

联系人

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

晨会纪要

今日必读

● 上证综指在濒临跌破前期低点时出现反弹，指数虽然收复了大部分盘中跌幅，由于成交不济和结构性风险仍在释放，市场总体仍显脆弱。

本周将公布11月物价及国民经济数据，预计都会出现回落。市场基本面短期不利于资本市场，不过市场对进一步放松货币政策的预期逐渐加大，支持了金融等权重股。估计市场继续震荡，再次下探前期低点有助于增加对长线资金的吸引力。隔夜欧洲消息多空皆有，但都缺乏实质性的内容，对A股影响不大。

短期关注点：金融、品牌服装、新材料、环保、新传媒等。

股指期货动态

● 周二，股指期货成交21.1万手，减6.3万手，增幅-23%；总持仓47988手，增1511手，增幅3.3%。多头主力（前二十名会员）持仓26188手，持平；空头主力（前二十名会员）持仓32644手，增760手，增幅2.4%。主力（前二十名会员）净空6456手，增838手，增幅14.9%。

点评：期指小幅下行，IF1112收跌-0.73%，净空继续攀升。国际上，德法应对危机达成初步协议，同时意味着修改欧盟条约，欧债具体解决方案任重道远；国内消息、政策趋于平淡。我们认为，期指或延续弱势震荡的态势。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	12150.13	0.43
纳斯达克	2649.56	-0.23
金融时报 100	5568.72	0.01
东京日经	8619.26	0.51
上证综指	2325.91	-0.31
深证成指	9586.94	0.01
沪深 300	2516.34	-0.20
恒生指数	18942.23	-1.24
大宗商品	最新价	涨跌%
现货黄金	1728.2	0.30
NYMEX 原油	101.29	0.01
LME 铜	7859.5	0.38
LME 铝	2110	-0.66
LME 锌	2048	1.39
CBOT 大豆	1134	0.40
CBOT 玉米	586.75	0.26
CBOT 小麦	594.25	-0.75
国际汇价	最新价	涨跌%
美元指数	78.54	0.00
欧元兑美元	1.3402	0.00
英镑兑美元	1.5597	-0.01
股指期货	最新价	涨跌%
IF1112	2519.4	-0.73
IF1201	2525.4	-0.72
IF1203	2544	-0.55
IF1206	2561.4	-0.61

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	2.85%	0.130
7日回购	3.38%	0.030
14日回购	3.70%	0.360
21日回购	3.52%	-0.030
Shibor 利率	最新价	涨跌
SHIBOR 隔夜	2.85%	-0.002
SHIBOR1 周	3.39%	0.031
SHIBOR2 周	3.50%	0.049
SHIBOR1 月	4.65%	0.006
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	3.4875
本周投放	本周回笼	净投放
350	1000	-650
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

- 欧元区三季度 GDP 修正值环比增长 0.2%，与初值相符

欧盟统计局周二(12月6日)公布的数据显示，欧元区第三季度季调后国内生产总值(GDP)修正值季率上升 0.2%，GDP 修正值年率上升 1.4%，均符合预期及初值。

二季度欧元区 GDP 年率修正为上升 1.7%，修正前上升 1.6%。

此外，欧盟 27 国第三季度 GDP 季率修正为上升 0.2%，初值为上升 0.3%；年率上升 1.4%，与初值相符。

数据还显示，欧元区第三季度消费支出季率上升 0.3%，前值下降 0.5%；三季度出口季率上升 1.5%，进口上升 1.1%。出口为 GDP 增幅贡献了 0.2 个百分点；商业库存下降拖累 GDP 下降了 0.2 个百分点。

从国家来看，第三季度德国经济季率增长 0.5%，法国经济增长 0.4%，西班牙和比利时经济陷入停滞，而荷兰经济下降 0.3%，葡萄牙经济下降 0.4%，丹麦和塞浦路斯下降 0.8%。

点评：欧元区第三季度经济小幅增长，其中消费支出和出口好转是欧元区经济增长的主要动力，而库存减少拖累了经济增长。

- 德国 10 月季调后制造业订单环比增 5.2%，远超预期

德国经济部周二(12月6日)公布的数据显示，德国 10 月季调后制造业订单月率上升 5.2%，预期上升 0.8%，前值修正为下降 4.6%；未季调制造业订单年率上升 2.0%，前值修正为上升 2.2%。

数据集还显示，10 月份季调后海外订单月率攀升 8.3%，国内订单上升 1.4%。

点评：海外订单猛增拉动德国 10 月制造业订单环比大幅度增长，德国工业景气度回升，不过内需仍然不振，未来德国经济走势更加温和。

- 标普将 EFSF 评级列入负面观察名单

标准普尔评级服务公司周二(12月6日)宣布，将欧洲金融稳定基金(EFSF)的长期信用评级 AAA 列入负面观察名单，同时确认该基金短期信用评级为 A-1+。

标普将 EFSF 评级列入负面观察名单，主要是因为标准普尔 5 日将 EFSF 担保人当中的六个国家(奥地利、芬兰、法国、德国、卢森堡以及荷兰)的长期发行评级 AAA 列入负面观察名单，表明该公司认为这些国家的信用风险在增强。

点评：标普此前将 EFSF 担保人中 6 个信誉良好的成员国列入 AAA 负面观察名单，相应地也下调了 EFSF 的评级，将 EFSF 的发行人评级和发行评级下调至与遭调降的担保人的最低评级相一致的水平。

- 韩国上修三季度经济增长数据

韩国央行周二(12月6日)公布的数据显示,韩国第三季度实际GDP终值年率上升3.5%,初值上升3.4%;第三季度实际GDP终值季率上升0.8%,初值上升0.7%。

此前韩国第二季度经季调后GDP季率增长0.9%,年率则增长3.4%。

数据还显示,韩国第三季度民间消费修正值季率上升0.4%,初值为上升0.6%。第三季度资本投资修正值季率下滑0.8%,初值为增长0.4%。

点评:尽管全球经济放缓,但韩国出口依然十分强劲,拉动韩国三季度保持继续增长。

固定收益

● 昨日,债市主要指数小幅下行,中债总净价指数下跌0.06%,其中,国债指数及企业债指数跌幅较大分别为0.10%和0.08%。成交量来看,总成交金额为8873.2亿元,较上日放大5.08%;其中,现券交易成交金额为2889.55亿元,较上日放大8.04%;回购交易成交金额为5983.65亿元,较上日放大3.71%。

昨日,现券收益率基本保持稳定。国债收益率小幅波动,幅度2bp内,政策性金融债短端略有上行,中长端稳定,央票收益率曲线整体上行3bp。信用品种,中短期票据各级别整体上行3bp,各评级企业债收益率曲线整体上行2bp。

昨日央行发行了500亿1年期央票,同时还进行了500亿元28天期正回购操作,央行公开市场操作共计回笼资金1000亿元,提前锁定净回笼资金650亿元。由此可见,未来央行下调存款准备金率的意图,更多的是为规避因到期资金减少而造成数量型工具操作空间的收窄,因此,数量型工具仍将是央行的手段。500亿元正回购意在平滑资金到春节前,以应对春节前银行的资金压力。1年期央票中标收益率维持稳定,短期降息可能性下降,有助于防止市场降息预期的升温。尽管短期市场流动性的实质性回收对债市进一步回暖暖较为不利,但是长期来看,流动性仍将趋于宽松。目前市场关注通胀水平及经济增长的相关数据,如果下滑幅度超预期,则有利于债市回暖走势。在此之前,市场收益率仍将保持小幅波动。

行业点评

重点报告推荐

今日要闻

- 证监会:坚决查处会计审计违法违规。(证券时报)
- 央行近8年来首次净卖出外汇。(证券时报)
- 住宅用地成交低迷 商业地块热度不减。(证券时报)
- 最高法院:依法妥善审理民间借贷纠纷案件。(证券时报)
- 标普出手不留情 欧元区如履薄冰。(证券时报)
- 两融标的扩容首日融资余额不升反降。(证券时报)
- 12家上市券商11月累计净利9.6亿。(证券时报)
- 失血近两成 偏股基金愁云惨淡。(证券时报)
- 新华社CNC亚太台将实现在港重组上市。(证券时报)
- 人民币对美元即期汇价连续五交易日触及跌停。(中国证券报)
- 标普确认中国主权信用评级。(中国证券报)
- 温州防范地方金融风险。(中国证券报)
- “疑似违规”排查量同比增492% 上期所确保无缝监管。(上海证券报)
- “十二五”可再生能源比重将大幅提高。(上海证券报)

- 明年财政专项扶贫资金增幅将超 20%。(上海证券报)
- 股基 11 月下半场减仓。(中国证券报)

今日上市

股票

债券

- 11 冀出版 CP001 041163001. IB(银行间债券)
- 11 中建材 MTN2 1182364. IB(银行间债券)
- 11 央行票据 94 1101094. IB(银行间债券)

近期研报一览

- 2011-12-05 中邮证券 A 股投资策略周报 12.05
- 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 锺业龙头 深加工项目值得期待——云南锺业（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

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。