涨的趋势出现了一定的缓解，8月份以来CPI环比增速显现放缓迹象，目前看同比CPI涨幅有继续回落的可能。若国内外经济增长进一步放缓，物价涨幅回落还可能加快。央行还表示，将继续加强地方融资平台公司贷款、表外业务和房地产金融的风险管理，加强对民间借贷的监测分析，加强系统性风险防范。

关于下一阶段的政策思路，央行将按照国务院统一部署，以科学发展为主题，以加快转变经济发展方式为主线，继续实施稳健的货币政策，密切监测国内外经济金融形势发展变化，把握好政策的力度和节奏，更加注重政策的针对性、灵活性和前瞻性，根据经济形势的变化，适时适度进行预调微调，巩固经济平稳较快发展的良好势头，保持物价总水平基本稳定，加强系统性风险防范。

点评：与二季度执行报告相比，央行将首要调控任务“把稳定物价放在突出位置”改调为“保持物价总水平基本稳定”，措辞的改变表明在当前通胀压力缓解的前提下，央行首次公开称货币政策“预调微调”，不过由于“未来物价走势仍有不确定性，物价稳定的基础还不牢固”，全面放松环比的可能性较小。

● 商务部：10月实际使用外资同比增长8.75%

中国商务部周三(11月16日)公布，10月份全国实际使用外资(FDI)金额83.34亿美元，同比增长8.75%。1-10月全国实际使用外资金额950.12亿美元，同比增长15.86%。

此前数据显示，今年9月份全国实际使用外资(FDI)金额90.45亿美元，同比增长7.88%；1-9月全国实际使用外资金额866.79亿美元，同比增长16.6%。

点评：10月份全国实际使用外资金额稳定增长，表明国际投资者对中国经济仍然保持信心，中国经济实现硬着陆的风险较小。

● 美国10月工业产出环比增长0.7%，高于预期

美联储(Fed)周三(11月16日)公布数据显示，美国10月份工业产出环比增长0.7%，好于预期的0.4%。9月份工业产出修正后为下降0.1%；工业产出较上年同期增长3.9%；开工率为77.8%，好于预期的77.7%，且高于9月份的77.3%。

10月份制造业产值环比增长0.5%，得益于电子设备、电器、机动车辆和航空设备产值增加的推动。采矿业产值增长2.3%，公共事业产值小幅下降0.1%；与去年同期相比，制造业产值增长4.1%。

点评：受制造业产出扩大的拉动，美国10月份工业产出增幅好

于预期，美国经济仍处于温和复苏的轨道上。

- 美国 10 月 CPI 环比下降 0.1%，为五个月首次下滑

美国劳工部周三(11月16日)公布数据显示，美国 10 月季调后消费者物价指数(CPI)月率下降 0.1%，为 2011 年 6 月以来首次下滑，预期持平，前值上升 0.3%；10 月末季调 CPI 年率 3.5%，预期上升 3.6%，前值上升 3.9%。

剔除食品和能源后的核心通胀数据显示，美国 10 月季调后核心 CPI 月率上升 0.1%，预期上升 0.1%，前值上升 0.1%；10 月末季调核心 CPI 年率上升 2.1%，预期上升 2.1%，前值上升 2.0%。

分项数据显示，美国 10 月能源类 CPI 月率下降 2.0%；汽油类 CPI 月率下降 3.1%；新车类 CPI 年率下降 0.3%

点评：因汽油等能源商品价格下滑，美国 10 月整体通胀下降，通胀压力减轻，美联储政策的回旋余地扩大。

- 欧元区 10 月 HICP 年率终值为 3.0%

欧盟统计局(Eurostat)周三(11月16日)公布数据显示，欧元区 10 月调和消费物价指数(HICP)终值月率上升 0.3%，符合预期，10 月初值上升 0.8%；年率终值上升 3.0%，符合预期及初值，为 2008 年 10 月以来最高水平。

同时，欧元区 10 月剔除能源、食品、烟酒后的核心 HICP 终值月率上升 0.3%，10 月初值上升 0.9%；终值年率上升 1.6%，10 月初值上升 1.6%。

10 月，欧元区能源价格年率上升 12.4%，食品价格上升 3.1%，住房价格上升 5.1%，服装价格上升 2.3%，交通运输价格上升 5.8%。

按国家来看，德国 10 月通胀率持平 2.9%，法国升至 2.5%，意大利升至 3.8%，西班牙持稳 3.0%，比利时为 3.4%。

点评：因油价上涨推高生活成本，欧元区通胀率连续第二个月处于 3% 的三年以来高位，当前欧元区通胀已连续 11 个月超出欧洲央行设定的“接近且略低于 2%”的目标。不过环比数据远低于初值，预示未来通胀压力或有所下降

- 英国 10 月失业人数小幅增加，失业率持稳 5.0%

英国国家统计局(ONS)周三(11月16日)公布数据显示，英国 10 月失业金申请人数增加 0.53 万人，为 2011 年 2 月以来最小月度增幅，预期增加 2.0 万，前值由增加 1.75 万修正为增加 1.34 万；英国 10 月失业人数升至 159.8 万人，前值由 159.72 万修正为 159.3 万，失业率持稳 5.0%。

英国至 9 月三个月包括红利的平均工资年率上升 2.3%，前值上升 2.7%，其中私营部门平均工资年率上升 2.4%，公共部门上升 2.3%；至 9 月三个月不包括红利的平均工资年率上升 1.7%，前值上升 1.8%。

按照综合国际可比衡量标准，英国至 9 月三个月国际劳工组织(ILO)失业人数增加 12.9 万人，至 262.2 万人，创 1994 年以来最高水平；同期 ILO 失业率升至 8.3%，为 1996 年以来最高，预期为 8.2%，至 8 月三个月失业率为 8.1%。

此外，当日英国央行通胀报告显示，通胀目前可能处在“高峰值”附近，未来两年通胀更可能处在目标水平下方的 1.3% 附近。其中 2012 年通胀将大幅下降，2012 年下半年通胀可能跌至 2% 的目标水平下方。预计通胀在 2013 年初触及 1.5% 以下的低位。报告预计，英国四季度经济可能持平(零增长)，2012 年上半年年化增速将放缓，预计将在 2012 年下半年经济增速回升，未来两年 GDP 年率增速将为 3.1% 左右。

点评：英国失业人口小幅增加，央行通胀报告报告下调经济增长及通胀预期，这意味着可能会有更多刺激措施。

- 日本央行维持利率于 0-0.1% 不变

日本央行周三(11月16日)决定维持隔夜利率目标在0-0.1%不变,符合预期,未宣布新的货币放宽举措,但调降经济增长预估。

日本央行称,日本经济形势继续好转,但步伐更趋温和,主要受海外经济体增长放缓的影响。经济将重新走上温和复苏的道路;出口和生产将继续增长,但速度温和;经济受到海外经济放缓、日元升值和泰国洪灾的影响。此外,欧洲债务危机恐会损及全球经济;因资产负债表调整的影响,美国经济放缓或延长。

点评:由于日本央行在三周前刚刚放宽货币政策,因此本月日本央行未能扩大刺激举措,符合预期。不过日本央行表明若经济复苏风险加剧,将准备进一步采取货币刺激举措。

固定收益

● 昨日债市主要指数涨跌互现,中债总净价(总值)指数上涨0.01%;中债国债总净价(总值)指数上涨0.09%;中债金融债券总净价(总值)指数下跌0.07%;中债企业债总净价(总值)指数下跌0.06%。成交量来看,总成交金额较上日放大20.35%;其中,现券交易成交金额为较上日放大29.28%;回购交易成交金额较上日放大16.52%。

现券收益率均出现小幅波动。国债收益率各期限点均短端略有上行,幅度较小;央票收益率曲线整体上调2BP;政策性金融债中短端收益率小幅2-3bp。信用品种收益率也呈现小幅波动,上行幅度在2-3bp。

今日央行发行60亿3个月期央票,本周已提前净回笼资金20亿元,结束了此前连续两周的净投放态势,小幅回笼资金对市场目前的影响较小。本周1年期央票中标收益率连续第二周下滑,为3.4875%,较上周下行了8.58个基点,令货币政策转向宽松信号愈加强烈。尽管此次下滑受需求旺盛所致,但其连续下滑显示了政策的宽松基调已明确。目前来看资金面保持稳定,但目前资金仍面临诸多趋于紧张的因素,外汇占款将渐渐回落,财政存款释放比往年晚,因此短期资金依然面临一定压力,短期资金利率大幅下行空间有限。

行业点评

有色金属:

● 中科三环(000970):下游客户调整生产降低泰水灾影响

针对此前有媒体报道称,泰国水灾硬盘停产对中科三环等公司的影响远大于其对外的宣传,公司在深交所投资者关系互动平台上表示,泰国水灾对全球硬盘的供应造成了一定的影响,开始时对公司也有一些影响。不过公司的下游客户对硬盘的生产安排进行了调整,加大了在其它国家和地区的产量。目前从整体上说,公司在硬盘方面的订单所受影响不大。同时,该事件对公司第四季度的业绩也不会产生大的影响。

● 据相关媒体透漏,《天津市海洋经济和海洋事业“十二五”规划》正式获批,“十二五”期间,海洋科技对海洋经济的贡献率要由“十一五”时期的54.5%上升到60%;海洋开发技术自主化实现大发展,专利授权增长35%以上。随着我国海水淡化技术走向成熟,已经逐步具备了在沿海城市大范围推广试点的可能,预计未来5—10年我国海水淡化市场将步入黄金成长期,而海亮股份作为海水淡化铜管行业的龙头,必将充分分享到海水淡化市场发展的盛宴。

TMT:

● 工信部科技司副司长李力透露,由工信部牵头制定的《物联网“十二五”发展规划》将出台,规划将从产业、财税等多方面,提升物联网产业发展水平。

点评:根据《规划》,工信部将支持重点领域应用示范工程,具体包括智能工业、智能农业、智能物流、智能交通、智能电网、智能环保、智能安防、智能医疗与智能家居九大领域;在传感器、核心芯片、传感节点、操作系统、数据库软件、中间件、应用软件、嵌入式软件、系统集成、信息通信网、信息服务、智能控制等领域形成品牌产品。相关的受益公司主要是远望谷、新大陆、中瑞思创、同方股份、太极股份、银江股份等。

重点报告推荐

今日要闻

- 货币政策继续稳健 适时适度预调微调。(证券时报)
- 商务部：将出台新政策措施扩大进口。(证券时报)
- 第 13 届高交会开幕 物联网成新热点。(证券时报)
- 美对华投资降幅扩大 商务部回应美企回迁。(证券时报)
- 当前货币总量与实体经济需要基本适应。(证券时报)
- 央行发行 60 亿 3 月期央票 本周提前确定净回笼。(证券时报)
- 小贷公司四季度放缓贷款节奏。(证券时报)
- 新华人寿 IPO 申请获通过。(证券时报)
- 银行理财产品 1 月期以下要停发。(证券时报)
- 电价上调窗口或在明年上半年。(证券时报)
- 煤电合同谈判将启 稳定煤价成重点。(证券时报)
- 物联网高交会上赚足眼球 专家称与国外差距仍较大。(证券时报)
- 价格暴跌库存高企 聚酯企业四季度艰难度日。(证券时报)
- 楼市调控不会放松 市场供求矛盾有所缓和。(证券时报)
- 中国氯碱论坛今召开 低碳化成关注焦点。(证券时报)
- 前 10 月我国天然气消费量突破千亿立方米。(证券时报)
- “十二五”高端装备制造制造业拟定五大突破方向。(上海证券报)
- 我国 9 月份增持 113 亿美元美债。(上海证券报)
- 商业银行不良贷款率首次降至 1% 以下。(上海证券报)
- 全国未开工房地产用地达 21.3 万公顷。(上海证券报)
- 我国将构建多元办医格局。(上海证券报)
- 乘用车产业准入门槛将提高。(上海证券报)
- 洗染业 2015 年营业收入有望破千亿。(上海证券报)
- 下游“囤煤”热情降温 环渤海动力煤价格微跌。(上海证券报)
- 部分企业“弃车保帅”退出房地产。(中国证券报)
- 绿城接洽国企谋求自救。(中国证券报)
- 环保部：PM2.5 拟纳入空气质量评价。(中国证券报)
- 10 月成品油表观消费量增 3.4%。(中国证券报)

今日上市

股票

债券

- 11 甘公投 MTN2 1182323. IB 银行间债券；
- 11 阳光 CP001 041152011. IB 银行间债券；
- 11 中化工 CP002 041153006. IB 银行间债券；
- 11 天山水泥 CP001 041164010. IB 银行间债券；

- 11 冀出版 MTN1 1182322. IB 银行间债券；
- 11 河钢 MTN3 1182324. IB 银行间债券；

近期研报一览

- 2011-11-14 中邮证券债券研究周报：未来收益率下行或需新利好刺激
- 2011-11-14 产能大幅扩张 成本优势明显——新疆众和（600888）研究报告
- 2011-11-11 圣农发展（002299）动态点评：异地扩张启动 产销形势良好
- 2011-11-10 通胀步入下行通道——10 月份宏观数据点评
- 2011-11-09 电极箔行业龙头 产能进入扩张期——东阳光铝（600673）研究报告
- 2011-11-09 隆平高科（000998）动态点评：科企全面合作 提升研发实力

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。