

联系人

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

晨会纪要

今日必读

● 中国国家统计局今天将公布11月份宏观经济数据，预计数据方向不会与市场预期背离，至多只是程度差异。如果经济数据低于预期，则会加强市场对中国经济增长放缓预期，同时会提升政策转向保增长预期，市场眼中的基本面和政策面的判断依然是对冲的，因此数据可能对市场走势的实际影响不大。

欧洲央行行长表示欧洲央行不会进一步扩大主权债券购买的规模和力度，引发欧美股市大幅下挫。

近三天A股市场表现显示做空动力暂时无意释放，市场有意止跌反弹但有心无力。欧洲市场戏剧性的表现或继续给A股施压，这将再度考验市场的抗跌能力。

短期关注点：消费中的白酒、商业连锁、品牌服装、新材料、环保、新传媒等。

股指期货动态

● 周四，股指期货成交30.2万手，增7.1万手，增幅30.9%；总持仓48859手，增963手，增幅2%。多头主力（前二十名会员）持仓25255手，减635手，增幅-2.5%；空头主力（前二十名会员）持仓31695手，增239手，增幅1%。主力（前二十名会员）净空6440手，增874手，增幅15.7%。

点评：期指剧烈震荡，IF1112收跌-0.02%，净空水平再次飙升。国际上，欧债危机继续胶着，英国央行维持利率稳定；国内，经济工作会议基调逐步趋于一致：确保经济增长，市场信心或将逐步平复。我们认为，期指中期反弹的几率增大，但短期内仍将维持震荡调整的态势。今日建议：[2500, 2600]之间，IF1112短期投机参与。

股票市场	最新价	涨跌%
道琼斯工业	11997.7	-1.63
纳斯达克	2596.38	-1.99
金融时报100	5483.77	-1.14
东京日经	8539.26	-1.45
上证综指	2329.82	-0.12
深证成指	9580.52	-0.27
沪深300	2525	-0.13
恒生指数	19107.81	-0.69

大宗商品	最新价	涨跌%
现货黄金	1741.8	0.79
NYMEX原油	98.18	-0.16
LME铜	7706.75	-1.31
LME铝	2060.75	-1.96
LME锌	1998	-1.11
CBOT大豆	1129.5	-0.26
CBOT玉米	590	1.33
CBOT小麦	574.75	-1.42

国际汇价	最新价	涨跌%
美元指数	78.8	-0.05
欧元兑美元	1.3347	0.06
英镑兑美元	1.5639	0.08

股指期货	最新价	涨跌%
IF1112	2531	-0.02
IF1201	2537.2	-0.02
IF1203	2554.4	-0.01
IF1206	2572	-0.13

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	2.87%	0.000
7日回购	3.47%	-0.530
14日回购	3.50%	0.010
21日回购	3.52%	0.120
Shibor 利率	最新价	涨跌
SHIBOR 隔夜	2.86%	-0.004
SHIBOR1 周	3.47%	0.011
SHIBOR2 周	3.50%	0.011
SHIBOR1 月	4.80%	0.023
央行公开市场操作 (亿元)		
本日操作	金额	利率%
3个月央票上市	60.00	3.1618
3个月央票到期	40.00	3.1618
本周投放	本周回笼	净投放
350	1360	-1010
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

- 美国上周初请失业金人数降至 38.1 万人，为九个月来最低

美国劳工部周四（12月8日）公布的数据显示，截至12月3日当周首次申请失业救济人数减少 23,000 人，至 381,000 人。好于预期的减少 7,000 人至 395,000 人；截至11月26日当周的首次申请失业救济人数被向上修正至 404,000 人，初值为 402,000 人；首次申请失业救济人数的四周移动平均值上周减少 3,000 人至 393,250 人。

点评：美国上周初请失业金人数降至九个月来的最低水平，且四周移动平均值已连续四周低于 40 万人关口，表明长期低迷的劳动力市场已有所好转。

- 美国 10 月批发库存环比增长 1.6%，大于预期

美国商务部周四（12月8日）公布的数据显示，美国 10 月批发库存上升 1.6%，至 4,701.8 亿美元，预期增长 0.3%；修正后的 9 月份批发库存数据较前月持平，初值为较前月下降 0.1%。

当月批发商销售额增长 0.9%，至 4,060.0 亿美元。当月耐用品库存上升 0.8%，但销售额下滑 0.1%。汽车库存上升 0.9%，销售额增长 3.9%。非耐用品库存上升 2.8%，销售额增长 1.7%。石油库存上升 5.7%，销售额持平。

此外，10 月份库存销售比率小幅升至 1.16；9 月份为 1.15。

点评：美国 10 月批发库存增幅好于预期，主要是批发商在圣诞购物季来临之际有增加库存，尽管美国居民薪资涨幅有限，但是消费信贷持续增加，表明美国居民消费意愿仍然较强。

- 欧洲央行降息 25 点，不扩大购债规模

欧洲央行（12月8日），将基准利率（主要再融资操作利率）下调 25 个基点至 1.00%。本次降息是德拉吉接替特里谢以来的第二次降息，第一次是在 11 月 3 日，降息 25 个基点至 1.25%。此外，欧洲央行还将存款准备金率从 2% 调降至 1%

欧德拉吉在新闻发布会称，他无意增加债券购买来刺激经济增长。

点评：ECB 如期降息，但欧洲央行没有如期做出更多来支持外围债券市场，使得意大利和西班牙等主权债务价格下跌、收益率飙升。

- 欧盟峰会决议草案：ESM 规模将达 5000 亿欧元

欧盟周四（12月8日）公布的领导人峰会决议草案显示，欧元区永久援助基金——欧洲稳定机制（ESM）总规模将达到 5,000 亿欧元，欧元区成员国预算赤字与 GDP 之比将不能超过 0.5%。

ESM 将与欧洲金融稳定基金（EFSF）共同运行。根据最初达成的协议，ESM 投入运行之后，EFSF 将退出历史舞台。ESM 投入运行的时间也将提前一年，至 2012 年 7 月。

欧盟领导人决心推进“新财政协议”，包括进一步收紧预算规则

及债务发程序等。该财政协议将要求欧元区国家签署其规定受新法律框架保障的新协议，欧元区计划制定新规定以确保预算赤字不超过国内生产总值(GDP)的0.5%，欧元区成员国必须提前报告其发债计划，将对违反规定的国家实施自动制裁。

此外，草案决定将以双边贷款的形式向IMF提供资金。

点评：欧盟峰会决议草案强化ESM规模，德国拒绝接受授予ESM银行执照，以及EFSF和ESM同时运作和发行欧元债券等条款，因此最终结论有可能出现变化。

- 英国央行维持利率及QE规模不变，一如预期

英国央行12月8日宣布：维持关键利率在0.50%不变，维持QE规模于2750亿英镑不变，符合市场预期。

点评：英国央行的决定符合预期，因为距离BOE上一次扩大购债规模仅两个月时间，当前英国强力实施财政紧缩计划，因此财政政策空间有限，英国央行或于2012年初进一步扩大资产购买。

- 日本10月核心机械订单月率下降6.9%，连续第二个月下滑

日本内阁府周四(12月8日)公布数据显示，日本10月核心机械订单月率下降6.9%，前值下降8.2%，预期下降0.5%；日本10月核心机械订单年率上升1.5%，前值上升9.8%，预期上升8.3%。

此外，日本内阁府当日公布的调查显示，日本11月经济观察家现况指数降至45.0，前值为45.9；日本11月经济观察家前景指数降至44.7，前值为45.9，显示对未来状况的信心水平有所降低。

点评：日本10月核心机械订单较环比降幅远超预期，且为连续第二个月下滑，显示出欧元区债务危机、全球经济放缓以及强势日元正抑制企业资本支出。

固定收益

- 昨日，债市主要指数小幅上行，中债总净价指数上涨0.01%。企业债指数上涨0.06%，涨幅较大。成交量来看，总成交金额为8531.43亿元，较上日回落7.56%；其中，现券交易成交金额为2827.86亿元，较上日回落14.88%；回购交易成交金额为5703.57亿元，较上日回落3.44%。

昨日，现券收益率继续保持稳定。国债收益率小幅波动，政策性金融债中端略有上行，长端小幅下行，央票收益率曲线继续小幅上行2bp。信用品种，中短期票据和企业债各等级品种均呈小幅波动走势。

央行昨日发行了60亿3个月期央票，还进行了300亿元91天期正回购操作，本周央行公开市场操作将净回笼资金1010亿元，连续两周净回笼资金共计1250亿元。短期来看，虽然本周公开市场净回笼超千亿，但由于降准正式实施后释放了大量流动性，对货币市场的影响暂时还有限，资金面仍维持宽松状态。同时，大额回笼资金也传递了央行意图维持市场稳定及政策微调，降低市场短时间内政策松动节奏的乐观预期，因此当前现券收益率仍将维持小幅波动。长期来看，通胀回落及经济下行均利好债市，加之未来继续下调存款准备金率甚至降息的基本确定，债市持续走好的趋势未变。

行业点评

农业食品及饮料

- 贵州茅台(600519)：拟扩大王子酒产能

公司拟投资2012年新增2800吨茅台王子酒制酒技改工程及配套设施项目，以新增2800吨茅台王子酒基酒生产能力，项目投资总额约为4.37亿元。另外，公司将投资4亿元建设多功能会议中心。

点评：项目达产后将扩大茅台王子酒基酒产能2800吨，根据茅台王子酒基酒生产成本、销售等现行价格等因素预测，每年销售收入可达57110万元，利润总额28812万元。

我们预计今年茅台酒销量为1.25万吨，未来每年增加1800吨，2015年实现2万吨销量。我们预计公司2011-2013年的EPS分别为7.66元、10.69元和13.84元，公司品牌力最强，业绩释放动力强，能力足，维持“推荐”的评级。

有色金属

- **宝钛股份 (600456):** 出资设立山西宝太新金属开发有限公司
公司第五届董事会第三次会议决定与山西太钢不锈钢股份有限公司共同出资设立“山西宝太新金属开发有限公司”，新设公司的注册资本为 20000 万元，其中宝鸡钛业股份有限公司出资 10200 万元，占注册资本的 51%。
- **贵研铂业 (600459):** 投资设立全资子公司
为贯彻实施公司“十二五”发展规划，进一步做大做强贵金属贸易，推动公司业务快速发展，公司拟投资设立全资子公司贵研金属（上海）有限公司，新公司注册资本为人民币 1 亿元，主要开展金属的国内贸易，经营及代理各类金属、原料和技术的进出口等业务。

TMT

- 据证券时报网报道，《物联网“十二五”发展规划》日前已经正式印发。
点评：物联网规划明确将加大财税支持力度，增加物联网发展专项资金规模，加大产业化专项等对物联网的投入比重，鼓励民资、外资投入物联网领域。我们认为这是对物联网行业发展最直接的扶助。
根据《规划》，到 2015 年，我国要在核心技术研发与产业化、关键标准研究与制定、产业链条建立与完善、重大应用示范与推广等方面取得显著成效，初步形成创新驱动、应用牵引、协同发展、安全可控的物联网发展格局。
《规划》提出了“十二五”期间，我国物联网发展的主要任务。主要包括：大力攻克核心技术、加快构建标准体系、协调推进产业发展、着力培育骨干企业、积极开展应用示范、合理规划区域布局、加强信息安全保障和提升公共服务能力等八项任务。
此外，《规划》还明确了“十二五”期间物联网将实施五大重点工程：关键技术创新工程、标准化推进工程、“十区百企”产业发展工程、重点领域应用示范工程以及公共服务平台建设工程。其中，重点领域主要涉及智能工业、智能农业、智能物流、智能交通、智能电网、智能环保、智能安防、智能医疗和智能家居等。
我们建议关注的上市公司有远望谷、新大陆、银江股份、海康威视等。
- 工信部近日印发《软件和信息技术服务业“十二五”发展规划》，规划明确了“十二五”的发展思路和发展目标，确定了 10 项发展重点和 8 项重大工程。而据业界预计，到 2015 年，我国软件行业收入将突破 4 万亿元，年均增长 25% 以上，出口突破 600 亿美元。

重点报告推荐

今日要闻

- 首个全国性股权投资管理规则发布。(证券时报)
- 新华保险 A 股发行价最终定在 23.25 元。(证券时报)
- 人民币汇率迎来进一步改革时间窗口。(证券时报)
- 进五退三 央行谨慎投放流动性。(证券时报)
- 欧洲央行再度打开降息之门。(证券时报)
- 楼价持续下跌 港“财爷”松口将放宽调控。(证券时报)
- 银行理财产品高收益率面临回调。(证券时报)
- 全年利润最后冲刺 215 家公司“进补”78.8 亿。(证券时报)
- 促增长成政策重心 欧洲央行两月两次降息。(中国证券报)
- 沪深股指盘中创本轮调整新低。(中国证券报)

- 11月上市券商净利环比增近四成。(中国证券报)
- 证监会披露绿大地“N宗罪”。(中国证券报)
- 发改委：股权投资企业不得承诺固定回报。(中国证券报)
- 谢庚：亚洲资本市场应着眼于服务实体经济发展。(中国证券报)
- 沪综指深成指中小板指盘中齐创年内新低。(上海证券报)
- 全国环保大会下旬召开。(上海证券报)
- 首个全国性股权投资企业管理规则出台 PE 备案制全面推开。(上海证券报)
- 欧洲央行再度降息 市场静候峰会“佳音”。(上海证券报)

今日上市

股票		债券	
● 002614 蒙发利	上市日(一般法人获配)	● 11 闽建工 CP002	041154015. IB(银行间债券)
● 002615 哈尔斯	上市日(一般法人获配)	● 11 清控 CP002	041159023. IB(银行间债券)
		● 11 新希望 CP001	041152015. IB(银行间债券)
		● 11 瑞水泥 MTN1	1182368. IB(银行间债券)
		● 11 阳煤 MTN4	1182369. IB(银行间债券)
		● 11 赛维 MTN1	1182367. IB(银行间债券)
		● 11 中环 MTN1	1182370. IB(银行间债券)
		● 11 东方园林 CP001	041169005. IB(银行间债券)
		● 11 央行票据 95	1101095. 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 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

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。