

**联系人**

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

# 晨会纪要

**今日必读**

● 欧洲方面德法达成欧债危机改革协议，对欧美股市形成利好影响，但是尾盘随着标普宣布将欧元区全部国家纳入降级观察名单，股市有所回落；国内方面由于人民币汇率连续四天跌停，人民币升值预期减弱，市场对资金流出中国趋势担忧增强，加上年底将至市场资金面仍然偏紧，因此A股走势偏弱，存准率调降的影响滞后预计产生效果将在年后体现，因此反弹并未如预期而至，弱市里投资人只能是着眼于长期布局，短期操作机会不多。

昨日A股市场除金融股外，其它各板块跌幅较大，市场资金在年底退出明显。不过，估计过了12月后资金面将大为改观。欧债危机问题短期又有新的解决方案。估计A股市场12月维持弱势状态，短期有望出现超跌反弹。

短期关注点：金融、品牌服装、新材料、环保等。

**股指期货动态**

● 周一，股指期货成交27.4万手，增1.4万手，增幅5.4%；总持仓46477手，增5329手，增幅13%。多头主力（前二十名会员）持仓26266手，增3032手，增幅13%；空头主力（前二十名会员）持仓31884手，增4017手，增幅14.4%。主力（前二十名会员）净空5618手，增985手，增幅21.3%。

点评：期指低开下挫，IF1112收跌-1.14%，净空显著攀升。国际上，欧债危机依然胶着，标普将欧元15国列入负面名单；国内，存准率下调影响有待显现，市场预期CPI将加速下行。我们认为，期指将继续箱体震荡的态势。今日建议：[2500, 2600]内，IF1112短期投机参与。

股票市场	最新价	涨跌%
道琼斯工业	12097.83	0.65
纳斯达克	2655.76	1.10
金融时报 100	5567.96	0.28
东京日经	8662.55	-0.38
上证综指	2333.23	-1.16
深证成指	9586.08	-2.26
沪深 300	2521.39	-1.40
恒生指数	19179.69	0.73

大宗商品	最新价	涨跌%
现货黄金	1723	-1.36
NYMEX 原油	100.6	-0.39
LME 铜	7927.5	-1.09
LME 铝	2127	-0.09
LME 锌	2031	-0.20
CBOT 大豆	1126.5	0.02
CBOT 玉米	580	-0.04
CBOT 小麦	597	-0.29

国际汇价	最新价	涨跌%
美元指数	78.59	0.04
欧元兑美元	1.3394	-0.04
英镑兑美元	1.5641	-0.04

股指期货	最新价	涨跌%
IF1112	2536	-1.14
IF1201	2541.8	-1.16
IF1203	2559.4	-1.02
IF1206	2575	-1.17

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	2.72%	-0.280
7日回购	3.35%	-0.350
14日回购	3.34%	-0.160
21日回购	3.55%	-0.450
Shibor 利率	最新价	涨跌
SHIBOR 隔夜	2.86%	-0.039
SHIBOR1周	3.29%	-0.096
SHIBOR2周	3.34%	-0.061
SHIBOR1月	4.63%	0.004
央行公开市场操作 (亿元)		
本日操作	金额	利率%
1年期央票发行	500	-
1月正回购到期	300	2.8000
本周投放	本周回笼	净投放
350	-	-
上周投放	上周回笼	净投放
20	260	-240

数据来源：中邮证券研发部、Wind

### 宏观经济热点

● 美国11月ISM非制造业指数降至52，10月份工业订单继续下降  
美国供应管理协会(ISM)周一(12月5日)发布的数据显示，美国11月ISM非制造业指数为52.0，低于预期水平的53.5，为2010年1月以来的最低水平。10月该数据为52.9。

分项数据显示，供应商交付指数为50.0，10月为52.0；库存指数为63.0，10月为57.5；物价指数为62.5，10月为57.1；新订单指数为53.0，10月为52.4；就业指数为48.9，10月为53.3。

此外，当日美国商务部公布数据显示，美国10月工厂订单较上月下滑0.4%，至4,500.3亿美元，为连续第二个月下滑，预期下滑0.3%，9月下滑0.1%，9月初步预期增长0.3%。当月耐用品订单下滑0.5%，预期下滑0.7%；非耐用品订单下滑0.3%。美国10月企业设备投资下滑，除飞机外的非国防资本货物订单下滑0.8%。

美国10月制造业库存环比增长0.9%，至6,071亿美元，为1992年来最高水平，9月增长0.1%。

点评：美国非制造业景气略有下降，工业订单连续两个月下滑，预示未来美国经济将走弱。2、欧元区11月综合PMI终值降至47

● 市场研究机构Markit刚刚公布的数据显示，欧元区11月综合PMI为47.0，较10月的46.5有所上升，低于11月初值47.2，且连续低于枯荣分界线50.0。

数据还显示，欧元区11月服务业PMI终值向下修正为47.5，低于初值47.8，但较10月终值46.4有所上升。其中德国服务业PMI终值为50.3，法国为49.6，意大利为45.8。

点评：欧元区PMI持续低于50的分界线，服务业PMI终值遭下修，未来欧元区成员国面临经济萎缩以致陷入衰退的风险。3、欧元区10月零售销售月率上升0.4%

● 欧盟统计局周一(12月5日)公布的数据显示，欧元区10月零售销售月率上升0.4%，预期上升0.1%，前值由下降0.7%修正为下降0.6%。

同时，欧元区10月零售销售年率下降0.4%，预期下降0.8%，前值由下降1.5%修正为下降1.4%。

剔除食品后，欧元区10月零售销售月率上升0.5%，年率下降0.6%；欧元区食品、饮料和烟草零售销售月率上升0.2%，年率下降0.4%。

从成员国来看，德国10月零售销售月率上升0.7%，前值上升0.3%；法国零售销售月率上升0.8%，前值下降0.5%；西班牙零售销售月率下降0.8%，葡萄牙下降3.3%，爱尔兰上升0.1%。

点评：德国和法国零售销售上升带动欧元区销售增长，拉动欧元区10月零售销售走高，增幅好于预期。□

## 固定收益

● 昨日，债市主要指数上涨。中债总净价指数上涨 0.05%；其中，国债指数上涨 0.08%；中期票据指数上涨 0.04%。成交量来看，总成交金额为 8443.93 亿元，较上日放大 16.86%；其中，现券交易成交金额为 2674.58 亿元，较上日放大 11.91%；回购交易成交金额为 5769.35 亿元，较上日放大 19.3%。

昨日，现券收益率基本保持稳定。央票、国债、政策性金融债收益率保持小幅波动，幅度在 2bp。信用品种，各评级品种涨跌互现，短端收益率下行幅度略大。

周一，银行间债市现券收益率变化不明显，昨日是存准率下调实际执行日，当日资金面宽松、回购利率走低，但对现券收益率走势影响较小，主要是因为上周已充分消化利好消息，昨日走势较为平静。短期来看，市场资金面相对宽松，本月财政存款逐步投放也将进一步利好资金面。市场关注通胀水平回落程度，预计在 CPI 出现较大回落情况下，现券收益率有望再次下行。

## 行业点评

### TMT:

#### ● 300223 北京君正

公司基于 Android4.0 的平板电脑方案已研发成功，公司将陆续展开市场宣传和推广活动。

点评：公司基于 Android4.0 的平板电脑方案采用了公司今年下半年推出的 1GHz 的 CPU 产品，该方案具有高性能、低功耗、低成本的特点。

#### ● 002106 莱宝高科

公司拟利用自筹资金 9,533 万元人民币，投资建设电容式触摸屏模组项目，设计产能 200 万片/月电容式触摸屏模组（以 3.5 英寸计）。

点评：按达产后年销售 2,200 万片电容式触摸屏模组计算，预计达产将新增公司年销售收入 98,208 万元，净利润 8,867 万元。

#### ● 据报道，《通信业“十二五”发展规划征求意见稿》已经定稿，预计年内出台。

点评：《规划》最终稿的一个亮点是第一次对“宽带中国”战略给出了一个内涵的解释。此前对“宽带中国”战略更多理解为基础设施，此次《规划》把“应用”也涵盖了进去。

## 重点报告推荐

## 今日要闻

- 两融标的正式扩军 单边市格局渐变。(证券时报)
- 央票规模增至 500 亿利率或大幅下行。(证券时报)
- 支持文化体制改革 力促文化产业做大做强。(证券时报)
- 深交所开展在线法律宣传活动。(证券时报)
- 欧元区拯救行动进入攻坚战。(证券时报)
- 深交所召开创业板退市制度研讨会。(证券时报)
- 对外净资产或净负债不代表金融实力强弱。(证券时报)
- 从假摔到真跌 年末珠三角楼市寒潮降临。(证券时报)
- 新股不败神话四季度再度破灭。(证券时报)
- 七只两融新标的 ETF 首日成交量逆市增三成。(证券时报)
- 深成指创年内新低 “1 元股”重现。(上海证券报)
- 中美贸易总额今年或超 4000 亿美元。(上海证券报)

- 住建部要求限购到期延续 11 城市无一表态。(上海证券报)
- 逾八成城市成交同比下跌。(上海证券报)
- 资金面适度宽松 中短期资金利率下行。(中国证券报)
- 四大银行 11 月新增贷款或超 2200 亿。(中国证券报)
- 欧盟条约拟引入自动处罚措施。(中国证券报)
- 温州部分企业资金链断裂或再现。(中国证券报)
- 陈德铭：明年经济增速可能略微下降。(中国证券报)
- 成本压垮美航 集团市值缩水 95%。(中国证券报)
- 股基 11 月下半场减仓。(中国证券报)

### 今日上市

股票		债券	
● 300260	新莱应材 上市日(一般法人获配)	● 11 川港航 CP002	041161013. IB(银行间债券)
● 300261	雅本化学 上市日(一般法人获配)	● 11 大唐电信 CP001	041166003. IB(银行间债券)
		● 11 美的 CP002	041152014. IB(银行间债券)
		● 11 冀发展 CP002	041166004. IB(银行间债券)
		● 11 九洲 MTN2	1182363. IB(银行间债券)

### 近期研报一览

- 2011-12-01 央行下调准备金率点评：货币政策宽松预期形成 债市上扬趋势明朗
- 2011-11-28 中邮证券债券研究周报：资金面仍将偏紧 市场走势继续盘整
- 2011-11-28 铝业龙头 深加工项目值得期待——云南铝业（002428）研究报告
- 2011-11-22 产能大幅扩张 资产注入可期——铜陵有色（000630）研究报告
- 2011-11-22 股指期货一周投资策略：欧债期待终极武器，期指浸满空头滋味
- 2011-11-21 中邮证券债券研究周报：短期债市盘整走势有望延续
- 2011-11-21 中邮证券 A 股投资策略周报 11.21：等待下一次流动性的改善——估值提振动力不足

## 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**是经中国证监会批准，由西安华弘证券经纪有限责任公司变更延续的专业证券公司。

西安华弘证券经纪有限责任公司是经中国证监会 2002 年 6 月以证监机构字[2002]192 号文批复同意，由西安市财政证券中心转制的证券经纪公司。公司股东为西安市财政局、西安市莲湖区财政局、西安市阎良区财政局，公司注册地址为西安市太白北路 320 号，初次注册资本为人民币 5,300 万元，公司经营范围为：证券经纪。

2005 年 9 月 26 日，中国证监会以证监机构字[2005]97 号文批复同意公司增资扩股，公司新增股东中国邮政集团公司（原国家邮政局）、北京市邮政公司（原北京邮政局）、中国集邮总公司，新增注册资本人民币 50,700 万元。至此，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。公司注册资本为人民币 56,000 万元。

2009 年 3 月 20 日，中国证券监督管理委员会以证监许可[2009]247 号文批复同意公司增加“证券自营、证券投资咨询业务”。2010 年 11 月 2 日以证监许可[2010]1516 号文批复同意公司增加证券投资基金销售业务资格的申请，公司目前的经营范围为：证券经纪；证券自营；证券投资咨询；证券投资基金销售。

2009 年 8 月 26 日，中国证监会以证监许可字[2009]856 号文核准批复，同意将西安华弘证券经纪有限责任公司更名为“中邮证券有限责任公司”，并于 2009 年 10 月 21 日为公司换发了新的《经营证券业务许可证》。

## 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。