

联系人

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

晨会纪要

今日必读

● 欧美节后第一个交易日，美股涨跌不一，欧股基本平收。美国消费者信心指数创出8个月新高，与节日消费高峰有关，但是西尔斯百货宣布关闭约百家店对市场有较大打击，显示消费仍然存在问题。欧美节后交投比较清淡。国内A股继续小幅下跌，今日中央农村经济工作会议召开，关注中央解决三农问题的政策趋势；天然气改革试点，关注相关板块。年底将至，资金面紧张与投资人信心彻底失去导致A股继续下跌，提醒注意风险。

沪深股市昨天盘中反弹后再度回落，两市指数创下年内调整新低，市场成交低迷，完全显示了市场的弱势格局。成交低迷一方面是人气所致，另一方面是年底资金面偏紧，而这种持续的成交不济和市场下跌，可能加剧惯性回落风险，特别是高估值和中小市值品种风险。目前国内可预见的政策面和基本面风险已大部分反映在市场表现中，现在最大的风险可能就是市场行为本身，包括多杀多、赎回压力和砍仓清盘等风险，这是必须予以重视的。

短期关注点：农业育种与农机、天然气、化工新材料、物联网等政策支持行业，但是注意风险。

股指期货动态

● 周二，股指期货成交31万手，持平；总持仓53605手，增1323手，增幅2.5%；多头主力（前二十名会员）持仓29176手，增669手，增幅2.4%；空头主力（前二十名会员）持仓37497手，增786手，增幅2.1%。主力（前二十名会员）净空8321手，增117手，增幅1.4%。点评：期指继续震荡下挫，IF1201收跌1.02%，净空水平维持高位。欧美国家圣诞节休假，无最新消息；国内元旦将至，静观存准率调整动向。我们认为股指期货将继续震荡偏空的走势。今日建议：[2250, 2350]之间IF1201高抛低吸，轻仓操作。

股票市场	最新价	涨跌%
道琼斯工业	12291.35	-0.02
纳斯达克	2625.2	0.25
金融时报100	5512.7	1.02
东京日经	8448.43	0.09
上证综指	2166.21	-1.09
深证成指	8711.55	-1.85
沪深300	2305.04	-1.31
恒生指数	18629.17	1.37
大宗商品	最新价	涨跌%
现货黄金	1606.35	0.05
NYMEX原油	101.15	-0.19
LME铜	7621	1.72
LME铝	2018.75	2.71
LME锌	1856	0.32
CBOT大豆	1195	-0.40
CBOT玉米	631.75	-0.24
CBOT小麦	643	-0.27
国际汇价	最新价	涨跌%
美元指数	79.8	-0.01
欧元兑美元	1.3069	0.02
英镑兑美元	1.5669	0.01
股指期货	最新价	涨跌%
IF1201	2321.6	-1.02
IF1202	2333.6	-0.93
IF1203	2347.6	-1.07
IF1206	2374.6	-0.96

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	3.08%	0.080
7日回购	5.00%	0.500
14日回购	5.40%	0.230
21日回购	5.78%	0.140
Shibor 利率	最新价	涨跌
SHIBOR 隔夜	3.08%	0.026
SHIBOR1周	4.38%	0.070
SHIBOR2周	5.48%	0.078
SHIBOR1月	5.85%	0.007
央行公开市场操作 (亿元)		
本日操作	金额	利率%
1年央票上市	40.00	3.4875
本周投放	本周回笼	净投放
130	40	-90
上周投放	上周回笼	净投放
170	270	-100

数据来源：中邮证券研发部、Wind

宏观经济热点

● 1-11月工业企业利润同比增长24.4%

中国国家统计局周二(12月27日)公布, 数据显示, 11月当月实现利润5,421亿元, 同比增长17.9%; 其中国有及国有控股企业当月实现利润1,024亿元, 同比下降14.2%。

1-11月份, 规模以上工业企业实现利润46,638亿元人民币, 同比增长24.4%, 1-10月份增速为25.3%。

1-11月份, 规模以上工业企业实现主营业务收入759,338亿元, 同比增长28.2%; 主营业务收入利润率为6.14%; 11月末, 规模以上工业企业应收账款72918亿元, 同比增长19.7%。产成品资金28012亿元, 同比增长22.8%。

点评: 受房地产投资和出口增速下降的影响, 我国工业增加值延续三个月回落, 因此前11个月工业企业利润和主营业务收入同比增速持续下滑, 显示实体经济增速进一步放缓。

● 9月末我国外债余额为6971.64亿美元

国家外汇管理局12月27日公布的数据显示, 截至2011年9月末, 我国外债余额为6971.64亿美元。其中, 中长期外债(剩余期限)余额为1895.39亿美元, 占外债余额的27.19%; 短期外债(剩余期限)余额为5076.25亿美元, 占外债余额的72.81%。

从2009年3月末至2011年9月末, 我国短期外债占比由五成左右逐步上升至超过七成。2011年以来, 我国短期外债占比连续三个季度均位于70%以上。

今年1-9月, 我国新借入中长期外债339.48亿美元, 同比增长61.01亿美元; 而1-6月, 我国新借入中长期外债195.79亿美元, 同比减少1.97亿美元, 表明三季度我国新借入中长期外债143.69亿美元。

点评: 短期外债占比连续上升, 主要是人民币升值、境内外利差吸引国际资本以不同渠道流入中国。国内银行受存贷比控制, 投放规模有限导致三季度长期外债增幅扩大,

● 美国财政部: 中国未操纵人民币汇率

美国财政部在公布的最新一期《国际经济和汇率政策报告》声称, 中国未操纵本国货币, 但指责中国汇率改革进展过于缓慢。美国财政部认为, 人民币目前仍升值不足, 财政部将密切关注人民币升值速度, 并寻求推动政策变革, 以使人民币获得更大的浮动, 创造一个更为公平的贸易环境, 并持续转向以国内需求为主的经济增长。

点评: 美国财政部此举符合预期, 2012年人民币将继续维持小幅增值趋势。

● 美国12月谘商会消费者信心指数为64.5, 高于预期

美国谘商会周二(12月27日)公布的数据显示, 12月消费者信

心指数上升至 64.5，为 4 月份来最高水平，好于预期的 59；11 月修正后数据为 55.2，初值为 56.0。

当月现况指数自 11 月的 38.3 升至 46.7；预期指数自 11 月的修正后的 66.4 升至 76.4，为 5 月份来最高水平。

此外，消费者还预计未来 6 个月就业条件将有所改善。报告显示，20.2%的受访者预计未来就业机会将减少，低于 11 月份 23.8%的人数比例。

点评：美国消费者信心指数高于预期，未来就业条件改善，表明美国经济将继续实现温和增长。

● 美国 12 月里奇蒙德联储制造业扩张，达拉斯和芝加哥增势放缓

美国里奇蒙德联储周二(12月27日)发布报告，12月里奇蒙德联储制造业指数为 3，11月为 0；达拉斯联储当日公布，12月份该行辖区内整体商业活动指数从 11 月份的 3.2 下滑至-3.0。其中生产指数从上月的-5.1 回升至-1.3，就业指数自上月的 9.0 上升至 11.8，新订单指数自上月的 19.0 上升至 26.6；芝加哥联储公布，美国 11 月份中西部制造业指数为 85.8，环比下降 0.1%，略低于 10 月份触及的三年高点。当月资源产值下降 0.8%，机械产值下降 0.3%，汽车产值增长 0.3%，钢铁产量则增长 1.6%。

点评：12 月份里奇蒙德地区制造业在经历数个月的停滞后又重现扩张之势，而达拉斯和芝加哥等地制造业增势放缓，表明美国各地制造业表现并不一致，总体看美国经济仍然处于温和复苏的轨道上。

● 美国 10 月大城市房价继续下降

标普/CS 公布的数据显示，美国 10 月 S&P/CS 20 座大城市未季调房价指数月率下降 1.2%，预期下降 0.4%，前值下降 0.6%；年率下降 3.4%，预期下降 3.2%，前值下降 3.6%。

同时，美国 10 月 S&P/CS 10 座大城市未季调房价指数月率下降 1.1%，前值下降 0.4%；年率下降 3.0%，前值下降 3.3%。

点评：美国房价继续下降，降幅超预期，近期公布的数据显示，美国房地产销售和开工情况好转，明年房地产或将见底。

固定收益

● 昨日，债市主要指数除央票指数外均出现小幅上涨，中债总净价指数上涨 0.01%。从期限来看，中债中短期债券净价指数与长期债券净价指数均出现了小幅上扬，分别上涨了 0.01%与 0.02%。

成交量上看，银行间市场现券成交 1821 笔，较前一交易日增加 235 笔；成交金额 3238.2610 亿元，较前一交易日增加 444.4930 亿元。

当前因“春节效应”致使现金去求增大，导致本周资金面趋紧，昨日货币市场利率均有一定幅度上涨。加之工行 12 月 29 日将发行 500 亿元次级债券，令资金面紧张状况进一步加剧。但考虑到年内下调存准率的可能性依然存在，且财政存款逐步到位，预计能缓解资金面短期趋紧态势，未来利率产品收益率将维持震荡下行的趋势。

行业点评

重点报告推荐

今日要闻

- 三部委联手架设内幕交易“高压线”。(证券时报)
- 长期坚持把基础设施建设重点放到农村。(证券时报)
- 五部委：黄金交易所仅保留上海金交所和上期所。(证券时报)
- 惠顺装饰法人利用他人账户炒股受罚。(证券时报)
- 商务部出台指导意见促进融资租赁业发展。(证券时报)

- 银行间债市前 11 月发债 6.7 万亿同比降三成。(证券时报)
- 蒙牛殃及伊利 重仓基金净值缩水逾 9 亿元。(证券时报)
- 两广率先启动天然气价改试点。(证券时报)
- 11 家企业获 2012 年首批稀土出口配额。(证券时报)
- 尚福林：银行要更注重扶持小微企业。(中国证券报)
- 逾七成公司全年业绩预增。(中国证券报)
- 11 月工业企业利润增速小幅反弹。(中国证券报)
- 人民币仍将坚挺。(中国证券报)
- 李克强：明年中央财政支出增幅预计超今年。(中国证券报)
- 中共中央政治局常委、国务院副总理李克强 26 日出席全国财政工作座谈会并讲话。(中国证券报)
- 明年我国钢材消费量有望达 6.5 亿吨。(中国证券报)
- 天然气产业链上游企业获利好。(中国证券报)
- 发改委：严查“双节”期间价格违法。(上海证券报)
- 工信部：防止企业出现大面积资金链断裂。(上海证券报)
- 新的起点：拓展资本市场覆盖面和包容力。(上海证券报)
- 养老服务体系建设“十二五”规划发布。(上海证券报)
- 阎庆民：股份制银行补充资本要靠内生。(上海证券报)
- 多个规划呼之欲出 海洋经济迎来政策红包。(上海证券报)
- 范剑平：间接税应是结构性减税着力点。(上海证券报)

今日上市

股票

- 002647 N 宏磊 上市日(公众部分)
- 002648 N 卫星 上市日(公众部分)
- 601633 长城汽车 上市日(一般法人获配)

债券

- 11 梅花 MTN1 1182401. IB(银行间债券)
- 11 平煤化 MTN3 1182400. IB(银行间债券)
- 11 久立 CP001 041158024. IB(银行间债券)
- 11 长虹 CP003 041152019. IB(银行间债券)
- 11 央票 100 1101100. IB(银行间债券)

近期研报一览

- 2011-12-23 自下选模式 自上看景气-农业 2012 年投资策略
- 2011-12-20 2012 年债券投资策略：把握上半年的交易机会与配置时点
- 2011-12-19 明年上半年行业有望迎来拐点——2012 年电子元器件行业策略报告
- 2011-12-14 持续&拐点 把握双主线-食品饮料 2012 年投资策略
- 2011-12-12 股指期货一周投资策略：内外环境齐吹暖风，期指或现宽幅震荡 金融工程研究 0
- 2011-12-12 通胀无忧，经济保增长——2012 年宏观报告 宏
- 2011-12-12 中邮证券 A 股投资策略周报 12.12
- 2011-12-12 经济和通胀继续下行——11 月份宏观数据点评

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。